

*Forventningerne til rentespændet i Finansredegørelsen 1998/99.*

I 1998-99 var der klare forventninger blandt markedsdeltagerne – herunder internationale banker om – at Danmark på et senere tidspunkt ville deltage i den fælles mønt. En sådan forventning var understøttet af ministres tilkendegivelser af ønsket dansk deltagelse i euroen. Statsministeren udtrykte dette meget klart i nytårstalen 1998/99, hvor han sagde:

»Min personlige holdning er: Jeg tror det er bedst for Danmark, for beskæftigelsen og vort velfærdssamfund, at vi på et tidspunkt tilslutter os Euro'en.«

Før ØMU'en blev en realitet, var forventningen, at renterne i euroområdet ville smelte sammen så, at alle lande fik samme renter. Nu står det imidlertid klart, at dette gælder kun for de korte renter. For de lange renter gør sig gældende, at der er likviditetspræmie (likviditetspræmier udtrykker i hovedtræk, at investorer er villige til at betale en højere kurs for obligationer, der er let omsættelige. Da Tyskland er det største land og derfor har de største obligationsserier, er kursen højest (og renten lavest) på tyske

obligationer) på obligationerne, hvilket betyder, at renten i eksempelvis Holland i dag er 0,15 - 0,20 pct. højere end i Tyskland. I FR 98/99 indregnedes denne likviditetspræmie ikke.

På det grundlag blev der i FR 98/99 forventet at rentespændet i gennemsnitligt vil aftage til 0,1 pct.point – da det jo afspejlede forventninger om en gunstigere økonomisk udvikling for Danmark sammenlignet med de øvrige eurolande de næste 5-10 år, samt markedsforventninger om dansk eurodeltagelse – der var underbygget af officielle tilkendegivelser.

*Forventninger og rentespændet.*

At rentespændet og forventningerne til dansk deltagelse hænger sammen, kan konstateres ved at se på udviklingen i meningsmålingerne og rentespændet. Fra folkeafstemningen blev udskrevet i marts og frem til midten af juli var tilslutningen i meningsmålingerne vigende. I samme periode blev rentespændet udvidet markant, jf. figur 1. Fra juli og fremefter vist meningsmålingerne igen et flertal for euroen og rentespændet indsnævredes.