

## Forslag

til

### Lov om bemyndigelse til optagelse af statslån.

Fremsat den 24. marts 1977 af *finansministeren*.

§ 1. Finansministeren bemyndiges til at optage indenlandske statslån til et samlet beløb af indtil 7 mia kr.

§ 2. Finansministeren bemyndiges endvidere til at udstede indenlandske gældsbeviser til et samlet beløb af indtil 7 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.

### Bemærkninger til lovforslaget.

Nettoudbetalingerne fra staten i finansåret 1977-78 skønnes i finansministeriets oversigt over statsfinanserne, dateret 2. marts 1977, at ville udgøre 18,3 mia kr. Heri er indregnet godt 4 mia kr. til obligationskøb til den sociale pensionsfond samt 1,1 mia kr. som overførsel til ATP vedrørende 2. dyrtidsportion i efteråret 1977. Udgiften til indløsning af revolverende statsgældsbeviser i finansåret er ikke medregnet i beløbet, idet denne udgift forudsættes dækket ved udstedelse af nye statsgældsbeviser.

Den likviditetsforøgelse, der bliver tale om hos pengeinstitutter, virksomheder og husholdninger, kan, hvis den ikke søges neutraliseret, medføre et rentefald, som kan tilskynde virksomhederne til at finansiere udenlandske varekøb på det indenlandske marked og derved vanskeliggøre den valutarrike finansiering af det store løbende betalingsbalanceunderskud, der også må forudses i 1977.

Samtidig er der en nærliggende risiko for, at en forøget pengemængde kan begrænse mulighederne for at styre den samlede efterspørgsel og dermed eventuelle inflationære tendenser.

Regeringen anser det for et nødvendigt led i den  
Finansmin. S. G. 401 F

økonomiske politik, at statens finansieringsbehov dækkes ved statslig indenlandsk låntagning for derved at neutralisere den likviditetsmæssige virkning af underskuddet. Danmarks Nationalbank er enig i denne opfattelse.

Hvis den nødvendige likviditetsopsugning i 1977-78 sker ved salg af obligationer med gennemsnitskursere svarende til salget i indeværende år, skal der sælges nominelt 21,5 mia kr. for at opsuge likviditet svarende til statens nettoudbetalinger.

Den lånebemyndigelse på i alt 19 mia kr., fordelt med 14 mia kr. til optagelse af indenlandske statslån og 5 mia kr. som en revolverende bemyndigelse til salg af statsgældsbeviser, som blev givet finansministeren ved lov nr. 148 af 31. marts 1976, er pr. 10. marts 1977 udnyttet til salg af obligationer til et samlet nominelt beløb på 5,9 mia kr. og statsgældsbeviser et samlet pålydende på 5 mia kr. Der rester herefter en samlet lånebemyndigelse på godt 8 mia kr. til obligationssalg, medens bemyndigelsen til salg af statsgældsbeviser er opbrugt.

Hvis salget i den resterende del af finansåret anlås til omkring 1 mia kr., tilbagestår der ved indgangen til finansåret 1977-78 en lånebemyndigelse