

Tabel 1. Indenlandsk låntagning<sup>1)</sup> og lånebemyndigelse.

Mill. kr. Nominel værdi	Udestående gæld	Restbemyndigelse		
		Obligationer	Statsgældsbeviser	I alt
<i>Ultimo marts 1978</i> .....	26.859	3.928	4.080	8.008
Ny lånebemyndigelse af 24. maj 1978 .....		10.000	4.000	14.000
Bruttosalg, 1. april – 30. september .....	15.113	÷ 9.513	÷ 5.600	÷ 15.113
Afdrag/indfrielse 1. april – 30. september .....	÷ 3.543		1.920	1.920
<i>Ultimo september 1978</i> .....	38.429	4.415	4.400	8.815

## 1) Lån optaget i 1975 og senere, bortset fra præmieobligationslån.

Bruttosalget af statspapirer har i perioden 1. april – 30. september 1978 andraget 15,1 mia. kr. Nettosalget udgjorde i samme periode 11,6 mia. kr., idet der er afdraget 1,6 mia. kr. på obligationer og indfriet statsgældsbeviser for 1,9 mia. kr.

Under hensyntagen til forventet salg af statspapirer i resten af 1978 samt indfrielse af statsgældsbeviser i december 1978 skønnes restbemyndigelsen ved udgangen af 1978 at udgøre ca. 6 mia. kr., heraf ca. 2,2 mia. kr. til udstedelse af statsobligationer. Restbemyndigelsen ved udgangen af 1978 vil hermed være noget mindre end restbemyndigelsen ved udgangen af de to foregående finansår, hvor den udgjorde 8,0 mia. kr.

Ud fra en pengepolitisk synsvinkel må det anses for afgørende, at der ikke på noget tidspunkt kan rejses tvivl om lånebemyndigelsens tilstrækkelighed. Imidlertid knytter der sig betydelig usikkerhed til en vurdering af den fremtidige likviditetsudvikling og dermed det kommende behov for salg af statspapirer. Det er derfor af betydning, at restlånebemyndigelsen på ethvert tidspunkt kan betragtes som rigelig med hensyn til det pengepolitiske behov for likviditetsneutralisering.

Den søgte bemyndigelse på 25 mia. kr. vil sammen med den forventede restbemyndigelse ved udgangen af 1978 give mulighed for en fuldstændig neutralisering af statsfinansernes forventede likviditetsvirkninger i 1979.

Bemyndigelsesrammens fordeling på obligationer og gældsbeviser er baseret på de hidtidige erfaringer omkring investorernes placeringsmønster,

idet det samtidig er taget i betragtning, at bemyndigelsen til udstedelse af gældsbeviser vil blive forøget med 9,8 mia. kr. i 1979 som følge af forventede indfrielse.

Den tilsigtede likviditetsopsugning ved statslige låneoptagelser er hidtil sket gennem udstedelse af kortfristede statsgældsbeviser og statsobligationer. Det har under de rådende konjunkturførhold været ønskeligt gennem valg af løbetider at undgå et opadgående pres på renten på markedet for langfristede realkreditobligationer, som kunne hæmme udviklingen i bolig- og erhvervsinvesteringerne. Ved at vælge relativt korte løbetider har man samtidig kunnet supplere anvendelsen af andre pengepolitiske instrumenter, hvis sigte bl. a. er gennem et relativt højt renteniveau på det korte marked og gennem begrænsninger i adgangen til kredit at tilskynde til privat finansiering af betalingsbalanceunderskuddet og fastholdelse af den kortfristede private udlandsgæld.

Disse hensyn bag statsgældspolitikken vil også være gældende for den kommende tid, hvilket taler for at fortsætte med at udstede kortfristede statspapirer.

Den udestående indenlandske statsgælds restløbetidsfordeling indebærer imidlertid, at der inden midten af 1980'erne skal tilbagebetales godt 38 mia. kr. Af disse udgør afdrag på statsobligationsgæld knap 27 mia. kr., hvis tyngde ligger i årene 1979-1981, jfr. tabel 2. Obligationsgældens vejede gennemsnitlige restløbetid udgjorde ultimo august 1978 ca. 2 1/2 år.