

Bilag.

Med Henblik paa Muligheden af paa Københavns Fondsbørs at indføre Kursnotering for Tidsforretninger i Børspapirer har undertegnede Børskommissær Jul. Schovelin og daværende Kontorchef i Handelsministeriet P. Herschend — næst efter at gennemgaa den udenlandske Faglitteratur paa dette Omraade — efter Handelsministerens Anmodning under en Rejse i August/September Maaned d. A. studeret de for Hamborg- og Berlinerbørserne gældende Ordninger. Paa begge disse Børser fandtes der før Krigen et fuldt udviklet Tidsforretnings-System i Børspapirer, men paa Grund af de ved Krigen skabte Forhold er begge Steder Terminshandelen i Effekter *indtil videre* suspenderet. Saavel i Hamborg som i Berlin stillede man imidlertid beredvilligt alle Oplysninger om de der *hidtil* anvendte Systemer til vor Disposition, saa at vi sattes i Stand til i alle Enkeltheder at gøre os bekendt med de paagældende Ordninger i deres praktiske Udførelse. Paa Hamborg Børs drives der stadig Terminsforretning i *Valuta*, men som Følge af de stærke og bratte Svingninger i dette Marked indskrænker man sig til en *Clearing* af Engagementerne, hvorimod man er vejet tilbage for at lade nogensomhelst Institution yde den *Garanti* for de enkelte Handelers Opfyldelse, som tidligere for *Værdipapirers* Vedkommende ydedes af Mæglerbanken (altsaa i Lighed med den projekterede Likvidationskasse i Børslovens § 9).

Paa Grundlag af disse forskellige Undersøgelser tillade vi os at fremsætte omstaaende Redegørelse, der fornemmelig samler sig om Termins-Ordningen paa Berliner-Børsen, som vore Øjne efter Omstændighederne *bedst* lader sig tage til Mønster for en hjemlig Reform. I hvilke Værdipapirer *Terminshandeler* i Tyskland kan finde Sted, og hvor stor Minimalsummen for det enkelte Engagement maa være, fastsættes af de enkelte Børsers Bestyrelser. I Følge tysk Børslovgivning maa der ikke ske Terminshandeler i et Papir, med mindre en Børsbestyrelse saaledes udtrykkelig har givet sin Tilladelse dertil. For at en saadan Tilladelse skal gives, maa følgende Bestemmelser opfyldes:

1. Den samlede Værdisum af Stykkerne maa efter deres paalydende Værdi mindst udgøre 20 Mill. M.
2. Alle Forretningsbetingelserne maa være forud normerede.
3. For et indenlandsk Selskabs Vedkommende kan dets Aktier eller Andele kun optages paa Listen over Terminspapirer med Selskabets forudgaaende Samtykke — et Samtykke, som til enhver Tid kan tilbagetages, hvorefter Børsbestyrelsen senest et Aar efter maa fjerne Papiret af Terminsbørsens Kursliste.

Terminsforretninger i de Papirer, der officielt er blevet optagne til Terminshandel, er kun gyldige, naar begge Kontrahenter tilhører en bestemt Personkreds. Terminsforretninger kan med andre Ord kun sluttes, naar for Indlændinges Vedkommende Kontrahenterne er

1. Købmænd, som er indførte i Handelsregistret,
2. Stats- og kommunale Foretagender,
3. Indregistrerede Aktieselskaber,