

vil sætte ind — og den sætter altid ind der, hvor Spekulationsgevinsten er størst — uden mindste Hensyn til det produktive Erhvervslivs sunde og naturlige Kapitalbehov, er man naaet til at kunne fastslaa følgende Kendsgerninger om det nuværende økonomiske System:

1) Finansieringen af vort Erhvervsliv bestemmes og reguleres ikke efter dets sunde og naturlige Kapitalbehov, men af Børsmanøvrer, hvor Folkets Vel bliver ofret paa Spekulationens Alter.

2) Ved Spekulationskapitalens frie Bevægelser og Manøvrer, fra Obligations- til Aktiemarkedet og omvendt, er der tilvejebragt en økonomisk Spekulationstilstand, som muliggør at løfte eller sænke Kurserne. Det vil sige, at Spekulationskapitalen har i sin Haand at presse Rentefoden op paa et urimeligt højt Niveau til Skade for Landets produktive Liv og Befolkningens Velfærd.

Her staar man over for en af de vigtigste Kilder til det urimelig høje Renteniveau i Danmark og foran en Hindring for Gennemførelse af en Konvertering af den store Realkreditgæld.

3) Det nuværende økonomiske System med Børsen og Spekulationskapitalen som suveræne Herskere og eneste Regulatorer hindrer den danske Realkredit i at udføre sin Mission, nemlig at skaffe billig og uopsigelig Driftskapital til den Del af Produktionen, som skaber Realværdierne, Byggeri og Landbrug.

De meget store økonomiske Svingninger, der paa Obligations- og Aktiemarkedet med Mellemrum har fundet Sted fra Verdenskrigen 1914—18 og til Dato, viser klart og tydeligt det usunde i at fortsætte med dette System. Umaadelige Tab er lidt af dem, som holder det produktive Liv i Gang. Usikkerhed og Produktionsstandsninger har været Følgen. Og det alt for høje og kunstige Renteniveau har medvirket til at fremkalde og opretholde Landbrugskrise og en ødelæggende Arbejdsløshed.

Det vil derfor tjene vort Samfund som Helhed, at vort Land bryder med dette økonomiske Spekulationssystem og gennemfører Reformen, der kan give vort Erhvervsliv stabile og sunde Finansieringsvilkår.

For at tilvejebringe et saadant økonomisk System maa der skabes en Regulator mellem Obligations- og Aktiemarkedet. Dette kan gøres paa naturlig Maade ved, at Udbyttet af Kapital — placeret i Aktieselskaber — fordeles mellem kontante Midler og Fonds, d. v. s. Kredit- og Hypotekforeningsobligationer fra aabne Serier, som haandlægges paa kort Aaremaal.

Ved en saadan Udbyttefordeling ledes den nationale Kapital mellem alle Erhvervsgræne. Man neutraliserer Spekulationsgrundlaget mellem Obligations- og Aktiemarkedet.

Der vil fremkomme en jævn fast Efterspørgsel efter Obligationer (Kapitalplacering i Realværdier), som vil løfte og stabilisere Kurserne og dermed bringe Renten ned paa et taaleligt Niveau.

Udbyttefordelingen vil ikke paa nogen Maade hindre Investering af den nødvendige Kapital i Aktieselskaber, idet det samlede Udbytte, under Hensyn til den større Risiko, stadig vil ligge højere end de sikre Obligationsrenter.

Foranstaltningen vil sikkert fremkalde større Ro og Stabilitet i Aktieselskaberne, end Tilfældet er nu.

Det Offer, som maa bringes ved, at Aktieudbytte deles mellem kontante Midler og baandlagte Fonds, bør neutraliseres ved, at Obligationer, der udleveres som Aktieudbytte, ikke skal beregnes som Indkomst, men alene som Formueforøgelse.

For at Staten ikke skal lide alt for stort Tab ved denne Indrømmelse til Udbyttemodtageren, maa der til Gengæld, første Gang Obligationerne gøres til Genstand for Omsætning, svares en Afgift til Staten.

Forbud mod Udstedelse af Friaktier maa naturligvis gennemføres for at hindre Omgaaelser af Loven, men da de forskellige Selskabers Kurser og Udbytteprocenter ligger vidt forskelligt, maa der for at undgaa Uretfærdigheder ved Lovens Gennemførelse gives de i Loven nævnte Overgangsbestemmelser.

Til Lovforslagets enkelte Paragraffer bemærkes følgende:

I §§ 1 og 2 gives Hovedregler for Udbyttefordelingen mellem kontante Midler og Fonds, samt fra hvilke Kreditinstitutioner Fonds skal erhverves.

Det kontante Maksimumsudbytte er fastsat til 6 pCt. pro anno. Dette Udbytte maa anses for passende under Hensyn til de nuværende Renteforhold og Sikkerheden for at faa den fornødne Kapital investeret i Aktieselskaber.

Restudbyttet skal udbetales i Kasseobligationer af aabne Serier, idet Lovens Hensigt er at skaffe Kapital til Investering i Produktion af Realværdier.

I § 3 gives Bestemmelsen om, at Obligationer, der udbetales som Aktieudbytte, skal baandlægges i 3 Aar, saaledes at de ikke kan gøres til Genstand for Omsætning. Denne Baandlæggelse er selvfølgelig nødvendig for at naa Lovens Formaal.

Paragraffen giver i øvrigt de nærmere