

DANMARKS NATIONALBANK

Højere risikopræmie trods samme risiko

Risikopræmien på aktier øget, mens renter er faldet

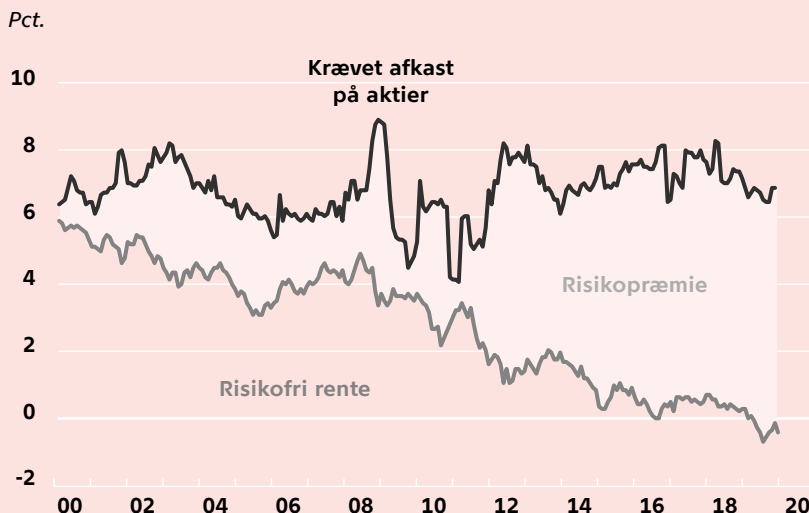
Før finanskrisen forventede investorerne typisk et årligt afkast på aktier på omkring syv pct., mens renten på 10-årige statsobligationer var omkring fire pct. I dag er renten på 10-årige statsobligationer tæt på nul, mens investorerne fortsat forventer et afkast på omkring syv pct., når de investerer i aktier.

Risikopræmien ved at investere i aktier frem for mere sikre aktiver som fx statsobligationer er dermed omtrent fordoblet siden starten på finanskrisen for lidt mere end 10 år siden.

Investorer har som udgangspunkt en aversion mod risiko, og de forlanger derfor en kompensation for at købe aktier frem for mere sikre statsobligationer. Kompensationen kaldes aktierisikopræmie.

Økonomerne Søren Lejsgaard Autrup og Jonas Ladegaard Hensch fra Nationalbanken undersøger i et nyt Economic Memo, om risikoen på de fremtidige dividender fra aktier er steget og derfor kan forklare den højere risikopræmie. Det finder de ikke mange tegn på. I stedet præsenterer memoet nogle

Risikopræmie fordoblet på 10 år



Kilde: Refinitiv Datastream og egne beregninger.

andre forklaringer med rod i, hvordan investorer agerer i de finansielle markeder. En forklaring er, at den stigende opsparing i samfundet bliver placeret i obligationer og bankindsud og ikke så meget i aktier. En anden forklaring er, at investorer i aktier ikke rigtigt tror på det nuværende lave renteniveau og derfor blot forventer ca. det samme afkast, som de altid har forventet.

En varierende risikopræmie på aktier påvirker virksomhedernes samlede finansieringsomkostninger. Det skyldes, at virksomheder i høj grad finansierer

sig med egenkapital, og det sker primært i aktiemarkedet. Den stigende aktierisikopræmie kan være en medvirkende forklaring på, at virksomhedernes investeringer ikke er steget endnu mere, end de er, selv om de store centralbanker har nedsat renterne kraftigt efter finanskrisen.

Find det nye Economic Memo om udviklingen i risikopræmien siden starten på finanskrisen på Nationalbankens hjemmeside ([link](#)).

UDGIVELSER



NYT

Nyt giver et hurtigt og tilgængeligt indblik i en Analyse, et Economic Memo, et Working Paper eller en Rapport fra Nationalbanken. Nyt udkommer løbende.



ANALYSE

Nationalbankens Analyseserie har fokus på økonomiske og finansielle forhold. Nogle af analyserne udkommer med fast frekvens, fx *Udsigter for dansk økonomi* og *Finansiel stabilitet*, der begge udkommer halvårligt. Andre analyser udkommer løbende.



RAPPORT

Nationalbankens Rapportserie er tilbagevendende rapporter og beretninger om Nationalbankens virke. Det er fx *Årsrapport* og *Statens låntagning og gæld*.



ECONOMIC MEMO

Economic Memo er en mellemting mellem en Analyse og et Working Paper og viser ofte forfatterens igangværende analysearbejde. Serien henvender sig primært til fagpersoner og offentliggøres alene på engelsk. Economic Memo udkommer løbende.



WORKING PAPER

Working Paper præsenterer forskningsarbejde udført af ansatte i Nationalbanken og samarbejdspartnere. Serien henvender sig primært til fagpersoner og folk med interesse for den akademiske tilgang. Working Paper udkommer løbende.

Nyt'en består af en dansk og engelsk version.
I tilfælde af tvivl om oversættelsens korrekthed gælder den danske version.

DANMARKS NATIONALBANK
HAVNEGADE 5
1093 KØBENHAVN K
WWW.NATIONALBANKEN.DK



DANMARKS
NATIONALBANK

KONTAKT

Ole Mikkelsen
Kommunikations-
og presserådgiver

omi@nationalbanken.dk
+45 3363 6027

SEKRETARIAT
OG KOMMUNIKATION