



## Notits

7. december 2008  
2. kontor, MLW

### Talepunkter om 30-årig statsobligation, ØMU-gæld og renter

#### 30-årig statsobligation og ØMU-gæld

- Efter indstilling fra Nationalbanken er der truffet beslutning om udstedelse for knap 90 mia. kr. i en ny 30-årig statsobligation.
- En lang dansk statsobligation er meget efterspurgt blandt pensionskasserne fordi papiret bidrager til at understøtte balancen mellem pensionskassens aktiver og passiver (forpligtelser).
- Det 30-årige papir er et godt afdækningsinstrument for pensions-selskabernes pensionsforpligtelser, som i vidt omfang må ventes at erstatte afdækningsinstrumenter især i euro.
- Det kan få betydning for valutareserven i det omfang, at hidtidige afdækningsinstrumenter har påvirket pensionssektorens valutaposition.
- Den nye 30-årige statsobligation indebærer en forøgelse af ØMU-gælden. Det skyldes, at udstedelsen forøger statens indenlandske gæld samtidig med, at den tilsvarende forøgelse af indeståendet på statens konto i Nationalbanken ikke modregnes i ØMU-gældsopgørelsen.
- Vi skønner, at ØMU-gælden ved udgangen af i år vil udgøre ca. 30 pct. af BNP og derefter falde igen til 28 og godt 26 pct. af BNP i henholdsvis 2009 og 2010. Det er betydeligt lavere end EU's konvergenskriterium.

#### Renter

- Udstedelsen af den nye 30-årige statsobligation samt et lavere skønnet overskud på statens finanser i 2009 indebærer, at statens renteudgifter og -indtægter i forhold til i august er opjusteret med henholdsvis 5,7 mia. kr. og 4,2 mia. kr. Renteudgifterne er således netto opjusteret med 1,5 mia. kr.
- Udstedelsen af den nye 30-årige statsobligation betyder, at staten betaler en lidt højere rente, men til gengæld opnår større sikkerhed om de fremtidige renteudgifter.