

ikke bestemmelserne om SDR. De nye bestemmelser træder i kraft for alle medlemslandene, når Valutafonden har tilstillet dem en meddelelse om, at mindst $\frac{3}{5}$ af medlemslandene, repræsenterende 80 pct. af samtlige stemmer ved en formel meddelelse til Valutafonden har erklæret, at de tiltræder Valutafondoverenskomsten i revideret form.

Det foreliggende lovforslags første led går ud på at bemyndige regeringen til at tiltræde de af Den internationale Valutafonds repræsentantskab den 31. maj 1968 godkendte ændringer i og tilføjelser til overenskomst af 22. juli 1944 om Den internationale Valutafond.

Arrangementet om SDR er en beredskabsordning, som Valutafondens medlemmer frivilligt kan deltage i. For at kunne deltage skal medlemslandene notificere Valutafonden om, at de vil deltage i tildelingen af SDR, og at de påtager sig alle hermed forbundne forpligtelser. Arrangementet om SDR vil derefter kunne begynde at virke, når medlemslande, repræsenterende mindst 75 pct. af de samlede kvoter i Valutafonden, har meddelt deres deltagelse.

Det foreliggende lovforslags andet led går ud på at bemyndige finansministeren til at udnytte de rettigheder og påtage sig de forpligtelser, der er forbundet med de i overenskomsten nævnte særlige trækningsrettigheder. Finansministeren vil herefter kunne afgive den i ny art. XXIII omhandlede erklæring.

Danmark og SDR.

Baseret på en årlig tildeling på i alt 1-2 milliarder dollars vil Danmark, hvis kvoteandel i Valutafonden er knapt 0,8 pct., for en femårsperiode få tildelt mellem ca. \$ 8 mio. og ca. \$ 16 mio. om året. Set i forhold til Danmarks nuværende internationale likviditet på ca. \$ 500 mio. indebærer det nye arrangement derfor på kort sigt kun en beskedent tilvækst. I det omfang Danmark får tildelt SDR, vil Nationalbanken, som på Danmarks vegne vil foretage alle transaktioner vedrørende SDR, blive forpligtet til fra andre deltagerlande at overtage SDR svarende til et beløb, der er dobbelt så stort som værdien af de tildelte trækningsrettigheder. Danmark vil være medbestemmende i administrationen af arrangementet, dels gennem stemmeafgivningen i Valutafondens repræsentantskab, dels gennem den repræsentant, som de nordiske lande i fællesskab har i Valutafondens bestyrelse.

Sammenlignet med Danmarks nuværende internationale likviditet på ca. 500 millioner dollars, vil Danmarks årlige andel af de samlede tildelte SDR, som der tales om for den første femårsperiode, være forholdsvis beskedent. På længere sigt vil en årlig tilvækst på 7-14 millioner dollars imidlertid

kunne betyde en styrkelse af Danmarks valutariske situation. Der er dog grund til at lægge større vægt på, at SDR-arrangementet utvivlsomt vil bidrage til at formindske den uro og det pres, som i de senere år har kendetegnet det internationale betalingssystem. Det er i denne sammenhæng af betydning, at arrangementet er et første skridt i retning af at øge den internationale likviditet efter rationelle overvejelser på grundlag af de faktiske økonomiske forhold, medens tilgangen af de traditionelle former for international likviditet beror på guldproduktionen, som er uden for de monetæres myndigheders kontrol, og på betalingsbalanceunderskuddet i reservevalutalændene. SDR vil derfor kunne styrke tilliden til og derved øge stabiliteten i det internationale monetære system. Samtidig skulle arrangementet medvirke til, at guld efterhånden kommer til at spille en mindre fremtrædende rolle som internationalt betalingsmiddel end hidtil.

De fordele, som vil være forbundet med arrangementet om SDR, har en væsentlig dansk interesse. Danmark bør derfor påtage sig forpligtelserne som deltager i arrangementet, herunder pligten til at købe SDR fra andre deltagere, når valutasituationen tillader det.

Administrationen af SDR.

Spørgsmålet om administrationen af SDR har været drøftet med Danmarks Nationalbank, og der er enighed om, at administrationen af mellemværendet med Valutafonden henlægges til Nationalbanken. Derimod tilsigtes der ikke nogen ændring i den hidtidige praksis, hvorefter dispositioner vedrørende fondmellemværendet sker efter aftale med regeringen. For så vidt angår SDR er det tanken at lade Nationalbanken overtage disse og at give banken adgang til at købe og sælge dem. En sådan fremgangsmåde vil være i overensstemmelse med den planlagte administration i en række andre lande, bl. a. de nordiske.

I forbindelse med indførelsen af SDR og Nationalbankens overtagelse af disse er det tanken at lade banken overtage hele mellemværendet med Valutafonden. Dette vil ske ved, at banken køber Danmarks kvote i Valutafonden af staten, medens staten betaler banken for dens overtagelse af de af staten til Valutafonden udstedte statsforskrivninger.

Samtidig vil der blive foretaget visse andre ændringer med det dobbelte formål dels at opnå en administrativ forenkling, dels at lade Danmarks officielle valutariske likviditet fremgå direkte af Nationalbankens balance ved inkorporering i denne af Danmarks mellemværende med Valutafonden.