

Den ventede fortsatte nedgang i betalingsbalan-underskuddet mindsker behovet for privat kapitalimport og øger samtidig mulighederne for et yderligere rentefald. Der vil imidlertid fortsat være et behov for at sikre sådanne renterelationer mellem indland og udland, at der ikke opstår risiko for større omlægninger til indlandske lån. Af hensyn til de pengepolitiske styringsmuligheder forudsættes derfor et mindre løft af finansieringsgraden i forhold til gennemsnittet for de senere år.

I Budgetdepartementets Finansredegørelse, november 1983, skønnes bruttokasseunderskuddet i hele 1983 at udgøre 117,3 mia kr. I årets sidste 2 måneder skønnes underskuddet at blive 25,6 mia kr., medens der for 1984 skønnes et bruttokasseunderskud på 120,7 mia kr. Da de tilsvarende skøn for det korrigerede (indenlandske) bruttokasseunderskud er 23,4 mia kr. og 90,6 mia kr. for henholdsvis de sidste to måneder af 1983 og for hele 1984 kan det samlede korrigerede (indenlandske) bruttofinansieringsbehov i resten af 1983 og hele 1984 opgøres til ca. 114 mia kr.

Den søgte bemyndigelse på indtil 75 mia kr. i pålydende værdi med tillæg af rest fra tidligere bemyndigelser ventes under hensyntagen til kursstab ved emissionen og med fuld dækning af det indenlandske bruttokasseunderskud at række ind i 1985. Bemyndigelsen indeholder hermed en vis sikkerhedsmargin, hvilket er hensigtsmæssigt som

følge af usikkerhed omkring udviklingen i likviditetsforholdene.

Siden den seneste lånebemyndigelse (lov nr. 618 af 8. december 1982) omfattende en nettolåntagning på nominelt 100 mia kr. er der den 10. maj 1983 introduceret en ny vifte af statslån, samtidig med at samtlige eksisterende serier lukkedes for tilgang. Udbuddet af lån med forskellige løbetider blev udvidet. På den korte del af markedet skete dette ved at forlænge de 2-årige statsgældsbevisers emissionsperiode fra 3 til 9 måneder, hvorved der til enhver tid vil være 3 (mod før 1) åbne statsgældsbevisserier, der successivt lukkes, når restløbetiden andrager ca. 1½ år. De enkelte serier af statsgældsbeviser forventes herigennem at opnå større dybde, således at store transaktioner til enhver tid kan gennemføres uden kurspåvirkning. Løbetidsspektret udvidedes desuden gennem introduktion af et ca. 15-årigt statsobligationslån. Viften af statsobligationer består herefter af lån med løbetider på 5, 10, 15 og 20 år, jfr. tabel 2.

Emissionsperioderne for statsobligationerne påtænkes fastsat til ca. 1 eller 2 år, afhængigt af lånenes løbetid. Emissionsperioderne på statsobligationslånene havde hidtil været variable (helt op til ca. 4 år), men er nu standardiseret med henblik på etablering af en fast vifte af løbetider, idet der ved lukning af serierne påtænkes åbnet nye med samme oprindelige løbetider.

Tabel 2. De indenlandske statslåns vilkår.

Betegnelse	Restløbetid (år) ¹⁾		Emissionsperiode	Terminstidspunkt	Afdragsprofil
	Absolut	Gennemsn.			
<i>Åbne låneserier</i>					
<i>før 10. maj 1983:</i>					
12 pct. statsgældsbevis	2,2	2,2	3 mdr. Åben indtil videre	20. i 3. kvt. md.	Stående lån
10 pct. S 1987.....	3,8	2,3		15.4	Seriallån
8 pct. og 10 pct. 1979-89.....	6,1	3,1		15.8	Opsat serielån
8 pct. og 10 pct. 1979-91.....	7,9	4,4		15.5	Opsat serielån
12 pct. og S 2001	17,6	9,1		15.2	Seriallån
<i>Åbne låneserier</i>					
<i>fra 10. maj 1983:</i>					
10 pct. statsgældsbevis	1,6	1,6	9 mdr. ca. 1 år ca. 1 år	20. i 2. kvt. md.	Stående lån
10 pct. statsgældsbevis	1,9	1,9		15.1	Seriallån
10 pct. statsgældsbevis	2,1	2,1		15.9	Stående lån
10 pct. S 1988.....	4,5	2,5			
10 pct. st.l. 1988	5,2	5,2			