

Table 1. Indenlandsk låntagning og lånebemyndigelse

mill. kr. nominel værdi	Udestående gæld ¹⁾	Restbemyndigelse		
		obligationer	statsgælds- beviser	i alt
Ultimo december 1980.....	88.269	6.371	8.650	15.021
Ny lånebemyndigelse, januar 1981.....	—	40.000	5.000	45.000
Bruttosalg 1. jan.—30. sept. 1981.....	49.870	÷ 34.770	÷ 15.100	÷ 49.870
Afdrag på statsobligationer 1. jan.—30. sept. 1981 ..	÷ 5.395	—	—	—
Indløsning af statsgældsbeviser 1. jan.— 30. sept. 1981	÷ 8.900	—	8.900	8.900
Ultimo september 1981	123.844	11.601	7.450	19.051

¹⁾ Statslån optaget efter 1. april 1975 og senere, bortset fra præmieobligationslån.

I budgetdepartementets Finansredegørelse, oktober 1981, skønnes bruttokasseunderskuddet i hele 1981 at udgøre 63,0 mia kr. I årets sidste 3 måneder skønnes underskuddet dermed at blive 20,5 mia kr. Da det tilsvarende skøn for 1982 er 73,2 mia kr., kan det samlede bruttofinansieringsbehov i resten af 1981 og hele 1982 opgøres til knap 95 mia kr. Den søgte bemyndigelse på indtil 80 mia kr. i pålydende værdi med tillæg af rest fra tidligere bemyndigelser og gensalg af statsgældsbeviser vil under hensyntagen til kurstab ved emissionen kunne modsvarer ca. 90 pct. af underskuddet på statsfinansieringen indtil udgangen af 1982. Da der skønnes at kunne opnås en tilfredsstillende likviditetsudvidelse ved en lidt lavere finansieringsgrad, jfr. også de senere års gennemsnit, vil bemyndigelsen indeholde en vis sikkerhedsmargin, hvilket er nødvendigt af hensyn til usikkerheden omkring det tidsmæssige forløb af genplaceringer af afdrag og indfrielse samt usikkerheden omkring den fremtidige lånefinansieringsgrad og emissionskurs. I det omfang den søgte bemyndigelse er for rummelig til behovet i 1981 og 1982, vil den kunne række et stykke ind i 1983.

Bemyndigelsen foreslås fordelt med 75 mia kr. til udstedelse af statsobligationer og 5 mia kr. til udstedelse af statsgældsbeviser. Det beskedne behov for bemyndigelse til udstedelse af statsgældsbeviser skyldes to forhold: dels at denne bemyndigelse som nævnt i § 2 kan fornyes inden for den samlede ramme (som med den søgte bemyndigelse når op på 40 mia kr.), dels at andelen af statsgældsbeviser i den udestående gæld er faldende og ultimo 1981 skønnes at udgøre ca. 20 pct.

Den faldende andel af statsgældsbeviser skyldes, at salget af 1-årige statsgældsbeviser siden 1. april 1981 har været midlertidigt indstillet og end-

videre i året forud blev væsentligt formindsket som følge af den relative forhøjelse af kursen på disse papirer, som skete fra april 1980. Denne udvikling skal ses som et led i de senere års bestræbelser på at forlænge den gennemsnitlige restløbetid på statens indenlandske gæld, jfr. bemærkningerne til det seneste lånebemyndigelseslovforslag, L 63, folketingsåret 1980/81. Disse bestræbelser har resulteret i en forøgelse af den gennemsnitlige restløbetid fra 1 år og 11 måneder ved udgangen af 1978 til 4 år ved udgangen af juni 1981. Dette er opnået gennem et stigende salg af de længerelevende statspapirer, hvoraf de for øjeblikket længstlevende er de 20-årige statsobligationer, S 2001. Det er især disse 20-årige obligationer, der blev introduceret i efteråret 1980, som er blevet afsat til de institutionelle investorer. Af den samlede udestående gæld udgjorde S 2001 medio 1981 ca. 10 pct.

I juni 1981 har staten åbnet et nyt obligationslån S 1987, der er et serielån med årlig rente- og afdragstermin pr. 15/4, til afløsning for statsobligationslånet 1978/86, som blev lukket ved udgangen af marts måned. Det aktuelle udbud af statspapirer samt disses løbetid ved introduktionen og ved udgangen af september 1981 fremgår af tabel 2.

Staten vil fortsat opretholde et udbud af statspapirer med forskellige kort- og mellemfristede løbetider for derved at mindske rentepåvirkningen af sin låntagning i forhold til den situation, hvor låntagningen koncentrerer på få løbetider.

Trykningsudgiften i finansåret 1982 påregnes at blive af størrelsesordenen 13 mill. kr. Der har ikke været afholdt udgifter til annoncering og reklame i forbindelse med optagelsen af indenlandske statslån i 1980 eller i den forløbne del af indeværende finansår. Der skønnes ikke at blive behov herfor i det kommende finansår.