

## Bemærkninger til lovforslaget

### Bemærkninger

Ved lov nr. 776 af 9. december 1987 fik finansministeren bemyndigelse til at optage lån i udlandet på 30 mia. DKK. Denne bemyndigelse nedskrives i overensstemmelse med hidtidig praksis efterhånden som lån optages og opskrives efterhånden som lån afdrages. Ligeledes opskrives bemyndigelsen ved statslige opkøb af egne obligationer.

Danmarks samlede udenlandske nettogæld – summen af privat og offentlig – har som følge af overskuddet på betalingsbalancens løbende poster gennem de seneste år udvist et betydeligt fald. Således udgjorde nettogælden ved udgangen af 1989 37,5 pct. af BNP, mens den ved udgangen af 1992 udgjorde 27,7 pct.. Det forventede fortsatte overskud på betalingsbalancens løbende poster vil bevirke, at nettogælden også i de kommende år vil være aftagende. Dette indebærer dog ikke nødvendigvis, at statens udenlandske gæld kan afvikles i hurtig takt.

Der er sket en ændring i forholdet mellem offentlig og privat låntagning i udlandet siden 1990 og specielt i sidste halvdel af 1992 og i begyndelsen af 1993 har der i forbindelse med den europæiske valutauro forekommet betydelige bevægelser både i den private og den offentlige sektors udenlandske lånoptagelse og deraf følgende gæld. Således har den private sektor i betydeligt omfang afviklet gæld i udenlandsk valuta, og Danmarks Nationalbanks valutareserve har været udsat for et pres i nedadgående retning. For at opretholde valutareserven på et passende niveau er der derfor optaget udenlandske statslån. Disse lån er optaget dels ved træk på statens kortfristede låneprogrammer de såkaldte »Commercial Paper« programmer – der for at øge fleksibiliteten begge har fået forøget maksimumsudeståendet fra 1. mia. USD til et maksimumsudestående på 3 mia. USD, dels via mellemfristede obligationslån.

Restlånebemyndigelsen (ifl. lov nr. 776 af 9. december 1987) for udenlandsk låntagning var ultimo 1992 på 49,8 mia. DKK efter nedskrivelsen med de 4 mia. USD, som de maksimale trækingsrettigheder på »Commercial Paper« programmerne er forøget med. Som følge af den fortsatte valutauro og som

følge af at trækingsmuligheden på »Commercial Paper« programmerne har været udnyttet stort set fuldt ud, er det besluttet at hæve trækingsmulighederne til 6 mia. USD på begge programmer, idet de har vist sig at være særdeles nyttige som likviditetsreserve i forbindelse med forsvaret af kronen under valutauro. Denne forøgelse af trækingsmulighederne på ialt 6 mia. USD (svarende til 38,3 mia. DKK, valutakurs pr. 12/3-93) ventes at falde endeligt på plads ultimo 1. kvartal 1993. For at udvidelsen skal kunne udnyttes fleksibelt, bør restlånebemyndigelsen – som ved den forrige udvidelse – nedskrives med det fulde beløb på tidspunktet, hvor trækingsmuligheden foreligger. Sammen med de i 1. kvartal optagne langfristede lån på ialt 12 mia. DKK vil dette betyde, at restlånebemyndigelsen vil være reduceret til 1,2 mia. DKK ultimo kvartalet, når der tages højde for afdrag på 1,6 mia. DKK i løbet af 1. kvartal. Hvis der ikke optages nye langfristede udenlandske statslån i den resterende del af 1993, vil denne restbemyndigelse dog stige som følge af afdrag på statsgæld på 13,5 mia. DKK til 14,7 mia. DKK ultimo 1993.

Imidlertid vil det være ønskeligt, at udeståendet på »Commercial Paper« programmerne blive nedbragt, således at de kan fungere som beredskabsreserve i tilfælde af fornyet valutauro. Det vil derfor være hensigtsmæssigt at tilbagebetale en betydelig del af denne kortfristede gæld via optagelse af langfristede statslån, idet de private kapitalbevægelser ikke på forhånd kan forudsiges, og det derfor ikke med rimelig sikkerhed kan forventes, at den private sektor vil bidrage positivt til valutaimporten.

I lyset af usikkerheden med hensyn til størrelsen og retningen af de private kapitalbevægelser og med et ønske om at nedbringe udeståendet på »Commercial Paper« programmerne, samtidigt med at muligheden for at låne for op til 12 mia. USD på disse programmer foreligger, er det ønskeligt, at der hurtigt gennemføres en forøgelse af den udenlandske lånebemyndigelse på 50 mia. DKK.

Som følge af de liberaliserede kapitalbevægelser bliver skillelinien mellem indenlandsk og uden-