

bl.a. behov for at afklare, hvilke typer af engagementer statsgældsafdelingen i øvrigt bør tage ved forvaltningen af statens gældsforpligtelser.«

I finansministerens efterfølgende redegørelse af 23. august 1991 til statsrevisorerne for de foranstaltninger og overvejelser, som beretningen har givet anledning til, bemærkes det, at en udbygning af den materielle lovgivning vanskeligt kan undgå at indbygge en uønskelig stivhed i låntagning og gældsforvaltning.

På denne baggrund er det fundet tilstrækkeligt at fastlægge de nedenfor nævnte hovedhensyn for låntagning og gældsadministration og i generelle vendinger at henvise til de instrumenter, der kan tages i anvendelse i forbindelse med gældsadministrationen mv.

Det er naturligvis et overordnet mål for statsgældspolitikken at opnå så lave langsigtede låneomkostninger som muligt, når de anførte formål med låntagningen skal tilgodeses. Låntagningen har som hovedformål at dække statens kasseunderskud, dvs. at finansiere det løbende underskud på statsfinanserne og refinansiere afdrag på gælden. Hertil kommer, at der i perioder er optaget statslån i udlandet med henblik på forøgelse af Danmarks Nationalbanks valutareserve.

Selv om forskellene mellem de forskellige former for låntagning er mindre end tidligere, er der fortsat behov for at skelne mellem disse hovedformål.

I konsekvens af Maastricht-traktatens artikel 104 vil statens låntagning tilrettelægges på en sådan måde, at der i fremtiden altid er et passende stort indestående på statens konto i Nationalbanken, således at de til tider meget store sæsonmæssige udsving i statens betalinger kan opfanges uden at medføre pres på låntagningen.

Både de indenlandske og udenlandske lån vil fra 1. januar 1994 skulle bidrage til at sikre overholdelse af Maastricht-traktatens artikel 104.

Af hensyn til stabiliseringen af de danske pengeforhold har der gennem en årrække været fulgt en praksis, hvorefter der er solgt indenlandske statspapiere i danske kroner svarende til statens bruttokasseunderskud ekskl. udenlandske afdrag. Denne praksis vil blive fortsat i de kommende år.

Optagelsen af udlandslån vil som udgangspunkt skulle dække afdrag på de eksisterende lån. Omfanget vil dog skulle afstemmes efter det eventuelle behov for at styrke valutareserven. Det har bl.a. i juli/august 1993 været nødvendigt med store interventionskøb af kroner på valutamarkedet, hvilket er finansieret med udenlandske statslån. Det er nødvendigt fortsat at bevare muligheden for om fornødent hurtigt at styrke valutareserven.

Låntagningen vil som hidtil blive tilrettelagt i samarbejde med Danmarks Nationalbank, således at den afpasses med den førte penge- og valutapolitik.

De to hovedformål kan i konkrete situationer suppleres af andre hensyn, såfremt dette ikke – på længere sigt – resulterer i øgede låneomkostninger. Der bør således, specielt i tilrettelæggelsen af den indenlandske låntagning, tages hensyn til den overordnede interesse i opbygningen af et velfungerende og effektivt kapitalmarked i Danmark. Det er endvidere vigtigt, at låntagningen tilrettelægges med det sigte at lette statens adgang til lånemarkederne på længere sigt.

Låntagningen kan tilrettelægges fleksibelt, således at der kan lånes på de tidspunkter, det skønnes hensigtsmæssigt, ligesom der kan ske forskydninger mellem finansår i forhold til de forventede eller konstaterede lånebehov.

4. Arbejdsdelingen mellem Finansministeriet og Nationalbanken

Pr. 1. juli 1991 gennemførtes en ændret arbejdsdeling mellem Finansministeriet og Nationalbanken på statsgældsområdet.

Ændringen havde bl.a. til formål at frigøre Finansministeriet for en række ikke-departementale arbejdsopgaver (den løbende låntagning og administrationen af gældsporteføljen) og at opnå en forbedret gældsadministration via en koordinering af valutaaktier og -passiver, jf. nedenfor.

Finansministeriet har som hidtil ansvaret for statens gældsforvaltning og låntagning, herunder for relationerne til Folketinget. Den ændrede arbejdsdeling betød imidlertid, at de administrative opgaver vedrørende statsgælden – samt den overvejende del af personalet beskæftiget med denne administration – overgik fra Finansministeriet til Nationalbanken.

Overflytningen indebærer, at den overordnede strategi for statens låntagning og gældsforvaltning fastlægges ved regelmæssige møder med deltagelse af Finansministeriet, Økonomiministeriet og Danmarks Nationalbank. Nationalbanken udarbejder oplæg til disse møder og varetager den løbende låntagning og administration af gældsporteføljen i henhold til en af Finansministeriet godkendt strategi.

For den indenlandske låntagning var den væsentligste del af det praktiske administrative arbejde i overvejen placeret i Nationalbanken. Her bevirkede overflytningen, at Nationalbanken overtog ansvaret for udarbejdelse af oplæg om den strategiske planlægning.

Udarbejdelsen og offentliggørelsen af månedsfordelinger af skøn over statens betalinger, der især