

Omraade, har jeg talt med meget børskyndige Mænd derom, og de have til mig erklæret, at de troede ikke, at dette Forhold havde nogen nævneværdig Betydning. Men i Retning af at begrunde den stærke Afvigelse fra Hypotekbanklovens Norm med Hensyn til Indkøb i det sidste Regnskabsaar kan det Argument i hvert Fald ingen Betydning faa. Thi Hovedindkøbene i det sidste Regnskabsaar ere foregaaede under opadgaaende Kurser i Maanederne April, Juni og Juli 1909. Dette er nærmere paavist i Betænkningen, og jeg skal derfor ikke opholde mig derved.

Udvalget har udbedt sig forskellige Oplysninger gennem Finansministeriet om Hypotekbankens Forhold og bl. a. ogsaa Oplysninger, hvoraf det kunde ses, hvordan Hypotekbanken i tidligere Regnskabsaar havde forholdt sig med Hensyn til den omhandlede Bestemmelse i Hypotekbanklovens § 10. Det fremgaar af de Oplysninger, der findes som Bilag til Betænkningen, at i tidligere Regnskabsaar har Banken holdt sig nærmere i Overensstemmelse med den nævnte Norm.

Endelig fremgaar det af de Oplysninger, Udvalget har modtaget fra Finansministeriet om, hvilken Rente Hypotekbanken har af sine Kreditforeningsobligationer, at Hypotekbankens Stilling heldigvis og glædeligvis er særdeles god; dens Status er fortrinlig. Hypotekbanken ligger inde med en Kreditforeningsobligationsbeholdning af i alt 33,682,800 Kr., og deraf er der 11,659,500 Kr. til $4\frac{1}{2}$ pCt. Rente, 15,235,400 Kr. til 4 pCt. og 6,787,900 Kr. til $3\frac{1}{2}$ pCt. Rente p. a. Det vil sige, at Hypotekbanken af sin Beholdning af Kreditforeningsobligationer efter Kreditforeningsobligationernes Paalydende har en effektiv Rente af ca. $4\frac{1}{14}$ pCt., og da Banken kun gennemsnitlig svarer $3\frac{3}{4}$ pCt. af sine egne Kasseobligationer, vil det ses, at den har en sikker og betydelig aarlig Renteoverskudsindtægt. Da hertil kommer, at samtlige de Kreditforeningsobligationer, Banken har indkøbt, Tid efter anden ville blive indløste til pari, medens Banken har Adgang til at indkøbe sine egne Hypotekbankobligationer til Dagskursen, saa vil ogsaa deraf resultere en vistnok ikke uvæsentlig Fordel for Hypotekbanken. Hvor stor denne Fordel vil blive, kan ikke siges. Det kan være, Banken ikke vil tjene meget ved Indkøb af sine 4 pCt.s Obligationer; men den vil sikkert kunne indtjene ikke saa ganske lidt ved Indkøb af sine $3\frac{1}{2}$ pCt.s Obligationer, som jo nok i længere Tid ville blive no-

terede under pari. Endelig maa der endvidere ved Bedømmelsen af Bankens Stilling tages Hensyn til, at Banken allerede har skabt sig en Reservefond paa 145,923 Kr. 10 Ø., et yderligere Vidnesbyrd om den særdeles gode Status, Banken allerede har erhvervet sig, og et Vidnesbyrd om den Dygtighed og Omsigt, hvormed Banken har været ledet. Der findes ganske vist blandt Aktiverne en Post paa Regnskabet, som er af en noget let Beskaffenhed. Det er en Post, som er fremkommen ved Kurstab paa Afsættelsen af Hypotekbankobligationer; der er afskrevet en Del paa denne Konto i Aarenes Løb, men den er dog for Tiden endnu 2,040,000 Kr. Men den Kursvinding, der er fremkommen ved Indkøbet af Kreditforeningsobligationerne, nemlig 2,212,459 Kr. 66 Ø. — og som ikke er optagen i Regnskabet —, er jo mere end tilstrækkelig til at udligne det omtalte uafskrevne Kurstab ved Afhændelsen af Hypotekbankobligationer. Ved Overtagelsen af 3 pCt. statsgaranterede Husmandsobligationer er der jo for øvrigt ogsaa fremkommet en betydelig Kursændring, men da det er bestemt i Loven, at disse Obligationer skulle indkøbes saaledes, at Hypotekbanken hverken har Tab eller Gevinst ved denne Afdeling af sin Virksomhed, tager jeg intet Hensyn til denne Afdelings Forhold ved Bedømmelsen af Bankens Status.

Under Hensyn til denne Bankens særdeles gode økonomiske Stilling har Udvalget den Opfattelse, at naar Banken paa ny bliver forsynet med Midler, saa den igen kan indkøbe Obligationer, hvad den desværre ikke kan for Tiden, vil det være rigtigst, at Banken væsentlig køber de lavere forrentede Papirer, altsaa 4 pCt.s og $3\frac{1}{2}$ pCt.s Obligationer. Udvalget indvender ikke noget imod, at Banken tidligere har indkøbt en hel Del — over 11 Mill. Kr. — $4\frac{1}{2}$ pCt.s Papirer, men da disse Papirer ere indkøbte til Kurser i Nærheden af pari, have disse Papirers Indkøb ikke bidraget meget til at højne Kursen paa Kreditforeningsobligationer i Almindelighed. Det, det i saa Henseende kommer an paa, er at højne Kursen paa de Papirer, der staa længere under pari. Hvis ikke $4\frac{1}{2}$ pCt.s Papirer mod Forventning skulde gaa væsentlig under pari, er det altsaa Udvalgets Mening, at det er rigtigst, at Banken særlig køber de lavere forrentede Papirer. Udvalget kan ikke skønne rettere, end at Bankens Stilling fuldt ud tillader det. Endelig har hele Udvalget ogsaa den Opfattelse, som er betonet i Betænkningen, og som yderligere fremgaar af