

Derfor ønskes ministerens kommentarer til de oplysninger, der bringes i artiklen, samt i givet fald en belysning af de økonomiske konsekvenser af omlægningen.

#### Svar (12/4 96)

##### **Økonomiministeren (Marianne Jelved):**

Som det fremgår af blandt andet Nationalbankens publikation »Statens låntagning og gæld« fra marts 1996 og Finansministeriets budgetoversigt fra december 1995, er der i 1995 sket en omlægning af obligationsbeholdningen i Den Sociale Pensionsfond og en nedbringelse af statens indestående i Nationalbanken. Begge forhold er medvirkende til at reducere den såkaldte ØMU-gæld, men kan samtidig tilskrives statsgældspolitiske hensyn.

Når det ud over de statsgældspolitiske hensyn også er af interesse i forhold til EU at nedbringe den offentlige bruttogæld, skyldes det, at i henhold til Traktaten skal medlemslandene søge at undgå uforholdsmæssig store budgetunderskud i anden fase af ØMU. Det gælder også for Danmark.

Vurderingen af, om et land har for stort budgetunderskud, sker med udgangspunkt i, om det offentlige budgetunderskud overstiger 3 pct. af BNP, og om den offentlige gæld overstiger 60 pct. af BNP. Det er i sidste ende Rådet, der med kvalificeret flertal afgør, i hvilke lande der foreligger et uforholdsmæssig stort underskud.

Der er forskellige principielle problemer ved afgrænsningen og definitionen af gældsbeholdning. Blandt andet kan gælden enten opgøres brutto eller netto, hvor forskellen er, at de finansielle aktiver er fradraget i nettogælden. For at lette sammenligneligheden på tværs af landene enedes man i forhandlingerne om Maastricht-Traktaten om at basere sig på en bruttodefinition af gælden.

På den baggrund findes i protokollen om proceduren i forbindelse med uforholdsmæssig store budgetunderskud, der er knyttet til Traktaten, følgende præciseringer:

– at der ved offentlig forstås »den samlede offentlige sektor, dvs. centralregeringen (staten), regionale eller lokale myndigheder (den kommunale sektor) samt sociale sikringsordninger med undtagelse af kommercielle transaktioner som defineret i det europæiske nationalregnskabsystem . . .«

– at der ved gæld forstås »den samlede bruttogæld til pålydende værdi, der er udestående ved årets slutning, og som er konsolideret mellem og inden for sektorerne i den samlede offentlige sektor . . .«.

Man valgte således at fokusere på den samlede konsoliderede offentlige bruttogæld til nominal værdi. Ved at tage udgangspunkt i den offentlige sektor er opgørelsen uafhængig af, hvordan det enkelte land har opdelt sin offentlige sektor (stat, regionalt, lokalt eller sociale sikringsordninger). Ved at vælge bruttogældsbeholdningen til nominalværdi er der søgt taget højde for, at værdiansættelsen af finansielle aktiver ofte er vanskelig.

Maastricht-Traktatens definition af gælden indebærer, at to særlige forhold gør sig gældende ved opgørelsen af den danske samlede offentlige bruttogæld. Den Sociale Pensionsfond har ingen pensionsforpligtelse, mens statens udenlandske låntagning alene har til formål at støtte Nationalbankens valutareserve og dermed bliver fuldt neutraliseret gennem modsvarende indskud på statens konto i Nationalbanken.

På den baggrund vedtog Rådet og Kommissionen den 22. november 1993 erklæringer vedrørende artikel 1(4) i Rådets Forordning 3605/93. Herefter skal fordringer, der besiddes af Den Sociale Pensionsfond (SPF) på sektorer uden for den offentlige sektor (reakreditobligationer), og statens indestående i Nationalbanken specificeres særskilt i forbindelse med præsentationen af den danske offentlige gæld.

Uanset disse særlige danske forhold er Traktatens udgangspunkt den ukorrigerede offentlige bruttogæld. Når statsgældspolitiske hensyn i øvrigt tilsiger det, er det derfor hensigtsmæssigt at nedbringe betydningen af de særlige danske forhold. For så vidt angår statens indestående i Danmarks Nationalbank, gælder, at det er Nationalbanken, der fastlægger størrelsen af den nødvendige valutareserve.

Hvad angår påvirkningen af statens renteudgifter og -indtægter, har Finansministeriet oplyst følgende:

##### *»Omlægning af Den Sociale Pensionsfonds obligationsbeholdning*

Som det fremgår af publikationen »Statens Låntagning og gæld 1995«, side 49-51 (Danmarks Nationalbank), blev placeringspolitikken for fonden senest ændret i efteråret 1995. Ændringen indebar, at der kan ske omlægning af papi-