

[Finansministeren.]

en Mulighed for, at man paa et $4\frac{1}{2}$ pCt.s Laan kunde faa et forholdsvis gunstigere Tilbud end paa et 5 pCt.s Laan, idet der blev en større Margen, altsaa Udsigt til en større Fortjeneste ved Amortisationen og ogsaa Udsigt til, at Amortisationen kunde finde Sted paa gunstigere Vilkaar for den danske Stat. Det skulde jo efter Konditionerne være saaledes, som det ogsaa er fastsat i det her foreliggende Lovforslag, at Amortisationen sker ved Udtrækning til pari eller ved Opkøb af Obligationer efter Finansministeriets Valg, og ved dette Opkøb af Obligationer vil man jo aabenbart være bedre stillet med et $4\frac{1}{2}$ pCt.s Laan end med et 5 pCt.s. Konditionerne lød endvidere paa, saaledes som det ogsaa er optaget i det foreliggende Lovforslag, at Obligationerne skulde forrentes og afdrages efter Annuitetsprincippet, med en nogenlunde lige stor aarlig Ydelse gennem hele Amortisationstiden. Nu er det her indrettet saaledes, at vi først begynder Amortisationen et Aar efter Laanets Stiftelse, saaledes at den første Annuitet skulde falde den 15. Oktober 1929. Jeg tror, det er hensigtsmæssigt — ogsaa for Dækningsspørgsmaalets Løsning —, at Forrentning og Afdrag sker gennem en bestemt aarlig Ydelse, som ikke varierer fra Aar til Aar; den aarlige Ydelse skulde blive ca. 12 Mill. Kr.

Laanet amortiseres gennem en Periode af 33 Aar og er uopsigeligt fra Laangiverens Side, men kan af Laantageren opsiges efter 10 Aars Forløb fra Obligationernes Dato, helt eller delvis, med tre Maaneders Varsel til en Rentetermin. I øvrigt er Bestemmelserne meget lig dem, der har været gældende for andre Statslaan, vi har optaget i Udlandet.

Jeg kommer nu til Spørgsmaalet om Valget mellem de to Typer: den 5 pCt.s Type og den $4\frac{1}{2}$ pCt.s Type. Det Tilbud, som Regeringen under Forbehold af Rigsdagens Samtykke har accepteret, er fra Guaranty Trust Company i New York og lyder paa en Kurs af 98,537 pCt. for de 5 pCt.s Obligationer og 93,037 pCt. for de $4\frac{1}{2}$ pCt.s. Naar man sammenligner disse to Tilbud, viser det sig efter den nøjagtige Udregning, der er foretaget i Statsgældskontoret, at den effektive Rente for de 5 pCt.s Obligationer bliver 5,12 pCt. og for de $4\frac{1}{2}$ pCt.s 5,06 pCt. Det vil altsaa ses, at det $4\frac{1}{2}$ pCt.s Laan er billigere, end det 5 pCt.s Laan vilde blive, og dertil kommer de øvrige Fordele, som jeg allerede tidligere

har nævnt, der knytter sig til $4\frac{1}{2}$ pCt.s Typen.

Jeg finder Betingelserne for dette Laan gunstige; naar man sammenligner det med, hvad danske Statsobligationer har kunnet afsættes til i Udlandet i Efterkrigsperiode, vil man se, at den Kurs, vi her opnaar, jo er flere Procent højere, end vi nogen Sinde har kunnet opnaa, efter at Krisen satte ind i 1920. Jeg vil altsaa anbefale, at vi bygger Laanet paa det foreliggende Tilbud, som jeg nu har udviklet. Jeg skal tilføje, at der for de Obligationers Vedkommende, som repræsenterer den Aktiekapital paa 50 Mill. Kr., som Staten skal indskyde i Landmandsbanken, jo kan ventes i alt Fald efter nogle Aars Forløb at blive Tale om Afhændelse af dem, og det heri Tinget vedtagne Lovforslag om Landmandsbankens Ordning forudsætter ogsaa, at Aktierne skal søges afsat. For saa vidt som dette sker, indvinder Statskassen ret betydelige Beløb, og det er min Mening, at disse Beløb skal anvendes til ekstraordinære Afdrag paa Statsgælden ved Opkøb af saadanne løbende danske Statsobligationer, som giver de fordelagtigste Vilkaar for Staten.

Jeg skal med disse Ord anbefale begge Lovforslagene til det høje Tings velvillige og hurtige Behandling. Der er jo aldrig saa lang Frist med Hensyn til Statslaan, men jeg har i Dag konfereret saavel med Landmandsbankudvalget som med Partiormændene om Sagen, og det udenlandske Konsortium vil ikke føle sig bundet længere end til den 4. April.

Formanden: Eksemplarer af de nu fremsatte Lovforslag vil blive omdelt til Tingets Medlemmer.

Man gik derefter til Punkt 2 paa Dagsordenen, som var:

Fortsættelse af tredje Behandling af Forslag til Lov om Tillægsbevilling for Finansåret fra 1. April 1927 til 31. Marts 1928.

Forhandlingerne genoptoges:

Ordføreren (Pitzner): Efter at Tillægsbevillingslovforslaget i Dag var vist tilbage til Finansudvalget, har Finansudvalget holdt et Møde. Resultatet af dette Møde staar at læse i en Erklæring, i hvilken et Flertal udtaler, at det efter den af Handels-