

3 Maaneder har været rigeligt Tilbud af fremmed Valuta, skyldes det kun, at der har været Tilgang af Valuta fremskaffet gennem Laan, gennem Forøgelse af vor udenlandske Gæld. Det er Kapital, der er skabt ved løse Kreditter, som i Almindelighed forfalder i Løbet af 3 Maaneder. Det er jo muligt, ja antageligt, at der, naar de 3 Maaneder er gaaet, bliver optaget nye Kreditter; og det er jo muligt, at nogle af disse Laan vil blive prolongeret. Men det er under alle Omstændigheder Kreditter, der løber paa kort Tid og derfor er meget usikre at bygge en Ordning paa. Det andet Middel er Kreditindskrænkning, den efter Danmarks økonomiske Forhold unaturligt høje Diskonto. Det er naturligt med den økonomiske Udvikling i Danmark, men ikke med vort økonomiske Grundlag, at vi har en Diskonto, der er $\frac{1}{2}$ pCt. højere end Norges og $1\frac{1}{2}$ pCt. højere end Sveriges, og det er ikke naturligt, at der, naar vi ser bort fra de nye baltiske Lande, kun er 3 Lande i Europa, der har en højere Diskonto end Danmark: Tyskland, Østrig og Ungarn, Lande, hvis økonomiske Forhold jo er brudt ganske sammen. Det, at vi har denne høje Diskonto, fordyrer jo ogsaa i høj Grad Produktionen, det fordyrer Omsætningen, det fordyrer i det hele taget det at leve i dette Land, og det vil efterhaanden forringe vor Konkurrenceevne overfor Udlandet. Derfor vilde vi i December Maaned ikke være med til at paalægge Nationalbanken Pligt til at holde Kronen i en bestemt Kurs, medmindre man traf saadanne Foranstaltninger, at det ikke var nødvendigt at bruge de banktekniske Midler i den Udstrækning, som man nu er inde paa. Man har gennem den høje Diskonto indirekte kreditindskrænket, og man gør det ogsaa i høj Grad direkte. Tilstedeværende Medlemmer vil sikkert have læst de Udtalelser, der fremkom paa Industriforeningens Generalforsamling for nogle Dage siden; men det er ikke noget, der kun mærkes indenfor Industrien, ogsaa de øvrige Grene af vort Erhvervsliv lider for Tiden overordentlig haardt under denne Kreditindskrænkning. Og vi er jo kun ved Begyndelsen endnu, det er kun Resultatet af 3 Maaneders Indskrænkning, en fortsat Indskrænkning vil føre til langt farligere Resultater, og det er ikke alene overfor tvivlsomme Foretagender, hvor det er rimeligt, at man indskrænker, men det er ogsaa, hvor der bydes de bedste Sikkerheder, hvor det drejer sig om sunde pro-

duktive Virksomheder, at man tvinges til at indskrænke Kreditten, og det vil efterhaanden trykke vort Erhvervsliv ned i et Niveau, som ikke er rimeligt for vore økonomiske Forhold. Jo længere Kreditindskrænkningen fortsættes, desto haardere vil den blive, og Spørgsmaalet vil være, om den i det hele taget i Længden vil kunne taaes. I dette kapitalfattige Land — jeg vil hellere sige dette Land, hvor man producerer for lidt Kapital, hvor man derfor har en meget høj Diskonto, og hvor man maa saa stærkt kreditindskrænke, kaster man saa en Overproduktion af Obligationer paa Kapitalmarkedet.

Da man vedtog Valutaordningen i December, saa man overordentlig optimistisk paa den fra de 3 Partiers Side, som gennemførte den. Det ærede Medlem Hr. Rode sagde i Dag, at den Ordning, man traf, passede til den foreliggende Situation. Men naar man træffer en Ordning i et saadant Spørgsmaal som Valutaspørgsmaalet, der skal gælde for 2 Aar, og som skal have sine Virkninger langt ud over de 2 Aar, skal man, hvis det skal være gode Virkninger, ikke bygge den op paa den foreliggende Situation, men man skal bygge den op med den Udvikling for Øje, som man kan vente vil komme i den Tid, der følger. Jeg sagde ved Forhandlingerne i December Maaned, at det var overordentlig optimistisk, fordi vi havde haft nogle ganske faa Maaneders god Handelsbalance, saa at mene, at de uheldige Forhold ved Indførsel og Udførsel, der havde eksisteret i 25 Aar, nu skulde være ganske borte. Det viste sig jo ogsaa, at i den Maaned, i hvilken Valutaordningen blev gennemført, fik vi en Overskudsindførsel paa 50 Mill. Kr., og i de 3 Maaneder, for hvilke vi har Opgørelser, siden Valutaordningen blev gennemført, har Overskudsindførselen tilsammen været 94 Mill. Kr. Der er derfor ingen Grund til at se med Glæde paa denne Udvikling, men vi er jo nøjsomme, maa man sige, naar man i den sidste Tid har set, at man med stor Glæde har modtaget Opgørelserne fra 1924, dette særdeles gode Aar, dette i en lang Periode enestaaende gode Aar, som ved Overskudsindførsel kun har forøget vor udenlandske Gæld med 50 Mill. Kr. Men naar ogsaa de gode Aar skal forøge vor udenlandske Gæld, er der kun Grund til at se med Frygt paa den økonomiske Udvikling her i Landet. Den højtærede Finansminister har været saa heldig, da han lagde sit første Budget, at kunne bygge paa Indtægter, tage fra et Opgangsaar, der paa forskellige Omraader imidlertid skyldes