

Indenfor Fondsbørsen er der Enighed om, at Oprettelsen af en selvstændig Afviklingskasse med tilstrækkelig stærk Fundering under de forhaandenværende Forhold ikke tør anses som gennemførlig, hvorimod man gerne imødeser en gradvis Tilrettelægning af en Termin-Ordning uden Garanti-Kasse, saaledes at en saadan Ordning kan træde i Kraft efterhaanden som Handelsministeren skønner Tiden egnet.

Fondsbørsens Medlemmer har for at vise deres Tilslutning til denne Tanke og for at fremme dens Virkeliggørelse erklæret sig rede til, saa snart de nuværende ekstraordinære Baisserestriktioner falder bort, at være villige til at forberede og fremtidig at arbejde under en Ordning, hvorved man kommer bort fra den nuværende Baisseform med dens Engagementer paa ganske ubestemt Tid. Til at begynde med skulde det straks i Fondsbørsvedtægten foreskrives, at Medlemmerne skal være pligtige til indbyrdes at foretage Regulering af Udlaan af Aktier (Stykker) medio og ultimo i hver Maaned, uden Hensyn til om eller hvilke Kursdifferencer der da maatte foreligge. I Tiden mellem disse faste Terminer skal Medlemmerne desuden være berettigede til at kræve Regulering, dersom der i Disfavør af Laantageren fremkommer en Difference paa 5 pCt. eller derover mellem Baissealgets Kurs og Dagens Køberkurs.

Iald et Fondsbørsmedlem indstiller sine Betalinger eller ikke rettidig betaler den ham afkrævede Difference, henholdsvis leverer Stykkerne, skal Medkontrahenten være berettiget til den paafølgende Børsdag uden videre Varsel at likvidere samtlige sine med vedkommende løbende Laaneforretninger for dennes Regning og Risiko ved henholdsvis Køb eller Salg af de paagældende Papirer.

Reguleringen maa ske efter en Kurs, som paa et saa fyldestgørende Grundlag som muligt i Henhold til derom i Fondsbørsvedtægten givne Regler fastsættes af en dertil udpeget Komité og derefter umiddelbart for hver medio og ultimo opslaaes paa Københavns Børs.

Indførelsen af en Ordning som den ovenfor skitserede tør antages paa naturlig Maade at lette Overgangen til regulær Terminforretning, bl. a. fordi Publikum i Stedet for at benytte den nuværende Baissemetode med Laan af Stykker vil føres ind paa at foretage Blanco-Salg pr. førstkommende Termin og inddække sig inden denne, henholdsvis søge Engagementet prolongeret ved Reportering, saa-

ledes at Tidsforretning, saavel Baissepekulation som Haussespekulation, derigenem lidt efter lidt bringes indenfor en virkelig Termin-Ordning faste Rammer.

Naar Grundlaget for den gradvise Gennemførelse af en Termin-Ordning med Tilslutning fra Fondsbørsens Medlemmer er lagt saaledes tilrette, vil dernæst Indretningen af et effektivt Likvidationsapparat antageligt blot være et Tids-spørgsmaal, idet det store Antal sammentræffende Leveringer paa Afviklingsdagene, saa snart den nuværende Stagnation paa Fondsbørsen ophører, af sig selv vil nødvendigvis Tilvejebringelsen af en børs-teknisk effektiv Likvidationsordning. En saadan vil rimeligvis nok kræve Oprettelsen af et Likvidations-Bureau, hvorimod en dertil knyttet Afviklingskasse med en betydelig Aktiekapital for navnlig at garantere Kontrakternes Opfyldelse efter de angaaende Termin-Ordningen paa Berlins Børs som paa de fleste andre evropæiske Børser indvundne Erfaringer ingenlunde vil være nødvendig; en børs-teknisk forsvarelig Likvidation vil navnlig under vore mindre Forhold særdeles vel kunne etableres efter Frankfurter og Berliner Børsens Mønster. Hvorledes en saadan Ordning i Enkeltheder skal gennemføres synes i væsentlig Grad at maatte afhænge af Omsætnings Krav og Fondsbørsens hele Stilling i det Øjeblik, Trangen til et Afviklingsapparat for Terminshandler paa Fondsbørsen melder sig, hvorfor det skønnes mest hensigtsmæssigt at henlægge Fastsettelsen af Tidspunktet for Afviklingsapparatets Ikrafttræden saavel som af selve Likvidationsordningens Form og Enkeltheder til Handelsministerens Afgørelse.

Som det tredie begrebsmæssige Led i den paatænkte Termin-Ordning skal endelig nævnes en daglig Notering af Kurserne (Grænsekurserne) for Forretninger, der sluttes pr. Termin, til Vejledning for Publikum og Oplysning om Markedets Stilling i de paagældende Værdipapirer. Til at medvirke ved en saadan Noterings snarlige Indførelse for visse større, ledende Papirer har Fondsbørsen erklæret sig villig, og man vil saaledes kunne gaa forsøgsvis frem, stadig naturligvis under Ministeriets Tilsyn. Forøvrigt vil den ovenfor nævnte Fastsættelse og Offentliggørelse af Reguleringskurser pr. medio og ultimo i hver Maaned i sig selv danne en naturlig Begyndelse til en saadan almindelig offentlig Notering af Tidsforretninger, saaledes at der kan ventes efterhaanden paa det givne Grundlag organisk