

Hos A og E er der altså en Saldo paa Salgssiden, og disse to Deltagere maa som Følge deraf foretage 3 Leveringer. D og F har derimod Saldo paa Købesiden og maa som Følge deraf modtage 1, henholdsvis 2 Poster til sammen 3.

Det vil umiddelbart ses, at i en saadan Opstilling maa enhver Handel (Kontrakt) optræde een Gang som Køb og een Gang som Salg. Trækker man alle Forretninger, som gaar op imod hinanden, fordi de staar paa begge Sider af en Enkelt Konto, fra, bliver det nøjagtige Antal udækkede Køb og Salg tilbage.

Leverings- og Modtagelsesforpligtelserne staar altsaa i lige Tal overfor hinanden og kan opfyldes derved, at Navnet paa en Modtager opgives til en Leverandør, eller Navnet paa en Leverandør opgives til en Modtager.

I det ovenstaaende Eksempel bliver alle Forpligtelser opfyldt, naar A leverer 2 Poster til F og E 1 til D. Man skal lægge Mærke til, at A aldeles ikke behøver at staa i noget direkte Forhold til F—D og F kan godt udelukkende have med B og C at gøre. Som nævnt foregaar i Berlin den første Forbindelse mellem Leverandører og Modtagere ved Overgivelser af de saakaldte »Adresser«, d. v. s. Sedler med Modtagerens Navn og Antærelse af den paagældende Værdipost, til Leverandøren.

Selvfølgelig kræver en saadan Likvidering en Centralinstitution (Likvidationskontoret), hos hvilken alle Opgivelserne samles, og som kan foretage alle Sammenstillingerne — A og E kan nemlig af den Konto, de selv fører, kun se, at de maa levere 3 Poster, og B og F kan kun se deres Forpligtelse til at modtage 2, henholdsvis 1 Post.

Ved den enkelte Deltagers Opstilling sættes alle Købe-Posterne til venstre og Salgs-Posterne til højre, i Tilslutning til det almindelige Bogholderi, hvor Gældsposterne staar paa venstre Side og Tilgodehavender paa højre. —

Hvad dernæst den *effektive Levering* angaar, behøves der ingen Lettelse, hvor der kun finder en enkelt Forretning Sted, og begge Parter altsaa kender hinanden gennem den afsluttede Kontrakt: Sælgeren leverer, og Køberen betaler, og dermed er Kontrakten opfyldt.

Ved *Kædesalg* er det derimod anderledes: for at hindre en unyttig Vandring af Værdipapirerne fra Haand til Haand behøves der netop her særlige Foranstaltninger for at skaffe den første Sælger i Forbindelse med den sidste Køber. Ved ticket-Systemet opnaas dette ved, at den paagældende ticket gør de to Parter bekendte med hinanden — ved Konto-Systemet slaar Centralinstitutionen fast, hvem der er Leverandør, og hvem der er Modtager, og underretter Parterne. Selve Leveringen kan derpaa ske direkte mellem Leverandør og Modtager eller gennem Likvidationskontoret, som modtager alle Effekterne fra Leverandørerne og overgiver dem til Modtagerne.

Er Likvidationskontoret, som i Berlin, tillige en Bank, hvor enhver Deltager i Likvidationen har Konto, kan Betalingen desuden foregaa ved Til- og Fraskrivning.

Forudsætningen for, at man kan benytte den skildrede Likvidationsmetode og i Overensstemmelse hermed foretage Leveringen og Modtagelsen af de salderende Poster, er imidlertid tydeligt nok den, at *de forskellige Poster af det samme Papir har den samme Værdi*. Men dette er jo i Praxis saare langt fra Tilfældet: de forskellige Køb og Salg er sket til indbyrdes vidt forskellige Kurser. En Køber vil nu naturligvis altid foretrække at kunne betale den Post, han skal modtage, med den aftalte Købspris, og Sælgeren paa sin Side ved Leveringen at faa udbetalt den aftalte Salgspris. I Stedet for maa begge finde sig i, at selve Modtagelsen og Leveringen igennem Centralinstitutionen (Likvidationskontoret) sker for alle de pr. den paagældende Termin afsluttede Handeler til een og samme Kurs, den saakaldte *Likvidationskurs* — Differencerne mellem denne og de virkelige aftalte Kurser maa saa bagefter reguleres mellem Parterne indbyrdes.