



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

3. maj 2016

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 213 (Alm. del) af 4. april 2016 stillet efter ønske fra Martin Lidegaard

Spørgsmål

Vil ministeren oplyse effekten af en besparelse på renteudgifterne på statsgælden ved at nedsætte den gennemsnitlige varighed? Der henvises til publikationen ”Statens låntagning og gæld 2015”, side 18 hvor det nuværende måltal er på 11,5 år +/-1 år. Ministeren bedes levere oplysningerne i en tabel gående fra 1,2,3,4 og 5 år.

Svar

Af tabel 1 nedenfor fremgår den forventede besparelse ved at reducere varigheden ved omfattende brug af såkaldte renteswaps. Beregningerne er baseret på Finansministeriets seneste mellemfristede renteskøn.

Tabel 1					
Forventede besparelser på renteomkostninger i hvert år ved forskellige varigheder for statsgældsporteføljen, angivet i mia. kr.					
	2016	2017	2018	2019	2020
Varighed					
8 år	2,3	1,9	0,5	-0,5	-2,6
6 år	3,9	3,3	0,9	-0,9	-4,5
4 år	5,6	4,8	1,3	-1,2	-6,4

Anm.: Beregningsteknisk er varigheden opnået ved at indgå renteswaps i 2016 som udløber i 2020. Det betyder, at varigheden gradvist vil stige frem mod 2020. Besparelserne er udregnet i forhold til scenariet, hvor der ikke indgås nye renteswaps i 2016, og varigheden dermed er omkring 11 år. Det er også antaget at swap-rentekurven er identisk med statsrentekurven, og at det i praksis er muligt at gennemføre de givne renteswaps uden at påvirke prisdannelsen.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

I årene 2016-2018 forventes en årlig besparelse, men fra 2019 forventes den lavere varighed at medføre højere renteomkostninger sammenlignet med baseline scenariet, fordi renten forventes at stige.

Besparelsen bliver kun positiv i det første år, hvis renten stiger med 1 pct. point mere end i det mellemfristede renteskøn, jf. tabel 2. En reduktion af varigheden

øger usikkerheden om statens renteudgifter, som følge af den højere rentefølsomhed.

Tabel 2

Forventede besparelser på renteomkostninger i hvert år ved forskellige varigheder for statsgældsporteføljen, ved en permanent rentestigning på 1 pct. point. Stigningen er angivet i mia. kr.

	2016	2017	2018	2019	2020
Varighed					
8 år	0,5	-1,6	-3,0	-4,2	-6,4
6 år	0,9	-2,7	-5,2	-7,1	-11,0
4 år	1,3	-3,9	-7,4	-10,2	-15,8

Anm.: Beregningsteknisk er varigheden opnået ved at indgå renteswaps i 2016 som udløber i 2020. Det betyder, at varigheden gradvist vil stige frem mod 2020. Besparelserne er udregnet i forhold til scenariet, hvor der ikke indgås nye renteswaps i 2016, og varigheden dermed er omkring 11 år. Rentestigningen er indlagt som et initialt, permanent stød på 1 pct. point over hele rentekurven. Det er også antaget at swap-rentekurven er identisk med statsrentekurven, og at det i praksis er muligt at gennemføre de givne renteswaps uden at påvirke prisdannelsen.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Det vurderes ikke at være hensigtsmæssigt at reducere varigheden i det nuværende rentemiljø, da den forventede besparelse er lille, og den øgede risiko over for stigende renteudgifter er stor. Finansministeriet og Nationalbanken fastlægger løbende strategien for statens låntagning og gæld. Den overordnede målsætning for statsgældspolitikken er at dække statens finansieringsbehov til lavest mulige, langsigtede låneomkostninger under hensyntagen til et acceptabelt risikoniveau.

Med venlig hilsen

Claus Hjort Frederiksen
Finansminister