

akkumulerede interventioner som ugentlige observationer.

Nationalbanken offentliggør hverken detaljerede tal for bruttobevægelserne i interventionerne, købs- og salgskurser eller fordelingen på interventionsvaluta.

**Tabel: Nettokøb af valuta**

Måned	aug. 98	sep.	okt.	nov.	dec.	jan. 99	feb.	mar.
Nettokøb af valuta i mia. kr.	-14,2	-16,2	10,9	11,2	0,3	13,8	10,8	14,3

Hertil kan bemærkes, at Nationalbanken, som det fremgår af pressemeddelelser om valutastillingen, i dagene 25.–26. august 1998 solgte valuta (købte kroner) for 15,7 mia. kr., og at Nationalbanken i dagene 15.–21. september 1998 solgte valuta for 21,6 mia. kr.

For hele perioden august 1998 til og med marts 1999 gælder det således, at interventionerne på omkring 30 mia. kr. til støtte for kronen (køb af kroner og salg af valuta) i månederne august og september 1998 siden blev mere end modsvaret af salg af kroner (køb af valuta) for omkring 60 mia. kr.

Der kan ikke siges noget generelt om forholdet mellem købs- og salgskurser ved Nationalbankens interventioner, idet interventionerne foretages for at stabilisere kronekursen, og derfor over tid er mindre afhængige af niveauet for kronekursen. En eventuel fortjeneste ved et vellykket valutaforsvar må dog altid sættes i forhold til omkostningerne ved at have likvide valutareserver til rådighed, der alternativt kunne være investeret mere langsigtet til en bedre rentning (ultimo juni 2000 var valutareserven godt 120 mia. kr.)«.

**Spm. nr. S 3235**

Til økonomiministeren (7/7 2000) af:  
**Thorstein Theilgaard (SF):**

»Vil ministeren oplyse hvor store merrenteindtægter Nationalbanken oppebar som følge af renteforhøjelsen i perioden fra 24. august 1998 til primo 1999, hvor Nationalbanken opererede med højere renter som følge af uro på de internationale finansielle markeder, jf. bankens årsberetning s. 38-40«?

For den nævnte periode (24. august 1998 til 31. marts 1999) kan det oplyses at det samlede nettokøb af valuta (dvs. salg af kroner) var på 30,9 mia. kr. fordelt på måneder som angivet i nedenstående tabel (et negativt tal angiver et nettosalg af valuta).

**Begrundelse**

Fra blandt andet socialdemokratisk side lægges stor vægt på, at Nationalbanken i efteråret 1998 intervererede med ca. 30 mia. kr. til fordel for kronen, og dette beløb er blevet sammenlignet med de årlige sygehusudgifter i Danmark. En sådan sammenligning er dybt misvisende. Derfor ønskes tal, der mere nuanceret kan belyse denne problemstilling.

**Svar (28/7 2000)**

**Økonomiministeren (Marianne Jelved):**

Jeg har forelagt spørgsmålet for Danmarks Nationalbank, der har oplyst følgende, som jeg kan henholde mig til:

»Den ønskede beregning har karakter af en driftsøkonomisk analyse, der står i kontrast til de samfundsmæssige hensyn, der er styrende for pengepolitikken. Nationalbanken foretager derfor ikke den slags beregninger.

Herudover er en sådan beregning ganske vanskelig, idet Nationalbanken ikke blot låner penge ud til penge- og realkreditinstitutterne men også forrenter indskud i Nationalbanken for blandt andet såvel penge- og realkreditinstitutterne som staten. Det gælder at renten på indskudsbeviser er den samme som på udlån (tidligere genkøbsforretninger) og at diskontoen er lig foliorenten. Så når diskontoen og foliorenten blev sat op med ½ procentpoint og renten på genkøbsforretninger (nu udlån) og indskudsbeviser blev sat op med 1 procentpoint den 18. september 1998 steg både bankens indlånsrenter og udlånsrenter. Dermed oplevede Nationalbanken såvel merrenteindtægter som merrenteudgifter.

Endvidere skal beregningen ses i sammenhæng med omkostningerne ved intervention og