

# DANMARKS NATIONALBANK

28. FEBRUAR 2020

PORTEFØLJEINVESTINGER, JANUAR 2020

## Udlandets ejerandel i realkreditobligationer er steget

Udenlandske investorerers appetit på 30-årige fastforrentede realkreditobligationer er usvækket. Det seneste år har udlandet samlet købt for 58 mia. kr. af disse obligationer, og udlandets ejerandel nåede i januar op på 39 pct. af et samlet udestående på 899 mia. kr.

Udlandets samlede køb dækker over køb for 236 mia. kr. af obligationer med kuponrente på eller under 1,5 pct. og et salg på 178 mia. kr. af obligationer med højere kuponrente. Udlandet har stået for 46 pct. af det samlede køb af obligationer med lav ku-

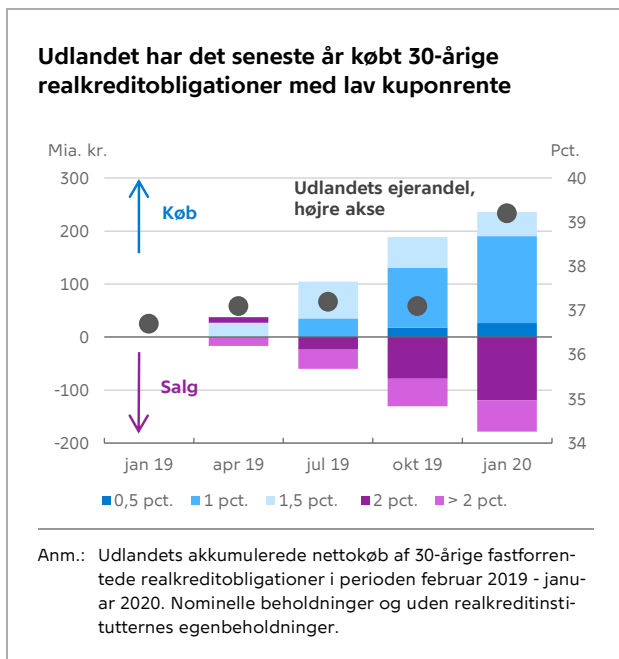
ponrente. Salget af obligationer med højere kuponrente er primært sket som følge af førtidige indfrielser af realkreditlån og udtrækninger af de bagvedliggende obligationer. Det er sket i kølvandet på det seneste års konverteringsbølge, hvor realkreditlåntagere i stor stil har konverteret deres realkreditlån til lån med lavere rente.

### Udlandets køb tog fart i 2016

Udlandet har netto købt fastforrentede realkreditobligationer siden 2012, men udlandets interesse tog fart fra begyndelsen af 2016. Her var udlandets ejerandel 21 pct. eller næsten halvdelen af i dag.

Nationalbanken indsamler ikke statistik over landefordelingen af udlandets ejerskab af danske realkreditobligationer. Andre landes centralbanker offentliggør i nogle tilfælde statistik for udlandets køb af danske obligationer, fx det japanske opkøb. Heraf fremgår det, at japanske investorer siden 2016 har købt for næsten 100 mia. kr. danske obligationer, som ikke er statspapirer. Hvis hele købet havde været i 30-årige fastforrentede realkreditobligationer, ville det svare til næsten 40 pct. af udlandets samlede køb af disse papirer.

Fastforrentede realkreditobligationer udgør i alt 1.221 mia. kr., hvoraf udlandet ejer 34 pct. Herudover er der realkreditobligationer bag rentetilpasningslån på 1.038 mia. kr. og obligationer knyttet til en referencerente på 661 mia. kr., hvor udlandet ejer henholdsvis 17 pct. og 18 pct.



[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)