

Tabel 1. Indenlandsk låntagning og lånebemyndigelse

mill. kr. nominel værdi	Udestående gæld ¹⁾	Restbemyndigelse		
		obligationer	statsgælds- beviser	i alt
Ultimo december 1980.....	88.269	6.371	8.650	15.021
Ny lånebemyndigelse, januar 1981.....	-	40.000	5.000	45.000
Bruttosalg 1. jan.-31. dec. 1981.....	66.710	÷ 44.210	÷ 22.500	÷ 66.710
Afdrag på statsobligationer 1. jan.-31. dec. 1981... ÷	11.392	-	-	-
Indløsning af statsgældsbeviser 1. jan.- 31. dec. 1981..... ÷	10.600	-	10.600	10.600
Ultimo december 1981.....	132.987	2.161	1.750	3.911

¹⁾ Statslån optaget efter 1. april 1975 og senere, bortset fra præmieobligationslån.

Iflg. de seneste skøn (dec. 1981) vil bruttokasseunderskuddet i 1982 andrage 81,6 mia kr. mod 66,7 mia kr. i 1981. Den søgte bemyndigelse på indtil 80 mia kr. i pålydende værdi med tillæg af rest fra tidligere bemyndigelser og gensalg af statsgældsbeviser vil under hensyntagen til kurstab ved emissionen kunne modsvare knap 90 pct. af underskuddet på statsfinanserne indtil udgangen af 1982. Da der skønnes at kunne opnås en tilfredsstillende likviditetsudvidelse ved en lidt lavere finansieringsgrad, jfr. også de senere års gennemsnit, vil bemyndigelsen indeholde en vis sikkerhedsmargin, hvilket skønnes nødvendigt af hensyn til usikkerheden omkring det tidsmæssige forløb af genplaceringer af afdrag og indfrielse samt usikkerheden omkring den fremtidige lånefinansieringsgrad og emissionskurs. Det må på den anden side tages i betragtning, at en tilfredsstillende likviditetsudvikling i en periode med voksende statslige kasseunderskud kan nødvendiggøre en vis stigning i lånefinansieringsgraden. I det omfang den søgte bemyndigelse er for rummelig til behovet i 1982, vil den kunne række et stykke ind i 1983.

Bemyndigelsen foreslås fordelt med 75 mia kr. til udstedelse af statsobligationer og 5 mia kr. til udstedelse af statsgældsbeviser. Den mindre bemyndigelse til udstedelse af statsgældsbeviser skyldes to forhold: dels at denne bemyndigelse som nævnt i § 2 kan fornyes inden for den samlede ramme (som med den søgte bemyndigelse når op på 40 mia kr.), dels at andelen af statsgældsbeviser i den udestående gæld ultimo 1981 udgør ca. 25 pct.

Andelen af statsgældsbeviser har i 1980 og en stor del af 1981 været faldende fra det hidtidige niveau på ca. 30 pct., hvilket skyldes, at salget af 1-årige statsgældsbeviser siden 1. april 1981 har

været midlertidigt indstillet og endvidere i året forud blev væsentligt formindsket som følge af den relative forhøjelse af kursen på disse papirer, som skete fra april 1980. Denne udvikling skal ses som et led i de senere års bestræbelser på at forlænge den gennemsnitlige restløbetid på statens indenlandske gæld, jfr. bemærkningerne til det seneste lånebemyndigelseslovforslag, L 63, folketingsåret 1980/81. Disse bestræbelser har resulteret i en forøgelse af den gennemsnitlige restløbetid fra 1 år og 11 måneder ved udgangen af 1978 til 4 år ved udgangen af december 1981. Dette er opnået gennem et stigende salg af de længereløbende statspapirer, hvoraf de for øjeblikket længstløbende er de 20-årige statsobligationer, S 2001. Det er især disse 20-årige obligationer, der blev introduceret i efteråret 1980, som er blevet afsat til de institutionelle investorer. Af den samlede udestående gæld udgjorde S 2001 ultimo december 1981 ca. 13 pct.

I juni 1981 har staten åbnet et nyt obligationslån S 1987, der er et serielån med årlig rente- og afdragstermin pr. 15/4, til afløsning for statsobligationslånet 1978/86, som blev lukket ved udgangen af marts måned. Det aktuelle udbud af statspapirer samt disses løbetid ved introduktionen og ved udgangen af december 1981 fremgår af tabel 2.

Staten vil fortsat opretholde et udbud af statspapirer med forskellige kort- og mellemfristede løbetider for derved at mindske rentepåvirkningen af sin låntagning i forhold til den situation, hvor låntagningen koncentrerer på få løbetider.

Trykningsudgiften i finansåret 1982 påregnes at blive af størrelsesordenen 13 mill kr. Der har ikke været afholdt udgifter til annoncering og reklame i forbindelse med optagelsen af indenlandske statslån i 1980 eller i 1981. Der skønnes ikke at blive behov herfor i indeværende finansår.