

deres Art. Jeg kan for indenlandske Obligationers Vedkommende ikke tænke mig, at dette kan betyde andet, end at f. Eks. alle industrielle Obligationer i Virkeligheden falder ind derunder, idet der paa Københavns Børs jo ikke blot noteres Statspapirer, Kommuneobligationer og Kreditforeningsobligationer, men ogsaa industrielle Obligationer. De falder altsaa ogsaa ind under dette Omraade, falder ind under de Papirer, som kan optages til den Pris, de er erhvervede til, selv om de, hvad der jo dog er meget let tænkeligt for industrielle Obligationers Vedkommende, efterhaanden kan faa en ringere Værdi — det er jo desvære med den Industrisituation, hvori vi i Øjeblikket befinder os, ikke noget helt tænkt Tilfælde. Jeg ved heller ikke, om Afgænsningen er saaledes, at den ikke ogsaa omfatter udenlandske Papirer. Der er ikke det fjerneste i Vejen for, at udenlandske Papirer noteres paa Københavns Børs. Man vil i Regelen i den Henseende kræve, har i alt Fald tidligere krævet, at de skulde være kontraherede her paa Pladsen, altsaa en Slags børsteknisk Betingelse, men det har jo ikke noget med deres Art at gøre. Efter deres Art kan i og for sig en hel Række udenlandske Værdipapirer noteres. De vil altsaa efter denne Betragtning kunne blive ved at opføres i Regnskabet til den Pris, hvortil de er erhvervede, selv om de f. Eks. paa Grund af Kursen taber i høj Grad i Værdi.

Det er derfor efter min Mening teknisk set en overordentlig uheldig Bestemmelse. Men ogsaa Bestemmelsens Realitet forekommer mig at være meget betænkelig. Man fastsætter, at disse amortisable Papirer skal optages til den Pris, til hvilken de er erhvervede. Det vil altsaa sige, at denne Ansættelse i Virkeligheden bortser fra Værdien. Det vil komme til at virke paa den Maade, at Selskaberne aldrig kan faa en lavere Pris paa de Værdipapirer, her er Tale om. Det er mig umuligt at forstaa, hvorledes det kan komme til at virke saaledes, som den ærede Ordfører gjorde gældende, at Hensigten var, nemlig saaledes, at Selskaberne ikke tog en Regnskabsgevinst. Jeg tror, det vil komme til at virke paa den Maade, at de daarlige Erhvervelser, som viser sig at være tabbringende, skiller man sig aldrig af med, fordi man kan blive ved med at holde dem i Regnskabet til den høje Pris, og det vil altsaa paa den Maade kunne komme til at indvirke i høj Grad skadeligt paa

selve Kvaliteten af den almindelige Bestand af Værdipapirer.

Naar man med Hensyn til uamortisable Papirer fastsætter, at de skal blive ved at optages til en Gennemsnitskurs, har man ved at skille de amortisable Papirer ud i Virkeligheden berøvet sig ethvert Grundlag for en Motivering af dette Forslag. Motiveringen for at optage Papirer til en Gennemsnitskurs, til en højere Kurs end den, der er i Øjeblikket, er jo, at de i Almindelighed udtrækkes til en Pariværdi, og at man derfor, selv om de temporært staar lavere, godt kan regne med en noget højere Værdi. Det er en Betragtning, som er accepteret af Lovgivningen paa andre Omraader; men denne Betragtning gælder aldeles ikke for de ikke amortisable Papirers Vedkommende. De faar aldeles ikke nogen højere Værdi, og det, der regnes med, naar der her føres Papirer op til en højere Kurs, er i Virkeligheden noget ganske fiktivt. Det er almindelig blevet sagt, at den højtærede Indenrigsminister var stemt for at tillade Indførelsen af en 5 pCts. Kreditforeningsobligationstype. Hvis det er rigtigt, forekommer der mig deri at ligge en Erkendelse af, at Renteniveauet ikke blot midlertidigt, men med længere Varighed er forandret, noget, som jeg ikke tror er urigtigt, og som jeg heller ikke tror det er nogen Skade til at erkende. Men hvis det er Forholdet, kan jeg ikke forstaa, hvorledes man vil kunne acceptere Bestemmelser, der hviler paa den modsatte Forudsætning. Naar man i dette Øjeblik indfører Regler som de her foreslaede, vil dette sige, at man for de uamortisable Papirers Vedkommende holder den højere Gennemsnitskurs, skønt Grundlaget for en saadan højere Gennemsnitskurs i Virkeligheden er taget bort, og for de amortisable Papirers Vedkommende vil det betyde, at man foretager en Opskrivning af Værdierne. Det er denne Opskrivning af Værdier, som forekommer mig i høj Grad usund, og som Mindretallet ikke har ment at kunne acceptere. Der svarer, saaledes som det er sagt i Betænkningen, ikke til denne Opskrivning nogen som helst Mulighed for, at der kan finde en Nedgang Sted f. Eks. paa andre Papirer. Der siges i Bestemmelsen, at saadanne Papirer kan opføres til samme Kurs, som de var optagne til i det foregaaende Aars Regnskab. Det vil praktisk talt sige, da Selskaberne jo vil være interesserede i at opføre dem til den højest mulige Kurs, at den nævnte Be-