

Bemærkninger til lovforslaget

Ved udgangen af september 1980 udgjorde restbemyndigelsen til optagelse af indenlandske statslån 27,1 mia kr., heraf 10,9 mia kr. til udstedelse af statsgældsbeviser, jfr. tabel 1.

Statens indenlandske bruttolåntagning har i perioden 1. januar – 30. september 1980 andraget 31,4 mia kr., opgjort til pålydende værdi. Afdrag og indfrielse har udgjort 12,6 mia kr., således at der netto er optaget indenlandske statslån for 18,7 mia kr.

Salget af statspapirer i den forløbne del af 1980 er ikke forløbet i jævnt tempo. Således var salget i årets første 3 måneder – ligesom i det meste af 2. halvår af 1979 – vigende, hvilket må ses i sammenhæng med et generelt stigende indenlandsk og udenlandsk renteniveau samt den periodevise uro på valutamarkederne. De private kapitalbetalinger i relation til udlandet var som følge heraf ensbetydende med en privat nettovalutaudstrømning, hvilket bevirkede, at betalingsbalancen i sin helhed havde en relativ stor likviditetsbegrænsende effekt i årets første kvartal. Salget af statspapirer fra årets midte har derimod været tilfredsstillende set i forhold til periodens bruttokasseunderskud, således at der for årets 3 første kvartaler under ét har været tale om et bruttosalg af statspapirer, der opgjort til kursværdi har svaret til godt 80 pct. af statens

bruttokasseunderskud i samme periode.

Behovet for statslig indenlandsk låntagning fremover må principielt vurderes i lyset af den forventede udvikling i de vigtigste likviditetspåvirkende faktorer sammenholdt med den udvikling i den samlede likviditet, der ud fra de økonomisk-politiske målsætninger skønnes hensigtsmæssigt. En væsentlig likviditetspåvirkende faktor er statsfinanserne, og den forventede likviditetstilgang herfra er derfor vigtig for en bedømmelse af statens indenlandske lånebehov. Det er således fortsat regeringens opfattelse, at de pengepolitiske virkninger, kasseunderskuddet isoleret set vil medføre, må modvirkes gennem optagelse af indenlandske statslån. Det må imidlertid understreges, at behovet for indenlandsk låntagning på kort sigt også kan være bestemt af andre likviditetspåvirkende faktorer, først og fremmest betalingsbalancen.

Efter de senest foreliggende skøn vil bruttokasseunderskuddet i 4. kvartal 1980 andrage 12,7 mia kr. Restbemyndigelsen på godt 27 mia kr. er mere end tilstrækkelig til at dække det herved opståede behov for salg af statspapirer i 1980, og det må påregnes, at en betydelig restbemyndigelse kan overføres til det kommende finansår.

I budgetdepartementets Finansredegørelse, oktober 1980, skønnes bruttokasseunderskuddet for 1981 at udgøre 50,8 mia kr.

Tabel 1. Indenlandsk låntagning og lånebemyndigelse

Mill. kr. nominal værdi	Udestående gæld ¹⁾	Restbemyndigelse		
		Obligationer	Statsgældsbeviser	I alt
Ultimo december 1979	59.952	37.476	13.050	50.526
Bruttosalg 1. jan.–30. sept.	31.370	÷ 21.320	÷ 10.050	÷ 31.370
Afdrag/indfrielse 1. jan.–30. sept.	÷ 12.635	–	7.900	7.900
Ultimo september 1980	78.687	16.156	10.900	27.056

¹⁾ Statslån optaget efter 1. april 1975, bortset fra præmieobligationer.

Den søgte bemyndigelse på indtil 45 mia kr. i pålydende værdi med tillæg af rest fra tidligere bemyndigelser og gensalg af statsgældsbeviser vil

under hensyntagen til kurstab ved emissionen kunne modsvare underskuddet på statsfinanserne indtil udgangen af 1981, og den vil endvidere ligesom