

Tabel 2. Afdrag på indenlandsk statsobligationsgæld<sup>1)</sup>.

Mia. kr.	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Afdrag på udestående gæld pr. 30. september 1978 .....	6,7	5,5	6,1	3,2	3,2	1,1	1,1

## 1) Lån optaget i 1975 og senere.

Da der næppe inden for en så kort tidshorisont vil være baggrund for en markant lempelse af pengepolitikken, vil tilbagebalancerne af obligationsgæld antagelig skulle modvirkes ved salg af nye obligationer og gældsbeviser. Hertil kommer gensalg af indløste statsgældsbeviser samt nettosalg, som der også i de nærmeste år må antages at være behov for.

De voksende låneoperationer, herunder især i forbindelse med afdrag og indfrielse af tidligere optagne lån, vil uden tvivl stille store krav til pengepolitikken i de kommende år. Regeringen finder det derfor ønskeligt, at en del af salget af statspapirer sker gennem udstedelse af papirer med en noget længere løbetid for at udjævne og udstrække afdragsbetalingerne og modvirke den automatiske løbetidsforkortelse af statsgælden. Det er hensigten at fortsætte salget af statsgældsbeviser og kortere-løbende statsobligationer.

Det er regeringens opfattelse, at man ikke ved denne gradvise omlægning på nogen måde må forskertse mulighederne for efterhånden at nedbringe renteniveauet, ligesom det er regeringens hensigt at undgå et opadgående pres på renten på den lange del af obligationsmarkedet. Det må her-

ved tages i betragtning, at de offentlige fonde m. v. samt forsikringsselskaber og pensionskasser repræsenterer en stabil og for sidstnævntes vedkommende jævnt voksende efterspørgsel på den helt lange del, mens bruttoutilgangen af realkredit- og andre obligationer på den mellemlange del er ret begrænset.

Ligesom i lånebemyndigelseslovene af 31. marts 1976, 18. maj 1977 og 24. maj 1978 er det ved nærværende lovforslag hensigten med ordlyden i § 3 at fastslå, at kursgevinster ved indløsning af statsgældsbeviser ikke indkomstbeskattes. Denne regel gælder ikke for de i ligningslovens § 4 omhandlede banker, forsikringsselskaber og andre virksomheder, der, som et normalt led i deres virksomhed, investerer i obligationer og pantebreve.

Trykningsudgifterne i finansåret 1979 påregnes at blive af størrelsesordenen 3 mill. kr.

Der har ikke været afholdt udgifter til annoncering og reklame i forbindelse med optagelse af indenlandske statslån i finansåret 1977-78 eller i den forløbne del af indeværende finansår. Der skønnes at kunne blive behov for at anvende 1 mill. kr. i forbindelse med åbning af nye statslåneserier, der erstatter eller supplerer de serier, der sælges for øjeblikket.