

res ved spekulationsmotivet eller i det hele taget ved de tre motiver, som Keynes arbejder med. Man må i hvert fald medtage det fjerde motiv, som jeg her har anvendt i analysen, og man kan ikke udtage enkelte obligationsserier og sige, at forholdet mellem disse obligationsseriers rente er et rent udtryk for renteforventningerne.

3) Disse forskellige renteniveaues eksistens er et vidnesbyrd om, at man faktisk ikke kan forklare rentedannelsen uden en institutionalistisk renteteori, som foretager opspaltning både på efterspørgsels- og udbudssiden. De tre forskellige renteniveauer kan ikke alene forklares ved, at der indføres et nyt motiv for relativ likviditetspræference. Forklaringen må yderligere suppleres med den kendsgerning, at de forskellige motiver gør sig gældende med forskellig styrke og på forskellig måde hos de enkelte efterspørgende grupper.

4) Endelig har denne analyse været begrænset til obligationsmarkedet. Resultaterne synes imidlertid at pege frem imod, at man må medtage samtlige kreditformer i analysen for at få en tilfredsstillende besvarelse af spørgsmålet. Hvad der her er sket, har således kun været en partiel analyse analog med analysen af prisdannelsen for enkelte varer under de almindelige ceteris paribus forudsætninger. Der er derfor, som jeg startede med at sige, rige muligheder for yderligere at berige vor rentepolitiske viden ved en fortsat og mere gennemgribende analyse af pengemarkedet under og efter krigen.

### SOCIALØKONOMISK SAMFUNDS PRISOPGAVER

I anledning af 50-års jubilæet den 29. november 1949 har Socialøkonomisk Samfund udskrevet følgende prisopgaver:

1. En undersøgelse og vurdering af de mulige virkninger på Danmarks erhvervsliv på kort og langt sigt af en liberalisering af den internationale handel.
2. En undersøgelse og vurdering af i hvilket omfang det danske skattesystem kan tænkes at virke hæmmende på den økonomiske aktivitet.
3. En undersøgelse og vurdering af rentepolitikens effektivitet over for det danske erhvervsliv.

Adgangen til besvarelse af prisopgaverne står åben for alle, for cand. politter og cand. eoconer dog kun for såvidt de ikke har taget eksamen tidligere end januar 1939. Blandt egnede besvarelser vil den bedste blive belønnet med 1000 kr. Bedømmelseskomitéen, hvis sammensætning senere vil blive offentliggjort, forbeholder sig eventuelt at dele beløbet mellem to besvarelser, der måtte findes at være lige værdifulde.

Besvarelser, der ikke må fylde mere end 25 maskinskrevne sider à 3000 typeenheder, indsendes mærket og med lukket navnekuvert til Socialøkonomisk Samfund inden den 29. november 1950.

Beløbet er stillet til rådighed af dagbladet »Politiken«.