

**PRIVATBANKEN I KJØBENHAVN.**

**Direktionen.**

København, den 22. August 1925.

*Til Ministeriet for Industri, Handel og Søfart,*

(Erhvervsministeriet)

hersteds.

Jeg tillader mig herved i Besvarelse af Ministeriets Skrivelse af 8. d. M. til Privatbankens Direktion i Memorandaform vedlagt at fremsende nogle Udtalelser om det paagældende Spørgsmaal.

Ærbødigst

**C. C. Clausen.**

Memorandum fra Bankdirektør C. C. Clausen.

I Aar og Dag har Valutaspørgsmaalet været Dagens Diskussionsemne, og det vil næppe være muligt at fremkomme med Synspunkter, som ikke paa et eller andet Tidspunkt har været gjort gældende af Nationaløkonomerne og andre.

Man kan vistnok med Rette hævde, at der har været størst Enighed om at skyde Skylden for Kronens Mindreværdi paa Nationalbanken, hvilket i og for sig er bemærkelsesværdigt, da jeg fra andre Lande med en depreciert Valuta ikke har set denne Opfattelse gjort gældende med samme Styrke, og heller ikke nogen anden Centralbank har kunnet hindre disse Svingninger.

For at naa til Bunds i Spørgsmaalet er det af Betydning at komme til Klarhed over, om det forholder sig rigtigt, at Kronens Mindreværdi havde kunnet forhindres, hvis Nationalbanken i Tide havde ført den rigtige Valutapolitik, samt om Kronens Genrejsning — hvis man ønsker den genrejst til pari — kan ske ved Nationalbanken alene, eller om det maa siges at være en Sag, som først og fremmest henhører under Regering og Rigsdags Afgørelse.

Spørger man om, hvornaar Grunden blev lagt til Kronens Depreciation, kan vi maaske alle blive enige om, at det skete i August 1914, da Staten fritog Nationalbanken for Indløsningspligten og underhaanden uden Dækning hemmeligt optog det første Laan til Bestridelse af de ekstraordinære Udgifter i Anledning af den opstaaede Situation. Straks maatte Nationalbanken imod Sikkerhed forsyne Bankerne med de til Opfyldelse af deres Forpligtelser nødvendige Midler, og Kursen faldt meget stærkt som Følge af Begæret efter fremmed Valuta. Men denne Situation ændredes fuldstændig i Løbet af nogle Maaneder, begrundet i den store Tilgang af udenlandske