

Bemærkninger til lovforslaget

Ved udgangen af oktober 1979 udgjorde restbemyndigelsen til optagelse af indenlandske statslån 6,9 mia.kr., heraf 1,9 mia.kr. til udstedelse af statsgældsbeviser, jfr. tabel 1.

Statens indenlandske bruttolåntagning har i perioden 1. januar - 31. oktober 1979 andraget 29,5 mia.kr. opgjort til pålydende værdi. Afdrag og indfrielse har udgjort 13,5 mia.kr., således at der netto er optaget indenlandske statslån for 16,0 mia.kr.

Salget af statsobligationer og statsgældsbeviser var i årets første fire måneder en del større, end det blev forudsat i forbindelse med den seneste bemyndigelseslov, der blev vedtaget den 9. februar 1979, og som forøgede lånebemyndigelsen med 25 mia.kr. Det meget store salg af statspapirer i begyndelsen af 1979 havde bl.a. baggrund i en betydelig privat kapitalimport, herunder ved salg af realkreditobligationer (og indtil salgsforbuddet pr. 6. februar 1979 tillige statsobligationer) til udlandet. Denne kapitalimport medfører ligesom statens kasseunderskud en forøgelse af den indenlandske likviditet, og en væsentlig del af denne forøgelse placerer husholdninger, virksomheder og pengeinstitutter i statspapirer. Salget af statspapirer i efterårsmånederne har på den anden side været mindre end ventet på baggrund af periodens bruttokas-

seunderskud. Denne udvikling havde baggrund i de valutatiske forhold i forbindelse med diskonto-forhøjelsen og valutakursjusteringen.

Med det foreliggende forslag og den resterende lånebemyndigelse ved udgangen af oktober 1979 vil det være muligt at optage nye indenlandske statslån på i alt 51,9 mia.kr. til pålydende værdi ud over gensalg af statsgældsbeviser. Da der efter de foreliggende skøn over statsfinanserne er forudsat gældsbevisindløsninger på i alt 17,1 mia.kr. i resten af 1979 og hele 1980, vil der for denne periode være mulighed for en statslig indenlandsk bruttolåntagning på 69 mia.kr. Ved en gennemsnitlig emissionskurs på 75 vil likviditetsneutraliseringen ved en bruttolåntagning af dette omfang andrage ca. 52 mia.kr.

Behovet for indenlandsk låntagning i den kommende tid må bl. a. vurderes ud fra den ventede likviditetstilgang over statsfinanserne, idet det fortsat er regeringens opfattelse, at den pengepolitiske lempelse, kasseunderskuddet isoleret set vil medføre, må modvirkes gennem optagelse af indenlandske statslån.

Efter de seneste foreliggende skøn vil bruttokasseunderskuddet i resten af 1979 andrage 4,5 mia.kr. I budgetdepartementets Finansredegørelse, oktober 1979, skønnes bruttokasseunderskuddet

Tabel 1. Indenlandsk låntagning og lånebemyndigelse.

Mill.kr. nominal værdi	Udestående gæld ¹⁾	Restbemyndigelse		
		Obligationer	Statsgældsbeviser	Ialt
Ultimo december 1978.....	42.629	1.665	2.950	4.615
Ny lånebemyndigelse af 9. februar 1979.....		21.000	4.000	25.000
Bruttosalg 1. jan. - 31. oktober...	29.493	+ 17.693	+ 11.800	+ 29.493
Afdrag/indfrielse				
1. jan. - 31. oktober	+ 13.516		6.750	6.750
Ultimo oktober 1979.....	58.606	4.972	1.900	6.872

¹⁾ Statslån optaget efter 1. april 1975, bortset fra præmieobligationer.