

### Hallituksen esitys Eduskunnalle valtioneuvoston lainanottovaluuksista vuonna 1992

Hallituksen esityksessä valtion tulo- ja menoarvioksi vuodelle 1992 on arvioitu, että nettolainanoton tarve on 28 125 miljoonaa markkaa. Valtionvelan kuoletusten on arvioitu vuonna 1992 olevan yhteensä noin 11 000 miljoonaa markkaa. Tällä perusteella valtion bruttolainanoton vähimmäismäärä on 39 125 miljoonaa markkaa.

Vuonna 1992 on mahdollista lainaehdojen perusteella irtisanoa vanhoja ulkomaisia lainoja ennakaisesti takaisinmaksettavaksi noin 2 200 miljoonaa markkaa. Suotuisan markkina- ja korkotilanteen varalta olisi lisäksi tarkoituksenmukaista varautua muutoinkin ostamaan markkinoilta vanhoja valtionobligatioita tai vaihtamaan ja uudelleenrahoittamaan niitä. Lainaehdojen mukaisia ja markkinoilta obligatioita ostamalla tai vaihtamalla tapahtuvia ennakkaista kuoletuksia voitaisiin käyttää milloin niillä on saavutettavissa laskennallisia säästöjä velanhoitomenoissa tai niiden käyttäminen on valtiontalouden kannalta muutoin perusteltua. Toteuttamiskelpoisten irtisanomisten määrä riippuu kansainvälisten pääomamarkkinoiden ja niillä vallitsevien korkotasojen kehityksestä. Irtisanomiset, obligatioiden ostot tai niiden vaihtaminen uusiin eivät vaikuta nettolainanottoon, mikäli ne uudelleenrahoitetaan täysimääräisesti, mutta lisäävät bruttolainanottoa toteutetulla määrällä.

Kun lainanotossa on tarkoitus edelleen käyttää laina-ajaltaan myös alle yhden vuoden pituisia velkasitoumuksia, lisää myös tämä bruttolainanottoon tarvittavan valtuuden määrää. Lainavaltuutta mitoitettaessa velkasitoumuslainoihin liittyvä emissioalennus on rinnastettu kirjanpidollisesti korkoon eikä sitä ole otettu huomioon lainapääomassa.

Edellä selostetun perusteella tulisi vuonna 1992 varautua kaikkiaan noin 55 000 miljoonan markan bruttolainanottoon.

Lisäksi voidaan valtion maksuvalmiuden turvaamiseksi sekä valtion maksuliikkeen kausiluonteisten menohuippujen ja valtion kassajoitusten tarkoituksenmukaisen hoidon edellyt-

tämän rahoitustarpeen kattamiseksi tarvita lyhytaikaista luottoa. Tilapäisesti voidaan tarvita myös erittäin lyhytaikaista, tililuoton kaltaista rahoitusta maksuvalmiuden päivävaihteluiden tasoittamiseen.

Nykyiset pääomamarkkinat ja niillä tapahtuvat muutokset edellyttävät suurta päätöksenteonopeutta, minkä vuoksi valtioneuvostolle tulisi antaa mahdollisuus siirtää määräämisiin rajoissa lainanotosta päättäminen valtiovarainministeriön tai valtiokonttorin tehtäväksi.

Tarkoituksena on edelleen valtionvelan valuttajakautuman ohjaamiseksi valuuttakurssiriskejä tasoittavasti jatkaa koron- ja valuutanvaihtosopimusten (swap) käyttämistä sekä uusien että jo otettujen valtiolainojen osalta.

Swap-sopimusten määrä riippuu markkinoiden tarjoamista mahdollisuuksista, joiden riittäväksi hyödyntämiseksi toimintavaltuuksien tulisi olla suhteellisen väljät. Tämän vuoksi tehtävien koron- ja valuutanvaihtosopimusten määräksi esitetään yhteensä enintään 15 000 miljoonan markan lainapääomaa päätöksenteokoajankohkien valuuttakurssien mukaan lasketuna. Tämän lisäksi olisi tarpeen sallia sellaiset koronvaihtosopimukset, joita on välttämätöntä käyttää välivaiheena valuuttaa toiseen swap-sopimuksiin vaihdettaessa. Swap-sopimusten hyväksikäyttö edellyttää niin suurta päätöksenteonopeutta, että myös tältä osin valtioneuvostolle tulisi antaa mahdollisuus jättää koron- ja valuutanvaihtosopimuksista päättäminen valtiovarainministeriön tai valtiokonttorin tehtäväksi.

Edellä lausutun perusteella ehdotetaan,

*että Eduskunta oikeuttaisi valtioneuvoston tämän määräämillä ehdoilla vuonna 1992 yhteensä enintään 28 125 000 000 markan määrääseen nettolainanottoon, kuitenkin siten, että uusien valtiolainojen bruttomäärä on yhteensä enintään 55 000 000 000 markkaa ja siten, että valtioneuvosto voi määrää-*

missään rajoissa antaa lainanotosta päättämisen valtiovarainministeriön tai valtiokonttorin tehtäväksi,

että Eduskunta oikeuttaisi valtioneuvoston tai sen määräämissä rajoissa valtiovarainministeriön tai valtiokonttorin edellä tarkoitetun lisäksi käyttämään valtion maksuvalmiuden turvaamiseksi sekä valtion kausiluonteisten menohuipujen ja valtion kassasijoitusten tarkoituksenmukaisen hoidon edellyttämän rahoitustarpeen kattamiseksi lyhytaikaista luottoa harkintansa mukaan, sekä

Helsingissä 13 päivänä syyskuuta 1991

**Tasavallan Presidentti**  
**MAUNO KOIVISTO**

että Eduskunta oikeuttaisi valtioneuvoston tai sen määräämissä rajoissa valtiovarainministeriön tai valtiokonttorin tekemään otettuihin ja otettaviin valtiolainoihin liittyviä koron- ja valuutanvaihtosopimuksia pääomamäärältään yhteensä enintään 15 000 000 000 markan lainojen osalta ja lisättyinä koronvaihtosopimusten osalta määrällä, joka näitä tarvitaan välivaiheena valuuttoja toisiin valuutanvaihtosopimuksiin vaihdettaessa.

Valtiovarainministeri *Iiro Viinanen*