

6d. peut être perçu. Lorsqu'il y a eu, pour la même valeur, dans la même séance achat et revente, ou vente et rachat, il ne peut être perçu qu'un seul courtage.

Le broker est tenu d'exécuter les opérations, alors même que ses clients se déroberaient ; il a un recours contre eux. Réciproquement ses clients peuvent le poursuivre pour inexécution des ordres qu'ils lui ont régulièrement donnés.

A côté du Stock Exchange se trouvent des courtiers libres, communément appelés *outsiders*, qui correspondent aux coulissiers, étrangers à la corporation, ils opèrent, bien entendu, hors de l'enceinte du Stock-Exchange, sans aucun contrôle.

L'organisation de la Bourse de Londres diffère donc de celle de la Bourse de Paris : ici monopole d'officiers ministériels, en nombre déterminé, régis par des règlements que l'État impose ; là, libre association d'agents qui n'ont à être agréés que par leurs pairs, et qui font eux-mêmes les règles auxquelles ils se soumettent. De même qu'en France les Bourses de province sont organisées sur le modèle de celle de Paris, de même les Bourses qui existent dans les principales villes d'Angleterre ont une organisation semblable à celle de la Bourse de Londres.

Parmi les attributions du *Committee of General Purposes*, ou comité général, l'une des plus importantes, est le pouvoir d'admettre ou de ne pas admettre les valeurs aux négociations du Stock-Exchange, et comme corollaire, la maîtrise absolue sur la cote, paraissant tous les jours et indiquant les cours atteints par les valeurs négociées.

En dehors des cours proprement dits, cette cote contient quelques renseignements accessoires, elle fait connaître le capital autorisé, le capital versé, le montant des coupons, les dates de jouissance. C'est à la deuxième colonne, sous la rubrique *Business done*, que sont inscrits les cours effectivement cotés et officiels ; les chiffres inscrits à la première colonne n'ont rien d'officiel, ce sont de simples indications, fournies en général par des *dealers*. Le client peut exiger que le cours auquel le broker déclare avoir exécuté l'ordre se trouve parmi les cours officiellement cotés.

Les cours sont établis sur le capital, non sur la rente. Ils peuvent varier de huitièmes, de seizièmes et mêmes de trente-deuxièmes de livres sterling ; la cote, toutefois, n'indique jamais les trente-deuxièmes.

Les titres aux porteurs sont cotés, coupon déduit, le jour où ce coupon se détache ; pour les titres nominatifs, la cote se fait ex-coupon le premier jour de la liquidation, pendant laquelle doit avoir lieu le détachement.

L'admission à la cote est entourée de formalités tendant à établir à la fois que la société demandant l'inscription des titres est régulièrement constituée et qu'elle a une importance. L'inscription est toujours refusée pour des titres qui n'ont pas été offerts au public, mais simplement répartis aux membres d'un groupe plus ou moins nombreux, pour des titres qui n'ont pas été souscrits, pour les titres d'une société autorisée par ses statuts à les racheter avec son capital social.

Le Stock Exchange est ouvert, comme on le sait, tous les jours de la semaine, sauf le dimanche, de 11 heures à 3 heures ; le samedi, il n'est ouvert que de 11 heures à 1 heure. Il reste fermé, comme le dimanche, le 1^{er} janvier, le 1^{er} mai, le premier lundi d'août, le lundi de Pâques et de la Pentecôte, le 26 décembre, lendemain de Noël ; lorsque le 1^{er} janvier, le 1^{er} mai, le 1^{er} novembre et le 26 décembre tombent le dimanche, le Stock-Exchange reste fermé le lendemain.

Presque toutes les affaires se traitent en liquidation, d'où il suit que les opérations au comptant se font en général dans des conditions moins avantageuses que les opérations à terme. A terme, les opérations doivent porter, en capital, sur un minimum de 1,000 liv. st. s'il s'agit de fonds d'État, et s'il s'agit d'autres valeurs, sur un minimum de 10 titres de 50 liv. st.

Le spéculateur à la hausse s'appelle *the bull*, le spéculateur à la baisse *the bear*.

Les reports sont fixés le premier jour de la liquidation ; le même jour, à 2h. $\frac{1}{2}$, a lieu la réponse des primes. Les reports se paient, comme sur le marché de Paris, en sus du cours de compensation. Le report s'appelle *the contango* ; le déport *the back wardation*. Les primes se traitent sur une seule liquidation ; la prime que paie l'acheteur s'appelle *the call*, celle que paie le vendeur *the put*.

Les Consolidés anglais, comme les fonds d'État en France n'ont qu'une liquidation par mois ; tout le reste en a deux.

La liquidation dure trois jours. Le premier jour, *Making up Day*, est celui de la compensation ou des reports ; le deuxième, *Name Day* ou *Ticket Day*, est consacré à l'établis-

sement des comptes ; le troisième *Settling Day* se font les règlements de comptes, livraisons de titres et paiements en espèces. Les règlements se font par chèques, que l'agent débiteur tire sur son *Clearing Banker*. Les transferts, pour les titres nominatifs, donnent lieu à des formalités compliquées.

Les transactions sur des titres nouveaux se traitent pour une liquidation spéciale, fixée par le comité.

L'INDUSTRIE DU CAOUTCHOUC

(Suite.)

Caoutchouc de Ceylan. se trouve sous forme de larmes pouvant s'agglomérer ; c'est une gomme de bonne qualité dont la perte au lavage est de 20 0/0.

Caoutchoucs d'Afrique.—L'Afrique renferme d'immenses forêts d'arbres à caoutchouc, mais étant donné les difficultés que l'on a pour pénétrer dans l'intérieur du pays, et l'absence plus ou moins complète de moyens de communication, les différentes variétés de caoutchouc qui nous parviennent, sont tirées des forêts situées à proximité du littoral. Il est certain qu'avec le développement des moyens de transport le commerce des gommes africaines est appelé dans l'avenir à devenir une des richesses du pays. Déjà on reçoit des gommes venant de forêts se trouvant à plus de 1000 kilomètres de la côte.

Caoutchouc du Sénégal.—Il est en boules brunes dont la grosseur est variable. C'est une gomme très impure qui produit un déchet considérable de 35 à 40 0/0.

Les caoutchoucs de Boulam et de Sierra Léone sont assez semblables au point de vue de l'aspect, mais ce dernier devient peu à peu visqueux :

Ce sont des gommes impures, donnant un déchet de 40 à 50 0/0.

De même le caoutchouc du Gabon est encore plus impur, de plus c'est un caoutchouc de qualité très inférieure.

Les caoutchoucs venant des possessions Portugaises (Loanda) constituent des gommes de valeur commerciale plus grande que les autres variétés d'Afrique ; malheureusement ils sont souvent fraudés par les indigènes.

Loanda.—On le trouve sous forme de filaments enroulés comme une pelote de laine, il est fort recherché. Sa perte à l'épuration est de 10 à 20 0/0.

Le caoutchouc de Mozambique se divise en groupes de qualités diffé-