




Videncentret:

Renten og prisen på svinekød og hvede følger ikke længere hinanden

Landmændene kan ikke længere regne med en stabil sammenhæng mellem renten og prisen på henholdsvis svinekød og korn, vurderer Videncentret for Landbrug i en ny rapport.

AF MORTEN IPSEN

 Ligger man i korte lån, løber man en stor risiko ved at forlade sig på, at der er en stabil sammenhæng mellem den lange rente og prisen på svinekød eller hvede.

Det har der nemlig ikke været i mange år, og det er umuligt at vide, om sammenhængen bliver genoprettet, skriver Videncentret for Landbrug i en ny rapport.

Analysen viser, at den lange rente og prisen på svinekød samvarierer frem til cirka år 2000. Det betyder, at der kunne opnås en vis grad af automatisk risikodækning, hvis man finansierede sig med realkreditlån i perioden 1988-1999. Men fra 2000 er denne automatiske risikoafdækning forsvundet, både i forhold til den korte og den lange rente, viser Videncentrets analyse.

En anden vigtig faktor, kornpriserne, samvarierer med renten indtil starten af 00'erne, hvorefter også denne sammenhæng ophører ifølge analysen.

- Kun virksomheder med en særdeles lang risikohorisont og sikker adgang til rigelig likviditet i den mellemliggende periode kan delvist basere risikostyringen på, at det tidligere så stabile »bytteforhold« mellem den lange rente og prisen på svinekød eller hvede bliver genoprettet, og at de derfor ikke behøver at tage stilling til risikoen, skriver Videncentret i analysen.

- En virksomhed, som finansieres via korte renter, kan ikke forlade sig på, at »bytteforholdet« bliver genoprettet overhovedet, tilføjer Videncentret.

Sår tvivl

Også sammenhængen mellem priserne på svinekød og hvede er ophørt. Det har den ifølge analysen været siden midten af 90'erne.

Rapporten sår dermed tvivl om de stærke sammenhænge, som mange mener, at der er mellem råvarer og finansielle produkter. Rapporten kalder sammenhængene »anekdoti-

ske«, fordi der ikke har været statistisk belæg for dem i de senere år.

Det fremgår dog også af rapporten, at hveden, svinepriserne og renten fortsat påvirker hinanden. Men den lille sammenhæng, der er, kan ifølge Videncentret formentlig forklares med fællesfaktorer, der påvirker de tre elementer, og altså ikke den direkte påvirkning mellem renter og produktpriserne.

Stor risiko

Med andre ord: Vi er kommet dertil, at prisdannelsen på korn og svinekød påvirkes af

nye forhold, som ikke nødvendigvis påvirker renten.

- Herved ændres tidligere etablerede prissammenhænge. Eksempelvis kan selv små ændringer i forsyningsbalancen give store prisudsving, uden at det har indflydelse på de finansielle markeder. Tilsvarende kan politisk betingede energipris-chok påvirke kornprisen, uden at de finansielle markeder berøres nævneværdigt. Det er derfor forbundet med stor risiko at forlade sig på, at »bytteforholdet« genoprettes inden for en overskuelig periode, skriver Videncentret i analysen.