

# Rentenivået i historisk perspektiv - kan det og bør det vare?

Wenche Martinussen  
konserndirektør personmarked, Storebrand

Presseseminar, Finans Norge

A high-angle photograph of a man and a woman sitting on a red surface, looking at a laptop. The man is on the left, wearing glasses and a blue shirt, with his hands on the laptop. The woman is on the right, smiling, wearing a white top and dark skirt. The background is a solid red color.

# Rentenivået i historisk perspektiv - kan det og bør det vare?

1

Rentenivået i et historisk perspektiv, og årsaker til lav rente siste tiår

2

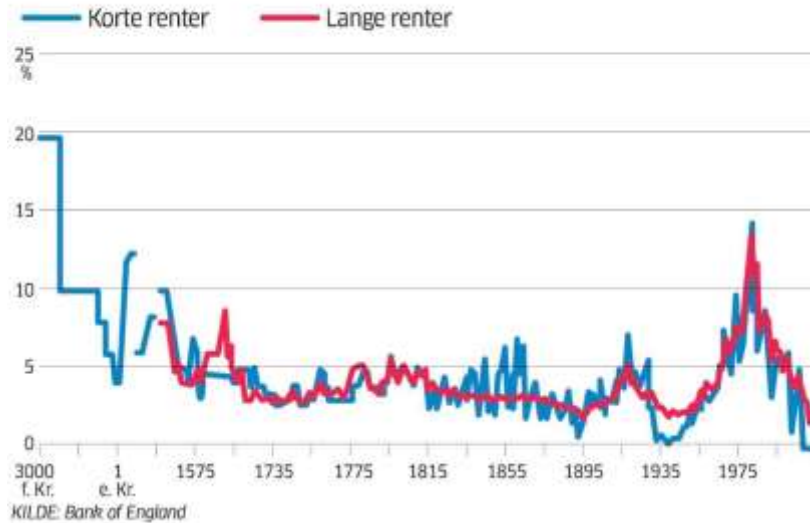
Lav rente og konsekvenser på sparing

3

Hva skjer med renta nå?

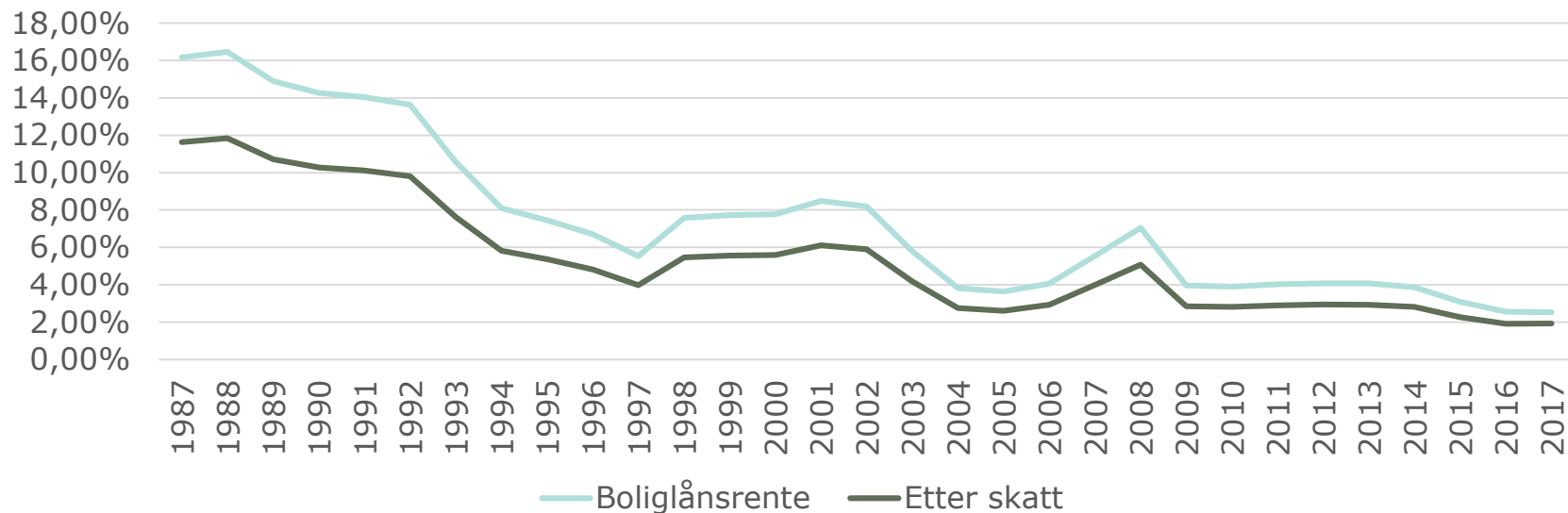
# Globalt tidenes laveste renter

## Historiske renter



- Rentenivåer vi ikke har sett på 5 000 år
- Stabilt lave siden finanskrisen
- Selv ny normalrente mye lavere enn tidligere

## Norge er intet unntak - renteutvikling 1987-2017



Kilde: SSB.

I kolonnen «Etter skatt» er det tatt hensyn til skatteeffekten på 28 prosent som gjaldt til og med 2013. I årene 2014 og 2015 var effekten 27 prosent. I 2016 var effekten 25 prosent, og i 2017 ned til 24 prosent. I 2019 er effekten 22 prosent.



## Hvorfor lave renter etter finanskrisen?

- Lav inflasjon
- Lavkonjunktur
- Politiske reguleringer og sentralbankenes obligasjonskjøp
- Demografiske utfordringer
- Økt gjeld

A high-angle photograph of a man and a woman sitting on a red surface, looking at a laptop. The man is on the left, wearing glasses and a blue shirt, with his hands on the laptop. The woman is on the right, wearing a white top and a dark skirt, smiling at the camera. The background is a solid red color.

# Rentenivået i historisk perspektiv - kan det og bør det vare?

1

Rentenivået i et historisk perspektiv, og årsaker til lav rente siste tiår

2

Lav rente og konsekvenser på sparing

3

Hva skjer med renta nå?



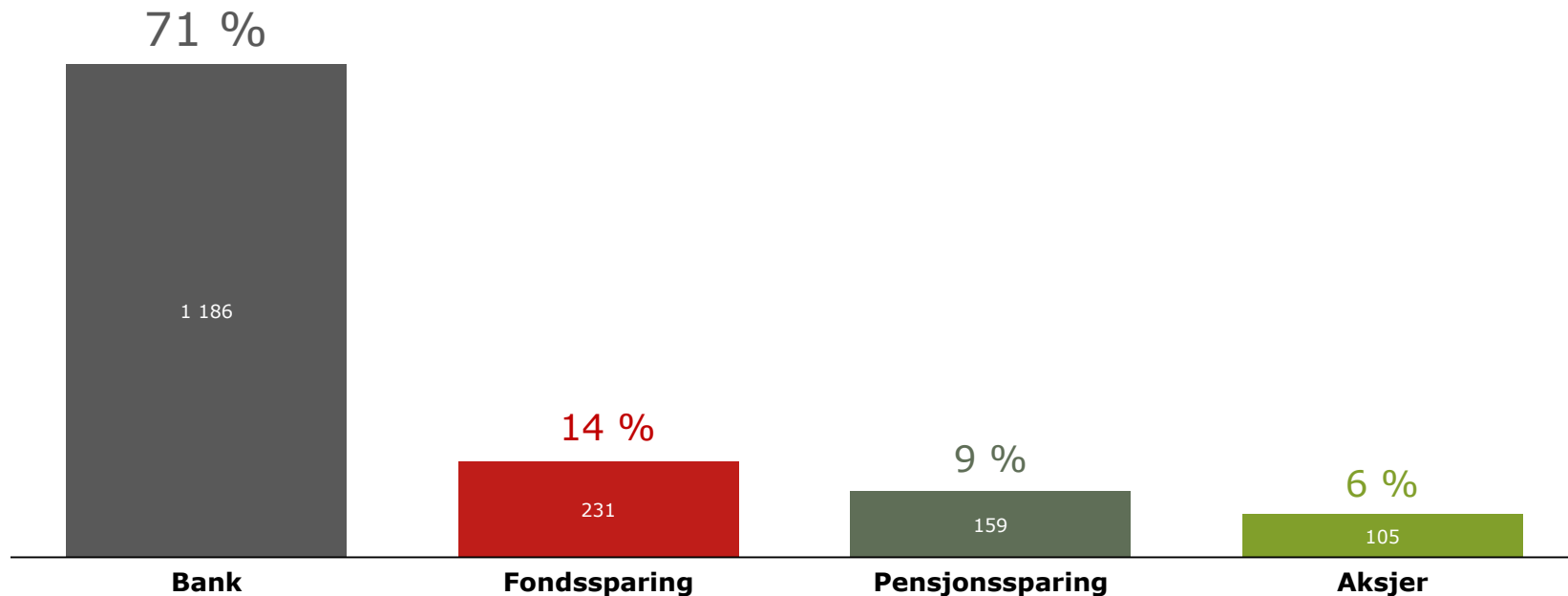


## Lavrenteæraen er heller ikke sparemotiverende

- Realrenter i minus på bankkonto
- Få trygge havner med garantert avkastning

# Så hvor havner pengene ?

- Over 70% av norsk sparing ligger på bankkonto

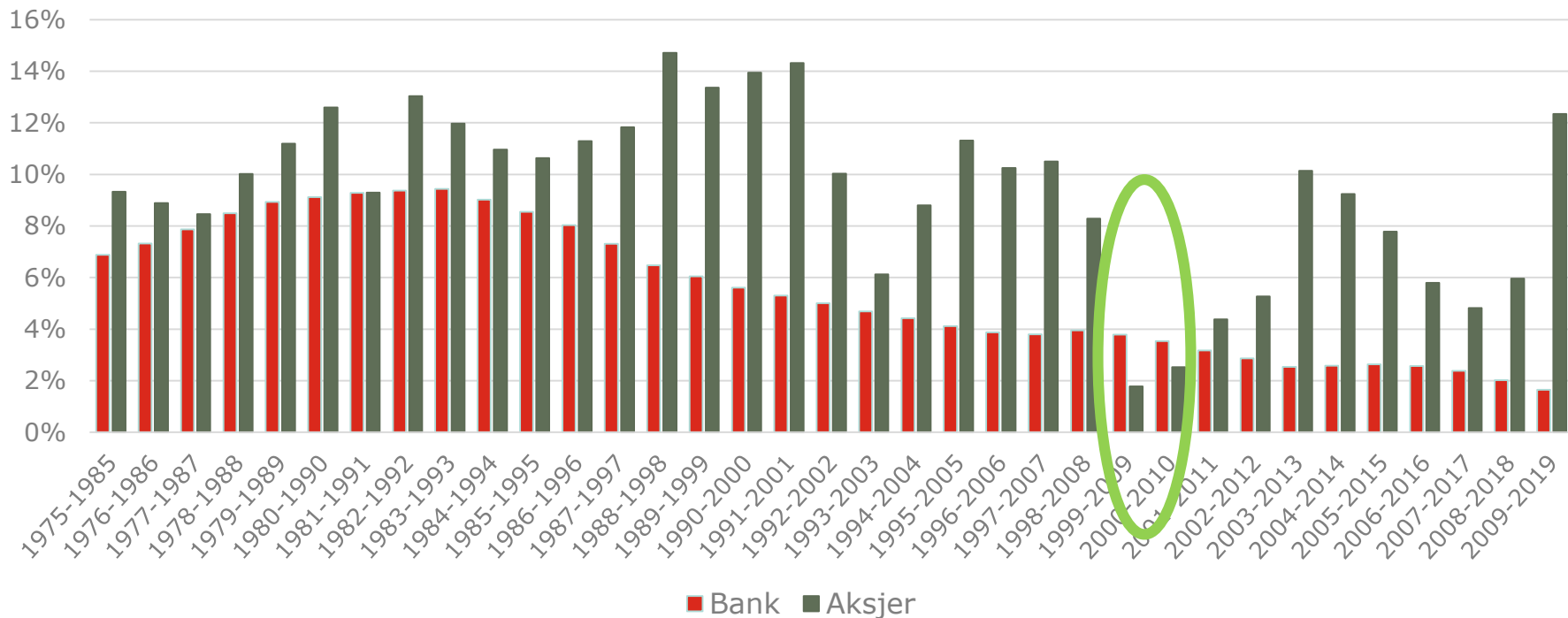


\*EarlyWarning (2018), VFF, AksjeNorge + SSB, Norstat (2018)



# Til tross for at aksjer har slått bank i 33 av 35 tiårsperioder siden 1975, og at banksparing blir stadig mindre lønnsomt

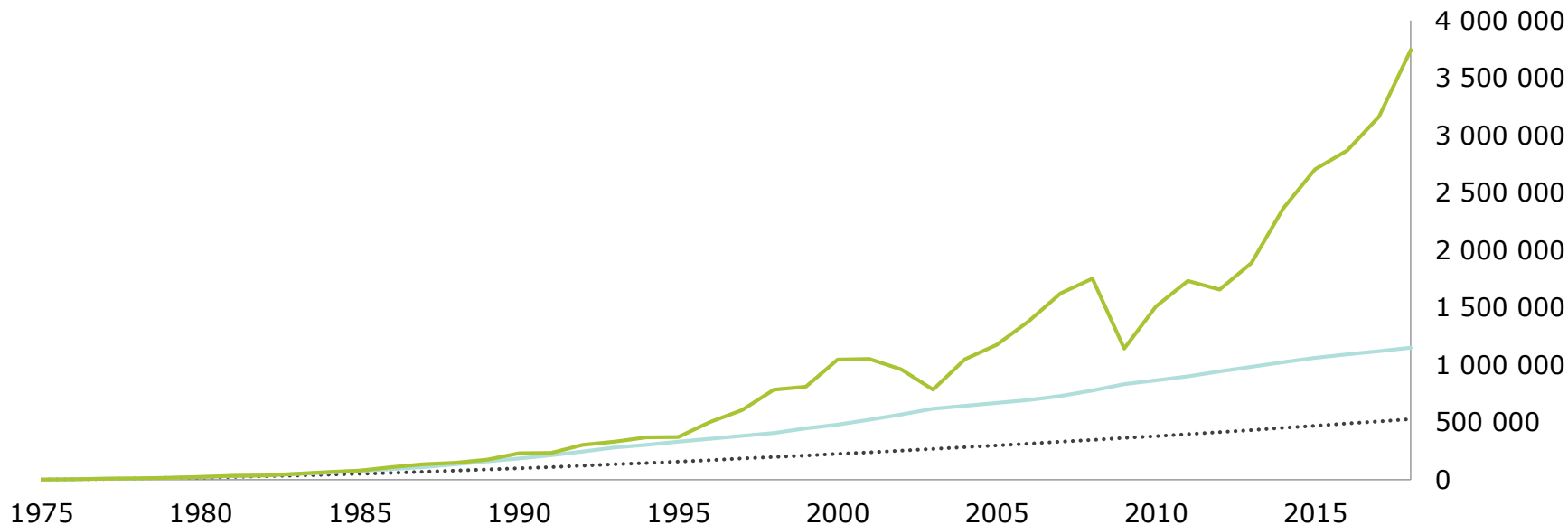
Gjennomsnittlig årlig avkastning per 10-års periode



# Over tid får det enorme utslag – på tross av finanskriser

## Verdiutvikling i sparing over tid

..... Innskutt sparing    — Bank    — 100% aksjer\*



A high-angle photograph of a man and a woman sitting on a red surface, looking at a laptop together. The man is on the left, wearing glasses and a blue shirt, with his hands on the laptop. The woman is on the right, smiling, wearing a white top and dark skirt. The background is a solid red color.

# Rentenivået i historisk perspektiv - kan det og bør det vare?

1

Rentenivået i et historisk perspektiv, og årsaker til lav rente siste tiår

2

Lav rente og konsekvenser på sparing

3

Hva skjer med renta nå?

A child is seen from behind, standing in a golden field of tall grass. The child is holding a blue kite string that extends across the sky. In the background, several wind turbines are visible against a clear blue sky. The overall scene is bright and sunny.

Nå er økonomiene kraftig  
bedret, men noe holder  
fremdeles igjen rentene

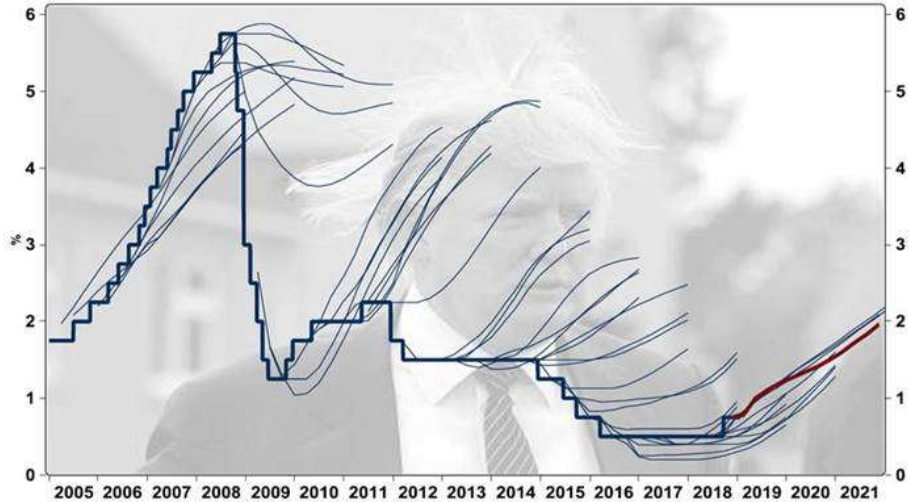
Demografiske  
utfordringer

Kraftig  
gjeldsvekst

# Hva skjer med renta?

## Make interest rates great again

Norges Banks styringsrente og historiske rentebaner



HolbergFondene

- Stadig utsettelse av renteopptrappingen
- Sentralbankene trapper ned stimuli og opp renta
- Ny normalrente langt lavere enn tidligere
- Sannsynligvis uendret rente fra Den europeiske sentralbanken gjennom 2019

# Lavrentene – bør de vare?

- For å forebygge feilallokering av kapital og gjeldsoppbygging er det en fordel at rentene etter hvert kommer i normalt leie
- Samtidig er også sentralbankene forsiktige med å øke for raskt
- Demografiske endringer er en av flere årsaker til at ny normalrente ligger lavere enn før
- Invester uansett ikke etter det særnorske uttrykket "sikkert som banken" - tenk sparing for en fremtid å glede seg til



# Hovedpunkter

1

Rentenivået siste 10 år er de laveste på 5 000 år

2

Høy rentebelastning – spesielt for de unge

3

"Sikkert som banken"  
- tap av kjøpekraft og mindre i pensjon

4

Ny normalrente er langt lavere enn tidligere