

[**Ministeren for Handel, Industri og Søfart.**] Udløber inden 1. Juli 1949. Man har saaledes frafaldet de øvrige Forslag til Ændringer, der indeholdtes i det i Efteraaret 1947 forelagte Lovforslag.

I Overensstemmelse med det Tilsagn, jeg gav under Behandlingen af Lovforslaget i Efteraaret, har Ministeriet indhentet forskelligt Materiale, der er aftrykt som Bilag til nærværende Lovforslag. Jeg haaber, at dette Materiale i nogen Grad vil vise sig egnet til at belyse de Problemer, der berøres af Loven, herunder navnlig den Udbyttepolitik, der har været ført af de efter 21. Maj 1940 stiftede Selskaber. Desværre rækker de opstillede Tabeller ikke længere end til Udgangen af 1945, idet Materialet for 1946 endnu ikke har kunnet færdigbehandles og Materialet for 1947 jo endnu ikke er indgaaet til Statistisk Departement.

Det tør derfor ikke uden videre sluttes, at Forholdene i 1946 og 1947 vil vise sig at ligge paa samme Maade som i de foregaaende Aar. Det er vel tilmed sandsynligt, at det vil vise sig, at dette ikke er Tilfældet. Selskabernes Regnskaber for 1945 maatte endnu være præget af Virkningerne af Besættelsen, og selv om der jo ikke i 1946 og 1947 kan siges at have været fuld Adgang for Erhvervslivet til fri Udnyttelse af de foreliggende Konjunkturer, er der dog vist ingen Tvivl om, at de fleste Selskaber i Tiden efter 1945 har tjent betydeligt mere end under Krigen. Herpaa tyder i hvert Fald de Skatteangivelser, der er baseret paa Regnskaberne for 1946. Disse viser nemlig en Stigning paa ca. 100 Mill. Kr. i Forhold til det foregaaende Aar eller paa ca. 20 pCt. Desværre giver Skattestatistikken ikke Mulighed for at udskille de Selskaber, der er stiftet efter 21. Maj 1940, men det er vel sandsynligt, at ogsaa disse Selskaber har nydt godt af Indtægtsfremgangen og derved har faaet Mulighed for Forhøjelse af deres Udbyttedeclarationer.

Det maa imidlertid erkendes, at det foreliggende, fuldtbearbejdede Materiale ikke giver tilstrækkeligt Grundlag for paa nærværende Tidspunkt at inddrage de saakaldte nye Selskaber under Loven. Regeringen vil drage Omsorg for, at den nu foreliggende Statistik holdes à jour Aar for Aar, saaledes at der, naar Spørgsmaalet om Lovens fornyede Forlængelse til sin Tid skal til Behandling, kan foreligge saa nye Oplysninger som muligt om disse Forhold. Jeg vil her gerne have det slaaet fast, at Ministeriet ikke ønsker — blot for Princippets Skyld — at inddrage disse Selskaber under Loven. Men det maa ikke glemmes, at det ikke under alle

Omstændigheder vil være tilstrækkeligt til at motivere en fortsat Undtagelse, at den samlede Statistik viser et acceptabelt Gennemsnit. Hvis det skulde vise sig, at der findes et ikke helt ubetydeligt Antal Selskaber, hvis Udbytter maa siges at være urimelige, vil dette efter Omstændighederne kunne motivere fornyet Overvejelse af Sagen. Paa den anden Side er naturligvis et enkelt eller et Par enkelte Selskabers eventuelle Misbrug af deres Særstilling ikke tilstrækkelig til at motivere den forøgede Administration, en Inddragelse af alle disse Selskaber under Loven vil medføre.

Nogen Statistik til Belysning af det Forslag, der sidst var stillet, om en Særbegrænsning af Udbyttet i Tilfælde af Forhøjelse af Aktiekapitalen i bestaaende Selskaber, har det ikke været muligt at fremskaffe. Jeg er stadig tilbøjelig til at mene, at det i sin Tid stillede Forslag rører ved et Punkt, der nok fortjener Opmærksomhed. Et konstrueret Eksempel vil vise dette: Lad os tænke os et Selskab med en lille Kreds af Aktionærer — 10 f. Eks. —, hvilket Selskabs Aktier efter deres indre Værdi staar i 200, og som har en tilladt Udbytteprocent paa 12 pCt., og lad os tænke os, at Selskabets Aktiekapital er 100 000 Kr. Nu vedtager alle Aktionærerne enstemmigt at udvide Aktiekapitalen til det dobbelte til pari Kurs og med kontant Indbetaling. Herved skulde Kursen for samtlige Aktier falde til 150. Medens før Forhøjelsen Aktionærerne fik 6 pCt. af deres Formue, faar de nu, da de 12 pCt. Udbytte ikke forandres, 8 pCt. af Formuen.

Jeg har imidlertid ikke villet gøre Udbyttebegrænsningslovens Forlængelse afhængig af dette enkelte Ændringsforslag. Jeg agter dog at lade de stedfundne Forsøg paa at finde et egnet statistisk Materiale til Belysning af Spørgsmaalet fortsætte.

Jeg vil gerne til Slut sige, at den Omstændighed, at de nye Selskaber, der ikke omfattes af Loven, ikke kan siges at have misbrugt deres Frihed, næppe kan tages som fuldt Bevis for, at det vil være forsvarligt at ophæve Loven ogsaa for de ældre Selskaber, idet disse i Kraft af deres opsparede Reserver i mange Tilfælde vilde kunne betale et højere Udbytte end nu tilladt og af Aktionærerne kunde tænkes at blive tvunget dertil, hvis Loven faldt bort. Og i hvert Fald vilde en Ophævelse af Loven formentlig give Anledning til stærke Kurs-svingninger, som vi ikke kan være interesserede i.

Med disse Ord skal jeg anbefale Lovforslaget til hurtig og velvillig Behandling.