

opstilles følgende Skøn over Betalingsbalancen i Tiden fra 1. Januar til 31. August d. A. Underskudet paa Handelsbalancen kan anslaaes til ca. 75 Mill. Kr., Forrentning af offentlig og privat Gæld til ca. 35 Mill. Kr., andre Udgifter til ca. 50 Mill. Kr., ialt ca. 160 Mill. Kr. Heroverfor staar som Hovedpost paa Indtægtssiden indtjent Bruttofragt, der anslaaes til ca. 135 Mill. Kr.

Der er saaledes et Underskud paa ca. 25 Mill. Kr. mellem vore normale Indtægter fra og Udgifter til Udlandet for den forløbne Del af Aaret 1925, dog kan det antages, at dette Underskud delvis vil være dækket ved Renter og andre Indtægter fra Udlandet.

Nationalbanken og Egaliseringsfondens Beholdninger af £ og \$ er fra Begyndelsen af Februar til Udgangen af August steget med henholdsvis 8,9 Mill. £ og 11,0 Mill. \$. Omregner man, paa Grundlag af de for Valutacentralen foreliggende Oplysninger, disse Beløb til danske Kroner efter de paa Anskaffelsestidspunktet gældende Valutakurser, naar man til et Beløb i danske Kroner paa 260 Millioner. Da der som ovenfor paaavist paa det nærmeste er Balance mellem de ordinære Indtægter fra og Udgifter til Udlandet for den forløbne Del af Aaret 1925, og da der ikke andre Steder end i Nationalbanken og Egaliseringsfonden ses at have fundet nogen væsentlig Forøgelse Sted af de udenlandske Tilgodehavender, er det næppe uberettiget at slutte, at de ovennævnte 260 Mill. Kr. udgør Maksimum af det Beløb, som fra Udlandet er tilgaaet Danmark. Imidlertid er heri medregnet visse faste Laan, nemlig: Hypothekbanken: 5 Mill. \$, Telefonselskabet: 2 Mill. \$ og Burmeister & Wain: 2 Mill. \$. Omsættes disse Beløb paa samme Maade til danske Kroner faar man ialt 49 Mill. Kr. Da der endvidere af det sidste Statslaan (Konverteringslaanet) antages at være gaaet 15—20 Mill. Kr. til Udlandet, og da der desuden i Løbet af 1925 hidtil er udført for ca. 20 Mill. Kr. Værdipapirer, faar man, at ca. 85 Mill. Kr. af Udlandet i dette Aar er ydet som faste Laan her til Landet. Trækkes disse 85 Mill. Kr. fra de ovenfor nævnte 260 Mill. Kr. faas 175 eller maaske højst 200 Mill. Kr. (hvoraf), som man maa være forberedt paa, at Udlandet igen trækker hjem. Disse kan formentlig antages at fordele sig saaledes: ca. 35 Mill. Kr., som danske Firmaer har trukket hjem af deres Tilgodehavender i Udlandet, og som maaske delvis igen skal anvendes i Udlandet, ca. 100 Mill. Kr., som Udlandet midlertidigt har anbragt her i Landet og ca. 50 Mill. Kr. for endnu ikke betalt Import.

Det kan herefter antages, at der, naar Kronen er kommet i Pari, højst kan blive Tale om, at et Beløb af ca. 200 Mill. Kr. vil blive trukket tilbage til Udlandet. Man skal med andre Ord være forberedt paa at maatte præstere Betalinger til Udlandet paa ialt ca. 11 Mill. £, omsat efter Parikurs. Da Nationalbankens og Egaliseringsfondens samlede Beholdninger af £ og \$ i Øjeblikket beløber sig til godt 12 Mill. udtrykt i £, vil der altsaa i saa Tilfælde være en Reserve tilbage paa 1 Mill. £. I første Omgang er det saaledes muligt at opretholde Kronens Paritet, selv om Udlandet trækker sine løse Tilgodehavender tilbage.

Spørgsmaalet bliver imidlertid derefter, om man i det lange Løb er i Stand til at opretholde Pariværdien. I saa Henseende skal man fremhæve, at saalænge Danmarks Pris- og Lønningsniveau ligger højere, end hvad der svarer til Kronens nuværende internationale Værdi, er der til Stadighed en Mulighed for Inflation. Opretholder man paa den anden Side Kreditindskrænkningen for derigennem at lægge et Pres paa Prisniveauet, maa man regne med Arbejdsløshed, indtil ogsaa Løn-niveauet er gaaet tilstrækkeligt langt ned. Saalænge dette ikke er sket, er der en Fare for, at den danske Industri vil lide ved Konkurrencen fra Udlandet. For at afbøde dette, er der af Industriraadet fremsat Forslag om et „Deflationsværn“. En saadan