

dre end tidligere, maa efter vor Formening væsentlig søges *dels* i det forholdsvis betydelige større Materiale, som i de sidste Aar er fremkommet af Husmands-Obligationer, *dels* i, at Afsætningen af disse Papirer til Udlandet — navnlig ogsaa England — paa Grund af Pengeforholdene har været saa godt som standset, og til *Dels* endelig i, at selve Obligationernes indre reale Værdi — afset fra Statsgarantien for Rentebetalingen — anses for at være noget mindre betryggende paa Grund af de høje Laane-Vurderinger af de heromhandlede Smaa-ejendomme.

Med Højagtelse

Aktieselskabet

København's Handelsbank.

(Navn.)

Underbilag 5.

Afskrift.

Den danske Landmandsbank, Hypotek-
og Vekselbank. A/S.

København, den 24. December 1914.

Til Handelsministeriet.

Vi har modtaget det højtærede Ministeriums Skrivelse af 21. ds., hvori Banken anmodes om at udtale sin Mening om Grunden til det i de senere Aar stedfundne Kursfald for Kasseobligationer, udstedte af Kreditforeningerne for Ejere af mindre Ejendomme paa Landet, i Forhold til Kursfaldet paa andre Kreditforeningsobligationer.

Saaledes foranlediget skal vi tillade os at meddele, at Kursfaldet efter vort Skøn, foruden at være fremkaldt af det store og stigende Udbud af Husmandskreditforeningsobligationer, ogsaa har sin Grund i, at det i det hjemlige Marked i de senere Aar har været vanskeligt at placere Husmandskreditforeningsobligationer paa Grund af deres ved Statsgarantien højere Kurs, idet man herhjemme anser de almindelige Kreditforeningsobligationer som ydende fuldgod Sikkerhed.

Endvidere maa det i denne Forbindelse ogsaa erindres, at de omtalte Obligationer tidligere i særlig Grad fandt Afsætning hos de Institutioner — Forsikringselskaber og Sparekasser —, der i de senere Aar foruden at købe de billigere ugaranterede Kreditforeningsobligationer har set deres Fordel ved at give Laan til Kommuner og derved unddraget Kreditforeningsobligations-Markedet store Kapitaler.