

Saa længe Guldfoden opretholdes, finder en Stigning i Prisniveauet i Almindelighed Sted ved, at der ydes Kredit til et større Beløb end nødvendigt til Udvidelse af den Industri og Handel, som foraarsages ved Befolkningstilvæksten og Forbedringen af Industriens Effektivitet.

c. *Virkningerne af Prisniveauets Grundbevægelser.*

Medens der kun er ringe Meningsforskel med Hensyn til de forstyrrende Virkninger af voldsomme *Korttidsprisbevægelser*, er der paa ingen Maade Overensstemmelse med Hensyn til Opfattelsen af Virkningerne af de op- og nedadgaaende Prisbevægelser, som sker over længere Tid.

Naar Prisnedgangen skyldes Fremskridt indenfor Industri og Landbrug, som ned sætter Produktionsomkostningerne, er Prisfaldet i det store og hele et Gode. Thi det er paa denne Maade, at Frugterne af industrielle og landbrugsmæssige Fremskridt stilles til hele Samfundets Raadighed.

Kun naar man forsøger at opretholde Priserne trods Produktionsomkostningernes

Sænkning, indtræder Uligevægt, idet Værnerne da ikke kan afsættes.

En opadgaaende Prisbevægelse tenderer mod at lette Gældsbyrden og forøge den Andel af Socialproduktet, som gaar til Profit og Lønninger. Da stigende Priser forøger Profitten, fører de øjeblikkelig til en større Produktivitet.

Delegationen resumerer Virkningerne af Prisniveauets Grundbevægelse saaledes, at naar en Depressionsperiode træffer sammen med en nedadgaaende Bevægelse, forstærkes den, medens den formindskes, naar den træffer sammen med en opadgaaende Bevægelse.

Delegationen undersøger i Slutningen af sin Rapport visse praktiske Forslag, der er blevet fremsat med Hensyn til Møntpolitikken.

Det første Problem, der frembyder sig, er det nuværende lave eller eventuelt et endnu lavere Prisniveaus Konsekvenser.

Til Belysning af *det nuværende Prisniveau* bringer Betænkningen en Tabel, hvorefter følgende Uddrag hidsættes:

Indekstal for en gros-Priser.

(Gennemsnit for 1928 = 100.)

	1928	Okt. 1929	Dec. 1929	Dec. 1930	Dec. 1931	Marts 1932
Frankrig	100	95	93	79	65	67
Tyskland	100	98	96	84	74	71
De Forenede Stater	100	98	96	82	71	68

Delegationen nævner først, at et Prisfald som det nuværende maa medføre en energisk Tilpasning af hele Prissystemet, men set fra et internationalt Synspunkt er den mest alvorlige Side dog den kumulative Stigning i den reelle Byrde forsaa vidt angaar finansielle Forpligtelser, kontraherede paa et Tidspunkt, da Prisniveauet var meget højere. Baade privat og offentlig Gæld paavirkes paa denne Maade. Hvis Priserne forbliver ved det nuværende lave Niveau eller falder yderligere, vil Gældsbyrden i mange Tilfælde ikke kunne bæres.

En Stigning i det nuværende Prisniveau vil gøre Betalingerne af fikserede

Byrder lettere. Delegationen anser en Prisstigning for ønskelig, men anser det ikke for muligt at hidføre en saadan alene ved Hjælp af Møntpolitikken. Man kan ganske vist udøve en betydelig Indflydelse paa Prisniveauet ved Hjælp af Kreditpolitikken, men de Skridt, man tager af pengepolitisk Art, maa ledsages af Forholdsregler paa andre Omraader (Krigsgæld, Reparationer, Afrustning, Handelsrestriktioner).

I Afsnittet om *Ønskeligheden af en vis Stabilisering af Prisniveauet* diskuteres de forskellige Midler, hvorved noget saadant kan tænkes iværksat, og Delegationen understreger herved, at dette Spørgsmaal gaar ud