

DANMARKS NATIONALBANK

21. SEPTEMBER 2020

PENGEMARKEDSUNDERSØGELSEN, 2020

Øget omsætning under coronakrisen

Den daglige omsætning i pengemarkedet var 93 mia. kr. i 2. kvartal 2020. Dermed steg omsætningen med 23 pct. i forhold til sidste år. Det viser Nationalbankens årlige pengemarkedsundersøgelse, der omfatter omsætningen i bankernes indbyrdes låneforretninger og rentederivater i 2. kvartal. Den stigende omsætning skal ses i lyset af forhøjet markedsvolatilitet som følge af coronakrisen og en mere knap kroneliquiditet end de foregående år.

Påvirkningen fra Nationalbankens renter til de øvrige renter i økonomien sker via pengemarkedet, og pengemarkedet er derfor centralt for den pengepolitiske transmission.

Størstedelen af bankernes indbyrdes låneaktivitet i pengemarkedet sker via FX swaps, der står for 60 pct. af den samlede omsætning. Knap 85 pct. af om-

sætningen i FX swaps sker med udenlandske banker. Omsætningen i repomarkedet ligger fortsat på et relativt højt niveau, men modsat FX swaps er det primært et marked for de indenlandske banker.

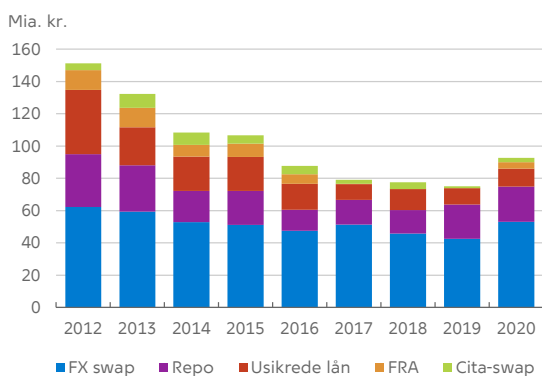
Den daglige omsætning i rentederivater er steget til 6,5 mia. kr., dog fra et meget lavt niveau i de foregående år. Rentederivater, som fx Cita-swap og FRA (forward rate agreement), benyttes til tilpasning af renterisiko. Usikkerhed omkring udviklingen i markedsliquiditeten i kølvandet på statens hjælpepakker sammenholdt med den forhøjede markedsvolatilitet kan have medvirket til et øget behov for afdækning af renterisiko.

Omsætningsgrundlaget for ny referencerente er fortsat stabilt

Bankernes indbyrdes lån har primært en løbetid på én dag. Størstedelen af omsætningen i det usikrede pengemarked med en løbetid på én dag sker fortsat i form af overnight-indlån, som den nye mulige danske referencerente, DESTR, er baseret på.¹ DESTR er baseret udelukkende på faktiske transaktioner, og en tilsvarende metodik som euroområdet referencerente, €STR, er anvendt. Stabile og pålidelige referencerenter er vigtige for den pengepolitiske transmission.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

Øget omsætning i pengemarkedet



Anm.: Gennemsnitlig daglig omsætning i 2. kvartal.

¹ DESTR er en forkortelse for Denmark Short Term Rate. Foreløbigt er DESTR i en testfase, hvor data indsamles og opdateres månedligt på Finans Danmarks hjemmeside ([link](#)). DESTR inkluderer også data for andre finansielle institutioner.