

Lontoossa
13 p.helmik.1925.

Pankinjohtaja Harry Broms,
Suomen Pankki,
Helsinki.

H. V.

Olen nyt eri tahoilla tutkinut sijoittamismahdollisuuksia ja tullut pääasiallisesti seuraaviin tuloksiin:

Sen jälkeen kuin jonkun suuremman lainan kautta valutta-
varastomme pysyvaisesti on saatu jokseenkin korkeaksi, voi
tulla kysymykseen sijoitus obligatsioneihin. Riippuen siitä,
kelpaavatko obligatsioonit n.k.Trust Money'n sijoittamiseen
eli siis siitä, ovatko holhojat ja saatiot oikeutettuja sijoit-
tamaan ranojansa niihin ja saavatko vakuutusyhtiöt sijoittaa
niihin lainmaarsamat reservivaranansa, on obligatsioonien korko
hyvin vaihtelevainen. Jos Trust Moneyta voidaan maaratynlai-
siin obligatsioneihin sijoittaa, on tällaisten obligatsioonien
kysyntä suuri ja korkokanta alhainen. Jos taas obligatsioonit
eivät kelpaa Trust Moneyyn sijoittamiseen, on niiden korke kys-
yntä suhteellisesti pienempi ja korko korkeampi, mutta asial-
lisesti saattaa jalkimaisessa ryhmässä olla parempia papereita
kuin edellisessä, ja jos valitsee oikeita papereita, voi niitä
myöskin milloin tahansa markkinoilla myydä kiinteisiin hintoi-
hin. Yleensä näyttävät kaikki olevan sitä mieltä, että varsin-
kin Englannin valtion obligatsioonien ja niiden mukana muidenkin
ensiluokkaisten obligatsioonien markkinahinta "in the long run"
tulee nousemaan, koska korkokannan odotetaan pitemmälle katseen

jatkuvasti pyrkivan alenemaan. Tältä kannalta katsoen olisi siis nykyään edullinen aika sijoittaa varoja obligatsioneihin. Toiselta puolelta olen kumminkin huomannut, että kaikki pankit taalla viime aikoina ovat vähentäneet obligatsionisalkkujaan, mikä ilmiö kehoittaa perusteellisesti miettimaan kaikkien yksimielisesti neuvomaa obligatsionien ostamista, ennenkuin siihen ryhdytaan. Tällä hetkellä ei asia minun nähdäkseni ole meidän kannaltamme aktueelli, joten voimme rajoittua seuraamaan obligatsionimarkkinain kehitystä.

Toinen sijoitustapa on Treasury Billien ostaminen, erittäin jos kombineeraa sen sápmukseen jonkun pankin kanssa siihen tapaan kuin Royal Bank of Scotlandin ehdotus esim. sisältää, nimittäin että taten sijoitetusta rahasta joku määrä aina kumminkin on milloin tahansa käytettävissä. Asettamalla viikottain rajoitettuja summia ja järjestämällä siten saannollisia maturiteetteja niin ikaan joka viikoksi voi tätä tapaa noudattaen todella saada jokseenkin korkean koron rahoilleen ja kumminkin aina pitää käytettävissään riittäviä summia a vista rahoja.

Ankaralla prassayksellä onnistuin kumminkin tänään saamaan Hambron taivutetuksi siihen, että he suuremmista summista 10 päivän irtisanomisella maksavat 4 %, minkä luulan olevan joksikin maksimin, mitä Hamhojen pankkien kanssa työskennellen taalla voi saavuttaa. Tämän tarjouksensa he tekivät pitkien johtokunnan kokousten jälkeen ja kuten selvaan sanoivatkin, ainoastaan sen takia, että tahtovat välttämättömästi säilyttää suhteensa Suomeen Pankkiin entisellään ja estää vieraat pankit vaikkakin ovat hyvin läheisissä suhteissa niihin tekemästä "unnatural business" Suomen Pankin kanssa. Tärkeittivat tietysti Nittonia, jonka transaktioneista meidän kanssamme heillä näytti olevan ainakin pintapuoliset tiedot. Asema Hambron suhteen näyttää olevan jokseenkin sellainen, että me voimme määrätä ehdot, ja he

hyväksyvätkö kysymys rahojen sijoittamisesta taalla taikka luottojen myöntämisestä meidän kundeillemme. Viittasivat myöskin siihen, että Nitton /nimeä ei tosin mainittu/ sijoittaa meilta lainaamansa punnat Saksaan, mutta arvelivat, että tämä trafiikki ennen pitkäa loppuu, koska korkokanta Saksassa melkein päivästä päivään alenee. Mikäli Sinulla liikeneviä rahoja on, voit tällaisilla ehdoilla niita nyt Hambroon sijoittaa, mutta täytyy sijoituksen tapahtua suurenlaisissa, sanokaamme 200,000 punnan erissa. Kenties voisi ehkä noin puolet Nittonin 10 päivän puntatalletuksista sopivalla tavalla siirtää Hambroolle.

Yksi mahdollisuus saada vieläkin parempia korkoja a vista rahoille on tietysti se, että kun useimmat suomalaiset eksporttifirmat paasevat takalaisiin luottoihinsa nahden sellaiseen Over Draft muotoon kuin nyt on järjestetty Raumalle ja Gutzeitille, niin Suomen Pankki milloin sillä riittävästi varoja on voi pitää niita naiden firmojen tililla ja saada siten sen koron, minkä firmat luotoistaan joutuvat maksamaan. Taten maa kokonaisuudessaan myös hyöttyy, koska ulkomaalle menevät korot siten vahe-nevat. Tata kohtaa voidaan palattuani lähemmin harkita ja keskustella niiden firmojen kanssa, joille tällaiset Over Draft-krediitit saadaan järjestetyiksi.

Sahkotin Hambroon korkoehdoista ohellisen kopian mukaan.

Tervehtien

13 p.helmik.1925.

Pankinjohtaja Harry Broms,
Suomen Pankki,
Helsinki.

Royal Bank of
Bank of Scotland.
Sijoittamismah-
dollisuuksia.

Viitaten Pankinjohtaja Grastenille lanetta-
maani kirjelman t.k.10 päiväältä, lahetan tämän mu-
kana jaljennoksen siina mainitusta yksityiskohtai-
sesta promemoriasta kuten myoskin sita seurannaes-
ta kirjeesta.

Mielestani voisi sellainen jarjestely olla
suositeltava, etta talletuksia tehdaan useina perakkai-
sina viikkoina, jolloin myoskin sijoitukset successii-
visesti lankeavat maksettaviksi.

Summat ovat tietysti pidettavat kohtuullisina,
joskin 25 % avistamarginaali helpottaa asiaa.

Terveiset

Copy.

Royal Bank of Scotland,
3 Bishopsgate London E.C.2.

R i s t o R y t i E s q r . ,

Dear Sir,

With reference to our conversation yesterday, I have now the pleasure to hand you a short Memorandum dealing with the weekly tender for British Government Treasury Bills.

With regard to your enquiry as to the Rate of Interest we would be willing to allow on a Fixed Deposit, we shall be very pleased to quote to you when desired our best rate for deposits fixed for

1 month
2 months
3 months.

At the moment the rate for a 3 month's deposit would be from $3\frac{1}{2}\%$ to a little over that figure, but in order to put you on the best basis, we would also be willing to quote you the "tap" rate for Treasury Bills, which is at present $3\frac{3}{8}\%$ with a proviso that our rate to you would never, during the 3 months from the fixing of the deposit, go under $3\frac{1}{4}\%$. We should also allow you to withdraw on demand without notice up to 25% of the deposit. It would follow that if you accepted the above proposal, you would receive the advantage of any money stringency in our Market and at the same time you would be protected against any sudden ease in money conditions.

Further, under the above proposals, you could always count on being able to obtain 25% of your fixed deposit without notice. This condition would also extend to any sums however fixed with us.

Should you wish to discuss the matter further, we shall
be very pleased to do so at any time during your visit here.

I am

Yours faithfully

William Whyte,
Manager.

C o p y.

Royal Bank of Scotland, 3 Bishopsgate E.C.2.

10th Febr.

MEMORANDUM FOR MR. RISTO RYTI.

BRITISH GOVERNMENT TREASURY BILLS

On every Friday the Government invites tenders through the Bank of England for a certain specified amount of Bills- generally about Pounds 25/500,000,000- 25/50,000,000 per week- and these are allotted to the successful applicants- mostly Banks and Finance Houses- who tender at the rate most favourable to the Government. In addition, the Bank of England fixes a rate, which is always a little lower than the average tender rate, at which they will sell Treasury Bills any succeeding day from the Friday until the next Friday. This is called the "tap" rate, but it should be explained that the Government, in the event of easier conditions prevailing in the course of the week or for other reasons, may withdraw the selling of bills on "tap".

Last week the Treasury Bills were allotted at an average rate of ~~3-11/15~~ 3 11/16 % per annum, and the "tap" rate fixed was at 3 3/8 %. These Treasury Bills are eagerly sought for by the Banks and other Finance Houses, as they provide, with their day-to-day maturities, an elastic form of security which can always be readily discounted.
