

fähige Kreditforeningsobligationer staa i Øjeblikket, for at det kan betale sig at oprette denne Hypotekbank. Jeg tror nu personlig, at det formentlig vil blive Tilfældet, naar der da ikke er vanskelige Forhold paa Pariserbørsen, hvad der ofte er. Derimod er jeg ikke sikker paa, at de Herrer have Ret, naar de paastaa, at Hypotekbanken vil være i Stand til at trække de almindelige Kreditforeningspapirer i Vejret. I første Øjeblik skulde man ganske vist tro det, det ser saa bestikkende ud, at naar Hypotekbankpapirer komme til at staa højt, vil man være i Stand til at give mere for Kreditforeningsobligationer, og at Kreditforeningsobligationerne saa ville stige, men jeg er dog ikke helt overbevist derom. Det drejer sig jo foreløbig kun om 1 Serie om Aaret, altsaa 15 Mill. Kr. (*Blem*: Nej, 1 à 2.) Bliver der 2 Serier om Aaret? Ifald vi ikke lige straks skulle belemres med en ny Lov, vil det ærede Medlem dog indrømme, at i 8 Aar skal Beløbet dog helst strække til, og i saa Tilfælde vil det kun kunne blive 1 Serie om Aaret. Men i hvert Fald, selv om det blev 2 Serier om Aaret, altsaa 30 Millioner Kr., vil dog en Del af disse gaa til Tiendebankobligationerne, foreløbig Halvdelen, og i saa Tilfælde have vi alligevel stadig disse sørgelige 15 Millioner, der skulle købes, og hvilken Kurs skulle de saa købes til? Det naturligste vilde vel være, naar Hypotekbanken skal købe dem i aabent Marked, at købe dem til Dagskurs. I saa Tilfælde vil en saa stor Kunde jo nok virke noget hævende, maaske en halv, maaske en hel Procent. Saa vidt jeg forstod det ærede Medlem for Højrup (Deuntzer), var det imidlertid det ærede Medlems Mening, at Banken vil sætte en selvstændig højere Kurs, købe til en højere Kurs, end Dagskursen egentlig berettiger til. Men i saa Tilfælde vil denne Kurs neppe kunne holdes. Man maa huske paa, at der eksisterer en Mekanisme, der vil kunne virke helt automatisk. Der er, saa vidt jeg ved, omtrent 200 Millioner Kr. danske Kreditforeningspapirer i Øjeblikket i Udlandet, og disse 200 Millioner vilde virke som en Art automatisk Bremse. I det Øjeblik Kreditforeningsobligationerne stige her — og det viser sig, at de i Udlandet anbragte Laan faktisk ere meget følsomme herfor — vil der meget let kunne komme Penge strømmende tilbage fra Hamborgermarkedet til Københavnermarkedet, saa at man altsaa risikerer en Indvandring af de tidligere udvandrede Papirer. Den første Fordel, vi faa ved den ny

Hypotekbank, hvis den sætter en højere Kurs end den normale, altsaa end den Kurs, der er paa Hamborgerbørsen, vil saaledes blive, at vi komme til at købe vore Kreditforeningsobligationer tilbage fra Hamborgermarkedet til en højere Kurs end den, hvortil vi have solgt dem. Med andre Ord, den i Udlandet værende Beholdning vil efter mit Skøn kunne komme til at virke som en automatisk Bremse, idet de i Udlandet anbragte Kreditforeningsobligationer af sig selv ville søge tilbage hertil, saa snart Kursen her kommer over Hamborgernoteringen, og de ville da virke trykkende her.

En anden Ting kan man gaa ud fra som sikker, at Hypotekbankens Obligationer ville komme til at staa betydeligt højere end almindelige eksportfähige Kreditforeningsobligationer nu, men man kan ikke gaa ud fra — thi det er meget tvivlsomt efter mit Skøn —, at Kreditforeningsobligationerne ville følge Trop dermed, ville blive trukne op, idet denné automatiske Bremse vil komme til at virke. At Hypotekbanken tjener $\frac{1}{2}$ Mill. Kr. paa hver Serie, har jeg ikke noget imod, men i saa Fald vil de Herrer's Maal ikke blive naaet. Altsaa ifald der virkelig skulde blive en Fordel i det Omfang for Kreditforeningerne — at de alle skulle følge Hypotekbankobligationerne —, saa tror jeg ganske vist, man maa gaa netop saa vidt, som det ærede Medlem for Æbeltoft ønskede, at tage alt med, men saa bliver det jo noget ganske andet, saa vilde ganske vist Hypotekbankens Obligationer heller ikke opnaa den Kurs, som naar der kun er nogle faa.

Der er en enkelt Ting, som maaske har nogen Interesse, jeg gerne vil gøre nogle Bemærkninger om. Kreditforeningsfolk have sagt mig, at de tænke, at ifald denne Lov gaar igennem, er en Konvertering af Kreditforeningsobligationer paa Trapperne. (*Afbrydelse af Blem*). Jeg tror, en saadan Konvertering i Øjeblikket vilde være aldeles urimelig og forhastet, og det glæder mig, at det ærede Medlem heller ikke ønsker det. Jeg har som sagt truffet Kreditforeningsfolk, som have sagt det. Men det er godt, at det ærede Medlem altsaa er afskaaret fra at gøre det, fordi han mangler en Reservefond at konvertere for. Thi i Øjeblikket ved jeg, at en Konvertering bl. a. paa Grund af Parisermarkedets Tilstand vilde være noget nær en Ulykke og heller ikke vil bringe nogen Fordel.

Det næste Spørgsmaal bliver, hvorvidt