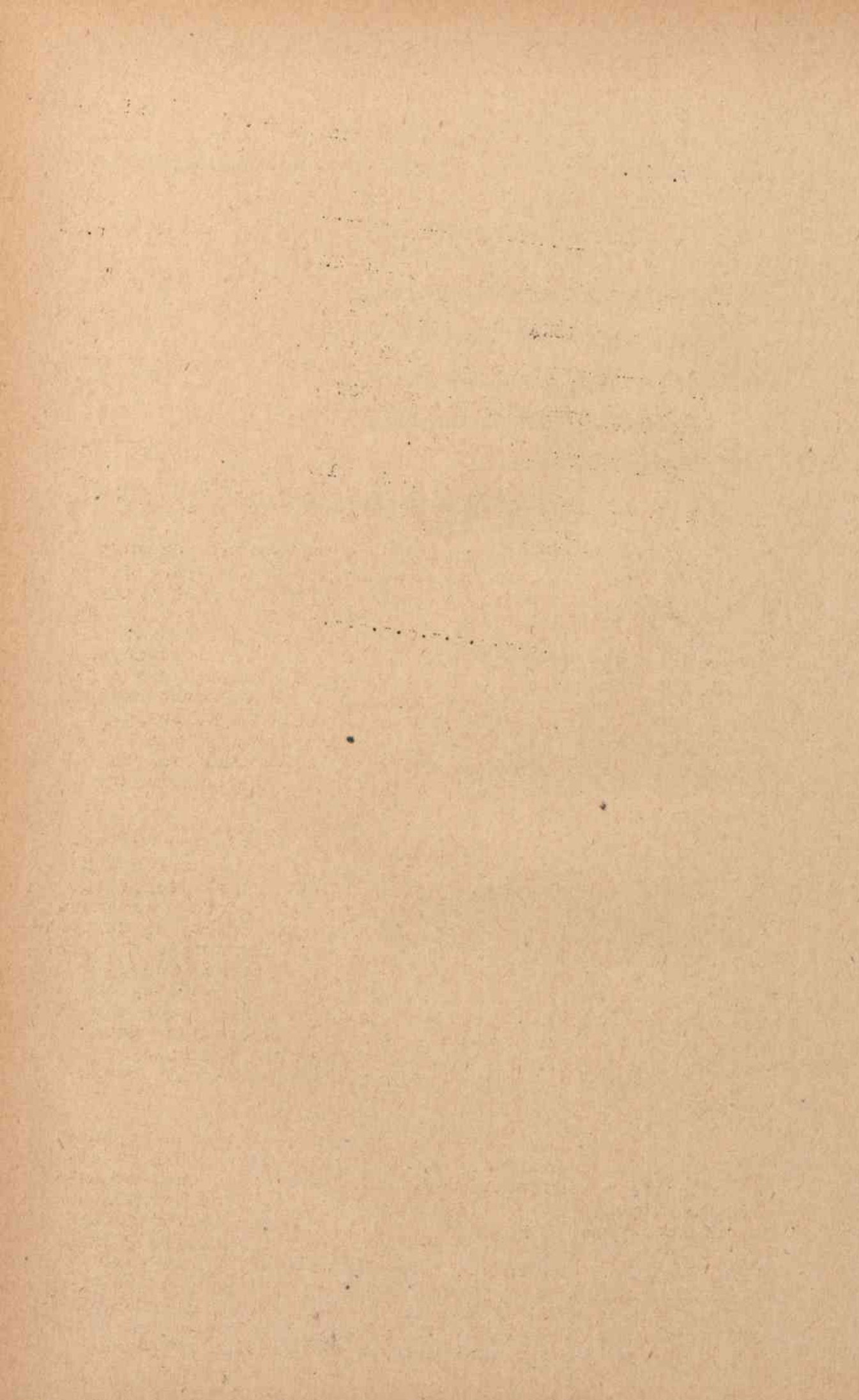


T R E Ś Ć Nr. 461

---

CO SIĘ DZIEJE Z FUNTEM SZTERLINGA?	str. 1
CZY PRZED ZNIŻKĄ DYSKONTA FRANCUSKIEGO?	" 2
ZAPOTRZEBOWANIE KAPITAŁOWE RUMUNJI.	" 3
MIĘDZYJARODOWY WSKAŹNIK GIEŁDOWY.	" 4
BANK SOWIECKI W BERLINIE.	" 5
OBNIŻANIE STÓP DYSKONTOWYCH W 1930 ROKU.	" 6
ROZWÓJ BANKÓW W BELGJI.	" 7

.....



---

WIADOMOŚCI FINANSOWE, WALUTOWE  
I KREDYTOWE.

---

CO SIĘ DZIEJE Z FUNTEM SZTERLINGA ?

---

" HAMBURGER NACHRICHTEN" z 2 b.m. w artykule pod powyższym nagłówkiem wywodzą co następuje:

Międzynarodowy kapitał ponownie jest w ruchu, lecz tym razem właściwy powód tego ruchu stwierdzić się nie daje. Widoczne jest tylko, że BANKI AMERYKANSKIE żywo interesują się akceptami funtowymi i że LONDYŃSKICH INSTYTUCJACH FINANSOWYCH zaznacza się silny powrót wlokowanych przejściowo zagranicą aktywów. Względy odsetkowe nie mogą tu jednak wchodzić w grę. Pomimo bowiem, że stopa akceptów bankowych w NOWYM JORKU znajduje się o 5/16% poniżej stopy londyńskiej, marża jednak jest zbyt mała, ażeby mogła wywołać większy ruch, zwłaszcza że inne stopy pieniężne między obydwojema krajami są prawie narówni.

Czarnowidze w NOWYM JORKU przepowiadają już silniejszy odpływ złota do LONDYNU, który ma umożliwić BANKOWI ANGLJI częściowe powetowanie dotychczasowych strat tego kruszcu. Nie ulega kwestji, że BANKOWI ANGLJI bardzo zależy na utrzymaniu swych rezerw złota. Ewentualne podwyższenie dyskonta bowiem nietylko w samej ANGLJI byłoby niepopularne, lecz mogłoby także w innych krajach z powodów czysto monetarnych wywołać skutki, które ze względu na panującą dziś wszędzie depresję pozostawałyby w jaskrawej sprzeczności z faktycznymi potrzebami gospodarzami.

Nie wyrównana sytuacja, w jakiej obecnie znajdują się RYNKI KAPITAŁOWE świata ujawnia się w jeszcze jednym, rzucającym się w oczy momencie. Oto mimo spadających stóp procentowych, wynikających ze stagnacji w przedsiębiorczości, jak i ze spadku produkcji, wielkie EMISJE MIEDZYNARODOWE ostatnich czasów doznały dość przykrego losu. Banki bowiem po silnym zaangażowaniu się w POŻYCZCE YOUNGA, w AUSTR. POŻYCZCE INWESTYCYJNEJ oraz w POŻYCZCE ZAKŁADÓW SKODA cicho siedzą, gdy tymczasem, kursy wymienionych tu pożyczek wyraźnie



wykazują tendencję zniżkową. Jest to, zaś objawem dziwniejszym, że wszystkie te emisje były nadzwyczajnie troskliwie przygotowane i przyznawały publiczności daleko idące korzyści.

-----

CZY PRZED ZNIŻKĄ DYSKONTA FRANCUSKIEGO ?

-----

"BASLER NACHRICHTEN" z 1 b.m. donoszą z PARYŻA, że niespodziewane obniżenie belgijskiej stopy dyskontowej z 3 do 2½% wywołało we francuskich kołach finansowych pewną sensację. Uważają one też za możliwe, że BANK FRANCJI niebawem pójdzie za przykładem BELGIJSKIEGO BANKU NARODOWEGO przyczem zaznaczają, iż fala obniżenia dyskonta w licznych BANKACH BILETOWYCH przed kilku miesiącami wzięła swój początek również w BANKU BELGIJI. Obecnie jednak we FRANCJI sytuacja jest o tyle zmieniona, że stopy rynkowe znajdują się tylko nieco poniżej stopy oficjalnej.

Z punktu widzenia jednak między narodowej sytuacji pieniężnej obniżenie stopy dyskontowej BANKU FRANCJI byłoby bardzo pożądanym. Wprawdzie w ostatnich dniach kurs funta wobec franka poprawił się i znajduje się obecnie powyżej punktu wywozu złota, lecz może się on ze względu na stałą aktywność francuskiego bilansu płatniczego wkrótce znowu pogorszyć. Według ostatniego bilansu BANKU FRANCJI zapas złota z powodu importów tego kruszcu znowu wzrósł o 371 milionów franków, zaś portfel dewizowy o 460 milionów franków. Powstały zatem nowe francuskie aktywa zagraniczne, które każdej chwili mogą być wymienione na złoto.

Ponowne obniżenie zaś francuskiej stopy dyskontowej do 2% utrudniałoby import złota z ANGLJI. Zaznaczyć wszelako należy, iż ostateczne oczyszczenie międzynarodowych stosunków pieniężnych jest możliwe tylko z pomocą stałego eksportu kapitału francuskiego. Świat finansowy oczekuje przeto z napięciem czy kierownicy BANKU FRANCJI zdecydują się do kroku, któryby obniżył francuskie stopy pieniężne do poziomu, jakiego już nie było od ubiegłego stulecia.



-----

ZAPOTRZEBOWANIE KAPITAŁOWE RUMUNJI.

-----

Berlińska "BÖRSEN-ZEITUNG" z 1 b. m. w szeroko zakreślonym artykule na powyższy temat wywodzi co następuje:

W swej strukturze gospodarczej RUMUNJA, mimo wielkich bogactw naturalnych, jest krajem rolniczym, który silnie pozostał w tyle za innymi krajami. Już oddawna głównym problemem tego państwa jest zdobycie kapitału, albowiem bez większych inwestycji nie da się dokonać zmodernizowania rolnictwa ani też uprzemysłowienia kraju. Szczególnie jednak w ostatnich czasach problem kapitałowy zaostrzył się. Główną zaś przyczyną tego jest ŚWIATOWY KRYZYS AGRARNY, który bardzo silnie podkopał siłę nabywczą ludności wieśniaskiej RUMUNJI, co znowu działa hamująco na wewnętrzne gromadzenie kapitału. Kryzys gospodarczy jest zatem w RUMUNJI obecnie w wyższym aniżeli w innych krajach europejskich stopniu. kryzysem rolniczym. Naprężone zaś na światowym RYNKU KAPITAŁOWYM stosunki utrudniają przepływ kapitału z zagranicznego do RUMUNJI, do czego jednak w niemałej mierze przyczynia się także niejasna sytuacja wewnętrzno-i zewnętrznopolityczna tego kraju.

Bez znacznego importu kapitału z zagranicy RUMUNJA nie może więc rozwiązać ponienionych tu tak ważnych problemów. Otóż w tej sytuacji może NIEMCOM przypaść ważna rola w odbudowie gospodarstwa rumuńskiego. Oba kraje bowiem dzięki swej stosunkowo różnej strukturze gospodarczej mogą się wzajemnie szczęśliwie uzupełnić. Żywe stosunki handlowe zaś, jakie istniały między niemi już przed wojną, w ostatnich latach znowu się zacieśniały.

Ponadto zaś NIEMCY mogą RUMUNJI bezwątpienia pomóc w zdobywaniu kapitału międzynarodowego. Przedewszystkiem ze względu na liczne możliwości inwestycyjne, jakie otwierają się w przemyśle naftowym i drzewnym, w dziedzinie elektryfikacji, a wreszcie i w dziedzinie kredytowej, a to w szczególności w związku z finansową reorganizacją rolnictwa. W popieranym zaś takim sposobem rozwoju





gospodarstwa rumuńskiego muszą być mocno zaintere-  
resowane zarówno KAPITAŁ ZAGRANICZNY jak i sama  
RUMUNJA, a wreszcie i RZESZA NIEMIECKA, która przez gos-  
podarczą konsolidację tego kraju zdobyłaby nowy ry-  
nek zbytu.

Ścisłe węzły gospodar-  
cze jakie już dziś łączą NIEMCY z RUMUNJĄ, oraz zadania  
jakie czekają RZESZĘ w związku z omówioną tu reorgani-  
zacją gospodarstwa rumuńskiego, wskazują drogę, na której  
dałoby się znaleźć rozwiązanie obecnego  
kryzysu RUMUNJI. Niemala zaś rola przypadnie tu  
utworzonej przez DRESDNER BANK instytucji finansowej w  
BUKARESZCIE.

---

#### MIĘDZYNARODOWY WSKAŹNIK GIEŁDOWY.

---

"NIEUWE ROTTERDAMSCHÉ COURANT"  
z 1 b.m. stwierdza, iż w ub. tygodniu sytuacja na giełdach  
światowych była naogół niepomysłna. Po nieco  
lepszemu nastroju poprzednich dwóch tygodni, na prawie  
wszystkich RYNKACH AKCYJNYCH zapanowała tendencja  
baissowa. Wśród 12 najważniejszych rynków świato-  
wych, na 10 zaznaczył się po części niezwykłe  
silny spadek kursów. To też w ub. tygodniu  
WSKAŹNIK GIEŁDOWY spadł z 81,9% do 80,9% czyli, że  
znowu bardzo silnie zbliżył się do swego ni-  
kiego poziomu w początkach ub. miesiąca.  
W porównaniu zaś z najwyższym poziomem r.b.  
który w połowie KWIECZNIA wyniósł 94,6%, międzynarodowy  
wskaźnik wykazuje spadek o 13,7 punkta czyli o  
równie 14½%.

Na WALLSTREET po nieuzas-  
sądnionej hossie poprzedniego tygodnia  
nastąpiła silna wstrzeżność i lękliwość.  
Kursy akcji przy nieznacznych obrotach ulegały częstym  
wahaniom. Na GIEŁDZIE LONDYŃSKIEJ wobec braku  
wszelkich bodźców zaznaczyło się dotkliwie osłabie-  
nie kursów. Na CITY szczególnie deprymująco dzia-  
łają nieustające zakupy złota ze strony  
FRANCJI. Najsilniejszy spadek kursów  
zaś wykazała GIEŁDA BERLINSKA, a to zarówno z powodu coraz  
bardziej pogarszającej się sytuacji gos-  
podarczej jak i wewnętrzno-polit-  
ycznej Niemiec. Nastroj, jaki obecnie na niej panu-  
je, nie można inaczej określić, niż jako najczar-  
niejszy pesymizm. Na GIEŁDZIE PARYSKIEJ



panowała prawie zupełna stagnacja. To też rozwój kursów był absolutnie nieregularny. Dobry nastrój, jakim doniedawna jeszcze odznaczała się GIEŁDA BRUKSELSKA, znikł z powodu niepomyślnych wiadomości z giełd zagranicznych. Również i na GIEŁDZIE SZTOKHOLMSKIEJ nastrój był słaby, zaś na GIEŁDZIE ZURYCHSKIEJ kursy wykazały tendencję zniżkową. Na giełdach wreszcie WIEDNIA, PRAGI i BUDAPESZTU panowała tendencja z gruntu słaba. Jedynie GIEŁDA MEDJOLANSKA wykazała pewien wzrost kursów akcji.

---

## W I A D O M O Ś C I   B A N K O W E .

---

### BANK SOWIECKI W BERLINIE.

---

"BERLINER TAGEBLATT" z 1 b.m.  
kreśli następujący obraz istniejącego w stolicy NIEMIEC  
BANKU SOWIECKIEGO:

Instytucja ta zajmuje się wyłącznie finansowaniem rosyjskiego handlu eksportowego i importowego. Jest to towarzystwo akcyjne, ugruntowane prawniczo na ustawach niemieckich /kapitał akcyjny 15 milionów mk./, zaś gospodarczo stanowi przedsiębiorstwo czysto rosyjskie. Zarząd i rada nadzorcza składają się z samych Rosjan, jednakowoż w zarządzie zasiada także b. wyższy urzędnik jednego z wielkich banków berlińskich, a w radzie nadzorczej znany niemiecki prawnik, specjalista podatkowy.

Głównym zadaniem tego banku jest udzielanie zaliczek na eksportowane z ROSJI towary. A że transport tych towarów odbywa się przeważnie morzem, przeto BANK SOWIECKI ma filiję swoją w HAMBURGU. Finansowanie zaś importu do ROSJI SOWIECKIEJ odbywa się w ten sposób, że wielkie banki niemieckie albo też angielskie firmy akceptowe udzielają sprzedawcom kredytu akceptowego na odpowiedzialność i rachunek BANKU GWARANCYJNEGO. Jest to najważniejsza gałąź operacyjna, ponieważ Rosjanie prawie nigdy nie płacą gotówką, lecz tylko weksłami 6-cio do 12-to miesięcznymi. Stopa dyskontowa od tych weksli waha się między 7 a 9%, zależnie od żyranta.

BANK GWARANCYJNY rozwija się coraz bardziej na CENTRALĘ CLEARINGOWĄ rosyjskiego handlu



eksportowego i importowego. Wynika to zaś nietylko stąd, że BERLIŃSKA REPREZENTACJA HANDLOWA REPUBLIK SOWIECKICH stała się z czasem ośrodkiem eksportu i importu europejskiego, lecz i stąd, że interesy rosyjskie ze STANAMI ZJEDNOCZONYMI dokonywały się przeważnie za pośrednictwem BANKU GWARANCYJNEGO. Ze względu bowiem na to, że AMERYKA dotychczas jeszcze nie uznała de jure RZĄDU SOWIECKIEGO, ROSYJSKI BANK PAŃSTWA nie chce utrzymywać tam aktywów bez pośrednich, lecz w operacjach swych posługuje się podlegającym ustawodawstwu niemieckiemu BANKIEM GWARANCYJNYM.

-----

OBNIŻANIE STÓP DISKONTOWYCH W 1930 ROKU.

-----

"HAMBURGER NACHRICHTEN" z 3 b.m.

w obszernym artykule pod powyższym nagłówkiem stwierdza-  
ją, iż stopy dyskontowe najważniejszych BANKÓW BILETOWYCH  
w ciągu niespełna pół roku spadły z wyso-  
kiego poziomu, na jakim znajdowały się jeszcze zimą 1929 r,  
do stanu dzisiejszego. Oto zaś tabela, wykazująca jak  
stopy dyskontowe różnych BANKÓW BILETOWYCH przedstawiały  
się w okresie od 1 stycznia 1926 do 25 lipca r.b.:

Data	ilość BANKÓW BILETOWYCH o stopie dyskontowej:				
	3% i poniż.	3½%-5%	5½%-7%	7½%-9½%	10% i powyż.
1/I 26r.	-	9	13	9	5
1/I 27	-	11	16	6	3
1/I 28	-	14	15	6	2
1/I 29	-	12	17	8	-
1/I 30	-	11	18	8	1
25/VII 30	6	10	16	5	1

-----

Już z tego zestawienia wynika  
jak wielkie zmiany zaszły w I połowę 1930r.  
Niemniej bowiem niż sześć największych BANKÓW BI-  
LETOWYCH w tym okresie osiągnęło stopy dyskontowe 3% i  
poniżej. Odpowiednia ilość zaś BANKÓW BILETOWYCH,  
które pod koniec ub.roku miały jeszcze stopę 5½%, dostały  
się do następnej niższej klasy. Jeszcze  
jaśniej zaś przedstawia się ten rozwój jeśli powyższe  
5 grup uproszczy się do trzech.









Okazuje się jednak, iż banki te dokonały finansowania rozkwitu gospodarczego BELGJI w taki sposób, że RYNEK KAPITAŁOWY całkowicie zaniemógł. Znaczna część bowiem emisyj przemysłowych znajduje się we własnym portfelu banków. Wystarczy zaznaczyć, iż te lokaty w 1929 r. wyniosły 18,5 miljarda fr. czyli 46,2% wszystkich lokat. Płynność banków belgijskich zmniejszyla się zatem w ostatnim roku w znacznej mierze. To też nie mogą one absolutnie dalej kroczyć tą drogą, lecz czynią wszelkie wysiłki o odzyskanie płynności. Znaczna ich część rozpoczęła w r.b. pozbywać się udziałów, czem po części tłumaczy się stała baissa na GIEŁDZIE BRUKSELSKIEJ. Ale i na giełdach zagranicznych ostatnimi czasy stwierdzono realizację finansjery belgijskiej.

Te sprzedaże zaś nietylko wywierają ucisk na kursy, lecz paraliżują wogóle interes giełdowy, zatykając najważniejsze źródła emisyjnego gospodarstwa. Z drugiej strony zaś wobec aktualnych trudności przemysłu belgijskiego spadają zyski z portfela walorowego i z udziałów długoterminowych. Te straty zaś będą bankom belgijskim dawały się szczególnie dotkliwie we znaki, pomieważ instytucje te celem dokonania finansowań, w ostatnim roku silnie podwyższyły swoje kapitały, które obecnie muszą oprocenować. Wpłacony kapitał akcyjny tych banków wyniósł w 1928 r.: 3,7 miljarda fr., zaś w 1929 r.: 4,7 miljarda fr. Obecnie zatem muszą one oprocenować 1 miliard nowego kapitału.

.....

