

STATSANSTALTEN FOR LIVSFORSIKRING

Bilag V.

Bestyrelsen.

København, den 26. Maj 1934.

Paa given Foranledning har man foretaget nogle Beregninger i Anledning af en paatænkt Ændring i Amortisationsvilkaarene for visse Kreditforeningslaan og fremsender hoslagt Resultaterne.

Ændringsregelen er formuleret saaledes:

»Fra og med den 11. December Termin 1934 til og med 11. December Termin 1938 nedsættes den halvvaarlige Ydelse af amortisable Kreditforeningslaan i Landbrugsejendomme for alle nystiftede Laan med 0,1 pCt. af Hovedstolen, for alle ældre Laan med 0,1 pCt. af Hovedstolen multipliceret med Forholdet mellem det Afdrag, der efter de hidtil gældende Regler skulde betales i 11. December Termin 1934, og det Afdrag, der indeholdtes i den første Terminsydelse af Laanet.

Vilde ved Laan i 3 og $3\frac{1}{2}$ pCt. Serier (Afdelinger) Nedsættelsen herefter overstige $\frac{1}{4}$ af det Afdrag, der efter de hidtil gældende Regler skulde betales i 11. December Termin 1934, begrænses den dog hertil.

Et omskrevet Laan regnes som nystiftet ved Omskrivningen.»

For hver Serie (Afdeling) Kreditforeningsobligationer, der kommer ind under Ændringen, er der udregnet den Kursnedgang, der teoretisk svarer til Ændringen, naar man gaar ud fra, at den effektive Rente skal være den samme før og efter Forandringen. Den effektive Rente, man har lagt til Grund, er fastsat saaledes, at den omtrentlig svarer til den effektive Rente, der i den senere Tid har kunnet opnaas ved Køb af Kreditforeningsobligationer. For 5 pCt.'s Papirer har man regnet med effektiv Rente 5 pCt., for $4\frac{1}{2}$ pCt.'s Papirer med $4\frac{3}{4}$ pCt. og for lavere forrentede Papirer med $4\frac{3}{8}$ pCt.; det vil iøvrigt være af ringe Betydning for Beregningens Resultat, om man gaar ud fra en lidt større eller mindre Sats.

Udregningerne er foretaget ud fra den Forudsætning, at Ændringen skulde være af stedsevarende Natur. Dette vil sige, at da den foreslaaede Regel kun tager Sigte paa en Lettelse af forbigaaende Art, skulde de dertil svarende teoretiske Kursnedgange blive væsentlig mindre.

Endvidere har man gennemført Regningerne under Forudsætning af, at alle Laan i de enkelte Serier (Afdelinger) kommer ind under Ændringen, men da visse af de behandlede Kreditforeninger har Laantagere saavel i Byer som paa Landet, skulde de tilsvarende teoretiske Kursnedgange blive mindre end beregnet, da kun Laantagere paa Landet skal nyde godt af Regelen.

Efter Aftale er man gaaet ud fra de i 1932—33-Udgaven af »Greens danske Fonds og Aktier« givne Oplysninger. Paa Grund af den ret knappe Tid, der har været til Raadighed, har man paa visse Punkter foretaget Regningerne noget summarisk, men til det Brug, der skal gøres af Resultaterne, vil man anse den opnaaede Nøjagtighed som fuldtud tilstrækkelig.

L. Iversen.

Hude.

Til

Statsministeriets Udvalg vedrørende Sanering af Landbrugets Gældsforhold.