

svenske Obligationer i Reglen staa højere. Det er den, at de svenske Statsobligationer trykkes ikke alene med svensk Tekst, men ogsaa paa fremmed Sprog, medens danske Statsobligationer kun trykkes med dansk Tekst. Jeg er ikke i Tvivl om, at hvis vore Statsobligationer ogsaa bleve trykte med fremmed Tekst, og i Udlandet havde Banquiers, en Slags Agenter for den danske Stat, som indløste vore Rentekupon, vilde det kunne bringe en Stigning for de danske Statspapirer. Det var det, jeg sigtede til, og jeg tror, at den Foranstaltning er nødvendig, hvis vi faa en Hypotekbank.

Dalsgaard: Det er ikke for at udtale mig om selve Hypotekbanklovsforslaget, at jeg har bedt om Ordet, men derimod for at fremkomme med nogle Bemærkninger om de forskellige Sammenligninger, som flere ærede Talere have foretaget mellem Kurserne paa forskellige Slags Papirer, mellem danske Statsobligationer og norske og svenske Hypotekbankobligationer og danske Kreditforeningsobligationer. Jeg tror, at samtlige ærede Medlemmer og den ærede Finansminister med, der have været inde paa dette Gebet, her have sammenlignet uensartede Størrelser og derved ere komne til et Resultat, som er i mere Disfavør af vore Kreditforeningsobligationers Kurs, end de virkelige Forhold svare til. De have nemlig alle sammenlignet Kurserne paa Kreditforeningernes løbende Seriers Obligationer med Kurserne paa de norske og svenske Hypotekbankobligationer og med Kurserne paa de danske Statsobligationer, men derved kommer man, efter min Mening, til forkerte Resultater. Vil man sammenligne Kurserne paa Kreditforeningsobligationerne paa den ene Side med Kurserne paa alle de andre Slags Obligationer paa den anden Side, for ud af denne Sammenligning at søge at danne sig en begrundet Mening om Virkningerne af en Hypotekbank her, skal man inderligere sammenligne Kurserne paa disse Obligationer med Kurserne paa Kreditforeningernes sidst sluttede Seriers Obligationer, for det er egentlig en Slags sluttede Seriers Obligationer, man fra den anden Side bruger til Sammenligning. Statskassens Obligationer ere, ret beset, en sluttet Serie, og det samme er, saa vidt jeg har opfattet Forholdet, Tilfældet med de forskellige norske og svenske Hypotekbankobligationer. Et Bevis paa, at man kommer til et forkert Resultat, naar man sammenligner paa denne Maade, kan ogsaa findes i en Sammenligning mellem den effektive Rente, der har været svaret af norske

og svenske Hypotekbanks Laan, og den effektive Rente, der har været svaret af danske Kreditforenings Laan i Aarene 1861—89, begge Aar inklusive. Det viser sig nemlig, at til Trods for, at Kursen jo vist nok som Regel har staaet højere paa de norske og svenske Hypotekbankobligationer end paa vore Kreditforeningsobligationer af de løbende Serier, har den effektive Rente dog været mindst af de danske Kreditforenings Laan. I et Værk, som udkom i Fjor, af Veigh-Schmit, der har undersøgt Forholdene for den svenske Hypotekbank og de svenske Hypotekforeningers Vedkommende, er det paavist, at den effektive Rente i Aarene 1861—89, naar man tager Gennemsnitsrenten for samtlige disse Aar, har været af de svenske Hypotekbanks Laan 4^{27/32} pCt., af den norske Hypotekbanks Laan 4^{29/32} pCt. og endelig af de danske Kreditforeningers Laan kun 4^{13/32} pCt., altsaa at den effektive Rente har været billigere for de Stpldnere, som have styldt Penge til de danske Kreditforeninger, end for dem, der have styldt Penge til de norske og svenske Hypotekbanker. Deraf følger selvfølgelig ikke, at vi ikke nok kunne opnaa et endnu bedre Forhold, hvis vi fik en Hypotekbank, men det viser, at man ikke kan sammenligne Kurserne paa de løbende Serieobligationer med Kurserne paa disse sluttede Papirer, som man vel kan kalde dem, og saa deraf danne sig en begrundet Mening om, hvilke Fordele en Hypotekbank muligvis kan staafe. Det kan man ikke uden derved let at komme til et forkert Resultat. Siden jeg har Ordet, er der en Bemærkning, jeg gerne vilde fremkomme med. Den Sammenligning, som den ærede Finansminister drog mellem Kurserne paa den jydste Landkreditforenings Obligationer og Ostifternes Kreditforenings Obligationer er heller ikke tilfredsstillende. Den ærede Finansminister sammenlignede Kurserne, for saa vidt jeg husker, de sidste Par Aar, paa 3^{1/2} pCt. Obligationerne af begge Slags, men det giver ikke nogen virkelig Forstaaelse eller Belysning af dette Forhold, og det kan bevises derved, at i de sidste Par Aar har Kursen paa 3^{1/2} pCt.s Obligationerne særlig for den sjællandske Kreditforenings Vedkommende, egentlig kun været noteret nominelt, og det kan man se deraf, at Salgskursen som Regel har været et Par pCt. over Købekursen. Der har altsaa kun undtagelsesvis været af den Slags Obligationer paa Markedet. Skal man sammenligne Kurserne paa disse to Kreditforeningers Obligationer med noget virkeligt Udbytte, skal man sammenligne Kurserne paa de 4 pCt.s Obligationer, og saa viser det sig, at de jydskkreditforenings Obligationer, som