

*Sammensætningen af den udenlandske statsgæld 1983-1985 i pct.*

	1983	1984	1985
USD .....	67	54	45
DEM .....	13	15	17
JPY .....	8	13	13
CHF .....	6	7	11
NLG .....	2	3	4
GBP .....	2	5	5
XEU .....	-	1	3
Rest.....	2	2	1

Dollarandelen af den udenlandske statsgæld er reduceret fra 67 pct. ultimo 1983 til 45 pct. ultimo 1985. En del af denne reduktion kan henføres til dollarkursfaldet. Reelt er dollargælden reduceret fra 7,0 mia. USD ultimo 1983 til 4,8 mia. USD ultimo 1984 og yderligere til 4,7 mia. USD ultimo 1985. Dollargælden er altså reduceret med i alt 2,3 mia. USD i den betragtede periode. Heraf er den væsentligste reduktion sket i 1984.

Staten lå i 1984 inde med en række dollarlån, der var optaget til en dollarente, der lå ca.  $\frac{3}{4}$  pct. over den rente, som staten i 1984 var i stand til at låne dollar til (jfr. vedlagte bilag fra finansredegørelse 1986, der viser betingelserne på nye og førtidsindfrieede lån i den pågældende periode).

På baggrund af de billigere lånebetingelser blev dollarlånene førtidsindfriet. Beslutningen om at foretage førtidsindfrielse er først og fremmest knyttet til lånebetingelserne på det pågældende tidspunkt. Hvorvidt lånene besluttet refinansieret eller ej beror derimod på det statslige lånebehov og valutareservernes størrelse på det pågældende tidspunkt. Der gennemføres yderst sjældent operationer, hvor løbetid, valuta m.v. på et nyt lån præcis svarer til betingelserne på et opsagt lån, idet lånebehovet som følge af førtidsindfrielse indgår i det samlede bruttolånebehov på linie med lånebehovet af andre årsager.

Dollarlånene blev ikke alle refinansieret i 1984. Det skyldes, at den private kapitalimport havde forøget valutareserverne meget væsentligt. Heller ikke i 1985, hvor kursen på USD i perioder var lige så høj som på tidspunktet for førtidsindfrielse i 1984, blev dollarlånene refinansieret, ligeledes som følge af den betydelige private kapitalimport og de deraf følgende store valutareserver. Når kun en del af dollarlånene blev refinansieret, hænger det således primært sammen med det dalende lånebehov.

Af tabellen side 2 fremgår det, at andelen af samtlige vigtige valutaer i gælden på nær dollar er forøget med mellem 2 og 5 procentpoint.

Det er ikke muligt at opgøre, hvad omlægningerne har betydet for staten i kroner og øre. Det skyldes som nævnt bl.a., at de nye lån ikke »matcher« de førtidsindfrieede lån med hensyn til løbetid, forfaldsdato m.v. Omlægningerne har ud over at have medført en væsentlig rentebesparelse forlænget den gennemsnitlige løbetid for statens udlændingsgæld. Et væsentligt resultat af omlægningerne er imidlertid, at de har bidraget til en større risikospredning af gælden, således at staten ikke i samme grad udsættes for meget store kurstab/gevinster som følge af kurssvingninger på enkelte valutaer.