

lige Obligationer, nogle lidt høiere, andre lidt lavere; de eneste af Creditforeningsobligationerne, som staae væsentligt høiere, ere de svenstse Creditforeningsobligationer, der staae to til tre Procent høiere, men dette hidrører ganske simpelt hen derfra, mine Herrer, at de svenstse Creditforeningsobligationer ere et afholdt Papir i Tjen, og at Tjen er en Provinds, der næsten selv er istand til at fortære de svenstse Creditforeningsobligationer, der komme frem. See vi dernæst paa de andre Papirer, som blive omfattede her paa Markedet, saa er det jo væsentligt Privatbankactier og Nationalbankactier, og tage vi nu Gjennemsnittet af det Udbytte, som disse Papirer have givet i de senere Aar, saa vil man finde, at de i Forhold til det Udbytte, som de give, staae langt lavere end de 4 pCt. kongelige Obligationer. Jeg troer saaledes ikke, at man kan sige, at disse sidste Obligationer staae lavt, naar man sammenligner dem med de andre Papirer paa det indenlandske Marked. Gaae vi nu til de udenlandske Markeder, da kunne vi vende os f. Ex. til Rusland, Sverrig, Østerrig, Italien og Amerika; vi have der en Samling af tilbeels store Lande, hvoraf adskillige have meget ordentlige og gode Pengesforhold, men vore Papirer staae i Virkeligheden ikke saa lidt høiere end Statspapirerne i de af mig nævnte Lande. Jeg skal til et Exempel blot fremhæve Rusland, som jo er et stort Land. Naar man vil tage en Coursnotering for dets Papirer, saa vil man finde, at 5 pCt. russiske Obligationer, som foruden de 5 pCt. endvidere give Deel i et Lotteri, som har temmelig betydelige Gevinster, ere noterede, om jeg ikke husker feil, i 95 til 96. De svenstse Papirer vide vi jo alle staae meget lavere end vore; de noteres som bekjendt her paa Børsen, og der vil enhver kunne see Coursen paa dem. De østerrigske 5 pCt. Obligationer staae for Dieblicket i nogle 70, skjøndt der ogsaa med dem er forbundet et Lotteri. De italienske Obligationer staae i noget over 40 og de amerikanske omtrent i 70, uagtet de give 5 pCt., medens,

som sagt, vore 4 pCt. Obligationer staae i 88. Men der er maastee, mine Herrer, et Land, som vi endnu bedre kunne sammenligne os med i saa Henseende, og det er Preussien. Det hedder jo nemlig almindeligt, at der er en god og velordnet finansiel Stilling i Preussien, hvilket vistnok ogsaa er Tilfældet. Undersøge vi da Coursen paa de preussiske Obligationer, saa ville vi finde, at preussiske 4½ pCt. Papirer for Tiden ere noterede omtrent i 94½, men en Notering af 94½ for 4½ pCt. Obligationer er i Virkeligheden lavere end en Notering af 88 for 4 pCt. Obligationer. Tage vi de preussiske 5 pCt. Obligationer, da ere de, saa vidt jeg mindes, noterede i 104, medens vore 5 pCt. Obligationer ganske vist kun staae i 101 til 101½. Men hvoraf kommer det, at vore 5 pCt. Obligationer ikke staae høiere end i lidt over 101? Det ligger ganske simpelt deri, at deres Coupons udbetales i Sterling, hvorved der undertiden beredes Thændehaverne et ikke ringe Tab, som de maae tage med i Beregningen, og desuden staaer som skræmmende for Thændehaverne af de 5 pCt. Obligationer Billedet af den sidste Convertering, hvorved man uden videre nedsatte Renten af disse Obligationer først til 4½ pCt. og derefter til 4 pCt. Naar jeg siger „uden videre“, vil jeg dermed naturligtviis ikke sige, at det var ulovligt, thi Staten sagde jo til Thændehaverne: Vilde I have Eders Penge istedet, saa kunne I faae dem. Dette er vistnok Grunden til, at vore 5 pCt. Obligationer ikke naae den samme Cours som de preussiske. Men jeg troer altsaa at turde sige, at ogsaa i Sammenligning med Udlandets Papirer staae vore Papirer meget godt. Grunden til, at Papirer overhovedet ikke for Dieblicket staae i høiere Cours, ligger derimod langt dybere; det ligger tilviise for største Delen i de politiske Forhold, som for Dieblicket ere de herskende i Europa. Kommer der først Fred og Ro, og Tilstanden i det Hele igjen bliver mere fikker, saa er det min fuldeste Overbeviisning, at vore 4 pCt. Obligationer meget snart igjen ville hæve sig,