

# DANMARKS NATIONALBANK

26. JULI 2018

BANK OG REALKREDIT, BALANCER, JUNI 2018

## Danmarks valutareserve igennem 200 år

I 200 år har et af Nationalbankens formål været at sikre stabile priser. Et formål, der siden 1980'erne er opfyldt ved hjælp af fastkurspolitikken. Historisk set afspejler valutareservens sammensætning den måde, formålet om stabile priser er blevet opfyldt på.

Fra begyndelsen i 1818 var opgaven – efter en år-række med voldsom inflation – at bringe Danmarks datidige valuta, rigsbankdaleren, tilbage til værdien af sølvmonter. Valutareserven bestod primært af sølv, indtil Danmark i 1873 overgik til guldstandard, hvorefter guld blev det primære aktiv.

I 1931 blev der brudt endeligt med guldstandard. Efter 1946 deltog Danmark i forskellige

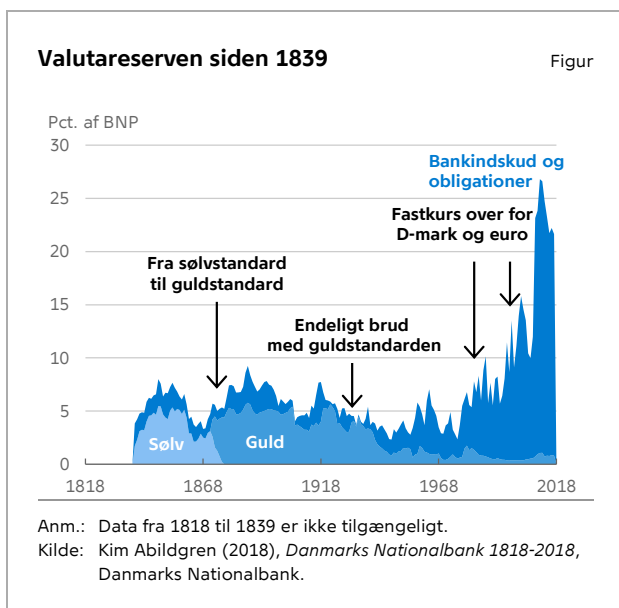
internationale valutasamarbejder, fx Bretton Woods-systemet, "valutaslangen" og ERM-samarbejdet.

Siden 1982 har Danmark ført fastkurspolitik over for først D-marken og siden 1999 euroen. Målet har været at sikre stabile valutakurser over for vores primære handelspartnere og importere prisstabilitet herfra. Da fastkurspolitikken føres over for euro, udgjorde euro 87 pct. af Nationalbankens fordringer på udlandet i 2017. For at underbygge den førte fastkurspolitik består valutareserven i dag af sikre og likvide aktiver som bankindskud og statsobligationer.

Selv om valutareserven med en størrelse på godt 20 pct. af BNP kan synes stor, er der ingen øvre grænse. Fx havde Schweiz en valutareserve på knap 130 pct. af det schweiziske BNP i december 2017. Valutareserven har den størrelse, der er passende for at opfylde formålet om stabile priser.

Danmarks valutareserve nåede sit hidtidige maksimum under kronekrisen i 1. kvartal 2015, hvor store mængder valuta strømmede ind i landet. Nationalbanken levede op til sit formål under krisen og fastholdt kronens værdi over for euroen. Baggrunden for krisen var dels forventninger til ECB's opkøb af statsobligationer, og dels at Schweiz fjernede sin grænse for værdien af schweizerfrancen over for euroen.

Valutareserven udgør en stor del af Nationalbankens balance, som er en fast del af den månedlige balancestatistik for bank og realkredit. Nationalbankens øvrige balance påvirkes især af ud- og indlån fra banker, som også kan svinge i krisesituationer.



[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)