RENTESÆNKNING OG VALUTAKURS

AF CARL IVERSEN

VED Overvejelser af, om den Rentesænkningspolitik, man her i Danmark er slaet ind paa, kan og bør videreføres, er det ikke uden Betydning at klare sig, om det Formaal, man dermed tilsiger, i første Række er at lette Rentebyrden for den allerede eksisterende Gæld, særlig indenfor Landbruget, eller om man fortrinsvis tager Sigte paa ved Billiggørelse af nye Laan at stimulere det økonomiske Liv til øget Aktivitet.

Der er næppe tvivl om, at Hovedmotivet til Rentesænkningstilstræbelserne i hvert Fald til en Begyndelse har været det første: at hjælpe de nuværende Landejendomsbesiddere til at klare deres Forpligtelser, omend Hensynet til at holde Liv i Byggeriet til Gavn for Beskæftigelsen i Byggefagene ogsaa har spillet ind. Nær man betragter det forholdsvis ringe Beløb, en halv Procents Nedsættelse af Renten for Landbrugets Kreditforeningsgæld andrager, kan man med en vis Ret spørge, om det af Hensyn hertil var fornuftigt og forsvarligt at sette hele det store Konverteringsapparat i Virksomhed; en Hovedpart af den »Besparelse«, der opnaas i Terminsbydelserne stammer jo fra Restgælds Omskrivning til ny Hovedstol, Henstandsheløbs Indregning i de nye Laan o. l., altsaa fra en Udskydning af Amorisationen over et længere Tidstrum i Fremtiden. Men naar man engang er gaaet i Lag med Konverteringen, er det ud fra dette Synspunkt en Selvfølge, at den maa føres igennem; standse en saadan Hjælpreaktion paa Halvvejen kan man anstændigvis ikke.

Imidlertid synes man efterhaanden i stadig videre Kredse at lægge Hovedvægten paa det andet Formaal med Konverteringen: Nedbringelsen af det almindelige Renteniveau for fremtidige Udlaan for derigennem at øge Erhvervslivets Aktivitet og opnaa en bedre Udnyttelse af den forhaandenværende Produktionskapacitet. Og betragtet under denne Synsvinkel rejser
Rentesøknings- og Valuta- og Valutakurs

Spørgsmådet om Rentesøkningspolitikens Fortsættelse Problemer af udskilt større Rækkevidde. Man nødes nemlig da til at klare sig sammenhængen mellem Rentesøkningsbestæbelserne og den Penge- og Valutapolitik, man øvrigt tilsiget at føre.


Saa længere Verdenspriserne faldt, var det bortset fra de handelopolitiske Hensyn i det væsentlige et indrepolitisk Fordelingsspørgsmål, om Kronens internationale Værdi skulde holdes paa et noget højere eller et noget lavere Niveau. Man foregrib ikke dermed noget m. H. t. den fremtidige, definitive Fastsættelse af Kroneværdien, og det var derfor misvisende, naar der dengang i den politiske Agitation taltes om »Kronenedskæringen«. Hvis man derimod under stabile eller stigende Priser paa Verdensmarkedet vedbliver at fastholde de nuværende Kurser paa fremmed Valuta eller endog hæver dem yderligere, vil Kronenedskæringen en skønne Dag vise sig at være en fulbyrdet Kendsgerning. Der er derfor al Grund til at formode, at den Valutapolitik, der i den nærmest kommende Periode bliver ført her i Landet, kan blive afgørende for Kronens Fremtid, og netop derfor er det
saa vigtigt at klargøre sig, hvorledes Rentesækningsbestræbelserne harmonerer med det Maal, hvorpaa den almindelige Valutapolitik tager Sigte.


Vil man modvirke en saadan Stigning i Hjemmemarkedsvarenes Priser og Omkostninger gennem en Nedpresning af de internationale Varers Priser, maa Vejen aabenbart gaa over en Sænkning af de fremmede Vekselkurser. En Kronestigningspolitis kan m. a. O. fremstaa som naturlig ikke blot i Tilfælde af en udefra kommende Prisstigning (eller i Tilfælde af en sterkere Ekspansion ude i Verden end her hjemme), men ogsaa under stabile Priser paa Verdensmarkedet som Modvægt mod den hjemlige Ekspansionspolitis Tendens til at forringe Kronens indre Købcevne.

Men dermed staa vi ved denne Ekspansionspolitis skæbnesvangre Dilemma. Thi det er jo almindelig kendt, at en isoleret Kreditudvidelse i et enkelt Land tenderer mod at paavirke dettes Handelsbalance i passiv Retning og dermed mod at sænke dets Valutas internationale Værdi. Den øgede Købekraft, der sættes i Cirkulation, vender sig ikke blot mod indenlandske, men ogsaa mod udenlandske Varer. Dette er intetsteds kommet tydeligere frem end i Tyskland, men ogsaa her hjemme har dette Moment sikkert været medvirkende til den senere Tids voksende Valutaknaphed.

Saaifremt man virkelig for Alvor vil gaa ind for en saadan aktiv Beskæftigelsespolitis, er det derfor af største Vigtighed i Tide at
gør sig klart, hvorledes man vil stille sig til dens valutapolitiske Konsekvenser. Der frembyder sig her tre Muligheder:


I sidstnævnte Fald vil man imidlertid let komme ud for den ganske ejendommelige Situation af skulle laane i Udlandet til en højere Rente for at kunne sætte en lavere Rentefod igennem i Indlandet. At dette er selvmodsigende, behøver ikke nærmere Paavisning. Enten maa man regne med en Genoplivelse af den internationale Laangivning, og saa maa man affinde sig med, at Rentefoden i Danmark er bestemt udefra, eller ogsaa maa man regne med det danske Kapitalmarked som et lukket Marked og bygge sin Rentesøknings- og Ekspansionspolitik paa den Forudsetning, at Landet skal være selvforsynende med Kapital.

I en Depressionsperiode, hvor Efterspørgselen efter Kapital er ringe paa Grund af udbredt Mistillid til Fremtiden, Frygt for fortsat Prisfald etc., kan man naturligvis uden Fare gaa meget langt ned med Laanrenten; naar de »billige Penge« viser sig som et