

holdning, skal den Overkurs i Forhold til Pariværdien, der maatte opnaas ved Realisationen heraf, forlods anvendes til Dækning af det ved Fondens Virksomhed opstaaede Tab. — Med Hensyn til Dækningen af det i Udlandet ved Fondens Ophævelse eventuelt skyldige Beløb overtager Staten Forpligtelserne før den ene Halvdels Vedkommende imod af Fondens Midler at erholde til Disposition Halvdelen af Beholdningen, efter at der er tillagt denne Beholdning de fire private Hovedbankers eventuelle Andel i Tabet. Nationalbanken overtager Forpligtelserne for den anden Halvdels Vedkommende imod at erholde til Disposition den anden Halvdel af Beholdningen. Som Grundlag for Opgørelsen af Tab, henholdsvis Fortjeneste, benyttes den paa Københavns Børs noterede Kurs paa Ophævelsesdagen.

For saa vidt Nationalbanken til Dækning af sin Andel afgiver Beløb af sin Guldbeholdning, hvorved denne bringes ned under 50 pCt. af den cirkulerende Seddelmængde, skal den derved foraarsagede Formindskelse i Seddeldækningen ikke influere paa Nationalbankens Afgiftspligt overfor Staten efter Oktrojændringen af 30. August 1919.

Initiativet til og Forslaget om den i Loven nævnte Foranstaltning er taget af den saakaldte *Valutakonference*. I Juli Maaned 1923 udsendte Nationalbankens Direktion følgende Indbydelse:

„Den Foringelse af den danske Valutas internationale Værdi, som har fundet Sted siden Midten af forrige Aar, medførte som bekendt, at Nationalbanken den 30. April d. A. forhøjede sin Diskonto fra 5 til 6 pCt., idet man fandt, at de Betæneligheder, som man af Hensyn til Erhvervslivets Trivsel maatte nære ved denne Foranstaltning — og som under Depressionsperioden har gjort Nationalbanken meget varsom med Anvendelsen af Diskontoforhøjelse —, under de forhaandenværende Forhold maatte vige for Ønsket om i saa vid Udstrækning som muligt at bringe de Midler i Anvendelse, som kan forventes at standse den fortsatte Foringelse af den danske Kroneværdi.

Det har stadig været Nationalbankens Opfattelse, at Diskontoforhøjelse *ikke* alene vilde være i Stand til at skabe den ønskelige Forbedring; heller ikke vil de Foranstaltninger, som Nationalbanken herudover kan bringe i Anvendelse — af væsentlig bankteknisk Art —, kunne tænkes, saaledes som de økonomiske Forhold her i Landet ligger, i en overskuelig Tid at ville hidføre det ønskede Resultat. Da Nationalbanken