

udenlandste Markeder, idet han mente, at derigennem skulde der kunne opnaas væsentlig gunstigere Priser, end naar Obligationerne ere henviste alene til det indenlandste Marked, saa er det ganske vist ogsaa min Mening, at det utvivlsomt bør være en saadan Bants Opgave at forsøge herpaa; men jeg tror dog, at man maa vogte sig for at overvurdere Sandsynligheden for, at der ad den Vej kan opnaas noget stort Resultat. Man hører ofte, fra den ene eller fra den anden Side bemærket, naar man ser i Bladene, at Diskonto i London noteres i 1 pCt. eller endog derunder, at det er underligt, at man ikke kan faa nogle af disse billige Penge ind her i Landet, saa dem anbragte i gode Hypoteklaan; det vilde Englænderne staa sig betydelig bedre ved end at nøjes med saa lav en Rente. Men man overser naturligvis herved, at den Art af Pengeanbringelse i fineste Betsler, for hvilken en saadan Rententotering gælder, nærmest svarer til Indsættelse af Penge paa Bankfolio, der som bekendt heller ikke her paa Pladsen bliver betalt med mere end  $\frac{1}{2}$ —1 pCt. De udenlandste Børser mangle viselig ingenlunde Papirer for dem, der ønske at have baade  $3\frac{1}{2}$  og 4 pCt. og mere end det af deres Penge. Men navnlig maa man erindre, at selv om Kursen maatte kan blive noget højere for de Papirer, som ere optagne til Notering paa udenlandste Børser, saa opnaas dette ikke uden Udgifter. Det kræver ofte betydelige Omkostninger. At saa Papiret fremlagt og solgt sker ikke uden en Provision, som vel sjældent er mindre end 1 pCt. Naar Papiret skal noteres i Udlandet, maa Kuponerne ogsaa være betalbare der, og deres Indløsning koster i Reglen  $\frac{1}{4}$  pCt. Dertil kommer saa, at der meget let vil blive Kurstab paa Kuponerne. Naar vi f. Eks. udstede vore Obligationer baade i dansk og tyss Valuta, ville de to Møntsorter blive satte efter pari, altsaa efter Forholdet 8 Kroner lig 9 Mark; men naar Kursen paa Hamburg her paa Pladsen er over pari, vil der blive et Kurstab ved at indfri de Kuponer, som udbetales i Hamburg. Det bliver meget let Tilfældet, at Kuponerne, ogsaa af de Obligationer, som ejes her i Landet, blive sendte til Hamburg for at indløses der, fordi der er en Fordel ved den Transaktion. Naar saa Obligationerne udtæktes og skulle indfries, bliver der atter en Provision at betale. Hertil kommer fremdeles den udenlandste Stempelafgift. Som bekendt, kræve vi her i Landet  $\frac{3}{4}$  pCt. af udenlandste Effekter, og de fleste andre Lande have en Afgift af lignende Art. I Tyssland er Stempelafgiften af udenlandste Effekter for Tiden  $2\%$ , men der foreligger Forslag om at

forhøje den, saa vidt jeg huster, til 1 pCt. Og endelig maa det ogsaa erindres, at for overhovedet at faa et Papir indført og optaget til Notering paa fremmede Børser, maa det fremkomme i større samlede Poster, hvilket har sin Bænkfelighed ved et Papir, der ikke udstedes paa een Gang, men er bestemt til at sælges successivt. Kort sagt, det er ikke saa let en Sag, som man ofte er tilbøjelig til at tro, at opnaa nogen virkelig Fordel ved at søge vore Papirer anbragte i Udlandet. Jeg vil paa den anden Side naturligvis ingenlunde benægte, at der, navnlig under visse Forhold, kan være Fordel derved, og i alt Fald er det klart, at det vil være en Hypotekbants Opgave at søge at faa sine Obligationer indførte i Udlandet; men jeg tror, at naar vi overveje, hvilke Fordele en Hypotekbank kan ventes at ville frembyde fremfor Kreditforeningerne, gøre vi klogest og forsigtigst i foreløbig nærmest at tænke paa det indenlandste Marked.

Men hvis jeg nu gaar ud fra, at der kan vindes 1—2 pCt., og det forekommer mig ikke helt usandsynligt, bliver Spørgsmaalet: vil denne Gevinst ikke opvejes ved de forøgede Beføstninger? Forslaget kræver, at Kreditforeningerne skulle betale  $\frac{1}{16}$  pCt. om Aaret til Hypotekbanken. Henigten er at opspare en Reservecfond paa 2 Mill. Kr. Man maa imidlertid spørge: Hvad Nytte skal denne Reservecfond i Virkeligheden gøre? Det er naturligvis altid en Behagelighed for et Pengeinstitut at ligge inde med 2 Mill. Kr., men til nogen virkelig Nytte tror jeg ikke i dette Tilfælde, at en saadan Fond vil være. Garantien for Obligationernes Soliditet maa søges først og fremmest i selve Kreditforeningernes Soliditet, og dernæst i Statens Garanti; men over for de meget store Beløb, som det vil komme til at dreje sig om, saafremt virkelig alle Landets Kreditforeninger blive Interessenter i Hypotekbanken, vil en Reservecfond af 2 Millioner være væsentlig uden Betydning. Derimod medføres der den Fordel, at naar denne Reservecfond er opsparet, skal Hypotekbanken kunne føde sig selv, idet den da skal kunne afholde sine Udgifter af Renten af dette Beløb. Ja, det vil være en stor Behagelighed for Efterkommerne, men ikke for dem, der nu søge Vættelser, idet de alttaa komme til at betale Opsparingen af denne Fond, hvis behagelige Virkninger først ville vise sig senere. Og det maa vel erindres, at  $\frac{1}{16}$  pCt. skont det synes at være meget lidt, dog i Virkeligheden svarer til  $1\frac{1}{2}$  pCt.s Forskel i Kursen. Hvis man altsaa kun kan opnaa 1 à 2 pCt. bedre Kurs, vil hele Fordelen faktisk blive oplugt. Det forekommer mig da, at her er