

for den periode, der går fra det tidspunkt, hvor Letløn modtager indbetalinger til primærmodtagerne, indtil videresendelsen.

### 37.23.02. Renter vedr. inkonverterbare realkreditlån, Økonomistyrelsen

Økonomistyrelsen kan - i henhold til L 354 6/6 1995 og L 456 22/5 2006 - indtil 31. december 2015 overtage gælden fra låntagere med inkonverterbare realkreditlån for at imødegå indlåsnings effekter. Ordningen om imødegåelse af indlåsnings effekter har til formål at hjælpe boligejere, landmænd og virksomheder med at indfri lån baseret på højt forrentede inkonverterbare obligationer i forbindelse med førtidig indfrielse. Indlåsnings effekterne er opstået som følge af det begrænsede antal ejere og de tynde obligationsserier. Såfremt der ikke eksisterer en ordning, kan det medføre, at låntager ved førtidig indfrielse må betale en merpris ved opkøb af de pågældende inkonverterbare obligationer. Alternativt vil låntager mere eller mindre være tvunget til at beholde lånet, indtil amortiseringen af lånet er sket. Indlåsningsordningen sikrer låntager mulighed for at indfri inkonverterbare lån til en kurs svarende til den aktuelle markedsrente. Økonomistyrelsen overtager gælden mod at modtage et beløb fra låntager, som vil kunne dække de overtagne forpligtelser samt omkostninger, således at ordningen i sin helhed forventes at være udgiftsneutral for staten.

På grund af tidsmæssige forskydninger i kapitalmellemværender og forskelle i afviklingsprofiler vil der ikke i det enkelte finansår være fuldstændig balance mellem indtægter og udgifter, og ved Akt 386 21/6 1995 er der givet tilslutning til ordningens bevillings- og konteringsmæssige konsekvenser.

Under ordningens samlede resultat pr. ultimo år opgøres fra år 1999 kursværdierne for ordningens beholdning og gæld pr. 31. december. Årets resultat kan udvise en vis volatilitet, da kursværdierne er et udtryk for markedskursen på opgørelsesdagen.

#### Ordningens samlede, akkumulerede resultat pr. ultimo år.

(Mio. kr.)	R 1999	R 2000	R 2001	R 2002	R 2003	R 2004	R 2005	R 2006
Overskud på § 37 .....	1,9	-5,8	-8,6	-13,3	-12,1	-19,4	-32,1	-53,0
Overskud på § 40 .....	22,5	34,0	24,4	29,6	56,3	100,8	211,8	346,4
Akkumuleret overskud .....	24,4	28,2	15,8	16,3	44,2	81,4	179,7	293,4
Kursværdi af obligationsbeholdning ..	224,6	134,4	188,0	127,9	96,6	199,8	305,1	253,3
Kursværdi af overtagen gæld	208,5	124,6	164,0	111,8	119,6	264,1	481,2	558,7
Akkumuleret resultat .....	40,5	38,0	39,8	32,4	21,2	17,1	3,6	-12,0

Der har siden 2003 været stigende årlige overskud på ordningen som følge af, at der ikke er blevet opkøbt obligationer og førtidsindfriet gæld i samme takt, som der er overtaget nye gældsforpligtelser. Dette har betydet, at der er blevet opbygget en nettogæld på beholdningerne af obligationer og gæld, som ultimo 2006 beløber sig til en kursværdi på 305,4 mio. kr. Denne nettogæld vil over de kommende år blive søgt udlignet ved obligationsopkøb og førtidsindfrielse af gæld. Ved budgetteringen er det således forudsat, at nettogælden er nedbragt til 125 mio. kr. ultimo 2007 og til 100 mio. kr. ultimo 2008.

Da ordningens udnyttelse er vanskelig at forudsige på forhånd, er budgetskønnene behæftet med betydelig usikkerhed.

Indtægter og udgifter ved køb og afhændelse af obligationer samt overtagelse og nedbringelse af inkonverterbare lån er opført under § 40.31.01. Administration af inkonverterbare realkreditlån mv. - Økonomistyrelsen.