

*Svar:*

Den i de seneste år budgetterede indbetaling af overskud fra nationalbanken fremgår af nedenstående oversigt (mill. kr.). Da overskuddet i væsentlig grad er afhængig af renteindtægten af obligationsbeholdningen, er disse renteindtægter selvstændigt anført. Endvidere er anført nationalban-

	Finansloven, § 4	Indenlandske renteindtægter	Samlet driftsoverskud	Heraf afskr. og henl.	Indbetaling til staten
1970.....	475	606	628	512	116
1971.....	550	683	832	272	560
1972.....	625	729	880	266	614
1973.....	725	744	851	851	0
1974.....	775	985	1.448	628	820
1975.....	825	—	—	—	—

Som følge af bankens stigende renteindtægt af obligationsbeholdningen må driftsoverskuddet før afskrivninger og henlæggelser forventes fortsat at vise en stigende tendens, hvorfor indbetalingen til staten på finanslov 1975-76 er forøget til 825 mill. kr. i forhold til den for 1974-75 budgetterede overførsel på 775 mill. kr. Såfremt nationalbanken ikke i årets løb foretager salg af obligationsbeholdningen, må driftsoverskuddet antages at blive væsentligt større end de 825 mill. kr., der er opført på FL 1975-76. Den endelige indbetaling kan som i tidligere år komme til at afvige væsentligt fra den budgetterede afhængig bl. a. af kursudviklingen og deraf følgende nødvendige afskrivninger eller henlæggelser.

*Spørgsmål 16:*

En (kvantitativ) vurdering af, hvorledes udbuddet af statsobligationer ville påvirke kurser og renteniveau.

*Svar:*

Med det på finansloven budgetterede underskud vil der fremkomme en likviditetsudvidelse af et så betydeligt omfang, at efterspørgslen af obligationer — såfremt modforholdsregler ikke tages — må påregnes at blive så kraftig, at renten kunne falde til et niveau, som ville være uacceptabelt, når man samtidig ønsker at fastholde omfanget af den private låntagning i udlandet.

Med udstedelsen af det foreslåede statslån vil *en del* af likviditetstilvæksten blive inddraget, således at det for kraftige rentefald,

kens faktiske overskud på driftsregnskabet og fordelingen af dette overskud på afskrivninger af kurstab på obligationsbeholdningen samt henlæggelser til reservefond og sikringskonti og indbetalinger til staten. Den sidste post, der viser store sving fra år til år, er ikke af betydning for vurdering af finanspolitikken.

der ellers måtte forudses, bliver imødegået. En kvantitativ vurdering af denne udvikling udtrykt i kurser og renteniveau kan ikke gives forudgående. Udviklingen må styres gennem Nationalbankens udbud, jfr. spørgsmål 2.

*Spørgsmål 17:*

„Giver vismændenes i pressen gengivne bedømmelse af statslånets løbetid finansministeren anledning til en ændret stillingtagen til lånets løbetid og udbudsvilkår?“

*Svar:*

Regeringen har under sine overvejelser om den mest hensigtsmæssige løbetid for statslånets også drøftet, hvad der kunne tale for ganske korte papirer, og man har fundet, at ganske stærke grunde taler for at fastholde den foreslåede løbetid på 5-7 år.

Som det er fremhævet i svaret på spørgsmål 5 fra finansudvalget af 7. maj, vil meget korte statslån, der regelmæssigt må fornys, kunne skabe uro på markedet, samtidig med, at opfyldelse af hovedformålet med udstedelsen af statslån — opsugning af likviditet — bliver mere tvivlsom.

De bemærkninger fra det økonomiske råds formandskab, som er gengivet i pressen, har ikke givet regeringen anledning til at ændre sin indstilling.

Hvis det økonomiske råds rapport, som regeringen forventer at modtage efter råds-mødet den 23. d. m., giver anledning til fornyede overvejelser, vil finansministeriet vende tilbage til spørgsmålet.