

sen, som også ramte den danske krone i efteråret 1998, kan jo overhovedet ikke sammenlignes med den type krise, vi har lige nu, og derfor synes jeg, det er lidt ærgerligt for vores debat her, at tingene bliver blandet sammen, som jeg synes, hr. Frank Dahlgaard gør det i sit andet spørgsmål til mig.

Må jeg slå fast: Der er en helt, helt speciel situation nu, som presser kronen en bestemt vej, og det er jo sådan set ligegyldigt, om det er den ene eller den anden vej, kronen bliver presset. Det er et problem under alle omstændigheder, når man har en fastkurspolitik, og så skal Nationalbanken ifølge den aftale, Nationalbanken og regeringen har underskrevet med EU's institutioner, gå ud og gøre noget.

Nationalbanken skal bruge renteinstrumentet, og det er også det, der er sket. Det har intet at gøre med, som hr. Frank Dahlgaard formulerer det, at Danmark eller Nationalbanken har en selvstændig pengepolitik. Det har Nationalbanken ikke. Nationalbanken skal bruge renten til at holde kronen på en bestemt plads.

#### **Frank Dahlgaard (KRF):**

Jamen det er da utroligt at opleve, at økonomiministeren siger, at det sådan set er ligegyldigt, om kronen bliver presset nedad, eller den bliver presset opad. Jeg troede, det var positivt, hvis kronen var under pres opad, og pengene væltede ned i den danske valutakasse, sådan som situationen er. Det får da selvfølgelig Nationalbanken – Danmarks gode, selvstændige Nationalbank – til selvstændigt at sænke den danske rente, så man ikke vedblivende får fyldt valutakassen op, så den til sidst strømmer over. Men det er dog et positivt problem.

Vil ministeren ikke medgive, at det forhold, at vi i den første internationale krise efter det danske nej til euroen oplever en situation, hvor kronen er under pres opad, og pengene vælter ind i landet, er positivt, og at en rentesænkning er bedre end en rentestigning?

#### **Arne Melchior (UP):**

Det er ikke, fordi jeg er i svær tvivl, men for at bringe debatten til fuld klarhed, således at den ærede spørger hr. Dahlgaard ikke skal gå fra denne spørgetid i en vildfarelse, jeg spørger ministeren: Er det ikke sådan, at Danmark ikke er fri af euroen? Kan ministeren bekræfte, at det er euroens bevægelser, der i henhold til den aftale, ministeren netop har omtalt, i høj grad styrer, hvordan det går den danske krone, og at det er

en stor årsag til, at det går den danske krone godt?

#### **Økonomiministeren (Marianne Jelved):**

Jeg skal skynde mig at bekræfte hr. Arne Melchior's spørgsmål. Jeg er fuldstændig enig.

Må jeg så sige til hr. Frank Dahlgaard: Jeg synes ikke, det er positivt, at valutakassen oversvømmes, eller det udtryk, hr. Frank Dahlgaard brugte: at pengene styrter ind i den. Det gør de nemlig på baggrund af en ulykkelig situation, som betyder, at danske pensionskasser må omlægge deres portefølje. Aktiekurserne er faldet relativt meget, og af hensyn til at sikre det videre kapitalgrundlag osv. osv. for pensionskasserne er de derfor nødt til på baggrund af den ulykkelige situation at omlægge porteføljen til obligationer. Derfor bliver der et pres på den danske krone, og det er ikke en situation, jeg synes, man skal berømme, for det er en ulykkelig situation, og det er et held, at vi har de buffere, som vi har i dansk økonomi i øvrigt.

Må jeg skynde mig at sige: Jeg har ikke fået svaret fuldstændigt på byggerenteproblemløsningen. Det er ikke muligt at sammenligne byggerenter i Tyskland med byggerenter i Danmark, fordi der ikke er den samme type byggeri eller boligfinansiering. Der er noget særligt, der gør sig gældende med de langsigtede statsobligationer. Der er stort set ikke nogen af de 30-årige på markedet i dag, og det er dem, der er meget efterspurgt i den aktuelle situation, bl.a. af pensionskasserne. Derfor falder renten på obligationer. Men hvis man ser på de 2-årige obligationer, er rentespændet stigende, fordi de ikke har den samme interesse for pensionskasserne.

Summa summarum: Den helt specielle situation, vi er i lige nu, hvor pensionskasserne i Danmark omlægger deres portefølje, giver nogle afsmitninger, som Nationalbanken håndterer på den måde, det er sket.

#### **Frank Dahlgaard (KRF):**

Ja, tak for svaret, som jo ikke er helt i overensstemmelse med den redegørelse om den økonomiske situation, ministeren lagde frem her klokken 9 i formiddags, hvor ministeren selv skriver på side 17, hvad der er resultatet af den ulykkelige situation ude i verden. Det er bl.a., at danske pensionskasser sælger udenlandske aktier og køber danske obligationer.

Man sælger altså udenlandske værdipapirer, og man køber danske. Det må dog siges at være udtryk for en solid tillid til dansk økonomi og