

Faldet i de samlede renteudgifter fra 1997 til 1998 kan hovedsagelig tilskrives overgangen til nye regnskabsprincipper. Således forventes den nominelle statsgæld og renteniveauet at være nogenlunde uændret fra 1997 til 1998. Konkret forventes den nominelle statsgæld – eksklusiv værdien af den Sociale Pensionsfond – kun at falde med knap 5 mia. kr., mens det om renteniveauet blev forudsat, at dette ville stige svagt – omkring 0,2 pct. point – fra 1997 til 1998. Effekten af disse forhold på udviklingen i de samlede rentebetalinger fra 1997 til 1998 er yderst beskeden. Der vil derfor i store træk gælde, at de forventede renteudgifter i 1997 korrigeret for overgangen til de nye regnskabsprincipper – og andre specielle forhold – svarer til de forventede renteudgifter i 1998, jf. tabel 2.

Tabel 2. Skøn for renter af statsgæld i 1998 ved anvendelse af nuværende og nye regnskabsprincipper, mia. kr.

	Nuværende	Nye	Forskel
Indenlandsk statsgæld i alt	52,9	50,7	-2,2
– Nominelle renteudgifter ekskl. XEU-lån	47,4	46,4	-1,0
– Nominelle renteudgifter, XEU-lån	0,6	–	-0,6
– Emissionskurstab	5,0	4,3	-0,7
Udenlandsk statsgæld i alt	5,8	5,1	-0,7
– Nominelle renteudgifter ekskl. XEU-lån	5,7	5,7	0,0
– Nominelle renteudgifter, XEU-lån	–	0,6	+0,6
– Emissionskurstab	0,1	0,1	0,0
– Realiserede valutakurstab	–	-1,3	-1,3
Statsgæld i alt	58,7	55,8	-2,9

Anm. På grund af afrunding stemmer summerne i tabellen ikke nødvendigvis.

For rentebetalingerne på den indenlandske statsgæld kan stort set hele faldet fra 1997 til 1998 tilskrives ændrede regnskabsprincipper. Den isolerede effekt af de nye principper kan således opgøres til -2,2 mia. kr., jf. tabel 2.

Af forbedringen på 2,2 mia. kr. skyldes 0,6 mia. kr., at statens ecu-lån, 8,5 pct. XEU 2002, fra 1. januar 1998 medregnes til den udenlandske statsgæld. De udenlandske renteudgifter forøges tilsvarende.

De nye regnskabsprincipper mindsker samlet set renteudgifterne på den udenlandske statsgæld med ca. 0,7 mia. kr., jf. tabel 2. Når rentebetalingerne alligevel forventes at stige med 0,5 mia. kr. fra 1997 til 1998, jf. tabel 1, skyldes det nogle specielle forhold.

Af disse kan nævnes, at statens egenbeholdning af obligationer annulleres i 1997. Annuleringen medfører en fremrykning af renteindtægterne vedrørende egenbeholdningen. Herved mindses renteudgifterne i 1997 med ca. 0,4 mia. kr. i forhold til 1998.

Hertil kommer at sammensætningen af den udenlandske statsgæld er anderledes i 1997 end den forventes at være i 1998. F.eks. er den udestående mængde af Commercial Papers (CP'ere) løbende blevet nedbragt igennem 1997, hvorimod der ikke forudsættes at være nogen udestående mængde af CP'ere i 1998. CP'ere har meget kort løbetid og derfor tilsvarende lav rente. Den ændrede sammensætning øger derfor renteudgifterne i 1998 i forhold til 1997.

Derudover kan nævnes, at stigninger i renteniveauet slår hurtigere igennem på de udenlandske rentebetalinger end på de indenlandske. Den udenlandske gæld er typisk mere kortfristet og der sker således en relativt større løbende refinansiering til gældende rentevilkår. Den isolerede effekt af disse forhold er imidlertid yderst vanskelig at kvantificere.