

## Bemærkninger til lovforslaget

### Bemærkninger

Ved lov nr. 770 af 19. november 1986 fik finansministeren bemyndigelse til at optage lån i udlandet til et samlet beløb på 40 mia. kr. Herudover har finansministeren *bemyndigelse til at optage lån i udlandet* i samme omfang, som der betales afdrag på udenlandske statslån (jfr. lov nr. 132 af 28. marts 1984).

*Lånebemyndigelsen nedskrives*, efterhånden som der aftales optagelse af nye statslån i udlandet. Ved nedskrivning benyttes Danmarks Nationalbanks kurser på underskrivelsesdagen. I nogle tilfælde etableres ved underskrivelsen af en aftale en ret, men ikke en pligt for staten til at låne visse beløb. Det gjaldt således de bankkreditter, som tidligere udgjorde en væsentlig del af statens udenlandske låntagning. Her har man først nedskrevet lånebemyndigelsen efterhånden som kreditterne hjemtoges, og her benyttedes Danmarks Nationalbanks kurser på hjemtagelsesdagen. Når det gælder de såkaldte »Sovereign Notes« programmer som er etableret i 1985 og 1986, jf. herom nedenfor, har man valgt at nedskrive lånebemyndigelsen med maksimumsbeløbet straks, for at skabe større fleksibilitet i udnyttelsen. Når der forfalder afdrag eller sker førtidige indfrielse på statslån i udlandet, forøges lånebemyndigelsen under benyttelse af afregningskurser, hvilket vil sige den kurs hvortil valutaen er købt.

Når staten opkøber sine egne udestående obligationer af ældre lån, sker der i realiteten førtidige indfrielse ligesåvel som når et lån direkte opsiges og tilbagebetales. Tidligere var sådanne opkøb af beskedent omfang, men udviklingen på kapitalmarkederne har gjort, at det nu hyppigere end før kan betale sig at købe ældre obligationer, fordi man billigere kan udstede nye og mere markedskonforme. Derfor er det finansministeriets hensigt at lægge den nominelle værdi af opkøbte obligationer til lånebemyndigelsen startende med beholdningen opgjort pr. 31. august 1987, jf. bilagstabel 1.

*Finansudvalget* underrettes efterfølgende om indgåede aftaler om optagelse af udenlandske statslån og får samtidig underretning om størrelsen af restlånebemyndigelsen.

I bemærkningerne til det seneste lovforslag om udenlandsk låntagning blev der redegjort for optagelsen af lån til og med august 1986. Statens udenlandske låntagning og afdrag samt udviklingen i *restlånebemyndigelsen* i perioden 1. januar 1986 til 31. august 1987 fremgår af bilagstabel 1. Baggrunden for at lån og afdrag er medtaget tilbage fra 1. januar 1986 er en beklagelig fejl der tidligere er sket i opgørelsen af afdragene samt periodiseringen heraf i perioden 1. januar – 31. august 1986. Ifølge den tidligere opgørelse var restbemyndigelsen pr. 31. august 1986 8.897 mill. kr. Nu fås 8.959 mill. kr.

Statens hjemtagelse af lån i udlandet udgjorde i 1986 i alt 52 mia. kr. I 1987 er der indtil udgangen af august optaget lån for ialt 24 mia. kr. For 1987 som helhed ventes en bruttolåntagning på ca. 25 mia. kr. Den faldende bruttolåntagning skyldes formindskelsen af betalingsbalanceunderskuddet og den forøgede private nettokapitalimport.

En del af bruttolåntagningen går til dækning af statens førtidsindfrielse af tidligere optagne lån. Baggrunden for førtidsindfrielse er, at der kan optages nye lån til en lavere rente end de gamle. I 1986 androg de førtidige indfrielse 11,6 mia. kr., og i 1987 forventes de at udgøre 7,5 mia. kr. (jfr. tabel 1).

I løbet af 1985–86 er der etableret to såkaldte »Sovereign Note« programmer på hver maksimalt 1 mia. dollar i henholdsvis USA og Europa. På USA programmet har det gennemsnitlige udestående for 1986 været 543 mill. dollar og for første halvår 1987 på ca. 300 mill. dollar. Programmet i Europa er etableret i december 1986 og det gennemsnitlige udestående har siden udstedelsen af de første gældsbeviser i februar 1987 været ca. 100 mill. dollar. Det overvejes at udvide USA-programmet med 1 mia. dollars, således at maksimum ville blive 2 mia. dollars. Baggrunden herfor er at man på fleksibel måde med udnyttelse af disse