

18/7 23

Lille 88

P. M.

Pankin valuuttavarasto on vaihdellut seuraavasti:

14/4	oli saldo	806	milj.	markkaa
30/4	" "	769	" "	" "
15/5	" "	724	" "	" "
31/5	" "	709	" "	" "
15/6	" "	657	" "	" "
30/6	" "	567	" "	" "
7/7	" "	535	" "	" "

Vähentyminen on siis kahden viime kuukauden kuluessa ollut joksenkin huomattava mutta ei kuitenkaan suurempi kuin mitä oli odotettu. Kaikesta päättäen oli varaston hupeneminen kuluvan kuun alkupäivinä saavuttanut pohjansa, sillä viimeksi kuluneella viikolla lisääntyi saldo taas n. 7 miljonalla markalla. Tässä yhteydessä huomautettakoon, että yllämainitut luvut perustuen nykyisiä kurssia hieman korkeampiin ovat jossain määrin näennäisiä. De facto on nimittäin valuuttasaldo nykyisten kurssien mukaan n. 24 milj. markkaa pienempi. Kun tämän vuoden kuluessa kirjanpitokursseja alentamalla aikaisemmin on poistettu n. 40 milj. markkaa, tekee valuuttahäviö toistaiseksi suunnilleen 64 milj. markkaa. Mainitsemista ansainnee, että pankki jälleen kuluvan kuun lopulla on tilaisuudessa alentamaan kirjanpitokursseja n. 15 milj. markalla.

Tätä paitsi on pankin ulkomaan vekselisalkussa tämän vuoden kuluessa pysyvästi ollut n. 50 milj. markan arvosta ulkomaista valuutaa, mutta tämä on kokonaan näinäinen määrä, syystä että vekselit ovat Helsingin kaupungin asettamia ja pankin niinmuodoin tulee sikäli kuin ne erääntyvät luovuttaa kaupungille siihen tarvittavat valuutat.

Mitä kursseihin tulee huomataan niitten stabiliteetti parhaiten käsillä olevista diagrammeista. Näistä ilmenee, että dollari-kurssi huhtikuusta lähtien on pysynyt 36,10 ja 36,38 välillä sekä punta 165,50 ja 168,50 välillä. Suhteellisesti vieläkin ahtaammissa rajoissa on Ruotsin kruunu pysynyt ollen sen alin kurssi mainittuna aikana 959 ja ylin 965. Kuluvan heinäkuun aikana on Ruotsin kruunu

muuttumattomasti noteerattu 960. Selityksenä tähän ilmiöön, että kruunukurssi on ollut suhteellisesti muuttumattomampi kuin dollari, jota edelleen on pidetty normaalivaluuttana, mainittakoon, että kesä- ja heinäkuun kuluessa dollari kuten aikaisempinakin vuosina itsessään on ollut nousemaan päin, johtuen tämä seikka siitä, että Amerikan vietti tähän vuoden aikaan saavuttaa huippunsa ja lisäksi siitä että Euroopan maat alkukesällä ovat toimittaneet Amerikkaan runsaita kulta-lähetyksiä, kun taas punta poliittisista syistä ja Englannin viennin poikkeusellisen vähenemisen johdosta on ollut laskemaan päin. Ohimennen huomautettakoon, että punnan heikkenemiseen dollariin nähden alle pari-kurssin on osaltaan myös vaikuttanut monen valtion hankkimat puntalainat, jotka ovat markkinoilla lisänneet puntien tarjontaa. Jos olisi tarkalleen pysytty esim. dollarikurssissa 36.15, olisi tästä ollut seurauksena, että punta olisi laskenut alle 164, mikä siihen nähden, että pankin valuuttavarasto on suurimmaksi osaksi sijoitettu punttiin, olisi lisännyt tappiota. Sitä paitsi on dollarikurssin vähäpätöisen korottamisen kautta saatettu välttää arbitragihäviöitä. Tästä syystä on kruunun stabiiliina pitämisen kautta kultaista keskitietä kulkien voitu saada dollari- ja puntakursseja asteikoissa osottavat viivat mahdollisimman suoriksi. Viime päivinä on dollarikurssi tapansa mukaan heinäkuun puolivälissä osottanut laskemisen merkkejä, kun taas punta on jonkun verran kiinteytynyt, joten nähtävästi nyttemmin käy mahdolliseksi naulata dollari ahtaisiin rajoihin.

Heinäkuusta lähtien on pankille tilattu New Yorkista valuuttamarkkinoiden loppukurssit. Tällä on sangen suuri merkitys siihen nähden, että sanotussa kaupungissa markkinat päättyvät noin 6 tuntia myöhemmin kuin Euroopassa, joten kaikki kurssit ovat siellä ehtineet huomattavasti muuttua sen jälkeen kuin Euroopan maista tulleet lopputendenssit ovat lähetetyt. Kun ainoastaan muutamat Helsingiläiset valuuttakauppiat ovat sattuneet tämän seikan huomaamaan pitäen sitä liikesalaisuutenaan, on sen avulla usein tilaisuudessa tekemään tuottoisia kauppvoja ja ainakin välttämään muuten helposti syntyviä tappioita. Tämän lisäksi on Lontoosta, joka tätä nykyä on maailman varsinainen valuuttakeskus, tilattu kaksi kertaa päivässä tendenssit.

Sen sijaan on kokonaan tarpeettomina peruutettu tukholmalaisen pankkiirin C. Bert. Liljan samoin kuin sikäläisen Handelsbanken'in lähetämät kurssitiedot sekä lisäksi Berliinistä, Lontoosta ja Köpenhaminasta tulleet loppunoteeraukset.

Kuluvasta viikosta lähtien on pankki päästäkseen enemmän suoranaiseen yhteyteen sekä valuuttaa tarvitsevien liikkeiden että valuuttamyymyjien kanssa ryhtynyt ilmoittamaan Hbl:ssa, Hels. San:ssa, Sos. Dem:ssa ja U.S:ssa, että pankki ostaa ja myy ulkomaista valuuttaa. Useat liikkeet ovat näet vieläkin olleet siinä aikaisemmilta ajoilta johtuneessa uskossa, että Suomen Pankki ei myy valuuttaa yleisölle. Samassa tarkoituksessa tulee Johtokunta lähipäivinä antamaan tarkempia ohjeita pankin maaseutukonttoreille, joissa valuuttakauppaa yhä vielä on harjoitettu hyvin kankeissa muodoissa.

Kun pankin käytettävissä on suuret valuuttavarastot tulee Johtokunta kiinnittämään entistä enemmän huomiota remburssiluoton nyöntämiseen, joka paitsi korkotuloja tuottaa provisionia ja kurssi-voittoa.

Mainittakoon, että Johtokunta on ryhtynyt toimenpiteisiin saadakseen toiselta puolen tärkeimmiltä valuuttasaajilta tietoja niistä valuuttamääristä, mitkä vuoden kuluessa tulee heidän haltuunsa ja toiselta puolen suuremmilta valuuttakuluttajilta vastaavat tiedot. Tällä tavoin aineistoa keräämällä on helpompi toimia vastaista valuuttapolitiikkaa silmällä pitäen.

Tässä yhteydessä ansaitsee huomiota se seikka, että yksityispankkien viimeisistä kuukausibilansseista kävi ilmi, että lorotilit s.t.s. ulkomaisten markkasaatavat olivat kesäkuun kuluessa huomattavasti vähentyneet. Niitten saldo näet oli n. 80 milj. markkaa pienempi kuin edellisen kuun lopulla. Tämä on suureksi osaksi johtunut siitä, että Englantilaiset propiostajat ovat suorittaneet niiden hinnan Suomen markoissa sekä lisäksi Suomen markan viime-aikaisesta vakiintumisesta, mikä on vähentänyt spekulatiivihaluja tässä valuutassa. Samalla kun tämä seikka jossain määrin on lisännyt kireyttä rahamarkkinoilla, on se toiselta puolen valuuttapolitiikkaan nähden ilahduttava, ulkomaalaisten suuret markkasaatavat kun aina ovat omiansa uhkaamaan markan

stabiliteettiä.

Terminavaluuttoja pankki ei tappioiden välttämiseksi ole viime kuukausina ostanut. Sen sijaan on ostettu jonkun verran trattoja, mutta on niiden kurssi jätetty riippuvaksi siitä mikä asianomainen kurssi on tratan tullessa lunastetuksi.

Lisäksi mainittakoon, että on katsottu syytä olevan myydä Ranskan frangeja velaksi siihen määrään saakka, johon pankilla on ranskalaisten kirjeenvaihtajiensa luona ylitrasseerausoiikeus eli yht. 2,500,000 frcs. Frangin kurssin laskiessa, mitä ulkomailla pidetään aksiomina, voidaan tästä odottaa melkoista voittoa.

Helsinki, 17 päivänä heinäkuuta 1923.

