

# DANMARKS NATIONALBANK

26. NOVEMBER 2021

VÆRDIPAPIRER, OKTOBER 2021

## Udlandets ejerandel af 30-årig realkredit er faldet

Udenlandske investorers ejerandel af 30-årige fastforrentede konverterbare realkreditobligationer er faldet fra 41 pct. til 37 pct. siden midten af 2020. Faldet modvirkes af, at deres ejerandel af øvrige fastforrentede konverterbare realkreditobligationer er vokset fra 17 pct. til 20 pct. i samme periode. Således er udlandets samlede ejerandel stort set uændret omkring 26 pct. Det svarer til, at udenlandske investorer ejede danske realkreditobligationer for ca. 800 mia. kr. ved udgangen af oktober.

Reduktionen af udlandets ejerandel i 30-årige fastforrentede realkreditobligationer er stort set blevet modsvaret af en forøgelse af den danske forsikrings-

og pensionssektors ejerandel. Udlandet har omvendt øget ejerandelen af øvrige fastforrentede ved at købe nye udstedelser af 20-årige realkreditobligationer med en kuponrente på 0,5 pct.

### Samlet ejerandel stabil, men ændret sammensætning

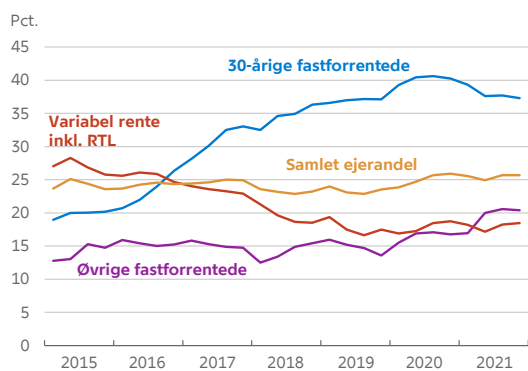
Udlandets ejerandel af danske realkreditobligationer har været nogenlunde stabil på omkring 25 pct. siden 2015. Alligevel er der sket forholdsvist store ændringer i deres ejerandel af forskellige typer realkreditobligationer. Således voksede ejerandelen af de 30-årige med hele 18 procentpoint frem til oktober 2021. Omvendt faldt ejerandelen af realkreditobligationer med variabel rente (inkl. rentetilpasningslån, RTL) 9 procentpoint.

### Fra variabel til fast rente på realkreditobligationer

Udlandets stigende efterspørgsel efter fastforrentede realkreditobligationer siden 2015 skal bl.a. ses i lyset af udenlandske centralbankers opkøbsprogrammer, der har mindsket tilgængeligheden af andre lange obligationer med høj kreditkvalitet. For eksempel udvidede Den Europæiske Centralbank sit opkøbsprogram i begyndelsen af 2015.

Udlandets reducerede efterspørgsel efter obligationer med variabel rente er sammenfaldende med, at de danske korte renter faldt betydeligt og blev negative i 2015. Det er ikke kun renten, som afgør investeringsbeslutningen. Udenlandske investorer vil typisk af-dække deres valutarisiko fra investeringer i danske obligationer, og valutaafdækningen kan enten øge eller reducere det samlede afkast for den udenlandske investor.

### Udlandets ejerandel af 30-årige fastforrentede realkreditobligationer er faldet



Anm.: Opgørelsen er ekskl. institutternes egen beholdning. Fastforrentede inkonverterbare realkreditobligationer er udeladt i grafen, men er medregnet i samlet ejerandel. Opgørelsen af udlandets ejerandel er mest retvisende i terminsmånederne, som er januar, april, juli og oktober. Derfor anvendes der kun data for terminsmånederne i figuren. Find figurdata her ([link](#))

KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION