

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

1. Formål

Lovforslaget har til formål at fastsætte en fælles, samlet bemyndigelse for optagelsen af inden- og udenlandske statslån med angivelse af de hovedhensyn, hvorunder låntagningen og gældsadministrationen skal finde sted.

Forslaget skal desuden ses på baggrund af, at de hidtidige bemyndigelser til optagelse af indenlandske og udenlandske statslån ikke er tilstrækkelige til at dække det forventede lånebehov i 1994.

2. Samlet lånebemyndigelse

Med lovforslaget samles bemyndigelsen til optagelse af statslån i én lov, hvor der tidligere var lånebemyndigelseslove for henholdsvis den indenlandske og udenlandske låneoptagelse. Baggrunden for de adskilte lånebemyndigelser har været låneforpligtelsernes forskellige karakter og lånenes forskellige formål.

Endvidere ændres bemyndigelsen til et samlet gældsmaksimum, hvor de tidligere bemyndigelser er givet til optagelse af yderligere beløb ud over de hidtidige bemyndigelser.

Den indenlandske lånebemyndigelse blev senest udvidet med 50 mia.kr. ved lov nr. 1026 af 19. december 1992 og den udenlandske med et beløb svarende til 50 mia.kr. ved lov nr. 199 af 20. april 1993.

I lovforslaget søges om en samlet låneramme på 950 mia.kr. I forhold til summen af de nuværende indenlandske og udenlandske lånebemyndigelsesrammer på tilsammen 839 mia.kr. er der tale om en rammeforøgelse på 111 mia.kr. I det følgende er der nærmere redegjort for behovet for denne opskrivning af lånerammen.

Som følge af det forventede underskud på statsfinanserne i 1994 skønnes den indenlandske statsgæld

at stige fra 570 mia.kr. ultimo september 1993 til 623 mia.kr. ultimo 1994. Med den nuværende indenlandske lånebemyndigelsesramme på 609 mia.kr. indebærer det ventede underskud i 1994 et behov for en forøgelse af lånerammen med 14 mia.kr., jf. tabel 1.

Den nuværende udenlandske lånebemyndigelse dækker den udenlandske statsgæld. Herudover bør bemyndigelsen være så stor, at Nationalbanken kan udnytte trækningmulighederne på statens kortfristede låneprogrammer (CP-programmerne) fuldt ud. Normalt udgør den uudnyttede trækningfacilitet på CP-programmerne 70 mia.kr. Forskellen mellem den gældende udenlandske lånebemyndigelse på 230 mia.kr. og den udenlandske statsgæld på 177 mia.kr. (opgjort til valutakurser pr. 30. september 1993) er på 53 mia.kr. For at kunne rumme en fuld udnyttelse af CP-programmerne på 70 mia.kr. er der derfor behov for at øge lånerammen med 17 mia.kr.

Afdragsprofilen på den indenlandske statsgæld betyder, at der i november 1994 forfalder afdrag på 30 mia.kr. Kapitalmarkeds-mæssige forhold, herunder hensynet til kursdannelsen på statsobligationer, gør det hensigtsmæssigt, at dette afdrag kan forhåndsfinansieres. Forhåndsfinansiering indebærer alene en overgangsvis forøgelse af kroneobligationsgælden til gengæld for en overgangsvis stigning i statens indestående i Nationalbanken.

Endelig er det af forskellige årsager hensigtsmæssigt med en reserve i lånebemyndigelsen i forhold til det absolut krævede niveau. Reserven skal dække eventuel kursregulering af gæld i fremmed valuta, fordi valutagælden skal opgøres til aktuelle valutakurser. Endvidere skal rammen dække evt. større indenlandske emissionskurstab end forventet, sæsonmæssige svingninger og et evt. større statsunderskud. Reservebehovet er skønnet til 50 mia.kr.