

Bilag e.

København, 11. November 1903.

Deres Ekscellence!

Med megen Interesse har jeg gennemlæst de Indlæg i Spørgsmaalet om Oprettelsen af en Hypotekbank, der ere fremkomne fra Nationalbanken, Privatbanken og Handelsbanken.

De fremsatte Indvendinger have dog ikke paa noget Punkt kunnet forandre mit Syn paa Sagen.

Jeg skal derfor ikke komme ind paa nogen vidtløftig Redegørelse, men indskrænke mig til følgende korte Bemærkninger:

Nationalbanken siger, efter at have indrømmet, at der rimeligvis vilde kunne opnaas en højere Pris for de af en Hypotekbank udstedte Obligationer end for den enkelte Kreditforenings Obligationer:

„Hvis der var altsaa Tale om en lige stor og ensartet Afsætning til Udlandet, vilde Oprettelsen af en Hypotekbank sikkert være at anbefale. Men det maa antages, at Afsætningen fra Hypotekbanken — baade paa Grund af den højere Pris og ved selve Hypotekbankens Eksistens og Formaal — vilde tage et langt større Omfang.“

Dette Syn paa Hypotekbankens Virksomhed er sikkert hidført derved, at Nationalbanken, som anført i Skrivelsen, ikke kender Planens Enkeltheder, og som Følge deraf ikke har kunnet se ganske klart paa samme. Argumentationen er nemlig, efter min Mening, ikke ganske rigtig. Hypotekbanken, som jo ikke sættes i Verden for at tjene Penge, skal kun virke, naar det hjemlige Pengemarked trænger til en Stimulans, men har iske det Formaal at forcere Eksporten af Obligationer.

Nationalbanken anfører, ganske vist som et underordnet Moment, at den Uro, som synes at herske i Stempelafgifts-Forholdet i Frankrig, ikke blot kan vanskeliggøre Anbringelsen der, men vist endog kan tænkes at ramme ældre Anbringelser. Hertil skal jeg bemærke, at Forandring i Stempel-Takster kan forekomme og er forekommet lige saa meget i Tyskland som i Frankrig, saa at Faren i den Retning er lige stor i begge Lande. At en ny Takst kan faa tilbagevirkende Kraft, er ligegyldigt for Danmark, idet samme jo kun vil ramme de udenlandske Obligationsejere. Men her bør det maaske udtrykkeligt bemærkes, at den stadig stigende Nationalvelstand i Frankrig fremkalder saa stor Efterspørgsel efter solide Anlægspapirer, at en eventuel Forhøjelse af Stempelafgift neppe vilde faa en saa varig Indflydelse paa Obligations-Kurserne som i Tyskland.

Naar Handelsbanken kalder Oprettelsen af en Hypotekbank for en ekstraordinær Foranstaltning, da kan jeg ikke se, at denne Maade at skaffe fremmede Penge ind i Landet paa, er mere ekstraordinær end den, i stadig stigende Grad at gøre vore Kreditforeningsobligationer egnede til Eksport ved officiel Indførelse paa de tyske Børser.

Den nuværende Form for Eksport af vore Kreditforeningsobligationer, hvorved man i stadig stigende Grad bliver afhængig af det tyske Marked, rummer, som tidligere af mig antydet, en betydelig Fare.