

eller nogle få mindre lande skulle få behov for at optage lån fra Fonden. Hvis omvendt nogle få lande er i en meget stærk finansiel position, og en række står over for valutariske vanskeligheder, vil det kunne være mere hensigtsmæssigt for Fonden at opnå lån på basis af en kollektiv garanti på kapitalmarkederne i de lande, som har en stærk stilling, eller indirekte fra disse lande ved at låne på de internationale markeder.

Der lægges i aftalen vægt på, at finansieringsordningen i forbindelse med en given långivning tilrettelægges som en helhed (jfr. artikel VI, der beskriver beslutningsprocessen i forbindelse med ydelse af lån).

Det kan imidlertid være tidkrævende at arrangere en låneoptagelse på de finansielle markeder, og dette kan gøre det vanskeligt at sikre den tilsigtede samtidighed. Det er under forhandlingerne om aftalen om oprettelsen af Den finansielle Støttefond blevet tilkendegivet fra tysk side, at hverken den tyske forbundsregering eller Forbundsbanken vil være i stand til at yde bidrag i form af direkte bidrag til Fonden. Det må derfor forudses, at der ved enhver finansieringsoperation vil blive behov for anvendelse af låntagning til delvis eller hel dækning af Fondens finansieringsbehov. Aftalen åbner derfor mulighed for, at forhandlinger om finansiering via kapitalmarkedet kan føres til ende på et senere tidspunkt end det tidspunkt, hvor der i øvrigt træffes beslutning om den samlede finansieringsoperation. Dette skulle gøre det lettere – i den endelige låntagers interesse – at sikre opnåelse af tilfredsstillende lånevilkår ved anvendelse af finansiering via kapitalmarkedet.

Fra dansk side har man været tilbageholdende med optagelse af statsgaranterede lån i udlandet bortset fra tilfælde, hvor en statsgaranti har været led i en bredere international ordning, således som det f. eks. er tilfældet ved den i 1974 indgåede aftale om de fælles EF-lån. I praksis vil det derfor næppe blive aktuelt for Danmark at optræde som »ene-garant« for lån optaget af Fonden. Eventuelle danske bidrag til Fondens låneoperationer må derfor ventes at tage form af direkte bidrag eller deltagelse i garantier for fælles låneoperationer.

Individuelle tilsagn (aftalens art. VIII).

Ved individuelle »tilsagn« kan hvert medlem vælge, hvorvidt det vil opfylde sin forpligtelse ved selv at låne midler ud til Fonden, kaldet »direkte finansiering«, eller ved at yde en garanti, på hvilket grundlag Fonden kan optage lån på de internationale kapitalmarkeder eller eventuelt på garantlandets eget kapitalmarked.

Låntageren selv vil være fritaget for at bidrage til finansieringen, men også andre medlemmer kan fritages under hensyn til deres nuværende eller forventede betalingsbalancesituation (jfr. art. VI, stk. 2). En sådan afgørelse træffes af bestyrelsen med to tredjedeles majoritet.

Et medlem, der udlåner midler til Fonden, kan f. eks. fremskaffe den nødvendige valuta ved træk på sine valutareserver eller ved optagelse af lån. Den internationale Betalingsbank (BIS) i Basel, der har deltaget i forhandlingerne om oprettelsen af Den finansielle Støttefond, har tilkendegivet, at den vil være indstillet på at bistå de deltagende centralbanker med ydelse af kortfristet kredit til hel eller delvis dækning af deres direkte bidrag til Fonden.

Hvis et medlem foretrækker at stille garanti til opfyldelse af en anmodning fra Fonden om en individuel forpligtelse, søger Fonden at rejse de nødvendige midler på de internationale eller indenlandske kapitalmarkeder under hensyntagen til markedsvilkårene og andre relevante faktorer; Fondens låntagning vil ifølge aftalen finde sted inden for medlemmernes geografiske område. Hvis Fonden ikke inden for en rimelig tid og på rimelige vilkår – svarende til dem, som en låntager med et godt navn ville kunne opnå, eller på anden måde acceptable for Fonden – kan opnå lån, skal det medlem, som tilbyder den individuelle garanti, tillade, at Fonden – efter drøftelse mellem medlemmet og Fonden – optager lån i dets valuta og på dets indenlandske kapitalmarked op til det beløb, som garantien dækker; en sådan tilladelse skal i givet fald også omfatte tilladelse til optagelse af lån fra offentlige finansielle institutioner.

Ved at yde en garanti påtager medlemmet sig at stå bag Fondens forpligtelser ved dens låneoptagelse. Garantien vil foruden det beløb, som Fonden låner herpå, dække renter og andre omkostninger i forbindelse med låntagningen. Det samlede beløb medregnes ved opgørelsen af den restkvote, inden for hvilken medlemmet kan forpligtes til eventuelt at bidrage med yderligere finansiering.

For Danmark vil det antagelig være at foretrække, at eventuelle bidrag til Fonden ydes i form af direkte udlån. Da aftalen åbner mulighed for medlemmerne til at opnå en undtagelsesstilling fra bidragsforpligtelsen under henvisning til betalingsbalancevanskeligheder og ved, at der i aftalen er indsat bestemmelser, der vil gøre det muligt for et medlem at få genfinansieret et tidligere ydet direkte bidrag (artikel X), har Danmarks Nationalbank erklæret sig indforstået med at yde de nød-