

Panikstrømninger, som idelig har ilet gennem vort Samfund og gennem Børsen, for en stor Del er fremkaldt ved disse voldsomme Udsving. Der er ingen Tvivl om, at en Kursegaliseringssfond, udstyret, som det foreslaas her, vil være i Stand til at bevirke en jævner Bevægelse og hindre saadanne meget stærke Udsving.

Det vil ogsaa have stor praktisk Betydning for alle Grene af vort Næringsliv, idet det gennem disse stærke Stigninger og Fald bliver ret umuligt for den solide Forretningsmand at kalkulere med nogenlunde Sikkerhed. Først og fremmest gælder det for Handelsstanden, men det gælder for øvrigt ogsaa for hele vor Produktion, at det giver i høj Grad Usikkerhed i alle Forhold, naar man stadig er udsat for disse stærke Fluktuationer.

Altsaa, at holde Kronen i dens virkelige, indre Værdi, ikke lavere, og at bevirke en jævn, rolig Bevægelse paa Valutamarkedet, det er Hovedformaalet med den her foreslaaede Fond. Deltagerne i Fonden skal være Staten, Nationalbanken og de fire private Hovedbanker. De er lodtagne i følgende Forhold: Staten gaar ind i Risikoen med to Femtedele, Nationalbanken med to Femtedele og de fire private Hovedbanker med tilsammen en Femtedel. Dog har de fire private Hovedbanker for at gaa med — hvilket vi fra alle Sider har anset for gavnligt, at de gjorde — stillet den Betingelse, at deres Tab i alt ikke maa overstige $3\frac{1}{4}$ Mill. Kr. Regeringen har ønsket at faa denne Begrænsning strøget, men de Forhandlinger, som er ført mellem Nationalbankens og de private Hovedbankers Repræsentanter, har vist, at dette neppe vil kunne lade sig gøre; det menes ikke at være muligt at opnaa de fire private Hovedbankers Deltagelse, uden at der sættes en saadan Grænse. Man maa jo erindre, at Bankerne ikke kan operere uden Tilslutning fra deres Bankraad, og man har af denne Grund ment det nødvendigt at sætte denne Grænse.

I § 3 fastsættes Fondens Størrelse, som skal svare til 5 Mill. Pund Sterling. Der tænkes ikke stiftet udenlandsk Laan til dette Beløb, men Beløbet tænkes tilvejebragt gennem en Kredit i Udlandet, enten en Vekselskredit eller en Overtrækningskredit, for hvilken Nationalbanken og Staten hæfter solidarisk med Regres for en Femtedels Vedkommende overfor de fire private Hovedbanker, dog med den af mig tidligere nævnte Begrænsning.

Fonden administreres af en Bestyrelse

paa 8 Medlemmer: to Repræsentanter for Staten, to for Nationalbanken og en for hver af de private Hovedbanker. I det oprindelige Forslag, saaledes som det kom fra Valutakonferencen, var Stemmemeres Vægt fastsat saaledes, at Statens og Nationalbankens Repræsentanter skulde føre hver to Stemmer og de private Hovedbankers Repræsentanter hver en Stemme. Vi har fundet, at dette stod i for stort et Misforhold til den Risiko, der løbes af de forskellige Parthavere, og at det vilde være rigtigt at faa Hovedparthavernes, Statens og Nationalbankens, Repræsentanters Stemmevægt forøget, og derfor er der her i det endelige Forslag fastsat, at hver af Statens og Nationalbankens Repræsentanter fører tre Stemmer. Ifølge det oprindelige Forslag skulde Fondsbestyrelsens Formand være en af Nationalbankens Direktører. Det vilde vel ikke være urimeligt, at denne Ordning blev truffet, men vi har dog fundet det principielt rigtigere at lægge Afgørelsen af, hvem der skal være Formand, i Bestyrelsens Haand, saaledes at Bestyrelsen selv vælger sin Formand. Hvervet som Medlem af Fondsbestyrelsen skal være ulønnet, men Fonden kan naturligvis antage lønnet Medhjælp.

Der er i § 5 givet Fondsbestyrelsen Adgang til den størst mulige Indflydelse paa de Dispositioner, som skal træffes, og der er fastsat nærmere Regler for, hvornaar Bestyrelsen skal træde sammen o. s. v. Overenskomsten er bindende for to Aar, og derfor søges den nævnte Kredit svarende til 5 Mill. Pund Sterling tilvejebragt for en Periode, der svarer hertil. Efter de to Aars Forløb vil da Fondens Virksomhed være at afvikle, medmindre der opnaas en ny af Lovgivningsmagten tiltraadt Overenskomst, som tillader en Fortsættelse af Fondens Virksomhed. Med Overenskomstens Udløb, eller hvis Fondens Virksomhed standser forinden, fordi dens Midler udtømmes, finder der en Opgørelse Sted, og der sker en Fordeling af Tab eller Fortjeneste i det Forhold, i hvilket Deltagerne er lodtagne i Fonden.

Hvis den endelige Afvikling af Fondens Virksomhed sker med Tab, og Nationalbanken til Dækning af det i Udlandet skyldige Beløb anvender nogen Del af sin Guldbeholdning, skal den Overkurs i Forhold til Pariværdien, der maatte opnaas ved Realisationen heraf, forlods anvendes til Dækning af det ved Fondens Virksomhed opstaaede Tab. Denne Bestemmelse var i det oprindelige Forslag fra Valutakonferencen begrænset til 1 Mill. Pund