

21/11 23 Ramsay esitti.

Lite 124

Vaikka tällä hetkellä onkin lähinnä kysymyksessä ainoastaan määrittä suuntaviivoja valuuttapolitiikalle joka ei kohdistu välittömästi käsillä oleviin olosuhteisiin, vaan etupäässä koskee lähemmässä tai kaukaisemmassa tulevaisuudessa tarvittavia toimenpiteitä, on kuitenkin selvää, että päätökset, joita nyt ehkä tehdään, eivät voi olla vaikuttamatta myöskään päivä päivältä ratkaistaviin kysymyksiin. Johtokunta on sen vuoksi katsonut asiakseen selvittää nykyistä asemaa ja saa siinä tarkoituksessa esittää seuraavaa:

Se valuutta, jonka Suomen Pankki on saanut lokakuulla otetuista valtiolainoista, antoi pankille tarvittavan materiaallisen perustan noudatta entistä menettelytapansa, nimittäin pysyttää markka määrättyissä ja saavutetuissa rajoissa. Mutta kun kurssisuhde toisaalta dollarin ja toisaalta korkeiden euroopalaisien valuuttain välillä marraskuun alussa alkoi muuttua ja muuttuu vieläkin, osoittautui, että yritys pitää markan arvoa (dollariin verrattuna) kiinteänä, suuresti kulutti valuuttavarastoa, niin että sen edelleen säilyttäminen kävi vaaranalaiseksi. Johtokunta katsoi silloin välttämättömäksi valuuttavaraston turvaamiseksi korottaa dollarin noteerausta siinä määrin kuin dollari nousi Ruotsin kruunun ja puntaan verrattuna. On myöskin osoittautunut että valuutan menekkiä näin menetellen on voitu rajoittaa. Johtokunta katsoo myös pitävänsä edelleen noudattaa tätä menettelytapaa.

Voidaan todeta, että omassa maassa esiintynyt valuutan tarve ainoastaan osaksi perustuu tuontiin. Suurimmalla osalla tästä tarpeesta on juurensa valuuttaspekulatsioonissa, jota yksityispankeissa olevat ulkomaalaisten avista saatavat suuresti helpottavat.

Suomen Pankin heikot resursit eivät salli Pankin rajattomiin jatkaa tämän spekulatsioonin vastustamista aikana, jolloin *ei* suuremmissa määrin uusia lisiä valuuttavarastoon viennin taholta ole odotettavissa. Yhtenä keinona tosin voisi ajatella turvautu-

mista lyhytaikaiseen ulkomaiseen luottoon. Tätä tietä voitaisiin kyllä saavuttaa hetkellistä helpotusta asemaan, mutta kun kuitenkin markan arvon pysyvämpää vakiinnuttamista ei sen enempi olisi aikaansaatu, merkitsi^{si} sellainen toimenpide ainoastaan vaikeuksien siirtämistä myöhempään ajankohtaan. Ja jos tämä sattuu kevääseen 1924, tulisi asema yhä vaikeammaksi.

Tuen saamiseen pitkäaikaisesta ulkomaisesta luotosta ei nykyään voi luottaa. Tällaisen luoton saamiseen on yleinen poliittinen asema liian epävarma.

Kun juuri tämä asema on eniten vaikuttava syy vakavain europalaisten valuuttain nykyiseen epäedulliseen tilaan, näyttää tämäkin antavan tukea sille käsitykselle että markkaa, jonka vakavana pitämiseen on käsillä niin rajoitetut keinot, ei olisi koetettava^y pitää ahtaiden ja toisten olosuhteiden kuin nykyisten vallitessa suunniteltujen rajain välissä.

Pankin valuuttapolitiikka on tällä hetkellä kohdistettava mahdollisimman suuren valuuttavaraston säilyttämiseen. ^{Tässä} Se on varattava välttämättömän tuonnin tarpeisiin. Ja pitäen silmällä maataloustilannetta, olisi katsottava että ^{saatavana} valuuttavarasto mikäli mahdollista vielä keväällä 1924 on käytettävissä.

Tässä esitettyillä syillä johtokunta niinollen katsoo, että toimintaohjelmaa, joka sisältää määräyksiä, jotka estävät kurssien liikkuvaisuutta ja mahdollisuuksia muuttaa niitä monimutkaisten päivittäisten olosuhteiden mukaan, nykyään ei voida panna Pankin valuuttapolitiikan pohjaksi.

y välisiin

obs