

for Obligationerne, at de komme ogsaa til Salg i Udlandet, men selv om saa var, er der jo intet til Hinder for, at de enkelte Kreditforeninger lige saa vel kunde staffe et Marked for deres Obligationer i Udlandet, som Hypotekbanken vil kunne gøre. Jeg finder det altsaa meget tvivlsomt, om virkelig den Omstændighed, at en Hypotekbanks Obligationer delvis for en mindre Del blive statsgaranterede, vil hæve dem op i en væsentlig højere Kurs. Men lad os antage, at det vil blive Tilfældet, at der f. Eks. vil blive den samme Forskel paa de delvis af Staten garanterede, af Hypotekbanken udstedte Obligationer og almindelige Kreditforeningsobligationer, som der har været til Stede i de sidste Aaringer mellem de af Staten garanterede Husmandskreditforeningsobligationer og andre $3\frac{1}{2}$ pCt. Obligationer. Selv om da denne Forskel kom til Stede, er den dog ikke til Stede, naar den i Virkeligheden ikke kan komme til at spille nogen Rolle, og navnlig ikke paa nogen Maade kan siges at ville rejse det fortrykte Landbrug. Den højeste Difference, der har været, har været $1\frac{1}{2}$ pCt., men lad os nu se, hvorledes det forholder sig med denne $1\frac{1}{2}$ pCt., som jeg for øvrigt ikke en Gang tror vil komme til Stede ved dette Eksperiment, som man foretager sig. Jeg bemærker, at dersom det var 1 pCt. eller endog $1\frac{1}{2}$ pCt., som vilde vindes i Kurs, vil det dog ses, at det i Virkeligheden, naar Taleren er om et mangesaarigt Laan, bliver af temmelig ringe Betydning; selv om man har et ikke ganske ubetydeligt Laan, en hel eller en halv Snes Tusind Kroner, saa vil det dog ses, at 1 pCt. en Gang for alle jo ikke kan komme til at spille nogen Rolle, naar der spørges om, hvorvidt et fortrykt Landbrug herved bliver hjulpet paa Venene eller ikke. Men der vil heller ikke komme det Beløb Lovforslaget, som det nu foreligger, foreskriver, at der skal betales $\frac{1}{2}$ pCt. til Reservecapitalen ved Laanets Stiftelse. Derved reduceres da i alt Fald dette i $1\frac{1}{2}$ pCt. forholdsvis ikke saa lidt. Jeg tror, der vil komme desforuden andre Ting, som ville gøre, at disse Laan ikke ville blive saa forholdsvis billige, som man forudsætter. Den højtærede Finansminister har vistnok fuldstændig Ret i, at det er aldeles uindgaaeligt, at Hypotekbanken maa have en Reservecapital. Dette er mig ganske klart. Men jeg tror fremdeles, at det vil vise sig, at Administrationsudgifterne ikke ville blive nogen ganske forsvindende Størrelse. Der er foreslaaet henlagt $\frac{1}{2}$ pCt. ved Laanets Stiftelse til Reservecapitalen, og saa hedder det, at hvis denne Reservecapital ikke forslaar til at dække Administrationsudgifterne, saa skal

Statskassen gøre det. En halv Procent f. Eks. af 6—7 Millioner, et Beløb, der er noget større end de 5 Millioner, hvormed Hypotekbanken siges at skulle kunne træde i Kraft, vil blive 60—70,000 Kr. Sa, det udgør Administrationsudgifterne ved en Kreditanstalt, hvis Bestyrelse, tror jeg nok, er den billigste af dem, der eksistere her i Landet. Jeg ser ikke rettere, end at hvis det forholder sig saaledes, vil hele Reservecapitalen gaa med til det første Lars Administrationsudgifter, men skulde der være nogen Soliditet i det, skulde man dog have et saa stort Reservecapital, at man omtrent kunde dække Administrationsudgifterne med Renten af det. Kan man ikke det, bliver man nødt til stadig at staffe de fornødne Penge til Beside ved ekstra Udskrivning. Jeg tror, at Administrationsudgifterne ingenlunde ville blive smaa. Der skal være 3 Direktører, eller hvad man vil kalde dem, og Direktører for den Slags Anstalter maa lønnes ordentlig. Desforuden er der Bankraadets Medlemmer; de skulle vel ikke have nogen Gage, men dog Diæter og Rejssegodtgørelser, og det vil løbe op til en ikke saa ganske ringe Sum. Men dernæst maa man vel erindre, at netop en Hypotekbank maa være indrettet paa at kunne bringe sine Obligationer til Afkastning i Udlandet, og saa er man nødt til at have forskellige udenlandske Forbindelser, Agenter osv., og hvis man tror, at man har dem gratis, er det en meget stor Vildfarelse. Jeg tror nok, at det skal vise sig, at denne halve Procent til Reservecapitalen paa ingen mulig Maade vil kunne slaa til. Jeg er af den Tro, at det er saare tvivlsomt, om disse Laan ville blive billigere end dem, man kan saa gennem Kreditforeningsanstalter, naar disse blive fornuftig bestyrede. Jeg vender her tilbage til, hvad jeg bemærkede før, at Køberne af Obligationerne fornuftigvis ville tage væsentlig Hensyn til andet end netop den delvise Statsgaranti. Til syvende og sidst hviler dens Vederhæftighed dog først og fremmest paa de Kreditforeninger, for hvem Hypotekbanken paa en Maade er oprettet. Man vil nødvendigvis maatte undersøge de forskellige Kreditforeningers Soliditet, men det bliver meget vanskeliggere, navnlig for Udlandet, at undersøge en Snes forskellige danske Kreditforeningers Soliditet, end en enkelt; og derfor kan det gerne være, at der ikke vil være saa ubetinget Tillid til Hypotekbanken som til en enkelt Kreditforening, hvis Soliditet man kender tilfulde i Forvejen. Jeg tror altsaa, at det er saare tvivlsomt, om man vil vinde noget. At dette „noget“, hvis Banken muligvis skulde komme frem, ikke