

haft en Følelse af, at der her i Tinget sad et Flertal, der ikke vilde gaa med til denne Laanepolitik, er det min Overbevisning, at Finansloven fra Regeringens Side vilde have faaet et helt andet Udseende end det, den har faaet.

Naturligvis er det rigtigt, at Finansloven ikke kan omstødes, men det ærede Medlem fra Kalundborg kan sikkert ikke være uvidende om, at man ofte vedtager Bevillinger paa Finansloven, som staa der Aar efter Aar uden at blive gennemførte. Det kunde ogsaa tænkes for mange af disse militære Bevillingers Vedkommende, at der kom en Regering, der ikke vilde gennemføre dem, og at der bagefter kom en Rigsdag, der ikke vilde bebrejde Regeringen det allermindste derfor. Vi vedtage at bygge Stationer hist og her omkring i Landet og vedtage Penge dertil, men der gaar Aar efter Aar hen, og der sker ingenting, og ingen bebrejder Regeringen noget i den Henseende, saa der kunde ganske sikkert endnu godt spares et stort Beløb, naar alle Parter vare enige om det, derved vilde der være vundet noget, man vilde da være fri for de store Tillægslaan, der her er Tale om.

Formanden: Folketingsmanden for Københavns 4de Valgkreds har Ordet for en kort Bemærkning.

Schovelin: Den højtærede Finansminister bemærkede til en Afbrydelse fra min Side angaaende Spørgsmaalet om, hvorvidt man burde foretrække 4 pCt.s eller 3½ pCt.s Typen, at hvis man nu gik over fra 3½ til 4 pCt., vilde Følgen bl. a. kunne blive, hvad man har set Eksempler paa for andre Landes Vedkommende, at Kursen paa de tidligere udstedte 3½ pCt.s Obligationer faldt. Jeg tillod mig straks dertil at bemærke: Ja, men hvad saa? Jeg kan slet ikke se, at det er en Konsekvens, som har noget ubehageligt for Staten. Staten har jo afsluttet sit Laan til 3½ pCt., skal ikke betale mere end 3½ pCt. af det nominelle Beløb, dens Rentebyrde bliver altsaa ganske uforandret. Og hvad mere er, i det Øjeblik Staten vil tilbagebetale sit Laan, og i saa stort Omfang, som den vil tilbagebetale det, bliver det en billigere Operation for Staten, fordi Obligationerne skulle indkøbes til en lavere Kurs. Det synes jeg i og for sig taler til Fordel for 4 pCt.s Typen. Ganske vist i det lange Løb kan den højtærede Finansminister have Ret i, at hans Indvending kunde gælde som et Modargument, men i det lange Løb gælder det

heller ikke, at 3½ pCt.s Obligationer blive trykkede af, at en Stat gaar over til 4 pCt. Typen; det viser efter min Mening Kursudviklingen for de tyske 3 og 3½ pCt.s Obligationer for Tiden meget tydelig.

Finansministeren (N. Neergaard): Det ærede Medlem for Københavns 4de Valgkreds (Schovelin) har naturligvis Ret i, at det, at Kursen paa de tidligere 3½ pCt.s Obligationer synker, i en Forstand kan blive Staten til Fordel, nemlig derved, at man ved de Amortisationer, som foregaa ved Indkøb i det aabne Marked, bliver i Stand til at købe billigere. Men det har paa den anden Side Ulemper, som langt opveje den Fordel, Staten derved muligvis kan opnaa. Det har den Ulempe — og det har ogsaa vist sig ved Tysklands Eksempel —, at for saa vidt Staten bliver nødt til senere at stifte Laan — og selv om vi kun stifte Laan med den Tanke, at vi ikke igen skulle henvende os til det udenlandske Laanemarked i den Tid, vi kunne overskue, kunne Forholdene blive stærkere end vi, saa at vi blive nødte til at komme der, før vi tænke —, da er det en Erfarings sag, at naar en Stat først slaar ind paa den højere Rentetype, falder det den meget vanskeligt senere at anbringe Papirer til den lavere. Det hænger meget nøje sammen med, at de tidligere udstedte Papirer af den lavere Type synke i Kurs; derfor bliver det saa meget vanskeligere at anbringe nye Emissioner med den lavere Kurs, og saa vil det selvfølgelig ogsaa paavirke Hypotekbankens Emissioner. Derfor er, det kan jeg godt nævne her, ogsaa Hypotekbanken meget ængstelig ved den Tanke, at Staten skulde gaa over til 4 pCt.s Typen. Men Hovedargumentet mod den er naturligvis det, at den uvægerlig, som Sagerne hidtil have ligget, vil medføre en højere effektiv Rente, og først naar det Tidspunkt kommer, da Forholdene svinge om, og da vi skulle opleve det for Resten lidet sandsynlige Fænomen, at man gennem 4 pCt.s Typen kunde naa en gunstigere effektiv Rente, først da kommer det Øjeblik, da Finansstyrelsen alvorlig maa tage under Overvejelse at gaa over til den Type.

Formanden: Folketingsmanden for Holbæk Amts 4de Valgkreds har Ordet for en kort Bemærkning.

Rettelse.