

Economisch-Statistische Berichten

ALGEMEEN WEEKBLAD VOOR HANDEL, NIJVERHEID, FINANCIËN EN VERKEER
ORGAAN VOOR DE MEDEDELINGEN VAN DE CENTRALE COMMISSIE VOOR DE RIJNVAART
UITGAVE VAN HET INSTITUUT VOOR ECONOMISCHE GESCHRIFTEN

16^E JAARGANG

WOENSDAG 22 APRIL 1931

No. 799

INSTITUUT VOOR ECONOMISCHE GESCHRIFTEN.
Algemeen Secretaris: Prof. Mr. Dr. G. M. Verrijn Stuart.
ECONOMISCH-STATISTISCHE BERICHTEN.

COMMISSIE VAN ADVIES:

Prof. Mr. D. van Blom; J. van Hasselt; Jhr. Mr. L. H. van
Lennep; Mr. K. P. van der Mandele; Prof. Dr. N. J.
Polak; Mr. Dr. L. F. H. Regout; Dr. E. van Welderen
Baron Rengers; Prof. Mr. H. R. Ribbius; Jan Schilthuis;
Mr. Q. J. Terpstra; Prof. Mr. F. de Vries.

Gedelegeerd lid: Prof. Mr. Dr. G. M. Verrijn Stuart.

Redacteur-Secretaris: H. M. H. A. van der Valk.

Secretariaat: Pieter de Hoochweg 122, Rotterdam.

Telefoon Nr. 35000. Postrekening 8408.

Abonnementsprijs voor het weekblad franco p. p. in
Nederland f 20,—. Buitenland en Koloniën f 23,— per
jaar. Losse nummers 50 cents. Leden en donateurs van het
Instituut ontvangen het weekblad gratis.

De verdere publicaties van het Instituut uitgaande ont-
vangen de abonné's, leden en donateurs kosteloos, voor zoo-
ver daaromtrent niet anders wordt beslist.

Aangeteekende stukken: Bijkantoor Ruigeplaatweg.

Advertenties f 0,50 per regel. Plaatsing bij abonnement
volgens tarief. Administratie van abonnementen en adver-
tenties: Nijgh & van Ditmar's Uitgevers-Maatschappij, Rot-
terdam, Amsterdam, 's-Gravenhage. Postchèque- en giro-
rekening No. 145192.

21 APRIL 1931.

Het aanbod van wissels was ook deze week niet on-
belangrijk, zoodat de rente voor particulier disconto
weder iets verder opliep. Aanvankelijk was er nog
vrij veel geld beschikbaar en kon er Woensdag, na
een opening op $1\frac{7}{16}$ à $1\frac{1}{2}$ pCt., weder voor $1\frac{3}{4}$ à $1\frac{5}{16}$
pCt. worden afgedaan. Daarna werd het aanbod van
geld echter kleiner en daar het aanbod van wissels
eerder toenam, liep de rente weder op, zoodat giste-
ren voor $1\frac{1}{2}$ pCt. werd afgedaan. Ook de prolongatie-
rente bleef vast; meestal werd omstreeks $1\frac{1}{2}$ pCt. ge-
noteerd. Gisteren kwam de notering op $1\frac{3}{4}$ pCt.
Voor callgeld daarentegen bestond er meer aanbod;
de notering liep van 2 pCt. tot 1 à $1\frac{1}{4}$ pCt. terug.

* *

De Minister van Financiën heeft een inschrijving
opengesteld op schatkistpapier op Donderdag 23 April
a.s. Aangeboden worden drie- en zesmaands promes-
sen en 3 pCt.'s jaarbiljetten tot een totaal bedrag
van f 60 millioenen.

* *

Op den weekstaat van De Nederlandsche Bank ver-
toont de post binnenlandsche wissels een daling van
f 900.000. De beleeningen blijken met f 1,2 millioen
te zijn toegenomen. Het renteloos voorschot aan het
rijk, dat de vorige balans had aan te wijzen, werd in
de afgelopen week geheel afgelost om plaats te
maken voor een creditsaldo van de schatkist ten be-
drage van f 16,9 millioenen.

De goudvoorraad der Bank bleef vrijwel onver-
anderd. De zilvervoorraad vermeerderde met f 400.000.
De post papier op het buitenland en de diverse reke-
ningen op de actiefzijde van de balans stegen respec-
tieve met f 2,3 millioenen en f 3,7 millioenen.

De biljettencirculatie vertoont een teruggang van

f 11,3 millioenen. De rekening-courant-saldi van ande-
ren blijken met f 300.000 te zijn toegenomen. Het be-
schikbaar metaalsaldo verminderde met f 1,9 mil-
lioenen. Het dekkingspercentage bedraagt nagenoeg 56.

* * *

De wisselmarkt was deze week heel onzeker. Aan-
vankelijk waren de koersen wat vaster, doch daarna
trad een daling in. De Gulden is vast gebleven. Pon-
den verbeterden eerst van 12.09 $\frac{7}{16}$ tot 12.10 $\frac{1}{2}$, om
dan tot op 12.09 $\frac{7}{16}$ terug te loopen; slot 12.09 $\frac{7}{16}$. De
Dollar begon de week op 2.4903, steeg tot 2.4919,
daarna daalde de koers tot 2.4893 om op 2.4901 te
sluiten. De Dollar in Londen bewoog zich de geheele
week tusschen de 4.8580 en 4.8590. Markten noteerden
59.30—59.34 $\frac{1}{2}$ —59.24 $\frac{1}{2}$ —59.26. (Dollars tegen Mar-
ken 4.2015), Fransche Francs 9.74 $\frac{1}{4}$ —9.73 $\frac{3}{8}$. (Pon-
den tegen Francs 124.28). Belga's noteerden met klei-
ne schommelingen rond de 34.62. Zwitsersche Francs
waren flauw; zij kwamen van 47.98 $\frac{1}{2}$ op 47.94. De
Noordelijke deviezen eveneens lager. Peseta's waren,
zoals niet te verwonderen is, hoogst fluctueerend.
Toen bekend werd, dat de Koning tijdelijk het land
had verlaten, zijn vele belanghebbenden tot dekking
overgegaan, waardoor de koers van 25.90 tot 26.30 is
opgelopen; daarna liep de notering weder terug
tot 24.35. De Argentijnsche Peso is hier van 86 $\frac{1}{4}$
op 82 teruggedaan, slot weder 83, eerder biedend.
De Banco de la Nacion Argentina, die tot nu toe den
wisselkoers had gesteund, is er toe moeten overgaan
— waarschijnlijk uit politieke overwegingen — den
koers vrij te laten; in enkele uren liep te Buenos
Aires het Pond van 38 $\frac{3}{8}$ d. tot onder de 37 d. terug.
De Uruguay Peso nog maar steeds lager: 1.65. Mexi-
caansche Dollars: 1.18. Yen: 1.23, Rupees: 89 $\frac{15}{16}$.

Termijnen zijn vast gebleven; de marge tusschen
contant en termijn is wederom kleiner geworden. Pon-
den 1- en 3-maands $1\frac{1}{16}$ en 1 $\frac{1}{8}$, Dollars 8 en 16, Mar-
ken 5 $\frac{1}{2}$ en 14 $\frac{1}{2}$ punt onder den contanten prijs.

LONDEN, 20 APRIL 1931.

Nadat verleden week Dinsdag de schuld bij de
Bank niet zonder moeite was afgelost, verbeterde de
marktpositie zeer snel, waarschijnlijk door de terug-
vloeiing van Paaschvacantie-gelden en verder door
per 15 April betaalbaar wordende coupon-gelden.
Tegen het einde der week werd namiddaggeld tot
 $1\frac{1}{4}$ en 1 pCt. uitgezet. Ook heden is geld zeer ruim
en de prijs daalde tot $1\frac{1}{2}$ pCt.

Disconto had een ongeveer gelijk verloop, eerst
vast onder den invloed van zich tegen Londen kee-
rende valutakoersen om later onder den invloed van
goedkoop geld de week te beëindigen op 2 $\frac{9}{16}$ pCt.
tegen welke notering eveneens de nieuwe schatkist-
promessen werden toegewezen.

De Bank van Engeland kocht vrijwel al het in de
markt komende goud tot slechts een fractie boven
haar officiëelen prijs, maar moest later vrij groote
bedragen voor Argentijnsche rekening ter zijde stel-
len, zoodat haar voorraad per saldo bijna £ 1 millioen
terugliep.

DE SUIKERRESTRICTIE VOLGENS HET PLAN CHADBOURNE.

Eindelijk dan zijn belanghebbenden bij het restrictieplan Chadbourne verleden week te Parijs tot volledige overeenstemming gekomen en zal de definitieve overeenkomst, zoodra die in wettelijken vorm gegoten is, nu spoedig door alle partijen geteekend worden.

Zooals bekend begon Chadbourne, als vertegenwoordiger van de bij de suikerindustrie op Cuba belanghebbende Banken, zijne onderhandelingen in September en October jl. op Cuba, daarop volgden de conferenties in Amsterdam, Brussel en Berlijn, die in Januari tot principieele overeenstemming der betrokken industrieën leidden en gedurende de laatste weken — nàdat Chadbourne intusschen weer in Amerika en Cuba geweest was — werden na hernieuwde moeilijke onderhandelingen te Parijs ook alle detailpunten geregeld.

Hier volgen de definitieve cijfers in tons, welke de contracteerende partijen gedurende de eerstvolgende vijf jaren mogen uitvoeren, terwijl bij Cuba tevens de cijfers van de oogst-bepierking werden vastgesteld:

	1931	1932	1933	1934	1935
<i>Cuba</i> , oogst Jan./Dec.	3.122.000	3.495.000	3.545.000	3.545.000	3.545.000
Consumptie op Cuba	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
	2.972.000	3.345.000	3.395.000	3.395.000	3.395.000
uit geblokkeerden voorraad van totaal 1.330.000 tons	260.000	260.000	260.000	260.000	260.000
voor export beschikbaar	3.232.000	3.605.000	3.655.000	3.655.000	3.655.000
waarvan naar de Ver. Staten	2.577.000	2.800.000	2.800.000	2.800.000	2.800.000
naar andere landen	655.000	805.000	855.000	855.000	855.000
	1931/2	1932/3	1933/4	1934/5	1935/6
<i>Java</i> , export April/Maart	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000
uit geblokkeerden voorraad	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
cumulatieve verhooging voor toenemende consumptie in het Oosten	—	100.000	200.000	300.000	400.000
totale Java-export	2.300.000	2.400.000	2.500.000	2.600.000	2.700.000
	1930/31	1931/32	1932/33	1933/34	1934/35
Tsjecho-Slowakije, export Sept./Aug.	570.815	570.815	570.815	570.815	570.815
Duitschland, " " "	500.000	350.000	300.000	300.000	300.000
Polen, " " "	308.810	308.810	308.810	308.810	308.810
Hongarije, " " "	84.100	84.000	84.100	84.100	84.100
België, " " "	30.275	30.275	30.275	30.275	30.275
<i>Europa</i> totaal	1.494.000	1.344.000	1.294.000	1.294.000	1.294.000
Totale export naar vrije markten buiten de Ver. Staten ..	4.449.000	4.549.000	4.649.000	4.749.000	4.849.000

Al is alleen bij Cuba eene oogstbepierking in cijfers uitgedrukt, zoo nemen toch de overige landen de verplichting op zich er voor te zorgen, dat de aanplant zoodanig geregeld wordt, dat geen surplus voorraden gecreëerd worden. Eene uitzondering hierop maakt Java voor het eerste jaar, omdat daarvoor de aanplant reeds verleden jaar in den grond gebracht werd op een ongeveer gelijk areaal als het voorafgaande jaar. De onverkochte voorraad op Java zal dus nà afloop van dezen oogst eene aanzienlijke toename vertoonen. Het is de bedoeling door oogstbepierking in de volgende jaren hieraan tegemoet te komen. De consumptie op Java mag met circa 350.000 tons worden aangenomen.

Overeengekomen werd, dat wanneer de doorsnee-prijs voor Cubasuiker basis 96° voor prompte verscheping gedurende 30 op elkaar volgende werkdagen 2 d.c. per lb. fob. Cuba bedragen zal hebben, resp. de pariteit hiervan op de Londensche termijnmarkt, het voor export naar de vrije markten toegestane kwantum met 5 pCt. verhoogd wordt. Komt deze prijs op 2½ d.c. fob., dan mag verdere 2½ pCt. vrij gegeven worden, terwijl bij een prijs van 2½ d.c. nogmaals 2½ pCt. vrijgegeven moet worden of, indien van het recht tot verhooging op de 2½ d.c. prijsbasis geen gebruik gemaakt werd, dan bedraagt de verhooging van het exportcijfer op de 2½ d.c. basis opnieuw 5 pCt.

INHOUD.

	Blz.
DE SUIKERRESTRICTIE VOLGENS HET PLAN CHADBOURNE door <i>A. W. Volz</i>	382
De voorbereidende conferentie tot de tweede tarweconferentie II (Slot) door <i>Jan Schilthuis</i>	383
De spoorwegaandeelen door <i>S. A. Reitsma</i>	385
Plannen tot ontsluiting van de Fransche kapitaalmarkt door <i>H. M. H. A. van der Valk</i>	386
De Rijksmiddelen	387
BUITENLANDSCHE MEDEWERKING:	
De Fransche meening omtrent de handelspolitiek van Genève door <i>Prof. B. Nogaro</i>	389
Tien jaren van Palestijnsche staathuishoudkunde II (Slot) door <i>Dr. Alfred Bonné</i>	390
INGEZONDEN STUKKEN:	
Het verschil tusschen de Amsterdamsche en de Haagsche indexcijfers der kosten van het levensonderhoud door <i>Mr. P. Loosjes</i> met naschrift door <i>Dr. R. Claeys</i>	392
MAANDOIJFERS:	
Emissies in Maart 1931	392
Overzicht der Rijksmiddelen	393
STATISTIEKEN EN OVERZICHTEN	394—400
Geldkoersen. Bankstaten. Verkeerswezen.	
Wisselkoersen. Goederenhandel.	

Naar verluidt werd deze conditie speciaal op aandrang van de Javaproductanten opgenomen. Mocht de eerste kostenprijs op Java *f* 12.— per 100 KG. voor Superieur, resp. *f* 11.— voor No. 16 & hooger en *f* 10½ voor No. 12/14 bedragen alvorens een prijs van 2 d.c. per lb. voor Cubasuiker bereikt is, dan treedt eveneens de bovenbedoelde exportverhoging van 5 pCt. in, nàdat op deze prijsbasis 400.000 tons Javasuiker verkocht zullen zijn.

Eventuele verdere verhoogingen evenals andere vraagstukken de gemeenschappelijke belangen betreffende, zullen onderworpen worden aan het oordeel eener permanente internationale commissie, waarin de zeven betrokken landen zullen deelnemen met het volgende aantal stemmen:

Cuba	35	} dus 25 voor Europa
Java	30	
Tsjecho-Slowakije ..	8	
Polen	6	
Duitschland	6	
Hongarije	3	
België	2	
Totaal....	90 stemmen	

De zetel der Internationale Suiker Commissie zal waarschijnlijk in den Haag komen en het voorzitterschap werd aangeboden aan F. E. Powell, het laatst

voorzitter van de Anglo-American Oil Company in Londen.

In geen der betrokken landen was zulk een hardnekkige tegenstand tegen het plan te overwinnen als in den boezem der Javaproductenten en alleen met behulp der Nederlandsch-Indische Regeering, die den export van Javasuiker zonder licenties verboden heeft, was het mogelijk den weerstand der minderheid te breken.

Wel niemand zal de getroffen kunstmatige regeling ideaal vinden. Het grootste gevaar schuilt in Rusland, dat voornemens is den bietenaanplant ook verder krachtig uit te breiden en is het zeker een Internationaal belang om te trachten maatregelen te nemen tegen een overstrooming der afzetgebieden met Russische suiker of om met de Sovjetregeering tot eene regeling te komen.

Men wil trachten ook andere landen alsnog bij de overeenkomst te betrekken, doch is het niet waarschijnlijk, dat zulks nu nog zal gelukken. Zoolang de prijzen laag zijn, zullen anderen vanzelf niet uitbreiden en liever zelf maatregelen treffen, zooals thans in Frankrijk, waar bij een kleineren uitzaai de verkoop van het surplus over de volgende jaren verdeeld zal worden. Buitendien zijn de overige Continentale productielanden van geringe beteekenis en zullen wel geen storend element voor de Chadbourne overeenkomst vormen. Van meer belang is wat Engeland en zijne Koloniën en Dominions in den loop der jaren zullen doen.

Gelukkig hebben partijen zich niet schuldig gemaakt aan het zich binden aan bepaalde afzetgebieden, maar is ieder productieland vrij om te verkoopen waarheen en tot welken prijs het wil en kan.

Bij al deze onderhandelingen hebben de groote suikerexporteurs op Java eene strikt neutrale houding aangenomen en waar zij door producenten niet om een oordeel gevraagd werden, hebben zij hunnen raad ook niet opgedrongen. Nu echter dit schema van de producenten verwezenlijkt is, zal het zeker in het belang van de suikercultuur op Java zijn, wanneer producenten — zoowel voorstanders als ook tegenstanders — met exporteurs intiem samenwerken om te trachten het tot een succes te maken, waarbij de producenten goed moeten begrijpen, dat exporteurs veel meer belang hebben bij eene bloeiende suikercultuur op Java dan bij lage suikerprijzen.

Men late zich nu niet intimideeren, door het echee, dat de restrictiepogingen in andere artikelen — Rubber, Tin, Thee — tot dusver gehad hebben, waar weer heel andere toestanden heerschen als bij Suiker, en ook niet door het feit, dat de totstandkoming van het suikerrestrictieplan nog geene stijging van de suikermarkt tengevolge gehad heeft. Waren de economische toestanden beter, dan zoude eene dergelijke overeenkomst stellig dadelijk hogere suikerprijzen gebracht hebben. Verbetering der algemeene lusteloosheid in handel en industrie zal dan ook aan de suiker, als een der eerste artikelen, ten goede komen.

Maar men verlieze, ook bij een tijdelijk herstel, vooral niet uit het oog, dat eene blijvende gezondmaking der suikerindustrie alleen kan plaats hebben, wanneer de Europeesche bietsuikerlanden het dure systeem van kunstmatigen steun van de suikercultuur laten varen. Tot voorbeeld kan daarbij strekken de Brusselsche conventie van 1902 met de daaraan verbonden gunstige gevolgen, zoowel voor de schatkist als ook ten opzichte van toenemende consumptie en een hoogereren wereldsuikerprijs. A. V.

DE VOORBEREIDENDE CONFERENTIE TOT DE TWEEDE TARWECONFERENTIE.

II (Slot).

Ik zal nog dienen terug te komen op de besprekingen, die er op de tarweconferentie te Rome zijn gehouden over beperking der tarwe-productie. Gedurende de voorbesprekingen met de door het Inter-

nationaal Landbouw-Instituut uitgenoodigde experts uit verschillende landen is daarover uitvoerig van gedachten gewisseld en de eerste, die er in de conferentie zelve over sprak was reeds Z. Exc. Benito Mussolini in zijn openingsrede, welke zich van sommige andere toespraken van dien aard onderscheidde door haar zakelijken inhoud. De landbouw en wel speciaal de Italiaansche tarweproductie is een der onderwerpen, die bij voortdurende Mussolini's aandacht hebben en waarvan hij uitnemend op de hoogte is. Hij wees erop, dat de stijging, welke de productie de laatste jaren ondergaan heeft, door de zich vermeerderende bevolking der tarwe-verbruikende landen zou zijn opgenomen, indien het verbruik per hoofd niet was afgenomen en twijfelde, of dit wel een blijvende toestand zou zijn. Zal niet binnenkort de toeneming der productie weer worden ingehaald door een herstel van het verbruik per hoofd van de zich bovendien nog vermeerderende verbruikers? Mussolini drukte daarom de conferentie op het hart, bij haar bespreking der productie-beperking toch vooral de zaak van alle kanten te bekijken en met beslissingen voorzichtig te zijn. Naar dezen raad heeft de conferentie zich op dit punt zeer zeker gedragen, want de beperking der tarweproductie als middel voor het herstel van het evenwicht tusschen aanbod en vraag heeft tenslotte niet veel verdedigers gehad. Weliswaar werd er vooral in den aanvang der besprekingen wel door gedelegeerden van verschillende Europeesche staten op gewezen, dat de meeste der groote overzeesche productielanden gedurende de laatste 10 jaren hun tarweproductie zoo sterk hebben uitgebreid, dat tenslotte de beschikbare hoeveelheid tarwe de vraag aanmerkelijk is gaan overtreffen, terwijl in Europa de tarweproductie ook nu nog niet grooter is dan in de jaren vóór den wereldoorlog, en weliswaar verbonden zij daaraan de conclusie, dat het nu op den weg dierzelve landen lag om hun productie weer in te krimpen, doch de vertegenwoordigers van Australië, Argentinië en Canada hebben allen verklaard, dat daarvan geen sprake zou kunnen zijn. Later is echter wel gebleken, dat er in eenige dier landen, vooral Argentinië en waarschijnlijk door den financiëleen nood gedwongen ook in Australië, wel een vermindering zal plaats vinden als gevolg van de tegenwoordige zeer slechte tarweprijzen. De Engelsche delegatie bevond zich op dit punt in een eenigszins moeilijke positie wegens den tegenzin der Britsche Dominions in productie-beperking. Engeland voelde dan ook niets voor die beperking. In de motiveering van dat standpunt werd over de dominions niet gesproken, doch Sir Daniel Hall betwijfelde ten eerste, of het tarweverbruik per hoofd der bevolking wel in die mate in een groot aantal landen is afgenomen als de onderzoekingen van het Internationaal Landbouwinstituut wel zouden doen vermoeden. Hij merkte op, dat de crisis niet alleen tarwe, maar ook een zeer groot aantal levensbehoeften betreft en meende, dat de oorzaak der depressie vooral moet worden gezocht in een algemeen gemis aan vertrouwen, dat den handel tegenwoordig in al zijn geledingen kenmerkt. Erg steekhoudend leek die redeneering niet, vooral als men tevens in aanmerking neemt, dat het speciaal de Engelsche delegatie en die der Britsche dominions zijn geweest, die groote waarde hechtten aan pogingen tot uitbreiding van het tarweverbruik, zoowel in landen, die reeds geregelde gebruikers van tarwe zijn als in landen, die deze gewoonte niet hebben, waarbij men dan vooral doelde op China. In de eerste subcommissie, die de internationale organisatie van productie en handel tot terrein gekregen had, is hierover nog eens uitvoerig gesproken, waarbij echter de vertegenwoordiger van Britsch-Indië, die op grond van de in zijn land opgedane ervaring op dit punt alleszins deskundig was, verzekerde, dat het tarweverbruik niet door middel van propaganda kon worden vermeerderd. Ook van andere zijden is daarop te Rome ge-

wezen. Zoolang de prijzen zoo laag zijn als tegenwoordig, valt in China en andere landen van het Verre Oosten wel een grooter verbruik van tarwe te bereiken, doch men hoopt immers juist een verhooging van het prijspeil te verkrijgen en dan zal propaganda weinig kunnen uitrichten tot vermeerdering van het verbruik. De Engelschen bleven echter aan deze propaganda groote waarde hechten.

Ook verlaging van invoerrechten en een daardoor veroorzaakte daling van den tarweprijs in de Europeesche verbruikslanden zou daar geen toeneming van het broodverbruik met zich brengen, evenmin als gedurende de afgelopen jaren de prijsdaling zulk een toeneming heeft teweeg gebracht. In dit verband wees de Duitse oud-minister van landbouw Hermes, voorzitter zijner delegatie, er nog op, dat men in Duitschland niet zoozeer te strijden heeft tegen een teveel aan tarwe als wel tegen een te groote productie van rogge, zoodat de Duitse regeering streeft naar vermindering der productie van rogge en vermeerdering van die der tarwe. Reeds is dit jaar in die richting iets bereikt en gedurende den overgangstoestand kan Duitschland volgens den Heer Hermes de hooge invoerrechten niet missen.

Een nieuw middel tot herstel van het evenwicht kwam de Oostenrijksche Minister van Landbouw Dollfuss aanbevelen. Deze was van meening, dat een overal geldend verbod van hoogere uitmaling der tarwe dan 60 pCt., waardoor het verbruik met 14 pCt. zou stijgen, een einde zou maken aan de moeilijkheden. Aan dit origineele voorstel, dat dadelijk het brood veel duurder zou maken en de markt voor afvalproducten ten zeerste zou drukken, is verder zeer weinig aandacht gewijd.

Daar dus voor beperking der productie niet veel werd gevoeld, afgezien dan voorzoover die langs natuurlijke weg in enkele landen tot stand zal komen, en men zich over het algemeen weinig voorstelde van propaganda voor grooter tarweverbruik, kwam in de eerste subcommissie steeds meer het denkbeeld van internationale verkooporganisatie op den voorgrond. Met een scherp omlijnd voorstel kwam het eerst de Hongaarsche gedelegeerde Pronay. Hij wees op het plan-Chadbourne ter bestrijding der suikercrisis en beval voor ieder exportland de oprichting aan van een lichaam, dat den uitvoer der tarwe zou bewerkstelligen of althans onder zijn controle houden. Hij was van meening, dat de ervaring in Zuid-Slavië en Hongarije, waar iets dergelijks reeds bestaat (en hij had er Bulgarije en Polen nog bij kunnen voegen), alsmede in de Ver. Staten, waar immers de Farm Board reeds geschikt zou zijn voor het beoogde doel, reeds heeft geleerd, dat zulke organisaties zeer goed mogelijk zijn. Zoodra alle exportlanden zulk een organisatie bezitten, kan een internationale commissie de hoeveelheid tarwe vaststellen, die elk dier nationale organisaties mag exporteeren, welker totaal 10 à 15 pCt. beneden dat van de laatste twee jaren dient te blijven. Die internationale commissie kan dan tevens de prijspolitiek vaststellen, terwijl de uitvoerlanden er voor hebben te zorgen, dat in de eerstvolgende jaren iedere uitbreiding der productie achterwege blijft. De hoeveelheid tarwe, waarmee de productie der exportlanden den veroorloofden uitvoer overtreft, dient ongeschikt te worden gemaakt voor menscheijk voedsel om dan als veevoeder te worden geëxporteerd of als zoodanig in het land zelf te worden gebruikt.

Voor het geval, dat sommige exportlanden aan zulk een regeling niet willen meedoen, beveelt de Heer Pronay in de invoerlanden de oprichting aan van organisaties, die met uitsluiting van ieder ander den invoer van tarwe ter hand zouden nemen. Deze organisaties zouden er dan voor kunnen zorgen, dat geen der niet-aangesloten exportlanden erin zou slagen meer te verkoopen dan de hoeveelheid, die de internationale commissie daarvoor heeft vastgesteld. Mocht zulk een recalcitrant uitvoerland nu toch trachten,

zijn uitvoer te vermeerderen door de tarwe beneden den wereldprijs te verkoopen, dan is dat een voordeel voor deze monopolistische invoer-organisaties der importlanden, die de tarwe (maar in totaal nooit meer dan de aan het betreffende uitvoerland toegewezen hoeveelheid) tot den te lagen prijs koopen en deze op basis van den wereldprijs weer in hun land aan den man brengen.

Ik heb dit Hongaarsche voorstel zoo uitvoerig beschreven, omdat het wel het verst gaande ter confentie gehoorde denkbeeld is voor de uitschakeling van den internationalen handel en een einde zou maken aan alle vrije prijsvorming, alsook aan de verkrijging van nieuw evenwicht tusschen productie en verbruik langs den weg der vrij werkende economische krachten, die toch steeds de strekking hebben, dat evenwicht teweeg te brengen, al is hun dat de laatste jaren juist door allerlei overheidsmaatregelen ten zeerste bemoeilijkt.

Van belang is het Hongaarsche voorstel verder, omdat het zeer weinig protesten uitlokte. De Zwitserse Prof. Laur, de bekende leider van den Zwitserse Boerenbond, voelde er zeer veel voor. Wel is er nog van Nederlandsche zijde op gewezen, dat het gewenschte evenwicht tusschen aanbod en vraag het best kan worden hersteld, als de vele regeeringsmaatregelen, welke reeds genomen zijn en nog worden genomen ter bescherming van den landbouw, maar die tevens de strekking hebben om de productie te vergrooten, worden afgeschaft of althans getemperd en ook Frankrijk voelt blijkbaar niet veel voor plannen als het Hongaarsche, maar zelfs de Engelsche delegatie heeft tegen dit en verdere plannen van dezelfde strekking zoo goed als niets in het midden gebracht. Men zal wel mogen aannemen, dat de houding der Britsche Dominions haar daarvan heeft weerhouden.

Meer en meer bewogen dan ook de besprekingen der eerste subcommissie zich op het terrein van de organisatie van den verkoop door middel van verkoopcentrales in de uitvoerlanden. Australië meende, dat dit de eenige weg tot verbetering der prijzen zal zijn en de Tsjecho-Slowaaksche gedelegeerde Klindera, president der Unie van Coöperatieve Vereenigingen in Tsjecho-Slowakije, wees op de uitstekende resultaten, die men op dit gebied zou verkrijgen, indien de regeling werd opgedragen aan de productie- en verbruiks-coöperaties, welke in landen, waar zij nog niet bestaan, met steun der regeering moesten worden opgericht. Niet slechts de Poolsche delegatie, doch ook de Fransche gedelegeerde François-Poncet, president der subcommissie, ondersteunde dit denkbeeld. In den president der Canadeesche delegatie viel het te waardeeren, dat hij toegaf, dat de pogingen om in zijn land den uitvoer van tarwe langs coöperatieven weg te organiseren met prijsopdriving als einddoel, tot nog toe weinig succes hebben gehad en dat eigenlijk slechts anderen daarvan hebben geprofiteerd. Blijkbaar bedoelde hij Argentinië, dat in de laatste twee jaren bij het achterhouden van voorraden door de Canadeesche tarwepool er meer dan eens in is geslaagd om zijn tarwe tot hoogere prijzen naar Europa te verkoopen, dan anders mogelijk ware geweest. Dit nam echter niet weg, dat hij van meening bleef, dat op denzelfden weg door de gezamenlijke uitvoerlanden moet worden voortgegaan. Hij meende echter tevens, dat dit onderwerp beter dan in deze algemeene conferentie besproken kon worden in een bijeenkomst van uitsluitend exportlanden, waar dan getracht kon worden naar een gezamenlijke organisatie voor den verkoop van den tarwe-oogst van het seizoen 1931/1932. De in zijn daartoe strekkend voorstel genoemde uitvoerlanden zijn Argentinië, Australië, Bulgarije, Canada, Hongarije, Britsch-Indië, Polen, Rusland, Roemenië en Zuid-Slavië, terwijl tevens de te Rome niet vertegenwoordigde Ver. Staten zullen worden uitgenoodigd. Nadat het zoeven uitvoerig besproken Hongaarsche voorstel was ingetrokken, zag de

Canadeesche delegatie haar denkbeeld algemeen aangenomen en op 18 Mei zal te Londen de bijeenkomst der uitvoerlanden plaats vinden. Indien zij aan het gestelde doel beantwoordt, zal dus in die conferentie verder worden gegaan op den weg naar uitschakeling van den tarwehandel, ondanks de slechte ervaringen, die men daarmee tot nog toe heeft opgedaan. Het is wel merkwaardig, dat toch in zoo ruimen kring heil van verdere overheidsbemoeiing met den tarwehandel verwacht wordt, want niet uitsluitend particuliere coöperatieve organisaties, doch wel degelijk de wensch naar verder ingrijpen der overheid, al of niet gecombineerd met productie- en export-coöperatie en samengaan met verdere uitsluiting van den handel vormt de min of meer bewuste grondgedachte van hen, die het Canadeesche voorstel voor de Londensche bespreking van 18 Mei zoozeer toejuichten. Dit is dunkt mij wel de belangrijkste uitkomst van de te Rome gehouden tarweconferentie en de Duitsche gedelegeerde Hermes juichte haar toe als een grooten stap vooruit naar betere organisatie van den afzet der tarwe en het overwinnen der tarwecrisis. Te verwonderen is dat niet, want de overwegingen, welke tot het bijeenroepen der Londensche conferentie hebben geleid, zijn geheel in de lijn der tegenwoordige Duitsche agrarische politiek.

Het gedurende de conferentie, meer dan eens gehoorde verwijt aan de Europeesche staten, dat na het geringe resultaat der nationale maatregelen tot bestrijding der tarwe-crisis, deze laatste hier nu moest worden beschouwd van universeel standpunt en dat het niet aanging, de Europeesche uitvoerlanden te behandelen als speciaal gerechtigd tot het verkrijgen van hulp in den nood, heeft dus niet kunnen voorkomen, dat het nu weliswaar niet uitsluitend de Europeesche, maar dan toch slechts de gezamenlijke uitvoerlanden zijn, die zich tezamen als op zichzelf staande groep over middelen tot verbetering gaan beraden. Van universeele samenwerking zal ook daarbij weinig komen, want de belangen der invoerlanden zullen bij die besprekingen geen verdediger vinden.

* *

Vermelding verdient nog, dat vooral van Fransche zijde aangedrongen werd op verbetering van de statistische gegevens, die het Internationaal Landbouw-Instituut verspreidt. Men erkende ten volle, dat het Instituut zijn taak op dit punt zoo goed vervult als onder de omstandigheden mogelijk is, maar was van meening, dat de statistieken in de verschillende landen meer volgens een zelfde systeem moesten worden samengesteld, de statistische gegevens dikwijls te laat aan het Instituut worden toegezonden en in sommige gevallen met onvoldoende zorg worden samengesteld. Ook op het ontbreken eener verbruiks-statistiek werd gewezen. Van verschillende zijden werd de juistheid dezer Fransche opmerkingen erkend en het Instituut zal die zeker ter harte nemen. Om de aangegeven verbeteringen te weeg te brengen, behoeft het echter de medewerking der regeeringen.

Het is geen wonder, dat in de eerste subcommissie dit onderwerp ter sprake kwam. Als het in de toekomst werkelijk mocht komen tot steeds verdere uitschakeling van den handel, wiens voornaamste taak het immers tot nog toe was om den omvang der vraag en dus van de te verschepen hoeveelheden aan te voelen, zal men zeker behoefte hebben aan vollediger statistische gegevens.

Naarmate de conferentie voortging zijn de overdaagige voorraden tarwe, die in verschillende uitvoerlanden aanwezig zijn en reeds zoo lang de tarweprijzen drukken, eenigszins in het vergeetboek geraakt. Wel hadden de Donaulanden vooral ook die voorraden op het oog bij hun verzoek om preferentierechten, waarvan de besprekingen zoo weinig resultaat hebben gehad, doch over verdere maatregelen tot geleidelijken afzet van die voorraden is weinig ge-

sproken, al werd wel telkens gewezen op de moeilijkheden, die zij met zich brengen.

De besprekingen der subcommissie voor de internationale landbouwcredieten hebben minder beteekenis gehad dan die der beide andere. Dit viel trouwens ook wel te verwachten, omdat de commissie-Ter Meulen dit onderwerp te Genève in behandeling heeft en er te Rome niet veel nieuws over kon worden te berde gebracht.

JAN SCHILTHUIS.

DE SPOORWEGAANDEELEN.

Toen in 1920 de overeenkomsten tusschen de spoorwegen en den Staat der Nederlanden zoodanig gewijzigd werden, dat het particuliere in een gemengd bedrijf werd omgezet, was een der voordeelen voor den Staat, dat het spook der gedwongen naasting van een mogelijk noodlijdend spoorwegbedrijf verdween, terwijl de aandeelhouders zich, na eenige oppositie in de Staten-Generaal, als voordeel zagen toegewezen, dat een dividend van 5 pCt. gegarandeerd werd.

Sedert veranderden de toestanden geheel. De rentestandaard daalde. Zelfs in die mate, dat het niet onmogelijk is, dat de Regeering — indien de daling blijft aanhouden — er voordeel in zal zien om op het door haar te kiezen tijdstip tot naasting over te gaan, teneinde aan de risico van bijpassing van het gegarandeerde dividendbedrag te ontkomen.

In het midden latende of tegen dit naastingsbesluit geen zeer zwaarwegende argumenten van geheel anderen aard zouden zijn in te brengen, dient met de mogelijkheid tot naasting, in welk geval de aandeelhouders het nominaal bedrag hunner aandelen in handen zouden krijgen, wel rekening te worden gehouden. Duidelijk zal het zijn, dat de boven aangeduide prikkel tot naasting geheel verdwijnt als het garantiebedrag daalt en het vaste dividendpercentage meer in overeenstemming is met den algemeenen rentestandaard.

Dit nu heeft de Directie der Nederlandsche Spoorwegen willen bereiken door verlaging der dividendgarantie tot 4 pCt. De aandeelhouders zouden hierdoor in een ongunstiger positie komen. Teneinde het nadeel van de dividendvermindering tot kleinere afmetingen terug te brengen, zal, indien de aandeelhoudersvergadering met het voorstel accoord gaat, de gelegenheid worden gegeven tot omwisseling der aandelen in obligaties. Aandelen H.I.J.S.M. van f 1000,— kunnen omgewisseld worden tegen obligaties van gelijk bedrag der S.S., terwijl aandelen der S.S. van f 250.— ingewisseld kunnen worden tegen obligaties der H.I.J.S.M. van f 250.— (indien gewenscht 4 aandelen van f 250.— tegen 1 obligatie van f 1000). Deze obligaties zullen rente dragen van 1 Januari 1931 af — de eerste coupons vervallen 1 Juli a.s. — en zijn alle tegelijk of in gedeelten aflosbaar tegen 105 pCt. Het zijn geen obligaties, welke binnen een bepaald tijdsgewricht zullen uitloten, de betrokken Maatschappij houdt het tijdstip der aflossing geheel in hare hand. Bovendien krijgen de aandeelhouders nog een ander voordeel in zover, dat zij bij de obligaties nog een uitkeering krijgen van 10 pCt. van het nominale bedrag, d.w.z. van f 100.— op een aandeel H.I.J.S.M. en f 25.— voor een aandeel S.S. Deze bedragen zijn echter tot de helft terug te brengen, daar de andere helft een compensatie is voor het op 1 Juli a.s. te verschijnen dividend der tegenwoordige aandelen.

Gesteld, dat alle aandelen ingeleverd worden, dan komen alle aandelen aan toonder van de H.I.J.S.M. in handen van de S.S. en omgekeerd, bij een rentegarantie van 4 pCt. De tegenwoordige houders van aandelen zouden dan allen houders worden van 105 pCt. obligaties, waarbij bovendien een geldelijke tegemoetkoming in eens wordt gegeven. Van aandelen, welke niet omgewisseld worden, zal in de toekomst het dividend slechts tot 4 pCt. gegarandeerd zijn.

De Maatschappij tot Exploitatie van S.S. stelt, gedurende 8 weken, na de machtiging der aandeelhoudersvergadering, de houders der 500 oprichtersbewijzen dier Maatschappij nog in de gelegenheid die bewijzen bij haar in te leveren tegen betaling in eens van een bedrag van f 200.— per oprichtersbewijs.

Van de Regeering werd bericht ontvangen, dat zij instemt met de bovenomschreven transactie, zoodat, als de aandeelhoudersvergadering de transactie goedkeurt, niet alleen een gezonde toestand ten opzichte van een eventueele naasting ontstaat, doch tevens een rentebesparing verkregen wordt van 1 pCt. op het totale aandeelenkapitaal van ruim f 40.000.000.

S. A. RETSMA.

PLANNEN TOT ONTSLUITING VAN DE FRANSCH KAPITAALMARKT.

Een van de verschijnselen, die de huidige crisis kenmerken, is het groote wantrouwen van de crediteurlanden bij hun credietverleening, zoowel op korten als op langen termijn, aan het buitenland. De oorzaken van dit verschijnsel zijn zoowel van economischen als van politieken aard, factoren, die beide weer nauw met elkaar in verband staan. Deze terughoudendheid bij de buitenlandse credietverleening treft men thans zoowel in de Vereenigde Staten als in Frankrijk aan. Voor Frankrijk heeft dit verschijnsel in zooverre nog een bijzonder aspect, dat door de geringe kapitaaluitzettingen in het buitenland een goudstroom naar dit land wordt geleid, die reeds lang een onaangename situatie voor de Londensche geldmarkt schept. In zooverre zou dus een export van Fransche kapitalen in tweeërlei opzicht gunstig kunnen werken. Eenerzijds door het afvloeien van Frankrijk's kapitaalsurplus naar die landen, die behoefte hebben aan kapitaal op langen termijn, anderzijds zou dit met zich mede brengen, dat de goudstroom naar Frankrijk zou ophouden en wellicht een omgekeerde richting zou inslaan. Bovendien zouden wellicht door een grooteren kapitaalexport de voorwaarden geschapen kunnen worden voor een verbetering van den algemeenen economischen toestand. Zoolang echter de politieke en economische situatie in Europa en daarbuiten nog ongunstig blijft, zal Frankrijk bij een kapitaalexport op eenigszins groote schaal een groote mate van terughoudendheid aan den dag leggen.

In het licht van de tegenwoordige politieke verhoudingen is het niet te verwonderen, dat het plan van Montagu Norman, de gouverneur van de Bank of England, in Frankrijk niet een al te gunstig onthaal heeft gevonden. Zoolang bekend, beoogt dit plan de oprichting van een groote internationale bankinstelling, die vooral de industrie in verschillende landen met credieten zou steunen. De middelen hiervoor zouden voornamelijk in Frankrijk verkregen moeten worden, terwijl Engeland, naar het schijnt, de leiding in deze organisatie zou hebben, waardoor Frankrijk dus de controle over een deel van zijn kapitaal-export zou verliezen.

Niettemin blijft Frankrijk op het gebied van de kapitaalverstrekking aan het buitenland niet geheel afzijdig. Dit blijkt o.a. uit de oprichting van een aantal internationale instellingen, waarin het Fransche kapitaal een belangrijke rol speelt. Wij hebben hier het oog op de Crédit Foncier Internationale¹⁾, in Maart jl. te Bazel opgericht, op de reeds in Amsterdam gevestigde Internationale Hypotheek Bank en op de onlangs in Luxemburg in het leven geroepen Union Internationale de Placements. Bovendien moet in dit verband ook de spoedig te verwachten oprichting van de Int. Bank voor Hypothecair Landbouwcrediet worden genoemd, die den landbouw in Oost-

¹⁾ Het doel van deze bank is om pandbrieven en obligaties over te nemen, die door hypotheekbanken in Europeesche landen worden uitgegeven. Vooral Deutsche hypotheekbanken zullen hierbij een rol spelen.

Europa met hypothecaire credieten zal steunen. Zonder de hulp van het Fransche kapitaal zou deze bank waarschijnlijk niet tot stand kunnen komen.

De Union Internationale de Placements, waarin voornamelijk Fransche, maar ook buitenlandsche, met name Nederlandsche bankiers en financiers (Labouchère & Co.) hebben deelgenomen, heeft het karakter van een investment trust. Deze oprichting beteekent  en van de eerste pogingen van het Fransche kapitaal om zich bij de investment trust-zaken te interesseeren. Dit feit verdient de aandacht.

Immers, onder de tegenwoordige omstandigheden, nu Frankrijk tot kapitaalexport in staat is en belegging in buitenlandse fondsen een hooger rendement geeft dan belegging in inheemsche papieren, wordt het vraagstuk van het oprichten van investment trusts in Frankrijk acuut, zooals uit de oprichting van de U.I.P. blijkt. Ook in Engeland en de Vereenigde Staten zijn deze instellingen in tijden van kapitaalexport ontstaan. Hoewel de Fransche beleggers door de ervaringen van de laatste jaren geleerd hebben, dat de zekerheid van hun kapitaal van meer beteekenis is dan een hoog rendement, zouden juist door middel van investment trusts een behoorlijke vergoeding en een voldoende zekerheid kunnen worden verkregen. Dit vraagstuk heeft voor Frankrijk nog in zooverre bijzondere beteekenis, dat het kapitaal in Frankrijk zeer verspreid is en juist door de investment trusts een belangrijke concentratie van kleine kapitalen kan plaats vinden. Tot nu toe bezit Frankrijk bijna geen investment trusts, in verband met de dubbele belasting, waaraan de winsten van dergelijke instellingen onderworpen zijn. Eerst onlangs heeft de regeering een wetsontwerp ingediend, waarin die beleggingsmaatschappijen van het betalen van dubbele belasting worden ontheven, welke zich onderwerpen aan de regeling, die in de wet zal worden vastgelegd.

Dit wetsontwerp geeft zeer strenge bepalingen voor het oprichten en besturen van investment trusts en staat kennelijk onder den invloed van de slechte practijken, die de laatste jaren in de Ver. Staten op dit gebied zijn voorgekomen. Anderzijds heeft de politiek van de Engelsche investment trusts tot voorbeeld gediend, zooals blijkt uit het wetsontwerp, waarvan wij de voornaamste bepalingen hier volledigheidshalve laten volgen.

Article 1.

Pourront seules faire appel au public, dans les conditions prévues par l'article 3 de la loi du 30 janvier 1907, sous la dénomination de sociétés de placement, compagnies de placement ou désignations similaires, et faire suivre leur raison sociale de la mention „loi du . . . 1930”, les sociétés anonymes françaises qui se soumettront aux prescriptions suivantes:

1o. Les dites sociétés devront avoir pour unique objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières. Ce portefeuille ne pourra pas comprendre de parts de sociétés à responsabilité limitée.

Les dites sociétés pourront toutefois acquérir des immeubles de rapport à concurrence de 5 % au maximum de leur capital, de leurs réserves et de leurs emprunts obligataires.

Leur sont interdites toutes autres opérations financières, industrielles ou commerciales et notamment la constitution de sociétés dont elles deviendraient fondatrices, la création ou l'exploitation d'entreprises privées ou commerciales, la garantie du placement ou de la vente dans le public d'actions, obligations, parts de fondateurs ou autres titres de collectivités publiques ou privées, l'émission d'obligations pour le compte de collectivités publiques ou privées en recevant une prime ou une commission, l'achat de sociétés en liquidation ou en faillite en vue de les liquider à leur bénéfice.

Leur sont en outre interdites toute participation et toute adhésion à des accords conclus avec des individus ou des collectivités en vue de procéder à l'acquisition pour les revendre des actions, obligations, parts de fondateurs ou autres titres de collectivités publiques ou privées, à la vente pour les racheter des dits titres et à la répartition entre

les participants des gains et pertes résultant de ces opérations;

20. Elles devront publier, dans les trois mois de la clôture de l'exercice, au *Bulletin des annonces légales obligatoires*, et insérer dans le rapport annuel de la société, la composition intégrale des valeurs de l'actif à la date de clôture de l'exercice, avec indication du prix d'acquisition et en outre, pour les valeurs de portefeuille, du cours du jour de l'inventaire. La publication au *Bulletin des annonces légales obligatoires* devra comprendre également le bilan annuel et le compte de profits et pertes;

30. Lesdites sociétés devront être constituées au capital minimum de 100 millions de francs entièrement versés. Elles ne pourront créer ni actions privilégiées ni parts de fondateurs. Elles pourront émettre des obligations à concurrence de 25 % de leur capital et de leurs réserves. Elles ne pourront recevoir d'apports en nature.

40. Aussi longtemps que les réserves n'auront pas atteint le montant du capital social, pourront seuls être distribués, après déduction des frais de gestion, les intérêts, dividendes, arrérages et autres produits des titres constituant le portefeuille de la société;

50. Lesdites sociétés ne pourront posséder plus de 5 % des titres évalués à leur valeur nominale émis par une collectivité ni plus de 5 % du nombre des titres sans valeur nominale émis par la même collectivité, ni disposer de plus de 1/20^e des droits de vote dans une société. Elles ne devront pas employer en titres d'une même collectivité plus de 5 % des sommes placées et disponibles pour le placement.

Sous réserve de l'exercice des droits de toute nature attachés aux titres que les sociétés de placement possèdent régulièrement, lesdites sociétés ne pourront acquérir des titres de sociétés qui n'auraient pas établi au moins trois bilans annuels.

60. Lesdites sociétés ne pourront attribuer à forfait la gestion de leur portefeuille. Les tantièmes attribués aux administrateurs ne devront pas dépasser 5 % des bénéfices mis en distribution. Les frais de gestion ne pourront être supérieurs à 1 % du capital social et des réserves;

70. Le président du conseil d'administration desdites sociétés, l'administrateur-délégué et le ou les directeurs, ainsi que les deux tiers au moins des administrateurs, devront être de nationalité française. Les interdictions relatives à l'exercice de la profession de banquier sont applicables aux administrateurs, aux directeurs, ainsi qu'aux commissaires aux comptes desdites sociétés;

80. Les commissaires aux comptes devront surveiller l'exécution des prescriptions des paragraphes précédents et certifier sous leur responsabilité, après vérification, l'existence matérielle du portefeuille tel qu'il figurera au bilan. Toute infraction à cette dernière obligation sera punie d'une amende de 5.000 à 50.000 francs et, en cas de mauvaise foi, d'un emprisonnement de trois mois à un an.

Article 2.

Les intérêts, dividendes et autres produits des actions des sociétés qui se conformeront aux dispositions de la présente loi seront exonérés de l'impôt sur le revenu des valeurs mobilières dans la mesure où il sera justifié qu'ils proviennent des intérêts, dividendes, arrérages, et tous autres produits des valeurs composant le portefeuille de la société.

Veel commentaar behoeven bovenstaande bepalingen niet. Zeer duidelijk komt de bedoeling van den wetgever tot uiting om het werkelijke karakter van een investment trust te behouden. Zoowel in Engeland als in de Vereenigde Staten (in dit land echter zeer vaak) komt het voor, dat een investment trust zijn oorspronkelijk karakter verliest en in een financieringsmaatschappij of holding company overgaat. Hiervoor heeft de Fransche wetgever gewaakt. Niet alleen zijn de financieringszaken uitdrukkelijk verboden, maar de investment trusts mogen ook niet meer dan 5 pCt. van het nominale kapitaal van een bepaalde onderneming bezitten, noch fondsen verkrijgen van ondernemingen, die jonger zijn dan ruim drie jaren. Door deze laatste bepaling is het oprichten van maatschappijen door of met medewerking van investment trusts uitgesloten. Verder ontleent de bepaling, dat een investment trust niet meer dan 1/20 van het stemrecht in een maatschappij mag bezitten hun de mogelijkheid in een holding company over te gaan.

Bovendien stelt het wetsontwerp vast, dat de investment trusts zich vrijwel uitsluitend tot het beheeren van een effectenportefeuille zullen beperken. De Memorie van Toelichting motiveert dit als volgt: Il a paru nécessaire de limiter très strictement l'objet de ces sociétés à la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières, l'expérience de certains pays étrangers prouvant que l'extension des fonctions des investment trusts est, en général, fatale pour leur saine gestion.

De conservatieve reserveeringspolitiek van de meeste Engelsche investment trusts is in een o.i. wel wat al te strengen vorm gecopieerd in de bepaling, dat kapitaalwinsten niet mogen worden uitgekeerd, voordat de reserve even groot is als het kapitaal. Ongetwijfeld zal deze bepaling wel geïnspireerd zijn door de onvoorzichtige dividendpolitiek van vele Amerikaanse investment trusts vóór de crisis van 1929, die de kracht van deze instellingen sterk ondermijnd heeft. Opmerkelijk is evenwel, dat dit wetsontwerp zich onthoudt van het vaststellen van bepalingen omtrent de beleggingspolitiek, met uitzondering dan van de reeds genoemde bepaling, dat niet meer dan 5 pCt. van het nominale kapitaal in een bepaalde onderneming mag worden belegd. Eenigszins eigenaardig is de bepaling omtrent de kapitalisatie, nl. dat obligaties kunnen worden uitgegeven tot een bedrag van 25 pCt. van het kapitaal en de reserves. Het is ons niet recht duidelijk, waarom zoo'n laag percentage wordt genomen, vooral niet met het oog op het karakter van de investment trusts, dat de wetgever zich voorstelt. Het zal de bewegingsvrijheid van bepaalde investment trusts ongetwijfeld belemmeren, vooral in het begin, als er nog geen reserves zijn gevormd. Indien men de kapitalisatie van de Engelsche en Amerikaanse investment trusts nagaat, blijkt, dat er meestal een grooter bedrag aan obligaties uitstaat dan 25 pCt. van het kapitaal, waarbij dan nog de preferente aandelen komen, wier uitgifte de Fransche wetgever voor de investment trusts verbiedt.

In het algemeen wekt dit wetsontwerp den indruk, dat het sterk onder den invloed staat van de tijdsomstandigheden. Met name de teleurstellende ontwikkeling van de investment trustbeweging in de Ver. Staten¹⁾ en de financiële schandalen, welke aan het einde van het vorige jaar in Frankrijk aan het licht zijn gekomen, drukken hun stempel op dit wetsontwerp.

De vraag buiten beschouwing latende of ingrijpen van den wetgever op dit gebied gewenscht is, is het zeker van belang, dat, indien dit ontwerp tot wet zal worden verheven, de mogelijkheid geopend wordt om de Fransche kapitalen aan de buitenlandsche kapitaalverstrekking te doen deelnemen met alle gunstige gevolgen, die hieruit, zoowel voor Frankrijk zelf als voor de kapitaalarme landen kunnen voortvloeien.

H. M. H. A. VAN DER VALK.

DE RIJKSMIDDELEN.

In dit nummer treft men aan het gebruikelijke overzicht van de opbrengst der Rijksmiddelen over de maand Maart 1931, afzonderlijk en vereenigd met die der vorige maanden, in vergelijking gebracht met de raming van dat jaar en de opbrengst over dezelfde tijdvakken van 1930.

De gewone middelen brachten in de afgelopen maand f 37.949.100 op tegen f 40.783.500 in Maart 1930 en vertoonen mitsdien een achteruitgang van f 2.834.300. De totale opbrengst bleef voorts bij de raming een bedrag van f 1.208.900 ten achter.

De totaal-opbrengst over het eerste kwartaal van dit jaar bedroeg f 115.783.800, d.i. f 9.307.300 min-

¹⁾ Dit blijkt o.a. uit de volgende passage in de Memorie van Toelichting: L'expérience américaine prouve qu'une semblable réglementation est nécessaire pour empêcher que les actionnaires ne soient frustrés d'une grande partie des produits de leur épargne.

der dan in hetzelfde tijdvak van het vorige jaar. Ook de raming werd in genoemde periode niet bereikt; de opbrengst was n.l. f 1.690.200 lager. De nieuwe financiële regeling tusschen Rijk en gemeenten is evenwel oorzaak, dat een tijdlang niet kan worden volstaan met een vergelijking van het eindcijfer van den maandelijkschen middenstaat met het evenredig deel der raming, doch dat de cijfers iets nauwkeuriger moeten worden geanalyseerd. Immers van de grondbelasting komt, te beginnen met het belastingjaar 1931, nog slechts een vierde ten bate van de Rijksmiddelen, terwijl de personeele belasting, voor wat betreft de ontvangsten voor rekening van het 1 Januari jl. ingegane dienstjaar, geheel ten gunste der gemeenten komt. Nu hebben de beide hierbedoelde middelen in het eerste kwartaal nog f 9.191.000 opgeleverd of f 6.691.000 méér dan de raming. Maar dan volgt hieruit, dat de overige middelen f 1.690.200 plus f 6.691.000 is f 8.381.200 bij de verwachting ten achter zijn gebleven. Voor een tijdperk van niet meer dan 3 maanden is een dergelijk deficit vrij zorgwekkend.

In vergelijking met de overeenkomstige maand van het vorig jaar vertoonen in Maart jl. alleen de rechten en boeten van zegel een hooger opbrengstcijfer. Al de overige middelen brachten minder op. De economische crisis begint dan ook gevoelig voor de schatkist door te werken. Gerekend over drie maanden leverden alleen de gedistilleerdaccijns, de tabakaccijns, de zegelrechten en de successierechten een surplus boven de ontvangsten gedurende het eerste kwartaal 1930, tezamen f 1.415.900; de overige middelen deden samen f 10.723.300 minder in 's Rijks schatkist vloeien.

De grondbelasting gaf in de afgelopen maand nog een opbrengst van f 581.300, of f 861.300 minder dan in Maart 1930. Gerekend over drie maanden werd f 4.465.800 ontvangen tegen f 5.469.300 in hetzelfde tijdvak van het vorige jaar. De teruggang zit in het belastingjaar 1931, waarvan nog slechts 1/4 onder de Rijksmiddelen wordt geboekt. Verreweg het grootste deel der ontvangsten had nog betrekking op de oude dienstjaren en deze gaven ditmaal f 41.400 meer dan in Januari t/m. Maart 1930. Hierdoor is ook verklaard, dat van de voor 1931 geraamde f 5.800.000 tot dusver reeds f 4.465.800 binnenkwam.

Ten aanzien van de personeele belasting is een overeenkomstig verschijnsel te bespeuren. Te beginnen met het belastingjaar 1931 wordt, zooals gezegd, deze belasting geheel ten bate van de gemeenten geheven. Practisch gesproken zijn tot dusver echter alleen nog maar belastinggelden voor rekening van de afgelopen dienstjaren binnengekomen, zoodat het Rijk in de afgelopen maand nog f 440.600 en in het eerste kwartaal f 4.725.200 heeft ontvangen. Het geheele voor 1931 geraamde opbrengstcijfer werd zoodoende reeds met f 525.200 overtroffen. In vergelijking met het vorige jaar bedroeg de teruggang voor het Rijk in de eerste 3 maanden f 112.700. Naar te verwachten is, zullen de ontvangsten uit dit middel thans snel in betekenis verminderen.

De inkomstenbelasting liep in de afgelopen maand f 214.100 in opbrengst terug. Daarentegen werd de gemiddelde maandraming overschreden en wel met f 415.000, doch de eerste maanden van het jaar zijn voor deze belasting doorgaans gunstig. Over het eerste kwartaal viel ten opzichte van dezelfde maanden van 1930 een daling van f 1.015.300 waar te nemen, terwijl 3/12 der raming met f 1.337.400 werd overtroffen. De aanslagen voor het belastingjaar 1930/1931 berusten nog op de inkomsten van 1929 en kunnen dus nog maar weinig den invloed van den ommekeer in het zakenleven ondergaan. Wellicht is de mogelijkheid niet uitgesloten, dat ook de invordering door de ongunst der tijden vertraging ondervindt en ook de kwade posten groter worden. Bij vergelijking van de ontvangsten over de eerste drie maanden van 1930

en 1931 blijkt, dat de geïnde bedragen als volgt over de verschillende dienstjaren kunnen worden verdeeld:

	Jan. t/m. Maart 1930	Jan. t/m. Maart 1931
1927/1928	f 135.600	—
1928/1929	„ 710.600	f 131.600
1929/1930	„ 22.756.400	„ 725.200
1930/1931	—	„ 21.730.600
	f 23.602.600	f 22.587.400

Ook de vermogensbelasting deelt in de algemeene daling der ontvangsten, al is de teruggang op dit oogenblik ook nog vrij gering. In de afgelopen maand bedroeg het decrees f 54.500; gerekend over drie maanden beliep het nadeelig verschil f 189.300. Ten aanzien van de raming staat de zaak schijnbaar gunstiger; in de laatstverloopen maand werd een surplus van f 84.900 ontvangen, terwijl in het eerste kwartaal boven het evenredig deel der raming een voorsprong van f 128.600 werd verkregen. De eerste maanden van het jaar zijn echter ook voor deze belasting niet onvoordeelig en daarom mag aan de overschrijding der raming geen betekenis worden gehecht.

De dividend- en tantiëmebelasting vertoonde een teruggang van f 125.600, waardoor, gerekend over drie maanden, een achterstand is ontstaan van f 137.400. Eene vergelijking met de raming biedt een nog veel ongunstiger beeld; in de afgelopen maand bedroeg het nadeelig verschil f 1.071.300, terwijl in het eerste kwartaal f 2.717.600 minder dan het evenredig deel der raming werd ontvangen. Nu is de maand Maart voor dit middel een maand van geringe opbrengst; de groote bedragen komen eerst in het midden van het jaar binnen, en omtrent den verderen loop valt dus nog niets met zekerheid te zeggen. Gezien den weinig rooskleurigen toestand, waarin vele ondernemingen op dit oogenblik verkeerden, kan de verwachting niet hoog gespannen zijn.

De invoerrechten kregen opnieuw een duw naar beneden; vergeleken met de maand Maart van het vorige jaar bedroeg de achteruitgang f 670.000, al moet hierbij wel worden bedacht, dat de ontvangsten van Maart 1930 abnormaal hoog waren. Op zichzelf beschouwd viel de opbrengst der afgelopen maand iets mee; zij overtrof die van de vorige 4 maanden en bleef slechts f 76.200 bij de gemiddelde maandraming ten achter. Een minder hoopvol beeld vertoont het overzicht over de eerste drie maanden. In 1931 kwam f 1.952.600 minder binnen dan in 1930 en f 1.583.900 minder dan 1/4 der raming, hetgeen beteekent, dat de opbrengst met circa 1/9 is gedaald, gevolg van de nog steeds verminderende waarde van den invoer. Ook het statistiekrecht vertoont duidelijk de sporen van den economischen achteruitgang. In de afgelopen maand daalden de ontvangsten met f 79.100; gerekend over drie maanden met f 249.000. Hier beliep de vermindering ongeveer 25 pCt. Dat de daling bij het statistiekrecht sterker is dan bij de invoerrechten, ligt hieraan, dat het statistiekrecht een evenredig recht is van 1‰ over de aangegeven waarde van den geheelen buitenlandschen handel, terwijl het invoerrecht voor sommige artikelen veel afwijkt van het standaardtarief van 8 pCt.

De accijnzen bewogen zich alle in dalende lijn. Het zout leverde f 7.200 minder op dan in Maart 1930, doch verschafte f 6.700 meer dan de gemiddelde maandraming. Bovendien waren de ontvangsten in de eerste maanden van 1930 buitengewoon hoog. Opvallend is de sterke daling, die de geslachtaccijns opnieuw te zien gaf (ditmaal van f 157.800). Gerekend over drie maanden werd f 745.900 minder geboekt. De hoofdoorzaak hiervan is, zooals bekend, te zoeken in den invoer van buitenlandsch, vooral Deensch, rundvleesch. De wijnaccijns gaf in de afgelopen maand f 49.100 minder; van eenig herstel is ook bij dit middel nog geen sprake. Ook op zichzelf beschouwd was de ontvangst van Maart jl. zeer laag. In tegenstelling met de vorige maand wees de gedis-

tilleerdaccijns ditmaal een daling aan (van f 36.600), hetgeen bevreemdtd, indien men bedenkt, dat met 1 Februari jl. de accijns van f 180 tot f 200 per H.L. is verhoogd, terwijl verhooging nagevorderd wordt voor het gedistilleerd, op gemeld tijdstip in opslagplaatsen aanwezig. Wellicht zijn vóór de inwerkingtreding der accijnsverhoging belangrijke voorraden beneden 100 liter gemaakt. Het bier gaf ditmaal f 45.600 minder dan in Maart 1930; evenals de beide vorige maanden bleef de ontvangst beneden f 1.000.000. Ook de suikeraccijns stelde teleur (decrees f 39.800); de ontvangsten bleven f 453.200 beneden de gemiddelde maandraming. De voordeelige maanden zijn blijkbaar voor dit middel voorbij; in het eerste kwartaal 1931 werd reeds f 393.000 minder geïnd dan in dezelfde periode van 1930. Tenslotte de tabakaccijns, die ditmaal, in tegenstelling met de beide vorige maanden, de opbrengst van de gelijknamige maand van 1930 niet kon halen, doch f 182.400 minder in de schatkist bracht. Toch komt de inkomst over het 1e kwartaal nog f 33.000 uit boven die van de eerste 3 maanden van 1930. De stijging der laatste jaren schijnt echter tot staan te zijn gekomen. Eene vergelijking van de opbrengsten der accijnzen over de eerste kwartalen van 1931 en 1930 en met de raming leidt tot het volgende resultaat:

	Opbr. 3 m. 1930	Opbr. 3 m. 1931	Raming 3 m. 1931
Zout	f 643.400	f 567.300	f 575.000
Geslacht . . .	2.991.200	2.245.300	3.075.000
Wijn	655.600	593.800	650.000
Gedistilleerd .	8.901.600	9.410.300	9.250.000
Bier	3.227.800	2.879.000	4.100.000
Suiker	12.577.600	12.184.600	13.350.000
Tabak	7.158.600	7.191.600	7.250.000

De belasting op gouden en zilveren werken leverde f 19.300 minder op; het debiet vermindert blijkbaar tengevolge van de malaise; over drie maanden bedroeg de teruggang f 54.200.

De zegelrechten vormden het eenige lichtpunt in den overigens troostelozen middenstaat; zij alleen vertoonden een accres (van f 811.300). Weliswaar was de opbrengst van Maart 1930 niet bijzonder gunstig; doch niettemin was de opbrengst der afgelopen maand (f 523.300 boven de raming) bevredigend. Ruim f 98.000 van den vooruitgang komt op rekening van de beursbelasting.

Dat de registratierechten weer een veer zouden moeten laten, viel te voorzien. Het decrees bedroeg ditmaal f 797.400. De opbrengst (f 1.149.300) was de laagste sedert September 1922. Minder uitgifte van kapitaal; minder overdrachten van vast goed, als gevolg van de depressie in het zakenleven, zijn de aanwijsbare oorzaken voor dit zeer ongunstige resultaat. Gerekend over drie maanden bedroeg de daling, in vergelijking met het vorige jaar, niet minder dan f 4.189.800.

De successierechten daalden met f 67.600. Overigens was de ontvangst der afgelopen maand niet ongunstig, daar de raming met f 922.100 werd overschreden. Deze belasting ondervindt de gevolgen der malaise nog weinig of niet; in de eerste 3 maanden kwam f 564.900 meer binnen dan in het vorige jaar en f 357.700 boven de raming.

De domeinen verschaften f 14.500 minder en de loodsgelden f 56.700. Laatstgenoemd middel stelt teleur; tot dusver werd f 163.900 minder ontvangen dan in het vorige jaar; wel een bewijs, dat de toestand in de scheepvaart en de havens slecht is.

De inkomsten van het „Leeningfonds 1914” daalden van f 7.031.200 tot f 4.940.700. Van laatstgemeld bedrag was f 1.522.300 aan de Verdedigingsbelasting te danken. Gerekend over 3 maanden viel een vermindering te constateeren van f 21.009.000 tot f 15.455.100. Aan zegelrecht van buitenlandsche effecten werd in dien tijd f 71.300 meer ontvangen.

Voor het „Wegenfonds” kwam in de afgelopen maand f 523.100 binnen tegen f 445.700 in Maart

1930. Van eerstgenoemd bedrag komt f 498.800 op rekening van de wegenbelasting, terwijl de rest of f 24.400 door de rijwielbelasting wordt bijgedragen. In het eerste kwartaal kwam aan het Wegenfonds ten goede f 1.639.100, waarvan f 1.593.300 wegenbelasting en f 45.800 rijwielbelasting. In het vorige jaar bedroegen de beide laatstgenoemde opbrengsten onderscheidenlijk f 1.416.700 en f 66.600.

BUITENLANDSCHE MEDEWERKING. DE FRANSCH MEENING OMTRENT DE HANDELS- POLITIEK VAN GENÈVE.

Prof. B. Nogaró te Parijs schrijft ons:

De Fransche minister van Buitenlandsche Zaken heeft, zooals men weet, het initiatief genomen voor een actie ten gunste van den Europeeschen Statenbond, en; hoewel zijn doel in de eerste plaats van politieke aard was; heeft hij er tenslotte in toegestemd, dat de studiecommissie van den Europeeschen Statenbond zich over de economische vraagstukken zou oriënteren. Deze handelwijze werd door de Fransche Kamers goedgekeurd, tenminste zolang men op het terrein van het abstracte bleef. Dezelfde parlementsliden echter, die applaudiseeren voor een spreker, die de Europeesche economische aaneensluiting predikt, denken er bij een voorstel tot tariefverhoging geen oogenblik aan, dat het Fransche Parlement ten aanzien van de tarieven zijn volle souvereiniteit niet zou kunnen behouden.

Toen de Conferentie over het douanebestand in 1930 te Genève bijeenkwam, stond de Fransche Minister van Handel zelf aan het hoofd van de delegatie. Tijdens een ministercrisis echter, toen de Minister naar Frankrijk terug moest keeren, meende een zeer bekend lid van de Fransche delegatie voorbehoud te moeten maken ten aanzien van het beginsel zelve van het bestand, hetwelk het onderwerp van de conferentie uitmaakte. Eenige dagen later kwam de minister terug en nam de leiding van de delegatie weder op zich; hij moest echter zijn werkzaamheden in een eenigszins andere richting leiden. Door de overeenkomst, welke op 24 Maart werd ondertekend, werden, zooals men weet, de contracterende landen in twee groepen ingedeeld: de landen, die een deel van hun douanerechten in bilaterale handelsverdragen hebben vastgelegd, verplichtten zich, om tijdens den duur der conventie deze handelsverdragen niet op te zeggen. De landen daarentegen, die niet hun douanetarieven in handelsverdragen hebben geconsolideerd, verplichtten zich, om tijdens den duur der nieuwe conventie hun tarieven niet te verhoogen.¹⁾

Het Fransche tarief bleek het grootste percentage van geconsolideerde rechten te bevatten (72 pCt.); de verplichting, die Frankrijk op zich nam, had dus een zekere draagwijdte; bepaalde afwijkingen waren echter voorzien, in het bijzonder wat die producten betreft, welke krachtens de wetten van het land onmiddellijk het voorwerp van tariefverhoging uit kracht van administratieve maatregelen konden uitmaken.

Deze tekst had betrekking op een Fransche wet van 1897, de z.g. wet tot het sluiten van het land voor buitenlandsche producten, waardoor de regering in staat was onverwachts door een decreet de invoerrechten op granen en bijproducten en op bepaalde andere producten te verhoogen, behoudens latere goedkeuring van het Parlement.

Vermeld dient te worden, dat eenigen tijd geleden door nieuwe wettelijke maatregelen eenige andere producten in deze wet zijn opgenomen, waardoor de Fransche regering een tamelijk groote vrijheid behield ten opzichte van de vaststelling der invoerrechten op landbouwproducten en levensmiddelen.

Een nieuwe economische conferentie, in November jl. te Genève bijeengekomen, moest den datum voor

¹⁾ Zie over deze conferentie de artikelen van Mr. L. J. A. Trip in E.-S. B. van 2 en 9 April 1930 (Red.).

het in werking treden van de conventie vaststellen; het aantal ratificaties was echter te gering²⁾. Op de bijeenkomst in Maart jl. was inmiddels in den toestand geen verandering gekomen, waardoor het ontwerp-douanebestand, in den vorm, waarin het begin 1930 werd aangenomen, vrijwel prijsgegeven schijnt.

Men heeft deze mislukking voor een groot deel aan Frankrijk geweten. De Fransche Senaat had, toen de laatste conferentie bijeenkwam, de conventie inderdaad nog niet geratificeerd. Men had echter kunnen voorzien, dat de ratificatie spoedig zou plaats hebben, hetgeen dan ook inmiddels is geschied. Anderzijds mag men niet vergeten, dat vele van deze ratificaties voorwaardelijk waren — inzonderheid die van Zwitserland, welke afhankelijk was gesteld van de toetreding van Oostenrijk, die stellig niet zou volgen. Voorts wenschte Groot-Brittannië uitstel van elke beslissing omtrent het douanebestand, totdat het resultaat bekend zou zijn van het verzoek inzake de verlaging van rechten op bepaalde artikelen.

Ook tot Frankrijk is dit verzoek tot tariefverlaging gericht. Er is zeer weinig over gesproken en het is nauwelijks in te zien, hoe het in overweging had kunnen worden genomen. Indien de gewenschte verlaging een preferentieel karakter zou dragen, zou zij op de clause van meestbegunstigde natie afstuiten, welke clause door Frankrijk sindsdien opnieuw aan bijna alle landen wordt verleend. Indien de verlaging een algemeen karakter zou moeten dragen, zou zij op het bezwaar stuiten, dat het Fransche tarief zoo is ingericht, dat het aan elken tak van industrie bescherming verzekert. Zouden echter tot zeer speciale gevallen beperkte onderhandelingen eenige kans van slagen hebben? Het is op het oogenblik niet mogelijk deze delicate vraag te beantwoorden.

Vastgesteld dient te worden, dat, al ware de publieke opinie in Frankrijk niet tegen het douanebestand gekant, omdat de Fransche openbare meening in beginsel geporteed is voor alles, wat een Europeeschen statenbond kan bevorderen, de modaliteiten van dit bestand rechtstreeks tegen de wenschen van het parlement indruischten. In de beide wetgevende vergaderingen wordt tegen de talloze „consolidaties” van rechten, opgenomen in de verdragen, geprotesteerd, die de conventie over het douanebestand zou hebben gehandhaafd. Voorts dient te worden opgemerkt, dat deze geconsolideerde rechten, welke sedert den oorlog werden ingevoerd, in flagranten strijd zijn met de beginselen der wet van 11 Januari 1891, die thans nog het Fransche douanestelsel beheerschen. Deze wet stelde twee tarieven vast, een algemeen en een minimum tarief. Het laatste kan worden verleend in ruil voor gelijkwaardige voordeelen; de Fransche wetgever blijft echter vrij om het minimum tarief te wijzigen. De wet van 1919, die de mogelijkheid van het verleenen van overgangsrechten heeft ingesteld, handhaafde deze beginselen.

Wanneer het Fransche parlement tegen de consolidatie van de rechten protesteert, omdat zij in strijd zijn met het Fransche douanestelsel, zal het niet bereid zijn zich door internationale verdragen te binden.

Intusschen vindt het denkbeeld, dat een geconcentreerde actie noodzakelijk is, steeds meer aanhang in Frankrijk. Men ziet in, dat het zeer te betreuren is, dat elk land maatregelen neemt, die de maatregelen van de buurstaten tegenwerken en men betreurt den voortdurenden wedloop tusschen de verhooging der invoerrechten en de toekenning van vermomde uitvoerpriemies.

Eenige deskundigen beginnen tevens de publieke opinie in te lichten omtrent het gevaar, om de productie van bepaalde artikelen aan te moedigen, waarvan in de wereld overproductie bestaat.

Men kan hieruit dus afleiden, dat er in Frankrijk niet de minste tegenkanting bestaat tegen

²⁾ Zie het artikel van Dr. J. A. Nederbragt in E.-S. B. van 10 Dec. 1930 (Red.).

de pogingen, die te Genève zouden kunnen worden genomen, teneinde de handelspolitiek van de verschillende landen met elkaar in overeenstemming te brengen. De huidige crisis spoort helaas de producenten aan om onmiddellijk op de prijsdaling te reageeren door het voeren van een actie, die over het algemeen uit een streven naar verhooging van de douanerechten bestaat. Ook heerscht er een onbetwistbare neiging om de handelsverdragen, die geconsolideerde rechten bevatten, op te zeggen. Het schijnt, dat, indien men de medewerking van Frankrijk voor een gemeenschappelijke economische actie wenscht, deze slechts verkregen kan worden in een vorm, die tegelijk veel soepeler en gecompliceerder is dan die van het douanebestand.

TIEN JAREN VAN PALESTIJSCHES STAATHUISHOUDKUNDE.

II (Slot).

Dr. Alfred Bonn  te Jeruzalem schrijft ons:

Karakteristiek voor den vertegenwoordigen stand der ontwikkeling in Palestina is het overgangsstadium, dat men op vele gebieden van het economische en sociale leven waarneemt. Dit komt duidelijk tot uiting in het dualisme, dat zich zelfs als grondbeginsel van het staatsbestuur heeft ingeburgerd, doordat namelijk bij een reeks staatsbetrekkingen voor de gemingreede intellectueelen en de inheemsche bevolking verschillende verordeningen bestaan.

Dit geldt bijv. voor onderwijs en opvoeding, voor de sociale politiek (invoeging van de fair-wages-clause in de voorwaarden voor de leening ten behoeve van den havenaanleg¹⁾), voor den gezondheidsdienst, voor het rechtswezen, waar, naast de algemeene rechtspraak een Mohammedaansche en een Joodsche jurisdictie bestaan, ieder met eigen recht. De oorzaak van dit dualisme ligt voor de hand, nl. het naast elkander leven van twee volkeren, Arabieren en Joden, die in levensopvatting, zeden, geestelijke en materiele behoeften en eischen zoo sterk verschillen, dat hiernede bij het bestuur van het land en de behandeling der bevolking in groote mate rekening dient te worden gehouden. Daar de Joodsche immigranten in hoofdzaak uit het Westen komen, zijn zij natuurlijk intellectueeler en ontwikkelder en v or alles dragers van de Europeesche beschaving en techniek. De beteekenis hiervan voor het land ligt niet alleen hierin, dat zij zelfs als ondernemers en arbeiders, als handwerkerslieden en kooplieden het Europeesch rationalistisch element in de op andere wijze gearde wereld van den Orient vertegenwoordigen, doch ook, dat zij bovendien leermeesters en propagandisten, vrijwillige en onvrijwillige bemiddelaars van Westersche ideeën en vormen zijn geworden en dat door hun activiteit reeds thans de levensstandaard en het levenspeil van den inheemschen arbeider en Fellacha werden verhoogd. Op den langen duur moet men derhalve rekening houden met een aanpassing van den levensstandaard.

De ontwikkeling op economisch gebied is speciaal in den *landbouw* bemerkbaar, waarbij in de eerste plaats de kwantitatieve en kwalitatieve uitbreiding van de aangeplante cultures in het oog springt. Sedert het einde van den oorlog is bijv. de met sinaasappelen en andere citrusvruchten bebouwde oppervlakte sterk toegenomen, welke thans reeds ongeveer 120.000 dunam = 12.000 H.A. beslaat. Vergeleken met de bebouwde oppervlakte van Spanje, welke op het oogenblik nog viermaal zoo groot is, en met productiegebieden zooals Zuid-Afrika en Californië, is deze oppervlakte echter van geringe beteekenis. De Jaffa-sinaasappelen genieten evenwel door h n bijzondere voortreffelijke eigenschappen algemeene bekendheid,

¹⁾ De opneming van de fair-wages clause had voor de Joodsche werknemers plaats, wier loonen in den regel veel hooger zijn dan die der Arabische arbeiders.

zoodat zij vooral in Engeland zeer gewild zijn. Voor Palestina is de sinaasappelcultuur reeds thans van groote beteekenis, omdat de jaarlijksche opbrengst van bijna 3 miljoen kisten, ter waarde van £ 1.500.000, den belangrijkste post bij den uitvoer vormt.

Behalve sinaasappelen worden in Palestina nog verschillende andere cultures gedreven, waarvan sommige, zooals bananen, zich niet meer in een proefstadium bevinden en waarvan bij bevredigenden afzet een gunstige ontwikkeling mag worden verwacht. De groote wijngaarden dienen niet onvermeld te blijven, nu men erin geslaagd is om voor export geschikte variëteiten te kweken. Voorts werden proeven genomen met den aanplant van moerbeibomen, avocados en suikerriet, die in de komende jaren menig interessant resultaat beloven. In den z.g. zwaren landbouw, d.w.z. den graan- en veevoederverbouw, vormen de moeilijk te bewerken bodem en het gebrek aan landbouwkundige ervaring en voorbereiding van den nieuwen immigrant een hinderpaal voor een snelle ontwikkeling van de nieuwe, door het Keren Hajessod gefinancierde, Joodsche nederzettingen. Over het algemeen hebben ook deze bedrijven aanzienlijke vorderingen gemaakt, speciaal sedert de invoering van het rendabele melk- en pluimveebedrijf, dat een goede aanvulling vormt van het landbouwbedrijf.

Bij een overzicht van de veranderingen in den landbouw van Palestina gedurende de laatste tien jaren moet ook rekening worden gehouden met de groote wijzigingen, welke de Joodsche kolonisatie gedurende deze periode in de structuur van het Palestijnsche grondbezit heeft gebracht. Eenerzijds had zij door het verwerven van grond uit de hand der grootgrondbezitters wezenlijke veranderingen in de verdeling van het grondbezit tengevolge. Groote grondcomplexen, die onmiddellijk na den oorlog nog eigendom van de Arabische grootgrondbezitters waren, behooren thans aan de Joodsche kolonisten, die meestal slechts 100 dunam per familie bewerken, in de sinaasappelstreken zelfs veel minder. Anderzijds werden door den Joodschen grondaankoop nieuwe en belangrijke vraagstukken, zelfs van politieke aard, opgeworpen. De Arabieren vreezen, dat deze grondaankopen, die reeds in tal van gevallen tot opheffing van Arabische nederzettingen hebben geleid, op den duur gevaarlijk kunnen worden voor het volksbestaan der Arabieren. Al ontvingen de pachters, die zich op het Arabische grootgrondbezit hadden gevestigd, schade-loosstellingen, toch is hun verdwijning om nationale redenen moeilijk te verdragen. Dit probleem heeft in de laatste jaren een groote rol gespeeld bij de onderhandelingen over de politieke en economische vraagstukken van het Joodsche werk in Palestina en heeft zich weerspiegeld in de officiële mededeelingen van de verschillende commissies, die sedert 1929 haar werkzaamheden in Palestina hebben verricht. De oplossing van dit vraagstuk zal liggen in de oek door den Engelschen kolonisatie-deskundige Sir John Hope Simpson voorgestane geleidelijke intensivering van den grond kan opvoeren en tegelijkertijd door verkoop van den resteerenden grond aan de nieuwe kolonisten de middelen kan verschaffen voor intensivering van den bodem.

De ontwikkeling van de steden in Palestina heeft in nog sneller tempo plaats gehad dan die van den landbouw. Weliswaar vielen juist hier groote tegenslagen te boeken, omdat tijdens den boom in 1925 door miskennis van de toenmalige uitbreidingsmogelijkheden zeer aanzienlijke bedragen in huizen, ondernemingen en stukken grond werden belegd. Met name in de nieuw gebouwde stad Tel-Aviv werden toen zeer gevoelige verliezen geleden. Intusschen kenmerkt zich ook deze stad evenals alle andere steden, die met den stroom der Joodsche immigranten in aanraking kwamen, door een snelle ontwikkeling. Het stadsbeeld werd overal sterk gemoderniseerd, een

reeks prachtige gebouwen voor hoteldoeleinden, openbare lichamen, publieke instellingen, enz. drukt haar stempel op de nieuwe wijken der steden en het drukke verkeer op de goed onderhouden straten doet vergeten, dat vaak nog kort tevoren zand en rots in de plaats van het tegenwoordige stadsgebied vielen waar te nemen.

De ontwikkeling der steden in Palestina is in hoofdzaak aan de ontwikkeling van een nieuwe industrie te danken, die in de eerste tien jaren na den oorlog buitengewoon snel tot bloei is gekomen. Vóór den oorlog moesten alle industriële artikelen in Palestina worden ingevoerd, thans spelen de in het land gefabriceerde artikelen reeds een belangrijke rol op de binnenlandsche markt.

Van de 3505 bedrijven, welke de telling van 1928 omvatte, waren slechts 1236 vóór 1918 opgericht, bijna het dubbele aantal (2269) ontstond na den oorlog. Van de na den oorlog opgerichte bedrijven zijn alleen reeds 258 in Tel-Aviv (26), 166 in Jaffa (93), 239 in Haifa (82) en 491 in Jeruzalem (167) gevestigd. De tusschen haakjes vermelde cijfers hebben betrekking op het aantal vóóroorlogsche bedrijven. Slechts in 538 in de telling begrepen bedrijven wordt motorkracht gebruikt. Het aantal te werk gestelde personen bedroeg ruim 18.000, waarvan 2.000 vrouwen. De waarde van de totale productie werd voor 1927 op bijna £ 3.900.000 geraamd. De voornaamste voortbrengselen van de jonge industrie zijn: cement, tegels, textielgoederen, alcohol, cartonages, ledikanten, enz.

Terwijl er in 1918 ongeveer voor een gelijk bedrag in de niet-Joodsche en Joodsche bedrijven was geïnvesteerd, bedraagt deze verhouding thans 1 : 4.

De aanvang met den havenaanleg in Haifa prikkelde gedurende de laatste twee jaren sterk den ondernemingslust. Volgens uitlatingen van officiële Engelsche zijde zal de toekomstige haven van Haifa, wat haar capaciteit betreft, een van de grootste havens van de Middellandsche Zee worden. Daar Haifa tevens als eindstation voor de groote pijpleidingen van petroleum van Mossoel naar de kusten van de Middellandsche Zee in aanmerking komt, zijn de economische mogelijkheden van deze stad aan het einde van het eerste tiental jaren groter dan die van eenige andere stad in Palestina en ongetwijfeld veelbelovend. Zij bieden tezamen met den ontworpen spoorweg naar Bagdad en de ontsluiting van de kalirijkdommen van de Doode Zee buitengewone perspectieven voor de toekomstige ontwikkeling van het geheele land, dat thans reeds en later nog meer een centrale rol in het landencomplex van het Nabije Oosten zal spelen.

Palestina is, dank zij het aanhoudend toevloeien van geld uit het buitenland voor nieuwe investeringen in stad en land, langen tijd van de internationale crisis verschoond gebleven. Pas sedert de laatste maanden maakt zich door de aanhoudende depressie op de internationale goederenmarkten en de onzekerheid omtrent de politieke toekomst, van het land ook in Palestina een gevoelige economische crisis bemerkbaar. Getroffen worden in de eerste plaats landbouw en handel, terwijl de industrie tot dusverre nog weinig onder de crisis heeft geleden. Daar de omvang van de bedrijven van Palestina in vergelijking met die in andere landen op het oogenblik nog zeer gering is, is het mogelijk, dat de crisis in Palestina niet hevig zal zijn, ja er kan zelfs mede worden gerekend, dat bij hervatting van de Joodsche geldbeleggingen de crisis spoedig zal zijn overwonnen, wanneer ook de binnenlandsche politieke vraagstukken van Palestina, waarvoor tijdens de eerste tien jaren van den nieuwen staat geen oplossing kon worden gevonden, op bevredigende wijze voor alle betrokkenen uit den weg zullen zijn geruimd.

Februari 1931.

INGEZONDEN STUKKEN.

HET VERSCHIL TUSSCHEN DE AMSTERDAMSCHEN EN DE HAAGSCHE INDEXCIJFERS DER KOSTEN VAN HET LEVENSONDERHOUD.

Mr. P. Loosjes schrijft ons:

In het nummer van 18 Maart heeft Dr. Claeys eenige beschouwingen gewijd aan de door Prof. van Gijn in zijn artikel in het nummer van 11 Febr. opgeworpen vraag, hoe het komt, dat de kosten van het levensonderhoud sedert den zomer van 1929 in Amsterdam voor de arbeiders met 7,3 pCt. en in 's-Gravenhage met slechts 3,6 pCt. zijn gedaald.

Met betrekking tot deze aangelegenheid zou ik mijnerzijds het volgende willen opmerken.

De door Prof. van Gijn vastgestelde dalingen zijn die tusschen Juni 1929 en December 1930. Was evenwel *September* 1929 — toen het indexcijfer van Amsterdam sinds Juni gedaald, dat van 's-Gravenhage daarentegen gestegen was — met December 1930 vergeleken, dan zou voor Amsterdam een daling van 6,— pCt. en voor 's-Gravenhage een van 5,1 pCt. zijn verkregen en dus het verschil aanmerkelijk kleiner zijn geweest. Dit wijst erop, dat een vergelijking van de cijfers van slechts twee maanden onvoldoende gegevens verschaft voor de vaststelling van de mate, waarin verschil bestaat tusschen de daling van de Amsterdamsche en die van de Haagsche indexcijfers der kosten van het levensonderhoud. Wel loopt de prijsbeweging van een groot aantal onderdeelen van het budget in Amsterdam en 's-Gravenhage vrijwel parallel, doch dit neemt niet weg, dat tengevolge van plaatselijke omstandigheden stijgingen of dalingen in de eene gemeente eerder of later kunnen ingaan of daarmede rekening moet worden gehouden dan in de andere. Zoo is de prijs van melk te Amsterdam in het laatste kwartaal van 1930 verlaagd, doch te 's-Gravenhage eerst later en werden in Juni 1929 in arbeiderskringen te 's-Gravenhage de oude aardappelen nog algemeen genuttigd, zoodat de nieuwe bij de vaststelling van den post buiten beschouwing moesten blijven. In dit verband zij aangeteekend, dat Dr. Claeys in zijn artikel dus ten onrechte meent, dat 's-Gravenhage op grond van de overvloedigheid van de oude aardappelen, in Juni 1929 met de nieuwe geen rekening heeft gehouden: als steeds heeft de feitelijke toestand ten deze beslist. In 1930, toen de nieuwe aardappelen in Juni drie weken vroeger dan andere jaren aan de markt waren en in de tweede helft van de maand de omzet van oude en nieuwe aardappelen bij de handelaren vrijwel gelijk was, is dan ook zoowel met den prijs van de oude als met dien van de nieuwe aardappelen rekening gehouden.

Wil men nagaan, in hoever verschil bestaat tusschen den loop van de Amsterdamsche en de Haagsche indexcijfers der kosten van het levensonderhoud, dan zal men zich derhalve niet moeten beperken tot de vergelijking van de cijfers voor twee bepaalde maanden. In het onderhavige geval lijkt het mij aangegeven, voor de beide gemeenten de daling vast te stellen tusschen het gemiddelde der indexcijfers voor Juni, September en December 1929 en dat van die cijfers voor dezelfde maanden van 1930.

Deze gemiddelden zijn voor:

Amsterdam 95,— en 90,8; daling: 4,4 pCt.

's-Gravenhage 79,3 en 76,7; daling: 3,3 pCt.

Men ziet, dat op deze m.i. juistere wijze berekend, het verschil tusschen de dalingen van de kosten van het levensonderhoud in de beide steden niet belangrijk genoemd kan worden.

's-Gravenhage, 31 Maart 1931.

* * *

Naschrift. Natuurlijk heeft Mr. P. Loosjes gelijk met zijn betoog, dat men bij de berekening van de in 1930 bereikte daling een andere uitkomst krijgt dan bovengenoemde 7,3 pCt. voor Amsterdam en 3,6 pCt. voor den Haag, indien men een ander uitgangs-

punt neemt dan Juni 1929. Van Maart 1929 op December 1930 is de daling 7,0 pCt. te Amsterdam en 5,9 pCt. in den Haag. Van September 1929 op December 1930 is zij 6,0 pCt. te Amsterdam en 5,1 pCt. in den Haag. Baseert men zich op de gemiddelden der indexcijfers over Juni, September en December, zooals Mr. Loosjes doet, dan is zij 4,4 pCt. te Amsterdam en 3,2 pCt. (niet 3,3) in den Haag. Dat alles is evenwel niets anders dan de erkenning van de redelijkheid der vraag van Prof. Van Gijn, waarom de daling te 's-Gravenhage kleiner is dan te Amsterdam, op welke vraag ik in mijn stuk een antwoord heb gezocht.

Hoe men de vergelijking ook maakt, uit alles blijkt, welke eigenaardige plaats de Juni 1929-berekening in de Haagsche cijfers inneemt. En dit is voor een groot gedeelte het gevolg, zooals ik aantoonde, van de opvatting, welke aan de behandeling van den post aardappelen ten grondslag ligt, nl. van het feit, dat volgens den heer Loosjes „de nieuwe (te 's-Gravenhage) bij de vaststelling van den post buiten beschouwing moesten blijven”, omdat de oude nog overvloedig aanwezig waren en „nog algemeen werden genuttigd”.

De invloed daarvan op het geheele verdere verloop der Haagsche cijfers is wel een sprekend voorbeeld van de wijze, waarop eigen opvattingen en subjectieve meeningen zich in de samenstelling van indexcijfers kunnen doen gelden, en van de noodzakelijkheid om bij de beoordeeling der uitkomst, in vergelijking met andere indices, hiermee rekening te houden.

Dr. R. CLAYES.

MAANDCIJFERS.

EMISSIES IN MAART 1931.

Staatsleeningen	f 4.101.000,—
zijnde:	
<i>Griekenland</i>	
Grieksche Staatsleening	
voor Publieke Werken	
van 1931 g 150.000 6 %	
Sterl. Obl. à 87 %	f 1.566.000,—
<i>Roemenië</i>	
Monopolie Instituut van	
het Koninkl. Roemenië	
Fr. Frs. 30.000.000	
7½ % buitenl. aflosh.	
goud-obl. à 84½ % ..	f 2.535.000,—
Prov. en Gemeentelijke Leeningen ¹⁾ ..	22.747.162,50
zijnde:	
<i>Nederland</i>	
Prov. Noord-Holland	
f 5.000.000 4% obl. à 99%	f 4.950.000,—
Prov. Zuid-Holland	
f 1.500.000 4 % obl. a	
99 7/8 %	f 1.498.125,—
Gem. Arnhem f 5.000.000	
4 % obl. à 98¼ %	f 4.912.500,—
Gem. Deventer f 1.500.000	
4 % obl. à 97¼ %	f 1.466.250,—
Gem. Eindhoven	
f 3.000.000 4 % obl. a	
96½ %	f 2.895.000,—
Gem. Nijmegen	
f 3.555.000 4 % obl. a	
98¼ %	f 3.492.787,50
<i>Ned.-Indië</i>	
Gem. Batavia f 3.600.000	
4½ % obl. à 98¼ %	
(waarvan f 2.971.000	
voor conversie)	f 3.532.500,—
Hypotheekbanken	95.000,—
zijnde:	
<i>Nederland</i>	
<i>Aandeelen</i>	
Betuwsche Hypotheekbank	
f 500.000 aandeelen à	
145 %), waarop 10 %	
te storten	f 72.500,—
Insulaire Hypotheekbank	
f 125.000 aandeelen à	

180 % ³⁾ , waarop 10 % te storten f 22.500,—	
Electr., Gas-, Tel., Telegr.- en Wa- terl.-Mijnen f 947.500,—	
zijnde:	
<i>Amerika</i>	
<i>Aandeelen</i>	
United Gas Corp. 4000 \$7 cum. pref. aand. z.n.w. à \$94¼ f 947.500,—	
Spoor- en Tramwegmijnen ⁴⁾ ,, 2.894.800,—	
zijnde:	
<i>Nederland</i>	
<i>Obligatiën</i>	
N.V. Deli Spoorwegmij. f 16.000.000 4 % obl. à 97% (waarv. f 13.760.000 voor conversie) f 2.172.800,—	
Gooische Tramwegmij. f 1.000.000 5 % obl. à 100% (waarv. f 278.000 voor conversie) f 722.000,—	
Kerkelijke Leeningen ,, 1.541.425,—	
zijnde:	
<i>Nederland</i> f 702.025,—	
<i>Duitschland</i> f 347.400,—	
<i>Hongarije</i> f 195.000,—	
<i>Italië</i> f 297.000,—	

Totaal f 32.326.887,50

1) Bovendien:
Conversieleening Gem. Amsterdam f 10.500.000 4 % obl.
à 98 %;
Gem. Alkmaar f 1.194.000 4 % obl. à 98 %;
Gem. Rotterdam f 16.727.000 4 % obl. à 97½ %;
Gem. Schiedam f 2.555.000 4 % obl. à 97½ %;
Gem. Voorburg f 1.500.000 4 % obl. à 97¼ %.

2) Koers voor aandeelhouders; koers voor vrije inschrij-
vers 160 %.

3) Koers voor aandeelhouders; koers voor vrije inschrij-
vers 200 %.

4) Bovendien:
Conversieleening N.V. Holl. IJzeren Spoorwegmij.
f 30.000.000 4 % obl. à 98 %.

Totaal der emissies in Januari f 10.677.072,50
Februari ,, 13.720.717,50
Maart ,, 32.326.887,50

Algemeen totaal f 56.724.677,50

Bovendien:
f 24.900.000,— 3/m. Schatkistpromessen à f 996,98
,, 2.420.000,— 6/m. „ „ 993,40
,, 17.680.000,— 3 % Schatkistbiljetten „ „ 1.010,25

Voorts werd in de afgelopen maand hier te lande de
inschrijving opengesteld op een beperkt bedrag:

Bergen (Noorwegen) N. Kr. 12.500.000 5 % obl. à 97¼ %
(introdactie);
Rheinisch-Westfälisches Elektrizitäts Werk A. G., Essen
\$ 7.500.000 7 % 5 jar. goud-notes à 98¼ % (introdactie);
Ford Motor Company A. G., Berlijn, Certificaten van
R.M. 1000 à 202 % (introdactie);
F. W. Woolworth Co., New-York, Certificaten van 5 gew.
aand., elk groot \$ 10 à 655 % (introdactie);
J. G. Farbenindustrie A. G., Frankfurt a/M., M. 250 mill.
6 % winst. obl. à 101 % (introdactie);
Societa Indroeletrica Piemonte, Turijn. \$ 10.000.000 6½ %
obl. à 86¾ % (introdactie);
Nationale Mij. der Belgische Spoorwegen, Brussel, B. frs.
600.000.000 5 % obl. à 96 % (introdactie).

De Kerkelijke leeningen zijn als volgt onderverdeeld:

	Rente- Guldens	Emissie- voet	koers	
		pCt.	pCt.	
Congr. der E. E. Zusters Francis- canessen, Nonnenwerth, 1e hyp. 15 j. obl.	360.000	7	96½	
R.K. Kerkbest. der Par. v. d. H. Odulphus, Assendelft (waarvan voor conversie f 477.500)	550.000	4½	100	
R.K. Kerkbest. der Par. v. St. Vitus, Bussum	140.000	4½	100	
Ned. Herv. Stichtingen voor Ze- nuw- en Geestesz., Amersfoort.	300.000	5	100	
Missieklooster v. h. H. Blood, Aarle-Rixtel (conversie)	80.000	4½	99¼	
Orde der Zusters v. d. Godd. Verl., Oldenburg	200.000	8	97½	

R.K. Armbest. v. d. H. Willebror- dus, Wassenaar	190.000	4½	99¼
R.K. Par. van St. Paschalis Bay- lon, Den Haag (conversie)	110.000	4½	99¼
Orde der E. E. P. P. Cisterciën- sers, Rome	300.000	6½	99
R.K. Par. Armbest., Sassenheim (conversie)	150.000	4½	99¼

OVERZICHT DER RIJKSMIDDELEN.

(In Gulden)

	Maart 1931	Sedert 1 Januari 1931	Overeen- komstige periode 1930
<i>Directe belastingen.</i>			
Grondbelasting . . . *	581.344	4.465.817	5.469.327
Personeele belasting *	440.629	4.725.166	4.837.851
Inkomstenbelasting *	7.498.340	22.587.366	23.602.665
Vermogensbelasting *	1.293.224	3.753.589	3.942.918
Dividend- en tantième- belasting	553.733	2.157.389	2.294.791
<i>Invoerrechten.</i>	5.757.121	15.916.081	17.868.671
<i>Statistiekrecht.</i>	291.295	821.260	1.070.226
<i>Accijnzen.</i>			
Zout	198.394	567.275	643.365
Geslacht	799.381	2.245.327	2.991.214
Wijn	529.672	598.760	655.601
Gedistilleerd	2.884.755	9.410.269	8.901.645
Bier	982.515	2.879.050	3.227.822
Suiker	3.996.847	12.184.582	12.577.612
Tabak	2.078.374	7.191.649	7.158.607
Belasting op gouden en zilveren werken	70.351	207.527	261.763
<i>Indirecte belastingen.</i>			
Zegelrechten	12.773.323	6.919.596	6.611.137
Registratierechten	1.149.295	3.751.642	7.941.477
Successierechten	4.922.122	12.357.695	11.792.841
<i>Domeinen, wegen en vaarten.</i>	749.582	1.692.626	1.727.509
<i>Staatsloterij.</i>	9.607	194.338	193.399
<i>Loodsgelden.</i>	389.237	1.156.819	1.320.715
Totaal-Generaal	37.949.141	115.783.823	125.091.156

*) Zie voor deze noot E.-S. B. van 18 Maart 1931, blz. 276.

1) Hieronder begrepen f 502.002 wegens zegelrecht van
nota's van makelaars en commissonnairs in effecten, enz.
(Beursbel.). 2) Id. f 1.348.204. 3) Id. f 1.254.907.

HEFFINGEN VOOR HET LEENINGFONDS 1914.

	Maart 1931	Sedert 1 Januari 1931	Overeen- komstige periode 1930
Verdedigingsbelasting	1.522.304	4.649.956	12.748.271
<i>Opcnten:</i>			
Grondbelasting	321.093	1.137.990	1.101.466
Personeele belasting	108.665	938.893	952.597
Inkomstenbelasting	1.536.176	4.485.261	3.328
Vermogensbelasting	733.880	2.113.306	2.218.316
Dividend- en tantième- belasting	182.732	711.938	757.281
Accijnzen op Suiker	—	—	1.920.672
„ „ Wijn	105.935	1.197.752	131.120
Gedistilleerd	288.476	941.027	890.164
Zegelrecht van buitl. eff.	141.404	357.018	285.737
Totaal	4.940.665	15.455.141	21.008.952

1) Verdedigingsbelast. I + II.

HEFFINGEN VOOR HET WEGENFONDS.

	Maart 1931	Sedert 1 Januari 1931	Overeen- komstige periode 1930
Wegenbelasting	498.753	1.593.303	1.416.723
Rijwielbelasting	24.380	45.750	66.575
Totaal	523.133	1.639.053	1.483.298

SPLITSING VAN DE OPBRENGST DER GROND-, PERSO-
NEELE-, INKOMSTEN- EN VERMOGENSBELASTING
SEDERT 1 JANUARI 1930.

Dienstjaren	Grond- belasting	Personeele belasting	Inkomsten- belasting	Vermogens- belasting
1928/29	—	—	131.592	21.819
1929/30	5.046	52.223	725.204	119.319
1930/31	4.060.416	4.672.943	21.730.570	3.612.451
1931/32	400.355	—	—	—
Totalen	4.465.817	4.725.166	22.587.366	3.753.589

STATISTIEKEN EN OVERZICHTEN.

N.B. *** betekent: Cijfers nog niet ontvangen.

GELDKOERSEN.

BANKDISCONTOS.

Table of bank discount rates for various cities including London, Paris, Amsterdam, and others, with columns for city, date, and rate.

OPEN MARKT.

Table of open market exchange rates for various cities like Amsterdam, London, Berlin, and New York, showing rates for different dates in 1931 and 1930.

WISSELKOERSEN.

KOERSEN IN NEDERLAND.

Table of exchange rates in the Netherlands for cities like London, Berlin, Paris, and Amsterdam, with columns for date and rate.

Table of exchange rates for cities like Zwitserland, Weenen, Praag, Boekarest, Milaan, and Madrid, with columns for date and rate.

Table of exchange rates for cities like Stockholm, Kopenhagen, Oslo, Helsingfors, Buenos Aires, and Montreal, with columns for date and rate.

*) Noteering te Amsterdam. **) Not. te Rotterdam. 1) Part. opgave. In het eerste nummer van iedere maand komt een overzicht voor van een aantal niet wekelijks opgenomen wisselkoersen

KOERSEN TE NEW YORK. (Cable).

Table of exchange rates in New York for cities like London, Paris, Berlin, and Amsterdam, with columns for date, city, and rate.

KOERSEN TE LONDEN.

Table of exchange rates in London for various cities including Alexandria, Athens, Bangkok, Budapest, Buenos Aires, Calcutta, Constantinople, Hongkong, Kobe, Lissabon, Mexico, Montevideo, Montreal, Rio de Janeiro, Shanghai, Singapore, Valparaiso, and Warsaw, with columns for date, city, and rate.

1) 90 dg. 2) Koers van 2 April.

ZILVERPRIJS

GOUDPRIJS

Table of silver and gold prices for London and New York, with columns for date, location, and price.

STAND VAN 's RIJKS KAS.

Table showing the status of the national treasury, including assets, liabilities, and obligations, with columns for category and amount.

NEDERLANDSCH-INDISCHE VLOTTENDE SCHULD.

Table of Dutch-Indonesian floating debt, showing assets and liabilities, with columns for date and amount.

NEDERLANDSCHE BANK.
Verkorte Balans op 20 April 1931.

		Activa.		
Binnenl. Wis-	Hfdbk. f	36.565.498,97		
sels, Prom.,	Bijbnk. "	134.548,82		
enz. in disc.	Ag.sch. "	8.318.669,68	f	45.018.717,47
Papier o. h. Buitenl. in disconto				
Idem eigen portef.	f	214.485.912,—		
Af: Verkocht maar voor de bk. nog niet afgel.				214.485.912,—
Beleeningen	Hfdbk. f	30.141.579,23		
incl. vrsch.	Bijbnk. "	5.131.623,54		
in rek.-crt.	Ag.sch. "	52.967.303,38		
op onderp.	f	88.240.506,15		
Op Effecten	f	87.022.869,35		
Op Goederen en Spec.		1.217.636,80		88.240.506,15
Voorschotten a. h. Rijk				
Munt en Muntmateriaal				
Munt, Goud	f	84.484.160,—		
Muntmat., Goud		361.494.561,67		
	f	445.978.721,67		
Munt, Zilver, enz.		35.559.467,52		
Muntmat., Zilver				481.538.189,19 ¹⁾
Belegging 1/3 kapitaal, reserves en pensioenfond		25.963.315,20		
Gebouwen en Meub. der Bank		5.000.000,—		
Diverse rekeningen		54.149.745,48		
	f	914.396.385,49		
		Passiva.		
Kapitaal	f	20.000.000,—		
Reservefond		7.199.946,44		
Bijzondere reserve		8.000.000,—		
Pensioenfond		7.058.128,52		
Bankbiljetten in omloop		825.887.710,—		
Bankassignatiën in omloop		229.607,56		
Rek.-Cour. f Het Rijk	f	16.943.345,49		
saldos: Anderen		17.043.767,34		33.987.112,83
Diverse rekeningen		12.033.880,14		
	f	914.369.385,49		
Beschikbaar metaalsaldo	f	137.109.069,52		
Minder bedrag aan bankbiljetten in omloop dan waartoe de Bank gerechtigd is		342.772.670,—		

¹⁾ Waarvan in het buitenland f 28.846.779,33.

Voornaamste posten in duizenden guldens.

Data	Goud		Circulatie	Andere opsch. Metaal-schulden	Beschikb. Metaal-saldo ¹⁾	Dek-kings-perc.
	Munt	Muntmat.				
20 Apr. '31	84.484	361.495	825.888	34.217	137.109	56
13 " '31	84.484	361.495	837.143	17.095	139.029	56
7 " '31	84.484	361.495	852.402	24.812	128.833	55
30 Mrt. '31	84.489	361.495	841.198	17.427	136.401	56
23 " '31	84.505	361.495	804.834	40.518	141.709	56 ^{1/2}
16 " '31	84.516	361.495	817.401	28.825	140.005	56 ^{1/2}
22 Apr. '30	64.916	367.023	812.804	16.676	124.864	55
25 Juli '14	65.703	96.410	310.437	6.198	43.521	54

Data	Totaal bedrag disconto's		Schatkist-promessen rechtstreeks	Beleeningen	Papier op het buitenl.	Diverse rekeningen ²⁾
20 Apr. 1931	45.019	—	—	88.241	214.486	54.150
13 " 1931	45.922	—	—	87.059	212.173	50.492
7 " 1931	44.385	—	—	120.166	212.019	43.266
30 Mrt. 1931	45.329	—	—	97.193	217.885	38.906
23 " 1931	45.663	—	—	82.891	220.697	38.224
16 " 1931	47.207	—	—	82.024	221.349	38.978
22 Apr. 1930	51.647	—	—	94.744	210.071	43.320
25 Juli 1914	67.947	—	—	61.686	20.188	509

¹⁾ Sedert den bankstaat van 14 Jan. '29 weder op de basis van 2/3 metaaldekking. ²⁾ Sluippost activa.

CURAÇOSCHE BANK.

Voornaamste posten in duizenden guldens.

Data	Metaal	Circulatie	Disconto's	Voorschotten aan de kolonie	Diverse rekeningen ¹⁾	Diverse rekeningen ²⁾
1 Februari 1931	4.842	5.551	132	16 ³⁾	1.428	304
1 Januari 1931	4.786	5.495	125	62 ³⁾	1.573	484
1 November 1930	4.677	5.567	176	193	1.939	855
1 October 1930	4.643	5.823	167	128	1.816	367
1 September 1930	4.619	5.747	160	48	2.011	526
1 Maart 1930	4.456	5.993	129	95	2.249	371

¹⁾ Sluip. der activa. ²⁾ Sluip. der passiva. ³⁾ Schuld aan de Kolonie.

JAVASCHE BANK.

Voornaamste posten in duizenden guldens. De samengetrokken cijfers der laatste weken zijn telegrafisch ontvangen.

Data	Goud	Zilver	Circulatie	Andere opsch. schulden	Beschikb. metaal-saldo
11 Apr. 1931	166.100		247.200	37.000	52.420
4 " 1931	166.300		242.100	40.600	53.220
28 Mrt. 1931	166.100		238.700	56.800	47.900
21 Mrt. 1931	118.626	46.587	240.389	53.778	47.547
14 " 1931	118.717	43.042	246.072	46.474	44.741
7 " 1931	118.711	44.839	248.588	42.188	47.241
28 Feb. 1931	118.704	43.990	246.371	38.480	48.753
12 Apr. 1930	138.888	31.519	276.077	43.282	42.662
13 Apr. 1929	167.253	18.448	306.180	35.681	48.957
25 Juli 1914	22.057	31.907	110.172	12.634	4.842

Data	Disconto's	Wissels, buiten N.-Ind. betaalb.	Beleeningen	Diverse rekeningen ¹⁾	Dek-kings-percentage
11 Apr. 1931		113.500		***	58
4 " 1931		109.600		***	59
28 Mrt. 1931		120.700		***	56
21 Mrt. 1931	8.872	29.892	38.615	32.448	56
14 " 1931	8.869	29.333	40.898	32.750	55
7 " 1931	9.035	29.680	40.693	33.389	56
28 Feb. 1931	9.028	29.288	40.598	33.801	57
12 Apr. 1930	9.041	35.357	55.409	32.216	53
13 Apr. 1929	7.912	28.113	73.354	52.123	54
25 Juli 1914	7.259	6.395	75.541	2.228	44

¹⁾ Sluippost activa.

BANK VAN ENGELAND.

Voornaamste posten in duizenden ponden sterling.

Data	Metaal	Bankbilj. in circulatie	Bankbilj. in Banking Departm.	Other Securities Disc. and Advances	Securities
15 Apr. 1931	146.202	354.364	50.949	8.376	27.852
8 " 1931	147.023	358.885	47.237	10.890	28.609
1 " 1931	145.387	357.057	47.409	24.629	25.685
25 Mrt. 1931	144.519	348.808	54.806	11.362	34.421
18 " 1931	142.827	347.287	54.670	8.021	29.346
11 " 1931	141.729	350.327	50.601	9.239	28.709
16 Apr. 1930	160.788	361.322	58.501	6.386	10.443
22 Juli 1914	40.164		29.317		33.633

Data	Gov. Sec.	Public Depos.	Other Deposits		Reserve	Dek-kings-perc. ¹⁾
			Bankers	Other Accounts		
15 Apr. '31	34.335	8.372	61.230	35.131	51.839	49 ¹³ / ₃₂
8 " '31	33.400	9.863	59.507	34.000	48.138	46 ¹ / ₃₂
1 " '31	30.350	17.243	58.788	34.693	48.330	43 ¹⁹ / ₃₂
25 Mrt. '31	27.695	9.500	57.704	33.711	55.711	55 ⁷ / ₃₂
18 " '31	28.905	10.500	59.796	33.228	55.540	53 ¹⁹ / ₃₂
11 " '31	30.435	8.757	59.275	33.469	51.402	50 ¹⁹ / ₃₂
16 Apr. '30	58.283	14.799	65.816	36.303	59.467	50 ¹⁹ / ₁₆
22 Juli '14	11.005	13.736		42.185	29.297	52

¹⁾ Verhouding tusschen Reserve en Deposits.

BANK VAN FRANKRIJK.

Voornaamste posten in miljoenen francs.

Data	Goud	Zilver	Te goed in het buitenl.	Wissels	Waarv. op het buitenl.	Beleeningen	Renteloos voorschot a. d. Staat
10 Apr. '31	56.107	756	6.912	24.932	19.398	2.927	3.200
3 " '31	56.097	739	6.941	25.364	19.372	2.941	3.200
27 Mrt. '31	56.116	739	6.939	26.451	19.368	2.858	3.200
20 " '31	56.103	726	6.912	25.447	19.364	2.882	3.200
11 Apr. '30	42.325	274	6.898	23.447	18.750	2.652	3.200
23 Juli '14	4.104	640	—	1.541	8	769	—

Data	Bons v. d. zelfst. amort. k.	Diversen ¹⁾	Circulatie	Rekg. Courant		
				Staat	Zelfst. amort.k.	Particulieren
10 Apr. '31	5.082	2.584	78.708	2.357	8.717	11.154
3 " '31	5.082	2.631	79.465	2.420	8.884	10.612
27 Mrt. '31	5.082	2.280	77.864	2.399	9.374	12.577
20 " '31	5.082	2.286	77.370	2.677	9.180	11.884
11 Apr. '30	5.395	1.742	71.245	3.516	3.006	6.739
23 Juli '14	—	—	5.912	401	—	943

¹⁾ Sluippost activa.

DUITSCHER RIJKSBANK.

Voornaamste posten in miljoenen Reichsmark.

Data	Goud	Daarvan bij buit-entl. circ. banken ¹⁾	Devisen als goud-dekking geldende	Andere wissels en cheques	Beleeningen
15 April 1931	2.344,8	207,6	114,2	1.550,9	148,5
7 " 1931	2.343,6	207,6	165,6	1.975,4	155,2
31 Mrt. 1931	2.323,4	207,6	188,1	1.950,8	274,1
23 " 1931	2.286,1	207,6	222,6	1.465,4	86,7
15 " 1931	2.286,2	207,6	209,2	1.626,4	91,3
15 April 1930	2.550,1	149,8	357,4	1.765,7	67,4
30 Juli 1914	1.356,9	—	—	750,9	50,2

Data	Effec-ten	Diverse Activa ²⁾	Circu-latie	Rekg.-Crt.	Diverse Passiva
15 April 1931	102,6	473,0	3.872,6	312,9	261,5
7 " 1931	102,7	519,8	4.377,9	332,8	258,6
31 Mrt. 1931	102,8	476,5	4.455,7	387,5	281,4
23 " 1931	102,3	555,7	3.765,7	342,8	340,7
15 " 1931	102,3	551,1	3.968,0	265,9	339,6
15 April 1930	93,1	606,6	4.308,7	638,3	160,3
30 Juli 1914	330,8	200,4	1.890,9	944,-	40,0

¹⁾ Onbelast. ²⁾ W.o. Rentenbankschelde 15, 7 April, 31, 23, 15 Mrt. '31, 15 April '30, resp. 44; 34; 7; 52; 44; 56 mill.

NATIONALE BANK VAN BELGIË.

Voornaamste posten in miljoenen Belgas.

Data 1931	Goud		Goud en zilver b. d. schatkist	Binnen- en buitenlandse wissels	Beleeningen op Belgische Staatsfondsen	Voorsch. ald. Staat voor ingetrokken markten	Circulatie	Rekg. Crt.	
	Munt en metaal	Te goed in enwissel op het buitenl.						Schatkist	Partic.
16 Apr.	1444	910	—	731	33	292	3.226	21	172
9 " "	1440	912	—	730	37	292	3.256	25	143
1 " "	1439	912	—	743	40	292	3.246	72	123
26 Mrt.	1439	914	—	755	31	292	3.164	41	241
19 " "	1434	915	—	762	34	292	3.168	27	258
16 Apr. ¹⁾ 1930.	1183	635	45	841	41	314	2.896	40	88

VEREENIGDE STATEN VAN NOORD-AMERIKA.

FEDERAL RESERVE BANKS.

Voornaamste posten in miljoenen dollars.

Data	Goudvoorraad		Wettig betaalmiddel, Zilver etc.	Wissels	
	Totaal bedrag	Dekking F. R. Notes		In her-disc. v. d. member banks	In de open markt gekocht
1 Apr. '31	3.115,2	1.757,8	180,0	163,6	166,6
25 Mrt. '31	3.126,4	1.762,3	183,9	165,4	83,3
18 " '31	3.115,9	1.743,4	178,3	161,9	122,6
11 " '31	3.096,4	1.748,5	184,2	172,6	151,4
4 " '31	3.094,3	1.739,0	176,0	190,6	100,6
25 Feb. '31	3.081,3	1.758,6	179,2	189,8	106,3
2 Apr. '30	3.021,7	1.745,1	187,2	241,1	301,3

Data	Belegd in U. S. Gov. Sec.	F. R. Notes in circula-tie	Totaal Depo-sito's	Gestort Kapitaal	Goud-Dek-kings-perc. ¹⁾	Algem. Dek-kings-perc. ²⁾
1 Apr. '31	598,4	1.497,8	2.446,2	168,8	79,1	83,5
25 Mrt. '31	598,6	1.441,7	2.432,8	168,9	80,6	85,4
18 " '31	617,7	1.441,8	2.465,3	169,0	79,7	84,3
11 " '31	604,7	1.445,9	2.490,8	169,0	78,6	83,3
4 " '31	599,9	1.459,8	2.430,8	169,1	79,5	84,1
25 Feb. '31	599,4	1.448,4	2.427,6	169,1	79,5	84,1
2 Apr. '30	530,4	1.576,1	2.443,0	174,2	81,8	79,8

¹⁾ Verhouding totalen goudvoorraad tegenover opelschbare schulden: F. R. Notes en netto deposito. ²⁾ Verhouding totalen voorraad muntmateriaal en wettig betaalmiddel tegenover idem.

PARTICULIERE BANKEN AANGESLOTEN BIJ HET FED. RES. STELSEL.

Voornaamste posten in miljoenen dollars.

Data	Aantal banken	Dis-conto's en beleen.	Beleg-ingen	Reserve bij de F. R. banks	Totaal depo-sito's	Waarvan time deposits
25 Mrt. '31	35	15.470	7.576	1.779	21.376	7.278
18 " '31	27	15.518	7.593	1.846	21.553	7.249
11 " '31	33	15.377	7.200	1.847	20.972	7.247
4 " '31	47	15.441	7.180	1.773	20.832	7.289
25 Feb. '31	42	15.463	7.183	1.801	20.969	7.275
26 Mrt. '30	47	16.885	5.678	1.719	20.528	7.085

Aan het eind van ieder kwartaal wordt een overzicht gegeven van enkele niet wekelijks opgenomen bankstaten.

GOEDERENHANDEL.**GRANEN.**

21 April 1931.

De vaste stemming voor tarwe heeft zich deze week verder ontwikkeld. Reeds dadelijk in de eerste dagen der week breidde de omzet zich sterk uit en zeer veel tarwe, zoowel ladingen als parcels, is er in die dagen naar Engeland verkocht. De ladingen bestonden bijna uitsluitend uit Australische tarwe, en bij de parcelzaken was veel Canadeesche tarwe. Gedeeltelijk was deze toename der vraag het gevolg van sterke vermeerdering in Engeland van den verkoop van bloem, maar ook andere oorzaken vielen er voor de vastere marktstemming en den veel beteren kooplust aan te wijzen. De voornaamste daarvan was wel de sterke afname van de voorraden inlandsche tarwe in de Europeesche invoerlanden. Reeds was als gevolg daarvan de tarweprijs in Italië aanmerkelijk gestegen, hetgeen toename der zaken in buitenlandse, vooral Australische, tarwe naar Italië met zich bracht. In Frankrijk is het veroorloofde percentage buitenlandse tarwe, dat geruimen tijd 10 pCt. heeft bedragen, eerst op 15, later op 20 verhoogd. Niet slechts van Fransche, doch ook van Noord-Afrikaansche tarwe, is het aanbod in Frankrijk nu gering en de verhooging van het zoeven genoemde percentage heeft dadelijk een aanmerkelijke vermeerdering der Fransche inkoop van overzeesche tarwe veroorzaakt. Onder die zaken naar Frankrijk bevond zich deze week ook veel Plata-tarwe, welke soort aanvankelijk in de groote zaken naar Engeland slechts een kleine rol speelde, doch later ook daarheen in wat ruimere mate werd verkocht. De vermindering der inlandsche tarwevoorraden treedt ook duidelijk aan het licht in Duitsland, waar onlangs, zooals reeds de vorige week vermeld, het percentage aan buitenlandse tarwe, dat bij de bloemfabrikage gebruikt mag worden, verhoogd is op 50 pCt., terwijl eerst van een verhooging op 35 pCt. sprake was. Over de hoeveelheid tarwe, die Duitsland in dit seizoen nog zal moeten importeerden, loopen de meeningen sterk uiteen. Reeds is er gesproken van een invoerbehoefte van niet minder dan 1¼ miljoen ton, doch die schatting schijnt veel te hoog te zijn en goed ingelichte deskundigen meenen zelfs, dat Duitsland zelfs nog geen ¼ miljoen ton zal hebben te importeerden. Intusschen koopt Duitsland reeds meer buitenlandse tarwe dan eenigen tijd geleden, maar het hooge invoerrecht blijft daarbij een sterke belemmering en van een tijdelijke verlaging, waarvan in Duitsland reeds sedert eenigen tijd sprake is, is tot nog toe niets gekomen. De vastere stemming der tarwemarkt heeft een vrij aanmerkelijke prijsstijging met zich gebracht en de zaken, die er in den loop der week gedaan zijn, kwamen dan ook tot stijgende prijzen tot stand. Die verhooging heeft trouwens de vermeerdering van den omzet wel wat tegengehouden, speciaal ook gedurende de tweede helft der week. Overigens was de verhooging vooral in het begin der week niet groot, omdat de eigenaren van stoomende ladingen Australische tarwe gaarne bereid waren, die met een matige winst van de hand te doen, omdat Australië over zoo buitengewoon groote hoeveelheden tarwe beschikt en de groote voorraden van den Farm Board der Vereenigde Staten nog steeds een bedreiging vormen. Overigens wordt het wel duidelijk, dat de Farm Board geen lust heeft, door sterk aanbod de markt te drukken. Zijn export-verkoop, waarmee ook deze week in bescheiden omvang werd voortgegaan, zijn dan ook tot nog toe niet groot geweest, maar eenige uitbreiding zullen die toch wel moeten ondergaan, vóór de opslagruimte noodig zal zijn voor de nieuwe wintertarwe, waarvan de oogst er immers zoo bijzonder goed voorstaat en die zulk een groote opbrengst belooft. De uitzaai der zomertarwe in de Vereenigde Staten, evenals ook in Canada, werd nog steeds eenigszins belemmerd door onvoldoenden regenval, maar er wordt daarmee toch voortgang gemaakt en uit verschillende gedeelten van Canada zijn de berichten zelfs gunstig. Tot de vastere stemming aan de tarwemarkt hebben ook weder de omvangrijke zaken naar het Verre Oosten bijgedragen. Tot stijgende prijzen kocht China weder Australische tarwe, terwijl daarin tevens aanzienlijke hoeveelheden verkocht werden naar Japan. Rusland heeft in de afgelopen week weder wat meer tarwe afgeladen dan in de vorige, doch groot waren de verscheppingen nog niet. Wel mag blijkbaar in het vervolg weder wat meer Russische tarwe worden verwacht, want op af-lading werd die wat ruimer aangeboden. Het vrij langzame tempo der prijsstijging ging op 18 April in Argentinië over in een zeer sterke verhooging, die overigens gedeeltelijk heeft samengehangen met een intusschen ingetreden daling in den pesokoers. De verhoogde prijs voor Platatarwe werd in Europa op den volgenden marktdag

AANVOEREN in tons van 1000 KG.

Artikelen	Rotterdam			Amsterdam			Totaal	
	12/18 April 1931	Sedert 1 Jan. 1931	Overeenk. tijdvak 1930	12/18 April 1931	Sedert 1 Jan. 1931	Overeenk. tijdvak 1930	1931	1930
Tarwe	31.019	326.099	426.645	—	9.515	11.430	335.614	438.075
Rogge	10.625	122.007	146.415	—	105	17.807	122.112	164.222
Boekweit	—	6.416	4.404	—	145	889	6.561	5.293
Maïs	12.547	318.795	315.329	1.945	75.748	61.262	394.543	376.591
Gerst	16.586	188.221	167.560	1.103	17.693	15.507	205.914	183.067
Haver	4.350	96.271	68.940	—	1.073	1.798	97.344	70.738
Lijnzaad	527	61.597	22.794	9.088	187.023	92.511	248.620	115.305
Lijnkoek	253	25.669	53.867	—	107	—	25.776	53.867
Tarwemeel	829	28.939	28.670	285	12.303	10.266	41.242	38.936
Andere meelsoorten	679	16.601	5.910	868	5.476	—	22.077	5.910

niet betaald en ofschoon in Engeland wel vrij goede kooplust bleef bestaan, kon in verband met het grootte aanbod de prijsverhoging zich niet handhaven. In Argentinië ging zij grotendeels verloren en ook Noord-Amerika was in reactie. Regenberichten uit Canada en het Noordwesten der Vereenigde Staten werkte daartoe in sterke mate mede. Vrij algemeen rekent men met een vrij lange periode van betere tarweprijzen al dient daarop voorloopig voor de verdere toekomst niet te veel te moeten worden gerekend, zoolang niet vaststaat, dat in Canada en Argentinië werkelijk een vermindering van den uitzaaï plaats vindt. In West-Europa zijn de oogstvooruitzichten nog niet overal onverdeeld gunstig. In Duitsland heeft het te velde staande graan geleden van het koude weder in Maart en in Frankrijk klaagde men deze week weder over te grooten regenval, al heeft dan ook het mooie weder van eenige weken geleden in den stand der wintertarwe een zeer groote verbetering teweeg gebracht. Na de flauwe markt van 20 April stond tarwe aan de termijnmarkten te Buenos Aires en Rosario nog 25 à 30 centavos per 100 KG. hooger dan een week tevoren. Te Winnipeg bedroeg de verhoging per saldo 2 à 3 dollarcent per 60 lbs. en te Chicago voor Juli $\frac{1}{4}$, voor September $\frac{1}{4}$ cent.

In rogge zijn de verschepingen uit Rusland deze week weder wat grooter geweest, doch ze waren niet naar Nederland bestemd. Daar bestond voor de bekende voorraden Russische rogge bij voortdurend goede vraag en tot geleidelijk stijgende prijzen vond daarvan weder een aanmerkelijk gedeelte in Nederland plaatsing. Het schijnt, dat die voorraden nu reeds tot ongeveer 60.000 ton geslonken zijn. Uit Amerika werd deze week rogge aangeboden, doch daar de prijzen zich boven die van Russische rogge bewogen, kwamen tot nog toe geen zaken tot stand. Van de stoomende Russische partijen is tenslotte een gedeelte naar Hamburg verkocht (waarschijnlijk voor overlading naar Scandinavië) tot een prijs, die vrij wat hooger was dan waartoe in Nederland Russische rogge verhandeld wordt. In Duitsland zijn de roggeprijzen weer wat gestegen en de tijden van zeer bezwaarlijken afzet zijn daar dus blijkbaar voorbij. De cijfers omtrent de in Duitsland aanwezige roggenvoorraden wijzen op een zeer sterk gebruik gedurende de maand Maart en de voorraad is nu zelfs vrij wat kleiner dan in het vorige jaar om dezen tijd.

Voor maïs is de stemming deze week nu en dan nogal onzeker geweest, hetgeen niet te verwonderen is, nu de prijzen van spoedige partijen zoo buitengewoon veel hooger staan dan voor maïs op aflading. Op 20 April werd te Rotterdam voor aangekomen Platamaïs f 120 per 2.000 KG. betaald, terwijl dezelfde maïs, die in het begin van Mei verwacht wordt, voor f 108 te koop was en Mei-aflading voor f 96. Ook de zeer groote Argentijnsche verschepingen van de afgelopen week hebben de onzekere stemming in de hand gewerkt, evenals de plotselinge daling van den pesokoers, die echter tenslotte veel minder invloed op de markt heeft gehad dan velen hadden verwacht. De kooplust voor maïs blijft in verschillende landen van Europa goed, al bepalen in Nederland de verbruikers zich bijna uitsluitend tot het kopen van de allereerste en dus de duurste partijen. Het aanbod daarvan is uit den aard der zaak zeer beperkt, maar nu binnenkort bij den aanvang van het voorjaar eenige vermindering in het verbruik kan worden verwacht, is de detailvraag voor latere posities gering. Daartegenover staat echter, dat de voorraden bij binnenlandsche handelaren en verbruikers zeer klein zijn. Uit Roemenië is deze week wat meer maïs afgeladen, maar de hoeveelheid blijft beperkt en de prijzen, welke in Roemenië tegenwoordig voor maïs worden gevraagd, zijn hooger dan voor Plata. Dat de nieuwe Argentijnsche oogst van ongekend grooten omvang zal zijn, staat nu wel vast, hetgeen er toe meewerkt, dat Plata-

maïs op zomeraflading zeer veel goedkooper dan spoedige posities te koop is en dat daarin zoo weinig zaken geschieden. Omtrent den omvang der voorraden maïs, die nog in Roemenië voor uitvoer beschikbaar zijn, loopen de meeningen zeer sterk uiteen, maar het schijnt, dat men die wel op ongeveer 1 miljoen ton mag schatten. Te eeniger tijd gedurende het voorjaar zullen dus waarschijnlijk grotere verschepingen uit Roemenië te verwachten zijn. Volgens Roemeensche berichten wordt er tusschen Roemenië en Duitsland onderhandeld over de uit de tarweconferentie te Rome bekende preferentiële behandeling in Duitsland van Roemeensche maïs, in ruil waartegen Roemenië dan de invoerrechten op Deutsche artikelen zou verlagen. Indien werkelijk zulke onderhandelingen gaande zijn en zij tot een resultaat mochten leiden, bestaat dus de kans, dat een groot gedeelte van het Roemeensche overschot naar Duitsland zal worden verzonden, dat juist reeds in de afgelopen week toenemende belangstelling toonde voor maïs. Zoowel naar Hamburg als via Rotterdam zijn naar Duitsland den laatsten tijd in toenemende mate zaken in stoomende Platamaïs gedaan.

De maïsrijzen heeft aan de termijnmarkten te Rosario en Buenos Aires in tegenstelling met tarwe op 20 April nauwelijks een reactie ondergaan. Sterke regenval in Argentinië werkte het handhaven der maïsrijzen in de hand. De Argentijnsche termijnmarkten sloten 5 à 10 centavos per 100 KG. hooger dan een week tevoren.

Vast is deze week ook g e r s t geweest, die met beperkt aanbod tot stijgende prijzen geregeld uit Roemenië en Canada verhandeld werd naar West-Europa. Aan die zaken heeft Nederland in vrij sterke mate meegedaan en vooral Canadeesche gerst is daar op aflading in April en Mei in vrij aanmerkelijke hoeveelheden gekocht. Het voor uitvoer beschikbare overschot aan gerst in Roemenië bedraagt waarschijnlijk nog ongeveer 400.000 ton, maar het aanbod is klein en de prijzen konden in den loop der week, evenals voor andere soorten, een prijsverhoging ondergaan. Het aanbod van gerst uit Rusland blijft klein. De beperkte hoeveelheden, welke deze week werden aangeboden, vonden vooral in Duitsland plaatsing en ook in Engeland werd Russische gerst gekocht.

Haver was weder zeer vast en een zeer sterke prijsverhoging heeft in Nederland plaats gevonden voor de kleine nog aanwezige voorraden Russische haver. Nieuwe verschepingen vonden uit Rusland niet plaats. Hetgeen ertoe heeft bijgedragen, dat voor Platahaver de prijzen konden worden verhoogd met goede vraag in België en Engeland. Nu en dan kwamen in Platahaver ook zaken naar Nederland tot stand en aan de termijnmarkt te Buenos Aires is haver ongeveer 30 centavos per 100 KG. in prijs gestegen.

SUIKER.

De verschillende suikermarkten verkeerden in de afgelopen week in flauwe stemming, tengevolge van verkoopdrang van houders van Cubasuiker, terwijl Europa vooral door de vaste houding van de Hamburgsche markt op de daling nog een remmenden invloed kon uitoefenen.

Nadat in Amerika voor ruwsuiker basis Cubasuiker c. & fr. 1.35 d.c. betaald werd, kon men niet meer dan 1.32 d.c. bedingen, waarna koopters slechts 1.30 d.c. wilden betalen.

De New-Yorksche termijnnoteringen brokkelden dagelijks af en gaven aan het slot het volgende beeld te zien: Mei 1.24; Juli 1.32; Sept. 1.41; Oct. 1.45 en Dec. 1.49. terwijl de laatste notering voor Spot Centr. 3.25 was.

De ontvangsten in de Atlantische havens der Ver. Staten bedroegen deze week 66.000 tons, de versmeltingen 55.000 tons tegen 62.600 tons en de voorraden 327.000 tons tegen 407.000 tons.

De binnenlandsche voorraad is dus verminderd met 254.000 bn.

zoodat de afleveringen door de plantages in het oogstjaar 1930/31 hebben bedragen .. 8.444.000 bn.

Aan de Rotterdamse termijnmarkt zijn de noteringen bij het opmaken van dit overzicht bijna geheel gelijk aan die van een week tevoren.

In loco valt over den afzet nog steeds te klagen. Meer dan het voor directe behoefte benoodigde wordt ongeveer nergens gekocht. De officieele notering van Superior Santos werd verlaagd van 27 op 26 ct. per ½ K.G. en van Robusta van 25 op 24 ct.

De prijzen van gewoon goed beschreven Superior Santos op prompte verschepping zijn thans ongeveer 36/3 a 37/6 per cwt. en van dito Prime ongeveer 38/- a 39/-, terwijl zij van Rio type New-York 7 met beschrijving, prompte verschepping, bedragen 23/- a 23/6.

Nederlandsch-Indië bleef voor gewasschen Robusta onveranderd, doch van de ongewasschen soorten waren de prijzen voor de goedkoopste eer iets hooger en voor de betere eer iets lager dan een week geleden. De noteringen in de eerste hand zijn op het oogenblik:

Palembang Robusta, April-verschepping, 15½ ct.; Bencoelen Robusta, April-verschepping, 16½ ct.; Mandheling Robusta, April-verschepping, 17¼ ct.; W.I.B. f.a.q. Robusta, April-verschepping, 23 ct., alles per ½ K.G., cif, uitgeleverd gewicht, netto contant.

De slot-noteringen te New-York van het aldaar geldende gemengd contract (basis Rio No. 7) waren:

	Mei	Sept.	Dec.	Mrt.
20 April	\$ 4.61	\$ 4.95	\$ 5.01	\$ 5.08
13 April	„ 4.52	„ 4.75	„ 4.86	„ 4.92
7 April	„ 4.62	„ 4.85	„ 4.93	„ 5.03
30 Maart	„ 4.92	„ 5.07	„ 5.15	„ 5.26

Rotterdam, 21 April 1931.

THEE.

De theemarkt opende na de feestdagen in een vaste stemming. De veilingen ontmoetten goede vraag, vooral de goedmidden en goede kwaliteiten trokken flinke belangstelling en de prijzen kwamen voor deze soorten dan ook op een hooger niveau. Gewone sorteringen werden meerendeels tot vorige prijzen afgedaan. Java-Dust en Fannings hadden een zwakke markt en waren van ¼ tot ¼ d. lager.

Volgens mededeelingen van de Vereeniging voor de Thee-cultuur in Ned.-Indië bedroeg de werelduitvoer (met uitzondering van China) over Jan. 1931 31.111.000 KG.

tegenover 31.587.000 KG. in Jan. 1930.

Volgens gegevens van het Centraal Bureau voor de Statistiek bedroegen de aanvoeren in Nederland in Maart 1930 2.087.000 KG. (v.j. 2.235.000 KG.), de invoer tot verbruik bedroeg 1.138.000 KG. (v.j. 1.051.000 KG.), terwijl de uitvoer 711.000 KG. (v.j. 805.000 KG.) beliep.

Gedurende Jan./Maart 1931 werden in totaal aangevoerd 6.191.000 KG. (v.j. 5.370.000 KG.), ingevoerd tot verbruik 3.627.000 KG. (v.j. 2.919.000 KG.) en uitgevoerd 1.663.000 KG. (v.j. 1.694.000 KG.).

De voorraden te Londen bedroegen per 31/3 '31 242.2 miljoen lbs. tegenover 248.9 miljoen lbs. per 31/3 '30.

Gedurende Jan./Maart 1931 werden te Londen aangevoerd 113 miljoen lbs. (v.j. 108.6 miljoen lbs.) en afgeleverd 132.4 miljoen lbs. (v.j. 120.1 miljoen lbs.).

Amsterdam, 20 April 1931.

STEENKOLEN.

Weinig nieuws valt er over het algemeen te rapporteren over den toestand op de kolenmarkten, dat niet reeds in vorige overzichten verwerkt werd. Men geeft op het oogenblik in Wales veel aandacht aan het vraagstuk: kolen tegenover olie. De President van de Monmouthshire and South Wales Coal Owners Association heeft een beschouwing opgesteld voorzover betreft de koopvaardij. Deze autoriteit heeft de kosten van stoomopwekking aan boord van een vrachtboot van ongeveer 4300 ton naast elkaar gesteld voorzover ze betreffen kolen en olie. De machines hebben 316 N.H.P. en de keteldruk is 180 lb. per vierkante inch. De slotsom waartoe hij komt is, dat de uitgaven voor stoomopwekking door olie over een jaar genomen, die voor stoomopwekking door kolen met ongeveer £ 3300 overtreffen. De prijzen zijn:

Northumberland Ongezeefde	f 9.50
Durham Ongezeefde	„ 10.—
Cardiff 2/3 large 1/3 smalls	„ 12.25
Schotsche Gezeefde (Prime Lothians)	„ 9.75
Yorkshire gewasschen Singles	„ 10.—
Westfaalsche Veförder	„ 10.60
„ Vlamstukken I	„ 11.75
„ Smeenootjes	„ 11.50
„ Gasvlamförder	„ 11.—
„ Gietcokes	„ 14.—
Hollandsche Eierbriketten	„ 11.50

alles per ton van 1.000 KG. franco station R'dam/A'dam.
Ongezeefde bunkercolen f.o.b. Rotterdam/Amsterdam f 10.—. Markt prijshoudend. 21 April 1931.

Vervolg STATISTISCH OVERZICHT VAN GROOTHANDELSPRIJZEN.

	DIVERSEN		KOLONIALE PRODUCTEN						INDEXLIJFERS						
	VURENHOUT basis 7 ^m f.o.b. Zweden/ Finland	RUBBER ¹⁾ Standaard Ribbed Smoked Sheets loco Londen per lb.	SUIKER Witte kristal- suiker loco R'dam/A'dam. per 100 K.G.	KOFFIE Robusta Locoprijzen Rotterdam per ½ K.G.	THEE A.N.-I. theev. A'dam gem. pr. Java- en Suma- trathee p. ½ K.G.	COPRA Ned.-Ind. f.m.s. per 100 K.G. Amsterdam	Bruto- gewicht v. d. buit. handel Nederland 1925 = 100		Centr. Bureau v.d. Stat. herleid van 1913 = 100 tot 1925 = 100	The Economist herleid van 1927 = 100 tot 1925 = 100					
							In- voer	Uit- voer							
1925	f 159,75	100	Sh. 2/11,625	100,0	18,75	100,0	61,375	100,0	84,5	100,0	f 35,875	100,0	100,0	100,0	
1926	153,50	96,1	2/- 67,4	93,3	17,50	93,3	55,375	90,2	94,25	111,5	34,—	94,8	112	128	93,2
1927	160,50	100,5	1/6,375	51,6	19,125	102,0	46,875	76,4	82,75	97,9	32,625	90,9	113	116	95,4
1928	151,50	94,8	-10,75	30,2	15,85	84,5	49,625	80,9	75,25	89,1	31,875	88,9	118	128	96,4
1929	146,00	91,4	-10,25	28,8	13,—	69,3	50,75	82,7	69,25	82,0	27,375	76,3	122	132	91,6
1930	141,50	88,6	-5,875	16,5	9,60	51,2	32	52,1	60,75	71,8	22,625	63,1	124	135	75,5
Jan. 1929	152,50	95,5	-9,875	27,9	13,775	73,5	53,125	86,6	77,25	91,4	29,—	80,8	111	119	94,2
Febr. "	150,00	93,9	1/-	33,7	13,375	71,3	54	88,0	74,25	87,9	28,625	79,8	75	83	94,2
Maart "	147,50	92,3	1/0,125	34,0	13,50	72,0	54	88,0	72,75	86,1	27,625	77,0	82	111	94,8
April "	147,50	92,3	-10,5	29,5	13,375	71,3	54	88,0	74,25	87,9	26,75	74,6	110	142	92,9
Mei "	145,00	90,8	-10,875	30,5	12,25	65,3	54	88,0	73,50	87,0	25,875	72,1	135	144	91,6
Juni "	147,50	92,3	-10,625	29,8	12,00	64,0	54	88,0	69,50	82,2	24,875	69,3	137	134	91,0
Juli "	145,00	90,8	-11	30,9	13,425	71,6	54	88,0	68,50	81,1	27,50	76,7	144	147	91,0
Aug. "	145,00	90,8	-10,5	29,5	13,00	69,3	53,50	87,2	64	75,6	27,25	76,0	151	149	91,6
Sept. "	145,00	90,8	-10,125	28,4	13,475	71,9	51,75	84,3	64	75,6	28,25	78,7	135	144	91,0
Oct. "	142,50	89,2	-9,625	27,0	13,30	70,9	48,50	79,0	66	78,1	27,50	76,7	137	146	90,3
Nov. "	142,50	89,2	-8,125	22,8	12,50	66,7	41,75	68,0	66,50	78,7	27,25	76,0	128	143	88,4
Dec. "	142,50	89,2	-8	22,5	12,075	64,4	36,75	59,9	60,75	71,8	27,125	75,6	123	125	87,1
Jan. 1930	147,50	92,3	-7,375	20,7	11,675	62,3	35	57,0	60,50	71,6	26,875	74,9	128	136	84,5
Febr. "	147,50	92,3	-8	22,5	11,40	60,8	35	57,0	58,25	68,9	26,375	73,5	112	126	81,3
Maart "	147,50	92,3	-7,625	21,4	10,70	57,1	35	57,0	62,25	73,7	25,25	70,4	125	131	78,7
April "	147,50	92,3	-7,375	20,7	10,55	56,3	35	57,0	59,50	70,4	26,125	72,8	115	127	78,7
Mei "	145,00	90,8	-6,875	19,3	9,80	52,3	34,75	56,6	59	68,6	25,50	71,1	132	132	76,1
Juni "	145,00	90,8	-6,125	17,2	9,775	52,1	33	53,8	58	68,6	22,875	63,8	131	133	76,1
Juli "	142,50	89,2	-5,625	15,8	9,275	49,5	31,50	51,3	55,50	65,7	21,75	60,6	138	141	74,2
Aug. "	142,50	89,2	-4,875	13,8	8,50	45,3	29,50	48,1	55,25	65,4	20,—	55,7	129	145	73,5
Sept. "	140,00	87,6	-4,125	11,6	7,975	42,5	28,25	46,0	59,50	70,4	19,25	53,7	122	126	72,3
Oct. "	132,50	82,9	-4	11,2	8,625	46,0	29	47,3	66,50	78,7	18,75	52,3	128	152	71,6
Nov. "	130,00	81,4	-4,375	12,3	8,75	46,7	29	47,3	68,25	80,8	19,375	54,0	121	139	71,0
Dec. "	130,00	81,4	-4,375	12,3	8,20	43,7	29	47,3	66,75	79,0	19,—	53,0	105	129	69,0
Jan. 1931	125,00	78,2	-4,25	11,9	8,20	43,7	28	45,6	66,25	78,4	18,25	50,9	121	132	67,7
Febr. "	125,00	78,2	-3,875	10,9	8,20	43,7	26,25	42,8	53	62,7	18,125	50,7	96	121	67,1
Maart "	125,00	78,2	-3,75	10,5	8,30	44,3	25,50	41,5	45	53,3	18,625	51,9			59,2
7 April	125,00	78,2	-3,25	9,1	8,50	45,3	25	40,7	44,50 ²⁾	52,7	18,125	50,7			67,1
13 "	125,00	78,2	-3,3125	9,3	8,75	46,7	25	40,7			17,625	49,1			59,2
20 "	125,00	78,2	-2,9375	8,2	8,50	45,3	24	39,1			17,625	49,1			59,1

1) Jaar- en maandgem. afger. op 1/8 pence. 2) 2 April.