

investeringsudgifterne afholdes, og af, hvilke valutaer Banken disponerer over.

Medens staten vil være den endelige låntager for så vidt angår en del af låneprovenuet, vil den endelige låntager for så vidt angår den del af låneprovenuet, som skal finansiere kraftværksudvidelser, være de pågældende selskaber og kommuner. Den internationale Bank yder kun lån, såfremt den har sikkerhed for, at låneprovenuet anvendes efter hensigten, og som led i tilvejebringelsen af denne sikkerhed er der i forslaget § 2 søgt bemyndigelse til at foretage udlån til el-værker af et beløb, der svarer til en del af den samlede udenlandske lånoptagelse. De endelige beløb kan ikke fastsættes, forinden der foreligger en låneoverenskomst med Den internationale Bank, men finansministeriet har under forbehold af tilvejebringelse af den fornødne lovhjæmmel og afslutning af låneoverenskomsten med Den internationale Bank i slutningen af november i fortsættelse af tidligere forhandlinger afgivet *lånetilbud til et samlet beløb af godt 130 mill. kr. til en række el-værker*. De i disse lånetilbud indeholdte vilkår svarer så nært som muligt til de vilkår, de pågældende selskaber og kommuner på de samme tidspunkter vil kunne optage lån til på det danske kapitalmarked.

Lånet fra Den internationale Bank ydes på Bankens standardbetingelser. Afdragsperioden vil formentlig blive 20 år. Renten har for Bankens seneste lån været $5\frac{3}{4}$ pct. p. a., men det er under overvejelse for fremtidige lån at fastsætte den til 6 pct. p. a. Bankens lån vil blive stillet til rådighed i takt med afholdelsen af de udgifter, der skal finansieres af lånet. Dette behøver ikke at blive sammenfaldende med rytmen i de pågældende selskabers og kommuners lånebehov, som det er hensigten at afpasse takten i udlånene efter.

I aftalen om det lån, der som led i den samlede lånoptagelse er planlagt emitteret på markedet i New York, vil der blive optaget de standardbetingelser, der er gældende for de fleste af statens udenlandske lån, herunder at rente og afdrag vil blive betalt uden fradrag af eksisterende eller fremtidige skatter, og at en fortrinsstilling, som måtte blive tildelt fremtidige lån, f. eks. med hensyn til pantsikkerhed, automatisk vil være udstrakt til også at omfatte dette lån. Lånet vil i øvrigt blive af den type, som efter krigen er blevet udviklet for så vidt angår udenlandske lån på New York markedet. Forskellige vesteuropæiske stater har i det sidste halve år emitteret lån på markedet i New York. Det typiske udenlandske lån er et højtforrentet 15-årigt serielån, der emitteres til en kurs nær pari. Den effektive rente har varieret en del med markedets vurdering af debtors stilling og med den almindelige markedssituation, men har som hovedregel ligget noget over renten af lån fra Den internationale Bank.“

Ved fremsættelsen af lovforslaget påpegede *finansministeren*, at Danmarks *valutastilling* var blevet meget væsentligt forbedret i løbet af det sidste halvandet år. „Det er således ikke et umiddelbart