



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

6. januar 2017

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 137 (Alm. del) af 12. december stillet efter ønske fra Pelle Dragsted

Spørgsmål

Vil ministeren oplyse, hvad merrenten på de ca. 90 mia. kr. nominelt, 30-årige statsobligationer med en kuponrente på 4,5% udstedt i 2008 og 2009 kan skønnes til, hvis provenuet i stedet var tilvejebragt ved udstedelse af f.eks. 2-, 5- 10-årige statsobligationer, hvis de faktiske renteniveauer fra 2008 til i dag samt konvergensprogrammets renteskøn lægges til grund for beregningen?

Svar

Der er stor usikkerhed omkring et estimat på merrenten for den 30-årige udstedelse, fordi renterne ikke kendes de næste knap 23 år. Fra 2008 til nu ville staten selvfølgelig have fået glæde af rentefaldet ved ikke at binde renten i 30 år. Renten var i øvrigt lav i historisk kontekst på udstedelsestidspunktet. Det har efterfølgende vist sig, at renterne er faldet yderligere, hvilket får udstedelsen til at fremstå dyr. Men en sådan ex-post vurdering er ikke meningsfuld.

Det er ex-ante ikke muligt, at kende ”omkostningen” ved at binde renten i 30 år, da det i sagens natur afhænger af renteutviklingen fremadrettet.

Der blev udstedt for knap 90 mia. kr. nominelt i 2008 og 2009 med en kuponrente på 4,5 pct. Med en effektiv rente på 4,3 pct. giver det isoleret set renteudgifter på knap 120 mia. kr. i perioden.

Ved at udstede en 30-årig obligation reduceres både rente og refinansieringsrisikoen i forhold til at udstede 2-, 5- 10-årige statsobligationer. Det koster normalt en form for ”forsikringspræmie” via renten at reducere statens risiko. Hvis staten havde fortsat sin daværende strategi for renterisikoen ved at indgå renteswaps, kan merrenten ved at låse renten i 30 år med betydelig usikkerhed estimeres til ca. 28 mia. kr., hvis de faktiske renteniveauer fra 2008 til i dag samt konvergensprogrammets renteskøn lægges til grund for beregningen. Det var dog ikke muligt at indgå disse swaps på daværende tidspunkt – markedet fungerede ikke.

I sagens natur er det først muligt at kende den samlede omkostning ved den øgede sikkerhed efter 2039.

Efterfølgende er der udstedt i serien til bl.a. store infrastrukturprojekter, til betydeligt lavere effektive renter.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen
Finansminister