

**Spørgsmål 6:**

Ministeren bedes oplyse, hvordan salget af de indenlandske statsobligationer fordelte sig på forskellige købergrupper i 1978.

**Svar:**

Vedlagte oversigt udarbejdet af nationalbanken viser salget af indenlandske statsobligationer til udlandet i 1978 fordelt på primære køberlande.

En fordeling på endelige aftagerlande lader sig ikke foretage.

**Spørgsmål 7:**

Hvilke grupper har hovedsagelig foretaget opkøb i januar måned 1979, og hvorledes fordelte salget på de 600 mill. sig på disse grupper? I svaret bedes ministeren desuden opgive de typiske nationaliteter, som foretager investeringer i de indenlandske statsobligationer.

**Svar:**

Salget af statsobligationer til udlandet i hele januar kan på basis af foreliggende oplysninger nu skønnes at have andræget ca. 800 mill. kr. brutto. En fordeling af dette skøn på landegrupper lader sig ikke foretage på indeværende tidspunkt, men de typiske nationaliteter fremgår for så vidt angår året 1978 af svaret på spørgsmål 6.

**Spørgsmål 8:**

Med det kæmpeudbud af indenlandske og udenlandske lånoptagelser, som det offentlige foretager, finder ministeren da ikke, at det bør overvejes, om en langt større del af lånoptagelserne bør foretages i danske kroner? Dette kan f. eks. ske gennem udstedelse af statspapirer i danske kroner, som afsættes til udlandet. Mener ministeren, at en sådan »spillen på 2 heste« vil virke gavnligt for den danske valutas muligheder for at stabilisere sig?

**Svar:**

Udstedelse af danske kroneobligationer, som alene noteres på børser i udlandet, vil være et dårligt alternativ til optagelse af lån i udenlandsk mønt. Udenlandske kroneobligationer vil kun kunne afsættes, såfremt den effektive rente vurderes at være tilstræk-

kelig høj til også at dække kronekursrisikoen for de udenlandske investorer. Hvis der samtidig med salget af kroneobligationer over udenlandske børser sælges indenlandske statsobligationer på børsen i København, må man under forudsætning af de gældende kapitaldirektiver inden for EF forvente, at renten på de udenlandske kroneobligationer vil komme til at ligge på niveau med de indenlandske obligationer, idet investorerne i modsat fald vil se en fordel i at omlægge til indenlandske kroneobligationer.

På grund af det relativt høje indenlandske renteniveau, betyder dette, at kroneobligationer bliver dyrere for staten end lån i fremmede valutaer, hvorfor det næppe vil have nogen gavnlig virkning på mulighederne for at stabilisere den danske valuta.

**Spørgsmål 9:**

Ministeren bedes oplyse, hvorledes de øvrige EF-lande foretager salg af statspapirer, og i hvilket omfang disse papirer forbeholdes de nationale pengemarkeder.

**Svar:**

Der anvendes en lang række emissionsmetoder ved salg af statspapirer i EF-landene. Disse metoder omfatter bl. a. løbende emission, som det er tilfældet ved salget af danske statspapirer, forskellige auktionsformer samt syndikerede emissioner, hvor en gruppe af finansielle institutioner overtager lånet med henblik på videresalg. De anvendte emissionsmetoder er i vid udstrækning begrundet i traditioner og i det pågældende lands finansielle struktur.

Emissionsmetoden er ikke et egnet instrument, hvis det ønskes, at papirerne forbeholdes de nationale pengemarkeder. Dette hænger sammen med, at udlændinge kan erhverve papirerne på de sekundære markeder.

Begrænsninger i udlændinges adgang til at erhverve statspapirer kan derimod i et vist omfang direkte eller indirekte gennemføres ved fastlæggelsen af papirernes vilkår. Som eksempler på lånevilkår, der kan begrænse salget til udlandet, kan nævnes manglende omsættelighed, mulighed for indregning ved opgørelsen af kreditinstitutterts pligtige kassereserver og fordelagtige belåningsmuligheder i centralbanken, dvs. forhold, der gør papi-