

Bilag

Finansministeriet, den 19. januar 1979

Til finansudvalget

Finansudvalget har den 4. januar 1979 – bilag 23.45 – stillet følgende spørgsmål til skriftlig besvarelse:

1. Agter ministeren at udnytte hele beløbsrammen på 21 mia kr. i 1979?

Svar: I det fremsendte lovforslag om bemyndigelse til optagelse af indenlandske statslån er søgt en bemyndigelse til udstedelse af indenlandske obligationer på 21 mia kr. Denne beløbsramme er fastsat således, at den sammen med den samtidig søgte bemyndigelse på 4 mia kr. til udstedelse af gældsbeviser og den eksisterende restbemyndigelse vil give mulighed for en fuldstændig neutralisering af statsfinansernes likviditetsvirkninger i 1979. Den foreslåede fordeling af den samlede bemyndigelsesramme på obligationer og statsgældsbeviser er baseret på de hidtidige erfaringer omkring investorenes placeringsmønstre, hvorefter 70 pct. af den til enhver tid udestående gæld vedrører obligationer.

Forslaget om en bemyndigelsesramme på 21 mia kr. er således resultat af en beregning, der bl. a. er baseret på den forudsætning, at inddragelsen af likviditet ved hjælp af statspapirer skal svare til den likviditetsudvidelse, der forventes over statsfinanserne. Da udviklingen igennem 1979 i de øvrige likviditetsbestemmende faktorer – betalingsbalanceunderskuddet og den private kapitalimport – ifølge sagens natur på indeværende tidspunkt er

ukendt, og da afsætningen af obligationerne løbende vil blive tilpasset denne udvikling og markedsforholdene iøvrigt, er det ikke muligt på forhånd at opgøre behovet for salg af statsobligationer i 1979. En eventuel restbemyndigelse ved årets slutning vil, som det også er sket i dette forslag, blive taget i betragtning i forbindelse med et senere indenlandsk lånebemyndigelsesforslag.

Som fremhævet i bemærkningerne til lovforslaget lægger regeringen ud fra pengepolitiske hensyn afgørende vægt på, at der ikke på noget tidspunkt kan rejses tvivl om lånebemyndigelsens tilstrækkelighed, og man anser det derfor for nødvendigt, at der ved fastsættelsen af bemyndigelsens størrelse tages et rimeligt hensyn til usikkerhederne omkring den fremtidige likviditetsudvikling.

2. Hvis ikke – hvad vil så virkningerne være på beskæftigelsen, såfremt der udstedes obligationer på 15 mia kr.?

Svar: Som det fremgår af svaret på udvalgets første spørgsmål, er det ikke muligt på forhånd at opgøre behovet for salg af statsobligationer, idet det vil afhænge af udviklingen i samtlige likviditetsbestemmende faktorer. Af samme grund er det heller ikke muligt at svare på, hvad beskæftigelses- og rentevirkningen vil være af et givet salg af statsobligationer.

Der kan derimod gives en vis belysning af forskellen i virkninger af salg af alternative