

afrundet 79 $\frac{1}{2}$  Mill. Kr., og de nævnte Kreditforeninger have altsaa i alt løbende for 1,046,137,000 Kr. Hertil kommer saa Jydske Købstadskreditforening, som ikke mere emitterer, men som har løbende for 340,000 Kr., og Landmandsbankens Hypotekforenings Obligationer og Kommuneobligationerne 43,585,000 Kr. De skulle maaske ikke medregnes her, det er mig ikke ganske klart, men naar de lægges til, bliver det i alt 1,090,062,000 Kr. Men det, som har Interesse, er jo, at vi her se en samlet Emissionsmasse paa ca. 80 Mill. Kr. for Aaret 1904; det er altsaa i de aabne Serier. Nu gaar herfra vel nok Husmandskreditforeningernes Obligationer, for det maa jo ligge i Sagens Natur, at Husmandskreditforeningerne ikke kunne have nogen Nytte af denne Lovgivning; for deres Vedkommende vil Loven jo desværre bevirke snarere en lille Nedgang i Kursen paa deres Obligationer.

Nu opstaar Spørgsmaalet om Virkningen af den Omstændighed, at man i Følge denne Lov kan anvende gennemsnitlig 10 à 12 Mill. Kr. aarlig til Indkøb af Kreditforeningsobligationer i otte Aar — stort mere kan det ikke blive af hver Serie — da noget skal anvendes til Tiendeobligationerne og noget til Statslaanefonden. Da vi nu i Forvejen eksportere til Tyskland for flere Gange 15 Mill. Kr. Kreditforeningsobligationer om Aaret, og da en stærk Stigning i Kurserne her hjemme jo vil medføre, at vore Kreditforeningspapirer vende tilbage fra Tyskland, synes det mig klart, at alene gennem den Foranstaltning, der her er foreslaaet, kan man ikke naa det Maal, som er tilstræbt, nemlig en Stigning, som er til at mærke, i Kreditforeningspapirerne. Hvis man vil sammenligne Kurserne for den norske Hypotekbanksobligationer og de danske Kreditforeningsobligationer, vil man se, at Forskellen slet ikke er saa stor. Den 14de November 1905 noteredes i Paris 3 $\frac{1}{2}$  pCt. norske Hypotekbanksobligationer af 1902 til francs 474,50, det svarer herhjemme til en Kurs af 92 $\frac{1}{2}$  eller nøjagtig 92,60 pCt. Samtidig noteredes den norske Hypotekbanksobligationer af 1905 til 466 francs, d. v. s. en Kurs af 90,90 pCt. her, hvor vi ikke regne Renten med. 4 pCt. norske Hypotekbanksobligationer, udstedte i 1900, stod i francs 509, d. v. s. en Kurs af 99,30 pCt. her. Af vore Kreditforeningsobligationer staa Østifternes Kreditforenings 3 $\frac{1}{2}$  pCt. Obligationer af 8de Serie, der er fuldt amortisable, i 89 pCt., Østifternes Kreditforenings 3 $\frac{1}{2}$  pCt. Obligationer af 7de

Serie i 88 pCt. — de ere nemlig ikke fuldt amortisable — og de jydske Landejendomsbesidderes Kreditforenings 3 $\frac{1}{2}$  pCt.s Obligationer af 5te Serie i 89 $\frac{1}{2}$  pCt., de købes nemlig i Tyskland. Dette vil sige, at paa Kurserne for Hypotekbanksobligationer udstedte af den norske Hypotekbank og af danske Kreditforeninger, særlig Østifternes Kreditforening, bliver der kun en Forskel af højt regnet 2 à 2 $\frac{1}{2}$  til 3 $\frac{1}{2}$  pCt. Af vore 4 pCt.s Papirer staa Østifternes Kreditforenings Obligationer i ca. 96 pCt., medens de tilsvarende norske Hypotekbanksobligationer staa i 99,30 pCt. Der er altsaa kun en Difference af godt 3 pCt. Nu maa man huske paa, at naar den Hypotekbank, der her foreslaas oprettet, udsteder Obligationer, der sælges i Paris, bliver Kursen for Kreditforeningspapirer her hjemme ikke den samme, som Kursen for Hypotekbanksobligationerne. Jeg tror, der har indsneget sig en lille Misforstaaelse i det efter mit Skøn fortrinlige og sagkyndige Foredrag, det ærede Medlem for Højrup holdt, thi efter dette Lovforslag er det sikkert ikke Mening, at Hypotekbanken skal indkøbe de Obligationer, den indkøber, til den samme Kurs, som den faar for sine Obligationer. Det er for mig ganske tydeligt, at det er Mening, at Hypotekbanken ligesom enhver anden Køber skal købe danske Kreditforeningsobligationer saa billigt, som den overhovedet kan faa dem, og at den eneste Adgang til Stigning, der gennem disse Forslag fremkommer for Kreditforeningsobligationer her i Landet, skyldes den større Efterspørgsel, som den Køber, denne Bank vil blive, vil fremkalde. Kreditforeningsobligationernes Kurs vil vedblivende være afhængig af Tilbud og Efterspørgsel, og da er det, jeg siger, at en saa lille Foranstaltning som den, der her er foreslaaet, ikke vil tilføre Efterspørgslen paa det danske Marked en saadan Stimulans, at Stigningen i Kurserne vil blive mærkbar. Man kan naturligvis nu, inden Tiendeobligationerne endnu skulle indføres — og det vil vare et Par Aars Tid, inden man skal begynde derpaa — og ved ikke at anvende noget videre til Statslaanefonden — dette lader sig muligvis nok gøre — samt ved at udstede flere Serier lige i de første Aar, kunne naa en forbigaaende Stigning i Kurserne, men saa har man lige med det samme opbrugt hele dette Lovforslags Kræfter; bag efter vil naturligvis Prisfaldet komme.

Det maa derfor under vore Overvejelser her være os klart, at det, vi her gaa