

# DANMARKS NATIONALBANK

25. SEPTEMBER 2019

PENGEMARKEDSUNDERSØGELSEN, 2019

## Stabil omsætning bag ny referencerente

Nationalbanken undersøger hvert år omsætningen i det danske pengemarked. Undersøgelsen omfatter bankernes indbyrdes usikrede lån, repoer og FX swaps.

### Ny referencerente er baseret på usikrede indlån

Bankernes indbyrdes lån i pengemarkedet er primært helt korte lån med en løbetid på én dag. I det usikrede pengemarked er der især tale om overnight-transaktioner, som løber fra den dag, transaktionen aftales, til den følgende bankdag. Det største segment er overnight-indlån, hvor bankerne modtager indlån fra andre banker, og omsætningen har her været stabil omkring 4-5 mia. kr. de seneste år. Det understøtter, at Finans Danmark har valgt at basere sin nye risikofrie referencerente på overnight-

indlån.<sup>1</sup> Referencerenter har stor betydning for de finansielle markeder, hvor fx en stor mængde real-kreditlån er bundet op på referencerenter.

Den gennemsnitlige daglige omsætning i bankernes samlede indbyrdes usikrede ind- og udlån i pengemarkedet er 10 mia. kr.

### Repo-omsætningen drives af "specials"

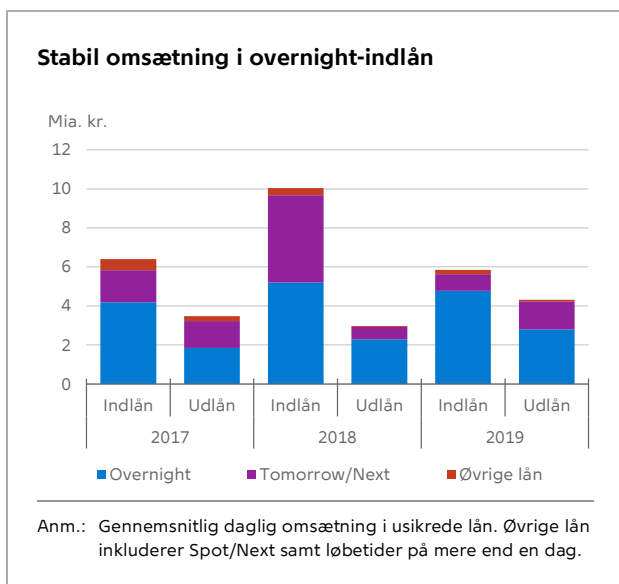
Den gennemsnitlige daglige omsætning i repo-lån, hvor bankerne låner til hinanden mod sikkerhed i værdipapirer, er godt 21 mia. kr. Omsætningen er steget siden sidste år. Det skyldes ifølge bankerne en øget omsætning i repoer, hvor en bank låner kroner ud med henblik på at modtage et specifikt papir som sikkerhed, "specials", fx til afdækning af positioner i obligationsmarkedet.

### FX swaps er fortsat det største marked

Omsætningen i pengemarkedet er fortsat domineret af FX swaps med en gennemsnitlig daglig omsætning på omkring 42,5 mia. kr. Hovedparten af de indgåede FX swaps er mellem danske kroner og amerikanske dollar, mens omsætning mellem kroner og euro er betydeligt lavere. Den lavere omsætning i euro er en følge af den danske fastkurspolitik, der reducerer behovet for valutakursafdækning i euro sammenlignet med dollar.

I figurdata er der detaljerede data for de årlige pengemarkedsundersøgelser 2012-19.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)



<sup>1</sup> Se Finans Danmark, ([link](#)).