

skellen mellem ydelsen på finansieringen af valutareserverne og afkastet af placeringen af valutareserverne. Nationalbanken finansierer sig blandt andet ved at sælge statsobligationer og indskudsbeviser. Disse forrentes i forhold til den danske rente. Valutareserven består af udenlandske fordringer, der forrentes til den lavere udenlandske rente.

Det er derfor ikke muligt på forhånd at sige, om det er det er en 'overskudsforretning' for Nationalbanken, at være deltager i en valutakrise - selv når det lykkes at forsvare den danske krone. Det afhænger blandt andet af, hvor store valutareserver der er nødvendige, og hvor tit der opstår valutakriser.

Det er oplagt, at spekulanterne taber, når det lykkes for Nationalbanken at imødegå en valutakrise, idet de under krisen har solgt danske kroner mod udenlandsk valuta til en lav kurs. Deres tab er imidlertid beskedent i forhold til den mulige gevinst, hvis det rent faktisk lykkes for spekulanterne at fremvinge en kursændring. Forholdet mellem det tab der risikeres og så de meget store potentielle gevinster er netop en af grundene til, at spekulation opstår.

Det største tab i forbindelse med valutakriser er imidlertid ikke hverken Nationalbankens eller spekulanternes eventuelle tab, men kan derimod være den samfundsmæssige omkostning, når Nationalbanken for at forsvare kronen er nødt til at hæve renten. Hele samfundet rammes af de renteforhøjelser, som følger forsvaret af kronen. En højere rente reducerer blandt andet investeringerne.

Nationalbanken er hele tiden nødt til at være klar til at bruge rentevåbnet og at have reserver klar, og det koster i det lange løb samfundet dyrt.

Spm. nr. S 2105

Til økonomiministeren (24/3 2000) af:

Frank Dahlgaard (UP):

»Kan ministeren bekræfte, at en rentestigning for langt de fleste danske husejere overhovedet ikke påvirker deres boligudgifter, fordi de har

optaget lån med faste terminsydelser i hele lånets løbetid?«

Begrundelse

I modsætning til andre lande har Danmark et realkreditsystem, hvor den helt dominerende låneform er langfristede lån med en fast rente og en fast ydelse i hele lånets løbetid. Når et realkreditlån derfor først er optaget, ligger renten og ydelsen på lånet fast, uanset hvad der efterfølgende sker med renten og obligationskurserne på børsen.

Svar (3/4 2000)

Økonomiministeren (Marianne Jelved):

De fleste danske husejeres boligudgifter vil ikke blive direkte påvirket af en rentestigning. Omkring 6,5 pct. af realkreditinstitutternes indenlandske udlån var i februar 2000 i form af variabelt forrentede udlån. Derimod vil en rentestigning påvirke nye huskøberes boligudgifter.

Godt 38 pct. af realkreditinstitutternes nyudlån i februar 2000 var variabelt forrentede lån.

Renten påvirker imidlertid boligmarkedet på andre måder. Ejendomspriserne må forventes at falde som følge af en rentestigning, hvilket vil føre til et formuetab for eksisterende boligejere.

Spm. nr. S 2115

Til økonomiministeren (27/3 2000) af:

Frank Dahlgaard (UP):

»Kan det bekræftes, at den ugandiske shilling har forøget sin værdi i forhold til euroen i dennes korte levetid?«

Svar (30/3 2000)

Økonomiministeren (Marianne Jelved):

Ja.