

de ere vel nok omtrent nu, som den Gang — vil der være ca. 40 Mill. Kr., som Kreditforeningerne årlig låne ud i Obligationer. Det er ikke saa lille et Beløb, som Hypotekbanken der saar at manøvrere med, og jo større Partier, man køber eller sælger, desto bedre kan man operere under de forfælskelige Forhold. Handelen i Haandløb er jo altid en Del dyrere, end naar man køber i Partier. Endvidere foreslaas der jo — og det foreslog i sin Tid den højterede Finansminister ogsaa — at Hypotekbanken skal have en vis Statsgaranti — 10 Millioner tror jeg, det var, den højterede Finansminister mente, Udvalget mente, at 15 Millioner kunde være mere passende, men det er for øvrigt noget, man kan forhandle om, hvilket Tal man skal sætte. Men denne Statsgaranti, dette, at der paa Obligationer er trykt, at Staten garanterer for en vis Del, vil øve sin Indflydelse paa Pengemarkedet; det er der ingen Tvivl om. — Disse Grunde, som jeg her har nævnt, tale for, at en Hypotekbank bedre vil kunne røgte den Opgave at staae Obligationerne solgte end den private Mand, som har faaet sine Obligationer af Kreditforeningen, altsaa, at der vil blive en Fortjeneste gennem en Hypotekbank. For øvrigt je vi ogsaa dette ved at undersøge Prisen paa de svenske Hypotekbankens Obligationer i Forhold til vore Kreditforeningsobligationer. Jeg gaar ud fra, at vore Kreditforeninger ere lige saa solide som den svenske Hypotekbank, det vil vistnok ingen betvivle, Sikkerheden er den samme; det er grundmurde Institutioner begge. Men til Trods derfor se vi, naar vi se hen til Noteringerne paa Udlandets Børs, at de svenske Hypotekbankobligationer staa ikke saa lidt højere end de danske Kreditforeningsobligationer, der noteres paa fremmede Børs. Jeg noterede Børskursen paa Hamborg Børs for forrige Lørdag — jeg troede, at Sagen skulde tidligere for, og derfor bruger jeg en Notering, der er otte Dage gammel, men den har næppe forandret sig meget siden, saa at jeg, vel nok kan bruge den. Det viser sig her, at vore af Staten rentegaranterede Husmandskreditforeningers $3\frac{1}{2}$ pCt. Obligationer staa i Kurs $92\frac{3}{4}$, og at Sydste Landejendomsbesidderes Kreditforenings $3\frac{1}{2}$ pCt. Obligationer staa i Kurs $91\frac{3}{4}$, hvorimod den svenske Hypotekbank's Obligationer til $3\frac{1}{2}$ pCt. Rente staa i Kurs 93.10 . Det er en ikke uvæsentlig Forskel. Tager vi 4 pCt. rentebærende Papirer, viser det samme sig. Svenske Hypotekbankobligationer staa i 100.10 , Sydste Landejendomsbesidderes Kreditforenings Obligationer kun i $98\frac{3}{4}$. Det ses heraf, og det vil man je

ved at gennemgaa Børskursen Dag for Dag og Aar for Aar, at en Bank, der opererer paa den Maade, som den svenske Hypotekbank opererer, der arbejder med saa stor en Kapital, har sine Obligationer trykt med forfælskelig Tækt og kan operere paa det store indenlandske Pengemarked, gennemgaaende kan saa højere Priser end vore Kreditforeninger.

Nu er det imidlertid et Spørgsmaal, om denne Fortjeneste er saa stor, at den kan dække Omkostningerne ved Hypotekbanken. Disse Omkostninger ere — og den højterede Finansminister mener jo, at det kunde passe — jatte til $\frac{1}{16}$ pCt af Ublaasene; saa meget skulde Kreditforeningerne betale til Hypotekbanken. $\frac{1}{16}$ pCt. er jo ikke saa lidt, men er det saantagerne, der komme til at betale disse $\frac{1}{16}$ pCt. eller er det Kreditforeningerne? Man kunde jo sige, at dette er det samme, men det er det i Virkeligheden ikke. Disse $\frac{1}{16}$ pCt. vilde jo blive udbetalte af Kreditforeningerne, og der er ikke noget i Vejen for, at Kreditforeningerne ville kunne spare disse $\frac{1}{16}$ pCt. i deres Administrationsudgifter. Lad os huse paa, at saa vi en Hypotekbank, gaar der et ikke saa lille Arbejde fra de nuværende Kreditforeninger. Selve dette Arbejde med Obligationerne, Indløsning af Rentekupon, Notering af Obligationerne, gaar fra dem. Jeg vil just ikke sige, at vore Kreditforeninger synes særlig indrettede paa at spare paa deres Administration, men man kunde jo tænke sig, at naar det ikke saa lille Arbejde, som der her er Tale om, gik fra Kreditforeningerne, saa kunde de alligevel, hvis de vilde, spare en Del, maaste helt ud disse $\frac{1}{16}$ pCt.

Jeg skal komme tilbage til, hvad jeg i Grunden glemte for. Naar jeg udtalte, at der ikke var Tvivl om, at Hypotekbankens Obligationer vilde kunne sælges til ikke saa lidt højere Pris end Kreditforeningsobligationerne, saa ser jeg godt, at vi der have en Vanskelighed at kæmpe imod, nemlig, at de danske Statsobligationer staa i en forholdsvis overordentlig lav Kurs. Dette vil blive en Hæmsko for Prisen paa Hypotekbankobligationerne, det er der ikke Tvivl om, og saa vi en Hypotekbank, anser jeg det som givet, at der fra Statens Side vil blive gjort, hvad der kan, for at hæve Prisen paa Statsobligationer. Jeg ser nemlig ingen Grund til, at danske Statsobligationer skulle noteres til en mindre Kurs end svenske Statsobligationer. Jeg tror ikke, at man kan sige, at den danske Stat gennemgaaende er mindre solid end f. Eks. den svenske. Det er solide Stater begge to, og der er ikke nogen Grund