

for 1980 at udgøre 42,9 mia.kr. I alt forventes således et kasseunderskud på 47,4 mia.kr. over resten af indeværende og næste finansår.

Den søgte bemyndigelse med tillæg af rest fra tidligere bemyndigelser og gensalg af statsgældsbeviser vil således under hensyntagen til kurstab ved emission kunne modsvare underskuddet på statsfinansierne og indeholde en vis sikkerhedsmargin, hvilket regeringen finder nødvendigt bl.a. i lyset af usikkerheden omkring det tidsmæssige forløb af de stadig større genplaceringer. Udviklingen i de øvrige likviditetspåvirkende faktorer medfører endvidere, som erfaringerne fra foråret og efteråret 1979 viser, at der ved bemyndigelsesrammens fastsættelse må tages videre hensyn end rent statsfinansielle, hvilket også taler for at holde en vis sikkerhedsmargin.

Bemyndigelsesrammen foreslås fordelt med 35 mia.kr. til udstedelse af obligationer og 10 mia.kr. til udstedelse af gældsbeviser. Denne fordeling er baseret på det hidtidige placeringsmønster under hensyntagen til, at gældsbeviserne kan fornyes inden for bemyndigelsesrammen i takt med indløsningerne. Muligheden af midlertidige eller varige ændringer i placeringernes fordeling på obligationer og gældsbeviser kan i tilknytning til ovenstående også begrunde, at der søges en rummelig bemyndigelse.

I bemærkningerne til det seneste lovforslag om indenlandsk lånebemyndigelse (L 112, folketingsåret 1978-79) tilkendegav regeringen, at det i lyset af de store låneoperationer, herunder især i forbindelse med afdrag og indløsninger, var ønskeligt, at en del af statens låntagning skete gennem udstedelse af obligationer med en noget længere løbetid end de hidtil maksimalt 8-årige papirer.

På denne baggrund åbnedes i maj 1979 8 pct. og 10 pct. 12-årige obligationsserier og i juli 1979 8 pct. og 10 pct. 10-årige obligationsserier. For begge

løbetider gælder, at der er tale om serielån, hvor første udtrækning og afdrag finder sted i 1983. Indtil udgangen af oktober 1979 var der i alt solgt for ca. 3,4 mia.kr. 10-årige og 12-årige obligationer regnet til pålydende værdi. Der foreligger endnu ikke oplysninger om investorfordeling for de nye papirer, ligesom de kapitalmarkedsmæssige virkninger af de længere papirer endnu ikke lader sig vurdere, bl. a. fordi renterelationerne har været i bevægelse i forbindelse med de omfattende salg af obligationer til udlandet i årets første 4 måneder og under den valutariske uro i juni og i efteråret.

Det er fortsat regeringens hensigt at sælge statsgældsbeviser og korterelebende statsobligationer. Sammensætningen af det samlede tilbud af statspapirer ved udgangen af oktober 1979 er vist i tabel 2, hvoraf det bl. a. fremgår, at der nu tilbydes statspapirer med gennemsnitlige restløbetider i intervallet fra godt 1 år til ca. 7½ år.

Virkningerne af de sidste to års bestræbelser på gennem lukning af eksisterende serier og åbning af noget længerelebende serier at forøge statsgældens restløbetid og dermed udstrække og udjævne refinansieringsbehovet kan allerede spores. Den indenlandske statsgælds gennemsnitlige restløbetid er således øget med godt 7 mdr. fra ultimo december 1977 til 2 år 6 mdr. ultimo oktober 1979. Forøgelsen falder næsten udelukkende på obligationsgælden, idet gældsbevisernes gennemsnitlige restløbetid og andel af den samlede gæld stort set ikke er ændret.

Den udestående indenlandske statsgæld – bortset fra præmieobligationer og obligationer udstedt før 1975 – udgjorde pr. 31. oktober 1979 58,6 mia.kr., hvoraf 18,1 mia.kr. statsgældsbeviser. Afviklingen og forrentningen heraf frem til 1985 fremgår af tabel 3, hvor tillige er vist renter og afdrag af låntagning i henhold til den resterende og søgte lånebemyndigelse.

Tabel 2. De åbne statslåneseriers løbetider.

	Løbetid ved introduktion		Restløbetid ult. oktober 1979	
	Absolut	Gennemsnitlig	Absolut	Gennemsnitlig
8 % stgb. IV 1980.....	1 år 3 mdr.	1 år 3 mdr.	1 år 2 mdr.	1 år 2 mdr.
8 % stgb. IV 1981.....	2 år 3 mdr.	2 år 3 mdr.	2 år 2 mdr.	2 år 2 mdr.
8 % og 10 % 1978/86	8 år	5 år 7 mdr.	7 år 1 mdr.	4 år 6 mdr.
8 % og 10 % 1979/89	10 år	7 år 1 mdr.	9 år 10 mdr.	6 år 9 mdr.
8 % og 10 % 1979/91	12 år	8 år	11 år 7 mdr.	7 år 6 mdr.