

konferencen og i Paris ved Forhandlingerne med Commission des réparations. Laanet har en Løbetid af 25 Aar og skal tilbagebetales senest 15. Oktober 1945. Det afsluttes til en Rente af 8 pCt. og med en Overtagelseskurs af 95. Det skal være afdragsfrit og uindløseligt i de første 5 Aar. Fra 15. Oktober 1925 kan det tilbagebetales med 60 Dages Varsel til en Kurs af 110 i det første Tiaar, af $107\frac{1}{2}$ i det sidste. Ellers amortiseres det i Tiden fra 1925 til 1935 med en halvaarlig Indbetaling, der er tilstrækkelig til at indfri et paalydende Beløb af 625 000 Dollars, for hvilke der opkøbes Obligationer i det aabne Marked, forsaavidt Obligationernes Kurs er 110 eller derunder. Hvad der ikke anvendes til saadanne Opkøb, opsamles i en synkende Fond, og det anvendes ved 10 Aars Periodens Udløb til Amortisation ved Udtrækning til 110. Der er opnaaet den Lempelse, at efter den danske Stats Ønske vil ogsaa i den første 10 Aars Periode Amortisation ved halvaarlig Udtrækning kunne finde Sted til 110, hvis dette anses for mere fordelagtigt. I de sidste Aar, fra 1935 til 1945, amortiseres paa lignende Maade ved Opkøb i det aabne Marked til et Beløb, der er tilstrækkeligt til Indløsning af det samme nominelle Beløb, som jeg før omtalte, dog kun forsaavidt Kursen er højst $107\frac{1}{2}$ pCt. af Paalydendet. Det Beløb, der ikke inden den 15. August hvert Aar er anvendt til Opkøb, skal anvendes til Udtrækning den paafølgende 15. Oktober til den nævnte Kurs.

Laanet er afsluttet uden Provision til nogen dansk Bank eller nogen Person i Danmark, og der er heller ikke nogen egentlig Provision til det amerikanske Bankkonsortium. Men der betales en lille Ydelse af Rentekuponerne paa $\frac{1}{8}$ pCt. af disses Beløb og $\frac{1}{16}$ pCt. af Amortisationens Beløb. National City Company overtager fast 20 Mill. Dollars. Den Rest, der er usolgt 30 Dage efter Kontraktens Underskrift, kan tages tilbage af den danske Stat til Overtagelseskursen. Men naar vi ser paa, hvorledes det er gaaet med Laan af lignende Type, der er afsluttede de sidste Maaneder i Amerika, maa det siges, at al Sandsynlighed taler for, at det fulde Beløb paa 25 Millioner vil blive tegnet. Hvor stor den effektive Rente af Laanet vil blive, er det ganske umuligt at sige. Det afhænger fra den ene halvaarlige Termin til den anden udelukkende af Dollarkursen. Hvis man tænker sig, at den nuværende høje Dollarkurs løber un-

der hele den 25-aarige Periode — det er naturligvis kun en ganske tænkt Forudsætning —, maa den effektive Rente efter den foretagne matematiske Beregning anslaaes til at være noget over 9 pCt. Det kommer noget an paa, hvordan man beregner det, men noget over 9 pCt. vil det være. Men denne Eventualitet vil sikkert ikke indtræffe; hvis ikke det gamle Europa økonomisk talt skal gaa til Grunde, maa der jo finde en Udjævning Sted mellem Dollarkursen og europæiske Kurser i Retning af, at de europæiske Kurser stiger og Dollarkursen synker, og derfor er der al Sandsynlighed for, at Laanet vil blive meget billigere, end her er angivet. Jeg har ladet foretage nogle Udregninger under forskellige Suppositioner. Hvis man tænker sig Dollarkursen i Perioden at være gennemsnitlig 4 Kr. 50 Øre, hvilket jo endda er meget betydeligt over den normale Kurs, vil Laanets effektive Rente kun blive ca. $5\frac{3}{4}$ pCt. Men hvad den i Virkeligheden bliver, vil altsaa intet Menneske i Øjeblikket kunne sige.

Naar jeg forelægger Forslag om Optagelse af dette Laan, er det paa Baggrund af den finansielle Situation for Staten. Vor Kassebeholdning antager jeg i Virkeligheden ikke for meget ringere, end den var ved Afslutningen af Statsregnskabet, naar det tages i Betragtning, at Sommerhalvaaret er det vanskelige Halvaar for Statsfinanserne, idet det først er i Vintermaanederne, at de store Beløb paa Indkomst- og Formueskatten gaar ind. Naar der tages Hensyn til dette Forhold, er det muligt, at det vil vise sig ved Afslutningen af Statsregnskabet for indeværende Aar, at Kassebeholdningen ikke er væsentlig forringet, naturligvis bortset fra, at der jo skal gaa ca. 55 Mill. Kr. yderligere til den sønderjydske Udligningskasse; med dette Beløb vil den altsaa i hvert Fald blive forringet. Men ellers er det meget muligt, at den ikke vil vise sig væsentlig forringet. Derimod er den disponible Kassebeholdning stærkt forringet. Denne opgjorde jeg i Juni Maaned til ca. 160 Mill. Kr. Nu vil jeg ikke kunne regne den til mere end ca. 90 Mill. Kr. Grunden til denne Forringelse er væsentlig de Udbetalinger, der allerede har fundet Sted til den sønderjydske Udligningskasse — og det er virkelige Udbetalinger af Penge, der ikke kommer igen —, dernæst Udbetalingerne til den sønderjydske Laanekasse og til Opkøb af sønderjydske Kreditobligationer, og navnlig dette, at Beløbene