

holms Børs omgikkes med lignende Tanker, og dér var Sagen allerede kommet paa et langt mere fremskredet Stadium, idet der var udarbejdet et Udkast afpasset efter de svenske Forhold, der jo i mange Henseender ligner de danske og er langt, langt mindre i Formatet end de tyske, altsaa vel et Udkast grundet paa Berlinersystemet, men med den specielle Tilpasning, som kunde gøre det egnet for de langt mindre Forhold i Stockholm og København. Dette var da et naturligt Mønster for os at arbejde med, og den svenske Børschef Belfrage har ved forskellige Lejligheder været personlig til Stede her, saaledes at de enkelte Bestemmelser, som derovre er gennemdrøftet af fremragende Fagmænd, fik en ny Drøftelse herhjemme under den svenske Børschefs Tilstedeværelse.

Imidlertid indtraadte Sagen igen i en ny Fase, da Terminsbørsen blev genoptaget i Berlin. Terminsbørserne blev standset paa alle de tyske Børser ved Krigens Udbrud, og endnu længe efter Krigen vovede man ikke at genindføre dem; og en af Grundene til, at man for Berlins Vedkommende ikke ønskede det, var den, at man syntes, det tidligere Berlinersystem ikke mere passede. Paa den tidligere Berlinerbørs var det saaledes, at der var meget store kontante Firmaer, som alle kendte hinanden nøje, og som derfor vidste om hinanden, at en indgaaet Terminsforretning blev opfyldt til Punkt og Prikke. Nu under og efter Krigen var jo alle Forholdene vendt paa Hovedet, ikke mindst paa Grund af den efter Krigen følgende Valutadepreciation, den uhyre Inflation og det store Markfald; helt nye Lag var naaet op i Børsspekulationens Højde, de gamle Huse var sunket sammen, man kendte ikke de nye Folk paa Børsen, og som Følge deraf var man meget betænkelig ved at genindføre Terminsbørsen paa det Grundlag, man havde haft før Krigen. I Hamborg, som jo har den anden og meget betydningsfulde Terminsbørs, frygtede man desuden for, at man ikke kunde skaffe Reportpenge, thi det er selvfølgelig en vigtig Forudsætning for Indførelse af en Terminsbørs, at man altid kan være vis paa, at der er Reportmidler til Stede, saaledes at Hausse-Engagementer i fornødent Fald kan blive prolongeret. Imidlertid vogtede de to Børser skinsygt paa hinanden, om nogen af dem vilde indføre Terminsbørsen paa ny. Til sidst havde man pudsigt nok paa en ejendommelig Maade slaaet sig til Ro i Hamborg: Genindførelsen, Genaabningen af Terminsbørsen havde saa ofte spøget i

Berlin og hver Gang vist sig i sidste Øjeblik at glippe, man veg altid tilbage derfor; saa tænkte man: Nu er der ingen Fare, og stor var da Overraskelsen, da Hamborg saa, at den 1. Oktober i Aar havde Berlin faaet en fuldstændig ny Ordning fiks og færdig og indført den, om jeg saa maa sige, med et coup de main, hvorefter Hamborg 14 Dage efter, altsaa for saavidt sporenstregts, maatte skride til Indførelse af en lignende Ordning.

Den Ordning, der saaledes blev indført i Berlin, viste sig paa et afgørende Punkt at svare til den Ordning, man herhjemme havde tænkt paa at indføre. Som jeg udviklede før, har for vort Vedkommende de hjemlige Børsmyndigheder tænkt at vælge det oprindelige Berlinersystem, saaledes som det var udformet paa svensk Vis, men med en væsentlig Ændring, nemlig denne, at der skulde indbetales en Sikkerhed for hver Forretning, at der skulde ske en Sikkerhedsstilling, og efterhaanden som Kurserne ændredes, skulde den af Parterne, hvem Kursudviklingen gik imod, kunne forpligtes til at indbetale et endnu større Sikkerhedsbeløb. Dette System optog man nu i Berlin og gennemførte det paa en ny og særdeles original, meget snild Maade. Det var da ganske naturligt, at vi for vort Vedkommende genoptog Sagen til fornyet Drøftelse paa Basis af, hvad man havde stillet paa Benene i Berlin. Hvad man i øvrigt maatte mene om den tyske Nation, vil enhver, som kender til tysk Grundighed, vide, at naar man dér skaber en saadan Ordning, er den altid gennemtænkt i alle Enkeltheder, med en saadan Stringens, med en saadan Detailsans og med en saadan Forudseenhed for de enkelte Tilfælde, der overhovedet kan indtræffe, at man gør vel i at tage den tyske Ordning til Mønster, for saa vidt man i øvrigt mener, den passer paa vore Forhold. Og her var det altsaa saa magerløst heldigt og saa ejendommeligt, tør jeg sige, at netop det Resultat, vi var kommet til her, netop den Maade, vi havde tænkt os at gøre det paa, valgte man nu nede i Berlin, blot med ejendommelige Modifikationer af rent børsteknisk Art, som jeg ikke skal trætte Tinget med at komme ind paa, men som det vel var værd, saaledes som jeg udviklede, nøje at følge. Dette har bragt den sidste Forsinkelse i Sagen, idet man altsaa nu reviderer det Udkast til en Terminsordning, som man har udarbejdet, og som jo er et meget betydeligt børsteknisk Arbejde; og efter at Fondsbørsbestyrelsen har gennemdrøftet dette, skal