

tager Skridt til at hindre den frie Overførelse af Varer og Kapitaler fra et Land til et andet. Delegationen er dog af den Formening, at de ikke-monetære Faktorer efterhaanden vil miste deres Betydning, naar de af Krigen, Inflations- og Stabilisationstiden foraarsagede Forstyrrelser forsvinder. Men det vil ske langsomt, medmindre man træffer Forholdsregler til Genoprettelsen af Tilliden.

Delegationen har imidlertid ment at burde indskrænke sig til at angive den Rolle, som Møntpolitikken kan spille, at angive de Principer, hvorpaa Guldmøntsystemets normale Funktion bør hvile, samt at foreslaa saadanne Reformer, som kan lette de kompetente Myndigheders Arbejde og muliggøre det for disse at gennemføre en Økonomisering med Hensyn til Brugen af Guld, hvis dette bliver nødvendigt.

Efter en nærmere Redegørelse for Guldsystemets Funktion fastslaar Delegationen de Forandringer, der i de senere Aar er sket med Hensyn til Guldsystemet, nemlig:

1. I næsten alle Lande er Guldmønten blevet trukket bort fra den daglige Omsætning og blevet koncentreret i Centralbankernes Kældere.

2. Som Følge heraf er Centralbankernes Forpligtelse til at indløse deres Sedler med Guldmønt blevet ændret til enten at indløse dem med Guldbarrer eller udenlandske Gulddeviser, eller en af disse Kategorier efter Centralbankens Valg.

3. Saadanne Banker, som har Ret til at indløse deres Sedler med Gulddeviser, har ved nye Banklove faaet Tilladelse til at holde deres Reserver helt eller delvis i Form af saadanne ovennævnte Fordringer.

4. Som Følge af ovenomtalte Bestemmelser har en Del Centralbanker dannet sig den Sædvane at holde en Del af deres Reserve i Form af Guldfordringer paa visse internationale Pengecentre, hovedsagelig New York og London. Disse Guldfordringer andrager ret betydelige Summer.

5. I de fleste Tilfælde, hvad enten det tillades, at saadanne fremmede Guldfordringer udgør en Del af den lovbefalede Reserve eller ej, udtrykkes de samlede Reserver af den nye Lovgivning, som en bestemt Procentsats af det samlede Beløb af Sedler i Cirkulation eller af den samlede Seddelmængde plus Centralbankens Sigtforpligtelser. Skønt dette Procentsystem paa ingen Maade kan siges at være nyt, er det efter Krigen blevet mere udbredt og har nu en stivere Form end før.

Den nye Lovgivning har givet Mulighed for en større Økonomi med Hensyn til Guldet, men samtidig forøget den potentielle Indflydelse af Guldbevægelserne.

Guldveksselfoden medfører Økonomisering med Guldet i det Land, der nøjes med Gulddeviser i Stedet for Guld, men de Lande, der hefter for Gulddeviserne, kan meget vel føle sig nødsaget til at forøge deres Guldforraad. De Virkninger, som en Guldovertførelse vilde fremkalde, tilsløres i nogen Grad ved Guldveksselfoden, og det bliver vanskeligere for Centralbankerne at overskue Situationen.

Altsaa er der opnaaet en Økonomi med Hensyn til Guldet, men samtidig er hele Guldsystemets Virkninger blevet mere komplicerede. Centralbankernes Opgave er blevet vanskeligere, og samtidig har deres Politik faaet øget Betydning. Centralbankerne maa med de i Forhold til Fortiden stivere Dækningsregler holde en Reserve, der betydeligt overstiger det legale Minimum.

Saaledes har altsaa den nyere Tids Ændringer i Lovgivningen paa samme Tid bevirket en Økonomi i Brugen af Guldet og en Forøgelse i Efterspørgslen deraf. Spillerummet mellem Guldpunkterne bliver mindre som Følge af billigere Transport, hvorved det vanskeligergøres at opretholde Ligevægten. De kommercielle Banker vokser i Betydning og i Uafhængighed af Centralbankerne. I Forhold til Varebevægelserne er den usynlige Ind- og Udførsel vokset i Betydning som Følge af Forøgelsen i den internationale Gæld og Laanene paa kort Frist samt den forøgede Turisttrafik. Man