

*Tilgang til obligationsmarkedet.*

	Nettotilgang		Nationalbankens nettosalg el. netto- køb (÷)	Nettotilgang til markedet Kursværdi
	Nominal værdi mill. kr.	Kurs- værdi mill. kr.	mill. kr.	mill. kr.
1963.....	3.607	2.908	÷ 130	2.778
1964.....	4.387	3.312	÷ 433	2.879
1965.....	6.994	4.688	÷ 1.374	3.314
1966.....	5.757	4.038	÷ 839	3.199
1967 1. kvartal.....	1.263	793	÷ 79	714

Kapitalbindingen i obligationer er efter pålydende værdi blevet opgjort til omkring 300 mill. kr. i 1965-66 og til 318 mill. kr. i 1966-67.

De beløb, der er blevet bundet på denne måde, har således i hver af de to perioder udgjort ca. 5 pct. af nettotilgangen af obligationer efter nominal værdi. Da der til bindingsformål fortrinsvis anvendes højtforrentede obligationer med kort løbetid, d. v. s. papirer med en relativt høj kurs, ville en beregning på basis af kursværdien formentlig give en noget højere procent.

Kapitalbindingsordningen for obligationer må antages at have medført en vis lettelse på obligationsmarkedet. Selv om det ikke er muligt at fremlægge nogen dokumentation herfor i form af statistisk materiale, må man regne med, at ordningen har bevirket, at obligationsefterspørgslen har været større, end den ellers ville have været, og at ordningen derfor har haft en vis stimulerende virkning på kursudviklingen.

For så vidt angår Nationalbankens obligationskøb, er det ganske overvejende likviditetsudviklingen sammenholdt med de udviklingstendenser, der generelt gør sig gældende i økonomien, der er bestemmende for omfanget heraf. De faktorer, der især har betydning for likviditeten, er udviklingen i statsfinanserne og på betalingsbalancen, og det er derfor fortrinsvis disse forhold, der øver indflydelse på bankens købs- og salgspolitik. De forskydninger, der sker i efterspørgslen efter obligationer fra privat side, har kun en marginal indflydelse herpå, men har som nævnt betydning for kursudviklingen.

Uanset at ordningen har stimuleret interessen for placering i obligationer i en bredere kreds af befolkningen, er det ikke muligt at sige noget sikkert om, i hvilket omfang dette er sket på bekostning af andre placeringsformer, og derfor heller ikke om betydningen for den samlede private opsparing.

DANMARKS NATIONALBANK

*Hoffmeyer.*

*Henry Grünbaum.*