

Spm. nr. S 314

Til *finansministeren* (12/12 83) af:

Anne Grete Holmsgård (VS):

»Hvad er begrundelsen for, at finansredegørelsen ikke indeholder en opgørelse over det private erhvervslivs opkøb af statspapirer?«

Begrundelse

I modsætning til tidligere finansredegørelser indeholder finansredegørelsen for 1983 ikke nogen opgørelse over det private erhvervslivs »investeringer« i statspapirer. Det forekommer mildest talt besynderligt, fordi de er af stor betydning for en vurdering af den reelle udvikling i det private erhvervslivs investeringsmønster. Hvor stor en del af overskuddet investeres produktivt, og hvor stor en del investeres passivt? På baggrund af finansredegørelserne fra 1980, 1981 og 1982 kan det skønnes, at de private erhvervsvirksomheders opkøb af statspapirer har været stærkt stigende, fra i 1980 at beløbe sig til 16 mia kr. stigende til ca. 22,5 mia kr. i 1981 og igen stigende til ca. 34,5 mia i 1982. Det svarer til, at ca. 20 pct. af samtlige statspapirer ligger hos de private erhvervsvirksomheder.

I betragtning af at regeringen gang på gang taler om, at der mangler risikovillig kapital for at få gang i investeringerne, er det besynderligt, at man ikke engang, som det hidtil har været tilfældet, fremlægger en vurdering over, hvor store midler erhvervslivet i 1983 selv har valgt at anbringe passivt.

Svar (10/1 84):

Finansministeren (Christophersen):

Finansredegørelse, November 1983, indeholder i et afsnit på side 90-96 og i bilagstabel 1 side 100 en mere detaljeret gennemgang af placeringsmønsteret for statspapirerne end tidligere finansredegørelser. Det fremgår heraf, at den private ikke-finansielle sektor, der omfatter erhvervsvirksomheder, husholdninger, private fonde og legater m.v. (i bilagstabellen benævnt »andre indenlandske sektorer«), erhvervede statsobligationer og statsgældsbeviser for ca. 12 mia kr. i 1981, 17 mia kr. i 1982 og 6 mia kr. i 1. halvår 1983. Sektorens nettokøb svarede til 34 pct. af perio-

dens samlede nettotilgang af statspapirer på godt 100 mia kr. Der findes ikke statistiske opgørelser over erhvervsvirksomhedernes andel af sektorens nettokøb.

I tidligere års finansredegørelser har den private ikke-finansielle sektor tillige omfattet forsikringsselskaber, pensionskasser og offentlige fonde i tabellerne over placeringen af nettotilgangen af statspapirer. Disse opgørelser har således som følge af manglende statistik været mindre velegnede til belysning af erhvervsvirksomheders og husholdningers statspapirkøb.

Oversigterne over placeringsmønsteret for statspapirtilgangen blev indtil og med Finansredegørelse, oktober 1982, suppleret med en detaljeret sektorfordeling af de i Nationalbanken indskrevne statspapirer. Af 1982-redegørelsen fremgår, at erhvervsvirksomheder ultimo juni 1982 tegnede sig for 16,4 mia kr. (nominel værdi) eller 13 pct. af de indskrevne statspapirer. Ved udgangen af 1982 var erhvervsvirksomhedernes indskrevne statspapirbeholdninger vokset til 20,7 mia kr. svarende til 14 pct. af de indskrevne papirer. Disse opgørelser må imidlertid antages at undervurdere erhvervsvirksomhedernes beholdninger, idet de indskrevne papirer kun omfatter godt 70 pct. af den udestående indenlandske statsgæld. Der foreligger ingen oplysninger om sektorfordelingen af de resterende 30 pct., men det antages, at erhvervsvirksomheder og husholdninger tegner sig for en væsentlig del heraf.

Finansredegørelse, november 1983, indeholder ikke ajourførte oplysninger om sektorfordelingen af indskrevne obligationer, idet Nationalbankens indskrivningsfunktion ophørte efter iværksættelsen af værdipapircentralen i foråret 1983.

I begrundelsen for spørgsmålet anføres, at det på baggrund af tidligere finansredegørelser kan skønnes, at erhvervsvirksomhedernes køb af statspapirer har andraget 16 mia kr. i 1980, 22,5 mia kr. i 1981 og ca. 34,5 mia kr. i 1982.

Som det fremgår af det foregående, kan erhvervsvirksomhedernes statspapirkøb ikke udledes af finansredegørelserne. Det må imidlertid antages, at de i begrundelsen nævnte skøn meget væsentligt overvurderer erhvervsvirksomhedernes faktiske nettokøb af statspapirer. Den private ikke-finansielle sektor, der ud over erhvervsvirksomheder