

det på betalingsbalancens løbende poster. Således vil væsentlige energiprisstigninger afgørende kunne forøge underskuddet på betalingsbalancens løbende poster i forhold til det anslåede, der er baseret på en forudsætning om realenergiprisstigninger på 4 pct. p.a.

Danmarks årlige bruttofinansieringsbehov over for udlandet i perioden 1981-84 er beregnet til 19-22½ mia kr., der er det beløb, som det offentlige (brutto) og private (netto) skal låne i udlandet, hvis valutareserverne skal holdes uændret.

En valutareserve af det nuværende omfang må anses for hensigtsmæssig til at opfange de valutariske virkninger af de kraftige skift i de private kapitalbevægelser og giver sammen med de utrukne udenlandske kreditter staten mulighed for at udnytte gunstige lånemuligheder og vilkår på de internationale kapitalmarkeder.

Fordelingen af den fremtidige låntagning i udlandet på offentlige og private låntagere er vanskelig at foretage. Omfanget af den private gæld til udlandet samt det forhold, at en betydelig del af gælden er af kortfristet karakter, forøger størrelsen af de potentielle skift i kapitalstrømme ind og ud af landet i perioder med valutarisk uro og dermed også usikkerheden af skønnet for størrelsen af den private kapitalimport. Erfaringerne fra den

forløbne del af 1980 bekræfter tydeligt dette forhold.

I det seneste par år har den private kapitalimport andraget lidt under halvdelen af det samlede bruttofinansieringsbehov. Hvis den private kapitalimport får et tilsvarende omfang i perioden 1981-84, vil der hvert år være behov for en offentlig brutto-låntagning af størrelsesordenen 11-13 mia kr., svarende til niveauet i 1980.

En del af den offentlige låntagning i udlandet foretages af hypotekbanken og af øvrige offentlige låntagere efter forudgående godkendelse af finansministeriet. Udviklingen i omfanget af denne låntagning, der i de første 10 måneder af 1980 udgjorde godt 4 mia kr., vil blive påvirket af hypotekbankens lånebehov til finansiering af bl. a. K-låneordningen og naturgasnettet.

På trods af usikkerheden vedrørende disse forhold må hypotekbanken og de øvrige offentlige låntageres lånebehov i perioden 1981-84 forventes at blive mindst af samme størrelsesorden som i indeværende år.

Da det samlede offentlige lånebehov efter det foreliggende skøn antages at få et årligt omfang svarende til det i 1980 konstaterede, kan den statslige låntagning i udlandet i denne periode derfor under de givne forudsætninger antages at blive af omtrent samme omfang som i 1980, dvs. ca. 8 mia kr.

SVEND JAKOBSEN

/ N. E. Sørensen