

# Economisch-Statistische Berichten

ALGEMEEN WEEKBLAD VOOR HANDEL, NIJVERHEID, FINANCIËN EN VERKEER  
UITGAVE VAN HET INSTITUUT VOOR ECONOMISCHE GESCHRIFTEN

5<sup>E</sup> JAARGANG

WOENSDAG 11 FEBRUARI 1920

No. 215

## INHOUD

|   | Blz.             |
|---|------------------|
| NIEUWE BELASTINGEN IN NED-INDIË II door <i>Mr. J. W. Ramaer</i>   | 109              |
| De Economische Gevolgen van den Vrede (J. M. Keynes, the Economic Consequences of the Peace) IV, bespr. door <i>Prof. Mr. G. W. J. Bruins</i> | 112              |
| De Suikerhandel in 1919 I door <i>A. V.</i>   | 114              |
| Het Goud door <i>Mr. W. M. J. van Lutterveld</i>  | 116              |
| De Vestigingsplaats der Hollandsche Hoogovens II door <i>Jac. Brouwer</i>   | 118              |
| AANTEKENINGEN:  |                  |
| De buitenlandsche handel van Engeland   | 119              |
| OVERZICHT VAN TIJDSCHRIFTEN   | 120              |
| MAANDCIJFERS:   |                  |
| Postchèque en girodienst  | 121              |
| Rijkspostspaarbank  | 121              |
| Giro-kantoor der Gemeente Amsterdam   | 121              |
| STATISTIEKËN EN OVERZICHTEN   | 121—128          |
| Geldkoersen.  | Effectenbeurzen. |
| Wisselkoersen.  | Goederenhandel.  |
| Bankstaten.   | Verkeerswezen.   |

## INSTITUUT

## VOOR ECONOMISCHE GESCHRIFTEN

Algemeen Secretaris: *Mr. G. W. J. Bruins.*Assistent-Redacteur voor het weekblad: *D. J. Wansink.*Secretariaat: *Pieter de Hooghweg 122, Rotterdam.*Aangeteekende stukken: *Bijkantoor Ruijge Plaatweg 37.*Telef. Nr. 3000. Telegr.adres: *Economisch Instituut.*Postcheque en girorekening *Rotterdam No. 8408.*

Abonnementsprijs voor het weekblad franco p. p. in Nederland f 20,—. Buitenland en Koloniën f 22,50 per jaar. Losse nummers 50 cents.

Leden en donateurs van het Instituut ontvangen het weekblad gratis.

De verdere publicaties van het Instituut uitgaande ontvangen de abonné's, leden en donateurs kosteloos, voor zoover daaromtrent niet anders wordt beslist.

Advertentiën f 0,40 per regel. Plaatsing bij abonnement volgens tarief. Administratie van abonnementen en advertenties: *Nijh & van Ditmar's Uitgevers-Maatschappij, Rotterdam, Amsterdam, 's-Gravenhage.*

9 FEBRUARI 1920.

In den aanvang dezer berichtswEEK liet het zich aanzien, alsof het geld iets minder ruim geworden was. Prolongatie liep op tot 4 pCt. en de discontorente kwam op 3% en 4 pCt. Op den laatsten dag der week werden echter weder flinke posten schatkistpapier à 3% pCt. afgedaan en ook heden viel een verdere verruiming waar te nemen. Disconto bleef 3% à ½ pCt.; prolongatie noteerde 3½ pCt.

\* \* \*

Onder het hoofd in disconto genomen wissels valt op den weekstaat van de Nederlandsche Bank een vermindering van ongeveer 31 miljoen gulden waar te nemen, naar alle waarschijnlijkheid veroorzaakt

door afgeloopen schatkistpapier. De beleeningen verminderden eveneens met circa 6½ miljoen gulden. Daartegenover kromp de biljettenomloop in met ongeveer 8½ miljoen gulden, terwijl de rekening-courant-saldi met bijna 25 miljoen terugliepen.

Het bezit van buitenlandsch papier van de Bank nam toe met ruim 6 miljoen gulden, met ongeveer welk bedrag het totaal-saldo der diverse rekeningen verminderde.

\* \* \*

Een week, zoals de afgeloopen, is er voor den wisselhandel nog bijna niet geweest. Voor verschillende devieses vonden omzetten plaats tegen koersen, die men nog niet gekend had. Ponden werden voor 8.60 verhandeld, Marken à 2.50, Weenen 0.70, Parijs 17.75, Zwitserland 42.90, Kopenhagen 37.90, Kristiania 45.50, Stockholm 48.10. Heden trad er, nadat alle wissels eerst flink aangeboden waren, een plotse-linge verbetering in. In het bijzonder was België zeer gezocht, waartegenover bijna geen aanbod stond. Gedeeltelijk vond dit zijn oorzaak, doordat de Belgische Banken zich onthielden zaken te doen, in afwachting van de interpretatie der door de Belgische Regeering afgekondigde maatregelen tegen den valuta-handel.

De sterk fluctueerende koersen blijven voor den handel een zeer ernstig beletsel voor het afdoen van zaken en door zeer velen wordt reikhalzend naar een verbetering van den toestand uitgezien.

## NIEUWE BELASTINGEN IN NED.-INDIË.

## II.

In het vorig nummer van dit tijdschrift heb ik ge- wezen op de zonderlinge methode om bij de begrooting van de te verwachten opbrengst der af te schaffen O.W.-belasting en van den derden grondslag, dien men aan de algemeene inkomstenbelasting wil toevoe- gen, cijfers aan te nemen, waarvan men weet, dat zij verre zullen worden overtroffen. Aan het slot van dat artikel heb ik nog vermeld, dat men nog enkele memo- rieposten op de begrooting voor 1920 gebracht heeft, betreffende belastingen, die men voor het eerst in 1921 denkt te zullen heffen.

Thans zal ik dien derden grondslag in zijn prac- tische gevolgen nader bezien en zal ik mij bepalen tot de gevolgen daarvan voor de rechtspersonen, in hoofd- zaak de naamlooze vennootschappen, omdat die voor den Nederlandschen lezer het belangrijkste zijn. Immers wanneer, zoals verwacht wordt, de Nederlandsche O.W.-belasting over 1919 niet meer wordt geheven, wordt blijkens een uitspraak van den Minister van Financiën ook hier te lande aan de invoering eener tijdelijke conjunctuurbelasting gedacht, en kan een vergelijking met hetgeen men in Indië voor heeft, eenig idee geven van hetgeen den belastingenschuldigen

in Nederland in dit opzicht nog te wachten staat. Daarna een woord over die „memorie“-posten.

Eerst dus: *de extra-winstbelasting*.

Een groote fout kleefst aan het stelsel, zooals het in Indië werd uitgewerkt, nu men als grondslag van de winst neemt een percentage van de gestorte kapitalen. Men heeft die belasting niet willen heffen van de uitkeeringen, omdat buitengewone winsten kunnen geacht te zijn gemaakt, ook al worden ze niet uitgekeerd, maar in het bedrijf worden aangewend. Hiertegen is geen bezwaar, mits dan ook die niet uitgekeerde winsten bij het kapitaal mogen worden gevoegd. En dit schijnt niet de bedoeling te zijn; men zal te betalen krijgen over het stamkapitaal der vennootschap, uitgedrukt in een progressief winstpercentage, over dat kapitaal berekend. Ditzelfde systeem heeft men bij de „overwinstbelasting“, den tweeden grondslag der Indische inkomstenbelasting eveneens gevolgd, niet bij de invoering van de Ordonnantie van 1908, maar bij eene latere wijziging. Oorspronkelijk had men de navolgende volkomen logische bepaling gemaakt in artikel 17 dier Ordonnantie:

Bij de berekening van de in art. 15 bedoelde stortingen geldt het volgende:

1. indien binnen één jaar na de afkondiging dezer ordonnantie ten genoegen van den Directeur van financiën wordt aangetoond, dat vóór de in werking treding dezer ordonnantie de winst, geheel of gedeeltelijk niet is uitgekeerd, doch tot verhooging van het tot uitoefening van het bedrijf aangewende kapitaal is gebezigd, wordt het bedrag, waarmede dat kapitaal dientengevolge is vermeerderd, onder de stortingen begrepen.

De Directeur roept hierbij de voorlichting in van een commissie, welke te Batavia gevestigd is: de Gouverneur-Generaal benoemt den voorzitter en de leden dier commissie;

2. heeft de storting niet in geld, doch door inbreng van goederen of rechten plaats gegrepen, dan geldt als gestort kapitaal de verkoopwaarde van het ingebrachte tijdens den inbreng.

Heeft de inbreng reeds meer dan één jaar vóór het in werking treden dezer ordonnantie plaats gegrepen, dan geldt als verkoopwaarde de waarde, waarop de goederen en de rechten bij den inbreng werden geschat.

Bij St. bladen 1909, No. 237 en 1913, No. 182, werd dit artikel gelezen:

Bij de berekening van de in artikel 15 bedoelde stortingen geldt het volgende:

Heeft de storting niet in geld, maar door inbreng van goederen of rechten plaats gegrepen, dan geldt als gestort kapitaal de verkoopwaarde van het ingebrachte tijdens den inbreng.

Heeft de inbreng reeds meer dan één jaar vóór het in werking treden dezer ordonnantie plaats gegrepen, dan geldt als verkoopwaarde de waarde, waarop de goederen en rechten bij den inbreng zijn geschat.

Het recht om aan te toonen, wat het eigenlijke kapitaal is, dat in een naamloze vennootschap is vastgelegd, werd dus den belastingschuldigen ontnomen en feitelijk werd (enkele uitzonderingen daargelaten) het nominaal kapitaal der vennootschap als het werkelijk kapitaal aangemerkt. Hiertegen is heftig geprotesteerd, doch zonder succes. Tot die protesten was aanleiding, want het zoogenaamde maatschappelijk kapitaal geeft zelden of nooit het werkelijk bedrag der stortingen weder. Over het algemeen kunnen de Nederlandsche en Ned.-Indische naamloze vennootschappen, met name de zoogenaamde Cultuurmaatschappijen, bogen op een zeer soliedien grondslag; verwatering van kapitalen had zelden plaats; vele der Indische Naamloze Vennootschappen zijn slechts een formeel omzetting van particulier, of van familiebezit geweest. Het onstabiele van de met Indische Cultuurondernemingen te verkrijgen financiële resultaten heeft een uiterst voorzichtige dividendpolitiek bij de meeste maatschappijen ten gevolge gehad, en de moeilijkheid, die men veelal ondervond om in de open markt voor Indische zaken vergroting van het stamkapitaal te verkrijgen, op het oogenblik wanneer dit bepaald noodig bleek, noopte tot het telkens met eigen

geld uitbreiden der zaken en tot het maken van reserves voor mogelijke slechte tijden. In het oorspronkelijke hiervoren vermelde artikel 17 werd althans zooveel mogelijk met dien feitelijken toestand rekening gehouden en werd inderdaad niet als overwinst beschouwd hetgeen meer dan 5 pCt. over het werkelijk in de zaak gestoken kapitaal in eenig jaar was verdiend. De wijziging in die bepaling werd zonder verder morren aanvaard, omdat het ten slotte ging over een vast recht van oorspronkelijk 6 pCt. over de uitgekeerde winst, sedert verhoogd tot 8 pCt., zoodat men het toch in de hand had om door lagere uitkeeringen de noodige gelden aan te houden voor het maken der noodig geoordeelde reserves. Bij den nieuwen grondslag echter gaat men de „extrawinsten“ belasten op basis van de gemaakte winst, onafhankelijk van de vraag, welk bedrag bestuur en aandeelhouders als werkelijk voor uitkeering vatbare winst bij een voorzichtige beheer in aanmerking meenen te kunnen brengen en deze belasting wordt dan progressief geheven. Een voorbeeld uit vele moge aantoonen tot welke door niets gemotiveerde verschillen dit aanleiding moet geven. Ik kies hiertoe twee maatschappijen, die ongeveer een gelijk aantal bouws beplanten en een vrij wel gelijke maalcapaciteit bezitten en derhalve als gelijkwaardige bedrijven kunnen worden beschouwd. De Mij. suikeronderneming Poerworedjo heeft een gestort kapitaal van f 4.500.000, de Mij. Suikerfabrieken Tjeweng-Lestari van f 1.200.000. De eerste heeft betrekkelijk kort geleden een geheel nieuwe fabriek opgericht en in exploitatie gebracht; de tweede heeft eerst de fabriek Tjeweng geëxploiteerd en daarna uit de gereserveerde winsten een tweede fabriek, Lestari kunnen bouwen zonder haar aandelenkapitaal, eerst groot f 600.000 hooger op te voeren dan tot genoemd bedrag van 12 ton. Stel dat elk dezer maatschappijen in eenig jaar een winst hebben gemaakt van f 600.000, volgens welke dan de „extra-winstbelasting“ zal worden berekend, geheel afgescheiden van de vraag, wat voor uitkeering in aanmerking komt, dan heeft Tjeweng-Lestari te betalen:

|                      |   |           |   |           |     |           |
|----------------------|---|-----------|---|-----------|-----|-----------|
| 10 pCt. v. f 600.000 | — | f 120.000 | = | f 480.000 | dus | f 48.000  |
| 3 pCt. v. f 600.000  | — | f 240.000 | = | f 360.000 | „   | „ 10.800  |
| 5 pCt. v. f 600.000  | — | f 480.000 | = | f 120.000 | „   | „ 6.000   |
|                      |   |           |   |           |     | f 64.800. |

en Poerworedjo:

|                      |   |           |   |           |     |          |
|----------------------|---|-----------|---|-----------|-----|----------|
| 10 pCt. v. f 600.000 | — | f 450.000 | = | f 150.000 | dus | f 15.000 |
|----------------------|---|-----------|---|-----------|-----|----------|

terwijl de verdere percentages voor haar niet in aanmerking komen. Alleen dus, omdat de nominale kapitalen verschillend zijn, zal de eene maatschappij van haar winst voor deze belasting 10,8 pCt. moeten afstaan en de andere 2½ pCt.

De hier genoemde voorbeelden kunnen met talrijke andere worden uitgebreid; als regel kan men aannemen, dat de nominale kapitalen der in Indië werkende Cultuurmaatschappijen in geen de minste verhouding staan tot de werkelijk in het bedrijf vastgelegde kapitalen. Tot welke enorme verschillen en dientengevolge onrechtvaardigheden die nieuwe grondslag leiden moet, toont voornoemd voorbeeld intusschen voldoende aan.

Hierin zal men dienen te voorzien en het ware het beste terug te keeren tot het systeem, in 1908 in artikel 17 der Ordonnantie aanvaard, maar later losgelaten. Wanneer tegen het doen herleven van het bedoelde artikel 17 overwegende bezwaren mochten rijzen, hetzij wegens den administratieven omslag, die er het gevolg van zou zijn, hetzij omdat men vreest, dat alsdan van „extra-winst“ slechts zelden sprake zal blijken, kan men een eenvoudiger weg volgen. Men zou de waarde van de in Indische cultuurondernemingen gestoken kapitalen op een vast cijfer per bouw aanplant kunnen stellen; voor suiker b.v. op f 1500 per bouw aanplant, voor koffie op f 1000 enz. Ook dit zou niet alle ongelijkheid wegnemen, maar men zou toch meer de werkelijke waarde der ondernemingen, die men extra belasten wil, benaderen, dan wanneer de stamkapitalen als vaste grondslag werden aangewezen.

Nu kunnen de maatschappijen, die in de ongunstige positie verkeeren van Tjewing-Lestari hierin wel voorzien door hun kapitalen in overeenstemming te brengen met de werkelijke waarde harer bezittingen, maar dit is een dure methode, men zal dan 8 pCt. over die kapitaalsvermeerdering in eens moeten betalen, en, indien in Nederland gevestigd, ook nog dividendbelasting enz.

Mij dunkt, dat men de maatschappijen tot zulke maatregelen niet behoort te dwingen en dient te zoeken naar een weg, die den fiscus bevredigt zonder tot zulke ongelijkheid in belasting aanleiding te geven.

Mocht dan blijken, wanneer een der beide hiervoren genoemde methodes wordt gevolgd, dat slechts zeer zelden van Indische Cultuurondernemingen meer dan 10 pCt. over de werkelijk daarin vastgelegde kapitalen wordt verdiend, zou men, om uit de belasting op de extrawinst een behoorlijk provénu te kunnen verzekeren het percentage van de winst, waarboven de fiscus een zeker deel extra eischt, lager dan 10 pCt. kunnen stellen. Of men zou ook dien ingewikkelden derden grondslag geheel kunnen laten varen en de gewone inkomstenbelasting ook voor naamloze vennootschappen aanmerkelijk kunnen verhoogen. Zooals men het thans wil regelen druischt het tegen elk begrip van billijkheid in.

Is dus op de wijze, waarop men getracht heeft in Indië een nieuwen grondslag te vinden voor verhooging van de Inkomstenbelasting, gegronde aanmerking te maken, toegejuicht dient te worden, dat de Indische Regeering getracht heeft tegemoet te komen aan het bezwaar in mijn vorige verhandeling over dit onderwerp vermeld, dat men slechts enkele belastingschuldigen trachtte te treffen, eigenlijk alleen, omdat men ze zoo gemakkelijk treffen kan. Volgens dien derden grondslag toch zal nu ieder, die in Indië wat extra verdient, ook extra worden belast. Ditzelfde zou men echter ook kunnen bereiken door de bestaande inkomstenbelasting eenvoudig te verhoogen.

*De Memorieposten.* Het zijn, zooals we zagen: No. 20A suiker-, No. 20B koffie-, No. 20C tabaks- en No. 20D thee-belasting.

Dit zijn wel zeer merkwaardige begrotingsposten! Die nieuwe belastingen op de winsten; met enkele cultuurproducten behaald, zullen voor de eerste maal eerst in 1921 kunnen worden geheven, omdat ze op de oogsten van 1920 der te belasten producten zullen drukken en deze voor een deel zelfs later dan in 1921 zullen zijn afgerekend. Nu vraagt men zich af, wat die posten dan doen op de begroting voor 1920? De Ind. Comptabiliteitswet zegt in art 9:

Het dienstjaar voor het beheer der geldmiddelen van Ned. Indië is het burgerlijke jaar,

en in artikel 10:

Tot den dienst van een jaar behooren:

voor de ontvangsten:

1°. enz.;

2°. de belastingen en andere middelen van inkomst, gedurende het jaar ontvangen;

3°. enz.

Men kan dus nimmer op een begroting der ontvangsten posten brengen, waarvan men vooraf verklaart, dat men ze in het dienstjaar waarover de begroting loopt, niet zal en ook niet kan ontvangen. Mocht hierop worden geantwoord, dat de posten ook slechts pro memorie zijn opgenomen, dan dient te worden opgemerkt, dat door het laten voteeren van zulke memorieposten de begrotingswetgever voor 1920 dien voor 1921 feitelijk bindt, hetgeen niet de bedoeling kan zijn. Het is toch mogelijk, dat, wanneer de begroting voor 1921 in den Volksraad wordt behandeld, de samenstelling van dat college anders is dan bij de behandeling van de begroting voor 1920 en dat de omstandigheden zich in dien zin gewijzigd hebben, dat men geheel kan afzien van de belastingen op speciale producten. Wij hebben hiervan in Nederland reeds een voorbeeld gezien; de Minister van

Financiën heeft immers verschillende belastingplannen laten varen, omdat de opbrengst der belastingen in 1919 zoo enorm is medegevallen. Ik heb hiervoren reeds aangetoond, dat dit in Indië in niet mindere mate het geval zal zijn. Hoe dit zij, in elk geval is het in strijd met de Indische comptabiliteitswet om deze posten op te nemen in de begroting voor 1920.

Zijn dit formeele bezwaren tegen het opbrengen dezer memorieposten, ze hebben op deze begroting geen zin, omdat ze tot dekking der uitgaven ook niet noodig zijn, zooals hier te voren werd aangetoond. Mocht de Ind. Regeering die posten hebben opgenomen om alvast op de opbrengst van hetgeen men in 1921 van die belastingen verwacht, te anticipieeren, dan is dit wel een zeer abnormaal systeem, waardoor men telkens al vooruit beschikt over hetgeen men in een volgend jaar hoopt te verkrijgen.

Het is dan ook te hopen, dat het Opperbestuur, wanneer het straks bij de Kamer met een aanvulling der wet op de Middelen der Indische begroting voor 1920 komt, die memorieposten eenvoudig schrapt.

In de vaste overtuiging, dat dit moeilijk anders kan, behoeft over die voorgenomen belastingen voorshands niet veel te worden gezegd. Dat ze niet onbelangrijk zijn, moge blijken uit het feit, dat de Indische Regeering bij haar toelichting op haar gewijzigde belastingvoorstellen de opbrengst dier belastingen schat op de navolgende bedragen:

|                    |       |   |               |
|--------------------|-------|---|---------------|
| A. Suikerbelasting | ..... | f | 106.750.000   |
| B. Koffiebelasting | ..... | „ | 4.300.000     |
| C. Tabaksbelasting | ..... | „ | 6.000.000     |
| D. Theebelasting   | ..... | „ | 1.000.000     |
|                    |       |   | f 118.050.000 |

Voor dekking der gewone uitgaven is dit bedrag niet, zelfs geen enkel bedrag meer noodig; voor het sluitend maken der begroting in dit opzicht zorgen de O.W.-belasting en de derde grondslag van de Inkomstenbelasting. Deze brengen, zooals we zagen, reeds dadelijk veel meer op dan tot dat doel noodig is. Geen nood, zegt de Ind. Regeering (pag. 4 der Mem. van Antwoord aan den Volksraad, stuk 16):

„De gewone dienst zal aldus tegen te zware schokken worden behoed, terwijl een eventueel surplus zal beschikbaar komen of voor kostbare maatregelen, welke slechts een uitgaaf voor eens vormen of voor bestrijding van buitengewone uitgaven, waardoor de voor een land als Indië noodige kapitaalvorming van Landswege zal worden voortgezet in een tempo, dat rechtstreeks verband houdt met de draagkracht.”

Het is mij niet duidelijk, waarom in „een land als Indië” kapitaalvorming van Landswege meer noodig is dan in eenig ander land. Ook voor Indië geldt hetgeen Prof. Mr. Van Gijn in zijn redevoering in het Ind. Gen. dd. 27 Nov. 1917 heeft gezegd:

„Ik meen dus, dat wij ons ten deze (de lezing betrof de Inrichting der Indische begroting) op geen ander standpunt kunnen stellen, dan dat elk jaar zijn eigen lasten moet dragen. Elk jaar moet de waarde van de diensten, aan het publiek bewezen, uit de belastingen komen. Sommige van die diensten worden door het publiek dadelijk vergoed in den vorm van retributie, andere niet en moeten dus uit de andere belastingen komen.”

en verder:

„Ik stel op den voorgrond, dat het niet op den weg ligt van den Staat om kapitaal te vormen. Kapitaalvorming mag hoogst nuttig zijn, maar de Staat moet dit aan zijn ingezetenen overlaten, die dit doen voor hun eigen nakomelingen. Wanneer de Staat meent, dat kapitaalvorming in de maatschappij noodig is, is het veel beter, dat hij kapitaalvorming door de burgers voor hun eigen nakomelingen bevordert dan dat hij zelf spaart.”

Intusschen heb ik tot nu toe slechts gesproken over de dekking der gewone uitgaven, maar de begroting voor buitengewone uitgaven sluit met een tekort van f 84½ millioen. Is tot dekking daarvan wellicht het heffen van veel meer belastingen dan noodig is voor het sluitend maken der begroting voor gewone uitgaven gerechtvaardigd? Die uitgaven betreffen in hoofdzaak aanleg van spoorwegen en tramlijnen, uit-

breiding van post, telegraaf en telefoon en havenbedrijven. Zeer zeker is het grootste deel van die uitgaven van dien aard, dat er voor geleend kan worden, en er is geen enkele reden denkbaar, waarom het nu levend geslacht de kosten daarvan in één enkel jaar zal moeten betalen.

Het plan om nu in den vorm van Memorieposten, die volgens de eigen verklaring der Indische Regeering *f* 118 miljoen moeten opbrengen, betaling te verkrijgen van uitgaven, die niet uit belastingen, maar uit leening behooren te worden betaald, is de eerste stap op een gevaarlijken weg, en het is te hopen, dat de Minister die posten niet overneemt.

Over het systeem zelf om enkele bedrijven extra te belasten, omdat ze den schijn op zich laden van bijzonder groote winsten te maken in verhouding tot hun kapitaal, werd door mij het een en ander in mijn vorige verhandeling gezegd; een medestander heb ik tot mijn groote vreugde gevonden in Jhr. De Geer, die op 22 December jl. in een uitvoerige rede in de Tweede Kamer tegen het stelsel opkwam. Aan de woorden van dien afgevaardigde heb ik niet veel toe te voegen. Het antwoord van den Minister (Hand. d.d. 22 Dec. 1919, pag. 1161) was alleszins bevredigend. „Mijn voorneemen zou daarom ook geen ander zijn dan om aan de bedoelde heffingen slechts een zóó langen levensduur te schenken als beslist onvermijdelijk is en middelerwijl de noodige voorzieningen voor te bereiden, waardoor zooveel mogelijk alle bronnen van bestaan — en dus niet enkel sommige exportbedrijven naar de mate van haar krachten aan de schatkist zullen bijdragen.”

De Minister voegde er aan toe, dat hij voor het oogenblik geen betere middelen dan de Indische Regeering had aangegeven, kon aanwijzen, die op even effectieve wijze al aanstonds de exorbitante winsten zullen treffen, welke door sommige exportbedrijven thans worden gemaakt. Gelukkig, dat de Indische Regeering den Minister in het vinden van dat middel tijdig is te hulp gekomen, zij het ook op een wijze, die in sommige opzichten verbetering vereischt.

Inderdaad zal de suikerindustrie over 1919 en over 1920 zeer groote winsten maken, doch men dient niet te vergeten, dat die winsten eerst exorbitant worden, wanneer men ze vergelijkt met en in procenten omzet van het nominaal kapitaal der vennootschappen, die van de fabrieken eigenaren zijn. Zet men ze om in procenten van het werkelijk in die zaken vastgelegd kapitaal, dan blijven die winsten zeker aanzienlijk, maar zullen ze zelden 10 pCt. van dat kapitaal overtreffen. Ditzelfde geldt voor koffieondernemingen, die in doorsnee kapitalen hebben, die in geen verhouding staan tot het werkelijk voor de ondernemingen in den loop der jaren aangewende kapitaal; de resultaten van thee-ondernemingen zijn in de laatste jaren bedroevend geweest en men was veelal genoodzaakt de behaalde winst telkens in de zaak te laten, omdat aan de open markt geen kapitaal te verkrijgen was.

In hoever de belastingen hier bedoeld, op juiste wijze werden uitgewerkt, kan hier onbesproken blijven, omdat eerst dient te worden afgewacht, of het Opperbestuur die belastingen voor het dienstjaar 1920 in navolging van de Indische Regeering als memorieposten zal opbrengen, dan wel, zooals verwacht mag worden, die posten zal schrappen. Dan kan bij de behandeling van de Indische begrooting voor 1921 een en ander aan een nader onderzoek worden onderworpen.

De plannen der Indische Regeering, hiervoren uiteengezet, maken geen aangenamen indruk; men mist er in hetgeen toch de bedoeling der Staatsbegrooting is, een poging om na te gaan, wat de Staat noodig heeft ter bestrijding van de Staatsuitgaven in een belastingjaar. Nu moge de begrooting der middelen in zoover geen bindende kracht hebben, dat zij niet mogen worden overschreden, zooals met de begrooting van uitgaven in theorie althans het geval is, er dient toch gestreefd te worden naar een juiste verhouding

tusschen uitgaven en inkomsten. Op dit punt mist men in deze begrooting van de middelen elk systeem. Men voert nieuwe belastingen in, wier opbrengsten men willens en wetens miljoenen en miljoenen te laag begroot. Men staart zich blind op hetgeen enkele industrieën door toevallige omstandigheden voor de exploitanten daarvan meer winst zullen opleveren dan in gewone jaren en de Staat eischt daarvan een grooter deel dan voor de dekking der uitgaven noodig is. Hierin ligt een groot gevaar, want onwillekeurig wordt hierdoor een nuchtere kijk op de Indische financiën gemist. Wanneer men nagaat, dat de gewone staatsuitgaven in 1913 op *f* 219 miljoen geraamd voor 1920 op *f* 532 miljoen gebracht zijn, dan blijkt daaruit, dat elke poging om zuinigheid te betrachten achterwege blijft. De Louter voelde zich (Handboek, 6e uitg., pag. 308) reeds ongerust, omdat de uitgaven van af 1850—1910 van *f* 78.900.000 opgevoerd waren tot 168.900.000, dus ruim verdubbeld waren. Hij wijkt dit aan het feit, dat de Indische begrooting veel te vroeg moet worden opgemaakt, op een tijdstip, dat men zich van de uitgaven in een veel later tijdvak nog geen rekenschap vermag te geven. „Evenmin als de juistheid is de zuinigheid door de wettelijke vaststelling der begrooting bevorderd.” Wat dan te denken van een begrooting van middelen, die volkomen onjuiste cijfers geeft, van welke onjuistheid (om geen erger woord te noemen) men zich volkomen blijkt rekenschap te hebben gegeven. Behalve deze bezwaren tegen het opmaken der begrooting op zulke onjuiste grondslagen, moet nog worden herinnerd, dat, door het Europeesche element in Indië steeds in hoofdzaak in aanmerking te brengen voor verhooging van lasten, de tegenstellingen voortdurend worden vergroot; van de directe belastingen brengt 2 pCt. der bevolking, de Europeanen en Chineezers, veel meer op dan de overige 98 pCt.

Mogen de zware belastingen, die men thans van het in Indië belegde kapitaal vordert, thans wel opgebracht kunnen worden, men ziet met angst den tijd tegemoet (die natuurlijk komen moet) waarin de winsten der Europeesche cultures en andere bedrijven niet meer in een periode van hoogconjunctuur zullen verkeerden. Wil men dan op denzelfden voet voortgaan, dan loopt het vroeger of later spaak. Verhoogingen in dien zin door enkele leden van den Volksraad in het midden gebracht, vinden veelal geen weerklank, allerminst bij de Indische Regeering, die de opdrijving der uitgaven niet vermag te stuiten en met koortsachtige haast tractementen verhoogt, dure maatregelen neemt, waarvan het nut voor het tegenwoordige geslacht nog twijfelachtig is, alles onder het motto: de cultures kunnen het wel betalen!

Een waarschuwend woord tegen dit systeem mag hier niet achterwege blijven.

J. W. RAMAER.

Den Haag, Januari 1920.

#### DE ECONOMISCHE GEVOLGEN VAN DEN VREDE. IV.

Op de uitvoerige critiek die Keynes in de voorafgaande hoofdstukken aan de economische bepalingen van het vredesverdrag en in het bijzonder aan de regeling der schadevergoeding wijdt, volgen thans in de laatste veertig bladzijden van het boek de middelen tot herstel, die door hem noodzakelijk worden geacht.

Hij brengt deze middelen samen onder vier hoofden:

I. Herziening van het verdrag. Zich tot het zuiver economisch gedeelte beperkend, stelt Keynes voor:

a. De schadevergoeding te beperken tot £ 2 milliard, waarvan in mindering te brengen de afgegeven schepen, onderzoekabels, staatsbezit in afgestaan gebied, etc., in totaal op £ 500 miljoen te schatten. Het resterend £ 1,5 milliard te betalen zonder bijrekening van rente in 30 jaartermijnen van £ 50 miljoen. De

Commission des Réparations te vervangen door een commissie van den Volkenbond. Geen verdere ont-eigening van Duitsch bezit en in het bijzonder in-trekking van art. 260.

b. Steenkool en ijzererts. De netto productievermin-dering der Noord-Fransche mijnen te vergoeden. De opbrengst van het Saarbekken voor 10 jaar aan Frankrijk, dat omgekeerd 50 pCt. van het Lotharing-sche erts naar Duitschland zal laten gaan. De regeling nopens eene volksstemming in Opper-Silezië blijve ongewijzigd. Alleen kome de koolopbrengst bij voor-keur aan Duitschland. De steenkool-commissie worde een commissie van den Volkenbond met vertegen-woordigers der neutralen.

c. Tariefpolitiek. Een vrijhandelsbond worde geves-tigd onder de auspiciën van den Volkenbond. De centrale landen zouden er gedwongen lid van zijn vóór 10 jaar, alle andere vrijwillig.

De schadevergoeding zal hiermede, wat een zeer groot voordeel geeft boven den tegenwoordigen toestand, tot een vast bedrag beperkt blijven. Het zal inderdaad een schadevergoeding zijn, geen oorlogs-schatting — zelfs is indien Keynes berekening dien-aangaande juist is, het voorgesteld bedrag de helft van hetgeen van Duitsche zijde bij de onderhandelinge-n is aangeboden. Op de Entente-landen zal in de eerste plaats de volle pensioenlast blijven drukken, terwijl eveneens te hunnen laste blijven de vorderinge-n, die Amerika uit hoofde van de verstrekte credite-ten op hen kan doen gelden, benevens onderlinge schuldvorderingen uit dezen hoofde. Met de regeling van dit punt, waarover straks, hangt dan ook voor Keynes de herziening van de door Duitschland te betalen schadevergoeding ten nauwste samen. Keynes' beginsel en zelfs het door hem genoemde cijfer zijn, zooals men wellicht gezien heeft, dezer dagen door Asquith in een verkiezingsrede te Paisley overge-nomen.

Een kort woord ook nog over het voorstel onder c, den vrijhandelsbond, verplicht op te leggen aan de centrale landen en waarbij de anderen zich zullen kunnen aansluiten. Keynes bespreekt het denkbeeld uitvoerig. Terecht wijst hij op de groote moeilijkhe-den, waarover Midden-Europa, opgelost als het is in een reeks op nationaliteitsbeginsel gebaseerde, doch economisch voor een groot deel zeer eenzijdig ontwik-kelde staten, zal komen te staan, wanneer de vroeger'e protectionistische politiek wordt voorgezet. Econo-mische grenzen waren mogelijk, zoo lang men in Midden-Europa te doen had met enkele groote rijken, thans zouden zij een hernieuwde economische ontwik-keling op het ergst belemmeren.

Dat aldus de totstandkoming van het eertijds zoo gevreesde Midden-Europeesche bloc achterna toch nog in de hand zou worden gewerkt, acht Keynes van geringe beteekenis, vooral, wanneer de bond niet zou worden beperkt tot centraal, Oost- en Zuid-Oost Europa, maar ook Siberië en Turkije er in zouden komen en tevens Engeland, met Egypte en Indië, en de kleine neutrale landen van Europa van het begin af uit vrije wil zouden toetreden. Ook Frankrijk en Italië zouden wellicht, naar Keynes hoopt, aanleiding kunnen vinden zich bij den bond te voegen.

Is het denkbeeld, hoe aantrekkelijk in theorie, in de practijk uitvoerbaar? Wie de ontwikkeling van de handelspolitiek der groote Europeesche landen in de laatste halve eeuw nader onderzoekt, zal vermoedelijk tot de conclusie komen, dat het vraagstuk helaas min-der eenvoudig is, dan het wellicht schijnt. De redenen, die omstreeks de 80er jaren een nieuw protectionisme op het vasteland van Europa hebben doen geboren worden, zijn wezenlijker dan dikwijls gemeend wordt, terwijl aan den anderen kant de ontwikkeling van verschillende centra hierdoor in een richting is ge-stuwd, die slechts voorzichtige en geleidelijke wijzi-gingen in de handelspolitieke lijn mogelijk laat. Men kan zich hiervan misschien geen beter denkbeeld

vormen, dan door kennis te nemen van de stemmen uit 1915 en 1916 over mogelijke handelspolitieke toe-nadering tusschen Duitschland en Oostenrijk-Hon-garije. Is dit alles zoo, dan gaat wellicht het denk-beeld van een volstrekten Vrijhandelsbond te ver. Veel zou echter reeds gewonnen zijn, wanneer, gelijk in art. 11 van het Frankforter Vredesverdrag van beide zijden, door de centralen, doch ook door de oude Entente-landen, het meest begunstigingsbeginsel ten volle werd aanvaard.

II. Regeling der schuldvorderingen onder de geallieerden. De onderlinge schuld-verhouding tusschen de geallieerden uit hoofde van door de Regeeringen aan elkander verleende oorlogs-credieten — particuliere leeningen, naar Amerika verkochte effecten, goudzendingen etc. vallen hier-buiten — blijken, uitgedrukt in ponden sterling, uit het volgende staatje:

| Leeningen aan  | Van de Vereen. Stat. | Van Engeland  | Van Frankrijk | Totaal        |
|----------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Engeland ....  | 842.000.000          | —             | —             | 842.000.000   |
| Frankrijk .... | 550.000.000          | 508.000.000   | —             | 1.058.000.000 |
| Italië ....    | 325.000.000          | 467.000.000   | 35.000.000    | 827.000.000   |
| Rusland ....   | 38.000.000           | 568.000.000   | 160.000.000   | 766.000.000   |
| B. Igië. ....  | 80.000.000           | 98.000.000    | 90.000.000    | 268.000.000   |
| Groot Servië   | 20.000.000           | 20.000.000    | 20.000.000    | 60.000.000    |
| Anderen ....   | 35.000.000           | 79.000.000    | 50.000.000    | 164.000.000   |
| Totaal ....    | 1.900.000.000        | 1.740.000.000 | 355.000.000   | 3.995.000.000 |

Keynes meent, dat de eenige juiste weg is, door al deze schulden een streep te halen. Men heeft tezamen gestreden, de een met alle mannen aan het front, de ander door materiaal te leveren. Schulden uit dien hoofde zijn ten slotte niet juist. Een opoffering is het in de eerste plaats voor de Vereenigde Staten, die crediteur zijn voor bijna £ 2 milliard. Engeland heeft aan den eenen kant van Amerika een zeer belangrijk bedrag geleend, doch alles tesamen genomen nog een surplus aan vorderingen van bijna £ 900 millioen, echter op zeer zwakke debiteuren. Voor alle anderen, Frankrijk in de eerste plaats, zou de regeling slechts voordeel geven. In ernstige woorden wijst Keynes op de wenschelijkheid van zoodanige oplossing. Niet alleen uit algemeen gezichtspunt, maar ook in het belang van Europa's toekomst. Wat steeds als financieele steun heeft gegolden, moet niet worden omge-zet in een belegging. De verhouding tusschen de ver-schillende volksgemeenschappen moet met ander oog worden bezien dan waarmede de financieele wereld de verhouding ziet van kapitalist en schuldenaar. Voor de goederen, die de Oude Wereld in de laatste twee geslachten aan de Nieuwe Wereld voor haar econo-mische ontwikkeling op crediet leverde, was het iets anders. Niet aannemelijk is echter, dat niet over een aantal jaren de Europeesche volkeren de ontzaglijke internationale rente- en hoofdsomverplichtingen uit dezen oorlog zullen gaan voelen als iets, waarvan de nakoming redelijkerwijs niet kan worden gevorderd.

In het betoog van Keynes is veel, dat ernstige over-weging verdient, ook en in de eerste plaats in Ame-rika. Zal dit geneigd zijn hiertoe mede te werken? Zooals men weet, bevatte ook het memorandum enkele zeer voorzichtige zinsneden op dit punt, zinsneden, die intusschen uit het in Amerika aangeboden exemplaar zijn weggelaten. Sedert dien heeft de Amerikaansche schatkistkanselier, Carter Glass, zich positief uitge-laten, dat het in overweging nemen eener zoodanige kwijtschelding van Amerika niet verwacht kon wor-den. Is dit het laatste woord? Van Engelsche zijde is reeds het juiste antwoord gegeven, dat men voor verde-ren aandrang van Europeesche zijde in Amerika niet bangst zal behoeven te zijn en dat de debiteurlanden pogen zullen gezamenlijk aan hunne verplichtingen te voldoen. Weliswaar zal dit voor velen niet gemakke-lijk zijn. Zelfs Frankrijk zal, om van de zwakkeren niet te spreken, moeite hebben aan zijn verplichtingen te voldoen. Legt niet, wanneer men de vorderingen van Frankrijk op deszelfs debiteuren naar behooren disconteert, Frankrijk's schuldsaldo op dit land een even zwaren last van rente en aflossing als Keynes

voor de geheele schadevergoeding aan Duitsland opgelegd wil zien? Dergelijke consequenties toonen wel duidelijk aan, voor hoe ontzaglijk moeilijke vragen de wereld staat.

III. Eene internationale leening. Ook dit vraagstuk is sedert Keynes schreef in een nieuwe phase. Het memorandum is verschenen en heeft de vraag aan de wereld voorgelegd. Het zoeven weergegeven antwoord van Engelsche zijde betreft ook de afwijzende houding van Amerika op dit punt. Hoe Keynes zelf over dit vraagstuk denkt is den lezer — 14 Januari jl., blz. 32 — bekend.

IV. De verhouding van Centraal Europa tegenover Rusland. De Parijische politiek tegenover Rusland is minstens evenzeer beheerscht geworden door pogingen het Bolsjewisme te vernietigen, als door pogingen Deutsche economische penetratie te verhinderen. Met het laatste beginsel zal geheel moeten worden gebroken. Door ligging en vroegere banden is Duitsland, in de eerste plaats in staat mede te werken tot den economischen herbouw van Rusland, de eenige weg om aldaar geleidelijk den toestand te herstellen.

Keynes ontveinst zich niet, dat ook dit voorstel in sommige kringen tegenkanting zal vinden. Ook hier echter zal ten slotte het wezenlijk belang van den herbouw van Europa den doorslag moeten geven.

Wij zijn hiermede gekomen aan het einde van onze beschouwingen naar aanleiding van Keynes' boek; buiten kijf het belangrijkste geschrift dat tot dusver van economische zijde over het vredesverdrag is verschenen. Als in een spiegel ziet Europa zich zelf. Over de vraag of de gelaatstrekken in alle opzichten juist zijn, valt misschien te twisten. Hoe snel leven wij bovendien thans niet! Hoofdzaak is evenwel, dat met dit boek de eerste maal en op een wijze, die volle bewondering wekken moet, de ontzaglijke economische problemen, die Europa voor zich ziet liggen, zijn gesteld en uiteengezet. Tweeledig is zijn doel: de draagwijdte dier problemen te doen beseffen en daarmede tevens de noodzakelijkheid van een geestelijke atmosfeer, waarin herziening van het verdrag en samenwerking van alle groepen mogelijk zal zijn. Ook dan blijft voor Europa de toekomst een moeilijke. Hoe lang zal het nog duren eer, op de basis van een hersteld evenwicht in de ontvangsten en uitgaven van den staat, ook in het maatschappelijk leven, een nieuw evenwicht tot stand zal komen en de valsche schijn van het heden gebroken zal zijn? Europa's ruilvoet een ongunstige. Op Europa's arbeidskracht de looden last van ontzaglijke oorlogsvorderingen. Slechts ongelijk grooter inspanning dan voorheen zal aan de bewoners van dit geteisterde werelddeel een gelijk quantum van 's werelds producten kunnen toevoeren. Reeds spreken de van hun kunstmatigen steun beroofde wisselkoersen een duidelijke taal. Van hoeveel verblinden echter zal de harde noodzakelijkheid de oogen nog moeten openen!

Vernieuwing van den geest — slechts langs dezen weg is voor het oude Europa een nieuwe toekomst mogelijk. Geen beter wegbereider echter voor deze vernieuwing dan een geschrift als dat van Keynes, dat, terwijl het op meesterlijke wijze het economisch gebeuren in zijn jammerlijke consequenties blootlegt, tegelijk op den ontworpen geestelijken achtergrond voortdurend het volle licht laat vallen en aantoon, hoe volstrekt beiden aan elkander gebonden zijn.

B.

#### DE SUIKERHANDEL IN 1919. I.

Het afgelopen jaar heeft zonder eenige afwisseling voortdurend rijzende suikermarkten gebracht. Het jaar begon reeds met hooge en voor alle producenten zeer winstgevende prijzen, de zichtbare voorraden waren klein, alhoewel niet kleiner dan in de voorafgaande oorlogsjaren, doch onzichtbare voorraden waren zeer gering en bestonden bijna niet meer. In

de voorafgaande jaren werd het aanvullen dezer voorraden tegengehouden door het gebrek aan scheepsruimte en de door de oorlogvoerende mogendheden — in de eerste plaats Engeland — op de scheepsruimte uitgeoefende controle. Nauwelijks kwamen echter meer schepen voor den algemeenen handel disponibel, of de Europeesche consumenten trachtten in de eerste plaats hun uitgeputte suikervoorraden aan te vullen door aankopen in de meestal ver afgelegen productielanden. De hierdoor ontstane groote vraag en concurrentie dreef de prijzen in alle vrije productielanden gestadig omhoog en alhoewel schoorvoetend, moesten de consumenten de telkens verhoogde vraagprijzen inwilligen.

Voor al in Engeland, waar de Royal Commission aankoop en distributie van suiker regelde, heeft het lang geduurd, alvorens men zich bij de rijzende wereldmarkt aansloot. Door het, in combinatie met de Amerikaanse Regeeringscommissie gesloten contract met de planters op Cuba, had Engeland de beschikking over ongeveer  $\frac{1}{3}$  van den Cuba-oogst verkregen tot den weliswaar hoogen, maar toch niet buitensporigen prijs van ongeveer  $5\frac{1}{2}$  cent f.o.b. De Royal Commission rekende er blijkbaar op, dat grootere rietsuikeroogsten en eene uitbreiding der Europeesche bietcultuur na den vrede een verder opdrijven der prijzen zoude verhinderen; zij stelde tenminste herhaaldelijk eene geleidelijke verlaging van den binnenlandschen prijs in uitzicht en beloofde voor het einde van het jaar opheffing der Regeeringscontrole, dus een vrijen handel. Reeds in Februari werd de import van de mindere kwaliteiten suiker voor industriele doeleinden veroorloofd, mits de prijs niet hooger was dan sh. 50/- per c.w.t. inclusief inkomende rechten. Eene maand later werd ook de invoer van andere suiker in Engeland toegestaan, doch onder de conditie, dat verkoopers zich aan de officieele maximumprijzen zouden houden; daar deze maximumprijzen echter lager waren dan de marktwaarde in de productielanden, had deze vergunning zoo goed als geen import door particuliere firmas tengevolge. Eerst toen in het begin van de maand April de verkoop voor industriele doeleinden niet meer aan de maximumprijzen gebonden was, konden grootere aanvoeren door particuliere firmas plaats hebben. Intusschen ging de Royal Commission nog geruimen tijd voort, belangrijk beneden den wereldprijs in het binnenland te verkoopen; gedeeltelijk werd zij daartoe in staat gesteld door vroegere goedkoopere inkoop, terwijl tegenover verliczen uit nieuwe, duurdere aankopen vroegere winsten gesteld konden worden; op 1 November echter noodzaakte de aanhoudende rijzing op de wereldmarkt haar tot eene prijsverhoging van sh.  $7\frac{1}{3}$  per c.w.t. voor de fijnste geraffineerde,  $8\frac{1}{3}$  voor granulated en  $8/-$  voor Muscovados, waardoor deze prijzen gebracht werden op resp. sh. 72/-, 66/ en 63/6. Tegelijkertijd bepaalde de Commissie, dat het in 1920 in te voeren quantum minstens 500.000 ton kleiner moest zijn dan de aanvoeren in 1919, waarmee gepaard ging intrekking van de vergunning tot vrijen verkoop aan de industrie na 27 December. Het rantsoen werd van 12 ons tot 6 ons per persoon per week verlaagd, terwijl de industrie slechts 50—75 pCt. toebedeeld zou krijgen van hetgeen zij in 1919 genoten heeft. In plaats van den in het begin van dit jaar verwachten vrijen handel, zien wij dus aan het einde van het jaar 1919 eene zeer verscherpte rantsoeneering ingesteld.

Een zeer belangrijk besluit voor den wereldsuikerhandel werd door de Engelsche Regeering op 1 Mei genomen. Toen werd bij het indienen der begroting het principe van „Imperial Preference” aangekondigd, in den vorm eener verlaging van invoerrechten voor producten der eigen koloniën, welke verlaging voor suiker vijf zesde bedroeg en neerkwam op sh. 4/- per c.w.t. Deze verlaging werd van kracht verklaard voor alle importen van einde September af. Bij de tegenwoordige hooge prijzen is eene dergelijke reductie

van betrekkelijk weinig beteekenis voor andere productielanden, doch wanneer prijzen weder normaler worden, kan deze maatregel van nadeeligen invloed zijn op den import van Javasuiker in Engeland.

De Engelsche Board of Trade statistiek over het afgelopen jaar luidt als volgt:

|                                  | Jan./Dec.<br>1919 | Jan./Dec.<br>1918 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Import Rietsuiker .....          | 1.129.708         | 1.284.099 ton.    |
| Import Bietsuiker .....          | 1.166             | 7.692 „           |
| Import Geraffineerd .....        | 467.759           | 21.551 „          |
| Totaal import .....              | 1.598.633         | 1.313.342 ton.    |
| Voorraad in entrepot (ult. Dec.) | 272.850           | 354.800 „         |
| Voorraad in raffinader. „        | 25.300            | 27.950 „          |
| Productie raffinader. „          | 835.756           | 739.083 „         |
| Totaal binnenl. verbruik .....   | 1.532.938         | 941.210 „         |
| Totaal Export .....              | 37.886            | 1.201 „           |

Het verbruik in Engeland toont dus voor 1919 eene krachtige uitbreiding aan en was goed op weg weder normaal te worden, doch onder de gegeven omstandigheden zal de Engelsche statistiek voor 1920 een heel ander beeld te zien geven.

In hoofdzaak importeerde Engeland verleden jaar Cuba- en eigen koloniale suiker; ook Java had daarbij een grooter aandeel dan in de beide voorafgaande jaren, toen het gebrek aan scheepsruimte den aankoop door Engeland van speciaal Javasuiker tegenhield. Een gedeelte van de geïmporteerde Javasuiker kwam uit Calcutta en andere Britsch-Indische havens en was oorspronkelijk voor de consumptie in Britsch-Indië bestemd geweest.

In Nederland had de oogst van 1918/19 172.500 tons ruwsuiker opgeleverd tegen resp. 200.000 en 264.000 ton in de beide voorafgaande jaren. In den loop van het jaar werden verschillende, door de Nederlandsche Regeering gekochte ladingen Javasuiker aangevoerd; een gedeelte daarvan werd weder voor export vrijgegeven, toen bleek, dat de binnenlandsche consumptie voldoende verzorgd was. De consumptie bedroeg in 1919, in geraffineerd uitgedrukt, bijna 180.000 tons.

Tot einde September bleef de algemeene Regeeringscontrole gehandhaafd. Na dien datum trof de Regeering nieuwe maatregelen, waardoor zij de bevolking in staat stelde een wekelijksch rantsoen, waaraan de normale consumptie van vóór den oorlog ten grondslag ligt, tegen den vastgestelden, betrekkelijk lagen prijs te koopen, terwijl het aan iedereen vrijstaat, hetgeen hij boven dit rantsoen verbruiken wil, tot den wereldmarktprijs in den vrijen handel te koopen. De nieuwe oogst wordt op 195.000 ton ruwsuiker, gelijkstaande met ongeveer 175.000 geraffineerd, getaxeerd. Aangezien dit voor het binnenlandsch verbruik nauwelijks voldoende is, zal er voor den exporthandel niet veel te doen zijn.

In den loop van het jaar werd door de meerderheid der ruwsuikerfabrieken en raffinaderijen in Nederland de Centrale Suiker Mij, opgericht, met het doel de belangen van beide industrieën te vereenigen.

In Duitschland, eenmaal het grootste suiker-exporteerende land van Europa, is het met de suikervoorziening zeer slecht gesteld. Tengevolge van de voortzetting der Regeeringspolitiek, waarbij de prijzen voor beetwortels en suiker in vergelijking met andere landbouwproducten zeer laag gehouden werden, werd de uitzaai in het voorjaar met 17 pCt. ingekrompen. De groei der bieten was niet slecht, doch belemmeringen bij de verwerking door moeilijkheden met het werkvolk, het transport en de kolenvoorziening deden het rendement dalen, zoodat de laatste taxatie van den oogst slechts 740.000 ton ruwsuiker bedraagt tegen 1.341.574 in 1918/19, 1.541.061 in 1917/18, 1.603.920 in 1916/17, 1.732.200 in 1915/16 en 2.639.330 in 1914/15.

Het suikerverbruik in Duitschland bedroeg in het afgelopen jaar ongeveer 1.300.000 ton tegen 1.580.000 ton in het jaar 1918. Was reeds de laatste oogst onvoldoende voor eene normale binnenlandsche consumptie,

zoo zal deze in het nieuwe jaar nog verder ingekrompen moeten worden, aangezien import uit het buitenland bij den tegenwoordigen stand der valuta en de hooge prijzen in alle productielanden slechts in zeer beperkte mate te verwachten is. Intusschen zijn er nu aanwijzingen, dat de Regeering de ten opzichte van de suikerindustrie gevolgde stiefmoederlijke politiek zal veranderen, hetgeen, wanneer dit spoedig gebeurt, nog tot eene flinke uitbreiding van den dit-jarigen suikeraanplant kan leiden. Vermeld dient nog te worden, dat Duitschland door het van kracht worden van het vredesverdrag ongeveer 10 pCt. van het voor de suikerbietcultuur gebruikte areaal aan Polen verliest.

Tsjecho-Slowakije leverde in 1918/19 590.000 ton suiker en hield daarvan een flink gedeelte voor export over, terwijl de laatste oogst op 650.000 ton geraamd wordt, nadat veel meer daarvan verwacht was. In elk geval zal weer een groot gedeelte voor export disponibel komen, en kocht b.v. Frankrijk reeds 100.000 ton, terwijl ook het een en ander voor de omliggende landen bestemd is.

De suikeroogst van Duitsch-Oostenrijk is van geen beteekenis meer en is dit land thans aangewezen op invoer uit Tsjecho-Slowakije.

Hongarije heeft tengevolge van de voortdurende onlusten weinig opgebracht, terwijl het resultaat van den nieuwen oogst ook zeer teleurstellend zal zijn.

Frankrijk produceerde in 1918/19 slechts ongeveer 108.000 ton tegen 200.000 en 250.000 ton in de beide voorafgaande jaren en 740.000 ton in 1913/14. Het land was dus aangewezen op grooten aanvoer, die behalve uit de eigen koloniën hoofdzakelijk uit Cuba en Java plaats had. De ditjarige oogst wordt op ca. 150.000 ton getaxeerd en blijft de rantsoeneering gehandhaafd. De consumptie, gerekend van September tot Augustus bedroeg in 1918/19 ruim 400.000 ton tegen 300.000 ton in 1917/18. Er wordt krachtig gewerkt aan eene herleving der eigen industrie, waarbij de Regeering steun verleent.

In België bedroeg de consumptie in de campagne 1918/19 115.000 ton tegen 109.000 en 77.000 ton in de beide voorafgaande jaren. De nieuwe oogst wordt getaxeerd op 120.000 ton ruwsuiker, waarmede het verbruik dus bijna gedekt wordt.

De overige Europeesche landen hebben voor zoover noodig en mogelijk Cuba- en Javasuiker ingevoerd. Vooral Noorwegen heeft tijdig voor de noodige aankopen gezorgd en kon daar de consumptie ruim voorzien worden. Ook Zweden, Finland, Zwitserland en de Zuid-Europeesche Staten traden als koopers op. Over Rusland valt niet veel meer te zeggen, dan dat het daar met de eens zoo bloeiende suikerindustrie treurig gesteld is en dat dit land wegens den binnenlandschen chaos ook geene aanvoeren van buiten kon krijgen.

In de Vereenigde Staten behield de Sugar Equalization Board de controle over de markt, totdat de nieuwe Cuba-oogst binnenkwam, zoodat gedurende het geheele jaar de prijs van 7,28 cent voor spot centrifugals te New York gehandhaafd kon worden. In Juli, toen de vraag uit Europa zoo toegenomen was, dat door de groote exporten een tekort aan suiker in Amerika dreigde te ontstaan, werd de uitvoer gedurende eenige maanden verboden.

Het verbruik in Amerika was in het afgelopen jaar niet meer aan banden gelegd en nam dan ook sterk toe, gedeeltelijk tengevolge van de „drooglegging”, waardoor de consumptie van suikerhoudende dranken zich zeer uitbreidde. Het verbruik bedroeg 4.068.000 ton tegen 3.500.000 ton in 1918. De voorraden bleven dan ook gedurende het geheele jaar zeer klein. Sedert het nieuwe jaar heeft nu ook de controle der aankopen door de Equalization Board en de daarmee verband houdende vaststelling der binnenlandsche prijzen opgehouden en is de suikerhandel dus aan geene regeling meer onderworpen. Herhaaldelijk werden

voorstellen gedaan om, met het oog op de toenemende vraag, de werkzaamheden van genoemde Regeeringsinstelling nog eenigen tijd voort te zetten en werd in dien geest ook aan het einde van het jaar eene wet door Senaat en Congres aangenomen, doch de President heeft die tot dusver nog niet willen bekrachtigen. Sedert de nieuwe Cuba-oogst, waarvan de aankopen vrij waren, aan de markt kwam, zijn de prijzen gestadig opgelopen en is nu reeds een groot gedeelte van den thans binnenkomenden grooten Cuba-oogst verkocht tot prijzen, die in October met pl.m. 6 cent begonnen en gestadig opliepen tot ruim 12 cent, f.o.b., basis 96°, waartoe bij eene zeer opgewonden stemming tegenwoordig afdoeningen plaats hebben. In de najaarsmaanden zouden de Cuba-planters waarschijnlijk bereid geweest zijn, den geheelen oogst weder aan eene combinatie van Regeeringscommissies te verkoopen evenals het jaar van te voren, doch werd daarvan geen gebruik gemaakt, daar Amerika evenals Engeland gehoopt had de markt zonder nadeel voor de consumenten weder vrij te kunnen laten, hetgeen thans blijkt verkeerd te zijn geweest.

De nieuwe Cuba-oogst wordt op ongeveer 4.400.000 ton geraamd tegen eene opbrengst van 4 miljoen verleden jaar.

A. V.

### HET GOUD.

In de jongste aflevering van de „Economist” is van de hand van Mej. Mr. E. C. van Dorp, een artikel: „De Duurte en de Geldpolitiek”.

Dit artikel brengt me in herinnering de in het begin van den oorlog verschenen theoretische beschouwingen omtrent het goud als medium van internationale verrekningen. Toen was gewag te maken, zij in herinnering gebracht, van een strooming enerzijds, in Duitschland onder den indruk van de bezorgdheid voor het verder afnemen van den goudschat des lands naar voren gekomen, anderzijds in andere landen integendeel door de groote vermeerdering van dien schat opgewekt, om het goud, het medium, waarin vóór den oorlog eventueele saldi tusschen verschillende landen werden betaald, als zoodanig af te schaffen, het goud z.g. te „onttroonen”. (Zie de „Economist” van 15 October 1917).

Ook in ons land heeft toen de sterke stijging van den goudvoorraad bij onze circulatiebank, welke sedert het uitbreken van den oorlog tot een ongekende hoogte was gestegen, bezorgdheid gewekt, tot critiek op het beleid der Nederlandsche Bank en raadgevingen aanleiding gevende.

Die stroomingen hebben toen vele artikelen in tijdschriften doen ontstaan, in de practijk werd niet hun theorie in toepassing gebracht; alleen in Zweden, zal men zich herinneren en in navolging van Zweden in de twee andere Scandinavische rijken evenwel is een maatregel in den geest van de door die stroomingen gewenschte richting genomen, is een wet aangenomen, welke een stap in de aangeduide richting was. Die wet toch ontsloeg de Zweedsche Rijksbank van de verplichting goud in baren, afgeleverd aan de Munt aan te koopen tegen zijn waarde in Zweedsche munt d.w.z. tegen 2480 Kronen per K.G. fijn, onder aftrek van  $\frac{1}{4}$  pCt. muntloon en kosten van raffineeren en omsmelten.

Aldus vrijgesteld van de verplichting om goud tegen een vasten prijs te koopen, is de Zweedsche Rijksbank toen eerst begonnen met verlaging van den prijs (in Kronen) voor het goud, dat haar werd toegevoerd en heeft vervolgens geweigerd goud als betaalmiddel in het internationale verkeer aan te nemen.

De critiek op die goudpolitiek van de Zweedsche Rijksbank kunnen we hier laten rusten: de Zweedsche Kroon werd daardoor losgemaakt van het goud, evenzoo de waarde van de Kroon ten opzichte van het internationaal verrekenningsmiddel en aldus tegenover de munten, de munteenheden, de betalingsmiddelen van de andere landen.

Utiliteitsgronden waren het, naar de berichten uit Zweden aangaven, welke tot die goudpolitiek hadden doen besluiten: te trachten goud goedkooper d.w.z. tegen minder Kronen per K.G. fijn te verkrijgen en te trachten noodzakelijke waren in Zweden ingevoerd te krijgen.

De bedoelde strooming in Duitschland wilde het goud afschaffen, zoowel in den binnenlandschen geldsomloop, als in het buitenlandsche verrekenningsverkeer, en tevens als grondslag van 's lands muntstelsel. In het binnenlandsch verkeer, zeggen de woordvoerders, kunnen de gouden munten gemist worden; dit is nu gebleken in Duitschland, waar alle gouden munten uit de circulatie zijn verdwenen. Hieruit blijkt, dat in het binnenlandsch verkeer gouden munten onnoodig zijn; het betalingsverkeer wordt voldoende bediend door geldsurrogaten, waaraan door het volk de bepaalde waarde wordt toegekend, welke door de overheid er op staat uitgedrukt; niemand denkt bij het aannemen van bankbiljetten (tenminste in een georganiseerde maatschappij) aan goud.

Hierop doorredeneerende komt men tot de bewering, dat de goudvoorraad bij de circulatiebank onnoodig is, omdat de geldsomloop in het binnenland het zonder gouden munten kan stellen en omdat de bankbiljetten in het verkeer worden aangenomen en wel naar de waarde er op uitgedrukt en niet naar gelang van dekking.

Tot toepassing van de aldus ontwikkelde theorie is het niet gekomen; integendeel in Duitschland, in het land zelf, waar de strooming om het goud te „onttroonen” voornamelijk was ontstaan en bijval onder de theoretici had gevonden, werd die theorie door de mannen van de practijk, door de directie van de Deutsche Rijksbank niet gedeeld doch verworpen: „der Goldbestand, der feste Rückgrat ihres Status” heet 't in het jaarverslag van den president Havenstein.

Aannemende nu, dat het goud in het binnenlandsch verkeer te ontberen is en niet meer noodzakelijk is als dekking voor de inwisselbaarheid der bankbiljetten, niet meer in het buitenlandsch verkeer noodig is, daar dit bediend kan worden met saldi in het buitenland, is de goudvoorraad derhalve te ontberen, is renteloos, is een schat, welke geen rente geeft; die schat kan omgezet worden in nuttiger waarden o.a. in vorderingen op het buitenland.

Doch niet alleen nutteloos en renteloos ligt het goud bij de circulatiebank, gaat men verder, doch levert gevaar op voor verlies; het goud kan in waarde dalen; en dat gevaar, dat risico is zelfs zeer groot, want een depreciatie van het goud is reeds ingetreden, en die depreciatie zal groote, zeer groote afmetingen gaan aannemen, wanneer door enkele landen het goud wordt uitgestooten, wordt „onttroond”.

Ook in ons land werd van theoretische zijde de „onttrooning” van het goud voorgestaan, werd met zooveel klem er op aangedrongen, zoodat in geschriften een zekere heftigheid niet te miskennen is.

Die aandrang van theoretische zijde om het goud te „onttroonen” ging uit van het standpunt, dat het goud in waarde was gedeprimeerd en nog meer depreciëren zoude: de goederenprijzen toch waren al, de een wat meer, de ander wat minder, gestegen, ergo is het goud in waarde gedaald, want de prijzen houden verband met de hoeveelheid goud, welke de munten bevatten; het geld, steunende op de goudwaarde, heeft inflatie gedurende den oorlog ondergaan, zoowel in de oorlogvoerende als in de niet-oorlogvoerende landen.

Die conclusies werden niet algemeen aanvaard, integendeel. Er werd op gewezen, dat de goudproductie der wereld niet sterk was toegenomen; in Duitschland, waar de goudschat zoo sterk was verminderd, waren de goederenprijzen nog sterker gestegen dan hier te lande. De stijging van de goederenprijzen was te wijten aan oorzaken bij de goederen zelf gelegen.



Een theoretische beschouwing ging nog verder. Ondanks de uitvoerverboden van goud wordt het internationaal handelsverkeer onderhouden; verrekningen met goud zijn niet mogelijk gebleven. De onzekerheid omtrent de onderlinge verhouding van de verrekeningseenheden der verschillende landen is 't, welke een grooten belemmerenden factor vormt; die wisselvallige onderlinge waardeverhouding van de betaalmiddelen der landen zoude in het internationaal verkeer ter zijde gesteld kunnen worden, wanneer men zich in dat verkeer bediende van verrekeningseenheden, welke in een vaste verhouding tot elkaar staan, wanneer men zich in het internationaal verkeer bediende b.v. van Duitse eenheden, van Hollandsche eenheden enz., welke in een bepaalde, vaste verhouding; b.v. twee Duitse eenheden, gelijk één Hollandsche eenheid, tot elkaar staan.

Een paar jaren zijn verlopen sedert de bovenbedoelde stroomingen te voorschijn traden, sedert de vermelde theoretische beschouwingen gehouden werden, sedert de aangeduide goudpolitiek voor de circulatiebanken werd aanbevolen en op de goudpolitiek van de Nederlandsche Bank een niet goedkeurende critiek werd geuit. Het standpunt toch der Nederlandsche Bank was gebleven en bleef: goud aan nemen tot vollen prijs, behalve wanneer er twijfel was of het aangeboden goud strekte in het belang van buitenlandsche belangen; zij was er niet toe overgegaan haren goudschat overboord te werpen als een nuttelooze schat, door zekere depreciatie van het goud in waarde verminderende en aan groote verliezen bloot stellende.

Een paar jaren zijn nu verlopen; wat hebben die jaren geleerd? De stroomingen zijn doodgelopen, de ontwikkeling der omstandigheden, der zoo abnormale omstandigheden op economisch en financieel gebied hebben de theoretische beschouwingen geen grond gegeven, integendeel hebben niet aangetoond, dat het gewenscht was den goudvoorraad van de Nederlandsche Bank van de hand te doen (en wat er voor in de plaats?, tegen saldi in het buitenland, in buitenlandsche valuta), integendeel het is nog zoo kwaad niet gebleken, dat de Bank haar bezit aan goud heeft aangehouden: aan goud, dat over de geheele wereld waarde heeft, waaraan men overal ter wereld waarde hecht, wat men overal ter wereld bezitten wil, waarvoor men diensten presteeren wil, goederen wil afstaan.

Zeer zeker is het binnenlandsch verkeer in Duitschland zich blijven bedienen en bedient thans zich nog vrijwel uitsluitend van bankbiljetten, maar hoe? Het kan zich van niets anders bedienen dan van bankbiljetten, wanneer het gemunte geld aan den omloop ontnomen is. Ondanks het stempel van de overheid, dat de waarde, het aantal rijksmarken aangeeft, bekomt men in Duitschland voor vijf gouden 20-markstukken heel wat meer dan voor een bankbiljet van 100 Mark.

Zeer zeker bedient het verkeer zich in Duitschland het meest van bankbiljetten, vooreerst omdat het niet anders kan, en ook omdat men in de bankbiljetten nog belichaamd meent te zien, goederen, diensten, waarde. In die meening wordt men versterkt, omdat voor betalingen aan het Rijk, staten, steden bankbiljetten ten volle voor het daarop vermelde bedrag worden aangenomen, evenals gouden munten. Doch in het verkeer neemt men bankbiljetten aan, voor zooverre men als het ware er in belichaamd ziet goederen, diensten, waarde. Iemand, die iets verkoopt, diensten presteert, wil een tegenprestatie ontvangen, hetzij groot, hetzij klein; die tegenprestatie bestaat in goederen en diensten; in de gouden munten ziet hij een belichaming van goederen, van diensten, want hij weet, dat ze overal als tegenprestatie voor goederen, diensten worden aangenomen, dat voor goud overal iets te verkrijgen is, dat over de geheele wereld goud als waardevol metaal wordt erkend; niet alleen

in het land zelf, doch ook buiten de grenzen heeft het zijn waarde. Bankbiljetten zijn op zichzelf geen waarde, doch vertegenwoordigen een waarde, voor zooverre men een waarde er in belichaamd ziet; verliest men het vertrouwen in die belichaming, dan verliezen de bankbiljetten de waarde, welke zij door het stempel der overheid moeten vertegenwoordigen. Zolang bankbiljetten te verwisselen zijn tegen goud, is er voor verschil in waarde tusschen gouden munten en bankbiljetten geen grond. In gewone tijden realiseert men zich niet de waarde van gouden munten en de waarde van de bankbiljetten, doch telkens zijn er tijden geweest, dat men dit wel deed, daarvan levert de geschiedenis voorbeelden, van een disagio van biljetten, van een agio van het goud, zelfs van een totaal verlies van waarde, van gelding van papieren betaalmiddelen (Fransche assignaten).

Nu spreken we nog slechts van het gebrekkige betalingsverkeer in Duitschland, doch hoe is dat thans in Oostenrijk, in Hongarije, in Rusland.

Zoo geven de tegenwoordige toestanden ook de proef op de som, wat betreft het denkbeeld om internationale verrekningen te doen geschieden in eenheden, welke een onderlinge vaste verhouding hebben. Gesteld eens, dat de verrekningen tusschen Duitschland (laten we Rusland nog maar niet nemen) en ons land geschied waren en geschieden in eenheden, welke een vaste gelding-verhouding tot elkaar hebben, zegge, zooals boven reeds verondersteld, 2 Duitse eenheden gelijk 1 Hollandsche eenheid en omgekeerd, hoe zoude ons land dan niet overstromd zijn geworden met Duitse eenheden en nog overstromd worden. Nu werkte en werkt nog de daling van de gelding van Mark, uitgedrukt in Hollandsche guldens als een krachtige rem tegen het koopen van goederen hier te lande door of voor Duitschland, tegen het moeten betalen van goederen hier te lande, tegen het verkoopen, het omzetten van Marken in Guldens; doch wanneer de Duitschers hier te lande goederen hadden kunnen betalen met Duitse eenheden, welke hier gelijk  $\frac{1}{2}$  Hollandsche eenheid gelden, dan was de stroom van Duitse eenheden hierheen niet geremd, we zouden hier volgepropt, meer dan volgepropt zitten met Duitse eenheden.

En wanneer de Nederlandsche Bank haren goudvoorraad niet beschermd had, wanneer zij de Duitse eenheden inwisselbaar tegen goud had laten zijn, dan zoude het goud weggestroomd zijn tegen een vloed van Duitse Mark-eenheden hierheen, zoude de Bank, in plaats van een voorraad van het goud, van de stof, welke overal ter wereld waarde heeft, waarover men over de geheele wereld goederen kan bekomen, diensten kan laten presteeren, in plaats van den goudvoorraad zoude de Bank dan bezitten eenige honderd millioen Duitse eenheden, met welk 'n waarde in het wereldverkeer?

Men kan gerust zeggen, dat we ons verblijden mogen dat de Nederlandsche Bank niet is overgegaan tot de experimenten, welke zoo aangeraden werden, zich ontdoen van den nutteloozen, renteloozen, aan dreigend gevaar voor depreciatie onderhevigen goudschat, dat we niet zijn overgegaan ons te bedienen in het internationaal verkeer van eenheden, welke in een vaste onderlinge verhouding staan.

Verschiedene vroegere theorieën, welke in hun tijd een grooten invloed hebben gehad, zijn later weerlegd: dat hun invloed verderfelijik was, is later aangetoond en erkend.

Wat baat het of b.v. aangetoond wordt dat theoretisch iets mogelijk is in een utopischen staat, in een gedachte samenleving, b.v. in een denkbeeldige samenleving ruilmiddelen overbodig zijn. De maatschappij is er met de toestanden, met de menschen, zooals ze zijn. Bij het zoo sterk ontwikkelde internationale verkeer van onzen tijd, kan een ruilhandel van goederen tegen goederen niet meer dat verkeer bedienen, is gebleken dat er een medium moet zijn om met elkaar

af te rekenen. Het handelsverkeer bevat nu duizenderlei artikelen, van heinde en ver, de ontelbare verscheidenheden van goederen worden niet meer uit een enkel land betrokken, maar worden van verschillende kanten aangevoerd, naar verschillende landen uitgevoerd, bediening van dat verkeer door ruilhandel is uitgesloten.

Overal ter wereld hecht de mensch waarde aan het goud, overal is hij begeerig het te hebben, wil hij diensten daarvoor presteeren, goederen er voor afstaan. Waarom? Dat doet er niet toe, het feit, dat hij het hebben wil, dat hij er waarde aan hecht, is er. Ook aan andere goederen hecht de mensch waarde, b.v. aan edelgesteenten, steenkolen, granen, enz. enz., doch hier behoeven we niet uit te weiden over de eigenschappen van het goud, die het doen zijn het verrekenmedium bij uitnemendheid.

Is het verkeer gebleken, dat onze circulatiebank zich voorzien heeft van en behouden heeft een voorraad goud, van het goed, waarmede zij overal ter wereld terecht kan, waarvan ze weet, dat overal ter wereld de menschen het hebben willen, bereid zijn er tegen diensten te presteeren, goederen af te staan? Is het verkeer gebleken, nu in deze zoo wisselvallige tijden, nu de verhouding van de valuta's der verschillende landen zich ook zoo sterk gewijzigd hebben? (denken we hierbij ook aan de groote wijziging in den stand der Scandinavische valuta).

De ondervinding in Zweden met de goudpolitiek van de Zweedsche Rijksbank — zie hierboven — lokt niet tot navolging uit.

De kracht van den goudschat des lands wordt verhoogd, wanneer die goudschat bijeen is in een reservoir, steeds bij de hand is om er zich, zoo gewenscht, van te bedienen.

Die groote goudvoorraad laat berekenen een groot, een aanzienlijk bedrag aan in omloop te brengen biljetten, dat is zoo. Doch de centrale kredietinstelling heeft het in hare hand het in omloopkomen van hare biljetten te regelen en zal het in omloopkomen van ongedekte biljetten ook wel regelen naar gelang van de omstandigheden.

De functie van het goud als verrekeningmedium in het internationaal verkeer werd bevorderd en gewaarborgd door den vrijen uit- en invoer, door de vrije versmelting en aanmuntning van 't goud. Nu moge de vrije uitvoer niet meer bestaan, daarom heeft het goud zijn waarde nog niet verloren.

In welk 'n positie ons land nog kan komen weten we niet, ook niet welke diensten onze goudschat nog kan bewijzen.

Tot het bovenstaande werd ik gebracht door het lezen van het artikel in de „Economist”, in het begin dezer aangehaald. Wel worden er niet experimenten aanbevolen op zulk een stellige wijze als dat een paar jaren geleden werd gedaan ter andere plaatse. Was het toen een sterk uitgesproken critiek op het beleid der Nederlandsche Bank, wat betreft het aannemen van goud, het niet afstooten, overboord gooien van het goud, nu is dat niet meer het geval: nu is het meer de financiering van regeeringspapier, van de discontopolitiek, welke het onderwerp van bespreking is.

Hierop is van bevoegde zijde reeds in een voorgaand nummer een beschouwing gevolgd.

Een uitlating in het artikel van Mej. Mr. Van Dorp heeft me nog getroffen, en wel die, waarin er aanmerkingen op gemaakt wordt, dat de Nederlandsche Bank niet goud afgegeven heeft, toen de bekende borden verschenen, waarop aangekondigd stond, dat voor een goudertientje *f* 17,50 geboden werd. Dat bod voor een gouden tientje heeft toen ter tijde zeker de aandacht getrokken; naar 't verluide werd zulk 'n bedrag voor 'n gouden tientje geboden, omdat in Slowakije, in Rusland, in Polen zoo sterk vraag naar goud was. Nu bankbiljetten niet meer tegen goud ingewisseld kunnen worden, is goud geworden een

koopwaar, welke men blijkens hetgeen men er voor wil geven, er voor wil afstaan, gaarne wilde hebben. Had de Bank toen om dat hooge bod voor 'n gouden tientje te doen verdwijnen goud afgegeven — en wat voor practisch, niet theoretisch nut zoude dat gegeven hebben — dan was, wanneer geen uitvoerverbod van goud belemmeringen in den weg had gelegd, goud weggevloeid om te belanden in de schatkamers in genoemde landen, misschien wel in die van menig Bolsjewikisch leider en hadden we hier een of meer miljard Mark Deutsche bankbiljetten meer gehad. Zoude dit een voordeelige ruil geweest zijn?

Op een experiment wordt aangedrongen: een reden van urgenten aard, die nu tot gouduitvoer maant, dat is onze koers op de U. S. Die koers is eenige procenten boven de goudpariteit en zoude in gewone tijden reeds veel eerder tot gouduitvoer aanleiding hebben gegeven.

Door goudzendingen naar Amerika zoude onze wisselkoers dalen, tot normaal peil te brengen zijn. De vraag is echter hoe groot die goudzendingen zouden moeten zijn en nog meer hoeveel goud naar Amerika gezonden zoude moeten worden om dat peil te behouden. Hangt de wisselkoers op New York alleen af van de vraag naar remises naar Amerika in ons land of wordt zij beïnvloed door vraag naar remises op Amerika ook elders? In dat geval zoude het voor onze circulatiebank een bodemlooze put zijn.

Ondanks de, naar te vermoeden is, zeer aanzienlijke bedragen aan fondsen, welke de arbitrage naar Amerika zond en zendt, is de wisselkoers op New York gestegen en vast gebleven. Zoolang materiaal ter markt komt, blijft deze nivellerende bron vloeien, doch daarna gaat die factor tot regulering van betreffende wisselkoers ontbreken.

Het bestuur van onze centrale kredietinstelling zal wel op de hoogte zijn van de oorzaken, welke de wisselkoers op New York zoo hebben doen stijgen en zoo hoog houden, en een goede reden hebben om niet tot goudafgifte voor of goudzendingen naar Amerika over te gaan.

Van het standpunt, dat de wisselkoersen vanzelf gereguleerd worden (Federal Reserve Board), zij verwezen naar het nummer van 10 December '19.

30 Januari 1920.

v. l.—d.

## DE VESTIGINGSPLAATS DER HOLLANDSCHE HOOGOVENS. II.

Van de bijzondere factoren, die op de keuze invloed zouden kunnen oefenen, zullen wij er enkele bespreken. De voornaamste zijn: die van historisch, cultuurtechnisch, organisatorisch, sociaal, politiek-kommercieel en militair belang.

Sombart spreekt nog van „voelingsvoorwaarden” en kiest als voorbeeld de Taylor-madekleermakerij, voornamelijk wat betreft het in de omgeving der klanten zijn om te kunnen passen enz. maar dergelijke „voeling” kunnen wij hier niet ontdekken tenzij humoristisch opgevat!

Om historische motieven behoeft een hoogovenbedrijf zich niet te bekommeren, dit is geheel anders bijvoorbeeld voor een mode- of kunstindustrie (faience). Waar er in Nederland nog geen hoogovenindustrie was en evenmin een centrum met een minimum van loonen, kan men dus Weber's arbeidsoriëntering achterwege laten. Wel dient men zich naar de arbeiders zelve te oriënteeren.

Kultuurtechnische overwegingen brengen ons tot de slotsom, dat ongeschoolde arbeiders overal te vinden zijn, terwijl men de geschoolde of moet opleiden of uit het buitenland moet halen.

Juist voor het ook ten onzent op te richten Martinbedrijf schrijft Dr. Rosehr,<sup>1)</sup> blz. 19: „Die Arbeiterfrage ist bei den Martinstahlwerk, nicht ohne alle

<sup>1)</sup> Die Standorte der eisenverarbeitenden Industrien am Oberrhein.

Schwierigkeit zu lösen, weil sich im groszen und ganzen nur gelernte Arbeiter erfolgreich verwenden lassen. In Mannheim gab man mir an, dasz die besonders qualifizierten Arbeiter wegen der im Bezirk ungewohnten Arbeitsverrichtung von weither geholt werden müssten, vor allem aus dem Rheinland mit seiner ausgebildeten Stahlindustrie.

Immerhin ist der groszen Prozentsatz der Arbeitermaterial doch in Mannheim zu bekommen gewesen. Im Elsass hört man über die Arbeiterversorgung nur Gutes."

Om redenen van organisatorischen aard kan niemand een bepaalde streek in Nederland verkiezen boven een andere, want overal zijn de Hollanders even afkeerig van tucht en organisatie. Indien er een provincie te vinden was met een bevolking met Duitschen volksaard of met een Amerikaansche psyche, dan zou men die streek gunstig achten voor het Taylorstelsel, maar in ons land zal dat groote moeilijkheden meebrengen en er is al iemand geweest, die beweerd, dat hiendoor het geprojecteerde bedrijf een 400 man meer zal moeten aannemen, dan bij dadelijke invoering van Scientific Management noodig geweest zou zijn (pl.m. 2000).

Standplaatsfactoren van politiek-socialen aard zijn er wel. Dat de invloed van sociaal-demokratische „Verhetzing" niet gering te achten is, maakt Rosehr ons duidelijk op blz. 73, waar hij zegt: „Es wurde dem Verfasser gegenüber im elsässischen Gebiet mehrfach betont, dasz man gerade darin einen Vorzug seiner Lage sähe, dasz die Socialdemokratie sich noch nicht in demselben Masse geltend gemacht hätte in den groszen Städten."

Wat dat betreft teekenen zich enkele centra in Nederland af, waarvan o.a. de omgeving van Zaandam er een is.

De linie IJ.—A. is hiervoor beslist ongunstig. Dat heeft de commissie ook gevoeld, toen zij den Velzer raad meedeelde, dat zij van plan was, om arbeiders van de Zuid-Hollandsche eilanden in dienst te nemen, een argument in handen van den wethouder om de gemeente ook al hierom af te raden tot toelating van het bedrijf, omdat hiendoor toch de werkloosheid in IJmuiden en Velzen niet zou verminderen.

Volgens inzicht der oprichters zelf, ligt de linie H. v. H.—R. hiervoor dus gunstiger.

Bij wat over het arbeidersvraagstuk is gezegd, zij nog vermeld, wat Prof. v. Iterson, directeur der staatsmijnen in Limburg publiceerde. Hij schrijft dan, hoe in Duitschland tientallen miljoenen voor woningbouw zijn uitgegeven en hoe merkwaardig het is, dat die mijnen, welke het meeste hiervoor uitgegeven hebben, het beste renderen. Deze verzorging is den arbeiders zoo goed bevallen, dat zij, die in den oorlog naar Holland zijn uitgeweken, na den vrede weer naar Duitschland terug willen.

Deze voorkeur voor een bepaalde streek wordt zoodoende een zuivere sociale standplaatsfaktor.

Voor al indien men vreest, dat bij de heroriëntering naar arbeidskrachten er een verloop zal plaats vinden van plaatsen, met minder gunstige voorwaarden naar die met beter dito. Niet alleen dient men hierover zijn gedachten te laten gaan uit moreel oogpunt, maar ook op grond van welbegrepen eigenbelang moet men er voor zorgen, dat er een standplaatsfaktor ten gunste van de vestigingsplaats van het bedrijf wordt geschapen. De mogelijkheid hiervoor bieden zoowel de linies IJ.—A. als H. v. H.—R. Arbeiderswoningen naar de oischen des tijds, een geriefelijk milieu, is op de verschillende terreinen te scheppen, evenals de aanleg van moestuintjes, die (zie Rosehr) de arbeiders binden aan den grond.

Kommercieele faktoren<sup>1)</sup> in engeren zin — in ruimeren zin zijn zij allen eigenlijk kommercieel —

<sup>1)</sup> Handelspolitieke met het oog op een syndikaat of een tolgebied zijn er in Nederland niet.

zijn soms heel onnaspeurlijk, en wij vermoeden, dat er van die vage, niet naar buiten bekende redenen zijn, waarom men de vestigingskeuze ten voordeele van de linie IJ.—A. heeft doen vallen. Jets is hierover te vermoeden uit het proces over de schending van geheimen uit de raadszitting der gemeente Amsterdam en uit andere feiten, waaruit de stille naijver der gemeenten Rotterdam en Amsterdam is gebleken. Wellicht eischen de Amsterdamsche financiers om hun meerdere deelname, dat de vestiging in de omgeving van Amsterdam zou zijn; hoe dit ook zij, de laatste motieven kunnen wij niet opsporen. Er blijft nog over te beschouwen de militaire faktor, waaromtrent de oprichters indirekt beweerden hierop niet te letten, door te zeggen, dat men de keuze van vestiging alleen zou laten afhangen van zuiver kommercieele overwegingen.

Indien echter de Staat eens een wenk zou hebben gegeven om de eerste Hollandsche hoogoven in de hoofdverdedigingsstelling te vestigen, dan is buiten kijf de linie IJmuiden—Amsterdam de aangewezen. Dit is meer voorgekomen o.a. bij de eerste Italiaansche hoogoven te Terni boven Rome. Nog op één ding willen wij wijzen n.m. dat rondom H. v. H. meer dan in de omgeving van Velzen elektrische energie noodig is. De Noord-Hollandsche polders (waarvan daarenboven de Haarlemmermeerpolder bezig is centrales te bouwen) worden overwegend door veeboeren bewoond, die evenwel een geringere behoefte aan elektriciteit hebben dan b.v. bouwboeren. Grootere boeren drijven de verschillende landbouwmachines op de Zuid-Hollandsche eilanden met tredmolens en explosiemotoren, maar door het blad „Onze Eilanden" is er dikwijls op gewezen, dat het kleinbedrijf slechts wacht op de elektrificering om een hooger vlucht te nemen.

De vraag naar elektriciteit voor krachtgebruik is er groot. Wel levert Dordrecht tot dicht onder Rotterdam, maar dit is nauwelijks voldoende voor verlichting. Ten Noorden van H. v. H. verder vindt een centrale het dichtbebouwde Delfland waaraan ook stroom zou zijn te leveren.

Ten slotte moeten wij resumeerende tot deze konklusie komen, dat, indien de militaire en de eventuele speciaal-kommercieele faktoren buiten beschouwing blijven, alle overige of onverschillig of ten voordeele van een terrein aan den Nieuwen Waterweg pleiten.

JAC. BROUWER

Januari 1920.

Tot ons leedwezen moet het tweede gedeelte van het artikel van Prof. Dr. H. Blink: „De Republiek (Duitsch-Oostenrijk en haar Economische Positie in 't Verleden en Heden" tot het volgend nummer blijven overstaan. — Red.

## AANTEKENINGEN.

*De buitenlandsche handel van Engeland.* — Het behoeft eigenlijk geen betoog, dat men uit de sterke stijging in de waarde van den buitenlandschen handel der diverse landen, door de daling in de waarde van het ruilmiddel, niet de conclusie mag trekken, dat ook de omvang van dien handel een evenredigen groei vertoont. In hoeverre deze zich gewijzigd heeft, is evenwel slechts na zeer tijdroovende berekeningen na te gaan, zoodat de particulier hiertoe moeilijk komt, waardoor evenwel het juiste inzicht in de ontwikkeling van den buitenlandschen handel blijft ontbreken.

De statistische afdeeling van den Board of Trade heeft nu een vergelijking gemaakt tusschen den buitenlandschen handel van het Vereenigd Koninkrijk in 1919 en 1913 door de waarde te berekenen, die de geëxporteerde en geïmporteerde goederen gehad zouden hebben, indien zij aangegeven waren tegen de prijzen van 1913.

Het volgende overzicht wordt gepubliceerd in het „Journal” van den Board van 5 Februari l.l.:

|                                    | Gedeclareerde waarde |           | Geschatte waarde v. d. handel v. 1919 uitgedr. in de gem. waarde van 1913 |
|------------------------------------|----------------------|-----------|---|
|                                    | 1913                 | 1919      |   |
|                                    | (in duizenden £)     |           |   |
| Totale import ....                 | 768.735              | 1.631.902 | 679.786   |
| Weder-uitgevoerde goederen .....   | 109.575              | 164.322   | 85.726  |
| Geëxporteerde inlandsche producten | 525.245              | 798.373   | 288.105   |

De gemiddelde prijs per eenheid vertoont dus voor den totalen import, weder uitgevoerde goederen en geëxporteerde inlandsche goederen een stijging resp. van 140, 92 en 177 pCt., terwijl de omvang van den handel op basis der prijzen van 1913 voor de drie groepen in 1919 resp. 116, 21,8 en 45,1 pCt. beneden eerstgenoemd jaar blijft.

Het importcijfer was als volgt samengesteld:

|   | Gedeclareerde waarde |         | Geschatte waarde v. d. handel v. 1919 uitgedr. in de gem. waarde van 1913 |
|---|----------------------|---------|---|
|   | 1913                 | 1919    |   |
|   | (in duizenden £)     |         |   |
| Voedsel, dranken en tabak .....                             | 290.202              | 712.439 | 284.078   |
| Grondstoffen en voor 't kleinste deel bewerkte artikelen .. | 281.823              | 646.450 | 270.784   |
| Eindfabrikaten of voor 't grootste deel bewerkte artikelen  | 193.602              | 266.747 | 122.318   |
| Diversen .....  | 3.108                | 6.266   | 2.606   |

De „waarde” der eerste drie groepen is in 1919 resp. 151, 139 en 118 percent hooger dan in 1913, doch de kwantiteit resp. 2, 4 en 37 percent minder.

Voor den export krijgen we het volgende overzicht:

|   | Gedeclareerde waarde |         | Geschatte waarde v. d. handel v. 1919 uitgedr. in de gem. waarde van 1913 |
|---|----------------------|---------|---|
|   | 1913                 | 1919    |   |
|   | (in duizenden £)     |         |   |
| Voedsel, dranken en tabak .....                             | 32.588               | 33.371  | 14.241  |
| Grondstoffen en voor 't kleinste deel bewerkte artikelen .. | 69.905               | 121.256 | 37.442  |
| Eindfabrikaten of voor 't grootste deel bewerkte artikelen  | 411.368              | 631.643 | 231.976   |
| Diversen .....  | 11.384               | 12.103  | 4.446   |

Ook hier weer een groote stijging van de „waarde”, voor de eerste drie groepen resp. 134, 224 en 172 pCt. Het hooge cijfer voor de tweede groep is het gevolg van de domineerende plaats, die de steenkool in deze groep inneemt. Wat den omvang betreft, deze bedroeg voor de genoemde groepen resp. 44, 53,5 en 56,5 percent van 1913. Men moet tot vóór 1900 teruggaan om dergelijke lage cijfers in de Engelsche statistiek aan te treffen.

#### ONTVANGEN:

\**Nederlands aandeel in de ontwikkeling van het volkenrecht*, rede, uitgesproken bij de aanvaarding van het ambt van buitengewoon hoogleraar in het volkenrecht en consulaire recht aan de Handelshoogeschool te Rotterdam op 5 Februari 1920, door Mr. Dr. J. P. A. François, 's-Gravenhage 1920.

*Harlingen als havenplaats*, uitgegeven door de Vereniging ter bevordering van Handel, Scheepvaart en Nijverheid te Harlingen, Harlingen, Drukkenij R. Oudeboon.

\**De Invalditeitswet*, door Mr. H. W. Groeneveld en Mej. Mr. G. J. Stemberg. Alphen aan den Rijn, 1920.

\**Economisch-Historisch Jaarboek*, Bijdragen tot de economische geschiedenis van Nederland, uitgegeven door de vereniging Het Nederlandsch Economisch-Historisch Archief, vijfde deel, 's-Gravenhage 1919.

\* Wordt nader aangekondigd.

#### OVERZICHT VAN TIJDSCHRIFTEN.

Political Science Quarterly. — New York, December 1919.

*E. R. A. Seligman*, The New York income tax; *H. L. Moore*, The flexibility of prices; *K. Larsen*, The settlement of the Slesvig question; *P. H. Douglas*, Absenteeism in labor; *R. F. A. Hoernlé*, Bernard Bosanquet's Philosophy of the State; *J. S. Schapiro*, Lamartine — A study of the poetic temperament in politics; *B. K. Sarkar*, An English history of India.

Schmollers Jahrbuch. — München, Leipzig, Jahrg. 43, Heft 4.

*R. Junge*, Zur Wirtschaftsführung des ungarischen Bolschewismus; *G. von Below*, Soziologie als Lehrfach; *G. Brodnitz*, Die Wirtschaftsblockade im Weltkrieg II; *M. Herzfeld*, Die Aussenhandelslehre des Grafen Karl Zinzendorf; *O. Engländer*, Fragen des Preises II; *C. Schaefer*, Die legale Devaluation; *Fr. Schomerus*, Die neueste Entwicklung des Carl-Zeiss-Werks; *K. Hildebrand*, Die ökonomischen Wesensmerkmale der freien Genossenschaft; *O. von Zwiédineck-Südenhorst*, Revolution oder soziale Reform. Als Anzeige von Gustav Schmollers nachgelassenem Werk „Die soziale Frage.”

Jahrbücher für Nationalökonomie und Statistik. — Jena, December 1919.

*S. Budge*, Vom theoretischen Nominalismus; *Joh. Müller*, Oesterreichische Kriegsgesetze und -verordnungen (3 Fortsetzung und Schluss, enthaltend die im Jahrgang 1918 des Reichsgesetzblattes veröffentlichten Gesetze u. s. w.); *R. Hennig*, Untertunnelung von Meeresteilen; *W. Dembowski*, Die Entwicklung der Einkommensteuer zu schlägen in den preussischen Stadtkreisen seit Kriegsbeginn.

Weltwirtschaft. — Berlin, December 1919.

*Dr. Jung*, Auswanderung und Landwirtschaft; *Prof. Dr.-Ing. O. Blum*, Verkehrsgeographische Betrachtungen über die Lage der Städte. (Fortsetzung); *Dr. E. Grünfeld*, Die Bedeutung des Genossenschaftswesens für das Auslandsdeutschum; *O. Pertz*, Die Lage des Deutschums in Russland nach der deutschen Novemberrevolution; *M. Gruhl*, Das Deutschum und die weltwirtschaftliche Bedeutung Aegyptens; *Dr. H. Meyer-Wild*, Masznahmen des schweizerischen Bundesrats gegen die wirtschaftliche Ueberfremdung; *G. Buetz*, Das indische Bank- und Geldwesen.

Zeitschrift für die gesamte Staatswissenschaft. — Tübingen, 1919, Heft III.

*G. Pólya*, Proportionalwahl und Wahrscheinlichkeitsrechnung; *H. Chr. Göbel*, Arbeitsstätten-Wanderungen, II; *Fr. Meisel*, Wo steht die deutsche Finanzwissenschaft?; *K. E. Nickel*, Wertfreiheit; *H. Fehlinger*, Ueber den Einfluss geographischen Faktoren auf Grossbritannien's Weltstellung.

Journal de la Société de Statistique de Paris. — Parijs, Januari 1920.

*E. Borel*, La statistique et l'organisation de la présidence du Conseil des ministres; *A. Barriol*, Nécrologie: M. Paul Meuriot; *A. Barriol*, Théorie mathématique de la population; *A. Barriol*, Variétés: L'accroissement de la solde quotidienne dans l'armée anglaise; *A. Barriol*, La grève des chemins de fer de Grande-Bretagne.

Die Bank. — Berlin, December 1919.

*A. Lansburgh*, Die misshandelte Wirtschaft; *Dr. W. Günther*, Die Girozentralen der deutschen Sparkassen; *Dr. W. Rocke*, Die Zulassung zur Börse; *M. Fürst*, Zur Frage der Wiedereinführung des Zeithandels.

Technik und Wirtschaft. — Berlin, December 1919.

*A. Günther*, Arbeitsrecht und Arbeitsverfassung; *zur Neddén*, Der Ruf nach Selbstverwaltung in der Englischen Industrie; *Mattern*, Die Wasserwirtschaft

in der Mark und ihre zukünftigen Aufgaben, (Schluss); *A. Vautrin*, Die Ermüdung und ihre Berücksichtigung beim industriellen Arbeitsvorgang. (Schluss).

The geographical Journal. — December, 1919.

*K. Mason*, Central Kurdistan; *E. C. Abendanon*, Missing links in the development of the ancient Portuguese cartography of the Netherlands East Indian Archipelago; *F. Fraser Hunter*, Reminiscences of the Map of Arabia and the Persian Gulf; *A. R. H.*, The progress of Boundary Delimitation in Europe; *E. A. Reeves*, Boundary between Alberta and British Columbia.

De West-Indische Gids. — Amsterdam, November, 1919.

*Dr. Th. Lens*, Struisvogelsteelt op Curaçao; *Fred. Oudschans Dentz*, De naam Suriname; *Fred. Oudschans Dentz*, De eerste in Suriname benoemde landmeters; *Th. van Lelyveld*, De kleding der Surinaamsche bevolkings-groepen in verband met aard en gewoonten (vervolg); *Dr. N. Waterman*, De geneeskundige organisatie in de kolonie Curaçao; *Mr. R. Bijlsma*, Surinaamsche handelsbeweging 1683—1712; *A. Behn*, De geschiedenis van den koninklijken slaaf.

De West-Indische Gids. — Amsterdam, December 1919.

*Dr. R. Romer*, Sanitaire beschouwingen in verband met immigratie van werkkrachten in Suriname; *Th. van Lelijveld*, De kleding der Surinaamsche bevolkings-groepen in verband met aard en gewoonten (slot); *Dr. J. de Hullu*, Het leven op St. Eustatius omstreeks 1792; *H. J. Homulle*, Houtdistillatie in Suriname; *B. J. Kluvers*, De verzekeringskas van de firma Kersten & Co. te Paramaribo.

**MAANDCIJFERS.**

*Postchèque- en girodienst.* — De postchèque- en girodienst bericht, dat in 1919 plaats hadden: 1.023.475 stortingen tot een gezamenlijk bedrag van . . . f 485.633.921,— 561.203 overschrijvingen tot een gezamenlijk bedrag van „ 1.089.552.142,— 650.616 afschrijvingen wegens chèques tot een gezamenlijk bedrag van „ 444.074.878,— Op ultimo December bedroeg het aantal postrekeningen 21.824 met een saldo-tegoed van f 77.875.709,—

**RIJKSPOSTSPAARBANK.**

| DECEMBER  | 1917        | 1918         | 1919         |
|---|-------------|--------------|--------------|
| Inlagen . . . . .   | f 7.493.163 | f 11.619.557 | f 10.612.566 |
| Terugbetalingen „   | 6.579.244   | 6.667.774    | 10.116.247   |
| Tegood der inleggers op ultimo . . . . .                      | 217.533.868 | 236.097.186  | 261.883.929  |
| Nom. bedr. der uitst. staatsschuldboekjes op ultimo . . . . . | 28.606.350  | 32.463.800   | 37.493.300   |
| Spaarbankboekjes: Aantal nieuw uitgegeven . . . . .           | 10.208      | 13.430       | 12.246       |
| Aantal geheel afbetaald . . . . .                             | 5.851       | 5.734        | 7.152        |
| Aantal uitstaande op ultimo . . . . .                         | 1.765.475   | 1.820.058    | 1.891.414    |

**GIRO-KANTOOR DER GEMEENTE AMSTERDAM.**

|  | November 1919 |             | December 1919 |              |
|--|---------------|-------------|---------------|--------------|
|  | Posten        | Bedrag      | Posten        | Bedrag       |
| Ontvangen en betaald: in contanten door overschrijving <sup>1)</sup> | 99121         | f 8.156.147 | 104943        | f 10.083.476 |
| Particuliere rekeninghoud. <sup>2)</sup>                             | 6431          | 21.063.286  | 6587          | 20.574.758   |
| Saldo te goed part. rek. u <sup>o</sup>                              | —             | 3.814.142   | —             | 5.683.544    |

<sup>1)</sup> Inclusieve verrekeningen tusschen gemeentediensten, zijnde p.l.m. f 18.686.489.27 per maand. <sup>2)</sup> Aantal.

**STATISTIEKEN EN OVERZICHTEN.**

N.B. \*\*\* beteekent: Cijfers nog niet ontvangen

**GELDKOERSEN.**

**BANKDISCONTO'S.**

|                                     |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| Ned. (Disc. Wissels. 4½ 1 Juli '15) | Zweeds. R.ksbk 6 12 Juni '19   |
| Bel. Binn. Eff. 4½ 1 Juli '15       | Bk. v. Noorw. 6-6½ 18 Dec. '19 |
| Bk. (Vrsch. in R.C. 5½ 19 Aug. '14) | Zwits. Nat. Bk. 5 21 Aug. '19  |
| Bk. van Engeland 6 6 Nov. '19       | Belg. Nat. Bk. 3½ 6 Oct. '19   |
| Duitsche Rijksbk. 5 23 Dec. '14     | Bank v. Spanje 5 12 Nov. '19   |
| Bk. van Frankrijk 5 21 Aug. '14     | Bank v. Italië 5 10 Jan. '18   |
| Oostenr. Hong. Bk. 5 12 Apr. '15    | F. Res. Bk. N.Y. 4½-5½ —       |
| Nat. Bk. v. Denem. 7 21 Nov. '19    | Javasche Bank 3½ 1 Aug. '09    |

**OPEN MARKT.**

| Data           | Amsterdam             |             | Londen         | Berlijn        | Parijs      | N. York             |
|----------------|-----------------------|-------------|----------------|----------------|-------------|---------------------|
|                | Part. disconto        | Prolongatie | Part. disconto | Part. disconto | Part. disc. | Call-money          |
| 7 Feb. '20     | 3 7/8-4               | 3 1/2       | 5 5/8          | 4-5/8          | —           | 10-11 <sup>1)</sup> |
| 2-7 F. '20     | 3 3/4-4 <sup>2)</sup> | 3 1/2-4     | 5 5/8 3/4      | 4-5/8          | —           | 10-25               |
| 26 31 J. '20   | 3 3/4-7/8             | 3 1/2-3/4   | 5 5/8          | 4-5/8          | —           | 9-19                |
| 19-24 „ '20    | 3 3/4-4 7/8           | 3 1/2-3/4   | 5 5/8          | 4-5/8          | —           | 5-8                 |
| 3-8 F. '19     | 4-1/4                 | 3 3/4-5     | 3 3/4          | 4-5/8          | —           | 3 3/4-5             |
| 4-9 F. '18     | 3 1/8-1/4             | 4 1/4-5 1/4 | 4 3/4-1/2      | 4-5/8          | —           | 3 1/2-5 1/2         |
| 20-24 Juli '14 | 3 1/8-3/16            | 2 1/4-3/4   | 2 1/4-3/4      | 2 1/8-1/2      | 2 1/4       | 1 1/4-2 1/2         |

<sup>1)</sup> Noteering van 6 Februari. <sup>2)</sup> Het particulier disconto der gemeentewissels was in de afgelopen week 1/2-3/4 p.Ct. hooger.

**WISSELKOERSEN.**

**WISSELMARKT.**

De wisselmarkt kenmerkte zich deze week door een buitengewone onzekerheid, verschillende wisselsoorten hadden laagte-records te boeken. Ponden, die circa 9.20 openden, liepen tot 8.60 terug, waarna de koers zich geleidelijk tot 8.90 herstelde. In sympathie hiermede waren natuurlijk de verschillende francsdevisen ook een oogenblik zeer aangeboden en verbeterden daarna geleidelijk. Heden trok de sterke vraag voor België de bijzondere aandacht, na 18.55 werd er voor 19.35 afgedaan. Zwitserland kwam op 42.85 en liep daarna plotseling op tot 44.10, slot 43.80. Skandi-naavië bleef overwegend aangeboden.

In verband met hetgeen bekend gemaakt is over den gunstigen financiële toestand in Chili, ontstond hier een kleine vraag voor Chileensche pesos en verbeterde de koers tot 54.

**KOERSEN IN NEDERLAND.**

| Data                        | Londen <sup>1)</sup> | Parijs <sup>1)</sup> | Berlijn <sup>1)</sup> | Weenen <sup>1)</sup> | Brussel <sup>2)</sup> | New York <sup>2)</sup> |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|
| 2 Feb. 1920..               | 9.17 3/4             | 19.70                | 2.90                  | 0.82 1/2             | 19.75                 | 2.62                   |
| 3 „ 1920..                  | 9.09                 | 19.05                | 2.80                  | 0.77 1/2             | 19.12 1/2             | 2.63 1/8               |
| 4 „ 1920..                  | 8.89 3/4             | 18.35                | 2.82 1/2              | 0.80                 | 18.55                 | 2.66 1/8               |
| 5 „ 1920..                  | 8.80                 | 17.85                | 2.75                  | 0.80                 | 18.10                 | 2.69 9/16              |
| 6 „ 1920..                  | 8.86 1/2             | 18.20                | 2.57 1/2              | 0.77 1/2             | 18.60                 | 2.67 1/2               |
| 7 „ 1920..                  | 8.90                 | 18.50                | 2.60                  | 0.75                 | —                     | —                      |
| Laagste d. w. <sup>1)</sup> | 8.60                 | 17.60                | 2.57 1/2              | 0.70                 | 18.—                  | 2.61                   |
| Hoogste „ „ <sup>1)</sup>   | 9.19 1/2             | 19.85                | 3.—                   | 0.90                 | 19.85                 | 2.70                   |
| 31 Jan. 1920..              | 9.18                 | 20.—                 | 3.12 1/2              | 0.90                 | 19.77 1/2             | 2.61 <sup>2)</sup>     |
| 24 „ 1920..                 | 9.60                 | 21.65                | 3.30                  | 0.80                 | 21.37 1/2             | 2.67 1/2 <sup>3)</sup> |
| Muntpariteit                | 12.10 5/8            | 48.—                 | 59.26                 | 50.41                | 48.—                  | 2.48 3/4               |

<sup>1)</sup> Noteering te Amsterdam. <sup>2)</sup> Noteering te Rotterdam. <sup>3)</sup> Particuliere opgave. <sup>2)</sup> Noteering van 30 Jan. <sup>3)</sup> idem van 23 Jan.

| Data                      | Stock-holm <sup>1)</sup> | Kopen-hagen <sup>1)</sup> | Chris-tiania <sup>1)</sup> | Zwitser-land <sup>1)</sup> | Spanje <sup>1)</sup> | Batavia <sup>1)</sup> telegrafisch |
|---------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------------|
| 2 Feb. 1920               | 50.75                    | 41.70                     | 46.40                      | 45.70                      | 47.15                | 101 3/4                            |
| 3 „ 1920                  | 50.35                    | 41.—                      | 46.10                      | 45.75                      | 47.25                | 101 3/4                            |
| 4 „ 1920                  | 49.50                    | 40.—                      | 46.—                       | 45.60                      | 47.25                | 101 3/4                            |
| 5 „ 1920                  | 48.—                     | 38.50                     | 45.75                      | 44.75                      | 47.25                | 101 3/4                            |
| 6 „ 1920                  | 48.35                    | 38.50                     | 46.—                       | 43.75                      | 45.75                | 101 3/4                            |
| 7 „ 1920                  | 48.75                    | 38.85                     | 46.—                       | 43.10                      | 46.25                | 101 3/4                            |
| L'ste d. w. <sup>1)</sup> | 48.—                     | 37.90                     | 45.75                      | 42.90                      | 45.50                | 101 3/4                            |
| H'ste „ „ <sup>1)</sup>   | 50.80                    | 41.75                     | 46.75                      | 45.75                      | 47.50                | 101 3/4                            |
| 31 Jan. 1920              | 51.—                     | 40.75                     | 46.75                      | 46.40                      | 48.25                | 101 3/4                            |
| 24 „ 1920                 | 53.90                    | 44.80                     | 49.—                       | 47.70                      | 50.25                | 101 3/4                            |
| Muntpariteit              | 66.67                    | 66.67                     | 66.67                      | 48.—                       | 48.—                 | 100                                |

<sup>1)</sup> Noteering te Amsterdam. <sup>1)</sup> Particuliere opgave.

**KOERSEN TE NEW YORK.**

| Data            | Cable Lond.<br>(in \$ per £) | Zicht Parijs<br>(in fis. p. \$)  | Zicht Berlijn<br>(in ct. p. 4 Rm) | Zicht Amsterd.<br>(in cts. p. gld.) |
|-----------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 7 Feb. .. 1920  | 3.35.—                       | 14.42                            | nom.                              | 37 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>      |
| Laagste d. week | 3.20.—                       | 13.64                            | nom.                              | 36 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>      |
| Hoogste „ „     | 3.45.50                      | 15.04                            | nom.                              | 38 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>      |
| 31 Jan. .. 1920 | 3.50.85                      | 13.33                            | nom.                              | 38 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>      |
| 24 „ .. 1920    | 3.62.75                      | 12.07                            | nom.                              | 37 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>      |
| Muntpariteit .. | 4.86.67                      | 5.18 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> | 95 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>    | 40 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>      |

**KOERSEN VAN DE VOLGENDE PLAATSEN OP LONDEN.**

| Plaatsen en Landen         | Noteerings-eenheden | 24 Jan. 1919  | 30 Jan. 1920  | 31 Jan.—7 Febr. Laagste                                   | 7 Febr. Hoogste   | 7 Febr. 1920  |
|----------------------------|---------------------|---|---|---|---|---|
| Alexandrië ..              | Piaat. p. £         | 97 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>                           | 97 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>                           | 97 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>                           | 97 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>                           | 97 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>                           |
| *B. Aires <sup>1)</sup> .. | d.p.gd.pes.         | 64 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>                            | 66 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            | 66 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            | 73  | 71 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>                           |
| Calcutta .....             | sh/d.p.rup.         | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> <sup>1</sup> / <sub>8</sub> | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>                             | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>                             | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>                             | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> <sup>1</sup> / <sub>8</sub> |
| Hongkong ..                | id. p. \$           | 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                             | 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                             | 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                             | 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                             | 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                             |
| Lissabon .....             | d. p. escudo        | 17 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                            | 17 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                            | 17  | 18  | 17 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                            |
| Madrid .....               | Peset. p. £         | 19.43   | 19.22   | 19.05   | 20.35   | 19.15   |
| *Montevideo <sup>1)</sup>  | d.p.peso            | 68 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                            | 69 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            | 70  | 72  | —   |
| Montreal .....             | \$ per £            | 4.02  | 3.96 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                          | 3.65  | 3.95  | 3.89  |
| *R.d.Janeiro.              | d.p.milr.           | 17 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            | 17 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            | 17 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            | 18 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>                            | 18 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            |
| Rome .....                 | Lires p. £          | 51.69   | 54.25   | 54.50   | 66.00   | 61.00   |
| Shanghai ..                | sh/d.p.tael         | 8 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>                             | 8 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>                            | 8 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>                             | 9 <sup>2</sup> / <sub>8</sub>                             | 9 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>                            |
| Singapore ..               | id. p. \$           | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> <sup>1</sup> / <sub>8</sub> | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> <sup>1</sup> / <sub>8</sub> | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> <sup>1</sup> / <sub>8</sub> | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> <sup>1</sup> / <sub>8</sub> | 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> <sup>1</sup> / <sub>8</sub> |
| *Valparaiso..              | d.p.pap.p.          | 13 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>                          | 14 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            | 14 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>                          | 16 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>                            | 15 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>                          |
| Yokohama ..                | sh/d.p.yen          | 2 <sup>8</sup> / <sub>16</sub>                            | 2 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>                            | 2 <sup>8</sup> / <sub>16</sub>                            | 3 <sup>0</sup> / <sub>16</sub>                            | 2 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>                           |

\* Koersen der voorgaande dagen. <sup>1)</sup> Telegrafisch transfert.

**NOTEERING VAN ZILVER.**

| Noteering te Londen |  | te New York                     |
|---------------------|--|---------------------------------|
| 7 Febr. 1920 .....  | 89   | 132 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> |
| 31 Jan. 1920 .....  | 84 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> <sup>1)</sup> | 133                             |
| 24 „ 1920 .....     | 80 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>               | 132 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> |
| 17 „ 1920 .....     | 77 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>               | 129 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> |
| 8 Febr. 1919 .....  | 48 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>              | 101 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> |
| 9 Febr. 1918 .....  | 42 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>               | 85 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  |
| 20 Juli 1914 .....  | 24 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>             | 54 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>  |

<sup>1)</sup> Noteering van 30 Jan.

**NEDERLANDSCHE BANK.**

Verkorte Balans op 7 Februari 1920.

| Activa.   |   |  |
|---|---|--|
| Binnenl. Wis- sels, Prom., enz. in disc.  | H.-bk. f 140.172.205,72 <sup>1</sup> / <sub>2</sub><br>B.-bk. „ 1.773.769,17<br>Ag.sch. „ 59.713.542,04 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>   | f 201.659.516,94                             |
| Papier o. h. Buitenl. in disconto   | Idem eigen portef. f 55.011.580,—   | „ 55.011.580,—                               |
| Af: Verkocht maar voor de bk. nog niet afgel.   |   | „ —  |
| Beleeningen incl. vrsch. in rek.-ert. op onderp.  | H.-bk. f 108.708.732,75<br>B.-bk. „ 12.179.616,11 <sup>1</sup> / <sub>2</sub><br>Ag.sch. „ 86.908.855,51  | f 207.797.204,37 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> |
| Op Effecten   | f 207.227.304,37 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>  | „  |
| Op Goederen en Spec.  | „ 569.900,—   | „ 207.797.204,37 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> |
| Voorschotten a. h. Rijk   | „ 14.967.852,54   | „  |
| Munt en Muntmateriaal   | Munt, Goud f 56.411.350,—<br>Muntmat., Goud „ 575.847.437,91 <sup>1</sup> / <sub>2</sub><br>f 632.258.787,91 <sup>1</sup> / <sub>2</sub><br>Munt, Zilver, enz. „ 8.480.526,44 <sup>1</sup> / <sub>2</sub><br>Muntmat., Zilver „ — | „ 640.739.314,36                             |
| Effecten  | Bel. v. h. Res. fonds. f 4.512.136,88<br>id. van <sup>1</sup> / <sub>2</sub> v. h. kapit. „ 3.908.012,74 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>  | „ 8.420.149,62 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   |
| Geb. en Meub. der Bank  | „ 3.312.000,—   | „  |
| Diverse rekeningen  | „ 33.987.187,84   | „  |
|   | f 1.165.894.805,68  |  |
| Passiva.  |   |  |
| Kapitaal  | f 20.000.000,—  | „  |
| Reservefonds  | „ 5.000.000,—   | „  |
| Bankbiljetten in omloop   | „ 1.030.692.435,—   | „  |
| Bankassignatiën in omloop   | „ 1.322.683,96  | „  |
| Rek.-Cour. } Het Rijk f —<br>saldo's: } Anderen „ 90.079.360,67 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> | „ 90.079.360,67 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | „  |
| Diverse rekeningen  | „ 18.800.326,04 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | „  |
|   | f 1.165.894.805,68  |  |

**NED. BANK 7 Februari 1920 (vervolg).**

Beschikbaar metaalsaldo ..... f 415.808.448,—  
Op de basis van <sup>2</sup>/<sub>5</sub> metaaldekking ..... „ 191.389.552,07<sup>1</sup>/<sub>2</sub>  
Minder bedrag aan bankbiljetten in omloop dan waartoe de Bank gerechtigd is .. „ 2.079.042.240,—

Verschillen met den vorigen weekstaat:

|                               | Meer        | Minder        |
|-------------------------------|-------------|---------------|
| Disconto's .....              |             | 30.962.897,62 |
| Buitenlandsche wissels.....   | 6.107.323,— |               |
| Beleeningen .....             |             | 6.267.729,54  |
| Goud .....                    | 413.799,32  |               |
| Zilver .....                  | 251.264,53  |               |
| Bankbiljetten .....           |             | 8.369.615,—   |
| Part. Rek.-Crt. saldo's ..... |             | 24.772.675,04 |

Voornaamste posten in duizenden guldens.

| Data               | Goud    | Zilver | Bankbiljetten | Andere opschbare schulden |
|--------------------|---------|--------|---------------|---------------------------|
| 7 Febr. 1920 ..... | 632.259 | 8.481  | 1.030.692     | 91.402                    |
| 31 Jan. 1920 ..... | 631.845 | 8.229  | 1.036.092     | 117.158                   |
| 24 „ 1920 .....    | 631.883 | 7.758  | 1.017.487     | 117.666                   |
| 17 „ 1920 .....    | 631.897 | 7.339  | 1.033.034     | 94.982                    |
| 10 „ 1920 .....    | 634.999 | 6.966  | 1.044.290     | 96.832                    |
| 8 Febr. 1919 ..... | 684.348 | 8.951  | 1.028.734     | 201.369                   |
| 9 Febr. 1918 ..... | 716.432 | 7.278  | 859.834       | 99.821                    |
| 25 Juli 1914 ..... | 162.114 | 8.228  | 310.437       | 6.198                     |

| Data               | Totaal bedrag disconto's | Hieraan Schatkistpromessen rechtstreeks | Beleeningen | Beschikbaar Metaal-saldo | Dekking-percentage |
|--------------------|--------------------------|---|-------------|--------------------------|--------------------|
| 7 Febr. 1920 ..... | 201.660                  | 119.000                                 | 207.797     | 415.808                  | 57                 |
| 31 Jan. 1920 ..... | 232.622                  | 153.000                                 | 214.065     | 408.319                  | 55                 |
| 24 „ 1920 .....    | 218.708                  | 138.000                                 | 204.477     | 412.099                  | 56                 |
| 17 „ 1920 .....    | 201.599                  | 116.000                                 | 214.192     | 639.236                  | 57                 |
| 10 „ 1920 .....    | 201.768                  | 105.000                                 | 224.753     | 413.016                  | 56                 |
| 8 Febr. 1919 ..... | 231.775                  | 170.000                                 | 216.812     | 446.821                  | 56                 |
| 9 Febr. 1918 ..... | 30.120                   | 8.000                                   | 145.838     | 531.013                  | 75                 |
| 25 Juli 1914 ..... | 67.947                   | 14.300                                  | 61.686      | 43.521 <sup>1)</sup>     | 75                 |

<sup>1)</sup> Op de basis van <sup>2</sup>/<sub>5</sub> metaaldekking.

Uit de bekendmaking van den Minister van Financiën blijkt, dat uitstonden op:

|  | 31 Januari 1920 | 7 Februari 1920 |
|--|-----------------|-----------------|
| Aan schatkistpromessen.. waarvan rechtstreeks bij de Ned. Bank geplaatst | f 489.060.000,— | f 488.600.000,— |
| Aan schatkistbiljetten ..  | „ 153.000.000,— | „ 119.000.000,— |
| Aan zilverbons .....   | „ 99.110.000,—  | „ 99.963.000,—  |
|  | „ 41.821.731,75 | „ 42.844.762,75 |

**JAVASCHE BANK.**

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

| Data               | Goud    | Zilver | Bankbiljetten | Andere opschbare schulden |
|--------------------|---------|--------|---------------|---------------------------|
| 31 Jan. 1920 ..... | ***     | ***    | 408.000       |                           |
| 24 „ 1920 .....    | ***     | ***    | 408.500       |                           |
| 17 „ 1920 .....    | ***     | ***    | 418.500       |                           |
| 13 Dec. 1919 ..... | 170.802 | 2.937  | 311.155       | 104.166                   |
| 6 „ 1919 .....     | 168.542 | 3.241  | 309.119       | 103.820                   |
| 29 Nov. 1919 ..... | 168.723 | 3.063  | 307.864       | 102.027                   |
| 22 „ 1919 .....    | 168.905 | 2.793  | 305.668       | 106.157                   |
| 1 Febr. 1919 ..... | 118.856 | 14.070 | 200.933       | 123.453                   |
| 2 Febr. 1918 ..... | 86.061  | 19.848 | 168.540       | 66.611                    |
| 25 Juli 1914 ..... | 22.057  | 31.907 | 110.172       | 12.634                    |

| Data               | Disconto's | Wissels, buiten N.-Ind. betaalbaar | Beleeningen | Diverse rekeningen <sup>1)</sup> | Beschikbaar metaal-saldo | Dekking-percentage |
|--------------------|------------|------------------------------------|-------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------|
| 31 Jan. 1920 ..... |            | 208.000                            | ***         | ***                              | 91.000                   | ***                |
| 24 „ 1920 .....    |            | 204.000                            | ***         | ***                              | 91.000                   | ***                |
| 17 „ 1920 .....    |            | 206.500                            | ***         | ***                              | 91.250                   | ***                |
| 13 Dec. 1919 ..... | 13.628     | 10.790                             | 168.890     | 60.233                           | 90.870                   | 42                 |
| 6 „ 1919 .....     | 15.246     | 15.431                             | 169.255     | 52.839                           | 89.428                   | 42                 |
| 29 Nov. 1919 ..... | 15.300     | 15.260                             | 170.045     | 48.758                           | 90.034                   | 42                 |
| 22 „ 1919 .....    | 15.562     | 15.009                             | 172.976     | 47.912                           | 89.577                   | 42                 |
| 1 Febr. 1919 ..... | 8.150      | 18.179                             | 92.449      | 9.680                            | 68.399                   | 41                 |
| 2 Febr. 1918 ..... | 8.335      | 35.342                             | 66.337      | 25.228                           | 59.155                   | 45                 |
| 25 Juli 1914 ..... | 7.259      | 6.395                              | 47.934      | 2.228                            | 4.842 <sup>2)</sup>      | 44                 |

<sup>1)</sup> Sluitpost der activa. <sup>2)</sup> Op de basis van <sup>2</sup>/<sub>5</sub> metaaldekking.

**SURINAAMSCHE BANK.**

Voornaamste posten in duizenden guldens.

| Data            | Metaal | Circulatie          | Andere opsch. schulden | Disconto's | Div. rekeningen <sup>1)</sup> |
|-----------------|--------|---------------------|------------------------|------------|-------------------------------|
| 13 Dec. 1919 .. | 1.035  | 1.634               | 1.056                  | 1.532      | 544                           |
| 6 " 1919 ..     | 1.034  | 1.667               | 1.086                  | 1.525      | 530                           |
| 29 Nov. 1919 .. | 1.032  | 1.647               | 1.173                  | 1.540      | 529                           |
| 22 " 1919 ..    | 1.059  | 1.583               | 1.158                  | 1.544      | 470                           |
| 14 Dec. 1918 .. | 1.044  | 1.715 <sup>2)</sup> | 1.175                  | 1.249      | 129                           |
| 15 Dec. 1917 .. | 603    | 1.214               | 990                    | 1.056      | 893                           |
| 25 Juli 1914 .. | 645    | 1.100               | 560                    | 735        | 396                           |

<sup>1)</sup> Sluitpost der activa. <sup>2)</sup> Hiervan zilverbons 274 dz. gld.

**BUITENLANDSCHE BANKSTATEN.**

**BANK VAN ENGELAND.**

Voornaamste posten, onder bijvoeging der Currency Notes, in duizenden pond sterling.

| Data         | Metaal  | Circulatie | Currency Notes. |        |           |
|--------------|---------|------------|-----------------|--------|-----------|
|              |         |            | Bedrag          | Goudd. | Gov. Sec. |
| 4 Febr. 1920 | 103.108 | 89.323     | 329.830         | 28.500 | 311.882   |
| 28 Jan. 1920 | 99.934  | 88.258     | 329.554         | 28.500 | 310.900   |
| 21 " 1920    | 96.807  | 88.094     | 332.594         | 28.500 | 314.931   |
| 14 " 1920    | 94.287  | 88.250     | 338.722         | 28.500 | 321.469   |
| 5 Febr. 1919 | 81.444  | 69.987     | 309.482         | 28.500 | 289.247   |
| 6 Febr. 1918 | 58.610  | 46.131     | 213.580         | 28.500 | 188.020   |
| 22 Juli 1914 | 40.164  | 29.317     | —               | —      | —         |

| Data        | Gov. Sec. | Other Sec. | Public Depos. | Other Depos. | Reserve | Dek-kings-perc. <sup>1)</sup>  |
|-------------|-----------|------------|---------------|--------------|---------|--------------------------------|
| 4 Febr.'20  | 46.549    | 82.451     | 18.690        | 124.561      | 32.235  | 22,50                          |
| 28 Jan.'20  | 62.683    | 80.350     | 20.116        | 135.156      | 30.126  | 19,40                          |
| 21 " '20    | 68.257    | 84.408     | 21.472        | 140.341      | 27.162  | 16,80                          |
| 14 " '20    | 54.710    | 84.781     | 18.657        | 127.434      | 24.487  | 16,76                          |
| 5 Febr.'19  | 50.839    | 83.470     | 30.721        | 115.481      | 29.907  | 20,45                          |
| 6 Febr.'18  | 56.889    | 96.894     | 41.430        | 125.504      | 30.928  | 18,56                          |
| 22 Juli '14 | 11.005    | 33.633     | 13.735        | 42.185       | 29.297  | 52 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> |

<sup>1)</sup> Verhouding tusschen Reserve en Deposits.

**DUITSCHER RIJKSBANK.**

Voornaamste posten, onder bijvoeging der Darlehens-kassenscheine, in duizenden Mark.

| Data        | Metaal    | Daaraan Goud | Kassen-scheine | Circu-latie | Dek-kings-perc. <sup>1)</sup> |
|-------------|-----------|--------------|----------------|-------------|-------------------------------|
|             |           |              |                |             |                               |
| 23 " '20    | 1.107.186 | 1.089.824    | 11.134.924     | 35.984.621  | 34                            |
| 15 " '20    | 1.105.263 | 1.089.268    | 11.030.202     | 35.683.581  | 34                            |
| 7 " '20     | 1.109.517 | 1.088.917    | 11.004.590     | 35.632.993  | 34                            |
| 31 Jan. '19 | 2.273.679 | 2.253.712    | 5.752.665      | 23.647.640  | 34                            |
| 31 Jan. '18 | 2.521.022 | 2.407.101    | 1.263.302      | 11.138.934  | 34                            |
| 23 Juli '14 | 1.691.398 | 1.356.857    | 65.479         | 1.890.895   | 93                            |

<sup>1)</sup> Dekking der circulatie door metaal en Kassenscheine.

| Data         | Wissels    | Rek. Crt.  | Darlehenskassenscheine |                          |
|--------------|------------|------------|------------------------|--------------------------|
|              |            |            | Totaal uitgegeven      | In kas bij de Reichsbank |
| 31 Jan. 1920 | 39.787.418 | 14.121.542 | 24.656.600             | 11.597.900               |
| 23 " 1920    | 33.882.380 | 9.177.208  | 24.000.000             | 11.098.600               |
| 15 " 1920    | 35.685.147 | 11.227.932 | 24.175.200             | 10.996.200               |
| 7 " 1920     | 35.504.227 | 10.786.322 | 24.528.400             | 10.971.100               |
| 31 Jan. 1919 | 27.098.634 | 12.522.737 | 16.158.600             | 5.745.500                |
| 31 Jan. 1918 | 13.105.525 | 6.676.327  | 7.660.600              | 1.251.800                |
| 23 Juli 1914 | 750.892    | 943.964    | —                      | —                        |

**OOSTENRIJKSCH-HONGAARSCHE BANK.**

Voornaamste posten in duizenden Kronen.

| Data        | Metaal en buitenl. goudwissels | Disc. en beleeningen | Bijz. schuld Oostenrijk en Hongarije | Bank-biljetten | Rek. Crt. saldt |
|-------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------|-----------------|
| 31 Dec. '19 | 287.640                        | 19.196.063           | 32.954.000                           | 54.481.264     | 7.906.378       |
| 23 " '19    | 297.363                        | 17.856.786           | 32.954.000                           | 53.109.418     | 7.641.778       |
| 15 " '19    | 298.143                        | 16.894.017           | 32.954.000                           | 52.034.816     | 7.705.242       |
| 7 " '19     | 308.113                        | 16.051.885           | 32.954.000                           | 51.798.651     | 6.584.789       |
| 23 Juli '14 | 1.589.267                      | 954.356              | —                                    | 2.159.759      | 291.270         |

<sup>1)</sup> waarvan 222.662 goud, 7.923 buitenlandsche goudwissels en 57.055 munt en muntmateriaal zilver

**BANK VAN FRANKRIJK.**

Voornaamste posten in duizenden francs.

| Data        | Goud      | Waarvan in het Buitenland | Zilver  | Te goed in het Buitenland | Buit.gew. voorsch. a/d. Staat |
|-------------|-----------|---------------------------|---------|---------------------------|-------------------------------|
| 6 Feb. '20  | 5.580.596 | 1.978.278                 | 254.140 | 759.379                   | 25.800.000                    |
| 29 Jan. '20 | 5.580.194 | 1.978.278                 | 255.260 | 805.930                   | 25.300.000                    |
| 22 " '20    | 5.579.909 | 1.978.278                 | 256.409 | 856.141                   | 25.400.000                    |
| 14 " '20    | 5.579.404 | 1.978.278                 | 261.332 | 840.232                   | 25.600.000                    |
| 6 Feb. '19  | 5.508.221 | 2.037.108                 | 315.488 | 930.226                   | 20.000.000                    |
| 7 Feb. '18  | 5.363.847 | 2.037.108                 | 250.569 | 1.065.836                 | 12.700.000                    |
| 23 Juli '14 | 4.104.390 | —                         | 639.620 | —                         | —                             |

| Data als boven. | Wissels   | Utge-stelde Wissels | Beleen-ning | Bankbil-jetten | Rek. Crt. Particulieren | Rek. Crt. Staat |
|-----------------|-----------|---------------------|-------------|----------------|-------------------------|-----------------|
|                 | 2.119.358 | 601.699             | 1.516.868   | 38.041.890     | 3.160.836               | 41.852          |
| 1.885.518       | 605.481   | 1.158.583           | 37.582.500  | 3.130.978      | 41.381                  |                 |
| 1.702.646       | 609.572   | 1.531.506           | 37.679.425  | 3.004.354      | 45.256                  |                 |
| 1.705.006       | 613.966   | 1.531.917           | 37.900.605  | 3.310.241      | 47.420                  |                 |
| 1.202.936       | 998.387   | 1.218.363           | 32.366.993  | 2.584.712      | 53.792                  |                 |
| 1.347.016       | 1.126.259 | 1.236.626           | 23.740.119  | 2.581.404      | 270.599                 |                 |
| 1.541.080       | —         | 769.400             | 5.911.910   | 942.570        | 400.590                 |                 |

**BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE.**

Voornaamste posten in duizenden francs.

| Data        | Metaal incl. buitenl. saldt | Beleen. van buitenl. vorder. | Beleen. van prom. d. provinc. | Binn. wissels en beleen. | Circu-latie | Rek. Crt. partit. |
|-------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------|-------------------|
| 5 Feb. '20  | 353.213                     | 84.955                       | 480.000                       | 462.436                  | 4.935.270   | 1.561.767         |
| 29 Jan. '20 | 353.338                     | 84.955                       | 480.000                       | 463.012                  | 4.902.641   | 2.138.414         |
| 22 " '20    | 351.527                     | 84.955                       | 480.000                       | 459.646                  | 4.852.685   | 2.127.650         |
| 15 " '20    | 351.210                     | —                            | —                             | —                        | 4.827.595   | 2.085.467         |

**VEREENIGDE STATEN VAN NOORD-AMERIKA.**

**FEDERAL RESERVE BANKS.**

Voornaamste posten in duizenden dollars.

| Data        | Goud      | Waarvan voor dekking F. R. Notes | Waar-van in het but-tenland | Zilver etc. | F.R. Notes in circu-latie |
|-------------|-----------|----------------------------------|-----------------------------|-------------|---------------------------|
| 2 Jan. '20  | 2.062.615 | 1.327.963                        | 131.320                     | 58.657      | 2.998.992                 |
| 26 Dec. '19 | 2.078.432 | 1.361.882                        | 134.320                     | 57.104      | 3.057.646                 |
| 19 " '19    | 2.095.813 | 1.316.836                        | 137.717                     | 59.098      | 2.988.894                 |
| 12 " '19    | 2.096.288 | 1.308.164                        | 140.910                     | 64.117      | 2.907.435                 |
| 3 Jan. '19  | 2.092.694 | 1.349.151                        | 5.829                       | 60.960      | 2.648.605                 |
| 4 Jan. '18  | 1.687.720 | 816.461                          | 52.500                      | 45.310      | 1.251.205                 |

| Data        | Wissels   | Totaal Deposito's | Waar-van Kapitaal | Algem. Dek-kings-perc. <sup>1)</sup> | Percent. Goud-dekking circulatie |
|-------------|-----------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 2 Jan. '20  | 2.805.818 | 3.022.911         | 87.433            | 42,6                                 | 43,7                             |
| 26 Dec. '19 | 2.780.090 | 2.779.570         | 87.339            | 43,6                                 | 44,8                             |
| 19 " '19    | 2.561.378 | 2.751.148         | 87.049            | 45,6                                 | 46,8                             |
| 12 " '19    | 2.680.967 | 2.769.951         | 87.002            | 44,7                                 | 46,0                             |
| 3 Jan. '19  | 2.120.133 | 2.381.858         | 80.792            | 53,4                                 | 52,8                             |
| 4 Jan. '18  | 897.151   | 1.793.479         | 70.825            | 72,8                                 | 78,9                             |

<sup>1)</sup> Verhouding tusschen: den totalen goudvoorraad, zilver etc., en de opeisbare schulden: F. R. Notes en netto deposito's met inbegrip van het kapitaal.

**PARTICULIERE BANKEN AANGESLOTEN BIJ HET**

**FED. RES. STELSEL.**

Voornaamste posten in duizenden dollars.

| Data        | Aantal banken | Totaal uitgezette gelden en beleggingen | Reserve bij de F. R. banks | Totaal deposito's | Waarvan time deposits |
|-------------|---------------|---|----------------------------|-------------------|-----------------------|
| 26 Dec. '19 | 796           | 15.620.369                              | 1.347.092                  | 14.055.959        | 2.302.026             |
| 19 " '19    | 796           | 15.614.806                              | 1.316.937                  | 13.136.367        | 2.293.384             |
| 12 " '19    | 796           | 15.459.257                              | 1.402.429                  | 13.983.924        | 2.283.673             |
| 5 " '19     | 795           | 15.452.543                              | 1.406.080                  | 13.888.271        | 2.270.098             |
| 27 Dec. '18 | 758           | 13.638.935                              | 1.245.251                  | 11.872.604        | 1.481.556             |
| 28 Dec. '17 | 630           | 10.853.941                              | 1.161.823                  | 10.333.805        | 1.321.944             |

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

## EFFECTENBEURZEN.

Amsterdam, 9 Februari 1920.

Bij de schokken, die de beurzen overigens reeds te doorstaan hebben tengevolge van de ontreding der internationale valuta's heeft zich in de achter ons liggende dagen nog de schrik met betrekking tot de uitleveringseischen der Entente gevoegd. Hoewel tevoren bekend was, dat deze eisch te eenigertijd zou moeten komen (immers, in het vredesverdrag was hierin voorzien), heeft de publicatie van het groote aantal namen een zoodanigen schok bij onze Oosterburen teweeggebracht, dat vrijwel alle partijen zich unaniem tegen een uitlevering hebben verklaard. Het spreekt vanzelf, dat dit de beurs op een geweldige wijze verontrust, temeer, waar niet bekend was, welke houding de Entente zou aannemen tot doorvoering harer eischen, indien al op doorvoering prijs zou worden gesteld.

Op het oogenblik, waarop dit overzicht geschreven wordt, is nog niet bepaald, welke maatregelen genomen zullen worden, doch uit de summere berichten van de zijde der Entente is toch wel reeds naar voren gekomen, dat vermoedelijk niet tot de allerscherpste middelen toevlucht zal worden genomen. De beurzen hebben zich dan ook reeds weder eenigszins hersteld, zoodat het laagste niveau tot het verleden behoort. Het is wel teekennend voor de marktpositie, vooral van de beurs te Berlijn, dat het leed zoo spoedig vergeten is en dat men daar ter plaatse het beurspel weder heeft opgenomen, alsof niets ernstigs te vreezen of te verwachten was. De koersopdrivingen, voornamelijk van de z.g. „valutawaarden”, zijn weder in vollen omvang ingezet, ondanks het feit, dat de Mark thans op een peil is aangekomen, waarvan nauwelijks een verdere vermindering kan worden tegemoet gezien. Hieruit zou te concluderen zijn, dat de desbetreffende waarden nu ook wel hun hoogtepunt bereikt zouden hebben. Het tegendeel blijkt echter het geval te zijn. De reactie op enkele dagen van de achter ons liggende week heeft slechts de koersverbeteringen van de allerlaatste periode uit den weg geruimd; na de betrekkelijke rust, die thans weder is ingetreden, zijn verdere verheffingen van 50 en 60 pCt. per dag te constateeren geweest. Het best zou men dit verschijnsel kunnen karakteriseeren met de omschrijving: „de vlucht voor de Mark”; in alle kringen doet men moeite het voorradige geld om te zetten in aandelen van industriële ondernemingen of in „valutawaarden”, waarbij men absoluut geen rekening houdt met rendement en toekomstverwachtingen, doch louter van de onderstelling uitgaat, dat ieder bezit thans te prefereren is boven dat aan Marken. Het heeft dan ook geen zin andere redenen op te zoeken voor de rijzing van enkele speciale fondsen; iedere overweging toch valt in het niet bij deze alles-beheerschende overtuiging. De werkzaamheden bij banken en commissiehuizen hebben dan ook een zoodanigen omvang aangenomen, dat het absoluut onmogelijk is, alle zaken op den daarvoor vastgestelden dag te behandelen, ondanks de herhaalde sluiting der beurzen. Dit laatste middel blijkt trouwens erger te zijn dan de kwaal, daar op de beursvacantiedagen het telefonische handelsverkeer toch doorgaat en de omvang der werkzaamheden derhalve geenszins wordt verminderd.

Ook te Wenen is een periode van stilstand ingetreden, gepaard gaande met een reactie in de koersen, die echter op dit oogenblik eveneens weer tot het verleden behoort. De redenen voor de reactie waren hier echter eenigszins andere. Als oorzaken kunnen worden aangewezen: de kans op een crediet van 70 miljoen dollar (het is wel eigenaardig, dat een maatregel, die ten doel heeft een gedeeltelijke opheffing uit de economische ellende, een daling op de beurs ten gevolge moet hebben), het voortrukken der bolsjewistische legers tot de grenzen van Galicië, de niet onaanzienlijke agio-vermindering van de Mark en de Tsjecho-Slovakische Kroon tegenover de Duitsch-Oostenrijksche Kroon en de opeenvolging van twee beurs-faillissementen, waarvan het eerste een niet tot de beurs toegelaten kantoor betrof en het tweede een beursfirma, waarvan het passief tusschen 7 en 30 miljoen Kronen wordt aangegeven (in dezen tijd van geweldige bedragen spelen enkele miljoenen Kronen meer of minder waarlijk geen rol). Door deze reeks van gebeurtenissen is een zekere schrikachtigheid bij het publiek ontstaan, welke nog in de hand is gewerkt door de moeilijkheden, die kleinere en jongere beursfirma's ondervinden bij het verkrijgen van gelden ter continuatie van hunne posities op de liquidatiedagen. Zoals gezegd, behoort deze periode echter weder tot het verleden en is een aanmerkelijk herstel op de markt ingetreden.

De beurzen te Londen en te Parijs zijn over het geheel vrij mat geweest. Wel ontwikkelde zich ook daar

eenige handel in die waarden, die thans tot de valutafondsen gerekend mogen worden (in verband met de daling van Ponden en Francs), doch de omzetten waren hier lang niet van den omvang als op de beurzen der Centrale landen. Zelfs was eenige verkoopdrang op te merken van Zuid-Afrikaansche mijnwaarden te Londen, welke voornamelijk van Parijs afkomstig was. De stemming in Frankrijk kan dan ook over het geheel niet optimistisch worden genoemd, hetgeen in nauw verband moet worden gebracht met den ongunstigen financiëleen toestand. De bankbiljetten-circulatie is van Juli 1914 tot einde 1919 toegenomen van 6 tot 37½ milliard Francs; de handelsbalans over 1919 toont een saldo-passief aan van Fr. 25 milliard, terwijl de groei van dit cijfer in de hand wordt gewerkt door de dalende valuta. De mogelijkheid om een groot deel der schulden door Duitschland te doen betalen, slinkt met den dag en zoo is het gemakkelijk te verklaren, dat behoudens voor enkele waarden, die in nauw verband staan met den stand van het Fransche betaalmiddel, de animo niet al te groot kan worden genoemd.

Ook te New York is de tendens geenszins opgewekt geweest. De hooge stand der geldmarkt is hier voor een groot deel oorzaak der voortdurende liquidaties op effectengebied. Ook in de tijden vóór den oorlog is „call-money” te New York vaak tot zeer groote hoogte gemonteerd, doch dit geschiedde dan steeds in tijden van geweldige behoefte aan geld (b.v. in den oogsttijd) en vóórdat het meer elastische geldsysteem der Federal Reserve Banks in werking was getreden. Thans echter zijn de verhoudingen principieel veranderd. De Regeering moet binnenkort voorzien in de afbetaling van groote bedragen aan schatkistbiljetten en zij heeft in verband hiermede reeds in uitzicht gesteld, dat een deel der Regeerings-deposito's door de Banken terugbetaald zal moeten worden. Waar aan den anderen kant de industrie groote kapitalen noodig heeft en de export niet zoo snel de in de productie vastgelegde gelden weder vlottend maakt, is het begrijpelijk, dat op de geldmarkt eenige stagnatie is ingetreden, waarvan het einde nog niet te voorzien valt, te minder, waar de algemeene neiging om credieten aan Europa te verleen, nog niet grooter is geworden. Door dergelijke credieten toch zou de internationale handel beter van stapel kunnen loopen en zou een geleidelijke ontspanning op de geldmarkt te voorschijn kunnen worden; het schijnt echter, alsof de toonaangevende kringen deze nadeelen liever verduren dan over te gaan tot het verstrekken van credieten in grooten stijl aan de hulpbehoevende Europeesche landen.

Alleen voor spoorwegwaarden is een enigszins betere tendens ingetreden, als gevolg van het thans definitief geworden besluit om de spoorwegen aan de aandeelhouders terug te geven, onder een garantie van 5½ pCt. dividend. Hoe deze garantie moet worden opgevat is nog niet bekend, doch wel valt te voorzien, dat thans tariefverhogingen toegestaan zullen moeten worden. In verband met de meerdere ontvangsten, die men hieruit voor de spoorweg-systemen voorziet, werden de vooraankstaande shares in bescheiden mate uit de markt genomen.

Te onzent is vooral de markt voor binnenlandsche staatsfondsen sterk geschokt. Niet zoozeer voor de oudere leeningen (waarvoor zelfs op sommige dagen eenig herstel te constateeren is geweest) dan wel voor de nieuwste gedwongen leening, die onmiddellijk na het bekend worden der eerste aanslagen een disagio van 10 pCt. behaalde, welk disagio later nog is toegenomen. Dit voorval teekent wel in zeer sterke mate de houding, die ten opzichte van staatsleeningen bestaat. In het algemeen echter is het animo voor vaste-rente dragende effecten buitengemeen klein geworden; de emissie der Gemeente Amsterdam, die toch een rente afwerpt van 6 pCt. en waarvan de hoofdsom a pari aflosbaar is in 10 jaren, kan als een mislukking worden beschouwd.

|                             | 3 Febr.                          | 6 Febr.                         | 9 Febr.                          | Rijzing of daling.                |
|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| 5 % Ned. W. Sch. . . . .    | 86 <sup>11</sup> / <sub>16</sub> | 84 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  | 83 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>   | — 3 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>  |
| 4½ % „ „ „ 1916             | 81 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | 79 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>  | 80 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>   | — 1 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>   |
| 4 % „ „ „ 1916              | 75 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | 72 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>  | 73 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | — 2                               |
| 3½ % „ „ „ . . . .          | 60                               | 60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>  | 60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | + ½                               |
| 3 % „ „ „ . . . .           | 51 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>  | 51                              | 50 <sup>11</sup> / <sub>16</sub> | — ¾                               |
| 2½ % Cert. N. W. S. . . . . | 44 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>   | 45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>  | 42 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>   | — 2                               |
| 5 % Oost-Indië 1915 . . . . | 88 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | 85                              | 87                               | — 1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   |
| 4 % Hongarije Goud . . . .  | 10                               | 7 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | 7 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>    | — 2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   |
| 4 % Oostenr. Kronenrente    | 5 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>    | 4 <sup>13</sup> / <sub>16</sub> | 4 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>    | — ¾                               |
| 5 % Rusland 1906 . . . . .  | 12 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   | 11                              | 11                               | — 1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>   |
| 4½ % Iwanogrod Dombr. . . . | 11                               | 11                              | 11                               |                                   |
| 4 % Rusland Cons. 1880      | 10                               | 10                              | 8 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>  | — 1 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>  |
| 4 % Rusl. bij Hope & Co.    | 12                               | 12                              | 9 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>   | — 2 <sup>15</sup> / <sub>16</sub> |
| 4 % Servië 1895 . . . . .   | 15                               | 17                              | 17                               | + 2                               |



|                              | 3 Febr. | 6 Febr. | 9 Febr. | Rijzing of<br>daling. |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|
| 4½ %/o China Goud 1898 ..    | 50      | 50      | 50      |                       |
| 4 %/o Japan 1899 .....       | 55¼     | 55¼     | 55¼     |                       |
| 4 %/o Argentinië Buitentl. . | 50      | 50      | —       |                       |
| 5 %/o Brazilië 1895 .....    | 50      | 50      | 50      |                       |
| 5 %/o „ 1913 .....           | 51¼     | 51¼     | —       |                       |

Wat overigens de locale markten betreft, het zou geen doel hebben, iedere afdeling afzonderlijk te behandelen. Alle hebben zij gelijkelijk den druk ondervonden van de onrustige stemming, die de uitleveringseischen der Entente te voorschijn hebben geroepen, terwijl bovendien de dalende internationale valuta's een rem hebben aangelegd bij het entameeren van nieuwe affaires.

|                              | 3 Febr. | 6 Febr. | 9 Febr. | Rijzing of<br>daling. |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|
| Amsterdamsche Bank ....      | 187     | 187     | 187     |                       |
| Ned.Handel-Mij.cert.v.aand.  | 216¼    | 207¼    | 208¼    | — 8                   |
| Rotterd. Bankvereniging..    | 144¼    | 144¼    | 137     | — 7¼                  |
| Amst. Superfosfaatfabriek..  | 137¼    | 137¼    | 137¼    |                       |
| Van Berkel's Patent .....    | 129     | 118     | 115     | — 14                  |
| Insulinde Oliefabriek ....   | 220     | 205¼    | 211½    | — 8½                  |
| Jurgens' Ver. Fabr. pr.aand. | 94¼     | 94¼     | 94¾     | — ½                   |
| Ned. Scheepsbouw-Mij. ....   | 140     | 140     | 140     |                       |
| Phillips' Gloeilampenfabriek | 878½    | 840     | 815     | — 63½                 |
| R. S. Stokvis & Zonen .....  | 567¼    | 564½    | 565     | — 2½                  |
| Vereenigde Blikfabrieken..   | 128½    | 128     | 128½    |                       |
| Compania Mercantil Argent.   | 221½    | 206¼    | 199     | — 22½                 |
| Cultuur-Mij. d. Vorstenland. | 273½    | 269¼    | 269¼    | — 4                   |
| Handelsver. Amsterdam ..     | 613½    | 594     | 593½    | — 20                  |
| Holl. Transatl. Handelsver.  | 103     | 103     | 103     |                       |
| Linde Teves & Stokvis ....   | 182     | 175     | 179½    | — 2½                  |
| VanNierop&Co's Handel-Mij    | 181     | 175¼    | 177     | — 4                   |
| Tels & Co's Handel-Mij ....  | 136¼    | 131     | 130     | — 6½                  |
| Gecons. Holl. Petroleum-Mij. | 249¼    | 223     | 221     | — 28¼                 |
| Kon. Petroleum-Mij. ....     | 830¼    | 793¼    | 791¼    | — 39                  |
| Orion Petroleum-Mij. ....    | 51¾     | 43¾     | 49¾     | — 2                   |
| Steaua Romana Petr.-Mij..    | 111     | 90      | 108     | — 3                   |
| Amsterdam-Rubber-Mij. ....   | 229     | 225½    | 218     | — 11                  |
| Nederl.-Rubber-Mij. ....     | 110¼    | 107     | 107     | — 3½                  |
| Oost-Java-Rubber-Mij. ....   | 316     | 303¼    | 298     | — 18                  |
| Deli-Maatschappij .....      | 395     | 381     | 383     | — 12                  |
| Medan-Tabak-Maatschappij.    | 208¼    | 208¼    | 208¼    |                       |
| Senembah-Maatschappij ..     | 381     | 371¼    | 370     | — 11                  |

Er was eigenlijk geen afdeling, die een uitzondering vormde op den algemeenen regel; overal was het aanbod overweldigend, zoodat de koersen in enkele gevallen met tientallen procenten tegelijk daalden. Weliswaar is hierop enig herstel gevolgd, vooral na de laagte-reords van Donderdag j.l., doch kooplust in groote mate valt nog nergens op te merken. In verhouding tot de overige afdelingen heeft zich de *scheepvaartmarkt* nog het best gehouden; hier toch bevond zich, naast de algemeene overwegingen nog het bijzonder ongunstige moment van het vooruitzicht op de algemeene staking in het havenbedrijf. Het scheen echter wel, alsof deze mogelijkheid wel reeds in de koersen tot uitdrukking was gekomen, zoodat ook hier slechts de algemeene toestand de reactie in de hand heeft gewerkt.

|                              | 3 Febr. | 6 Febr. | 9 Febr. | Rijzing of<br>daling. |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|
| Holland-Amerika-Lijn ....    | 432     | 413     | 414½    | — 17½                 |
| „ „ „ gem.eig.               | 418     | 404     | 406¼    | — 11½                 |
| Holland-Gulf-Stoomv.-Mij..   | 279     | 279     | 252     | — 27                  |
| Holl. Alg. Atl. Stoomv.-Mij. | 173½    | 173½    | 173½    |                       |
| Hollandsche Stoomboot-Mij.   | 219¾    | 213     | 214¼    | — 5½                  |
| Java-China-Japan-Lijn. ....  | 316¼    | 310     | 310     | — 6½                  |
| Kon. Hollandsche Lloyd ..    | 169¼    | 166¼    | 165     | — 4½                  |
| Kon. Ned. Stoomv.-Mij. ..    | 216¼    | 214¼    | 213¼    | — 3¼                  |
| Kon. Paketvaart-Mij. ....    | 226     | 226     | 224     | — 2                   |
| Maatschappij Zeevaart ....   | 320     | 320     | 320     |                       |
| Nederl. Scheepvaart-Unie..   | 277¼    | 268¾    | 269¼    | — 8¼                  |
| Nievelt Goudriaan .....      | 545     | 545     | 545     |                       |
| Rotterdamsche Lloyd.....     | 278¼    | 277¼    | 275¼    | — 3¼                  |
| Stoomv.-Mij. „Hillegersberg” | 325     | 325     | 325     |                       |
| „ „ „Nederland” ..           | 330¼    | 326     | 330     | — ¼                   |
| „ „ „Noordzee” ..            | 127¾    | 119¾    | 118¾    | — 8¾                  |
| „ „ „Oostzee” ....           | 298     | 290     | 290     | — 8                   |

De *Amerikaansche markt* heeft zich uit den aard der zaak geheel aangepast aan de houding van Wallstreet, met dien verstande echter, dat te onzent de dollar-valuta een rol van groote betekenis heeft gespeeld. Zoo kwam het op sommige dagen voor, dat een zeer gevoelige daling te New York hier slechts gedeeltelijk werd overgenomen, daar op dat moment de koers van zicht New York met enkele procenten was gestegen; ook het omgekeerde geval deed zich

voor. Over het algemeen echter grepen arbitrage en publiek slechts in zeer bescheiden mate in, zoodat de omzetten, met uitzondering van Steels en gewone Marinesshares, vrij onbetekenend waren.

|                              | 3 Febr. | 6 Febr. | 9 Febr. | Rijzing of<br>daling. |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|
| American Car & Foundry..     | 141¾    | 138¼    | 138¼    | — 3¼                  |
| Anaconda Copper .....        | 130¼    | 122¼    | 122¼    | — 8¾                  |
| Un. States Steel Corp. ....  | 108¾    | 105¼    | 105¾    | — 3¼                  |
| Atchison Topeka .....        | 87¾     | 85      | 84½     | — 3¼                  |
| Southern Pacific .....       | 102¾    | 100     | 100¾    | — 2¾                  |
| Union Pacific .....          | 126¾    | 124¾    | 125     | — 1½                  |
| Int.Merc.Marine afgest. .... | 41¾     | 37¾     | 35¼     | — 6¾                  |
| „ „ „ „ prefs.               | 160     | 158     | 155½    | — 4½                  |

De *geldmarkt* bleef ruim, met even een tendens tot lichte stijging; prolongatie noteerde 3½ a 4 pCt.

## GOEDERENHANDEL.

### GRANEN.

10 Februari 1920.

De berichten over de te velde staande oogsten blijven in alle landen vrijwel onveranderd. In West-Europa blijven de vooruitzichten dus vrij goed, in de Vereenigde Staten van Amerika maakt men zich nog steeds eenigszins ongerust over de winter tarwe, ofschoon hier en daar de verwachtingen wel beter worden en in Argentinië staat de maïs oogst er nog buitengewoon goed voor. In Australië heeft de verbetering verder voortgang gemaakt, en er is zelfs sprake van, dat van den nieuwen tarwe oogst nog een beperkte hoeveelheid voor uitvoer beschikbaar zal zijn. Recente berekeningen van de in dit seizoen beschikbare tarwehoeveelheden leiden nog steeds tot de conclusie, dat die zeer ruim voldoende zijn, vooral nu wegens de bekende valuta-bezwaren niet slechts enkele Centraal-Europeesche landen, doch vrijwel geheel West-Europa zich bij zijn invoeren zooveel mogelijk beperkt. Meer en meer maakt men zich in Noord-Amerika ongerust, dat het onmogelijk zal zijn vóór het einde van het seizoen zijn groot overschot aan tarwe kwijt te raken. Ook in Canada schijnt groote kans te bestaan, dat dit niet gelukt. Nu langzamerhand scheepsruimte werkelijk in sterker mate wordt aangeboden dan gevraagd, en Europa niet meer wegens het voordeel der kortere reis een gedeelte zijner behoefte dient te dekken met dure Noord-Amerikaansche tarwe, begint de Amerikaanse prijspolitiek zich te wreken. De zoo sterk boven den garantiëprijs gestegen tarweprijzen zijn in Amerika den laatsten tijd zeer gevoelig gedaald. Wegens hetzelfde gebrek aan export-mogelijkheden is ook voor de andere graansoorten aan de Amerikaanse markt de prijsdaling verder voortgezet. Maïs op den eersten leveringstermijn was op 7 Februari te Chicago 8¼ c. per 56 lbs. goedkoop dan bij het begin der week, terwijl Juli-haver in dienzelfden tijd 7¾ c. per 32 lbs. heeft verloren. Ook rogge en gerst, doch vooral dit eerste artikel, hebben zeer sterke prijsdaling ondergaan en nog steeds blijft de stemming uiterst flauw. De goedkoopere prijzen hebben echter nog niet tot nieuwen export geleid. Tengevolge daarvan zijn de vrachten zeer flauw. Reeds eenigen tijd wordt de verscheping van Amerikaanse goederen met buitenlandsche schepen buiten de geregelde lijnen zeer bemoeilijkt door de Amerikaanse Regeering, die kolen slechts ter beschikking stelt van de schepen van den United States Shipping Board. Zij bedocht op deze wijze voor de groote Amerikaanse koopvaardijvloot emplooi te vinden. Door de steeds verminderde koopkracht van Europa gelukt haar dit slechts ten deele. Een gevolg van haar maatregelen is echter, dat aan andere markten, speciaal Argentinië, het aanbod van scheepsruimte sterk is toegenomen. Ook daar echter toonen verschepers weinig belangstelling voor verdere bevrachtingen en het gevolg is dus, dat ook van Argentinië de vrachten belangrijk zijn gedaald en slechts enkele bevrachtingen tot stand komen. Voorloopig echter valt in Argentinië nog zooveel reeds bevrachte scheepsruimte te beladen, dat de graanprijzen zich daar nog handhaven. Zij zijn zelfs in de laatste dagen, na een verlaging in het midden der week weder belangrijk verhoogd. Regen, die den aanvoer in de havenplaatsen bemoeilijkt, heeft nog steeds prijsverhooging voor tarwe en lijnzaad tengevolge. Vooral voor dit laatste artikel hebben weder sterke prijschommelingen plaats gevonden. Wel was de Europeesche vraag vrij gering, doch in de Vereenigde Staten blijft de belangstelling voor Zuid-Amerikaansch lijnzaad nog steeds zeer groot. Verschepingen voor tarwe zoovel als van maïs zijn in Argentinië deze week van grooten omvang geweest en zullen dat voorloopig wel blijven, gezien de vele scheepsruimte, die de Britsche

## Noteringen.

| Data        | Chicago           |                      |                      | Buenos Ayres        |                     |                     |
|-------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|             | Tarwe             | Mats                 | Haver                | Tarwe               | Mats                | Lijnzaad            |
|             | Maart             | Maart                | Mei                  | Febr.               | Febr.               | Maart               |
| 7 Feb. '20  | 226               | 132 1/2              | 75 3/4               | 14,05               | 6,35                | 23,—                |
| 31 Jan. 20  | 226 <sup>a)</sup> | 149 <sup>a)</sup>    | 83 1/2               | 14,00               | 6,35                | 24,15 <sup>4)</sup> |
| 7 Feb. '19  | 226               | 119 3/4              | 56 1/2               | 11,10 <sup>b)</sup> | 5,05 <sup>b)</sup>  | 18,65               |
| 7 „ '18     | 220               | 128 1/4              | 83 7/8               | 13,15 <sup>b)</sup> | 7,20 <sup>b)</sup>  | 20,20               |
| 7 „ '17     | 170 <sup>c)</sup> | 101 <sup>c)</sup>    | 54 1/4 <sup>c)</sup> | 13,95 <sup>b)</sup> | 10,20 <sup>b)</sup> | 23,00 <sup>4)</sup> |
| 20 Juli '14 | 82 <sup>d)</sup>  | 56 3/8 <sup>d)</sup> | 36 1/2 <sup>d)</sup> | 9,40 <sup>b)</sup>  | 5,38 <sup>b)</sup>  | 13,70 <sup>b)</sup> |

<sup>1)</sup> per Dec. <sup>2)</sup> per Sept. <sup>3)</sup> per Jan. <sup>4)</sup> per Febr. <sup>5)</sup> per Maart. <sup>6)</sup> per Mei.

## Locoprijzen te Rotterdam/Amsterdam.

| Soorten.  | 9 Febr. | 2 Febr. | 9 Febr. |
|---|---------|---------|---------|
|   | 1920    | 1920    | 1919    |
| Tarwe .....   | —       | —       | —       |
| Rogge (No. 2 Western) <sup>2)</sup>                             | —       | —       | —       |
| Mais (La Plata) .....   | 323,—   | 318,—   | —       |
| Gerst (48 lb. feeding) .. <sup>3)</sup>                         | 440,—   | 440,—   | —       |
| Haver (38 lb. white cl.) .. <sup>4)</sup>                       | 19,75   | 20,—    | —       |
| Lijnkoeken (Noord-Ameri-<br>ka van La Plata-zaad) <sup>5)</sup> | 205,—   | 212,50  | —       |
| Lijnzaad (La Plata) .....                                       | 800,—   | 810,—   | —       |

<sup>1)</sup> p. 2400 K.G. <sup>2)</sup> p. 2100 K.G. <sup>3)</sup> p. 2000 K.G. <sup>4)</sup> per 100 K.G. <sup>5)</sup> p. 1000 K.G. <sup>6)</sup> p. 1860 K.G.

## AANVOEREN in tons van 1000 K.G.

| Artikelen.              | Rotterdam         |                       |                           | Amsterdam         |                       |                           | Totaal |         |
|-------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|--------|---------|
|                         | 2-7 Febr.<br>1920 | Sedert<br>1 Jan. 1920 | Overeenk.<br>tijdvak 1919 | 2-7 Febr.<br>1920 | Sedert<br>1 Jan. 1920 | Overeenk.<br>tijdvak 1919 | 1920   | 1919    |
| Tarwe .....             | 3.808             | 37.312                | 101.476                   | ca. 3.200         | 8.400                 | 5.970                     | 45.712 | 107.446 |
| Rogge .....             | —                 | —                     | —                         | —                 | —                     | 5.840                     | —      | 5.840   |
| Boekweit .....          | —                 | 1.634                 | —                         | —                 | —                     | —                         | 1.634  | —       |
| Mais .....              | 5.005             | 46.609                | 13.216                    | —                 | 6.043                 | —                         | 52.652 | 13.216  |
| Gerst .....             | 466               | 466                   | 16.838                    | —                 | —                     | —                         | 466    | 16.838  |
| Haver .....             | 430               | 9.875                 | 2.067                     | —                 | —                     | —                         | 9.875  | 2.067   |
| Lijnzaad .....          | 235               | 3.602                 | —                         | —                 | —                     | —                         | 3.602  | —       |
| Lijnkoek .....          | 1.139             | 13.951                | —                         | —                 | 870                   | —                         | 14.821 | —       |
| Tarwemeel .....         | 4.579             | 5.797                 | 36.518                    | —                 | —                     | 7.429                     | 5.779  | 43.947  |
| Andere meelsoorten .... | —                 | 3.190                 | 24.381                    | —                 | —                     | —                         | 3.190  | 24.381  |

Regeering daarvoor heeft beschikbaar gesteld. Tarwevoorraden in Engeland blijven vrij ruim, doch mais arriveert daar nog steeds niet in voldoende hoeveelheden om de behoefte te bevredigen. Onlangs was er sprake van, dat de Britsche Regeering hare bemoeiing met den maisinvoer binnen afzienbaren tijd zou staken, doch het resultaat van de daarover gevoerde besprekingen is geweest, dat de handel aan de Regeering heeft verzocht, althans gedurende de eerste maanden nog den maisaanvoer in hoofdzaak in handen te houden en den maximumprijs van 65/- per 480 lbs. te handhaven. Zooals bekend is, geldt deze maximumprijs niet voor Noord-Amerikaansche mais, waarin nu en dan nog enkele zaken tot stand komen. De verschepingen van Noord-Amerika lijken zeer onbetekenend en zijn geheel voor Engeland bestemd.

De laatste berichten uit Roemenië melden, dat daar nu toch meer wintertarwe uitgezaaid blijkt te zijn dan onlangs opgegeven werd. De oppervlakte is echter ook nu nog zeer onbevredigend.

Nederland. De positie van den graanhandel is in de afgelopen week niet verbeterd. Maïsprijzen blijven zich nog bewegen beneden import-pariteit en slechts zeer enkele transacties komen tot stand. De 2000 ton mais, welke de Regeering gisteren te Rotterdam trachtte te veilen konden voor verlaagden prijs zelfs niet geheel worden geplaatst. Ook voor haver en koeken blijven bij lage prijzen koopers zeer moeilijk te vinden. De lage koers voor Belgische franken heeft in de vorige week geleid tot eenige inkoop van gerst en mais in België.

## KATOEN.

Marktbericht van de Heeren Sir Jacob Behrens & Sons,  
Manchester, d.d. 21 Januari 1920.

Over het algemeen was de Amerikaansche katoenmarkt de laatste dagen rustiger en zijn loco noteringen te Liverpool ongeveer 1 d. per lb. naar beneden gegaan. De constante lage koers der ponden en de ernstige financiële positie van Europa zijn drukkende factoren, terwijl de vraag minder sterk is dan tot nu toe. Er worden goede zaken gedaan in Egyptische katoen tegen vaste prijzen.

Amerikaansche garens zijn niet zoo gevraagd zonder dat prijzen noemenswaard veranderd zijn. Inlandsche fabrikanten schijnen zich voldoende gedekt te hebben en koopen slechts kleine hoeveelheden, indien zulks noodig is. Het is merkwaardig hoe spoedig een flauwe katoenmarkt haar invloed doet gelden op de vraag naar garens. Er zijn echter voldoende aanvoeren van katoen in Liverpool en het aantal „points on” dat de consument moet betalen wordt langzamerhand minder. Over het algemeen is de garenmarkt nog zeer onstandvastig, goede 36/4er ketting en 50/70 inslag zijn duurder, middennummers zijn onveranderd, doch grovere inslaggarens zijn goedkoper geworden. Wat de

export naar de Oostersche markten betreft is deze wel wat verflauwd maar zijn er goede zaken gedaan in 30er en 40er ring voor Bombay en in 40er mule voor Madras en elders. Men is er meer op uit om tegen oude contracten geleverd te krijgen, dan om nieuwe af te sluiten en zijn spinners zoo bezet, dat een ietwat rustiger tijd hen goed past. Er is niet veel animo van het Vasteland, terwijl de vermindering der vraag van Nederland opvalt. Egyptische garens zijn bijna niet meer te betalen en worden alleen in hoog noodige gevallen gekocht. Enkele spinners verminderen hun productie van deze garens ten gunste der Amerikaansche, doch is dit geenszins algemeen. Terwijl ongetwijnde garens nog op redelijken levertijd gekocht kunnen worden is dit niet meer het geval met getwijnde en is het wegens de hooge prijzen voor exporteurs bijna onmogelijk om op de Europeesche markten hierin te concurreeren.

De positie van de doekmarkt is nog zeer gezond. Koopers hebben nu bij ondervinding geleerd, dat het het beste is de gevraagde prijzen maar te accepteren, daar noteringen welke heden heel duur schijnen, morgen nog goedkoop zijn. Over het algemeen schijnt de markt rustiger en is er minder vraag van Indië, wat echter nog niet zeggen wil, dat zaken opgehouden hebben. Er is een sterke ondertoon, die alle schijnbaar lage offertes met een eenigszins redelijken levertijd direct opneemt.

Manchester, d.d. 28 Januari 1920.

Fluctuaties in Amerikaansche katoen zijn deze week binnen nauwere grenzen gebleven en wijzen per slot van rekening weinig verandering aan. Over het algemeen vindt men de markt te hoog, terwijl de financiële conditie in Europa voldoende is om speculanten van een speculatie à la hausse af te houden, terwijl het feit, dat de latere maanden veel lager zijn, verkoopen in die maanden, in afwachting van een verdere daling, niet aanmoedigen en de meeste menschen dus maar eens wachten. Het Census Bureaubericht van Vrijdag j.l. gaf het aantal geginde balen tot 15 dezer aan als 10.322.000 balen tegen 11.049.000 balen verleden jaar. Deze cijfers zijn iets boven de verwachtingen maar hadden weinig invloed op de markt. Egyptische katoen is weer eenige malen naar boven gegaan en is nu 4 d. per lb. duurder dan de vorige week. Amerika koopt nog steeds veel Egyptische katoen en schrijft men het aan dit land toe, dat prijzen van Egyptische katoen nog steeds hooger gaan.

Amerikaansche garens zijn weinig veranderd sinds de vorige week, hoewel goede twist garens iets duurder zijn en er meer vraag is voor het binnenland. Spinners zijn zeer onafhankelijk en vast tegenover lagere prijzen. Zoals gewoonlijk het geval is als de handel vlot is, kan de toekomst voor zich zelf zorgen, ofschoon de tegenwoordige hoogere prijzen Amerika moest helpen om vasten voet te krijgen op de Continentale markten. Er is niet veel vraag voor cops voor export, maar bundelgarens voor Britsch-Indië en

China worden nog steeds gevraagd terwijl enkele zoowel als gedoubleerde garens goed bezet zijn. De productie hiervan zou vermeerdert kunnen worden als men maar spoelsters voor bundelgarens kon krijgen, maar is hieraan in alle districten een groot tekort. Egyptische garens zijn duurder, terwijl sommige spinners een shilling meer vragen. Amerika is het meest geïnteresseerd in de fijne nummers, waarvoor de volle prijzen te krijgen zijn, maar over het algemeen is de vraag naar Egyptische garens wat minder.

Het is bijna met een gevoel van verlichting, dat wij een kalmere doekmarkt kunnen rapporteeren. De ondertoon is gezond en sterk maar is thans ongetwijfeld de kalmere toestand dien wij verwacht hadden eindelijk gekomen, daar of tengevolge van prijzen of levertijd, koopers eens eerst naar de Manchester noteringen kijken en niet zoo maar alles direct boeken wat geoffreerd wordt. Dit komt den verkoopters en fabrikanten heel goed uit, daar, zooals wij vroeger reeds zeiden, zij genoeg orders voor den eersten tijd geboekt hebben en blij zijn met verdere boekingen eens wat te kunnen wachten. Er is nog voldoende navraag, maar wij gelooven, dat slechts een klein percentage hiervan in werkelijke orders geboekt wordt.

|                            |                       |                 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------|
|                            | 21 Jan. 28 Jan.       | 21 Jan. 28 Jan. |
| Liverpoolnoteringen (loco) | T.T.op Indië....      | 2/4 2/4         |
| F.G.F.Sakellaridis         | 67,00 T.T.op Hongkong | 5/1 5/3         |
| G.F.No.1 Oomra             | 18,35 T.T.op Shanghai | 8/0 8/2         |

**Noteeringen voor Loco-Katoen.**  
(Middling Uplands).

|                              | 9 Feb. '20 | 2 Feb. '20 | 26 Jan. '20 | 10 Feb. '19          | 9 Feb. '18            |
|------------------------------|------------|------------|-------------|----------------------|-----------------------|
| New York voor Middling ..    | 38,— c     | 39,15 c    | 39,15 c     | 25,15 c              | 31,70 c               |
| New Orleans voor Middling    | 38,50 c    | 39,88 c    | 40,— c      | 25,50 c              | 30,63 c               |
| Liverpool voor Middling .... | 29,37 d    | 29,11 d    | 28,78 d     | 18,— d <sup>1)</sup> | 23,61 d <sup>2)</sup> |

- 1) Good Middling Texas.
- 2) 8 Februari 1918 Good Middling.

**Ontvangsten in, en uitvoeren van Amerikaansche havens.**  
(In duizendtallen balen.)

|                             | 1 Aug. '19 tot 6 Febr. '20 | Ooreenkomstige perioden |           |
|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------|
|                             |                            | 1918—1919               | 1917—1918 |
| Ontvangsten Gulf-Havens..   | 2974                       | 2262                    | 2494      |
| " Atlant. Havens            | 2024                       | 1252                    | 1810      |
| Uitvoer naar Gr. Brittannië | 2049                       | 1273                    | 1521      |
| " " t Vasteland             | 1445                       | 1062                    | 789       |
| " " Japan etc...            | 426                        | 145                     | 181       |

  

| Voorraden in duizendtallen | 6 Febr. '20 | 7 Febr. '19 | 8 Febr. '18. |
|----------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Amerik. havens.....        | 1405        | 1382        | 1454         |
| Binnenland.....            | 1204        | 1438        | 1182         |
| New York .....             | ?           | 89          | 153          |
| New Orleans .....          | ?           | 451         | 413          |
| Liverpool .....            | 1067        | 496         | 482          |

**SUIKER.**

**NOTEERINGEN.**

| Data        | Amsterdam per loopende maand | Londen            |                       |           |                        | New York 96 p.Ct. Centrifugals |               |
|-------------|------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------|------------------------|--------------------------------|---------------|
|             |                              | Tates Cubes No. 1 | White Java f.o.b. per |           | Amer. Granulated c&fr. |                                |               |
|             |                              |                   | Febr./Maart           | Juli/Aug. |                        |                                | Febr.         |
| 6 Febr.'20  | f —                          | Sh. 72/-          | Sh. 89/6              | Sh. 79/6  | Sh. 89/-               | 87/-                           | \$ cts. 13,04 |
| 30 Jan. '20 | " —                          | 72/-              | 88/3                  | 73/6      | —                      | —                              | 13,04         |
| 6 Febr.'19  | " —                          | 64/9              | 24/-                  | —         | —                      | —                              | 7,28          |
| 6 Febr.'18  | " —                          | 53/9              | 15/-                  | —         | —                      | —                              | —             |
| 21 Juli '14 | " 11 <sup>13</sup> /32       | 18/-              | —                     | —         | —                      | —                              | 3,26          |

Het weder in Duitschland maakte in de niet meer van overstrooming te lijden hebbende streken de veldwerkzaamheden weder mogelijk. In het Noord-Oosten echter bleef het werk wegens strenge vorst nog liggen. F. O. Licht verwacht voor het nieuwe jaar slechts dan eene flinke uitbreiding van den aanplant, indien in de allernaaste toekomst de Regeeringscontrole voor 1920/21 geheel wordt opgeheven, het arbeidersvraagstuk tot eene bevredigende oplossing komt en de landbouwers van voldoende bemestingsmiddelen

worden voorzien. Ook de Minister van Landbouw uitte zich onlangs eenigermate in dezen geest en stelde voor de Regeeringscontrole wel niet direct op te heffen, doch daarmede eenen aanvang te maken voor suiker, die in 1921 verkocht zal worden.

De zichtbare voorraden luiden volgens F. O. Licht:

|                          | 1919           | 1918             | 1917.                 |
|--------------------------|----------------|------------------|-----------------------|
| Duitschland 1 Sept...    | 217.798        | 290.278          | 322.991 tons          |
| Oostenrijk 1 " ..        | 230.000*       | 200.000*         | 250.000* "            |
| Frankrijk 1 " ..         | 7.891          | 10.416           | 26.680 "              |
| België 1 " ..            | 28.000         | 42.000           | 51.000 "              |
| Nederland 1 Jan. '20..   | 81.878         | 70.081           | 136.515 "             |
| Engeland 1 " ..          | 325.028        | 396.694          | 214.723 "             |
| <b>Totaal Europa</b>     | <b>890.595</b> | <b>1.009.469</b> | <b>1.001.909 tons</b> |
| V. S. v. N. A. 24 Dec. . | 20.544         | 11.387           | 5.949 "               |
| Cubahavens 22 " ..       | 41.508         | 22.699           | 34.084 "              |
| <b>Totaal .....</b>      | <b>952.647</b> | <b>1.043.555</b> | <b>1.041.942 tons</b> |

\* Raming.

In Engeland werd witte Javasuijker spot verkocht tot Sh. 118/6, terwijl de notering voor prompten afscheep is Sh. 88/3 en voor Aug./Sept. Sh. 75/- f.o.b.

Volgens de laatste berichten uit Java is de markt weder zeer vast met goede vraag tot de laatst betaalde prijzen.

Het totale verbruik van suiker in Amerika bedroeg in 1919 4.068.000 tons tegen 3.496.000 tons in 1918, terwijl voor dit jaar door enkele statistici een verbruik van 5 miljoen tons voor niet onmogelijk gehouden wordt.

**Cuba-statistiek:**

|                            | 1920    | 1919    | 1918         |
|----------------------------|---------|---------|--------------|
| Weekontvangsten t. 31 Jan. | 117.000 | 131.266 | 132.125 tons |
| Totaal sedert 1 Dec. 1919  | 667.000 | 462.618 | 518.135 "    |
| Werkende fabrieken .....   | 183     | 184     | 189 "        |
| Weekexp. 27 Dec.—3 Jan.    | 59.716  | 5.561   | 16.504 "     |
| " " 3 Jan.—10 Jan.         | 44.763  | 31.000  | 37.141 "     |
| Totaal sedert 6 Dec. 1919  | 138.107 | 38.803  | 70.171 "     |
| Totale voorraad 12 Januari | 130.080 | 122.217 | 100.668 "    |

**KOFFIE.**

**Statistiek der firma G. Duuring & Zoon.**

Zichtbare voorraad op 1 Februari 1920, in duizenden balen.

|                         | 1920                | 1919                | 1918                | 1917          | 1916         |
|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| Voorraad in Europa ..   | 2.308               | 434                 | 2.628               | 3.797         | 3.509        |
| Stoomend { Brazilië ..  | 620                 | 854                 | 374                 | 426           | 947          |
| n. Europa { Oost-Indië. | ?                   | ?                   | ?                   | ?             | 168          |
| Ver. Staten             | —                   | —                   | —                   | —             | 20           |
| <b>Totaal</b>           | <b>2.928</b>        | <b>1.288</b>        | <b>3.602</b>        | <b>4.223</b>  | <b>4.644</b> |
| Voorraad Ver. Staten    | 1.322               | 1.063               | 2.120               | 2.478         | 2.072        |
| Stoomend { Brazilië ..  | 444                 | 400                 | 871                 | 478           | 410          |
| naar { Oost-Indië.      | ?                   | ?                   | ?                   | —             | 3            |
| Ver. Staten             | —                   | —                   | —                   | —             | —            |
| <b>Totaal</b>           | <b>4.694</b>        | <b>2.751</b>        | <b>5.993</b>        | <b>7.179</b>  | <b>7.129</b> |
| Voorraad in Rio ....    | 272 <sup>1)</sup>   | 703 <sup>2)</sup>   | 544 <sup>3)</sup>   | 242           | 299          |
| " " Santos..            | 1.278 <sup>4)</sup> | 5.054 <sup>4)</sup> | 3.680 <sup>4)</sup> | 3.144         | 2.515        |
| " " Bahia ..            | 19                  | 74                  | 67                  | 36            | 43           |
| <b>Totaal .....</b>     | <b>6.263</b>        | <b>8.582</b>        | <b>10.284</b>       | <b>10.601</b> | <b>9.986</b> |
| Op 1 Januari .....      | 6.824               | 8.291               | 10.027              | 11.253        | 10.272       |

|                 | 1919  | 1918  | 1917  | 1916  | 1915  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Op 1 Juli ..... | 7.263 | 8.710 | 7.778 | 7.091 | 7.538 |

1) hierin niet begrepen 97 dz. bl.  
2) " " " 124 " " "  
3) " " " 49 " " "  
4) " " " 2.949 " " "  
5) " " " 1.669 " " "

gekocht door de regeering van San-Paulo.

**HUIDEN.**

**Bericht van de firma Grisar & Co.**

Voor de buitenlandsche huiden blijft de vraag bestaan en zijn op de hoofdmakten zaken tot stand gekomen tot bevredigende prijzen.

La Plata vast, New York wat loomer.

Inlandsche huiden zonder zaken. Voor paardehuiden en kalfsvellen is de stemming kalm en alleen aan lagere prijzen te plaatsen.

7 Februari 1920.

**RUBBER.**

De vorige week was de stemming op de rubbermarkt te Londen kalm en prijzen gaven weinig verandering te aanhouden. Ofschoon de koers van het pond sterling tegenover de dollar belangrijk daalde, kwamen er zeer weinig

orders van Amerika. De markt wordt thans vrijwel beheerscht door de koersen.

De noteeringen luiden: einde vorige week

|                           |          |          |
|---------------------------|----------|----------|
| Prima Crêpe .....         | 2/9 1/4  | 2/9 1/2  |
| Smoked Sheets Loco .....  | 2/9 1/4  | 2/9 3/4  |
| Crêpe April/Juni .....    | 2/10     | 2/10 1/4 |
| „ Juli/December .....     | 2/10 1/2 | 2/10 1/2 |
| Hard cure fine Para ..... | 2/7      | 2/7      |

**METALEN.**

Loco-Noteeringen te Londen:

| Data            | Ijzer Cleo. No. 3 | Koper Standard | Tin      | Lood    | Zink    |
|-----------------|-------------------|----------------|----------|---------|---------|
| 9 Febr. 1920..  | nom. 121.17/6     | 392.12/8       | 49.2/6   | 62.-/-  |         |
| 2 „ 1920..      | nom. 119.12/6     | 383.17/6       | 47.10/-  | 59.15/- |         |
| 10 Febr. 1919.. | nom. 80.-/-       | 233.10/-       | 29.-/-   | 44.-/-  |         |
| 8 Febr. 1918..  | nom. 110.-/-      | 305.-/-        | 30.-/-   | 52.-/-  |         |
| 20 Juli 1914..  | 51/4              | 61.-/-         | 145.15/- | 19.-/-  | 21.10/- |

**VERKEERSWEZEN.****SCHEEPVAART.****GRAAN.**

| Data              | Petrograd Londen/R'dam | Odessa Rotterdam | Atl. Kust Ver. Staten |                | San Lorenzo I |          |
|-------------------|------------------------|------------------|-----------------------|----------------|---------------|----------|
|                   |                        |                  | Rotterdam             | Bristol Kanaal | Rotterdam     | Engeland |
| 26/31 Jan. 1920   | —                      | —                | 1) f 66.-             | 2) 8/6         | 220/-         | 107/6    |
| 19/24 „ 1920      | —                      | —                | 1) f 66.-             | 2) 8/6         | 210/-         | 3) 65/-  |
| 27 Jan./1 F. 1919 | —                      | —                | —                     | —              | —             | —        |
| 28 Jan./2 F. 1918 | —                      | —                | —                     | 50/-           | —             | 200/-    |
| Juli 1914         | 11 d.                  | 7/3              | 1/11 1/4              | 1/11 1/4       | 12/-          | 12 1/2   |

**KOLEN.**

| Data            | Cardiff  |       |           |                  | Oostk. Engeland |            |
|-----------------|----------|-------|-----------|------------------|-----------------|------------|
|                 | Bordeaux | Genua | Port Said | La Plata Rioiter | Rotterdam       | Gothenburg |
| 26/31 Jan. 1920 | 57/6     | 67/6  | 70/-      | 37/6             | f 12.-          | Kr. 50     |
| 19/24 „ 1920    | 57/6     | 65/-  | 60/-      | 37/6             | „ 12.-          | „ 50       |
| 27 J./1 F. 1919 | 54/-     | 101/3 | 100/-     | 60/-             | „ 10.-          | „ 55       |
| 28 J./2 F. 1918 | 69/-     | 101/3 | —         | —                | „ 45.-          | —          |
| Juli 1914       | fr. 7.-  | 7/-   | 7/3       | 14/6             | 3/2             | 4/-        |

**DIVERSEN.**

| Data                 | Bombay West Europa (d.w.) | Birma West Europa (rijst) | Vladivostok West Europa | Chill West Europa (salpeter) |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------------|
| 26/31 Jan. 1920      | 140/-                     | —                         | —                       | 200/-                        |
| 19/24 „ 1920         | 110/-                     | —                         | —                       | 200/-                        |
| 27 Jan./1 Febr. 1919 | —                         | —                         | —                       | —                            |
| 28 Jan./2 Febr. 1918 | 275/-                     | 500/-                     | —                       | 200/-                        |
| Juli 1914            | 14/6                      | 16/3                      | 25/-                    | 22/3                         |

1) Per ton stukgoed. 2) Voor Britsche schepen.

Graan Petrograd per quarter van 498 lbs. zwaar, Odessa per unit, Ver. Staten per quarter van 480 lbs. zwaar.  
Overige noteeringen per ton van 1015 K.G.

**INKLARINGEN.****DORDRECHT.**

| Landen van herkomst | Januari 1920   |          | Januari 1919   |          |
|---------------------|----------------|----------|----------------|----------|
|                     | Aantal schepen | N. R. T. | Aantal schepen | N. R. T. |
| Binnenl. havens.    | 1              | 308      | —              | —        |
| Duitschland .....   | 5              | 1.235    | —              | —        |
| Finland .....       | 1              | 576      | —              | —        |
| België .....        | 1              | 346      | —              | —        |
| Totaal ....         | 8              | 2.465    | —              | —        |
| Nationaliteit.      |                |          |                |          |
| Nederlandsche ..    | 2              | 654      | —              | —        |
| Duitsche .....      | 6              | 1.811    | —              | —        |
| Totaal ....         | 8              | 2.465    | —              | —        |

(Gerard Mauritz.)

**VLISSINGEN.**

| Landen van herkomst   | Januari 1920   |                          | Januari 1919   |             |
|---|----------------|--------------------------|----------------|-------------|
|   | Aantal schepen | N. R. T.                 | Aantal schepen | N. R. T.    |
| Groot-Brittannië (Bijleggers uit zee voor slecht weer, machine schaden en anderszins).<br>Sleepb. uit | 22<br>14<br>5  | 21.002<br>8.001<br>1.203 | —<br>—<br>—    | —<br>—<br>— |
| Totaal ....   | 19             | 30.206                   | —              | —           |
| Nationaliteit.  |                |                          |                |             |
| Nederlandsche ..  | 22             | 21.002                   | —              | —           |
| Belgische .....   | 6              | 5.622                    | —              | —           |
| Fransche .....  | 4              | 998                      | —              | —           |
| Noorsche .....  | 2              | 970                      | —              | —           |
| Russische .....   | 1              | 357                      | —              | —           |
| Nederlandsche ..  | 1              | 54                       | —              | —           |
| Totaal ....   | 14             | 8.001                    | —              | —           |
| Ned. Belg. Eng. Sleepbooten   | 5              | 1.203                    | —              | —           |

(B. Stofkoper &amp; Co.)

**NIEUWE WATERWEG.**

| Landen van herkomst | Januari 1920   |          | Januari 1919   |          |
|---------------------|----------------|----------|----------------|----------|
|                     | Aantal schepen | N. R. T. | Aantal schepen | N. R. T. |
| Binnenl. havens.    | 52             | 27.960   | 92             | 3.186    |
| Groot-Brittannië    | 198            | 132.055  | 89             | 93.623   |
| Duitschland ....    | 32             | 21.751   | 1              | 4.784    |
| Noorwegen .....     | 8              | 4.926    | 7              | 1.285    |
| Zweden .....        | 22             | 10.519   | 10             | 2.998    |
| Denemarken....      | 4              | 1.826    | 1              | 2.134    |
| Finland .....       | 5              | 2.407    | 1              | 886      |
| België .....        | 18             | 24.046   | 3              | 11.056   |
| Frankrijk .....     | 51             | 39.507   | 51             | 54.790   |
| Spanje .....        | 9              | 8.237    | —              | —        |
| Portugal .....      | 1              | 390      | —              | —        |
| Griekenland....     | 4              | 9.800    | —              | —        |
| Levant Turkije      | 1              | 2.438    | —              | —        |
| Rusl.-Zwarte Zee    | 1              | 4.016    | —              | —        |
| And. Midd. Zeeh.    | 1              | 2.252    | —              | —        |
| Over. Wk. Afrika    | 3              | 3.553    | —              | —        |
| Zuid-Afrika ....    | 1              | 1.248    | —              | —        |
| Voor-Indië ....     | 1              | 1.912    | —              | —        |
| Achter-Indië ..     | 2              | 7.103    | —              | —        |
| Ned. Oost-Indië     | 7              | 27.624   | 2              | 11.277   |
| And. Aziat. hav.    | 4              | 21.836   | —              | —        |
| Vereen. Staten..    | 38             | 147.689  | 74             | 187.505  |
| Midden-Amerika      | —              | —        | 1              | 2.311    |
| Brazilië .....      | 2              | 6.629    | —              | —        |
| Argentinië .....    | 19             | 37.545   | —              | —        |
| Peru .....          | 1              | 4.037    | —              | —        |
| Totaal ....         | 485            | 551.306  | 332            | 375.835  |
| Nationaliteit.      |                |          |                |          |
| Nederlandsche ..    | 163            | 168.047  | 102            | 86.235   |
| Britsche .....      | 126            | 148.254  | 144            | 124.434  |
| Duitsche .....      | 70             | 33.182   | —              | —        |
| Noorsche .....      | 26             | 23.754   | 9              | 22.266   |
| Belgische .....     | 4              | 8.257    | 8              | 18.917   |
| Fransche .....      | 34             | 24.324   | 24             | 11.817   |
| Zweedsche .....     | 11             | 11.390   | 19             | 30.398   |
| Deensche .....      | 4              | 1.438    | 3              | 5.238    |
| Vereen. Staten..    | 27             | 83.565   | 13             | 51.077   |
| Andere .....        | 20             | 49.095   | 10             | 25.453   |
| Totaal ....         | 485            | 551.306  | 332            | 375.835  |

1) 1913, 887 schepen met 1.039.305 N. R. T.

(Dirkzwager's Scheepsagentsuur.)