

en Art Grossister, medens Outsiderne var Detaillister, der skaffede Kunderne. Jeg skal overhovedet ikke komme ind paa dette Spørgsmaal under denne Sag — vi faar jo senere Børsloven frem —, men vil blot henlede Opmærksomheden paa, at største Delen af Omsætningen paa Københavns Aktiebørs er en Omsætning, der intet har med Handel og legitim Forretning at gøre, idet det blot er Spekulation. Det vilde de Herrer særlig kunne se, hvis man kunde sondre mellem den Handel, der faktisk finder Sted i Stykker og Papirer, og den Handel, der finder Sted gennem Løfter om at levere, de saakaldte Leveringshandler. Det er vel saaledes, at ikke 10 pCt., maaske ikke 5 pCt. af Omsætningen paa Børsen i Øjeblikket angaar Formuer, der skal anbringes eller frigøres. De 95 pCt. er ganske sikkert af spekulationsmæssig Art, idet man med 40 pCt.s Indbetaling køber til en vis Pris i Haab om, at Prisen skal stige, eller gør den omvendte Forretning. Vi har i Øjeblikket paa Københavns Børs i høj Grad Leveringsforretning i Aktier, om end ikke formelt, fordi vi mangler en Likvidationskasse. Jeg har ikke Tallene, og de kan vel heller ikke fremskaffes, men naar Omsætningen er blevet større og større, skyldes det bl. a., at der er flere og flere Aktier, der er blevet noteret, og de unoterede Aktier ogsaa er blevet Genstand for en meget stor Børsforretning.

Men det sidste halve Aar har føjet et nyt Led til Spekulationshandelen, idet Handelen nu gælder ikke blot Aktier, men ogsaa de Udbyttekuponer, der er knyttede til Aktierne. Aktierne giver jo ikke nogen fast Rente; Udbyttet bliver først fastsat senere, og man ved ikke, hvor høj Renten vil blive. Paa dette Tidspunkt, hvor man ikke ved, hvor stort Aktieselskabets Udbytte vil blive, er det, at man foretager Salg og Køb af disse Kuponer. Hvis der f. Eks. er udspreedt et Rygte om, at et Selskab vil give 20 pCt., saa er jeg villig til at købe Kuponen, naar jeg tror at vide eller har en Anelse om, at det udsprede Rygte er usandt eller er galt, og jeg skønner, at Aktien f. Eks. vil give 30 pCt. Saa tjener jeg f. Eks. 10 Kr. paa hver Kupon, hvis Aktien lyder paa 100 Kr. Det værste ved denne Handel er dog, at den ikke blot sker i faktiske Kuponer, men er en Differencehandel saaledes, at jeg ikke køber Kuponerne, men kun faar et Løfte om at faa Udbyttet eller en Kupon, den Dag Udbyttet deklarerer. F. Eks. er der i et Firma, der hedder Kjærs Mølle, hos en enkelt Vekselerer omsat i Kuponer et

Beløb paa 2½ Mill. Kr. Aktiekapitalens Størrelse er i Øjeblikket 1 Mill. Kr., og der menes i alt at være omsat saadant noget som 12 Mill. Kr. Udbytte i Kuponer. Det sker paa den Maade, at Sælgerne har forpligtet sig til at levere til Køberne enten Kuponerne eller de forfaldne Beløb paa den Dato, Udbyttet betales. Der er jo ingen Kuponer, der kan leveres, for de eksisterer ikke. Det er saa at sige et Lotteri. Jeg siger til en Mand: Du skal betale mig, hvis Udbyttet er over 20 pCt., og hvis det er under 20 pCt., skal jeg betale dig. Det er ren Spekulation, der ikke har noget som helst med Handel at gøre, og det er ikke blot i Kjærs Mølle, men i en hel Række af Selskaber, at den Slags Handler foregaar i Øjeblikket; jeg kunde nævne en Række af Dampskibsselskaber og Metalvarefabrikker og flere af vore Garverier.

Jeg antager, de Folk har Ret, som mener, at tre Fjerdedele af den Omsætning, der nu sker af spekulationsmæssig Art, er i Kuponer og ikke i Aktier. Aarsagen dertil er bl. a., at man vil undgaa Stempel-skatten, thi Stempelskatten skal ikke erlægges, naar man handler i Kuponer, men derimod, naar man handler i Aktier. En anden Grund er den, at Kuponer andrager ret smaa Beløb, og følgelig er det muligt, at flere og flere kan drives ind i Handelen. En Kupon er kun en Del af Aktien, altsaa en Kupon er f. Eks. 10 Kr., medens Aktien kan staa i 200 Kr. Dette Forhold gør, at denne Handel har taget et Omfang, som ingen kunde ane, og som er ganske meningsløst.

Nu vil jeg gerne have Lov til at sige, at vi har en Pligt til at raade Bod paa saadanne Forhold. Det er meget svært at reformere Verden, og det er umaadelig svært, ja, næsten umuligt, naar først et Onde er kommet frem og har slaaet Rod, at faa det udryddet uden meget store Ofre; men her har vi at gøre med et Onde, som lige er begyndt, og den billigste Form at reformere paa er at kvæle Ondet, medens det er i Færd med at spire frem; det er lettere at gøre det nu end senere. Derfor har Forslagsstillerne tilladt sig at foreslaa følgende. For det første, at alle Leveringshandler i Kuponer er ugyldige. Staten kan selvfølgelig ikke forhindre en Mand i at sige: Hvis Udbyttet er 10 pCt., betaler jeg dig saa og saa meget den og den Dato, thi man kan ikke forhindre Folk i at vædde privat; men af Bestemmelsen følger, at Staten ikke med Doms- og Politimagt gennemtvinger Kontrakten,