

NATIONALBANKEN I KJ6BENHAVN.

K6benhavn, den 26. April 1932.

Til Ministeriet for Handel og Industri.

I Skrivelse af 7. ds. — 19³/31 — har Ministeriet for Handel og Industri under Henvisning til § 6 i Lov af 31. Marts d. A. om Indl6seligheden af Nationalbankens Sedler og om Foranstaltninger til V6rn for den danske Valuta anmodet Nationalbankens Direktion om at afgive en Udtalelse om, hvorvidt fri Valutanotering kan forenes med de if6lge n6vnte Lov gældende Regler og Bestemmelser. Saaledes foranlediget skal man udtale f6lgende:

Man maa anse den ved Lov af 31. Marts d. A. truffne Ordning for at v6re en Enhed, saaledes at Bestemmelserne om Importens Begr6nsning gennem Valuta-Attesterne og den tvangsmæssige Aflevering af den fremmede Valuta til en n6rmere fastsat Kurs ikke kan skilles ad. Dette beror efter vor Formening ikke blot derpaa, at en Fastholdelse af Kroneværdien i st6rst mulig Nærhed af Sterlingens Værdi maa anses for at v6re et af Hovedformaalene med Lovens Bestemmelser, idet der formentlig i England lægges ikke ringe Vægt paa, at andre Lande — her i første Række de skandinaviske Lande — i videst g6rligt Omfang søger at f6lge Sterlingværdien. Har man først givet Kroneværdien fri, vil den Stigning, der utvivlsomt maa ventes, kunne faa saadan Indflydelse paa Prisniveauet her i Landet, at en senere Stabilisering af Kronen i Forhold til Sterlingens Værdi kan komme til at kræve en Deflation og saaledes maaske enten, hvis man ikke 6nsker at tage denne Deflation, umuligg6re at faa Kronen knyttet til Sterlingen, eller hvis man 6nsker at tage Deflationen, da medf6re alle de uheldige Virkninger paa Landets Erhvervslev, som en saadan Priss6nkning er.

Foruden den her fremsatte Betragtning, der har en noget mere generel Karakter, 6nsker man ogsaa at henlede Opmærksomheden paa, at et omend kun forbigaaende Fald i Kroneværdien efter Indf6relsen af den fri Notering muligvis kan medf6re toldpolitiske Modforanstaltninger fra de Lande, til hvilke Danmark derefter vil blive i Stand til at eksportere med en Valuta-Dumping, og at dette ikke blot vil kunne medf6re en Forringelse af Landets Indtægter, men ogsaa bringe et Usikkerhedsmoment ind i selve Valuta-Attest-Ordningen, saaledes som man n6rmere skal omtale nedenfor.

Endelig skal man som endnu et Forhold af mere almindelig Karakter n6vne, at for saa vidt en Frigivelse af Valutahandelen skulde medf6re en Prisstigning her i Landet, vilde dette ikke blot medf6re Vanskeligheder for Forbrugerne i Almindelighed, men ogsaa i væsentlig Grad kunne forringe den Fordel, som navnlig Landbruget vilde faa af den lavere Kronekurs, igennem en tilsvarende Stigning paa alle de Varer, som Landbruget skal k6be, og som direkte eller indirekte er paavirkede af de fremmede Valutakurser.

Til de n6vnte Forhold kommer imidlertid de særlige Betingelser, der er bestemte for Valuta-Attest-Ordningen. Forholdet er her dette, at for saa vidt Ordningen forlænges for en noget længere Fremtid, og Erhvervslevet derved — hvad det ikke er i 6je-