

vendigt at tage højde for den forventede kursudvikling. Det er regeringens erklærede mål at tilstræbe en fastkurspolitik for den danske krone. Dette er imidlertid ikke ensbetydende med, at enkelte valutakurser ikke vil kunne ændre sig, men derimod at den danske kronkurs vil skulle have en stabil udvikling i forhold til et gennemsnit af de valutakurser, der er af betydning for dansk økonomi. Det må derfor forventes, at der også i de kommende år vil være en tendens til, at lande med lav rente og inflation vil få valutakursen opskrevet.

Det er ikke muligt at give nogle præcise vurderinger af den fremtidige valutakursudvikling for de enkelte valutaer, og det er derfor ikke muligt at foretage en beregning af de effektive renteydelser på udenlandske statslån, som skulle træde i stedet for salg af statsobligationer. Derimod kan det siges, at der er en stor sandsynlighed for, at den fordel, der er ved at optage lån i lavt forrentede valutaer, i et væsentligt omfang vil blive modsvaret af en fremtidig opskrivning af den pågældende valuta.

*Tabel 1. Nettosalget af kroneobligationer til udlandet fordelt på lande*

| Mill. kr.                                 | 1984   |        |        |        | 1985  |       |
|-------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|                                           | 1. kv. | 2. kv. | 3. kv. | 4. kv. | jan.  | feb.  |
| Belgien/Luxembourg <sup>1)</sup> .....    | ÷ 129  | 716    | 658    | 1.444  | 324   | 221   |
| Schweiz <sup>1)</sup> .....               | 130    | 184    | 270    | 516    | 486   | 359   |
| U. K. <sup>1)</sup> .....                 | 76     | 45     | 238    | 309    | ÷ 70  | ÷ 88  |
| Vesttyskland .....                        | 32     | 581    | 1.271  | 1.407  | 1.782 | 893   |
| Andre lande .....                         | 239    | 354    | 363    | 225    | 182   | ÷ 7   |
| Internationale finansielle organisationer | ÷ 9    | 273    | 78     | 56     | ÷ 48  | 137   |
| I alt .....                               | 339    | 2.153  | 2.878  | 3.957  | 2.656 | 1.515 |

<sup>1)</sup> Inkl. danske datterbanker.