

undlade at kræve gennemført det Princip, som vi begge er enige om at anse for det rette.

Hermed sluttede Forhandlingen.

Lovforslagets Overgang til anden Behandling

vedtoges uden Afstemning.

Rudfeld: Jeg skal tillade mig at foreslaa Lovforslaget henvist til et Udvalg paa 15 Medlemmer.

Uden Forhandling eller Afstemning vedtoges dette Forslag.

Den sidste Sag paa Dagsordenen var:

Første Behandling af Forslag til Lov om Ændringer i Lov Nr. 540 af 4. Oktober 1919 om Afholdelse af Fondsbørs.

(Lovforslaget findes i Tillæg C. Sp. 1923).

Lovforslaget sattes til Forhandling.

Handelsministeren (Tyge Rothe): Ved Udarbejdelsen af den nugældende Fondsbørslov af 4. Oktober 1919 og under de Forhandlinger her i Rigsdagen, som gik forud for denne Lovs Vedtagelse, var et af de Forhold, som man havde for Øje, og som man ønskede bragt ind under mere betryggende Former, den mindre tiltalende Maade, hvorpaa Baisse- og Hausseforretningerne foretoges ved Benyttelse af laante Papirer. Fondsbørsloven fjernede, som dette høje Ting vil vide, forskellige af de Misbrug eller uheldige Forhold, der havde indsneget sig paa dette Punkt, og søgte yderligere i § 9 at bane Vejen for Indførelse af en virkelig forsvarlig Terminordning. Fondsbørsloven tænkte sig at gaa den Vej, at samtlige Fondsbørsens Medlemmer skulde indtræde i en som et Aktieselskab organiseret Likvidationskasse, og gennem denne Kasse skulde Køb og Salg af Værdipapirer til senere Levering og Afregning finde Sted, saaledes at Kassen garanterede for Opfyldelsen af de Forretninger, som afvikledes gennem den. Fra Regeringens og ogsaa fra Fondsbørsbestyrelsens Side tillagde man en snarlig Indførelse af Terminordningen stor Betydning, og fra Regeringens Side fremsattes der i Rigsdagssamlingen 1920—21 et Lovforslag, der i første Række havde det For-

maal for Øje at ændre specielt § 9 i Fondsbørsloven, saaledes at det lagdes i Handelsministerens Haand at bestemme, naar den endelige Gennemførelse af Terminordningen skulde finde Sted, idet man samtidig søgte at skabe noget større Frihed til ved Likvidationskassens Indretning at tage Hensyn til de til enhver Tid bestaaende Forhold.

Da dette Lovforslag imidlertid ikke naaede at blive gennemført inden Rigsdagssamlingens Afslutning, og da man under de deprimerede Forhold paa Pengemarkedet i det hele taget maatte nære nogen Betænkelighed ved stadig at fastholde den i Fondsbørslovens § 9 fastsatte Form for Likvidationskassen, idet Vanskelighederne ved at skaffe den betydelige Aktiekapital, som denne vilde udkræve, eventuelt kunde bevirke en yderligere Udskydelse af denne Sags Ordning, overdrog Handelsministeriet Fondsbørsbestyrelsens daværende Formand og Børskommissæren at søge nærmere Oplysninger om den paa nogle af de største Børser i Tyskland praktiserede Ordning af disse Forretninger i Fonds og Aktier. De paagældende Herrer afgav efter at have undersøgt Forholdene i Berlin og Hamborg en Betænkning, der findes aftrykt som Bilag til det nu foreliggende Lovforslag, og som med Hensyn til Hovedpunktet, nemlig Terminordningen, danner Grundlaget for dette Lovforslag.

Betænkningen er, som det vil ses, meget udførlig, og jeg skal ikke komme nærmere ind paa den, men kun bemærke, at det Resultat, disse to sagkyndige Herrer er kommet til, i Korthed gaar ud paa, at en efter de nuværende Forhold ved Københavns Fondsbørs børsteknisk fyldestgørende Terminordning ikke nødvendigvis kræver som Basis en betydelig Aktiekapital, at man med andre Ord kunde tænke sig en Ordning, som ikke udkræver en Likvidationskasse organiseret som Aktieselskab; det vilde vel ogsaa være meget vanskeligt under de nuværende Forhold at tilvejebringe en saadan betydelig Aktiekapital. I Stedet for denne Ordning tænker man sig nærmest at følge Berliner- eller Frankfurterbørsens Eksempel og at organisere Likvidationskassen som en gensidig Forening, hvor det indbyrdes Ansvar yder den Betryggelse, som Aktiekapitalen efter Fondsbørslovens Tanke skulde have givet.

I Bemærkningerne til Lovforslaget er det nærmere skitseret, hvorledes man har tænkt sig at føre denne Tanke ud i Livet, og det fremgaar ogsaa af Bemærkningerne, at Fondsbørsens Medlemmer har kunnet give denne Tanke deres Tilslutning. Den