

Som nævnt i svaret på spørgsmål 1 er der ingen tvivl om, at finansieringen af det statslige budgetunderskud med salg af statspapirer til forskel fra en monetær finansiering (træk på Nationalbanken) vil påvirke det generelle renteniveau i opadgående retning. En monetær finansiering er imidlertid ikke et anvendeligt middel i penge- og statsgældspolitikken i lyset af denne politikks målsætninger. Med et givet statsligt budgetunderskud er det derfor nødvendigt at modvirke de likviditetsmæssige virkninger heraf, hvilket – uanset metoden – ikke kan undgå at påvirke det generelle renteniveau i opadgående retning i forhold til situationen uden neutralisering.

#### Spørgsmål 5:

Hvor stort et tab skønnes staten at lide ved, at kursgevinster ikke beskattes?

#### Svar ad spørgsmål 5:

Gennemførelse af beskatning af kursgevinster på finansielle fordringer (samt evt. indførelse af fradragsret for kurstab) vil på flere måder påvirke penge- og kapitalmarkederne. Ændringen må således antages at ville medføre forskydninger i placerings- og finansieringsmønstrene og en vis overvæltning af

skatten på renten. Påvirkningerne af renten vil dog være afhængig af de enkelte fordringstyper og løbetider. De forskellige påvirkninger af renteniveau og struktur vil forplante sig videre til de realøkonomiske forhold, f. eks. de private investeringer og de offentlige finanser.

Den umiddelbare provenuvirkning af at inddrage kursgevinster under beskatning vil således blive modvirket gennem de afledede virkninger på statens finanser, ikke mindst større udgifter som følge af stigningen i den effektive rente på statspapirerne. Det er ikke muligt at give et skøn over nettovirkningen på statsfinanserne af disse modsatrettede påvirkninger.

#### Spørgsmål 6:

Har man en opgørelse over, i hvilket omfang statsobligationer m. v. er blevet opkøbt af pensionskasser, forsikringsselskaber m. v.?

Har man et materiale, der viser, hvor de hidtil udstedte statsobligationer befinder sig?

#### Svar ad spørgsmål 6:

Placeringen af nettotilgangen af statspapirer fordelt på forskellige købergrupper for årene 1975–1979 fremgår af nedenstående tabel.

**Placering af nettotilgangen af statsobligationer og statsgældsbeviser.**

	Nettotilgang (kursværdi)	Placering				
		Nationalbank, Hypotekbank og postgirokontor	Pengeinstitutter	Kommuner, erhverv og private m. m.	Udland	I alt
	Mill. kr.	Pct.				
1975 .....	5.687	2	92	5	1	100
1976 .....	5.791	8	64	27	1	100
1977 .....	9.634	14	23	50	13	100
1978 .....	14.027	÷1	13	74	14	100
1979 .....	11.133	÷2	57	45	–	100

På basis af den del af den samlede mængde statspapirer, der er indskrevet i Nationalbanken, kan der foretages en mere detaljeret opdeling på forskellige typer af investorer, jvf. nedenstående tabel. Det skal dog under-

streges, at dette materiale kun omfatter 64 pct. af den samlede udestående statsgæld ult. juni 1980, ekskl. præmieobligationer. Det er ikke muligt at oplyse, hvordan den resterende del af statsgælden er placeret.