

FORSVARSMINISTERIET



1. juni 2016

NOTAT 91: Kurssikring

Spørgsmål

Dette notat redegør for kurssikring ved anskaffelsen af nyt kampfly.

Grundlag

Notatet tager udgangspunkt i regeringens indstilling om at pege på F-35 Joint Strike Fighter som det kampfly, der skal erstatte det nuværende F-16.

Sagsfremstilling

Der skal i forbindelse med Forsvarsministeriets køb af materiel og reservedele samt større brændstofindkøb ske valutakurssikring i Danmarks Nationalbank, jf. "Aftale mellem Forsvarsministeriet, Forsvarskommandoen, Finansministeriet og Danmarks Nationalbank om valutakurssikring".

Valutakurssikringen følger af finanslovens anmærkningstekst, hvoraf det fremgår at: "I henhold til aftale mellem Finansministeriet og Forsvarsministeriet skal der foretages valutakurssikring af Forsvarsministeriets Materiel- og Indkøbsstyrelsens køb af materiel og reservedele samt planlagte større brændstofindkøb i amerikanske dollar. Som statens bank forestår Danmarks Nationalbank kurssikringen af disse betalinger for Forsvarsministeriet."

Nationalbanken forestår Forsvarsministeriets valutakurssikring i dollar. Kurssikring sker ved, at Forsvarsministeriet forpligter sig til at købe en given mængde dollar på et givent tidspunkt af nationalbanken til en fastsat pris/kurs. Kurssikring sikrer, at Forsvarsministeriet kender den fastsatte pris/kurs på forhånd og kan budgettere herefter.

Kurssikring sker på markedsvilkår, dvs. nationalbanken fastsætter priserne ved at spørge danske banker i markedet, hvad de ville sælge amerikanske dollars til på et fast tidspunkt i fremtiden. Efter det oplyste vil markedsprisen i praksis være afhængig af forskellen mellem det danske og amerikanske renteniveau. Det er således ikke tale om en "forsikring" med betaling af en "risikopræmie" eller lignende. Eksempelvis er Danske Banks markedspris for kurssikring af amerikanske dollars frem i tid lavere end den aktuelt gældende spotkurs. Kurssikring et år frem i tiden giver et fradrag på ca. 10 øre pr. USD, kurssikring to år frem i tid giver et fradrag på ca. 21 øre pr. USD, mens kurssikring tre år frem i tid giver et fradrag på ca. 33 øre pr. USD i forhold til spotkurs pr. 27. maj 2016 for USD.¹

Forsvarsministeriet har i samarbejde med Finansministeriet indledt dialogen med nationalbanken om håndteringen af kurssikring i amerikanske dollars ved anskaffelse af nyt kampfly. Frem mod udarbejdelse af aktstykke om kampflyanskaffelsen vil Forsvarsministeriet og Finansministeriet sammen med nationalbanken afklare modellen for valutakurssikring. Det er

¹ Kilde: Danske Banks hjemmeside 27. maj 2016.

umiddelbart vurderingen, at det samlede behov for kurssikring i USD vil kunne håndteres inden for principperne af den eksisterende aftale om valutakurssikring.

I typevalggrundlaget for nyt kampfly er der anvendt en kursudvikling i amerikanske dollars baseret på modelinput fra Nordea i efteråret 2014. Valutakursmodellen i typevalggrundlaget er endvidere baseret på en række generiske antagelser, herunder om fuld valutakursafdækning i 2017. Den i typevalggrundlaget forudsatte udvikling i valutakurs for amerikanske dollars ved anskaffelse af nyt kampfly i perioden 2018-26 fremgår af tabel 1.

Tabel 1. Typevalggrundlagets forudsatte udvikling i valutakurs for amerikanske dollars.

| År | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| kr. pr. USD | 6,293 | 6,285 | 6,270 | 6,249 | 6,226 | 6,200 | 6,172 | 6,144 | 6,115 |