

løbet af 5 Aar kan Laanet fra Laantagerens Side opsiges helt eller delvis til paa Kurs med 3 Maaneders Varsel til en Rentetermin. Der er altsaa forbeholdt en Mulighed for at opsiges allerede om 5 Aar igen, hvis der skulde vise sig endnu gunstigere Vilkaar paa Pengemarkedet, end det foreliggende Laan betinger.

Det vil forstaas, at en Konvertering af Laanet paa de Betingelser, der her er Tale om, vil give en meget betydelig Besparelse i Rente- og Amortisationsudgifter for Staten. Hvis vi ser paa Renten, vil det Laan, der her foreligger Tilbud om, bære en effektiv Rente af 5,76, medens Laanet af 1920 ved dets Optagelse havde en effektiv Rente af 8,98, saaledes at Forskellen i Rente ved Optagelsestidspunktet for disse to Laan andrager 3,22 pCt. Ved en Undersøgelse af den aarlige Rentebyrde, som der vil være for det Konverteringslaan, der er tilstrækkeligt til Dækning af det gamle Laan — og til Dækning heraf skal der bruges ikke 25 Mill. Dollars, som Laanet lyder paa, men paa Grund af Bestemmelsen om Tilbagebetaling med 110 pCt. 27,5 Mill. Dollars, og dernæst skal der jo bruges et noget større Beløb igen paa Grund af Underkursen —, viser det sig, at der vil blive en aarlig Besparelse paa 445 000 Dollars i Rente. Det er ogsaa muligt at opgøre kapitalmæssigt, hvad der kan vindes ved Ombytningen af de to Laan, idet man foretager en Undersøgelse af, hvor mange Penge der skulde bruges til alene at ombytte Laanet uden nogen hverken Fortjeneste eller Tab, og derefter ser, hvor mange Penge der skal bruges til at ombytte Laanet efter de nu foreslaaede Betingelser. Hvis en saadan Beregning foretages, vil der kapitaliseret blive en Besparelse ved at konvertere dette Laan paa 4,5 Mill. Dollars.

Det forekommer mig, at det er en Foranstaltning, som man bør foretage paa dette Tidspunkt, det første Tidspunkt, paa hvilket Muligheden for en saadan Konvertering foreligger, og paa et Tidspunkt, hvor der foreligger saadanne Betingelser, at man er sikker paa, at der kan opnaas en væsentlig Besparelse. De Besparelæstæl, som jeg her har nævnt, der kan være Tale om, hvis man foretager Konverteringen, er naturligvis ganske uafhængige af, om Dollarkursen i øvrigt gaar nedad, saaledes som den har gjort i den senere Tid. Det er jo noget, der giver Besparelse i Statens Renteudgifter, hvad enten man har et dyrt eller et billigt Laan, og det maa altsaa

holdes udenfor den almindelige Vurdering af de to Laans Bekostelighed.

Jeg skal med disse Ord tillade mig at anbefale det høje Ting Vedtagelsen af dette Forslag til Lov om Optagelse af et saadant Konverteringslaan.

Jeg skal dernæst tillade mig at fremsætte for det høje Ting *Forslag til Lov om Udstedelse af Statsobligationer og Statsgældsbeviser til Indfrielse af de ifølge Lov af 9. Juli 1915 udstedte 5 pCts Statsgældsbeviser til Beløb 60 Mill. Kr.* Som det er dette høje Tings ærede Medlemmer bekendt, forfalder der til 1. August i Aar 60 Mill. Kr. af Statens Gæld, nemlig de 60 Mill. Kr., som blev optaget i 1915 som 10-aarige Statsgældsbeviser. Jeg har tidligere haft Lejlighed til overfor dette høje Ting at gøre opmærksom paa, at det vilde have været overordentlig heldigt, om vi kunde have tilvejebragt Midler til at tilbagebetale dette Laan eller i alt Fald en Del af det, men enhver ved, at der i Øjeblikket ikke foreligger nogen Mulighed af den Art, og det bliver derfor nødvendigt at tilvejebringe Midler til at tilbagebetale det ved Udstedelse af nye Obligationer. Ved Tilbagebetalingen af disse 60 Mill. Kr. bliver der, kan jeg maaske sige, 60 Millioner danske Kroner ledige i Markedet til Optagelse af nye Obligationer, og det hele kunde maaske saaledes gaa som en blot Ombytning af de allerede eksisterende Obligationer. Jeg haaber ogsaa, at det skal vise sig, at de nye Obligationer i betydeligt Omfang kan anbringes paa de samme Steder, hvor de gamle Obligationer laa, og derved vil hele Operationen komme til at foregaa paa en for det danske Marked betydelig lettere Maade, end hvis der skulde foregaa en dobbelt Omsætning: først Tilbagebetaling af de gamle Obligationer og derefter Køb af de nye. Men for at skabe saa stor Mulighed for en saadan Ombytning af de gamle Obligationer med de nye som muligt har jeg ment, at man burde udstede to Slags Papirer, baade Papirer, der havde en noget længere Løbetid, og Papirer med en forholdsvis kort Løbetid, saaledes at de Folk eller Institutioner, der laa med de gamle Statsgældsbeviser, kunde vælge, om de vilde tage Obligationer for Beløbet med en noget længere Løbetid eller Statsgældsbeviser med en forholdsvis kort Løbetid; de sidste Papirer kunde saaledes være en Slags Kassebeholdningspapirer. Jeg foreslaar derfor, at der til Dækning af de 60 Mill. Kr., som forfalder til 1. August