

ALLUPENZINE
VAMUSOSY

Open Item

Vast, 13.10.48.

Pankkijohtaja Kaapari Kivialho.

Helsinki

Suomen Pankki.

H. V.

Olen huomannut, että S.P. on ollut kiinnostunut lisäämään subtilesti osakeomistustaan Tarvaks-kiinteistöissä. Minulla on kauan ollut pieni määrä näitä osakkeita - kukaan en muista, mutta kuulan, että se työnsään on vain puolitavista kyseessä.

Kun olen joutunut pois rahaa Suomen Pankin etti Tarvaksosien johtokunnista, joissa molemmista jouduin olemaan pitkiä toimitusvuosia vuotta ja joissa ollemani olin haastuksessa Pankille seuraava osake-omistajan Tarvaksosessa, si minulla enä ole saattavaa kiinnostusta näihin osakkeisiin, vaikka en niitä nytäkään haluisi myydä muille kuin S.P:lle

Näin tosin Tarvaksosien viime vuoden tilauksesta, että yhtiön varat, vähentäen vieras pääomat ja passiva puolen siirtyvät erät, vastasivat yli 6 kertaa osake-pääoman määrää. Näin siitä huolimatta, että kirjau- piden aktiiva puolella kirjaukset arvot ovat melkein naurattavan alhaiset, kunnistot esimerkiksi vain 11,5 miljoonaa, joten osakepääoman todellinen arvo on

välttämättä paljon suurempi kuin 6 kertaa sen nimellismäärän
Suomessa nykyisin, että osakkeiden hinta viime
kautena toimintavuorossa meidän emissiossa oli
viisi kertaa niiden nimellisarvo. Pohjois Euroopassa,
Englannissa ja useissa muissa edityksimmissä maissa
on kirjoittamaton laki, jostaakin ehtoä kirjoitettukin,
että osakkeen omistajat ovat meidän emissioon tapahtu-
essa ovat oikeutettuja odottamaan, että osingot nar-
maalisti muodostuvat ^{ainakin} sellaisiksi, että ne vastaavat
emission tapahtuessa voimassa olleita pankkien
maksamaa korkeinta talletus korkoa + noin 1/2-1 %:n
riskipremiota osakkeista emissiossa maksetusta lein-
nasta. Joku vuosi ennen toista maailman sotaa
tuomittu erään suuren englantilaisen laivaston
johtaja lordi Kylhaut, joriksi vuodaksi vankeutensa,
kun yhtiö ei voimalkaan emissioon jälkeen mak-
saa niin korkeata osinkoa kuin osakkeenomistat.
jat saattoivat emissioihin mukaan edellyttää.
Tämä rubrikoitiin "fraudulent behaviour"

Näillä eivät käsitteet tällaisissa asioissa ole
kittelyneet niin selviksi kuin mainitsemisessä onis-
sa, mutta täälläkin luonnollisesti voidaan ainakin
niin korkeatasoisissa yhtiöissä kuin Forvakschi odot-
taa että johto useista osake emissioista päättämisen
myös laskelmaksi että osakkeen omistajat saavat ajai-
tuksellaan meidän oloissamme kohtuulliseksi kat-
sottavan koron. Näin olla liian kohtuullista odot-
taa, että Forvakschin osakkeenomistajat tulevat osakkeis-
taan saamat ^{an} korkeamman osingon kuin vuodelta

1946 valmistettiin, vuodesta 1947 valmistattavana ja että osak-
keat muodostivat hyvinkin ajoituspaperiteollisuuden. Siihen on
nämä parhaimmat edellytykset, kun tehtaan tieteell.
osasto jonne aikoo on suhteellisesti moderni paperi-
teollisuus ja toinen on hai tilalla, joka sisällä topote-
neen emissioon jättäen yhtiö hai on nykyään vaka-
sta ja siis erittäin hyvien valmistustulosten mielen
välillä. Tässä. Mutta kuten muuten osakkeet ovat minulle
nykyään indifferenteja.

Hyvästi, jos S. P. O. on liianasta asiasta olen
valmis myymään osakkeita Tarvaksessa pääsi-
allisesti sen tilaan että olen sitä S. P. O. ja T. O. O.
ja että näin pienellä osakemäärällä kuin minulla
on, ei ole mitään merkitystä yhtiön osakkeen-
omistajien kesken. Katsoin noin 4000 markan
muuten on tämä yhtiön osuus niin hyvin, että voin sitä välttämättä välttää,
kun nykyöläisessä maailmassa suunnitellaan osakkeita,

Olen kirjoittanut sinulle, koska olet Tarvaksessa
johtajana ja koska Tuomi ja hänen ulkomaille
Asiakas on toille pieni, niin että voinet sen
yhtiöjohtajista.

Kun tämä asia välittää sinun siviili toi-
sien suunnitelmien osien kiitollisen vastauksesi
tätä aikoo. Täällä voidaan suht. hyvin

Muuri Tuomiin

Tuus R. Ryti.

Pankkijohdaja, K. Herra K. Kivialho.

Helsinki.

H. V.

Kiitos kirjastasi ja laskellamistasi tiedosta. T. R. oli tietysti unohtanut loppun laskunsa. Mitään va-
hinkoa ei luvunkaan tapahtunut, sillä minulla on
ollut paljon mielenkiintoisempaa tehtävää kuin seurata
näitä maidan kirjoja raka-asiain osassa. Olen nimittäin
kaatsallut sellaisen suuren herran kuin Aleksanteri
Suuren toimien finanssimielensä ja rahan tallijansa.
Näkökojien tähtäimien nyt mita koskevista osasto-
sta nyt työtä työssä päin nyt kuin pari kunkaalla ai-
kainnukista. Pääasia että sain numeroni täydennä.
Työssä.

Olen luvunkin edellään kiinnostunut kaikista S. P.
julkaisuista ja myös Eduskunnan Pankkia koskevista
pöytäkirjoista ja lausekkeista. Olin tiutollein jos väitit
jäämistä että kaiketi pankkia koskava päivällä matari-
aali läheltäisillä kotiin, josta (neiti Tuomariuksen väi-
sen ehkä hoki postissa kulkittuun.) Rouvottain saisin
sitte kaiken tämmä tiedäkseni. Minulla on vielä Pankki-
huolto-konttonissa tilikku, jota voitte valottaa kaikista kas-
tannuksista. Näin pyysin ajan tasalla aikata. S. P. ta kos-
kaa. Olin myös kiinnostunut neiti. Parleundin valosi-
tulle tul kimmuksesta, jos hän on vielä jatkunut. Ne ovat
mielenkiintoisia inflaatio-kandau ituisita arvioita.

Olen viime aikoina mielankimolla lehdissä lukanut eräs-
tä S. P. ^{kuin} koskavasta asiasta; Ahlströminä jutuista. En tunnua
asiaa lähemmäs kuin siis voi täydellä varmuudella siitä
etäolosta mistäpidellä lausua. Mutta vaihtelunani
asian nähdä on monesta nähtävästi negatiivinen.
Tiedän, että hyökkäyksessä oleva toimintamini on ultra kopti-
taliteinen, tiedän myös että sen nykyinen johto on erittäin
vakaa. En usko myöskään, että professori Wⁿ tulo mukaan
firman johtoon olisi missään nähtävästi parantanut asiaa.
Mutta huolestusta tästä huolimatta uskon, että toimintamini
edelleen on vakavarainen ja täysin pystyy vastaamaan
sitoumuksiinsa. En myöskään usko olevan „pauken toi-
minnan kannella arittain tärkeitä syitä”, jotka olisivat
tallennet pauken varojen rajoittamiseen Strömbergin osak-
keisiin tarpeelliseksi. On myös käsitykseni mukaan pau-
ken toiminnan kannella vastaisuudessa suorastaan vaa-
rallista, jos syntyä se käsitys, että pankki on sosiaali-
sotuispolitiikan väline. Sillä on aivan riittävästi
tallennettua pitävää „Suomen rahalaitoksen vakavalla ja
turvallisella kannalla” sekä edistää sen ja heijonalla
^{maan} ~~rahalaitetta~~. Sitten sen on rajoitettava ja siinäkin
määrätyllä aikalla pelisääntöjä. Lisäksi arion soitta-
minen on kantaan kantaan julkisuuttaan - en tiedä kenen
toimesta se on tapahtunut - on ollut täydellisen viha-
gristi. Se on soittanut A. P. n. johdon varsin kiivalliseen
asemaan eikä varmaan ole soittanut Suomen Pankki-
hoon nostamaan arvonnoutoa eikä luottamuksen sen
politiikkaan. Itse päätse luottokannan hai pauken
asiakkailla myönnettään edelleen etukäteen määrätty-
ajanjaksoa arion, jollain luoton suuruus ja tarkoituks
tehtyksi joutuu käsiteltäväksi. Silloin myös voidaan

ja tuloksin karkita suunniteltujen pitkäaikaisen sijitusten
rahoittamiseen. Yleensä hän mielen sitä paitsi on vaadittu
toispuoleista pääomaa kuin S. P. -lehti maksokautella kantoilla.

Suomen Pankin toiminta on suunniteltu osakkaiden otto
S. P. -lle sitä paitsi nykyolaisissa olosuhteissa myös siksi;
että se liikentää pankin mahdollisuuksia inflaation vastus-
tamisessa. Sen luoton, ^{kaulla,} joka osakkeilla maksettiin, & liikkeseen
joutuneet rahat ovat joutuneet joutuneet liikkeseen ja
ei välttämättä ole individuaalisesti pankin kontrollolla
vissa. Vain uudellaan myymällä osakkeet väisi pank-
ki välttää vastaavan rahamäärän liikkästä. Mutta
sitä tulkittiin on ajateltu.

Pankki on ettei omassa niin sanoakseni yhtäy-
täläisessä intressissään halunnut saada käynnin
velkaintamusten sijasta realiomaisuutta edustavia
arvoja, koska sen omat pääomien realiarvoaan, ta-
joutuneen inflaation kautta ovat alentuneet. Toi-
muspäitä on tässä suhteessa, kuten jo edellä viitattu
virheellisen. Vain kukaan ja ulkomaan valuuttajien
osto ohjelmalla tarkeittakseen mukaisia mutta ei
osakkeen rahoittamista liianmäärä, vaan supistamalla vas-
tustusta luottoja. Se edellyttää aktiivista maksamista
joko viivästyneen tai pitkäaikaisen ulkomaisten luotto-
jen avulla. Realiomaisuutta voi paikkoi kiinteä-
suhdeomien avulla turvallisasti vauri depressiokau-
tana jollain talouselämä muuttav on joutuneet kuit-
tamaan circulum viivästyneen. Silloin pankki voi
kukaan aikansa saada kääntämällä ostamalla tai kiinnällä
suhdeomien avulla realiomaisuutta, juri sellaisen
toiminta onkin depressiokausien aikana konjunktio

