

stemmelserne i den hidtil gældende Telefonlov er, kan Statens Overtagelse af Telefonselskaberne ikke ske i Øjeblikket. Vi er klare over, at en Overtagelse ved Vurdering i Øjeblikket efter de Konjunkturstigninger, der er paa alt Materiel, ikke lader sig gøre, idet det vilde koste Staten for store Summer. Vi er derfor ogsaa enige i, at Koncessionen maa forlænges, men er ikke sikre paa, at det bør være for et saa langt Tidsrum som 20 Aar. Der er i hvert Tilfælde, saaledes som Overtagelsesbetingelserne er formede af Kommissionen, ikke for os nogen Anledning til af Hensyn til Kapitalanbringelse eller lignende at vente i 20 Aar, idet den tegnede Kapital jo efter Kommissionsforslaget skal købes af Staten ved Overtagelsen med en Overpris, og med Hensyn til de eventuelle Laan, der maatte blive taget af Selskabet i den Tid, Koncessionen løber, er der neppe nogen Tvivl om, at de paagældende Laangivere ikke vil lade sig skræmme af at blive overtaget af Staten før end de tyve Aars Udløb.

Derimod er vi ikke enige i de Udtalelser, der er fremkommet fra Kommissionen om, at de hidtil gældende Overtagelsesbetingelser er uheldige i al Almindelighed, tværtimod. Der er for Overtagelse af saadanne koncessionerede Virksomheder flere forskellige Former. Man kan overtage en saadan Virksomhed efter Vurdering af Anlægget, saaledes som Bestemmelsen var i den hidtil gældende Lov. Man kan endvidere overtage den efter den bogførte Værdi, hvad der altsaa vil sige Aktiekapitalen til Pari, og for det tredje kan man, saaledes som det her foreslaas, overtage Aktiekapitalen efter en Overpris. Der er for os ingen Tvivl om, at den første Form, altsaa Overtagelse efter Vurdering, under normale Forhold er det billigste, og at den sidste Form: Overtagelse af Aktierne til en Overkurs, er den dyreste. I det førstnævnte Tilfælde skal Selskabet nok sørge for, at der finder en rigelig Afskrivning Sted paa Anlægget, og ligeledes sørge for en god Vedligeholdelse, idet dette jo influerer paa Vurderingsprisen, men i det sidstnævnte Tilfælde har Selskabet ikke den samme Interesse, snarere den modsatte. Man ser, at mange saadanne koncessionerede Virksomheder skaber sig et Udbytte paa Anlægskapitalens Bekostning, med andre Ord, at de efterhaanden bliver overkapitaliseret. Jeg skal nævne et Eksempel paa en Overtagelse efter Vurdering. Københavns Kommune overtog det private københavnske Spor-

vejsselskab efter Vurdering og opnaaede derved at faa Selskabets Aktiver til en Kurs af 60—65 pCt. af den bogførte Værdi, fordi Selskabet som de fleste af den Slags var overkapitaliseret. Der er heller ingen Tvivl om, at hvis Telefonselskabets Koncession var udløbet før Krigen, havde der for Staten været en overordentlig stor Fordeel ved at overtage Selskabet efter en Vurderingspris. Jeg kender et andet Selskab, om hvis Overtagelse af det offentlige der netop i disse Dage forhandles, og dette Selskabs Aktier skal overtages til en Kurs af 125 — paa samme Maade, som det nu foreslaas her, at den fremtidige Telefonkoncession skal overtages efter en Overpris. Efter de Undersøgelser, der har fundet Sted, er det Selskab, jeg tænker paa, overkapitaliseret, saa at det neppe er mere værd end 75—80 pCt. af den bogførte Værdi, men ikke desto mindre skal det nu overtages til 125 pCt. Jeg kender et tredje koncessioneret Selskab, hvor den offentlige Myndighed, der skal overtage det, er stillet paa ganske samme Maade, som Staten er stillet her overfor Telefonselskabet, men hvor jeg ikke tror, at den paagældende offentlige Myndighed lader sig skræmme af Konjunkturerne til at indføre andre Bestemmelser for en fremtidig Overtagelse, hvis Koncessionen skulde blive forlænget.

Jeg vil advare imod, at man lader sig skræmme af de abnorme Forhold, som her har været til Stede, og som har bevirket denne uforudseelige Konjunkturstigning. Jeg mener, at Staten vil staa sig ved, naar Koncessionstiden efter den Fornyelse, der kan blive Tale om her, er udløbet, at overtage Selskabet efter en Vurdering, saaledes som det i sin Tid bestemtes af Rigsdagen, da den nugældende Lov kom. Men hvis man er i Tvivl om, hvorvidt det ene eller det andet vil være det heldigste, saa kunde man i Koncessionen indsætte en Bestemmelse om, at Staten kan vælge imellem at overtage efter en Vurdering i Overtagelsesøjeblikket og at overtage Aktierne til en vis Kurs. Jeg vil anbefale, at man søger at indsætte en saadan Bestemmelse i Koncessionen. Ganske vist ser jeg, at Københavns Telefonselskab meget har ønsket at faa en anden Overtagelsesform end den, der hidtil har været gældende, og det viser, at man fra Selskabets Side er ganske klar over, at en Overtagelse til Vurderingspris er fordelagtig for Staten. Men jeg vil antage, at naar Bestemmelsen findes i den nuværende Koncession, vil man ogsaa