

størrelser. I et forløb, hvor der sælges mindre end i et andet forløb, må det i almindelighed antages, at det lille salg medfører en lavere rente end det større salg. En lavere rente vil på den ene side indebære en mindre tilskyndelse til privat låntagning i udlandet, herunder til refinansiering. Dette kan medføre en risiko for, at der opstår tvivl om finansieringen af betalingsbalanceunderskuddet. På den anden side må en lavere rente skønnes at medføre en større tilskyndelse til at investere i kapitalapparat og produktion, med en forøgelse af beskæftigelsen til følge. Denne betragtning forudsætter dog, at virksomhederne regner med, at der er tale om en stabil udvikling.

3. Hvor mange statsobligationer er i 1978 solgt til udlandet (fordelt efter obligationernes løbetider?)

Svar: Salget af danske statsobligationer til udlandet i 1978 opgjort til kursværdi har ifølge en foreløbig opgørelse fra Danmarks Nationalbank andraget 3,1 mia kr. I samme periode er indfriet eller tilbagesolgt statsobligationer for 1,2 mia kr. Nettosalget har således andraget 1,9 mia kr., opgjort til kursværdi. I nedenstående oversigt er salget af statsobligationer til udlandet i den nævnte periode fordelt på statslåneserier med forskellige løbetider, og den gennemsnitlige restløbetid ultimo 1977 og 1978 er angivet for hver af disse.

Salget af danske statsobligationer til udlandet i 1978 opgjort til kursværdi:

	Gennemsnitlig restløbetid		Brutto-salg mill. kr	Tilbage-salg indfrielser mill. kr.	Netto-salg mill. kr.
	ult. 1977	ult. 1978			
8 pct. og 10 pct. 1978/86.....	—	5,37	115	1	114
8 pct. og 10 pct. 1977/85.....	5,29	4,29	1021	75	946
8 pct. og 10 pct. 1976/83.....	3,08	2,58	603	226	377
8 pct. og 10 pct. 1976/81.....	2,08	1,58	700	286	414
10 pct. S 1981.....	2,20	1,70	68	33	35
10 pct. S 1979.....	1,20	—	136	102	34
10 pct. S 1978.....	—	—	—	305	+ 305
8 pct. stående lån 1981.....	3,08	2,08	150	11	139
8 pct. stående lån 1979.....	1,58	0,58	266	111	155
			3059	1150	1909

Som det fremgår af tabellen er salget af statsobligationer til udlandet hovedsagelig sket i de serier, der har længst gennemsnitlig restløbetid. Det bemærkes, at tallene for salg

i 8 pct. og 10 pct. 1978/86 kun dækker 2½ måned, idet disse serier først blev åbnet d. 16. oktober 1978.

KNUD HEINESEN

/ Bodil Rosenbeck