Bemærkninger til lovforslaget

Ved lov nr. 156 af 24. april 1985 fik finansministeren bemyndigelse til at optage lån i udlandet til et samlet beløb på 10 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. Dette gælder dog ikke de kreditter, for hvilke der er fastsat en trækningsperiode inden for hvilken staten kan, men ikke er forpligtet til at hjemtage lånet. Her finder nedskrivningen i lånebemyndigelsen først sted, efterhånden som kreditterne hjemtages, og her benyttes Danmarks Nationalbanks kurser på hjemtagelsesdagen. Når der forfalder afdrag eller sker førtidige indfrielser på statslån i udlandet, forøges lånebemyndigelsen under benyttelse af forfaldsdags- eller, ved førtidige indfrielser, betalingsdagskurser.

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 december 1984.** Statens udenlandske **låntagning og afdrag** samt udviklingen i **restlånebemyndigelsen** i perioden 1. januar 1985 til 31. august 1986 fremgår af bilagstabel 1.

Statens hjemtagelse af **lån i udlandet** udgjorde i 1985 i alt 28 mia. kr. I 1986 er der indtil udgangen af august optaget lån for i alt 26 mia. kr. For 1986 som helhed ventes en bruttolåntagning på godt 40 mia. kr. Årsagen til stigningen i bruttolåntagningen er det fortsat høje betalingsbalanceunderskud og en lavere privat nettokapitalimport i 1986 end i 1985.

En del af bruttolåntagningen går til dækning af statens **førtidsindfrielser** af tidligere optagne lån. Baggrunden for førtidsindfrielserne er, at der kan optages nye lån til en lavere rente end de gamle. I 1985 androg de førtidige indfrielser knap 19 mia. kr., og i 1986 forventes de at udgøre knap 12 mia. kr. (jfr. tabel 1).

Staten etablerede i august 1985 et **Sovereign Notes program** i USA, hvorunder der indenfor et maksimumsbeløb på 1 mia. USD kan udstedes papirer med kort løbetid, som ved indfrielse erstattes af nye. Det gennemsnitlige udestående beløb på programmet var i 1985 på ca. 300 mill. USD, og indtil ultimo august 1986 har det været på knap 473 mill. USD. Sovereign Notes har – udover at det er billige variabelt forrentede lån – den fordel, at den uudnyttede del af maksimumsbeløbet relativt hurtigt kan hjemtages og dermed fungere som supplement til valutareserven. Det er derfor besluttet at etablere et lignende program på det europæiske kapitalmarked (euro-commercial-paper-program). Staten vil derefter alt efter renteforholdene kunne skifte fra det amerikanske til det europæiske korte lånemarked og omvendt.

Tabel 1

Førtidige indfrielser i 1985 og 1986 af statslån i udlandet

	Indfriet	Pct. p.a.	Modværdi[1]) mill. kr.
222 mill. USD 1979/88	7/1 –85	LIBOR+1/2	2.520
50 mill. USD 1982/90	18/1 –85	LIBOR+3/8	570
60 mill. USD 1981/88	28/1 –85	LIBOR+1/8	679
43 mill. USD 1978/86	31/1 –85	LIBOR+3/4	493
16 mill. USD 1977/85	28/2 –85	LIBOR+3/4	235
100 mill. USD 1982/92	28/2 –85	LIBOR+3/16	1.231
100 mill. USD 1980/88	25/3 –85	LIBOR+1/4	1.161
350 mill. USD 1981/89	18/4 –85	LIBOR+3/8	3.782