



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

23. august 2017

## Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 517 (Alm. del) af 18. august 2017 stillet efter ønske fra Benny Engelbrecht (S)

### Spørgsmål

Vil ministeren kvalificere udtalelserne fra bl.a. FinansDanmark, om en alternativ model med statsgaranti af de eksisterende realkreditlån vil være mere hensigtsmæssig end regeringens forslag om at omlægge realkreditlån i almene boliger til statslån? Herunder at der ved sådan en model opnås fastholdelse af fuld markedstest, og at der opretholdes en sund konkurrence mellem selskaber. Spørgsmålet ønskes besvaret forud for besvarelsen af samrådsspørgsmål AY.

### Svar

Det er korrekt at staten vil kunne opnå en besparelse ved at udstede en statsgaranti på realkreditobligationer, da det reelt svarer til at flere realkreditinstitutter udsteder forskellige statsobligationer på vegne af staten. Det vil ikke være hensigtsmæssigt at have flere forskellige statsgaranterede obligationer, fordi besparelsen vil være væsentlig mindre end i regeringens forslag.

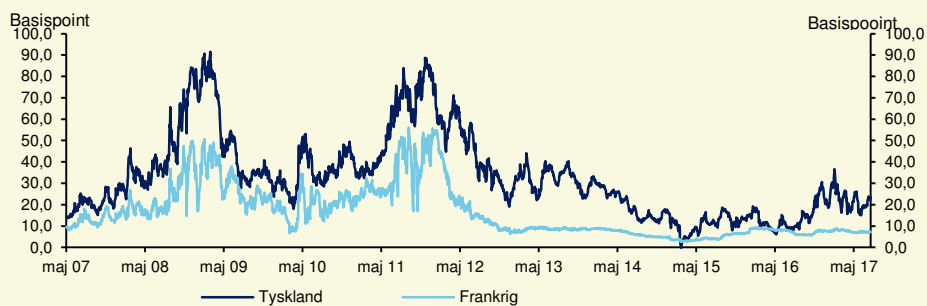
I nogle perioder vil renten på statsgaranterede obligationer nærme sig statsrenten, men formentlig stadig være 0,2-0,3 pct. point højere. Årsagen til det forholdsvist høje spænd til statsrenten er, at realkreditsektoren skal sælge et produkt, som er mindre kendt af investorerne, og at der skal opbygges likviditet i de nye serier.

Likviditeten vil dog fortsat være dårligere i de nye obligationesserier, sammenlignet med danske statsobligationer. Det skyldes, at seriestørrelserne for danske statsobligationer vil være væsentligt større.

Erfaringerne fra sidste krise viser dog, at renteforskellen på statsgaranterede obligationer og statsobligationer kan stige markant og forblive høj i flere år under kriser, jf. figur 1. Det er illustreret i figur 1 at renteforskellen mellem statsgaranterede obligationer og statsobligationer steg mærkbart for tyske og franske obligationer fra 2007 til 2012.

**Figur 1**

**Rentespænd mellem statsgaranterede- og statsobligationer i Frankrig og Tyskland fra 2007-2017, gns. 8-årige obligationer**



Kilde: Nationalbanken

Det er desuden uklart, hvordan en fuld statsgaranti fastholder en fuld markedstest.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen  
Finansminister