

Forslag

til

Lov om bemyndigelse til optagelse af statslån.

Fremsat den 17. februar 1976 af *finansministeren*.

§ 1. Finansministeren bemyndiges til at optage indenlandske statslån til et samlet beløb af indtil 14 mia kr.

§ 2. Finansministeren bemyndiges herudover til at udstede indenlandske gældsbeviser til et samlet beløb af indtil 5 mia kr. Disse gældsbeviser kan fornyes inden for det nævnte samlede beløb.

§ 3. Bortset fra de i ligningslovens § 4 omtalte tilfælde skal kursgevinst ved indfrielse af de af § 2 omfattede gældsbeviser ikke medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst.

§ 4. Loven træder i kraft ved bekendtgørelsen i Lovtidende.

Bemærkninger til lovforslaget.

I finanslovforslaget for 1976-77 er der regnet med et kasseunderskud i dette år på 12,9 mia kr. Når hertil lægges udgifter til køb af obligationer til den sociale pensionsfond, fås et samlet finansieringsbehov på godt 16 mia kr. Den nu foreslåede prisdæmpende godtgørelse påregnes at ville forøge underskuddet med 1,3 mia kr. Det her fremlagte lovforslag indebærer merudgifter til forrentning m. v. på 0,3-0,6 mia kr. i forhold til FFL afhængig af statslånets udformning. Som følge af ændringsforslag, der måtte blive vedtaget ved den endelige finanslov, herunder ændringsforslag motiveret ved nye skøn over udgifter og indtægter, vil der formentlig komme yderligere ændringer i skøn over finansieringsbehovet. Dette betydelige underskud på statens budget er en konsekvens af den finanspolitik, der er skønnet nødvendig til formindskelse af arbejdsløsheden. Samtidig forøges imidlertid pengemængden hos både pengeinstitutterne, virksomhederne og husholdningerne. Såfremt der ikke træffes andre foranstaltninger, vil denne likviditetsforøgelse medføre et rentefald, som i høj grad vil vanskeliggøre den valutariske finansiering af det store løbende betalingsbalanceunderskud, der må imødeses i 1976, idet virksomhederne vil foretrække at finansiere

deres udenlandske varekøb på det indenlandske marked, såfremt renten her er lavere end i udlandet.

Samtidig kan den forøgede pengemængde under et kommende konjunkturopsving medføre en utilsigtet kraftig udvidelse af pengeinstitutternes långivning ikke blot til investering, men også til forbrug. I en sådan situation kan det blive vanskeligt at styre den samlede efterspørgsel inden for de rammer, der sættes af betalingsbalancen og af hensynet til at begrænse inflationen.

Det er derfor regeringens opfattelse, som deles af Danmarks Nationalbank, at statens finansieringsbehov i sin helhed må dækkes ved statslig indenlandsk låntagning for at neutralisere underskuddet likviditetsmæssige virkning.

Den tilsligtede pengeopsugning ved statslige låneoptagelser må gennemføres på en sådan måde, at den lange rente ikke påvirkes i opadgående retning til skade for investeringerne i bolig- og erhvervsbyggeri.

Samtidig må den korte rente søges fastholdt på et så højt niveau, at der stadig er en tilskyndelse til at opretholde en betydelig privat kapitalimport, herunder en finansiering af udenlandske varekøb.

Ud fra disse hensyn er det nødvendigt, at en