



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

12. september 2017

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 509 (Alm. del) af 16. august 2017

Spørgsmål

Kan ministeren oplyse, hvad provenueeffekten vil være såfremt der sker en fuld omlægning af statens fonde til 30-årige realkreditobligationer?

Svar

De statslige fonde består af Den Sociale Pensionsfond, Innovationsfonden og Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse. Fondene er begrænsede til at investere i danske statsobligationer, pånær Den Sociale Pensionsfond, der kan investere i børsnoterede danske obligationer. Fonden har dog en 84 pct. koncentration i danske statsobligationer, mens resten er placeret i realkredit.

Fondene er oprettede med forskellige politiske formål, som midlerne løbende udbetales til. En beholdning ovevejende af statsobligationer giver forudsigelige renteindtægter, hvilket sikrer en stabil udmøntning af midlerne med den lavest mulige risiko. En omlægning indebærer, at fondenes beholdninger sælges og reinvesteres i 30-årige realkreditobligationer. Dette vil have en række konsekvenser.

Da den 30-årige realkreditrente er højere end renten på de nuværende obligationer, vil omlægningen øge fondenes forventede afkast og risikoprofil tilsvarende. 30-årige realkreditobligationer har en højere renterisiko (risiko for ændringer i renteniveauet) og en kreditrisiko (risiko for betalingsstandsning på lånet). Dette øger uforudsigeligheden i afkastet, og fondene vil kunne blive udsat for perioder med tab. Tages der højde for dette, vil det risikjusterede afkast forblive uændret, men udmøntningen af fondenes midler kan blive mere svingende.

Forskellen mellem renten på 30-årige realkreditobligationer og renten på den nuværende beholdning af obligationer i de statslige fonde kan skønsmæssigt opgøres til 1,5-2 procentpoint.

Omvendt vil forøgelsen af risikoen på statens aktiver afspejle sig i statens passiver. Da investorer i danske statsobligationer indirekte bliver eksponeret for den øgede risiko, vil de forlange en højere risikopræmie. Dette vil øge statens låneomkostninger.

Fondenes beholdninger er finansieret af 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.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen
Finansminister