



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren

11. december 2008

J.nr. 53-72

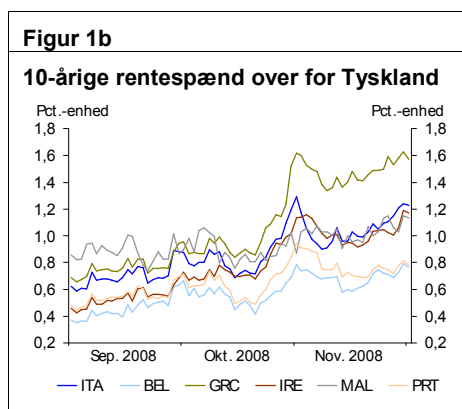
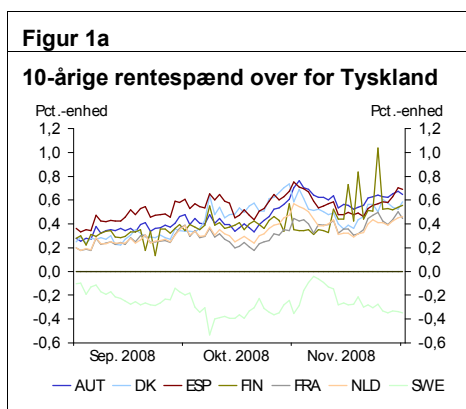
Endeligt svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 32 (alm. del) af 2. december 2008. Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Kristen Touborg (SF).

Spørgsmål:

Der ønskes en tabel og en figur, der viser rentespændet i forhold til Tyskland på den effektive rente på tiårige statsobligationer dag for dag siden primo september 2008 for dels flest mulige af de lande, der har indført Euroen, dels Sverige og Danmark. I tabellen ønskes samtidig oplyst det BNP-vægtede gennemsnit af rentespændet for de lande, der har indført Euroen (bortset fra Tyskland) og der ønskes en selvstændig figur der viser dels dette rentespænd og dels Danmark og Sveriges rentespænd til Tyskland. Endelig ønskes finansministerens kommentar hertil.

Svar:

Rentspændet over for Tyskland på 10-årige statsobligationer har for eurolandene og Danmark været stigende siden begyndelsen af september 2008, *jf. figur 1a*. Sverige har over samme periode haft et negativt rentespænd. Sverige har imidlertid et andet pengepolitisk regime og en anden valutakurspolitik end Danmark, hvor f.eks. faktiske og forventede valutakursbevægelser kan påvirke rentespændet. Den svenske krone er således deprecieret med ca. 10 pct. over for danske kroner siden september 2008. Rentspændet er under de seneste måneders økonomiske og finansielle uro steget mest i lande med store offentlige gældsbyrder, herunder bl.a. Belgien, Grækenland og Italien, *jf. figur 1b*.

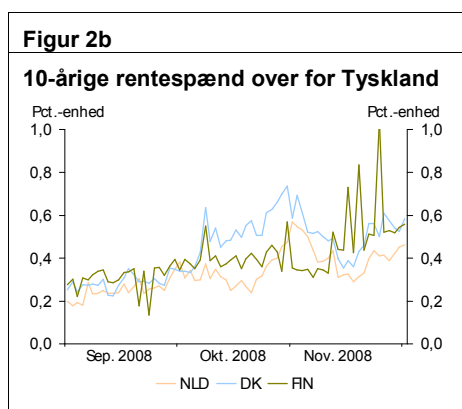
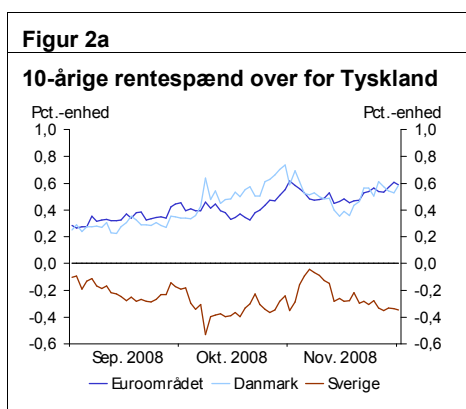


Anm: Figurene inkluderer ikke Cypern, Luxembourg og Slovenien, da der ikke foreligger rentespænd på dagsobservationer for disse lande.

Kilde: EcoWin samt Finansministeriets egne beregninger

Det danske 10-årige rentespænd over for Tyskland har siden primo september 2008 ligget tæt op ad det BNP-vægtede gennemsnit af eurolandenes rentespænd over for Tyskland. I store dele af oktober 2008 observeredes imidlertid et højere rentespænd i Danmark end i euroområdet set under ét, *jf. figur 2a*.

Når det danske rentespænd sammenlignes med rentespændet i de eurolande, som for så vidt angår økonomisk vækst og offentlige finanser minder om Danmark, dvs. bl.a. Finland og Nederlandene fremgår, at det nederlandske rentespænd gennem det meste af perioden har ligget et pænt stykke under det danske. Det finske rentespænd har over perioden – bortset fra enkelte midlertidige hop – generelt ligget tæt på det danske rentespænd, dog i større dele af oktober og november et pænt stykke herunder, *jf. figur 2b*.



Anm: Rentespændet for euroområdet i figur 2a er beregnet som et BNP-vægtet gennemsnit af de enkelte eurolandes 10-årige rentespænd over for Tyskland. Cypern, Luxembourg og Slovenien er ikke medregnet i gennemsnittet.

Kilde: EcoWin og Finansministeriets egne beregninger.

Udviklingen i rentespændene synes generelt at afspejle de økonomiske og finanspolitiske forhold i de enkelte lande, hvilket synes at bekræfte at de lande, som har relativt store offentlige gældsbyrder, også er de lande, som under kriseperioder oplever kraftigst stigende rentespænd.

Udviklingen synes desuden at understøtte forventningen om at det danske rentespænd – som følge af Danmarks placering uden for euroen og på trods af sunde offentlige finanser og lavt offentlig gældsbyrde – generelt vil være stigende i perioder med øget finansiell ustabilitet og tiltagende valutauro.

Med venlig hilsen

Lars Løkke Rasmussen

Bilag

Tabel 1														
10-årige rentespænd over for Tyskland, sep. 2008 til dec. 2008														
	AUT	BEL	ESP	FIN	FRA	GRC	IRE	ITA	MAL	NLD	PRT	DK	SWE	Euro gns.
01-09-08	0,28	0,37	0,36	0,28	0,20	0,69	0,46	0,62	0,86	0,20	0,48	0,25	-0,10	0,29
02-09-08	0,26	0,35	0,34	0,30	0,18	0,66	0,43	0,59	0,82	0,18	0,44	0,29	-0,10	0,27
03-09-08	0,28	0,36	0,35	0,22	0,19	0,67	0,45	0,61	0,82	0,19	0,47	0,24	-0,19	0,28
04-09-08	0,27	0,36	0,34	0,31	0,18	0,70	0,45	0,60	0,93	0,18	0,48	0,28	-0,13	0,27
05-09-08	0,38	0,44	0,47	0,30	0,28	0,79	0,54	0,73	0,95	0,29	0,57	0,27	-0,11	0,35
08-09-08	0,32	0,40	0,42	0,32	0,23	0,74	0,49	0,67	0,86	0,23	0,52	0,28	-0,17	0,32
09-09-08	0,35	0,42	0,42	0,34	0,24	0,75	0,49	0,68	0,93	0,24	0,52	0,27	-0,19	0,32
10-09-08	0,35	0,43	0,43	0,35	0,25	0,75	0,52	0,68	0,89	0,25	0,53	0,30	-0,17	0,33
11-09-08	0,34	0,42	0,42	0,29	0,23	0,74	0,51	0,67	0,88	0,24	0,54	0,23	-0,22	0,32
12-09-08	0,36	0,42	0,42	0,28	0,25	0,73	0,53	0,66	0,85	0,24	0,54	0,22	-0,23	0,32
15-09-08	0,34	0,39	0,46	0,30	0,23	0,76	0,53	0,69	0,91	0,24	0,55	0,27	-0,25	0,33
16-09-08	0,36	0,48	0,52	0,33	0,28	0,83	0,57	0,75	1,00	0,28	0,58	0,31	-0,28	0,37
17-09-08	0,34	0,43	0,48	0,33	0,25	0,77	0,51	0,72	1,00	0,24	0,55	0,35	-0,25	0,34
18-09-08	0,39	0,48	0,53	0,35	0,30	0,83	0,60	0,77	0,87	0,27	0,63	0,32	-0,28	0,38
19-09-08	0,41	0,52	0,55	0,18	0,31	0,83	0,61	0,76	0,78	0,31	0,60	0,29	-0,27	0,38
22-09-08	0,34	0,46	0,46	0,34	0,24	0,72	0,54	0,65	0,74	0,24	0,53	0,29	-0,28	0,32
23-09-08	0,36	0,49	0,47	0,13	0,25	0,76	0,56	0,67	0,81	0,25	0,54	0,28	-0,29	0,33
24-09-08	0,37	0,50	0,48	0,35	0,26	0,76	0,56	0,69	0,88	0,26	0,54	0,30	-0,27	0,34
25-09-08	0,39	0,51	0,49	0,36	0,26	0,76	0,56	0,68	0,83	0,27	0,55	0,28	-0,23	0,35
26-09-08	0,37	0,48	0,46	0,32	0,24	0,76	0,55	0,70	0,83	0,25	0,54	0,27	-0,23	0,34
29-09-08	0,41	0,62	0,59	0,36	0,31	0,88	0,63	0,89	1,02	0,31	0,67	0,36	-0,14	0,42
30-09-08	0,46	0,63	0,58	0,39	0,36	0,95	0,69	0,88	0,87	0,35	0,70	0,35	-0,17	0,44
01-10-08	0,48	0,66	0,61	0,34	0,39	0,96	0,73	0,88	0,90	0,38	0,72	0,34	-0,20	0,45
02-10-08	0,40	0,55	0,53	0,39	0,30	0,87	0,67	0,79	0,98	0,31	0,61	0,34	-0,18	0,39
03-10-08	0,44	0,61	0,57	0,37	0,34	0,88	0,69	0,77	0,88	0,34	0,63	0,33	-0,30	0,41
06-10-08	0,41	0,54	0,55	0,35	0,28	0,87	0,67	0,80	1,04	0,30	0,63	0,36	-0,34	0,39
07-10-08	0,40	0,56	0,54	0,39	0,29	0,87	0,68	0,80	1,06	0,30	0,64	0,43	-0,31	0,39
08-10-08	0,48	0,61	0,65	0,55	0,36	0,98	0,75	0,90	1,02	0,37	0,74	0,64	-0,53	0,46
09-10-08	0,40	0,57	0,60	0,39	0,29	0,95	0,70	0,86	1,00	0,31	0,67	0,48	-0,40	0,42
10-10-08	0,45	0,62	0,64	0,41	0,32	0,99	0,78	0,88	0,80	0,35	0,71	0,54	-0,39	0,44
13-10-08	0,40	0,56	0,59	0,36	0,27	0,94	0,75	0,78	0,88	0,31	0,62	0,45	-0,38	0,40
14-10-08	0,40	0,54	0,58	0,37	0,25	0,88	0,73	0,75	0,84	0,30	0,60	0,48	-0,39	0,38
15-10-08	0,34	0,45	0,45	0,39	0,20	0,84	0,70	0,69	0,76	0,25	0,49	0,48	-0,39	0,33

Tabel 1 – fortsat

10-årige rentespænd over for Tyskland, sep. 2008 til dec. 2008

	GR												Euro	
	AUT	BEL	ESP	FIN	FRA	C	IRE	ITA	MAL	NLD	PRT	DK	SWE	gns.
16-10-08	0,37	0,49	0,47	0,41	0,21	0,87	0,70	0,72	0,83	0,27	0,52	0,53	-0,37	0,35
17-10-08	0,40	0,51	0,52	0,35	0,25	0,90	0,71	0,74	0,86	0,30	0,54	0,50	-0,39	0,37
20-10-08	0,37	0,48	0,48	0,40	0,21	0,87	0,71	0,72	0,81	0,27	0,50	0,55	-0,33	0,34
21-10-08	0,34	0,42	0,44	0,42	0,18	0,86	0,68	0,72	0,81	0,24	0,49	0,57	-0,30	0,33
22-10-08	0,39	0,50	0,51	0,39	0,24	0,95	0,74	0,81	0,87	0,30	0,56	0,51	-0,23	0,38
23-10-08	0,43	0,52	0,53	0,36	0,25	1,06	0,76	0,84	0,82	0,32	0,60	0,50	-0,31	0,40
24-10-08	0,46	0,55	0,59	0,43	0,26	1,09	0,86	0,92	0,85	0,36	0,67	0,61	-0,34	0,43
27-10-08	0,53	0,59	0,65	0,46	0,32	1,16	0,95	0,98	0,85	0,39	0,72	0,63	-0,37	0,47
28-10-08	0,53	0,59	0,60	0,43	0,31	1,14	0,94	0,98	0,95	0,40	0,72	0,66	-0,35	0,47
29-10-08	0,56	0,65	0,63	0,34	0,35	1,24	0,99	1,09	0,92	0,45	0,77	0,70	-0,28	0,51
30-10-08	0,61	0,69	0,67	0,57	0,34	1,52	1,02	1,19	1,03	0,48	0,84	0,74	-0,24	0,55
31-10-08	0,70	0,79	0,75	0,35	0,45	1,61	1,13	1,29	0,87	0,57	0,94	0,59	-0,35	0,62
03-11-08	0,76	0,74	0,71	0,35	0,42	1,60	1,14	1,17	1,03	0,55	0,91	0,69	-0,29	0,58
04-11-08	0,70	0,75	0,70	0,34	0,44	1,53	1,16	1,06	1,05	0,53	0,91	0,61	-0,16	0,56
05-11-08	0,69	0,72	0,67	0,35	0,40	1,50	1,13	0,98	1,02	0,50	0,88	0,52	-0,09	0,53
06-11-08	0,64	0,69	0,59	0,31	0,32	1,48	1,07	0,94	1,07	0,44	0,87	0,52	-0,04	0,48
07-11-08	0,62	0,68	0,54	0,35	0,39	1,38	1,02	0,90	1,03	0,38	0,75	0,53	-0,07	0,48
10-11-08	0,62	0,69	0,55	0,34	0,39	1,34	0,98	0,91	1,03	0,39	0,75	0,50	-0,09	0,48
11-11-08	0,60	0,69	0,57	0,33	0,39	1,36	1,01	0,96	1,01	0,40	0,75	0,48	-0,13	0,49
12-11-08	0,64	0,70	0,58	0,52	0,43	1,44	1,01	1,06	1,05	0,43	0,80	0,49	-0,15	0,53
13-11-08	0,54	0,58	0,48	0,44	0,32	1,36	0,93	0,96	0,91	0,31	0,69	0,40	-0,28	0,45
14-11-08	0,56	0,60	0,48	0,44	0,36	1,40	0,95	0,96	1,00	0,32	0,73	0,36	-0,26	0,46
17-11-08	0,56	0,59	0,49	0,73	0,36	1,48	0,95	1,03	0,96	0,33	0,70	0,39	-0,28	0,48
18-11-08	0,52	0,61	0,48	0,42	0,31	1,42	0,92	0,99	0,97	0,29	0,70	0,36	-0,28	0,45
19-11-08	0,54	0,62	0,49	0,84	0,32	1,41	0,93	0,99	0,95	0,32	0,69	0,43	-0,22	0,47
20-11-08	0,56	0,65	0,46	0,44	0,35	1,46	0,96	1,03	1,07	0,33	0,69	0,46	-0,30	0,47
21-11-08	0,62	0,72	0,53	0,51	0,45	1,49	1,04	1,09	1,00	0,40	0,75	0,56	-0,28	0,53
24-11-08	0,63	0,75	0,56	0,51	0,48	1,49	1,04	1,05	1,03	0,44	0,78	0,56	-0,31	0,54
25-11-08	0,64	0,72	0,57	1,04	0,50	1,50	1,04	1,09	1,13	0,41	0,76	0,50	-0,28	0,56
26-11-08	0,63	0,71	0,58	0,52	0,43	1,59	1,03	1,10	1,15	0,41	0,75	0,61	-0,33	0,54
27-11-08	0,62	0,69	0,58	0,53	0,40	1,53	1,00	1,15	1,06	0,39	0,72	0,57	-0,35	0,53
28-11-08	0,65	0,73	0,63	0,52	0,43	1,58	1,06	1,21	1,03	0,42	0,78	0,54	-0,33	0,57
01-12-08	0,67	0,79	0,70	0,54	0,50	1,63	1,19	1,24	1,15	0,45	0,82	0,53	-0,34	0,61
02-12-08	0,65	0,76	0,69	0,56	0,45	1,57	1,17	1,23	1,14	0,46	0,78	0,58	-0,35	0,59