



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

12. september 2017

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 508 (Alm. del) af 16. august 2017

Spørgsmål

I hvilket omfang vil en hel eller delvis omlægning af statens fonde fra statsobligationer til realkreditobligationer understøtte likviditeten i statsobligationsmarkedet?

Svar

Fondenes beholdning i statsobligationer giver forudsigelige renteindtægter og bidrager til at garantere udmøntningen af fondenes forpligtelser. En omlægning til realkreditobligationer vil derimod medføre, at fondene påtager sig en kreditrisiko. Dette øger sandsynligheden for tab og uforudsigeligheden i afkastet.

Fondenes beholdninger er finansieret gennem et tilsvarende højere udestående af statsobligationer. En omlægning af fondenes beholdning til risikable aktiver vil således betyde, at staten låner penge for at finansiere investeringsvirksomhed.

Jeg er i øvrigt tilfreds med likviditeten i statsobligationsmarkedet efter regeringens tiltag. I april 2017 blev den nye model for aflønning af Primary Dealere sat i kraft. Staten har 11 Primary Dealere til at bistå handlen med statsobligationer, som nu aflønnes ud fra omsætningen med deres kunder og konkurrencedygtigheden i deres prissætning.

Siden indførelsen er kursspændet mellem købs- og salgspriser på 10-årige obligationer faldet til 7 bp, og omsætningen mellem Primary Dealerne er firdoblet. Begge indikatorer benyttes som mål for likviditet. Sammenlignet med de internationale obligationsmarkeder er det danske statsgældsmarked nu blandt de mest likvide.

Statens fondes beholdninger af statsobligationer var den 29. august samlet ca. 57 mia. kr., hvor ca. 75 pct. tilhører Den Sociale Pensionsfond. Som følge af de løbende udbetalinger af fondens midler på omtrent 13 mia. kr. årligt forventes fonden afviklet i 2021. I takt med frasalget vil mængden af papirer, der er til rådighed for andre investorer i markedet, blive større. Det kan på sigt medvirke til øget handel og mere likviditet i de enkelte obligationsserier.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen
Finansminister