

SKANDINAVISKA BANKEN

AKTIEBOLAG

STOCKHOLM 16

(Es wird gebeten, diese Sendung zu retournieren, falls unbestellbar innerhalb 8 Tage.)

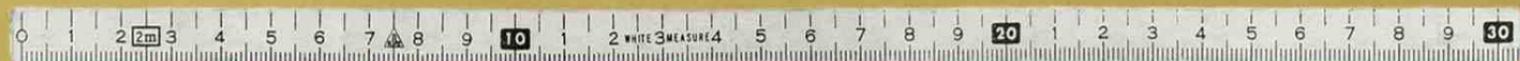
日本

Mr. Chozo Muto,
Professor of the Higher
Commercial School,
NAGASAKI. Japan





長崎大学附属図書館経済学部分館 武藤文庫所蔵



SKANDINAVISKA BANKEN

AKTIEBOLAG

GOTENBURG STOCKHOLM MALMÖ



VIERTELJAHRESBERICHT

der

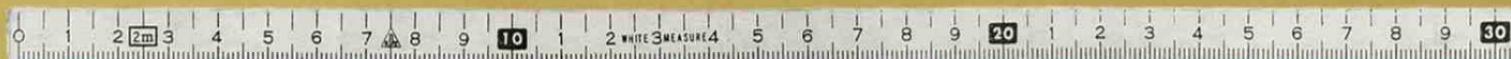
STATISTISCHEN ABTEILUNG

Nr. 4 Oktober 1943

INHALTSVERZEICHNIS:

Das Problem der Weltwährung. Von Professor Gustav Cassel	Seite 75
Der Ölpflanzenanbau in Schweden. Von Ministerialrat Nils M. Heidendahl	» 80
Staatlich kontrollierte Gesellschaften in Schweden. Von Dr. Phil. M. Marcus	» 84
Die Entwicklung des Kapitalmarkts. Von Dr. Phil. Einar Huss	» 88
Die wirtschaftliche Lage während des dritten Quartals 1943	» 93

Nachdruck gestattet, wenn die Quelle angegeben wird. Erwägen Briefwechsel betreffend diesen Vierteljahresbericht erbitten wir an die folgende Adresse: Skandinaviska Banken AB, Stockholm 16 (Schweden).



SKANDINAVISKA BANKEN

STOCKHOLM 16.

October 1943

Oktober 1943

TELEPHONE: STOCKHOLM 0101 FERNSPRECHER: STOCKHOLM 0101
 TELEGRAPHIC ADDRESS: SKANDINAVBANK TELEGRAMMADRESSE: SKANDINAVBANK
 Member of the Stockholm Stock Exchange Mitglied der Stockholmer Effektenbörse

Quotations of Swedish Shares. — Kursnotierungen für schwedische Aktien.

	Share Capital Aktienkapital	Nom. Value Nennwert	Dividends ¹ Dividende ¹			Prices (bid) Notierungen (Geld)				
			1941	1942	1943	1943				
						3/16	1/2	3/8	1/4	1/10
Industrial and Miscellaneous Shares.										
A.-B. ATLAS DIESEL (Diesel Engines)	10.16	25	2	2.25	2.25	37	38	39.50	44	44.50
» BOFORS (War Material) ²	24.75	100	12	12	12	173	168	179	189	190
» CUSTOS (Holding Company), free ³	18.6	100	5	5	5	120	116	122	130	126
» DE LAVALS ÅNGTURBIN (Steam Turbines)										
» Pref. shares ⁴	4.80	100	6	7	7	120	121	134	135	136
» ELEKTROLUX (Vacuum Cleaners, Refrigerators)	4.50	75	5	5	5	—	—	—	—	—
» EMISSIONSINSTITUTET (Holding Company)	40.5	100	10	10	10	93.50	95	99.50	108	107
» INVESTOR (Holding Company)	28.80	500	35	35	35	850	830	840	875	870
» free ⁵	7.20	500	35	35	35	830	830	840	875	875
» KLIPPANS FINPAPPERBRUK (Paper and Board)	7	100	9	9	9	215	230	220	240	240
» NORDISKA ARMATURFABRIKERNA (Fittings, Heating Plants, Instruments)	8.85	50	2.50	2.50	2.50	45.50	45.50	46	49	50.50
» NORDISKA KOMPANIET (Department Store)										
» Ord.	19	50	3	3	3	45.50	47.50	47.50	50	52
» PRIPF & LYCKHOLM (Brewery)	18	75	10	7	7	140	148	153	162	165
» SEPARATOR (Milk Separators)	42	100	4	4	4	89.50	90	93.50	101	102
» free ⁵	39.7	100	4	4	4	89.50	90	93.50	101	101
» STOCKHOLMS BRYGGERIER (Brewery)	39.4	100	15	15	15	253	255	257	277	281
» SVENSKA JÄRNVÄGSVERKSTÄDERNA (Railway Materials) ⁶	8.17	50	2.25	6.50	6.50	112	112	112	117	118
» SVENSKA KULLAGER-FABRIKEN (SKF) (Ball Bearings)	37.99	50	12	12	12	233	227	229	238	238
» free ⁵	25.92	50	12	12	12	233	227	231	239	239
» SVENSKA METALLVERKEN (Metal Products)	1.09	50	12	12	12	213	215	215	220	220
» SVENSK FILMINDUSTRI (Film and Cinema Business)	16.55	60	4.80	4.80	4.80	81	85	87	89.50	89
» SVENSK FILMINDUSTRI (Film and Cinema Business)	8	30	2.10	2.10	2.10	42	45	42	49	51
» SVENSKA FÖRENADE TRI-KÄFABRIKER (Textiles)	3.50	100	12	10	10	200	205	200	220	220
» free ⁵	0.60	100	12	10	10	205	200	200	215	215
» SVENSKA LITOGRAFISKA TRYCKERIER (Lithographical Printers)	12	100	7	7	7	155	—	150	155	157
» free ⁵	16	100	6	6	6	127	129	123	128	128
» TURITZ & Co. (Department and Chain Stores)	11	100	6	6	6	125	—	122	126	—
» free ⁵	4.4	100	6	6	6	115	115	109	115	115
» VOLVO (Motorcars)	9	100	15	15	15	260	257	255	270	277
» free ⁵	25	50	3	3	3	67	68.50	70	70.50	70.50
» ÅTVIDABERGS INDUSTRIER (Office Utensils)	3.6	100	14	14	14	255	254	255	260	260
» ALLMÄNNA SVENSKA ELEKTRISKA A.-B. (ASEA) (Electrical Machinery)	90	100	10	10	9	191	192	195	202	205
» BERGVIK & ALA NYA A.-B. (Pulp and Timber)	28.12	180	10	10	12	240	240	—	252	257
» BILLERUDS A.-B. (Paper, Pulp and Timber)	31.02	100	8	8	8	160	161	161	165	168
» BOLIDENS GRUV A.-B. (Gold, Copper, etc.) ⁷	42	50	7.50	7.50	6	132	128	127	132	130
» FASTIGHETS A.-B. HUFVUDSTADEN (Real Estate Holdings)	16	100	4.50	4.50	5	125	130	—	130	130
» free ⁵	5	100	8	8	8	99	108	118	129	131
» FORD MOTOR COMPANY A.-B. ⁸	21	100	6	6	6	115	115	115	118	119
» HOLMENS BRUKS- & FABRIKS A.-B. (Pulp, Paper, Woolen and Cotton Goods)	13.56	100	6	6	6	115	114	115	118	119
» HÖGANÄS-BILLES HOLMS A.-B. (Coal, Firebrick and Clay Goods)	30	100	8	9	9	195	191	191	202	205
» KOPPARFORS A.-B. (Pulp and Timber)	20	100	5	5	6	132	132	130	142	145
» KORSNÄS SÄGVERKS A.-B. (Paper, Pulp and Timber)	21	100	5	5	6	165	160	170	178	180
» LINOLEUM A.-B. FORSHAGA (Linoleum) ⁹	4	50	4.76	4.10	4.10	72	—	87	89	89
» MEXIKANSKA TELEFON A.-B. ERICSSON (Telephone Service)	5.4	180	—	—	—	76	83	90	116	128
» free ⁵	16.2	180	—	—	—	76	83.50	92.50	119	125
» MO och DOMSJÖ A.-B. (Pulp and Timber)	32	100	8	8	10	210	216	210	220	220
» free ⁵	10	100	—	5	5	115	116	120	124	125
» MUNKSJÖ A.-B. (Paper, Pulp and Timber)	3.99	100	—	5	5	110	115	118	124	124
» free ⁵	1	100	—	5	5	110	115	118	124	124
» OXELÖSUNDS JÄRNVERKS A.-B. (Iron, Coke, Window-Glass etc.) ¹⁰	6.17	100	10	10	10	190	190	195	245	225
» free ⁵	25	100	13+5	13+5	13+5	202	208	211	217	217
» SANDVIKENS JERNVERKS A.-B. (Iron)	21	1000	70	70	70	1525	1620	1670	1710	1710
» SKÅNSKA CEMENT A.-B. (Cement)	15	150	12	12	12	255	261	255	270	270
» STOCKHOLMS SUPERFOSFAT FABRIKS A.-B. (Chemical Products)										
» free ⁵	60	100	10	10	12	326	338	344	345	348
» STORA KOPPARBERGS BERGSLAGS A.-B. (Paper, Pulp, Timber and Iron)										

¹ Refer to dividends paid for the preceding financial year. — *Bezieht sich auf Dividenden, die für das vorgehende Geschäftsjahr bezahlt worden sind*
² Ex dividend. — *Abschl. Dividende.* — ³ Interim dividend paid in the preceding year. — *Im Vorjahr ausgeschüttete Vorichtdividende.* — ⁴ Selling price. — *Bruttkurs.* — ⁵ Acquirable by aliens. — *Von Ausländern erwerblich.* — ⁶ Not acquirable by aliens. — *Nicht von Ausländern erwerblich.* — ⁷ Not quoted on the Stock Exchange. — *An der Börse nicht eingeführt.* — ⁸ Plus bonus shares. — *Plus Gratisaktien.* — ⁹ Ex rights. — *Ex. Bezugsrechte.*

Quotations of Swedish Shares (Contd.) — Kursnotierungen für schwedische Aktien (Fortsetzung).

Main table of Swedish share quotations with columns for Share Capital, Nom. Value, Dividends, and Prices (bid) for 1943. Includes sections for Industrial and Miscellaneous Shares, Railway and Shipping Shares, Insurance Shares, Bank Shares, and various sub-sectors like Holzmasse and Holz, and Eisenbahn- und Reederei-Aktien.

1 Refer to dividends paid for the preceding financial year. — 2 Bezieht sich auf Dividenden, die für das vorgehende Geschäftsjahr bezahlt worden sind. — 3 Ex dividend. — 4 Abzugl. Dividende. — 5 Im Vorjahr ausgeschüttete Vorzugsdividende. — 6 Selling price. — 7 Briefkurs. — 8 Acquirable by aliens. — 9 Von Ausländern erworblich. — 10 Not acquirable by aliens. — 11 Nicht von Ausländern erworblich.

Quotations of Swedish Bonds. — Kursnotierungen für schwedische Obligationen. In percentage; ex interest. — In %, exclusive Zinsen.

Table of Swedish bond quotations with columns for Terms of Redemption, Redeemable in Whole, Interest Dates, and Prices (bid) for 1943. Includes sections for Swedish Government bonds and SVERIGES ALLM. HYPOTEKSBANK.

1 After 15/4 1944. — 2 Vom 15/4 1944 an. — 3 With annual prize drawings. — 4 Mit jährlichen Prämien-Auslosungen. — 5 Amortization-dates underlined. — 6 Tilgungstermine unterstrichen.

Kursnot

Table titled 'Quoted on the Stock Exchange (Contd.)' listing various financial institutions and their stock prices, including Royal Swedish Mortgage Bank, KON. SVERIGES STADSHYPOTEKSKASSA, and SV. OBLIGATIONSKREDIT.

1 The Residential Mortgage Bank grant loans to their members against Government. — 2 Die Schwedische Wohnungsbank, an ihre Mitglieder Anleihen gegen die vom Staate zu ihrer Verfügung gestellte. — 3 The Swedish Ship Mortgage Bank the Government has placed at its disposal. — 4 Die Schwedische Schiffhypothekbank ist gegen Hypothekenkrediten im Betrage von 10 Mill. Kr. von dem Staate zu ihrer Verfügung gestellt. — 5 The Svenska Obligationskreditbank with foreign countries. Its share capital Govt. bonds of 1930, the series VI by 6 kr. A-B, ist eine von vier leitenden besetzt. — 6 Ihr Aktienkapital beträgt Kr. des Österreichischen Staates von 1030, j von 1925. — 7 The company has the right to 100%. — 8 Die Gesellschaft ist berechtigt, Jahren zu 100% einzulösen. — 9 Selling price. — 10 Briefkurs. — 11 The Bank has changed its name. — 12 Called for redemption on January. — 13 Called for redemption on January. — 14 Called for redemption on December. — 15 Called for redemption on December.

Quotations of Swedish Bonds (Contd.) —

Kursnotierungen für schwedische Obligationen (Fortsetzung).

In percentage; ex interest. — In %, exclusive Zinsen.

Table with columns: Quoted on the Stock Exchange (Contd.), Terms of Redemption, Redeemable in Whole, Interest Dates, Prices (bid) Notierungen (Geld), and An der Börse eingeführt (Fortsetzung).

1 The Residential Mortgage Bank of Sweden, founded in 1929, is the central organization of a number of local credit associations having for their object to grant loans to their members against mortgages on houses. It has a guarantee fund of 30 mill. Kr. in 4 1/2 % Government bonds placed at its disposal by the Government. — Die Schwedische Wohnungshypotheken-Kasse, die im Jahre 1929 gegründet wurde, ist das Zentralinstitut einer Anzahl lokaler Kreditkassen, die den Zweck haben, an ihre Mitglieder Anleihen gegen Haushypotheken zu bewilligen. Die Bank hat einen Garantiefonds von 30 Mill. Kr. in 4 1/2 % Schwed. Staatsobligationen, die vom Staate zu ihrer Verfügung gestellt wurden.

2 The Swedish Ship Mortgage Bank, founded in 1929, has for its object to grant loans against mortgages on Swedish ships. As a guarantee fund for the Bank the Government has placed at its disposal Swedish Government bonds for 10 mill. Kr. — Der Zweck der Schwedischen Schiffshypotheken-Kasse, die im Jahre 1929 gegründet wurde, ist gegen Hypotheken auf schwedischen Schiffen Anleihen zu gewähren. Als Grundkapital der Kasse hat der Staat ihr schwedische Staatsobligationen im Betrage von 10 Mill. Kr. zur Verfügung gestellt.

3 The Svenska Obligationens Kredit A.-B. is a joint stock company established by four leading Swedish banks for the purpose of negotiating credits preferably with foreign countries. Its share capital amounts to Kr. 10 000 000. The series IV is secured by 5 % German Govt. bonds of 1924, the series V by 5 % Austrian Govt. bonds of 1930, the series VI by 6 % Greek Govt. bonds of 1931 and the series VII by 4 1/2 % Austrian Govt. bonds of 1935. — Die Svenska Obligationens-kredit A.-B. ist eine von vier leitenden Banken Schwedens gegründete Aktiengesellschaft, welche die Vermittlung von Krediten vorzugsweise mit dem Ausland bezweckt. Ihr Aktienkapital beträgt Kr. 10 000 000. Die Sicherheit für Serie IV besteht aus 5 % Obl. des Deutschen Reichs von 1924, für Serie V aus 5 % Obl. des Österreichischen Staates von 1930, für Serie VI aus 6 % Obl. des Griechischen Staates von 1931 und für Serie VII aus 4 1/2 % Obl. des Österreichischen Staates von 1935.

4 The company has the right to redeem the loan in 1943 at 102 %, in 1944 at 101 1/2 %, in 1945 at 101 %, in 1946 at 100 1/2 %, in 1947 and thereafter at 100 %. — Die Gesellschaft ist berechtigt, die Anleihe im Jahre 1943 zu 102 %, 1944 zu 101 1/2 %, 1945 zu 101 %, 1946 zu 100 1/2 % und in folgenden Jahren zu 100 % einzulösen.

5 Selling price. — Briefkurs.

6 The Bank has changed its name to Inteckningsbanken A.-B. — Der Name der Bank ist in Inteckningsbanken A.-B. abgeändert worden.

7 Called for redemption on January 2nd, 1944. — Gekündigt per 2. Januar 1944.

8 Called for redemption on January 15th 1944. — Gekündigt per 15. Januar 1944.

9 Called for redemption on December 31st, 1943. — Gekündigt per 31. Dezember 1943.

10 Called for redemption on December 1st, 1943. — Gekündigt per 1. Dezember 1943.

* Amortization-dates underlined. — Tilgungstermine unterstrichen.

Quotations of Swedish Bonds (Contd.). —

Kursnotierungen für schwedische Obligationen (Fortsetzung).

In percentage; ex interest. — In %, exclusive Zinsen.

Not quoted on the Stock Exchange.	Terms of Redemption Tilgungsmodalitäten D = Drawings Auslösung P = Purchase Rückkauf R = Perpetual Loan Staatsrente	Redeemable in Whole Konvertibel	Interest Dates Zinstermine	Approximate Prices (bid) Approx. Notierungen (Geld)					An der Börse nicht eingeführt.
				1943					
				29/6	27/7	21/8	20/9	17/10	
A. B. BOFORS (War Material) 3 1/4 % 1937	1941—1957 D	15/5 1947	15/5—15/11	98	98	98	98	98	A. B. BOFORS (Kriegsmaterial) 3 1/4 % 1937
TELEFON A.-B. L. M. ERICSSON (Telephones), Registered certificates 5 1/2 % 1931	1941—1951 D	1936	15/6—15/12	104	104	104	104 1/2	104 1/4	TELEFON A.-B. L. M. ERICSSON (Fernsprecher), Schulverschreibungen 5 1/2 % 1931
INTERNATIONAL MATCH REALIZATION COMPANY, Voting Trust Certificates A.-B. KREUGER & TOLL,Bearer Certificates of Deposit 5 % 1929				\$ 31'	\$ 34'	\$ 35'	40'	40'	INTERNATIONAL MATCH REALIZATION COMPANY, Voting Trust Zertifikate A.-B. KREUGER & TOLL, Inhaber-zertifikate 5 % 1929

¹ Ex dividend (\$ 13 1/2 per Certificate). — Abschgl. Dividende (\$ 13 1/2 per Zertifikat).
 * Amortization-dates underlined. — Tilgungstermine unterstrichen.

Quotations of Foreign Bonds. — Kursnotierungen für ausländische Obligationen.

In percentage; ex interest. — In %, exclusive Zinsen.

Quoted on the Stock Exchange.	Terms of Redemption Tilgungsmodalitäten D = Drawings Auslösung P = Purchase Rückkauf R = Perpetual Loan Staatsrente	Redeemable in Whole Konvertibel	Interest Dates Zinstermine	Prices (bid) Notierungen (Geld)					An der Börse eingeführt.
				1943					
				29/6	27/7	21/8	20/9	17/10	
Danish Government 4 % 1936 ¹	1937—1956 D	15/5 1946	15/5—15/11	67	67 1/4	58	68	72	Dänischer Staat 4 % 1936
„ „ 3 1/2 % 1938 ¹	1944—1958 D P	1/11 1948	1/5—1/11	57	57	—	56	62	„ „ 3 1/2 % 1938
Danish Mortgage Bank 4 1/2 % 1931 ^{2,4}	1936—1971 D P	15/5 1941	15/5—15/5	69	70	—	68	70	Dän. Hypothekbank 4 1/2 % 1931 ²
Copenhagen, City of 4 1/2 % 1930 ^{2,4}	1931—1970 D P	1/10 1941	1/6—1/10	67	70	67 1/2	65	68	Stadt Kopenhagen 4 1/2 % 1930 ²
Finnish Government 4 1/2 % 1934	1935—1944 D P	—	1/4—1/10	—	67	—	30	31	Finnl. Staat 4 1/2 % 1934
Helsingfors, City of 3 1/2 % 1938	1943—1953 D P	1/3 1943	1/5—1/5	25	—	—	25	25	Stadt Helsingfors 3 1/2 % 1938
Åbo, City of 3 1/2 % 1939	1940—1959 D P	1/1 1944	1/1—1/7	25	—	—	25	25	Stadt Åbo 3 1/2 % 1939
Norwegian Government 3 1/2 % 1936	1937—1951 D	15/1 1941	15/1—15/1	68 1/2	75	73	80	80	Norwegischer Staat 3 1/2 % 1936
German Funding Bonds (Konversionskasse) Ser. I 4 % 1936 ¹	1937—1946 D P	—	1/1—1/7	44	46	65 1/2	45	44	Fundierungsanleihe der Deutschen Konversionskasse Ser. I 4 % 1936 ¹

¹ Guaranteed by the Government. — Mit Bürgschaft des Staates. — ² Issued also in £. — Lauten auch auf £. — ³ Issued also in \$, — Lauten auch auf \$, — ⁴ With affidavit. — Mit Affidavit. — ⁵ At any time on three months' notice. — Zu jeder Zeit nach dreimonatiger Kündigung. — ⁶ Selling price. — Briefkurs.
 * Amortization-dates underlined. — Tilgungstermine unterstrichen.

SKANDINAVISKA BANKEN

AKTIEBOLAG

GOTENBURG STOCKHOLM MALMÖ

Aufsichtsrat

Vorsitzender: HENRY DUNKER.

Stellvertretende Vorsitzende: M. WALDENSTRÖM, HAKON LEFFLER.

Übrige ordentliche Mitglieder: THEODOR WIJKANDER, M. CARLSON, C. F. TRANCHELL,

ERNST WEHTJE, CARL JOH. MALMROS, ERIK LEMAN, GÖSTA LIEBERG,

GUSTAF SÖDERLUND, KNUT ÖSTBERG, P. O. WESTERBERG,

E. WIJKANDER.

Suppleanten: ÅKE BELFRAGE, E. C:SON HERSLOW, IVAR ÅKERMAN,

S. MALMBERG, SVEN SCHWARTZ, DAN-AXEL BROSTRÖM.

Direktion

Gotenburg

ÅKE BELFRAGE (geschäftsführender Direktor), E. LUNDBERG (stellvertr. geschäftsführ. Direktor),

E. RÖDJER, O. ÖHRSTRÖM, O. HANSSON.

Stockholm

E. C:SON HERSLOW (geschäftsführender Direktor), P. BRUNDELL (stellvertr. geschäftsführ. Direktor),

F. AHRÉN, F. BELFRAGE, E. BJÖRKMAN, F. VON CELSING, GUSTAF RABE,

E. KJELLBERG, S. MALMSTRÖM.

Malmö

IVAR ÅKERMAN (geschäftsführender Direktor), C. LINDSKOG (stellvertr. geschäftsführ. Direktor),

OLA KÄLLQVIST, GÖSTA FRIES.

Herausgeber des Vierteljahresberichts: Dr. Phil. EINAR HUSS.

Leiter der statistischen Abteilung, Stockholm.



SKANDINAVISKA BANKEN

75

DAS PROBLEM DER WELTWÄHRUNG

VON PROFESSOR GUSTAV CASSEL

Die Arbeit an einer Neuorganisation des Geldwesens der Welt muss letzten Endes darauf abzielen, der ganzen Welt eine einheitliche Währung zu geben und damit eine Valuta zu schaffen, die überall das einzige gesetzliche Zahlungsmittel ist. Es handelt sich darum, dieses Geldwesen so zu leiten, dass ständig volle Parität zwischen der Währung in dem einen und in dem anderen Lande besteht. Dieser Gedanke mag wohl unter den zurzeit herrschenden Verhältnissen etwas utopisch erscheinen. Indessen wird er notwendigerweise zunehmende Realität in dem Masse erhalten, wie es gelingt, das Programm „Vereinigte Nationen der Welt“ zu verwirklichen.

Ein derartiges einheitliches Währungssystem ist übrigens bereits Wirklichkeit innerhalb eines bedeutenden Gebiets. Die Vereinigten Staaten haben eine einheitliche Währung mit gesetzlicher Zahlungskraft in jedem der Teilstaaten. Trotzdem diese Staaten für ihre eigenen Finanzen verantwortlich sind, sind sie für ihre Zahlungsmittelversorgung von dem Geldwesen der Union, wie dieses vom Federal-Reserve-System gehandhabt wird, abhängig. Diese Organisation hat es erreicht, dass der Dollar in jedem einzelnen Staat volle Parität mit dem Dollar in den übrigen Staaten besitzt. Hier haben wir also schon das fertige Muster für eine Weltwährung.

Klar ist jedoch, dass die Zeit noch nicht reif ist für ein derartiges internationales Währungssystem. Vorläufig bestehen die einzelnen Staaten der Welt auf dem Recht zu einem eigenen Geldwesen als einem wesentlichen Teil ihrer Souveränität. Die Bestrebungen, ein internationales Geldwesen durchzuführen, müssen sich daher zunächst darauf richten, den verschiedenen Währungen der Welt eine so feste Parität wie möglich zu geben, d. h. soweit es tunlich ist, unveränderliche Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen aufrechtzuerhalten.

Dies ist ein erster Schritt zur Schaffung einer

Weltwährung. Ausserdem ist es notwendig, dass die Kaufkraft dieser Währung gegenüber Waren in höchstmöglicher Stabilität gehalten wird. Damit sind die beiden Hauptziele festgelegt, die für die internationale Geldpolitik der Nachkriegszeit bestimmend sein müssen.

Sollen die Wechselkurse stabil gehalten werden können, so müssen sie möglichst weitgehend der inneren Kaufkraft der Währungen entsprechen. Unsere erste Aufgabe muss daher die sein, die Kaufkraft der verschiedenen Währungen festzustellen. Nach dem ersten Weltkrieg konnte dies mit relativer Sicherheit durch einen Vergleich der Indexpunkte für die Preisniveaus in den einzelnen Ländern geschehen. Dieser Gedanke lag dem Begriff Kaufkraftparität zugrunde, den ich zu jener Zeit einführte, und der dann, trotz aller theoretischen Krittellei und trotz aller Schwierigkeiten in der praktischen Anwendung, tatsächlich die Grundlage für alle vernünftigen Bestrebungen, ein stabiles internationales Geldwesen aufzubauen, abgegeben hat.

Nach dem gegenwärtigen Kriege wird eine Berechnung der relativen Kaufkraft der verschiedenen Währungen sehr erschwert sein. Es beruht dies darauf, dass die Preisindexzahlen jetzt mehr als je ihre Zuverlässigkeit als Mass der wirklichen Kaufkraft der Währungen verloren haben. Überall hat man versucht, die Preissteigerung durch weitgehende Rationierungsmassnahmen sowie durch staatliche Preisbegrenzung und andere Regelung von Produktion und von Warenaustausch einzudämmen. In gewissem Grade ist dies auch gelungen, die Preisindexzahlen haben aber dabei einen bedeutenden Teil ihrer Wirklichkeit eingebüsst. Der Erfolg dieser Politik ist daher zum Teil nur scheinbar: es ist gelungen, etwas von der Verschlechterung des Geldwertes, die in Wirklichkeit vorgekommen ist, zu verhüllen, und die Allgemeinheit ist auf diese Weise davon abgehalten worden, einen klaren Einblick in den Umfang der Inflation zu



erhalten. Wenn die ganze Kriegszeitregelung einmal aufgehoben wird, kann das Verhältnis zwischen Realwerten und Geld ein erheblich anderes werden als jetzt.

Es ist also keine leichte Sache, geeignete Paritäten zwischen den verschiedenen Währungen für die Zukunft festzusetzen. Auf die Preisindexzahlen allein kann man sich nicht verlassen. Man muss untersuchen, wie die Wirklichkeit aussieht, die derartige Zahlen widerspiegeln sollen, und man muss sich zu diesem Zweck einen sehr umfassenden Überblick über die Voraussetzungen für einen Austausch von Waren und Diensten zwischen den verschiedenen Ländern verschaffen, wobei besonders die relativen Arbeitslohniveaus in Betracht kommen.

Wie schwierig diese Aufgabe auch erscheinen mag, so muss sie jedenfalls auf irgendeine Weise gelöst werden. Kein Wunder daher, dass von gewisser Seite zunächst an eine provisorische Lösung gedacht worden ist, dahin gehend, dass die Wechselkurse, mit denen die Weltwirtschaft zu arbeiten beginnen würde, allmählich durch mehr wirklichkeitsgetreue Wechselkurse ersetzt werden sollten. Andererseits ist es jedoch sehr wichtig, dass die Wechselkurse festgesetzt werden. Die Preisbildung in den einzelnen Ländern wird da gezwungen, sich nach ihnen zu richten, und der internationale Warenaustausch kann sich allmählich den festen Währungsverhältnissen anpassen und so mit der Zeit zu einem gewissen Gleichgewicht kommen. Man sage nicht, dass eine solche Anpassung unmöglich ist. Sie wurde in Wirklichkeit während der ganzen Zeit, wo eine internationale Goldwährung wirksam war, mit bedeutendem Erfolg durchgeführt. Sollte die Weltwirtschaft ständig mit künftigen Änderungen der Wechselkurse rechnen müssen, so würde sie damit zweifellos wesentlich in ihrer Entwicklung gehindert werden. Es hätte das auch zur unausbleiblichen Folge, dass eine Spekulation in Kursänderungen zustande käme und Kapitalbewegungen eben der Art veranlasste, die man durch eine an und für sich äusserst schädliche Valutakontrolle zu verhindern wünscht.

Gelingt es zwei Ländern, einen einigermaßen befriedigenden Wechselkurs zwischen ihren Währungen festzusetzen, so wird das Wirtschafts-

leben und besonders die innere Preisbildung in den beiden Ländern sich diesen Wechselkursen anpassen, die damit in zunehmendem Masse einen zuverlässigen Ausdruck für die Kaufkraftparität der Währungen abgeben. Kleinere Fehler bei der ursprünglichen Wahl von Wechselkursen brauchen daher keine grössere Bedeutung zu haben. Wenn dagegen nach der Festsetzung des Wechselkurses wesentliche Änderungen in den Voraussetzungen für den Handel zwischen den Ländern eintreffen, wird es unmöglich, an dem gewählten Wechselkurs festzuhalten. Zu solchen Änderungen gehört in erster Linie eine Inflation oder Deflation der Währung eines Landes.

Wir haben während der letzten Jahrzehnte eine reiche Erfahrung in bezug auf derartige Änderungen. Die offensichtlichsten Schädigungen sind durch Inflationsprozesse verursacht worden. Es ist offenbar sinnlos, einen festen Wechselkurs aufrechterhalten zu wollen zwischen einer Währung mit stabiler innerer Kaufkraft und einer anderen Währung, die infolge mangelnden staatsfinanziellen Gleichgewichts einer heftigen oder stetig fortschreitenden Inflation ausgesetzt ist. Das sog. „tripartite agreement“ war daher nie mehr als ein unwirkliches Schattenspiel. Wir haben auch Beispiele von Ländern gesehen, die eine Deflation ihrer Währung anstrebten, um ihr damit einen höheren Wert zu verleihen. Derartige Bestrebungen sind äusserst verderblich gewesen und haben die Aufrechterhaltung eines festen Wechselkurses gänzlich unmöglich gemacht. Kam man draussen in der Welt zu der Vorstellung, dass das Unternehmen gelingen würde, so nahm sich die Spekulation sofort der Preisbildung für die Währung an und trieb die Bewertung der Währung vorzeitig in die Höhe, mit dem Ergebnis, dass ein Staat, der eine langsame und regelrechte Verbesserung seiner Währung anstrebte, einen völligen Misserfolg damit hatte und nur sündhaft hohe Tribute an die Spekulation zu entrichten hatte. Eine notwendige Voraussetzung für einen stabilen Wechselkurs ist also, dass beide Länder ihre Geldpolitik auf die höchstmögliche Stabilität der inneren Kaufkraft des Geldes abstellen.

Bedeutende Schwierigkeiten für eine Stabili-



sierung der Wechselkurse sind auch durch starke handelspolitische Störungen geschaffen worden. Geringere Änderungen, beispielsweise an den Zolltarifen, haben gewöhnlich nicht viel zu bedeuten gehabt, da das Wirtschaftsleben hinreichende Elastizität besass, sich ihnen anzupassen. Aber ein Protektionismus, wie ihn die Vereinigten Staaten während der Zwischenkriegszeit in immer kräftigeren Formen durchführte, konnte nicht umhin, die Stabilität des internationalen Geldwesens zu zerstören und gleichzeitig andere Länder, besonders England, auf den Weg des Protektionismus zu zwingen. Eine Kriegsschädigungspolitik, die handelspolitisch widersinnig war, legte gleichfalls einer Stabilisierung der Weltwirtschaft unüberwindliche Hindernisse in den Weg.

Die Erfahrung hat uns also gelehrt, welche wesentlichen Fehler es zu vermeiden gilt, wenn wir ein internationales Geldwesen mit festen Wechselkursen zwischen selbständigen Währungen und mit einer befriedigenden Stabilität der Kaufkraft dieser Währungen aufbauen wollen. Es gilt nun diese Erfahrung auszunützen. Klar dürfte es sein, dass man dabei Schritt für Schritt vorzugehen hat. Das erste, was geschehen muss, ist, dass England und Amerika einen festen Wechselkurs zwischen Pfund und Dollar vereinbaren. Ohne eine solche Stabilität lässt sich überhaupt kein internationales Geldwesen denken. Mit einer solchen Stabilität dagegen wird unmittelbar eine Pfund-Dollar-Währung geschaffen, die alle Aussichten hat, eine Weltwährung zu werden. Eine Währung, gegründet auf einen festen Wechselkurs zwischen Pfund und Dollar, würde ja ohne weiteres eine so absolut überwiegende Bedeutung für den ganzen Welthandel erhalten, dass jedes andere Land darauf bedacht sein müsste, seine Währung an diese Pfund-Dollar-Währung anzuknüpfen.

Es dient daher zu nichts, jetzt eine internationale Währungskonferenz einzuberufen. Eine solche würde nichts ausrichten können, ohne dass England und Amerika zuvor in dem entscheidenden Punkte zur Einigkeit gekommen wären. Während der Zwischenkriegszeit war die Festsetzung eines richtigen Wechselkurses zwischen Pfund und Dollar das Hauptproblem, das

zutiefst hinter allen Diskussionen über eine Stabilisierung des Geldwesens der Welt lag. In England meinte man, das Pfund sei zu hoch bewertet im Verhältnis zum Dollar und ein Gleichgewicht zwischen den Wirtschaften der beiden Länder sei nur durch eine niedrigere Bewertung des Pfundes zu erreichen. In Amerika war man zu meist der entgegengesetzten Meinung. Die monetäre Weltkonferenz in London 1933 scheiterte daran, dass ein Übereinkommen zwischen England und Amerika in diesem Punkte nicht zustande kam. Als England 1931 die Goldwährung aufgab, meinte man in Amerika, das Pfund habe damit einen zu niedrigen Wert erhalten, und Roosevelts erste Massnahme als amerikanischer Präsident war es, auch die amerikanische Goldwährung aufzuheben und danach den Dollar auf einer wesentlich herabgesetzten Goldparität festzulegen. Zu einem definitiven Ende in diesem Wettstreit um die Herabsetzung der gegenseitigen Bewertung der Währungen kam es nie. Ein neuer Weltkrieg folgte. Er sollte auf wirtschaftlichem Gebiet zu der Erkenntnis geführt haben, dass ein Übereinkommen zwischen England und Amerika über eine Stabilisierung des Pfund-Dollar-Kurses und über eine darauffolgende Entwicklung der Pfund-Dollar-Währung zur grundlegenden Weltwährung unumgänglich notwendig ist.

Ein solches Währungsprogramm setzt indessen ein handelspolitisches Übereinkommen voraus, das so freie und stabile Bedingungen für den englisch-amerikanischen Handelsaustausch schafft, dass auf sie eine befriedigende Berechnung des wirklichen Wertverhältnisses zwischen den beiden Währungen gegründet werden kann. Das geldpolitische Problem kann demnach nie von dem handelspolitischen getrennt werden. Denken wir uns das hier angegebene Problem als gelöst, so liegt der Weg offen für die Schaffung eines stabilen internationalen Geldwesens. Was die übrigen Länder dann zu tun hätten, wäre nur, ihre Währungen an die Pfund-Dollar-Währung anzuschliessen. Die Möglichkeit und der praktische Wert eines solchen Anschlusses an eine Hauptwährung ist vor dem jetzigen Kriege in weitem Ausmass durch die Organisation dargetan worden, die unter dem Namen „Sterlinggruppe“



geht. Eine solche Gruppenbildung in grösserem Massstab, die schliesslich die ganze Welt umfassen würde, setzt jedoch einigermaßen freie und stabile Bedingungen für den internationalen Handel voraus.

Es erübrigt noch die Frage nach einer hinreichenden Zahlungsmittelversorgung der Länder, die sich der neuen Weltwährung angeschlossen haben. Man hat dieser Sache so grosse Bedeutung beigemessen, dass man zu diesem Ende ein besonderes internationales Institut hat schaffen wollen. Am zweckmässigsten würde wohl ein solches Institut den Namen „Weltbank“ erhalten. Das Geld dieser Weltbank würde, wie ich die Sache sehe, endgültiges Zahlungsmittel sein und brauchte also nicht in anderer Währung „eingelöst“ zu werden. Eine feste Parität müsste zwischen dem Geld der Weltbank und der Pfund-Dollar-Währung aufrechterhalten werden. Dies würde dadurch geschehen, dass England und Amerika sich verpflichteten, das Geld der Weltbank als gesetzliches Zahlungsmittel in bestimmter Parität zu ihren eigenen Währungen anzuerkennen. Ähnliche Verpflichtungen hätten alle anderen Länder der Bank gegenüber zu übernehmen. So gestellt, würde die Bank kein eigenes Kapital benötigen. Der amerikanische Währungsplan, der voraussetzt, dass alle Länder der Welt Beiträge zur Aufbringung eines Grundkapitals lieferten, hat wohl allzusehr unter dem Einfluss traditionsgebundener privatwirtschaftlicher Vorstellungen gestanden. Die Weltbank würde ihre Zahlungsmittel in dem Umfange ausgeben, wie eine aufblühende Weltwirtschaft ihn nötig machte. Die Bank hätte zu diesem Zweck den Teilnehmerländern kurzfristige Darlehen zur Verfügung zu stellen und dabei in der Hauptsache eine solche Praxis anzuwenden, wie sie allgemein im Bankwesen befolgt wird, d. h. Kredite zu solcher Stärkung der Produktivität zu gewähren, dass eine Rückzahlung nicht auf Schwierigkeiten stösst. Dagegen darf man nicht von der Weltbank erwarten, dass sie den enormen Bedarf der Nachkriegszeit an festen Kapitalinvestitionen befriedigen wird.

Es ist jedoch klar, dass ein solches Währungssystem einer gewissen Inflationsgefahr ausgesetzt ist. Die Weltbank kann natürlich nicht ins

Unbegrenzte neue Zahlungsmittel schaffen. Es hat indessen den Anschein, als würde während der ersten Zeit für eine bedeutende Quantität neuer Zahlungsmittel Platz dasein. Es wird sich ja nach dem Kriege für die ganze Welt darum handeln, rasch Produktion, Handel und Transport zu steigern und eine wesentlich reichere reale Versorgung aller Völker der Erde herbeizuführen. Gelingt dies, so wird auch eine recht starke Erweiterung der Zahlungsmittelversorgung möglich sein, ohne dass sie eine inflatorische Wirkung zu haben braucht. Das Währungsproblem der Zukunft hängt daher wesentlich von einem vertrauenerweckenden Weltfrieden ab, begleitet von einer Handelspolitik und im übrigen einer allgemeinen wirtschaftlichen Politik, die die Welterzeugung und den Welthandel in Gang bringt und sie beide an den ausserordentlich reichen Entwicklungsmöglichkeiten teilhaben lässt, wie sie durch die Fortschritte der Wissenschaft und Technik und durch die moderne Geschäftsorganisation gegeben sind.

Die neue Weltbank müsste natürlich unter die Leitung der hervorragendsten Fachleute der Welt gestellt werden, und es müsste daher auf eine Verwaltung dieser Bank zu hoffen sein, die, ohne staatsfinanziellen Inflationsversuchungen nachzugeben, der neuen Welt eine solche elastische Zahlungsmittelversorgung gibt, wie sie für den möglichen Fortschritt notwendig ist. Diese Zahlungsmittelversorgung, wie man vorgeschlagen hat, dadurch zu beginnen, dass den einzelnen Ländern gewisse „Quoten“ der Zahlungsmittel der Bank zugewiesen werden, würde eine äusserst heikle Aufgabe sein, die leicht zu störenden und gefährlichen Zwistigkeiten führen könnte. Eine solche Zuteilung ist in Wirklichkeit unnötig und sinnlos. Die Weltbank würde ja doch Kredite über die bestimmten Quoten hinaus gewähren können, und die bestgestellten Länder brauchten ja überhaupt keine Quoten. Es genügt also, dass die Bank sich bei ihrer Kreditgewährung an allgemeine bankmässige Grundsätze hält und ihre Kredite so bemisst, dass sie keinem Land die Möglichkeit zu einer ständig wachsenden Verschuldung ohne entsprechend zunehmende wirtschaftliche Stärke offenlassen. Der Gesamtumfang der Kreditgewährung der Weltbank muss



natürlich so begrenzt werden, dass eine inflatorische Wirkung vermieden wird. Zu diesem Zweck muss die Bank Zinssätze anwenden, die nicht ungebührlich mit dem Gleichgewichtszinssatz des offenen Kapitalmarkts konkurrieren.

Länder mit guter Zahlungsbilanz würden, wie gesagt, einer Zuteilung von Zahlungsmitteln der Weltbank nicht bedürfen. Sie würden bald bedeutende Guthaben bei der Weltbank ansammeln. Man hat ja bereits Befürchtungen geäussert, dass dieses Ansammeln zu weit gehen möchte, und Keynes hat sogar die Debitierung besonderer Zinsen („Strafzinsen“) vorgeschlagen, um dies zu verhindern. Derartige Besorgnisse dürfen wohl als übertrieben bezeichnet werden. Vieltausendjährige Tradition hat allerdings dazu geführt, dass allgemein der Wert grosser Goldreserven überschätzt wird. Ein für den Welthandel schädlicher Protektionismus ist die Folge davon gewesen. Es ist jedoch höchst unwahrscheinlich, dass eine entsprechende Überschätzung des Wertes von Reserven in der Weltbank sich bemerkbar machen würde. Eher hat man zu erwarten, dass überflüssige Guthaben in der Weltbank zum Ankauf von Gold zugunsten der Goldproduzenten der Welt Verwendung finden werden.

Die Frage nach der Stellung des Goldes zu der künftigen Weltwährung ist natürlich nicht unwichtig, aber sie ist durchaus von sekundärer Bedeutung. Eine einheitliche Weltwährung könnte sehr wohl geschaffen werden, auch wenn das Metall Gold nicht existierte. Die Frage verlangt ihre Behandlung des Goldes wegen, nicht der Weltwährung wegen. Das grösste Interesse daran, dass das Gold seinen Platz im Geldwesen behält, haben die Vereinigten Staaten als Besitzer des grösseren Teiles des Goldvorrats der Welt und das Britische Reich als bedeutendster Goldproduzent der Welt. Es ist daher recht natürlich, dass die Pläne zu einem internationalen Währungssystem, die in England und Ame-

rika vorgelegt worden sind, ein wesentliches Gewicht auf die Stellung legen, die das Gold in dem neuen Währungssystem erhalten soll. Einem Aussenstehenden kann es nicht anders erscheinen, als dass die ganze Problemstellung damit in gewisser Weise verrückt worden ist. Eine Weltbank, die ihre Zahlungsmittel ohne eine „Deckung“ in Gold ausgibt, kann ihre Kreditgewährung je nach dem vorliegenden Bedarf ausweiten und kann nicht, wie ein Land mit Goldwährung, dazu getrieben werden, zu diesem Zweck den Preis des Goldes zu erhöhen. Wird Amerika, wie nun die Absicht zu sein scheint, auch weiter noch Gold zum festgesetzten Preis ankaufen, so erhält das Gold damit denselben festen Kurs gegenüber der Weltwährung wie der Dollar. Es erscheint daher ziemlich unnötig, die Goldfrage in die grundlegende Diskussion des Weltwährungsproblems hineinzuziehen.

Natürlich muss der ganze Gedanke einer Weltbank auf eine internationale Rechtsordnung bauen, die allgemeines Vertrauen schafft. Man muss sich unbedingt auf die Verpflichtungen der einzelnen Länder, das Geld der Weltbank als gesetzliches Zahlungsmittel anzunehmen, verlassen können. Man muss sich auch darauf verlassen können, dass darlehempfangende Länder pünktlich ihren Verpflichtungen der Weltbank gegenüber nachkommen. In dieser Hinsicht würde die Bank zweifellos eine ziemlich starke Stellung haben, da nicht anzunehmen ist, dass ein Land sich gern selbst durch Versäumnisse deklassieren wollte, die es von weiteren Krediten ausschliessen würden.

Gelingt es nicht, eine Rechtssicherheit, wie sie hier angegeben ist, aufzubauen, so müsste man wohl die Realisierung des Gedankens einer Weltbank bis auf weiteres anstehen und sich daran genügen lassen, wenigstens die Grundlage für ein festes internationales Geldwesen erhalten zu haben, wie diese in einer stabilen Pfund-Dollar-Währung gegeben ist.

DER ÖLPFLANZENANBAU IN SCHWEDEN

VON MINISTERIALRAT NILS M. HEIDENDAHL

Ölpflanzen sind früher in Schweden nicht Gegenstand allgemeineren Anbaus gewesen. Die einzige Ölpflanze, deren Anbau in älteren Zeiten grösseren Umfang gehabt hat, ist der Raps. So soll Angaben gemäss die Rapsenernte 1865 etwa 28 000 „tunnor“, d. h. 45 000 hl oder 3 000 Tonnen, betragen haben. Das Rapsöl wurde zu jener Zeit in grosser Ausdehnung für Beleuchtungszwecke und als Schmieröl verwendet. Als dann die Mineralöle die pflanzlichen Öle auf diesen Anwendungsgebieten ersetzten, nahm der Rapsanbau ab, und um die Jahrhundertwende hatte dieser Anbau der Hauptsache nach hier im Lande aufgehört. Der schwere Fettmangel während des Weltkrieges 1914—1918 brachte es mit sich, dass dem Rapsbau wieder Interesse zugewandt wurde; in der Zeit 1917—1918 wurden gewisse Areale damit bestellt, um dann aber, als nach dem Kriege der normale Handelsverkehr mit dem Ausland in Gang gekommen war, wieder zu verschwinden.

Auch weisser Senf wurde während des vorigen Weltkrieges angebaut, und dieser Anbau wurde in geringerem Umfang während der 1920er und 1930er Jahre fortgeführt. Der weisse Senf wurde damals als Rohstoff in den Tafelfabrikfabriken verwendet. Die Jahreserzeugung davon dürfte sich auf ein paar hundert Tonnen belaufen haben.

Während der letzten Jahre des vergangenen Dezenniums begann man staatlicherseits aus verschiedenen Gründen sich für eine eventuelle Wiederbelebung des Ölpflanzenanbaus im Lande zu interessieren. Als Professor Åkerman im Herbst 1938 den Auftrag erhielt, Richtlinien für die Organisation der Landwirtschaft bei erschwerter Zufuhr und im Kriegsfall aufzustellen, wandte sich die Untersuchung sehr bald den Möglichkeiten zu, eine einheimische Erzeugung pflanzlicher Öle zustande zu bringen. Da Schweden unter normalen Verhältnissen bedeutende Mengen Ölsamen sowie pflanzlicher und tierischer Öle zur Herstellung von Speisefett und verschiedenen Waschmitteln sowie zu technischem Gebrauch, besonders zum Pressen von Leinöl, vom Ausland

her einfuhrte, konnte man mit an Gewissheit grenzender Wahrscheinlichkeit damit rechnen, dass Mangel an solchen Ölen entstehen würde, falls das Land von dem auswärtigen Bezug derselben abgesperrt würde. Nach Åkermans Auffassung müssten Möglichkeiten dafür bestehen, in Schweden mehrere Ölpflanzen anzubauen und bedeutende Quantitäten von pflanzlichem Fett zu erzeugen. Åkermans erste Massnahme war es daher, zu untersuchen, welche Ölpflanzen angebaut werden konnten, und ob es möglich war, das hierzu nötige Saatgut vom Auslande her zu erhalten.

Wie schon erwähnt, hatte nämlich der Rapsanbau vollständig aufgehört; nur von weissem Senf konnte man im Lande selbst Saatgut in gewissem Umfang erhalten. Da man auf dem europäischen Festland begonnen hatte, Mohn in grösserem Massstab anzubauen, und verhältnismässig günstige Ernteresultate hierfür auf den Versuchsfeldern des Schwedischen Saatzuchtvereins erzielt worden waren, erachtete man es für ratsam, auch diese Pflanzenart für die Zwecke der Ölgewinnung heranzuziehen. Die Sojabohne war gleichfalls während des letzten Jahrzehnts in Europa eingeführt worden und wurde damals in nicht unbedeutendem Umfang, besonders in Rumänien, angebaut. Man hatte vorgeschlagen, auch in Schweden diese Pflanze einzuführen, und Anbauversuche waren an verschiedenen Stellen im Lande angestellt worden. Saatgut für Winterraps solcher Sorten, die ursprünglich vom Schwedischen Saatzuchtverein in Svalöv gezüchtet worden waren, konnte in beschränktem Umfang aus Deutschland bezogen werden, von wo man auch gewisse Quantitäten Mohnsamen erhielt. Da die im Lande vorhandenen Leinsorten typische Gespinstleinsorten mit niedrigem Samenertrag waren, wurden Versuche gemacht, Saatgut von samenreicheren Leinsorten zu beschaffen, so von der holländischen Gespinstleinsorte Concurrent und von Samenleinsorten von La-Plata-Typ.



Professor Åkerman schlug auch vor, dass kleinere Bereitschaftskulturen von diesen Pflanzenarten im Lande angelegt und diese so betrieben werden sollten, dass man ständig eine Saatgutreserve hätte, gross genug, um im Falle einer Handelssperre sofort einen Anbau in relativ grossem Umfang vornehmen zu können. Da die Saatmenge je Hektar sowohl für Raps wie für Mohn und weissen Senf sich sehr gering stellt, brauchten diese Bereitschaftskulturen keinen grossen Raum einzunehmen. Die erforderliche Saatmenge je Hektar beträgt nämlich für Raps nur za. 8 kg, für Mohn 5 kg und für weissen Senf 10—12 kg. Nachdem der Reichstag 1939 Mittel zur Anlegung solcher Kulturen bewilligt hatte, wurde das nötige Saatgut beschafft, und schon im selben Jahre wurden kleinere Kulturen der obengenannten Pflanzenarten in Betrieb genommen.

Gleichzeitig mit Professor Åkermans Untersuchung und Vorschlägen betreffs der angeführten Bereitschaftskulturen von Ölpflanzen wurde die Frage des Anbaus solcher Pflanzen auch in das Programm der amtlichen Landwirtschaftsuntersuchung 1938 aufgenommen. Dem mit dieser Untersuchung betrauten Ausschuss lag es ob, Vorschläge zu Massnahmen auszuarbeiten, die geeignet waren, den Anbau von Wintergetreide einzuschränken; dieser hatte nämlich gegen Ende der 1930er Jahre einen solchen Umfang angenommen, dass es in gewissen Jahren zu einer bedeutenden Überproduktion gekommen war, für die man nicht Absatz zu befriedigenden Preisen hatte finden können. Als ein Mittel zur Einschränkung des Brotgetreideanbaus wurde in der Denkschrift des Landwirtschaftsausschusses von 1938 vorgeschlagen, den Anbau gewisser anderer wichtiger Pflanzenarten in Schweden einzuführen, um dadurch eine einheimische Gewinnung solcher Erzeugnisse, die früher eingeführt worden waren, zuwege zu bringen und gleichzeitig die Areale für die über den Bedarf des Landes hinaus angebauten Pflanzenarten zu vermindern.

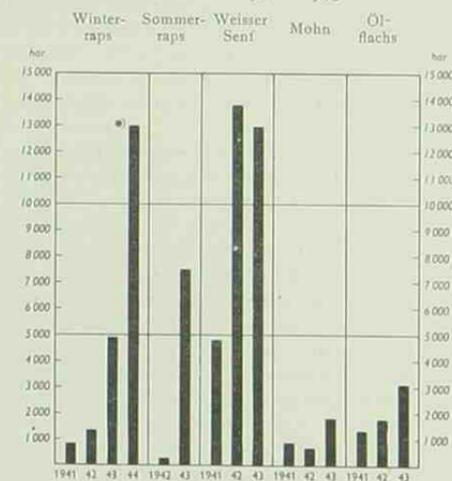
Unmittelbar nach dem Kriegsausbruch wurden im Anschluss an Åkermans obengenannte Untersuchung Massnahmen getroffen, um den Ölpflanzenanbau im Lande so bald als möglich bedeutend zu steigern. Die Staatsmächte garantierten für das Jahr 1940 bestimmte Preise für

verschiedene Ölpflanzen, und 200—300 Hektar wurden auch in diesem Jahre mit solchen bestellt. Die hiervon erzielten Ernteerträge wurden in der Hauptsache zur Aussaat für das Jahr 1941 reserviert. Ein Ölpflanzenanbau, der für die Fettversorgung des Landes Bedeutung besass, kam also erst 1941 zustande. Für dieses Jahr garantierte der Reichstag auf Vorschlag der Regierung folgende Preise je kg:

	× Winterweizenpreis	Doch mindestens
für Winterrapsamen	3 ¹ / ₂	1:— Kr
» weissen Senfsamen	3 ¹ / ₂	0: 90 »
» Mohnsamen	4 ¹ / ₂	1: 25 »
» Sojabohnen	5 ¹ / ₂	1: 50 »
» Leinsamen	3 ¹ / ₂	1:— »

Das Interesse bei den Landwirten für einen Anbau der neuen Pflanzenarten war in diesem Jahre verhältnismässig gross, wenn auch hier und da gewisse Bedenken sich geltend machten. Man hatte keine oder geringe Erfahrung darüber, welche Gebiete und Bodenarten sich am besten für den Anbau der betreffenden Ölpflanze eigneten, und ausserdem gebrach es an Kenntnis der richtigen Anbautechnik, der zweckmässigsten Ernte- und Dreschverfahren usw. Der Öl-

Umfang des Ölpflanzenanbaus (in Hektar) in Schweden 1941—1943.



*) Beschlehtes Areal.



pflanzenanbau 1941 wurde daher auf insgesamt etwa 8000 Hektar beschränkt, wovon mehr als 5000 Hektar mit weissem Senf bestellt wurden.

Um in frühem Stadium einen Überblick über den Umfang des Anbaus zu erhalten, wodurch u. a. die Abnahme der Ernteerträge rechtzeitig organisiert werden konnte, wurde die Svenska Spannmålsaktiebolaget beauftragt, mit landwirtschaftlichen Genossenschaften und einzelnen Landwirten Verträge über den Anbau von Ölpflanzen auf bestimmten Arealen abzuschliessen, wobei den Produzenten die oben angeführten, vom Reichstag festgesetzten Preise für Ölsamen bestimmter Qualität garantiert wurden. Gleichzeitig wurde von der Gesellschaft eine mit den Anbaufragen wohlvertraute Person angestellt, die im Bedarfsfalle den Landwirten Ratschläge und Anweisungen betreffs des Anbaus erteilen konnte.

Da die Ölpflanzenkulturen 1941 im allgemeinen ziemlich gut ausfielen und die garantierten Preise verhältnismässig hoch waren, nahm das Interesse für den Ölpflanzenanbau 1942 beträchtlich zu. In diesem Jahre betrug die Anbaufläche insgesamt reichlich 18000 Hektar. Davon entfiel der unvergleichlich grösste Teil auf weissen Senf, der auf nicht weniger als 14000 Hektar angebaut wurde. Der Winterraps umfasste nahezu 1400 Hektar. Ferner wurden ca. 700 Hektar mit Mohn und 200 Hektar mit Sommerraps bestellt. Diese letztere Rapsorte, die in Svalöv einer Veredelung unterzogen worden war, wurde 1942 zum erstenmal für allgemeine Anbauzwecke an den Markt gebracht.

Wie bereits erwähnt, stand anfänglich Saatgut von wirklichem Öllein — kurzstrohigem, samenreichem Lein — nicht zur Verfügung, weshalb man zu diesem Zweck die aus Holland eingeführte Leinsorte Concurrent anbaute. Es ist dies ein Gespinstlein, der gleichzeitig eine verhältnismässig gute Samenernte liefert. Da man während dieser ersten Jahre keine Möglichkeit hatte, das bei den Concurrent-Kulturen anfallende Stroh zuzubereiten, kam nur der Same zur Anwendung. Später sind jedoch vom Schwedischen Saatzuchtverein wirkliche Ölleinsorten von La-Plata-Typ, die sich für schwedische Verhältnisse eignen, gezüchtet worden.

Auch 1942 war das Erntergebnis des Ölpflan-

zenanbaus befriedigend, trotzdem etwa 25 % des Winterrapses während des harten Winters 1941/42 auswinterterte — Winterraps wird nämlich im Herbst gesät und im Sommer darauf geerntet, während die übrigen obengenannten Ölpflanzen im Frühling gesät werden. Die Winterrapskulturen, die den Winter überstanden hatten, ergaben indessen ein verhältnismässig gutes Ernteresultat.

Die Verteilung des Ölpflanzenanbaus auf die verschiedenen Anbaugebiete ist aus nachstehender Zusammenstellung ersichtlich.

Der Ölpflanzenanbau (ha) 1942.

	Schonen	Halland	Gotland	Übrige Länne	Summe
Winterraps, Ernte 1942	1,334	—	13	30	1,377
Sommerraps	130	13	55	7	205
Weisser Senf	12,219	495	506	765	13,985
Mohn	255	37	94	333	719
Öllein	923	245	33	532	1,733
Soja	5	—	4	28	37
Sonnenblume	18	—	8	17	43
Summe	14,884	790	713	1,712	18,099

Bei der Preisbestimmung für Ölsamen 1942 wurde von der 1941 verwendeten Beziehung auf den Winterweizenpreis abgegangen. Stattdessen wurden folgende Garantiepreise für das Kilogramm festgesetzt: 1 Krone für Winter- und Sommerrapsamen, 85 Öre für weissen Senfsamen, 1 Krone für Ölleinsamen, 1 Krone 25 Öre für Mohnsamen und 1 Krone 50 Öre für Sojabohnen. Dabei wurde tunlichst auf den Samenertrag der einzelnen Pflanzenarten pro Arealinheit und den Ölgehalt der Samen Rücksicht genommen, um durch eine zweckmässig abgewogene Preisfestsetzung einen grösstmöglichen Anbau derjenigen Ölpflanzen herbeizuführen, die Samen mit höchstem Ölgehalt liefern und gleichzeitig ein befriedigendes Ernteresultat pro Arealinheit ergeben.

Von hier im Lande angebauten Ölpflanzen haben die Mohnsamen den höchsten Ölgehalt, nämlich 40—45 % Öl. Jedoch ist es bisher nicht gelungen, einen so hohen Hektarertrag von Mohn zu erzielen, dass diese Pflanzenart beispielsweise mit Winterraps konkurrieren könnte. Auch die Winterrapsamen sind nämlich sehr ölfreich. Sie enthalten 38—40 % Öl. Der Winterraps hat ausserdem von sämtlichen in Schweden angebauten



Ölpflanzen die höchsten Erträge pro Hektar geliefert. Der weisse Senfsamen hat einen beträchtlich niedrigeren Ölgehalt, etwa 22—25 %. Der weisse Senf ist indessen sehr anbausicher und ist auch innerhalb eines bedeutend grösseren Gebiets anbaufähig als beispielsweise Raps. Daher ist von sämtlichen obengenannten Ölpflanzen diese Pflanzenart im grössten Umfange angebaut worden. Sommerrapsamen enthält etwa 35 % Öl und gibt im allgemeinen ungefähr denselben Ertrag pro Arealinheit wie weisser Senf.

Im gegenwärtigen Jahre hat das Interesse für Ölpflanzenanbau noch weitere Fortschritte gemacht, indem das gesamte im Frühling mit Ölpflanzen bestellte Areal nicht weniger als annähernd 26000 Hektar betragen hat. Der weisse Senf hat hierbei, wie schon erwähnt, seine führende Stellung beibehalten, während gleichzeitig der Sommerrapsanbau von ungefähr 200 Hektar 1942 auf mehr als 7500 Hektar in diesem Jahre zugenommen hat. Auch der Mohnanbau ist sehr erheblich gestiegen, von etwa 700 Hektar auf nahezu 2000 Hektar. Ferner beträgt das mit Öllein bestellte Areal nunmehr 3100 Hektar. Ausser den obenerwähnten im Frühling gesäten Ölpflanzen waren in diesem Jahr etwa 4800 Hektar Winterrapsbestände vorhanden, die im Herbst 1942 gesät waren.

Über die Verteilung des Ölpflanzenanbaus gibt die nachstehende Aufstellung Auskunft.

Der Ölpflanzenanbau (ha) 1943.

	Schonen	Halland	Gotland	Übrige Länne	Summe
Sommerraps	5,700	1,019	504	289	7,512
Weisser Senf	10,240	1,126	355	1,233	12,954
Mohn	922	304	62	674	1,962
Lein	1,800	262	335	712	3,109
Soja	1	1	—	10	12
Sonnenblume	6	4	0	16	26
Sa. im Frühling gesäte Ölpflanzen	18,669	2,716	1,256	2,934	25,575
Winterraps, 1942 gesät	4,620	150	31	90	4,891
Insgesamt	23,289	2,866	1,287	3,024	30,466

Der vom Reichstag garantierte Preis für Ölsamen ist, wie bereits erwähnt, bisher relativ hoch gewesen, um die Landwirte zum Anbau dieser für schwedische Verhältnisse neuen Pflanzenarten anzuregen. Nachdem nun die Anbautechnik

u. a. mehr allgemein bekannt geworden ist, hat eine Senkung der Preise vorgenommen werden können. Eine derartige Preissenkung hat man auch deshalb für angebracht gehalten, weil, wenn Ölpflanzen in Schweden, wie man hofft, auch unter normalen Verhältnissen weiter angebaut werden, der Preis sukzessiv gesenkt werden muss, um dem hier im Lande erzeugten Ölsamen die Konkurrenzfähigkeit gegenüber der eingeführten Ware zu erhalten. Für 1943 gelten folgende Garantiepreise pro kg:

	Bei späterer Lieferung
für Sommerraps	0:85 Kr. bzw. 0:90 Kr.
» weissen Senf	0:70 » » 0:75 »
» Mohn	1:20 » » 1:25 »
» Öllein	0:95 » » 1:00 »
» Sojabohnen	1:45 » » 1:50 »

Der Grund dafür, dass zwei verschiedene Garantiepreise für jede Samenart festgesetzt wurden, ist der, dass man dadurch die Lieferzeit während des Herbstes verlängern will, damit nicht allzu grosse Partien auf einmal abgeliefert werden. Der Ölsamen muss nämlich im allgemeinen künstlich getrocknet werden, da er bei der Ernte oft einen so hohen Wassergehalt hat, dass der erforderliche Wasserentzug lediglich durch Trocknen an der Luft nicht möglich ist. Da die Kapazität im Lande vorhandener Anlagen zum künstlichen Trocknen relativ beschränkt ist, mussten Massnahmen getroffen werden, um die Ablieferungszeit möglichst auszuweiten, so dass die Anlagen die Ware sukzessiv übernehmen und sie rasch auf den Wassergehalt bringen können, der für die Ölgewinnung am geeignetsten ist. Die obenerwähnten Preise gelten daher vor und nach einem bestimmten Datum im Herbst.

Für den Winterraps, der 1943 gesät und 1944 geerntet wird, ist ein Garantiepreis von 80 Öre je kg festgesetzt worden. Das Interesse für den Anbau von Winterraps hat trotz der Preissenkung noch weiter zugenommen, wahrscheinlich infolge der günstigen Erntergebnisse dieses Jahres. Das zum Anbau angemeldete Winterrapsareal beträgt etwa 13000 Hektar, was einer Zunahme um nicht weniger als 270 % im Vergleich mit dem vorigen Jahre entspricht.

STAATLICH KONTROLLIERTE GESELLSCHAFTEN IN SCHWEDEN

VON DR. PHIL. M. MARCUS

Unter staatlich kontrollierten Gesellschaften werden in dieser Untersuchung solche in Aktien-gesellschaftsform betriebene Unternehmungen verstanden, deren Aktienkapital ganz oder zu einem gewissen Teil im Besitz des Staates ist, oder bei denen der Staat oder ein staatliches Organ ohne Teilhaberschaft am Aktienkapital einen bestimmenden Einfluss auf die Leitung oder eine fortlaufende Kontrolle über die Tätigkeit ausübt, oder die einen gewissen Teil ihres Gewinns dem Staat überlassen. Die verschiedenen Glieder dieser Begriffsbestimmung sind in den Einzelfällen oft miteinander verwoben, was im folgenden etwas näher beleuchtet werden soll — die angegebene Definition, die keinen Anspruch auf formelle oder sachliche Unangreifbarkeit erhebt, soll nur zur Orientierung über die Arten von Unternehmungen dienen, die hier behandelt werden.

Zu staatlich kontrollierten Unternehmungen der hier fraglichen Art werden daher selbstverständlich nicht die Erwerbsbetriebe des Staates gerechnet, wie die Staatseisenbahnen, die Post- und die Telegraphenverwaltung, die zwar eine wirtschaftliche Tätigkeit ausüben, aber in der Form einer Behörde, nicht einer Aktiengesellschaft. Nicht mitgerechnet sind auch die Hypotheken- und Kreditkassen, die mit staatlicherseits zugesprochenen Garantiefonds ausgestattet sind und in deren Direktionen staatliche Vertrauensmänner sitzen, die aber nicht als Aktiengesellschaften betrieben werden. Auch die Versicherungsgesellschaften und andere Banken als die, an denen der Staat Teilhaber ist, sind ausgeschlossen worden, da die staatliche Kontrolle bei diesen Unternehmungen anderer Art ist als die, um die es sich hier zunächst handelt. In anderem Zusammenhang, wo die Frage des Verhältnisses zwischen staatlichem und pri-

vatem Betrieb ihrer grundsätzlichen Seite nach diskutiert werden soll, wird sich vielleicht Gelegenheit bieten, die Tätigkeit auch dieser Unternehmungen zu berühren.

Das Verzeichnis staatlich kontrollierter Gesellschaften im angeedeuteten Sinne, das in der nachstehenden Tabelle vorliegt, ist ein erster Versuch einer Bestandsaufnahme dieser Gruppe von Unternehmungen, die nunmehr einen wichtigen Platz in unserem wirtschaftlichen Leben einnimmt. Sie ist aus verschiedenen Quellen zusammengestellt worden, und obwohl Vollständigkeit erstrebt wurde, ist es keineswegs ausgeschlossen, dass ein oder das andere Unternehmen, das Berücksichtigung verlangt hätte, hier fehlt. Jedenfalls aber dürfte das Verzeichnis geeignet sein, ein einigermaßen zuverlässiges Bild von gewissen Haupttatsachen zur Beleuchtung des Gegenstandes zu geben.

Die Tabelle umfasst 78 Gesellschaften. Von diesen sind die 41 Gesellschaften für den Einzelhandel mit geistigen Getränken und die 5 Restaurantgesellschaften nicht einzeln aufgeführt, sondern unter zwei Rubriken, je die Gesamtzahl Unternehmungen in der betreffenden Gruppe umfassend, vereinigt worden. Das gesamte in der Tabelle ausgewiesene Aktienkapital beträgt 476.4 Mill. Kr., und hiervon sind 209.5 Mill. Kr. im Besitz des Staates oder staatlicher Organe. Die bedeutende Differenz beruht vor allem darauf, dass bei zwei von den grössten Unternehmungen, nämlich Trafik AB. Grängesberg—Oxelösund und Svenska Sockerfabriksaktiebolaget mit einem Aktienkapital von insgesamt 200 Mill. Kr., kein Teil dieses Kapitals sich in staatlichem Besitz befindet. Beide haben indessen Verträge mit dem Staat, die in verschiedenen Hinsichten die Tätigkeit berühren. So wird in der Grängesberg-Gesellschaft ein



Staatlich kontrollierte Gesellschaften in Schweden.

	Aktienkapital		Direktion	
	1 000 Kr.	1 000 kr.	Anzahl ord. Mitglieder	davon ernannt von der Regierung od. einem staatl. Organ
Bank- und Kreditwesen				
AB. Jordbrukarbanken	25,000	24,880	8	8
AB. Göteborgs Handelsbank	20,000	9,991	10	—
AB. Industrikredit	8,000	5,998	8	5
Landwirtschaft				
Allm. Sv. Utsädes AB.	5,000	—	10	1
Industrie				
<i>Bergbau</i>				
Trafik AB. Grängesberg—Oxelösund	119,000	—	8	1
Luossavaara—Kiirunavaara AB.	80,000	40,000	8	4
Mertainens Gruv AB.	5,000	5,000	3	3
Ruotivare Gruv AB.	400	400	3	3
<i>Chemisch-techn. Industrie</i>				
AB. Ceaverken	100	100	5	5
<i>Lebensmittelindustrie</i>				
AB. Svenska Tobaksmonopolet	30,000	29,000	8	4
AB. Vin- & Spritcentralen Sv. Sockerfabriks AB.	15,000	14,600	8	4
	81,000	—	9	—
<i>Metall- u. Maschinenindustrie</i>				
Norrhottens Järnverks AB.	10,000	10,000	5	5
Svenska Gengas AB.	500	500	5	5
AB. Gävle Vagnverkstad	950	950	3	3
Kalmar Verkstads AB.	860	569	5	3
<i>Holzwarenindustrie</i>				
AB. Statens Skogsindustrier	22,000	22,000	5	5
<i>Industrie der Steine u. Erden</i>				
AB. Svensk Torvförädling Svenska Skifferolje AB.	5,000	5,000	7	7
Nya Svenska Stenkols AB. Spetsbergen	26,000	25,999	5	5
	450	450	3	3
Kraftwerke				
AB. Kattstrupeforsen	4,500	2,475	5	3
Motala Ströms Kraft AB.	2,347	2,347	5	5
Handel und Verkehr				
Svenska Spannmåls AB.	5,000	5,000	7	7
Systembolagen ¹ (St. St.)	410	—	205	123 ²
AB. Transitotrafik	400	400	5	5
AB. Aerotransport	3,084	2,854	7	5
Hotel-, Restaurant- u. Kurortbetriebe				
AB. Trafikrestauranger	375	375	5	5
Allmänna restaurangbolagen (S. St.)	4,350	—	31	— ³
AB. Kurortsverksamhet	501	500	5	5
Diverse				
AB. Radiotjänst	180	—	7	4
K. Teaterns AB.	294	—	5	3
K. Dramatiska Teaterns AB.	200	—	5	3
AB. Tiptjänst	45	—	5	2
Svenska Penninglotteriet AB.	100	100	5	5

¹ „Systembolag“ ist die Bezeichnung der kommunal konzessionierten Gesellschaften für den Einzelhandel mit geistigen Getränken.

² In jeder Gesellschaft 2 ernannt vom Kontrollamt, 1 von der Provinzialregierung, 1 vom Landsting (bzw. Stadtverordnetenversammlung) sowie 1 von den Aktionären.

³ Die Aktien im Besitz von Systemgesellschaften.

Mitglied der Direktion von der Regierung ausersehen, die Gesellschaft und der Staat sind je zur Hälfte Eigentümer der Luossavaara—Kiirunavaara AB., der Staat hat einen bestimmten Gewinnanteil an der Erzförderung usw. Bei der Zuckergesellschaft ernannt die Regierung zwar kein Direktionsmitglied, aber die ganze Tätigkeit des Unternehmens ist nunmehr der Kontrolle durch ein eigens zu diesem Zweck geschaffenes staatliches Organ unterstellt, das die Einhaltung des mit dem Staat getroffenen Abkommens überwacht. Dieses Abkommen regelt eingehend die wichtigeren Zweige des Betriebes.

An Allmänna Svenska Utsädes AB. ist der Staat nicht ökonomisch beteiligt, aber er ernannt gleichwohl ein Direktionsmitglied mit Rücksicht darauf, dass die Gesellschaft ein gewisses Monopol auf den Verkauf der Samenproduktion des staatlicherseits unterstützten Unternehmens Sveriges Utsädesförening in Svalöv hat.

Sonst sind es, mit Ausnahme der System- und Restaurantgesellschaften, nur vier von den kleineren Unternehmungen mit einem Aktienkapital von insgesamt 0.7 Mill. Kr. und anderer als eigentlicher Geschäftstätigkeit (Theater, Rundfunk, Sportwettbüros), bei denen der Staat oder



staatliche Organe nicht an dem Aktienkapital beteiligt sind. Der Staat ernennt jedoch eine bestimmte Anzahl Direktionsmitglieder und hat ein starkes ökonomisches Interesse an der Ausübung der Betriebe. Das Aktienkapital der Systemgesellschaften rührt von Privatpersonen her, und die Aktien der Restaurantgesellschaften sind im Besitz der Systemgesellschaften. Hier handelt es sich also weder direkt noch indirekt um den Staat als Besitzer, aber das Staatsinteresse ist bei diesen Unternehmungen mit ihrer Verpflichtung verknüpft, den Gewinn, soweit er eine nach oben begrenzte Dividende auf das Aktienkapital und eine ebenso festgesetzte Fondszuweisung übersteigt, an die Staatskasse abzuliefern. Die Tätigkeit der Unternehmungen wird eingehend durch eine staatliche Behörde, das Kontrollamt, überwacht.

In allen übrigen in der Tabelle aufgeführten Unternehmungen besitzt der Staat das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Aktienkapitals. Ersteres ist der Fall bei 16 Gesellschaften mit einem Gesamtkapital von 79.1 Mill. Kr., letzteres bei 9 Gesellschaften mit insgesamt 186.4 Mill. Kr. Aktienkapital, wovon der Staat 130.4 Mill. Kr. besitzt.

Bei den Unternehmungen, wo sämtliche Aktien sich im Besitz des Staates befinden, werden selbstverständlich alle Direktionsmitglieder von dem einzigen Aktionär ernannt. Wo der Staat die Aktienmajorität oder jedenfalls einen grossen Teil der Aktien besitzt, wird eine verschiedene Praxis befolgt. Bei der Tabaks- und der Alkoholmonopolgesellschaft mit ihrer speziellen, in dieser Zeitschrift früher behandelten Organisation (Jahrg. 1940, Nr. 3) wird die Hälfte der Direktion von der Regierung ernannt, aber zu dieser Hälfte gehört der Vorsitz, so dass der Staat in der Direktion die Stimmenmehrheit besitzt. In der Luossavaara-Kiirunavara AB., deren Aktienkapital je zur Hälfte im Besitz der Grängesberg-Gesellschaft und des Staates ist, welche je vier Direktionsmitglieder ernennen, gehört der Vorsitz (und der geschäftsführende Direktor) zu den von der Gesellschaft gewählten Direktionsmitgliedern. In der AB. Kattstrupeforsen, wo derjenige Teil der Aktien, der nicht vom Staat übernommen worden ist,

sich im Besitz der Stadt Östersund oder in Privatbesitz befindet, ernennt die Regierung und die Kgl. Wasserfalldirektion gemäss dem Gesellschaftsvertrag je ein Mitglied, ausserdem wählt auf Grund des Majoritätsbesitzes die Staatsbehörde noch ein weiteres Direktionsmitglied. Ähnlich liegen die Dinge bei der Kalmar Verkstads AB., wo gleichfalls der grössere Teil der Aktien im Besitz des Staates, der Rest im Besitz der Stadt Kalmar oder in Privathänden ist. Eine Vorschrift über eine bestimmte staatliche Vertretung in der Direktion enthält der Gesellschaftsvertrag zwar nicht, aber das Gemeinwesen, in diesem Falle die Generaldirektion der Staatseisenbahnen, wählt de facto drei von den fünf Mitgliedern der Direktion. Bei der Göteborgs Handelsbank, wo der Staat etwas weniger als das halbe Aktienkapital innehat, wird dieser Posten auf den Generalversammlungen vertreten, aber die Direktionsmitglieder werden im Einvernehmen mit den übrigen Aktionären gewählt.

Bei den insgesamt 71 Gesellschaften, wo der Staat oder staatliche Organe in der Direktion vertreten sind, beträgt die Anzahl dieser Vertreter 249, während die Gesamtanzahl der Direktionsmitglieder 427 ist. Es ist oft behauptet worden, dass der Staat sein Recht, in staatlich kontrollierten Gesellschaften Mitglieder der Direktionen zu wählen, vor allem zugunsten von Reichstagsabgeordneten benutze. Eine Untersuchung, wie es sich hiermit verhält, zeigt, dass von den obengenannten 249 Staatsvertretern nur 46 Reichstagsabgeordnete sind. Zahlreicher vertreten sind dagegen die Staatsbeamten: ihre Anzahl in den vom Staat oder von staatlichen Organen ganz oder teilweise gewählten Direktionen der Gesellschaften beträgt 116. Aus Kreisen ausserhalb der Reichstagsabgeordneten und Staatsbeamten sind vom Staat 87 Direktionsmitglieder genommen worden.

Eine Monopolstellung auf ihren jeweiligen Gebieten nehmen in erster Linie AB. Tobaksmonopole, AB. Vin- & Spritcentralen und Svenska Sockerfabriks AB. ein. Sie sind sämtlich mit von der Regierung gewährtem Monopolrecht von bestimmter Reichweite ausgestattet. Die 41 Systemgesellschaften haben je für



sich örtliche Monopole inne, und die 5 Restaurantgesellschaften sind, prinzipiell gesehen, die einzigen, welche Volksrestaurants betreiben dürfen. Ferner geniessen Svenska Spännmåls AB., AB. Radiotjänst, AB. Tipstjänst und Svenska Penninglotteriet AB. Alleinberechtigung auf ihren Tätigkeitsgebieten. Sonst aber kann

von den übrigen 25 in dem Verzeichnis aufgeführten Unternehmungen nicht gesagt werden, dass sie eine Monopolstellung einnehmen, ja, von den meisten gilt, dass sie auf den Gebieten des Wirtschaftslebens, wo sie ihre Tätigkeit ausüben, nicht einmal dominierend sind.

DIE ENTWICKLUNG DES KAPITALMARKTS

VON DR. PHIL. EINAR HUSS

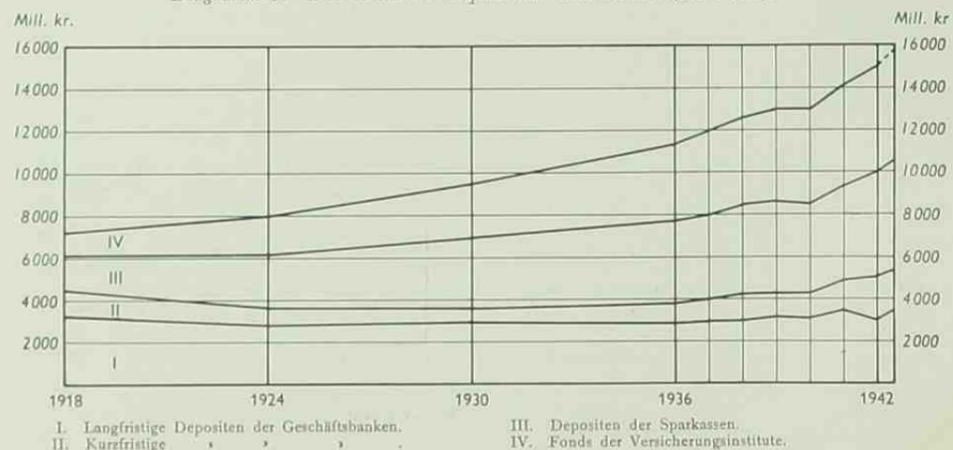
Die Entwicklung des Kapitalmarkts ist während der letzten Zeit von besonderem Interesse gewesen teils zufolge der strukturellen Veränderungen auf weite Sicht und teils rücksichtlich der Geldanhäufung und der Verschiebung der Anlagegewohnheiten, die die Kriegszeit hervorgerufen hat. Das Wesentliche der Entwicklung gibt sich bei einem Studium der grössten kapitalverwaltenden Institute zu erkennen, nämlich der Geschäftsbanken, der Sparkassen einschliesslich der Postsparkasse sowie der Versicherungsinstitute, wozu hier ausser den Versicherungsgesellschaften auch die Verwaltung der Fonds der staatlichen Alters- und Invalidenversicherung gerechnet worden ist. Von dem verwalteten Kapital dieser Institute sollen im folgenden nur die Depositenbestände bezüglich der Banken sowie Prämienreserven und ähnliche Fonds bezüglich der Versicherungsinstitute studiert werden.

Das gesamte verwaltete Kapital für diese drei

Gruppen von Instituten betrug um die letzte Halbjahreswende etwa 16 Milliarden Kr., d. h. etwa $\frac{1}{3}$ des Nationalvermögens. Der Betrag hat sich in den letzten 25 Jahren mehr als verdoppelt, indem das Gesamtkapital 1918 sich auf za. $7\frac{1}{4}$ Milliarden belief. In den Jahren 1930 und 1940 waren die entsprechenden Ziffern za. $9\frac{1}{2}$ und 13 Milliarden. Seit 1940 ist die Kapitalzunahme unter dem Einfluss der Kriegskonjunktur in rascherem Tempo vor sich gegangen.

Von sonstigen Geldinstituten ähnlicher Art sind teils Unterstützungsvereine nebst anderen Versicherungsorganen und teils die landwirtschaftlichen Kreditkassen zu nennen. Bei den Unterstützungsvereinen sammelt sich ein recht bedeutendes Kapital an, worüber jedoch eine frische Statistik nicht vorliegt. Die landwirtschaftlichen Kreditkassen haben nach der Reform 1930 rasch ihre Einlagen von 7,5 Mill. Kr. 1930 auf 123,5 Mill. Kr. im Juni 1943 steigen sehen.

Diagramm 1. Das verwaltete Kapital der Geldinstitute (Mill. Kr.).



Die obengenannten drei grossen Gruppen von Geldinstituten, die Geschäftsbanken, die Sparkassen und die Versicherungsinstitute, besitzen bekanntlich nunmehr untereinander gleichgrosse Kapitalstärke (siehe Diagramm 1). Um die letzte Halbjahreswende betragen die Einlagen der Geschäftsbanken 5355 und die der Sparkassen (einschl. der Postsparkasse) 5350 Mill. Kr. Die Fonds der Versicherungsinstitute beliefen sich Ende des vorigen Jahres auf etwas mehr als 5 Milliarden Kr. und dürften um die letzte Halbjahreswende auf rund 5150 Mill. Kr. angestiegen sein.

Dass das Gesamtkapital sich derart gleichmässig auf die drei Gruppen von Geldinstituten verteilt, ist eine Erscheinung, die seit der Mitte der 1930er Jahre Bestand hat. Früher ist das Kapital der Geschäftsbanken am grössten gewesen. Im Jahre 1918 betragen so die Anteile der Versicherungsinstitute, der Sparkassen und der Geschäftsbanken an dem Gesamtkapital bzw. 15, 23 und 62 %. Die eingetretene Ausgleichung dieser Prozentsätze hat wesentlich auf dem Anwachsen des Kapitals der Sparkassen und noch mehr der Versicherungsinstitute beruht.

Von den za. $10\frac{1}{2}$ Milliarden, die von Versicherungsinstituten und Sparkassen verwaltet werden, entfallen der Berechnung nach etwa $\frac{2}{3}$ Milliarde auf die von den Sparkassen gegen Sicherheit in Grundbesitz gewährten Kredite.

Im übrigen werden diese riesigen Kapitalbeträge hauptsächlich angelegt in von Staat, Kommunen und Hypothekeninstituten ausgegebenen Obligationen sowie in Darlehen an Kommunen und Darlehen gegen Hypotheken auf Wohnhäuser. Es sind demnach vor allem die öffentliche Verwaltung und die Besitzer von Wohnhäusern, die ihren Darlehnsbedarf bei den Versicherungsinstituten und den Sparkassen gedeckt erhalten haben. Ende 1942 betragen so die Kapitalanlagen dieser Institute in Obligationen, Hypothekenanleihen und Kommunalanleihen za. $9\frac{1}{4}$ Milliarden, in welcher Summe die obenerwähnten Kredite gegen Sicherheit in Grundbesitz mit einbegriffen sind.

Der Kreditbedarf des Wirtschaftslebens ist, abgesehen von einem grossen Teil der Landwirtschaftskredite, hauptsächlich durch die Geschäftsbanken gedeckt worden. Während der letzten Dezennien sind diese Kredite mehr und mehr auf die kurzfristigen Betriebskredite beschränkt worden, das langfristige Betriebskapital wird aus Gewinnmitteln bei den Unternehmungen selbst gebildet. Dieses letztere Verhältnis ist keine speziell schwedische Erscheinung, sondern hat seine Entsprechung in anderen Ländern, nicht zum mindesten in den Vereinigten Staaten. Während die übrigen schwedischen Geldinstitute ihre Investierungsgewohnheiten bei-

Diagramm 2. Die Kassenstellung der Geschäftsbanken (Mill. Kr.).

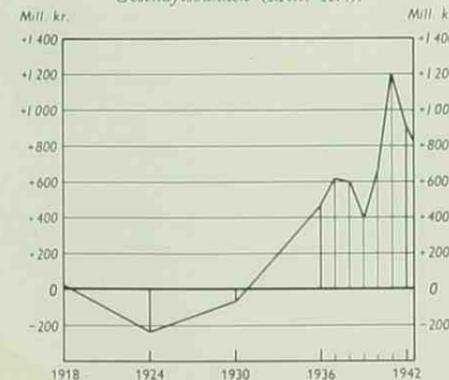


Diagramm 3. Kredite und Investitionen der Geschäftsbanken (Mill. Kr.).



behalten haben und Störungen derselben hauptsächlich nur durch mehr oder minder vorübergehenden Mangel an Anlageobjekten eingetreten sind, hat dagegen die Darlehns- und Investitionspolitik der Geschäftsbanken bei verschiedenen Gelegenheiten eine beträchtliche Verschiebung erfahren.

Seit dem Beginn der 1930er Jahre ist es den Geschäftsbanken in steigendem Masse schwierig gewesen, ihre Geldmittel anzulegen, was zur Folge gehabt hat, dass die Kassenmittel eine bedeutende Zunahme erfahren haben (siehe Diagramm 2). Unter Kassenmittel ist dabei zu verstehen die Summe der Kassenbarbestände, der Avistaguthaben und der Schatzkammerwechsel abzüglich eventueller Rediskontierung von Wechseln. Während der Zeit vom ersten Weltkriege an bis zum Beginn der 1930er Jahre war die Rediskontierung grösser als die Kassenbestände. Danach ist das Nettoguthaben an Kassenmitteln angewachsen auf 600 Mill. Kr. 1938 und 1200 Mill. Kr. 1941. Zur letzten Halbjahreswende war der entsprechende Betrag über 800 Mill. Kr.

In Wirklichkeit ist die veränderte Darlehns- und Kapitalanlagepolitik der Geschäftsbanken in einer stark zugenommenen Beleihung von Hypotheken auf Wohnhäuser während der Zeit 1930—1939 sowie bedeutendem Ankauf und Beleihung von Staatspapieren während der letzten Kriegsjahre zum Ausdruck gekommen (siehe Diagramm 3). In beiden Fällen handelt es sich um Zunahmen um viele hundert Mill. Kr. Auch abgesehen von Inteckningsbanken Aktiebolag, betragen bei den Geschäftsbanken Ende Novem-

Tabelle 1. Angaben über das Hypothekengeschäft.

Darlehnsgeber.	1930			1939			1942		
	Millionen Kr.	%	%	Millionen Kr.	%	%	Millionen Kr.	%	%
Geschäftsbanken	1,264	22.8	23.3	2,115	35.3	29.8	1,989	35.3	21.0
Sparkassen	1,960	35.3	29.8	2,710	44.8	30.0	2,849	49.7	30.0
Versicherungsinstitute	697	12.6	17.5	1,591	26.3	17.5	1,664	29.3	17.5
Hypothekeninstitute	1,424	25.7	24.4	2,217	36.4	25.8	2,443	42.3	25.8
Staatsubventionierte Kreditgewährung	186	3.4	3.9	351	5.8	4.7	441	7.6	4.7
Diverse	12	0.2	1.1	95	1.6	1.0	94	1.6	1.0
Summe	5,543	100.0	100.0	9,480	100.0	100.0	10,000	100.0	100.0

¹ Bezieht sich auf 1941.

ber 1942 die Ausleihungen 1262 Mill. Kr. gegen Sicherheit in Hypotheken auf Wohnhäuser, während das Portefeuille von eigenen und beleiheten Obligationen (einschl. Schatzkammerwechsel) während der Zeit 31. 12. 1938—30. 6. 1943 von 693 auf 2303 Mill. Kr. angewachsen war, hauptsächlich durch Erwerb und Beleihung von Staatspapieren. Wenn hierzu kommt, dass die Geschäftsbanken die Verkäufe des grössten Teils aller Staatsanleihen vermittelt haben, so ist ersichtlich, welche bedeutsame Leistung diese Banken für die erfolgreiche Unterbringung der Staatsanleihen vollbracht haben.

Für die Geschäftsbanken selbst hat die veränderte Investitionspolitik weitgehende und in gewisser Hinsicht günstige Folgen gehabt, was aus einem Vergleich zwischen den Verhältnissen jetzt und zu Ende des vorigen Weltkrieges hervorgeht. Im Dezember 1918 verteilten sich die Kredite und Investitionen der Geschäftsbanken mit mehr als 2/3 auf Wechsel, Bürgschaftsdarlehen und Aktien, während der Rest (weniger als 1/3) auf Obligationen und hypothekarische Darlehen entfiel. Im gegenwärtigen Jahre ist die Stellung die gerade entgegengesetzte. Weniger als 1/3 der Kredite und Investitionen kommt auf Wechsel, Bürgschaftsdarlehen und Aktien, die übrigen 2/3 auf Obligationen und hypothe-

Tabelle 2. Gesamte Obligationsschuld sowie Eigenbesitz und Beleihung von Obligationen bei den Geldinstituten. (Einschliesslich Staatsschuldscheine und Schatzkammerwechsel.)

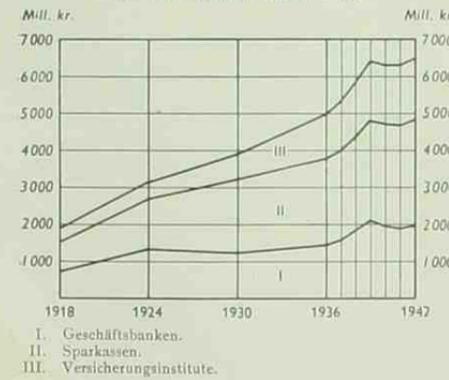
	1930			1939			1942		
	Millionen Kr.	In % der ges. Obl.-Schuld		Millionen Kr.	In % der ges. Obl.-Schuld		Millionen Kr.	In % der ges. Obl.-Schuld	
Gesamte Obligationsschuld	4,921	33.2		5,637	38.3		10,251	64.9	
Davon Staatsobligationen	1,634			2,159			6,657		
Eigenbesitz und Beleihung:									
Geschäftsbanken	793	16.1	13.9	783	13.9	21.4	2,200	21.4	
Sparkassen	835	17.0	20.9	1,177	20.9	15.4	1,578	15.4	
Versicherungsinstitute	901	18.1	27.1	1,530	27.1	20.3	2,078	20.3	
Summe	2,529	51.4	61.9	3,490	61.9	57.1	5,856	57.1	
Von Sparkassen und Versicherungsinstituten gewährte Kommunal-darlehen (gegen Schuldscheine)	689			1,059			1,089		

karische Darlehen. Es bedeutet dies eine bemerkenswerte Verschiebung zu einer, allem nach zu urteilen, entschieden weniger risikobelasteten Anlage des verwalteten Kapitals der Geschäftsbanken. Berücksichtigt man ferner, dass Rediskontierung und ähnliche Schuldenlasten bei den Geschäftsbanken nicht vorliegen, so scheinen diese Banken jetzt in weit höherem Grade als zu Ende des vorigen Weltkrieges gerüstet zu sein, den Schwierigkeiten zu begegnen, die ein künftiger Übergang zur Friedenswirtschaft mit sich bringen kann.

Es erübrigt noch, einiges darüber zu sagen, wie die grossen Darlehensmärkte, nämlich die Märkte für Hypothekendarlehen und Obligationen, sich unter dem Einfluss der von den verschiedenen Geldinstituten geführten Kapitalanlagepolitik gestaltet haben.

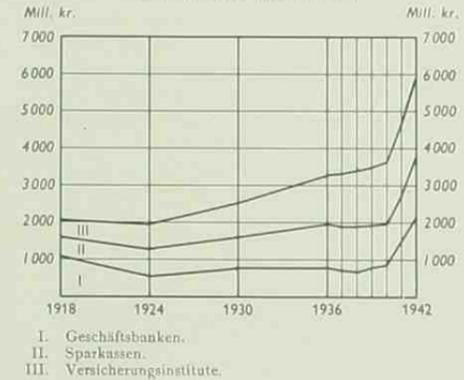
Was den ersten genannten Markt betrifft, sind in Tabelle 1 Angaben über das Hypothekengeschäft in verschiedenen Kreditinstituten zusammengestellt worden. Die starke Steigerung des Wohnungsbaues während der 1930er Jahre brachte es mit sich, dass der Gesamtbetrag der Hypothekendarlehen bei diesen Instituten während der Zeit Ende 1930 bis Ende 1939 von 5543 auf 9079 Mill. Kr., d. h. um etwa 5 2/3 % pro Jahr, zunahm. Während der Zeit 1939—1942 stieg dieser Gesamtbetrag von 9079 auf 9480 Mill. Kr., d. h. um weniger als 1 1/2 % pro Jahr.

Diagramm 4. Hypothekarische Darlehen der Geldinstitute (Mill. Kr.).



Die bemerkenswerteste Veränderung, die in dem Hypothekengeschäft der verschiedenen Institutsgruppen eintrat, ist eine Verschiebung der Kreditgewährung von Sparkassen zu Versicherungsinstituten hin. Der prozentuale Anteil dieser beiden Gruppen zusammengenommen an den Krediten hat während der Zeit 1930—1942 zwischen 47.3 und 47.9 % variiert, d. h. er ist praktisch unverändert geblieben. Dabei aber ist der Anteil der Sparkassen von 35.3 % im Jahre 1930 auf 30 % 1942 heruntergegangen, während der Anteil der Versicherungsinstitute gleichzeitig von 12.6 % auf 17.5 % angestiegen ist. Die Sparkassen erscheinen jedoch immer noch als der bedeutendste Kreditgeber für den Grundstücksmarkt. Die Prozentzahlen für Geschäftsbanken und Hypothekeninstitute haben ziemlich geringe Veränderungen erfahren. Trotzdem die Geschäftsbanken, wie erwähnt, ihren Kredit gegen Hypotheken auf Wohnhäuser wesentlich erweitert haben, haben sie also dadurch nur ihre frühere Stellung am Hypothekenmarkt behauptet. Die staatlich subventionierte Kreditgewährung (Darlehen aus dem Eigenheimdarlehnsfonds sowie unter Verwendung gewisser vom Staate bewilligter Darlehnsbeträge) hat während der Periode 1930—1941 eine Steigerung von 186 auf 441 Mill. Kr. aufgewiesen. Die staatliche Subventionierung hat demnach auch auf

Diagramm 5. Von den Geldinstituten gekauften oder beleiheten Obligationen, einschl. Schatzkammerwechsel (Mill. Kr.).



diesem Gebiet einen bedeutenden Umfang erreicht. Eine vergleichende Darstellung des Hypothekengeschäfts der Geschäftsbanken, der Sparkassen und der Versicherungsinstitute ist in Diagramm 4 gegeben.

Die entsprechenden Angaben für den Obligationenmarkt sind in Tabelle 2 und in Diagramm 5 veranschaulicht. Infolge des grossen Umfangs der staatlichen Anleihen hat die gesamte schwedische Obligationsschuld bekanntlich während der Kriegsjahre bedeutend zugenommen. Während der Zeit 31. 12. 1930—31. 12. 1939 stieg der Obligationenbestand von 4921 auf 5637 Mill. Kr. an, also nur um ca. 1 1/2 % pro Jahr. Während der Zeit 31. 12. 1939—31. 12. 1942 stieg die Obligationsschuld von 5637 auf 10251 Mill. Kr., d. h. um mehr als 22 % pro Jahr.

Die drei grossen Gruppen von Geldinstituten, Geschäftsbanken, Sparkassen und Versicherungsinstitute, erhöhten während der Zeit vor dem Kriege ihren Anteil am Obligationenbestand von mehr als der Hälfte (51.4 %) Ende 1930 auf nahezu zwei Drittel (61.9 %) Ende 1939. Die Zunahme entfällt vollständig auf Sparkassen und Versicherungsinstitute, die ausserdem während derselben Zeit fast 1/2 Milliarde in neuen kommunalen Darlehen gegen Schuldschein, die den Obligationen anleihen gleichzustellen sind, angelegt haben. Während der Kriegsjahre, von Ende 1939 bis Ende 1942, ist der Anteil der drei Institutsgruppen an dem Obligationenbestand etwas zurückgegangen, nämlich von 61.9 auf 57.1 % des Gesamtbetrages umlaufender Obligationen. Der Rückgang entfällt auf die Sparkassen und Versicherungsinstitute, während die Geschäftsbanken ihren Anteil erhöhten und jetzt sowohl Sparkassen als Versicherungsinstitute in bezug auf die Grösse der fraglichen Investitionen übertreffen.

Die angeführte Statistik beleuchtet in interessanter Weise die Umstellung der Investitions-

politik der Geschäftsbanken und die Wirkungen davon. Während der Hochkonjunktur der Bauindustrie vor dem Kriege haben die Geschäftsbanken das Wohnhypothekengeschäft in stark vermehrtem Umfang betrieben. Die Tätigkeit anderer Kreditgeber hat dadurch nicht Abbruch gelitten, und um in der Bauindustrie Arbeitsgelegenheiten zu bereiten, ist es wahrscheinlich wünschenswert, dass die Geschäftsbanken auch nach dem Kriege sich diesem Kreditgeschäft widmen. Bezüglich der Investitionen in Staatspapieren kann die Sache anders liegen. Die Staatsobligationen und Schatzkammerwechsel, die die Geschäftsbanken für eigene Rechnung erworben haben, beliefen sich im August 1943 auf nicht weniger als 1866 Mill. Kr., also einen sehr bedeutenden Betrag. Der Übergang zur Friedenswirtschaft wird sicherlich erhöhte Anforderungen an die Geschäftsbanken dadurch stellen, dass das Wirtschaftsleben über einen erheblichen Teil seiner Bankguthaben verfügen und gesteigerte Kreditbedürfnisse anmelden wird. Die allmähliche Mobilisierung von in Staatspapieren gebundenem Kapital dürfte dann diejenige Art von Kapitalbeschaffung sein, die die geringste Störung an den Kreditmärkten verursacht.

Anm. betrefft der verwendeten Statistik. Die Angaben über die Sparkassen beziehen sich auch auf die Postsparkasse. Unter Versicherungsinstituten sind hier die Versicherungsgesellschaften und die Verwaltung der Fonds der Alters- und Invalidenversicherung verstanden. Nur bei Diagramm 2 (Kassenstellung) ist Inteckningsbanken Aktiebölag in die Angaben betreffs der Geschäftsbanken einbezogen. Die Angaben über die hypothekarischen Darlehen der Versicherungsgesellschaften sind um den Buchwert ihrer eigenen Grundstücke vermehrt worden. U. a. auf Grund dieses Umstandes stimmen die Angaben der Tabelle 1 mit den entsprechenden Angaben in *Cramér-Fredricsson: Svensk fastighetskredit* nicht überein. Diesem Werke sind die Angaben der Tabelle I über staatlich subventionierte Kreditgewährung entnommen. In Tabelle 2 beziehen sich die Angaben über gesamte Obligationsschuld und staatliche Obligationsschuld auf Nominalbeträge, sonstige Angaben dagegen auf Buchwerte. Die Angaben betreffs der Geldinstitute in derselben Tabelle beziehen sich auch auf ausländische Obligationen. Gewisse hier verwendete Angaben für 1942 und 1943 sind vorläufiger Art und approximativ.



DIE WIRTSCHAFTLICHE LAGE WÄHREND DES DRITTEN QUARTALS 1943

Die allgemeine Lage. Während der vergangenen Krisenjahre hat sich der Mangel an Arbeitskräften als produktionshemmender Faktor immer mehr geltend gemacht. Als der Kriegsbereitschaftsdienst im Juli 1943 eine Verschärfung erfuhr, war die Lage des Arbeitsmarktes bereits so angespannt, dass Einschränkungen der Aktivität im Wirtschaftsleben mehrfach unerlässlich wurden. Der Mangel an Arbeitskräften hat zwar nicht eine Steigerung der Produktion gegenüber der vorjährigen vollständig verhindert, aber die Zunahme ist auf Abschnitte des Wirtschaftslebens beschränkt gewesen, wo Reserven von Arbeitskräften noch zur Verfügung standen. Ein solcher Abschnitt ist vor allem das Baugewerbe gewesen, dessen Arbeitskräfte früher während gewisser Zeiten des Jahres nur unvollständig beschäftigt waren. Abgesehen hiervon aber macht die Lage in ihrer Gesamtheit den Eindruck von Stillstand und einer gewissen Abschwächung.

Sogar bei der schweren Industrie, für die bisher eine fast ununterbrochen fortschreitende Expansion kennzeichnend gewesen ist, geben sich nunmehr gewisse Zeichen einer abnehmenden Aktivität zu erkennen. Ein Umschlag ist sowohl für die Eisen- und Stahl- wie für die Maschinenindustrie zu erkennen. Für die erstere sank der Produktionsindex von 145 im April auf 138 im Juli, ein Rückgang, der sich nur teilweise aus veränderter Saisonvariation usw. erklären lässt. Allem nach zu urteilen, ist der Mangel an Arbeitskräften hier der hauptsächlich wirksame Faktor gewesen. Ungenügende Bestände an Roh- und Brennstoffen werden nur selten als zurückhaltendes Moment angegeben. Was Roheisen betrifft, ist sogar eine offensichtliche Besserung festzustellen; die Einfuhr während des ersten Halbjahres betrug nicht weniger als 53 000 Tonnen gegen nur 37 000 Tonnen während desselben Zeitraums im vorigen Jahr.

Die Stockung in der Eisen- und Stahlindustrie hat ihre Wirkung durch eine zunehmende Knappheit an Eisen und Stahl auch auf die Maschinen- und Eisenbauindustrie ausgeübt. Seit einem halben Jahr hat der markante Rohstoffmangel eine fortgesetzte Expansion vielfach in dieser letzteren Industrie effektiv verhindert — wenn nun eine solche Entwicklung überhaupt möglich gewesen ist, nachdem der Höhepunkt sowohl für Rüstungsaufträge wie für Bestellungen von Maschinen usw. für die Ersatzindustrien erreicht worden war. Dass der Produktionsindex für die Maschinenindustrie im Juli zum erstenmal seit mehreren Jahren einen Umschlag abwärts und zwar einen sehr kräftigen gezeitigt hat, ist jedoch in erster Linie den vermehrten Einberufungen zum Militär zuzuschreiben.

Auch im Baugewerbe hat das knappe Angebot von Arbeitskräften als ein zurückhaltendes Moment erster Ordnung gewirkt. Dass die aus dem vorigen Jahr datierende Erholung auf dem Gebiet der Wohnungsproduktion nichtsdestoweniger in unvermindertem Tempo hat fortgehen können, so dass man sogar mit einer Produktionssteigerung von 40 % gegenüber der vorjährigen rechnen zu können glaubt, beruht ausschliesslich darauf, dass die Tätigkeit während Perioden des Jahres hat forciert werden können, die früher ausgesprochen stille Zeiten gewesen sind. Auch auf diesem Gebiet dürfte man übrigens die äusserste Grenze des unter den gegebenen Verhältnissen Möglichen erreicht oder sich ihr wenigstens genähert haben.

Auch für die Bautätigkeit hat wohl der Rohstoffmangel im laufenden Jahr bis jetzt geringere Bedeutung als einschränkender Faktor gehabt — teils automatisch infolge der fortgehenden Verschärfung des Mangels an Arbeitskräften, teils auch infolge einer gewissen Besserung der Rohstofflage. Die Verhältnisse bezüglich der Zie-



gelfabrikation haben sich hier wesentlich günstiger gestaltet, und die Lage für Baucisen hat sich auch gebessert. Laut neulich veröffentlichten Angaben über die Einfuhr für das erste Halbjahr betrug so die Einfuhr von Walzeisen während dieser Periode 128 000 Tonnen gegen nur 113 000 Tonnen zur gleichen Zeit des Vorjahrs. Offenbar hat jedoch die Einfuhr während des Sommers nicht völlig den Erwartungen entsprochen, und eine weitere Verschlechterung kann natürlich rasch einen Umschlag der Lage herbeiführen. Auch indirekt kann der Rohstoffmangel die Bautätigkeit in naher Zukunft beeinflussen, nämlich durch Einschränkungen des Lastautoverkehrs.

Für die Holzverarbeitenden Industrien ist zwar keine weitere Verminderung der Erzeugung zu verzeichnen gewesen, aber auch kein deutlicheres Zeichen eines beginnenden Aufstiegs über das gegenwärtige niedrige Beschäftigungsniveau. Die Lage ist fortgesetzt ein wenig günstiger für die Holzwarenindustrie, die eine wesentliche Stütze in wachsendem einheimischem Verbrauch gehabt hat, und deren Exportverkäufe neuerlich durch lebhafteres ausländisches Interesse begünstigt gewesen sind.

Die Beschäftigung der Zelluloseindustrie scheint zurzeit sich auf dem stark reduzierten Niveau stabilisiert zu haben, das nach der Produktionseinschränkung Ende des vorigen und Anfang des gegenwärtigen Jahres erreicht wurde. Nach nun vorliegenden Ziffern betrug die Ausfuhr von Sulfitzellulose während des ersten Halbjahrs nur 167 000 Tonnen gegen 222 000 Tonnen zur selben Zeit des Vorjahrs, und für das zweite Halbjahr scheinen die Verkäufe nur schwer in Gang gekommen zu sein; irgendein Zwang für die deutschen Importeure, die vereinbarten Quoten auszunützen, besteht ja nicht. Während des letzten Quartals hat die Lage eine weitere Verschlechterung dadurch erfahren, dass die Ausfuhr nach Italien aufgehört hat, wahrscheinlich auf beträchtliche Zeit hin. Wenn auch dieser Markt schon früher an Bedeutung verloren hatte, nahm er doch noch während der ersten sechs Monate dieses Jahres bedeutende Mengen Zellulose auf.

Bei den Verbrauchswarenindustrien scheint die

Produktionstendenz während des dritten Quartals im grossen ganzen abwärtsgerichtet gewesen zu sein, verschiedentlich machen sich jedoch nunmehr Zeichen einer Erholung bemerkbar. In gewissen dieser Gruppe angehörigen Industrien hat der Rohstoffmangel fortgesetzt direkt einschränkend gewirkt, so z. B. in der Glasindustrie, wo der Sodamangel Schwierigkeiten bereitet hat, und vor allem in der Schuhindustrie, die während des Quartals ganz unter dem Eindruck der verminderten Ledervorräte und der dadurch veranlassten Schuhrationierung gestanden hat. Zweifellos ist es die Entwicklung in dieser letzteren Branche, die in erster Linie den kräftigen Niedergang des Produktionsindex für die Industriegruppe „Andere Verbrauchswarenindustrie“ (von 119 im April auf 113 im Juli) verursacht hat. Eine gewisse Wendung zum Besseren ist jedoch neuerdings in der Lage der Schuhindustrie zu verspüren gewesen, indem der wiederaufgenommene Freigeleitschiffsverkehr nebst einer Steigerung der Schlachtungen in Schweden eine neue Zuteilung von Sohlleder von Mitte September ab ermöglicht hat. Eine andere Verbrauchswarenindustrie, die in letzter Zeit einen bedeutenden Beschäftigungsrückgang zu verzeichnen gehabt hat, ist die Textil- und Konfektionsindustrie, deren Produktionsindex von 109 im April auf 98 im Juli gesunken ist. Bei dieser Entwicklung hat jedoch die Rohstoffverknappung eine geringere Rolle gespielt.

Wie schon aus der obigen Übersicht hervorgeht, ist die früher so dringliche Frage der Brennstoffversorgung infolge der Entwicklung der letzten Zeit etwas in den Hintergrund getreten. Die Verbesserung der Brennstofflage, die schon in der vorigen Übersicht festgestellt werden konnte, hat weiter angedauert und sich konsolidiert; sowohl bezüglich der Brennstoffeinfuhr wie der Holzabtriebe haben neulich veröffentlichte endgültige Resultate wesentlich günstigere Ziffern gezeigt, als man früher zu erwarten gewagt hatte. So betrug die Kohlen- und Kokseinfuhr während des ersten Halbjahrs 2,3 Mill. Tonnen (auch später ist die Entwicklung in relativ befriedigender Weise fortgegangen), und die Holzabtriebe haben den Betrag von 53 Mill. cbm überstiegen. Als man die Brennholzbestände per 1. Juli auf-



nahm, zeigte es sich, dass sie nicht weniger als 54 Mill. cbm betragen, und hiervon befand sich ein Teil schon an den Verbrauchsorten, der ungefähr doppelt so gross war als zur gleichen Zeit im Vorjahr. Auch die Distributionsprobleme scheinen demnach dank den energischen Bemühungen, die die Brennstoffkommission in den vergangenen Jahren darauf verwendet hat, einen wirksamen Transportapparat für das Brennholz zu schaffen, auf eine im grossen ganzen befriedigende Weise gelöst zu sein.

Wenn die Brennstoffprobleme gegenwärtig etwas in den Hintergrund gedrängt worden sind, so ist, wie bereits aus dem Obigen zu ersehen war, das Gegenteil für die Frage der Arbeitskräfte der Fall gewesen. Der Umstand, dass im Juli nur 89 Beschäftigungslose sich auf 100 freie Stellen gegen 99 im selben Monat des Vorjahrs angemeldet haben, gewährt eine Vorstellung von der Verschärfung der Lage in dieser Hinsicht. Für Spitzenbeanspruchungen, wie nun zuletzt im Zusammenhang mit den militärischen Einberufungen, stehen keine Reserven mehr zur Verfügung: Ende Juli wurden nur 3,9 % der Mitglieder der Gewerkschaften als arbeitslos registriert gegen 4,3 % im selben Monat 1942, ein unbedeutender Rest, der hauptsächlich aus nicht vollwertiger Arbeitskraft besteht oder solcher, die sich im Übergang von einer Beschäftigung zu einer anderen befindet. Die Unterstützung nachsuchenden Arbeitslosen, die eingetragen worden sind, betrug Ende Juli nur 4410. Hiervon waren jedoch 2786 mit dringenden Arbeiten für Landesverteidigung und Volksversorgung beschäftigt.

Wie aus den nachstehenden Ziffern hervorgeht, war der Wert der Einfuhr höher während der ersten 8 Monate des gegenwärtigen Jahres als während derselben Periode des Vorjahrs, trotzdem der Monat August eine wesentliche Verschlechterung mit sich gebracht hat. Wenigstens für die ersten sechs Monate des Jahres haben sich auch die eingeführten Mengen, den zurzeit verfügbaren Angaben nach zu urteilen, über dem Vorjahrsniveau gehalten. Dass die Einfuhr von Brennstoffen, Handels- und Roheisen einen Anstieg gezeigt hat, ist bereits betont worden; etwas Ähnliches gilt jedoch für mehrere andere wichtige Artikel, u. a. Maschinen.

	Einfuhr	Ausfuhr	Einfuhrüberschuss
	Millionen Kronen		
Januar—Aug. 1938 . . .	1,302	1,185	117
„ „ 1939 . . .	1,559	1,253	306
„ „ 1940 . . .	1,409	884	525
„ „ 1941 . . .	1,051	843	208
„ „ 1942 . . .	1,118	805	313
„ „ 1943 . . .	1,206	802	404

Weniger günstig sind natürlich die Einfuhrziffern für Waren, die aus überseeischen Ländern herkommen, und die durch Vermittlung des Freigeleitschiffsverkehrs zu uns gelangen. Es ist jedoch bemerkenswert, in welchem hohem Grade die bedeutende Anzahl Freigeleitschiffe, die im Juni anlangten, das Einfuhrresultat für das erste Halbjahr zu verbessern und die Wirkung der ziemlich langdauernden Unterbrechung zu neutralisieren vermocht haben. Seit der Halbjahrs- wende ist ja eine weitere, nicht geringe Anzahl Freigeleitschiffe eingelaufen, und bislang ist auch erfreulicherweise keine neue Unterbrechung eingetreten.

Die ausländische Schifffahrt, die in den nächstvorhergehenden Monaten sich ungefähr auf dem Niveau des Vorjahrs gehalten hatte, zeigte im August einen erheblichen Rückgang im Zusammenhang mit der Verschlechterung des Aussenhandels, die damals eintrat. Der angekommene Nettoschiffsraum war nur 905 000 Tonnen gegen 1 102 000 Tonnen zur selben Zeit des Vorjahrs und der abgehende 942 000 Tonnen gegen 1 174 000 Tonnen.

Die Ernteaussichten sind im Laufe des Sommers recht verschieden beurteilt worden; auf eine Zeit starken Optimismus folgte eine Periode, wo man sich Übertreibungen in entgegengesetzter Richtung hingab. Die zuverlässigere Schätzung, die jetzt vorliegt, lässt jedoch erkennen, dass das Ergebnis sich im grossen ganzen auf der Höhe des Vorjahrs halten wird, möglicherweise mit einiger Verschlechterung der Qualität infolge der allzu reichlichen Niederschläge während der Erntezeit. Was insbesondere das Futtergetreide betrifft, so ist vielleicht einer gewissen Verschlechterung auch quantitativ entgegenzusehen, trotzdem aber hofft man die Milcherzeugung auf dem jetzt dank der im letzten Jahre erfolgten Vermeh-

zung des Rindviehbestandes erreichten höheren Niveau halten zu können. Dies und das Vorhandensein gewisser Butteervorräte motiviert auch eine gewisse Zuversicht betreffs der Speisefettversorgung, und was Fleischwaren anbelangt, so wird man voraussichtlich die jetzigen verhältnismässig befriedigenden Rationen den Winter hindurch beibehalten können. Alles in allem genommen, erscheint es nicht ausgeschlossen, dass doch eine gewisse Produktionszunahme in der Landwirtschaft, verglichen mit dem Vorjahr, stattgefunden hat, wenn sie auch nicht den Umfang gehabt hat, den man früher erhoffte.

Eine gewisse Einschränkung des Lastautobestandes war bekanntlich voraussehen und auch seit einiger Zeit beschlossen worden. Das letzte Quartal hat jedoch eine Verschärfung in dieser Hinsicht mit sich gebracht, u. a. insofern die Anzahl Kraftwagen, die aus dem Verkehr gezogen werden mussten, eine Erhöhung erfahren hat. Die Ursache hierfür ist eine weitere Verschlechterung der bereits früher kritischen Gummiversorgungslage, diesmal veranlasst durch eine Verminderung der Buna-Kautschukeinfuhr aus Deutschland, die es in hohem Grade unsicher gemacht hat, ob die Jahreseinfuhr wirklich die vereinbarte Höhe — 1800 Tonnen — erreichen wird. Ist das nicht der Fall, so werden dadurch die Versorgungspläne für das laufende Jahr bedenklich gestört.

Gleichzeitig kann man jedoch feststellen, dass die Gummilage auf etwas weitere Sicht sich etwas günstiger ausnimmt. Der Anlass, weshalb man die Gummilage besonders pessimistisch beurteilt hatte, war nicht zum wenigsten der, dass eine Verbesserung der Versorgung in Zukunft völlig von den Möglichkeiten einer Einfuhr ostasiatischen Naturgummis abzuhängen schien. Neuerdings hat sich jedoch die synthetische Gummierzeugung so rasch entwickelt, dass die ostasiatischen Produktionsgebiete nicht mehr eine so dominierende Rolle für die künftige Entwicklung spielen.

Auch während des dritten Quartals hat die hochgradige Preisstabilität beibehalten werden können. Die unbedeutende Veränderung, die an dem Lebenskostenindex eingetreten ist, ist bemerkenswerterweise in der Richtung abwärts ge-

gangen. Diese Entwicklung ist möglich gewesen dank Preissenkungen für gewisse Waren, u. a. für Kleider, die den unvermeidlichen Preisanstieg für andere Waren mehr als aufgewogen haben. Aus guten Gründen rechnet man mit fortgesetzter Stabilität für die nächstkommenden Quartalswechsel — die Aussichten hierfür sind natürlich merklich günstiger geworden durch den verhältnismässig befriedigenden Ernteausfall und die infolgedessen praktisch unverändert bleibenden Preise für landwirtschaftliche Erzeugnisse. Es versteht sich von selbst, dass die befriedigende Entwicklung auf dem Preisgebiet eine günstige Ausgangslage für die Arbeitsvertragsverhandlungen des Herbstes geschaffen hat und eine gute Grundlage für einen beizubehaltenden Lohnstopp bietet.

Die Stellung der Geschäftsbanken in den letzten Monaten ist aus der nachstehenden Zusammenstellung ersichtlich.

Aktiva (in Mill. Kr.)	Jan.	Mai	Juni	Juli	Aug.
Kasse	525	457	379	617	447
Schatzkammerwechsel	509	227	435	419	694
Schwedische Obligationen	1,068	1,201	1,199	1,177	1,172
Kredite in Schweden	4,305	4,525	4,509	4,454	4,476
Guthaben im Ausland	92	91	98	93	94
Sonstige Rechnungen	384	431	434	430	435
Summe	6,883	6,932	7,054	7,190	7,318
Davon schwedische Obligationen und Schatzkammerwechsel	1,577	1,428	1,634	1,596	1,866
Passiva (in Mill. Kr.)	Jan.	Mai	Juni	Juli	Aug.
Einlagen in Schweden	5,193	5,192	5,261	5,397	5,510
Schulden im Ausland	230	231	237	226	223
Fonds	770	787	787	787	787
Sonstige Rechnungen	690	722	769	780	798
Summe	6,883	6,932	7,054	7,190	7,318

Während der drei Monate Juni—August sind die Einlagen seitens des schwedischen Publikums um za. 320 Millionen Kr. gestiegen. Ende August betrug der Depositenbestand über 5 1/2 Milliarden Kr., ein Betrag, der bisher in der Geschichte der Banken nicht zu verzeichnen gewesen ist. Die Ausleihungen an das schwedische Publikum haben in den letzten Monaten zwischen 4.45 und 4.52 Milliarden variiert, d. h. sie haben im grossen ganzen den gegenwärtigen Betrag der Einlagen um eine



Milliarde unterstiegen. Die Investition in Obligationen und Schatzkammerwechsel erreichte im August eine neue Rekordziffer mit 1866 Mill. Kr. Werden die Beleihungen von Obligationen mitgerechnet, so steigt die Ziffer auf etwa 2 1/2 Milliarden Kr. Diese Investitionen, hauptsächlich in Staatspapieren, entsprechen gegenwärtig mehr als 1/2 der gesamten Aktiven der Banken.

Gleichzeitig wurde ein neuer Rekord auch für den Notenumlauf erreicht, der Ende August zum erstenmal 2 Milliarden Kr. überstieg. Goldkasse und ausländische Nettoforderungen bilden jedoch eine mehr als 100-prozentige Deckung für die umlaufenden Banknoten.

Der Wertpapiermarkt. In der nachstehenden Tabelle werden approximative Ziffern betreffs der effektiven Verzinsung (in %) gegeben, die

Effektivverzinsung schwedischer Obligationen (%)

Anzahl	1943
Der Schwedische Staat, leihen	10 1/2, 10 1/4, 10 1/2, 10 1/2, 10 1/2, 10 1/2, 10 1/2, 10 1/2
3 % 1934- Konv. 1944	3.08 3.09 3.09 3.07 3.03 3.03 3.03 3.03
3 % 1937-97. Konv. 1947	3.07 3.00 3.00 3.00 3.00 3.00 3.00 3.00
Hypothekenbanken.	
3 % Konv. 1944-47	3.30 3.30 3.30 3.30 3.30 3.30 3.30 3.30
Rückzahl. spätestens 1999-2009.	
Kommunen.	
3 und 3 1/4 % Konv. 1945-46	3.07 3.07 3.07 3.07 3.07 3.07 3.07 3.07
Rückzahl. spätestens 1965-66.	
Industriegesellschaften.	
3 1/4 % 1937-57. Konv. 1947	3.41 3.41 3.41 3.41 3.41 3.41 3.41 3.41
3 1/2 % 1937-62. > 1947	3.51 3.51 3.51 3.51 3.51 3.51 3.51 3.51

den Marktkursen repräsentativer Obligationen während der letzten Monate entspricht. Wie daraus hervorgeht, ist der Kapitalertrag in den letzten Monaten unverändert geblieben, nämlich za. 3.3 % für Staats-, Hypothekenbank- und kommunale Anleihen sowie 3.5—3.6 % für prima kurzfristige Industrielanleihen.

Die grossen Anleiheemissionen während des vergangenen Quartals sind folgende gewesen.

Anleihekürmer	Zinssatz in %	Nennbetrag in Kr.	Emissionskurs in %
Kgl. Schwed. Reichshypoth.-Bank	3 1/2	30,000,000	100 ¹
Rydboholms AB.	3 1/2	2,500,000	100 ¹
Stadt Stockholm	3 1/2	40,000,000 ²	100
Dynäs AB	3 1/2	2,000,000	98 ³
Der Schwedische Staat (Prämienobligationsanleihe)	3.02 ⁴	175,000,000 ⁵	100 ¹

¹ Im Zusammenhang mit Konversion. — ² 18.5 Mill. Kr. frei aufgelegt, der Rest hauptsächlich von Staatsinstitutionen gerechnet. — ³ Unter der Hand verkauft. — ⁴ Laut dem Gewinnplan. — ⁵ Konversion der 140 Mill. Kr. betragenden Prämienanleihe von 1933.

Seit Mitte Juli ist der Aktienmarkt in der Hauptsache durch steigende Kurse gekennzeichnet gewesen. Wie aus einer hier wiedergegebenen Tabelle hervorgeht, sind die Aktienkurse während der Zeit bis Ende September um za. 7 % für Binnenmarktindustrie-, um za. 8 % für Ausfuhrindustrie- und um za. 5 % für Bankaktien gestiegen. Übertrieben hohe Kurse sind jedoch nicht vorgekommen, eher lässt sich sagen, dass die Entwicklung eine Rückkehr zur Vorkriegslage darstellt, die in der genannten Tabelle durch die Kursnotierungen im Januar 1939 vertreten sind.

	1936	1939	1940	1941	1942	1943											
	Jan.	Jan.	Jan.	Jan.	Jan.	Jan.	Febr.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	%/o		
<i>Aktienindex.</i>																	
Industrie für heimischen Absatz	138	175	145	148	166	174	168	160	161	165	161	156	156	159	163	167	
Sonstige Industrie	134	171	130	155	178	187	188	177	183	186	184	180	178	185	189	192	
Davon																	
Grängesberg	78	191	131	155	189	206	191	176	183	191	174	171	167	178	192	193	
Exportierende Maschinenbauanstalten	167	195	133	161	187	191	191	182	190	192	197	190	188	196	197	201	
Anderer, sowie Eisen- u. Stahlind.	148	181	138	170	188	193	188	173	177	180	174	170	167	176	181	182	
Holzwaren u. Zelluloseindustrie	108	124	104	119	135	147	153	145	147	150	150	150	147	152	153	156	
Gemischte Holz- und Eisenind.	143	200	184	211	250	266	278	266	280	283	281	272	270	281	282	288	
Banken	168	192	143	156	169	172	178	175	175	174	172	167	170	173	176	179	

Bemerkung. Wo Gegenteiliges nicht angegeben ist, beziehen sich die Kurse auf die Mitte des Monats.



Der Umsatz an der Fondsbörse ist wenig bedeutend gewesen ausser während des September, wo der Umsatz pro Börsentag 0.60 Mill. Kr. gegen 0.92 bzw. 0.41 Mill. Kr. im September 1941 bzw. 1942 betrug.

Laut einer von Industriens Utredningsinstitut vorgenommenen Untersuchung verteilten 235 Industrieunternehmen eine Dividende für 1942, die

4.86 % des Eigenkapitals entsprach. In den nächstvorhergehenden vier Jahren variierte die Dividende zwischen 4.69 und 5.09 % des Eigenkapitals. Die zuletzt verteilten Dividenden für 35 Industriegesellschaften, deren Aktien an der Fondsbörse täglich notiert werden, entsprachen 4.59 % des Ende September geltenden Börsenwertes dieser Aktien.



Einige statistische Data betreffend die wirtschaftliche Lage Schwedens

Valutareserve, Goldkasse und Notenumlauf.

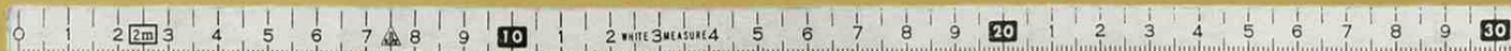
Table with columns for Nettoforderungen der Banken auf das Ausland, Sveriges Riksbank (Goldkasse, Goldkasse und ausl. Nettoforder., Notenumlauf) and rows for months from Jan to Dec 1941-1943.

* Der Goldbestand der Reichsbank ist auf den Marktwert berechnet, sonstige Posten zum Buchwert angegeben.

Geschäftsbanken und Fondsbörse.

Table with columns for Geschäftsbanken (Passivgeschäft, Aktivgeschäft, Mehrwert des Aktivgeschäfts) and Aktiennotierungen (Industrie mit heimischem Absatz, Sonstige Industrie) and rows for months from Jan to Dec 1941-1943.

2-43043





Zinssätze und Preislage.

Table with columns for Effective interest rate of obligations, Index of Commercial College for wholesale prices, and Cost of Living Index. Rows include months from Jan to Dec and quarterly averages (I-IV).

Handel und Industrie.

Table with columns for Total Imports, Total Exports, Production Index, Labor Supply, and Carriage Kilometers. Rows include months from Jan to Dec and quarterly averages (I-IV).

Stockholm 1943. Kungl. Boktr. P. A. Norstedt & Söner 433043

SKANDINAVISKA BANKEN

AKTIEBOLAG

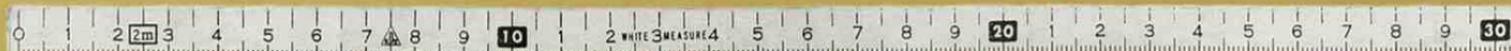
Die Stellung per 30. September 1943

AKTIVEN.

Table of Assets (AKTIVEN) listing items like Cash, Swedish Treasury, Loans, etc., with values in Kr.

PASSIVEN.

Table of Liabilities (PASSIVEN) listing items like Bank Exchange, Deposits, etc., with values in Kr.



SKANDINAVISKA BANKEN

AKTIEBOLAG

GOTENBURG STOCKHOLM MALMÖ

Niederlassungen:

Alsterbro	Falsterbo (^{1/6-31/8})	Kopparberg	Nora	Teckomatorp
Anderslöv	Färgelanda	Kristianstad	Norrköping	Tollarp
Ankarsrum		Kumla	Nybro	Trelleborg
Arboga	Gamleby	Köping	Perstorp	Tuna
Arlöv	Gotenburg		Piteå	Ulricehamn
Asa	(7 Stadtfilialen)	Laholm		Umeå
Askersund	Grythyttan	Landskrona	Ramkvilla	
	Grönskåra	Lenhovda	Renland	Vaxholm
Bengtstors	Gustavfors	Lessebo	Råå	Vellinge
Billesholm	Gärnsås	Limmared	St. Olof	Vimmerby
Boden	Gävle	Lindesberg	Simrishamn	Västervik
Borgholm	Gökalund	Linköping	Sjöbo	Växjö
Borås		Loftahammar	Skelleftehamn	Ystad
Bromölla	Hallsberg	Lomma	Skellefteå	Åmmeberg
Brålanda	Halmstad	Luleå	Skivarp	Åmål
Båstad	Hällefors	Lund	Skurup	Ånimskog
Bäckefors	Hälsingborg	Löderup	Smålands Gällaryd	Åstorp
	Härnösand		Stockholm	Älmhult
Dalby	Höganäs	Malmö	(19 Stadtfilialen)	Ängelholm
Dalsjöfors	Hörby	(2 Stadtfilialen)	Svalöv	Örebro
Degerhamn		Mariedam	Söderhamn	Örkellunga
	Kalmar	Mellerud	Södra Vi	Överum
Ed	Karlshamn	Moheda	Sölvesborg	
Eskilstuna	Karlskoga	Målilla		
Eslöv	Klippan	Mörbylånga		

