

[Indenrigsministeren.]

nu her i Danmark at gaa over til hovedsagelig at bygge Obligationsudstedelser paa parirentede Obligationer, der i det væsentlige vil udelukke Kurstab. Som bekendt har den Tankegang jo igennem Tiderne været meget fremherskende herhjemme, at Opretholdelsen af en lav nominal Rente for Kreditforeningsobligationer med tilsvarende store Kurstab var medvirkende til Opretholdelse af et lavt Renteniveau paa Pengemarkedet i det hele taget. Denne Rentetrykteori gaar Kommissionens Flertal imod, og jeg tror med Rette. Noget andet er selvfølgelig de særlige Forhold, der gør sig gældende, i det Øjeblik Bevægelser paa Pengemarkedet har muliggjort Konverteringer af større eller mindre Omfang, men ellers er det sikkert i det moderne Samfund andre Kræfter, der bestemmer Rentens Højde, enten faktisk tilstedeværende Forhold i det økonomiske Liv eller legale Bestemmelser. Pengemarkedets Renteniveau giver sig Udslag i Obligationskurserne, men kan i et moderne Samfund sikkert i Almindelighed ikke være bestemt af Obligationernes nominelle Rente. Hertil kommer, som Kommissionen gør opmærksom paa, at Laantagerne i Kraft af den lave nominelle Rente og de store Kurstab fraskriver sig Adgang til senere at faa Del i Fordelene ved et Fald i Renteniveauet, hvad enten det nu kunde ske ved en samlet Konvertering eller paa anden Maade. Jeg vil gerne have Lov til i denne Forbindelse at henviser til Udtalelser vedrørende dette Punkt, som jeg fremsatte her i Tinget som Svar paa en Forespørgsel den 9. December 1932. I Henhold til disse Synspunkter foreslaar Kommissionen, og det er opretholdt i Forslaget, at Foreningerne selv skal kunne fastsætte den nominelle Rente af Kasseobligationer inden for en Rente af 5 pCt., medens Udstedelse af Obligationer med en højere Rente end 5 pCt. kun kan ske med Indenrigsministeriets Godkendelse. Men rent bortset fra det almindelige Spørgsmaal om en eventuel Forbindelse mellem nominal Rente og Renteniveau er der selvfølgelig i denne Forbindelse adskillige Synspunkter at overveje, og jeg er rede til en fordomsfri Drøftelse med det kommende Folketingsudvalg om de herhenhørende Spørgsmaal. I saa Henseende skal jeg i øvrigt henlede ærede

Medlemmers Opmærksomhed paa en teoretisk Behandling af dette Problem, der foreligger i Dr. jur. Sven Clausens Bog om Kreditforeningsforhold, Side 27.

Som bekendt har det ved tidligere Udstedelse af 5 pCt.s Serier fra Indenrigsministeriets Side i 1927 og 1928 været approberet, at Obligationer i disse Serier ikke skulde kunne opsiges af Medlemmerne i Forening, saaledes at Vejen til en kollektiv Konvertering herigennem var spærret. Kommissionen var enig om, at en saadan Begrænsning i Foreningernes Ret til at fraskrive sig den kollektive Konverteringsret ikke bør kunne ske, og det bestemmes da i § 24, Stk. 2, at de i en Serie eller Afdeling udstedte Obligationer skal kunne opsiges af Foreningen til samlet Tilbagebetaling senest 10 Aar efter Seriens eller Afdelingens Aabning, og ligeledes, at Retten til at erlægge ekstraordinære Afdrag kontant og til ekstraordinært at indfri Laanet kontant kun kan fraskrives det enkelte Medlem for et Tidsrum af indtil 10 Aar, regnet fra vedkommende Series eller Afdelings Aabning. I Lovforslaget er denne sidste Bestemmelse til Forskel fra Kommissionens Affattelse affattet saaledes, at Foreningerne overhovedet ikke, selv for et kortere Tidsrum, skal kunne fraskrive sig Retten til at amortisere Laanet gennem de ordinære Afdrag.

Ved Spørgsmaalet om Amortisation af Obligationer møder vi det Problem, om Amortisationen alene skal ske ved Udtrækning eller tillige skal kunne ske ved Opkøb af Kasseobligationer. I Lovgivningen findes ingen Bestemmelser herom i Øjeblikket. Den gældende Praxis paa dette Omraade er denne — bortset fra Kommunekreditforeningen, som jo ikke omfattes af dette Lovforslag —, at Foreningerne har forpligtet sig til at foretage hele den ordinære Amortisation gennem Udtrækning, medens den ekstraordinære Amortisation, de foretager ved Anvendelse af deres Reservefondsmidler, almindeligvis finder Sted ved Opkøb, ligesom Laantagerne som Regel har Ret til at foretage ekstraordinære Afdrag ved Hjælp af Kasseobligationer. Flertallet har haft Betænkelighed ved at gaa bort fra disse Regler, selv om man udtaler, at Betænkelighederne ved at indføre en Lovbestemmelse om, at Kreditforeningerne