

**[Stein.]**

hvertsvirksomheder og stillet dem over for et Maksimalrentekrav. Det var i sig selv en Særbehandling, som var opsigtsvækkende, og den kunde ses paa Baggrund af den Kendsgerning, at den højtærede Indenrigsminister ikke fandt, at han tilstrækkelig hurtigt havde faaet de Indrømmelser med Hensyn til Ombytningen af Obligationer, som han ønskede. Det var umuligt at se det paa anden Maade; ellers vilde en Særbehandling af denne Art overhovedet ikke kunne forklares.

I øvrigt skal jeg kun sige, at det beror paa en Misforstaaelse, at jeg skulde anbefale en modsat Stilling af den, mit Parti har indtaget i det andet høje Ting. Jeg har givet Tilslutning til de to første Paragraffer i det foreliggende Lovforslag, men vi ønsker ikke at stemme for de to sidste Paragraffer.

**Indenrigsministeren (Dahlggaard):** Jeg ønsker blot til det ærede Medlems Udtalelser at føje følgende: at Forhandlingerne om Ombytningen af Forsikringselskabernes Obligationer er ført med Forsikringselskaberne af Nationalbanken og ikke af mig, og jeg regnede fuldkommen sikkert med, at denne Ombytning vilde finde Sted paa samme Vilkaar som for andre Pengeinstitutters Vedkommende, ganske uanset, om et Forslag som dette blev fremsat eller ej. Der er ingen Forbindelse mellem dette og det foreliggende Lovforslag.

Jeg skal angaaende den Paragraf, der er gaaet ud i Folketinget, og som drejede sig om Adgangen til ved kongelig Anordning at fastsætte en vis Maksimalrente for fremtidige Pengeanbringelser, sige, at denne Paragrafs Bestemmelse tog Sigte paa den faktiske Tilstand, som vi maa erindre: at vi under denne Konverterings Forløb lever i en Tid, hvor 4½ pCt.-Materialet paa Obligationsmarkedet er i stadig Nedgang, medens 4 pCt.-Materialet er i stadig voldsom Opgang. Naar der gennem Konverteringen foregaar en saa uhyre voldsom Forskydning fra 4½ til 4 pCt.-Materialet paa Obligationsmarkedet, er det klart, at Konverteringen, hvis de store Placeringer af nye Midler ikke fordeles paa en rimelig Maade i Forhold dertil, vil besværliggøres, maaske i høj Grad hindres. Det er kun rimeligt at søge at tilstræbe, at de store Placeringer af nye Midler paa Obligationsmarkedet sker i det udvidede Marked og ikke i det stadigt indsnævrede Marked. Dette tror jeg ogsaa meget vel, man forstaaer. Det tog Forslaget Sigte paa, og Selskaberne er nu selv gaaet ind paa, at den aldeles overvejende Del af

deres disponible Midler skal anbringes i 4 pCt.-Obligationer.

Jeg kan i øvrigt ikke se rettere, end at Det konservative Parti her indtager en anden Stilling end i Folketinget, hvor Partiet indstillede Lovforslaget til Vedtagelse, ikke blot de to første Paragraffer, men det samlede Lovforslag, selv om man udtalte sine Betænkeligheder ved de to sidste Paragraffer.

**Stein:** Den højtærede Minister udtalte, at der ikke var nogen Forbindelse mellem det Forhold, jeg havde nævnt, og Fremsættelsen af Lovforslaget, som det oprindeligt var udformet. Selv efter den Forklaring, den højtærede Minister nu giver, kan jeg ikke se, hvorfor man saa oprindeligt gav Lovforslaget den Form, det havde ved Fremsættelsen i det andet høje Ting. Det Forhold, som den højtærede Minister peger paa, Forholdet mellem de 4½ pCt.-Obligationer, for hvis Vedkommende Materialet er i fortsat Nedgang, og de 4 pCt.-Obligationer, hvor Materialet er i stadig Fremgang, har ogsaa jeg tidligere ved given Lejlighed peget paa i dette høje Ting. Det er rigtigt, at det er noget, som vil kunne skabe Vanskeligheder for Konverteringen; det kan man ikke se bort fra, idet det drejer sig om saa uhyre Masser, et saa uhyre Materiale, som skal absorberes. Her tror jeg imidlertid ikke, det nytter, at man etablerer Tvangsforanstaltninger af den ene eller den anden Art. Det Materiale, det drejer sig om, er saa omfattende, at man overhovedet ikke kan naa frem ad den Vej. Den eneste Vej, ad hvilken man vil kunne underbygge Konverteringen, er den i videst muligt Omfang at skabe Tillid til de økonomiske Forhold her i Landet, Tillid til vor Mønt og Tillid til, at man ikke vil gaa til saa vidtgaående Eksperimenter, som der lejlighedsvis er Tale om ude i Landet.

**Indenrigsministeren (Dahlggaard):** Det falder mig ikke ind at benægte, at der er en Række andre Faktorer, som er afgørende for Obligationsmarkedets Stilling og Kursernes Højde, det er ganske klart. Men enhver, der har Begreb om disse Ting, vil dog erkende, at det vil virke til Højnelse af 4 pCt.s Kurserne, naar det store, faste Anlæg, der finder Sted gennem Kreditforeningerne, anbringes i 4 pCt.s Serierne i Stedet for i 4½ pCt.s Serierne, der stadig indsnævres mere og mere. Jeg vil sige til det ærede Medlem, at jeg tror, at en Betingelse for, at denne Konvertering kan faa sit rette