

DANMARKS NATIONALBANK

28. FEBRUAR 2020

VÆRDIPAPIRER, JANUAR 2020

Lavere kuponrente på realkreditobligationer

Realkreditinstitutterne har øget omfanget af 30-årige fastforrentede realkreditobligationer med en kuponrente på 1,5 pct. eller lavere med 522 mia. kr. det seneste år. Samtidig er der et fald i udestændet af obligationer med en kuponrente større end 1,5 pct. Nettotilgangen af 30-årige fastforrentede realkreditobligationer er siden februar 2019 på samlet 132 mia. kr.

Et resultat af konverteringsbølgen

Udviklingen i udstedelserne skal ses i lyset af det seneste års mange konverteringer af fastforrentede realkreditlån. Det er især lån med en kuponrente på 1 pct. danskerne er konverteret over i. Siden det i 2019 blev muligt at optage et 30-årigt lån med en fast rente på 1 pct., er der blevet udstedt for 366

mia. kr. i de bagvedliggende obligationer. Obligationer med kuponrente på 1 pct. udgør nu 41 pct. af det samlede udestående af 30-årige fastforrentede konverterbare obligationer på 899 mia. kr. i januar 2020. Obligationer med kuponrente på 1 pct. er dermed blevet de suverænt mest udbredte.

Investorerne bag lånene

Det er hovedsageligt udenlandske investorer og den danske forsikrings- og pensionssektor, der ejer de 30-årige fastforrentede realkreditobligationer. De ejer for henholdsvis 353 mia. kr. og 299 mia. kr. i januar 2020. Derudover ejer danske investeringsfonde for 140 mia. kr.

Endnu flere obligationer med lav kupon til april

Til den næste realkredittermin i april er der ved fristen for opsigelser ultimo januar 2020 blevet førtidsindfriet fastforrentede lån for 70 mia. kr. Det er et noget lavere niveau af førtidsindfrielse af fastforrentede realkreditlån sammenlignet med de foregående to terminer. Det lavere niveau skal bl.a. ses i lyset af, at der efter de store konverteringer er færre realkreditlån med høj kupon, som det er fordelagtigt for låntager at indfri til det givne renteniveau. Realkreditlånet skal have en vis størrelse, før gevinsten ved at konvertere kan stå mål med omkostningerne, og derfor er det ikke alle realkreditlån med en høj kuponrente, der konverteres.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

