

*Spørgsmål:*

6. Hvor meget er der solgt kroneobligationer for til udlandet i februar 1985?

7. Hvad er ministerens kommentarer til svaret på foranstående spørgsmål 6?

8. Hvad er renteydelsen effektivt på de statsobligationer, der i 1984 er solgt til hvert af de aktuelle køberlande, og hvad ville renten have været, hvis der på de samme tidspunkter var optaget almindelige statslån på tilsvarende beløb i hver af de pågældende valutaer?

9. Hvad er merrenten ved låneoptagelse i statsobligationer i hver af månederne januar 1984–februar 1985 inkl. i forhold til statslån på tilsvarende beløb og tidspunkter (jfr. spørgsmål 8)?

*Svar:*

1. Nettosalget af børsnoterede danske kroneobligationer var i januar 1985 2.656 mill. kr. For februar måned er salget pr. 8. marts opgjort til 1.515 mill. kr. Nettosalget af statsobligationer har i de samme to måneder været henholdsvis 2.457 og 1.209 mill. kr.

Siden årsskiftet er der sket en indsnævring af det danske rentespænd over for udlandet. Den danske rente er faldet, samtidig med at renteniveauet i lande som Vesttyskland og USA har været for opadgående. Indsnævringen af rentespændet har været en væsentlig årsag til afdæmpningen af salget af kroneobligationer.

Denne udvikling har været tilfredsstillende. Det forhold, at nettosalget af kroneobligationer til udlandet fortsat er på et højt niveau, understreger, at der er grundlag for en yderligere nedgang i det indenlandske renteniveau i den kommende tid.

2. I tabel 1 er vist udviklingen i nettosalget af kroneobligationer til udlandet fordelt på lande. Opgørelsen omfatter samtlige kroneobligationer. Da nettosalget af statsobligationer udgør den væsentligste del af omsætningen med udlandet, giver oversigten en rimeligt dækkende beskrivelse af fordelingen på lande af salget af statsobligationer.

Fordelingen er baseret på de betalingsanmeldelser, Danmarks Nationalbank modtager. Det er ud fra betalingsanmeldelserne

alene muligt at få oplysninger om købernes hjemland. Da obligationerne imidlertid ofte erhverves med udenlandske banker (herunder danske datterbanker i udlandet) som mellemlid, kendes den endelige placering ikke.

Det er således ikke muligt ud fra tabellen at sige noget sikkert om, i hvilke lande de endelige købere af kroneobligationer er placeret. Alene som følge heraf er det ikke muligt at besvare de i spørgsmål 8 og 9 stillede spørgsmål.

Renten på danske statsobligationer med en løbetid på mere end tre år har i 1984 ligget i intervallet 13 til 15 pct. Til sammenligning kan oplyses, at renten på fast forrentede lån i US\$, DM, Sfr. og Hfl., som Den europæiske Investeringsbank har genudlånt i 1984, i gennemsnit har ligget på henholdsvis 13,7, 8,5, 6,7 og 9,0 pct. Renten på fast forrentede danske statslån i udlandet svarer i det store og hele til disse satser. Det er imidlertid vigtigt at tage i betragtning, at der på de kontinentale lånemarkeder – bl.a. som følge af kø-systemer – ikke er ubegrænsede muligheder for at optage fast forrentede lån for den enkelte låntager.

Der er ikke de samme begrænsninger på låntagning med variabel rente. Den rentesats, den danske stat betaler på variabelt forrentede lån, følger normalt renten på 3-måneders lån på interbankmarkedet i London (LIBOR), eventuelt med et vist mindre tillæg. Rente på 3-måneders LIBOR har i 1984 for US\$, DM, Sfr. og Hfl. i gennemsnit været henholdsvis 10,7, 5,7, 4,3 og 6,1 pct. Den variable rente har således været lavere end renten på fast forrentede lån. Dette modsvarer bl.a. af, at der er usikkerhed om den fremtidige renteutvikling og dermed om den kommende rentebetaling. Til eksempel kan nævnes, at US\$-renten (LIBOR) i 1984 – som i begyndelsen af året var godt 9½ pct. – steg til godt 12 pct. midt på året for herefter at falde til godt 8½ pct. ved årets slutning, mens Sfr.-renten i samme periode har svinget mellem knap 3½ pct. og knap 5 pct.

For at kunne sammenligne de samlede omkostninger ved salg af kroneobligationer med omkostningerne ved låntagning på tilsvarende udenlandske markeder er det ikke tilstrækkeligt at sammenligne renten på kroneobligationer med renten på de udenlandske markeder. Det vil herudover være nød-