

Besvarelse af finansudvalgets spørgsmål ad forslag til lov om bemyndigelse til optagelse af indenlandske statslån, L. 63, jvf. finansudvalgets skrivelse af 20. november 1980, bil. 23.39.

Spørgsmål 1:

Hvorledes skønner finansministeren, at kursen for 10 pct. kreditforeningsobligationer 30 år ville have været pr. 1. november 1981, såfremt der ikke havde været behov for at optage statslån i 1980?

Svar ad spørgsmål 1:

Det er ikke muligt at give et præcist svar på dette spørgsmål, idet det ville forudsætte, at man kunne forudsige renteniveauet ca. ét år ud i fremtiden såvel med som uden salg af statspapirer i 1980.

Men selv om der refereres til et historisk tidspunkt, f. eks. 1. november 1980, hvor man i hvert fald kender kursen for 30-årige kreditobligationer *med* salg af statspapirer i 1980, er det kun muligt at angive mere kvalitative skøn over den kurs, der ville have været *uden* salg af statspapirer i 1980.

I den situation, hvor staten havde finansieret sit akutte budgetunderskud alene ved træk på Nationalbanken, ville kursen pr. 1. november 1980 have været højere, end den faktisk var. Dette skyldes, at likviditetsvirkningen af det statslige budgetunderskud i det første tilfælde får lov til at slå fuldt igennem, mens der i praksis sker en opslugning igen af likviditet ved salg af statspapirer. Renten bliver derfor lavere i det første tilfælde. Hensynet til udviklingen i den reale aktivitet samt til finansieringen af betalingsbalanceunderskuddet tilsiger imidlertid en afdæmpet vækst i den indenlandske likviditet samt en

rente, der ligger noget over renteniveauet i udlandet. En monetær finansiering af det statslige budgetunderskud er derfor ikke en realistisk mulighed, og såfremt likviditetsopbygningen ikke skete ved salg af statspapirer, måtte der bringes andre midler i anvendelse, hvis virkning på likviditet og renteniveau var parallel med statspapirernes.

Spørgsmålet om, hvor meget højere kursen på 30-årige kreditobligationer ville have været pr. 1. november 1980 uden salg af statspapirer, kan som nævnt ikke besvares præcist. Det bør dog her fremhæves, at staten i størstedelen af 1980 kun har udstedt statspapirer med løbetider i intervallet op til 12 år, således at statspapirerne ikke direkte har konkurreret med de 30-årige kreditforeningsobligationer.

Spørgsmål 2:

Der ønskes en forenklet gruppevis opstilling over samtlige obligationer (stats-, kreditforeningsobligationer m. v.), som har været udbudt til salg i perioden 1. januar 1980–30. september 1980.

Svar ad spørgsmål 2:

Idet det forudsættes, at der ønskes en opgørelse af tilgangen af samtlige obligationer i perioden 1. januar 1980 til 30. september 1980, opdelt på hovedgrupper af emittenter og løbetidsintervaller, kan disse gives i følgende tabel:

Bruttotilgang af obligationer (nominel værdi) jan.–sept. 1980

Mio kr.	-10 år	10-15 år	15-20 år	20-30 år	30-40 år	I alt
Statspapirer	21.731	9.639	-	-	-	31.370
Realkreditobligationer	2.452	750	14.081	14.955	1.241	33.479