

Stamp-Kommissionen.



Sir Josiah Stamp.

SIR JOSIAH STAMP, allmänt ansedd såsom en av världens största nationalekonomer, har ofta representerat den brittiska regeringen i finansiella kommissioner. År 1919 var han ledamot av Kungl. Brittiska Inkomstskattekommissionen. År 1924 var han medlem av Skatte- och Statsskuldskommittén och samma år Storbritanniens representant i Dawes' Skadeståndskommitté. Han har författat ett stort antal nationalekonomiska arbeten och är vidare direktör för ett antal stora industriföretag, ordförande i styrelsen för London Midland and Scottish Railway samt ledamot av styrelsen för Bank of England.

Kungliga Kommissionen bestod av Sir Josiah Stamp från England, ordförande, nominerad av Federalregeringen; Överdomare Brown, Saskatchewan, av provinsregeringarna utsedd att representera producenter och W. Sanford Evans M. L. A., för Winnipeg Grain Exchange. Kommissionen har avhållit sessioner i Winnipeg, Regina, Calgary, Minneapolis och Chicago och har till premiärminister Bennett överlämnat sin rapport, vars förnämligaste innehåll här anges.



Överdomare Brown.

Hon. Jas. T. Brown är president i Saskatchewan's Högsta Domstol och har gjort en lysande karriär som jurist, domare och ämbetsman. År 1928 tjänstgjorde Hon. Brown som ordförande i Saskatchewanregeringens spannmålskommission och som ordf. i tullundersöknings-kommissionen.



W. Sanford Evans, M. L. A.

W. Sanford Evans, M. L. A., välkänd statistiker, f.d. gislaturen. Han har tjänstgjort som ordf. i Georgian borgmästare i Winnipeg och medlem av Manitoba Le-Bay Canal Commission och som kunglig kommissionär för undersökning av marknadsförandet av frukt från B. C.

"Futures market" gynnar producenten

Kan spekulering i framtida vetepriser s.k. grain futures - menligt påverka det pris, odlaren erhåller? Med andra ord, kan s.k. "hedging" av spannmål och spekulering leda till ekonomiskt avbräck för farmaren genom att sänka medelpriset å vete på allmänna marknaden? Denna fråga är av stor vikt för varje farmare och affärsman i Västra Canada.

Tillsattandet av Kommissionen -- sida 7 -- "The Commission on Trading in Grain Futures" tillsattes enligt beslut i Canadensiska regeringens konselj, den 10 april 1931.

Stamp-Kommissionen uttalar sig enhälligt för "hedging" såsom stabiliserande marknaden, tillförsäkrande farmaren större säkerhet och högre pris.

Kommissionens uppgift var som följer:

Frågan:

"Att undersöka och avlägga rapport om och i vad mån spekulering i framtida vetepriser kan ha någon effekt å det pris, producenten erhåller."

Sammanfattning - Sida 72

Svaret:

"Ovenstående kan synas invecklat och för noga genomarbetat för gemene man, som mera värderar ett enkelt "ja" eller "nej" som svar på en till synes enkel fråga."

Kort sammanfattat blir svaret på den fråga, vi fått oss förelagd, att jämte de fördelar, producenten vinner genom inrättandet av ett slags försäkringssystem för handhavandet av spannmålen och genom beredandet av lätta, bekväma medel för dess marknadsförande, spekulering i framtida vetepriser — trots olägenheter i form av talrika fluktuationer i priserna, avgjort är av nytta för producenten i det pris, han erhåller.

BEVISET

"Vi ha hört tjugoen vittnen, samtliga intresserade i spannmålshandeln i alla dess kommersiella former. Producentens synpunkter på frågan ha också, hoppas vi, blivit föremål för adekvat framställning. Ingen möda har sparats, när det gällt att inhämta farmarens åsikter, och som ett bevis för det resultat, som i detta hänseende uppnåtts, kunna vi meddela, att vi hört aderton farmare och fyra representanter för farmareorganisationer."

VAD BÖRSEN ÄR

"The Winnipeg Grain Exchange är en frivillig organisation, ej inkommererad. Enligt dess konstitution utgör dess förnämsta uppgifter:

"Att samla, registrera och publicera statistiska uppgifter och att inhämta samt distribuera upplysningar rörande spannmål, produktion och provision ävensom att bidra till etablerandet och underhållet av enhetlighet i affärsmetoder, regler och bestämmelser för personer, engagerade i sagda verksamhet. Att införa rättvisa, skäligen affärsprinciper och att, generellt sett, förskaffa sina medlemmar fördelen av legitim kooperativ i befämjandet av deras handelsintressen."

"I syfte att undvika varje missstag bör man städs ihågkomma, att börsen i sig själv icke köper eller säljer spannmål utan endast registrerar transaktioner och för allmänheten offentliggör de priser, till vilka affärerna avslutats. Börsen utför inga som helst kommersiella funktioner och ger ingen utdelning till sina medlemmar. Den omständigheten, att själva affärslokalen jämte kontor för ett antal större spannmålsbolag äro inrymda i samma byggnad — The Grain Exchange Building — kan möjligen ha bidragit till att åstadkomma en viss oreda och att ge grund till den allmänna uppfattningen, att det finnes en central organisation för alla spannmålsintressen, vilken begränsar och bestämmer program för elevatorer, kvarnar, kommissionärer och mäklare. Så är dock ej fallet."

PRISSKILLNADEN Winnipeg "Futures" i jämförelse med dags- och världspriserna.

"Detta släktskapsförhållande mellan de ledande spannmålsmarknaderna, vilket tydligen är ett erkänt faktum, och vilket fördelarna av omsättningen och arten av de skilda s.k. "hedgings" och spekulativa transaktionerna borde söka bevara i alla tider, blir en faktor av grundläggande betydelse för världsproblemet av spannmåls marknadsförande. Det är en resultat av världens tillgång och världens uppfattning av värden, som tenderar att synas som prismetå å alla marknader. Tung belastning å en marknad strävar att fördela trycket över samtliga marknader. Likaså söker en ringa tillgång å en marknad utjämning från andra."

KONTINUERLIG MARKNAD OCH SPEKULATION

"Ett vittnesmål av prof. A. B. Clark, professor i statsekonomi vid Manitoba Universitet, an-

ger att: "Majoriteten av nationalekonomer hävda betydelsen av kontinuerlig marknad och detta i sig själv innefattar och medför s.k. futures. Underhållet av en kontinuerlig marknad för begränsningsändamål kan endast ske genom spekulering. S.k. "futures market" vanligen, ehuru felaktigt, betraktad som uteslutande spekulationsmarknad, ger i själva begränsningen (the hedge) ett effektivt och ett i vidsträckt omfattning brukat medel för undvikande av spekulering. "Hedging" har blivit ett så allmänt praktiserat bruk, att elevatorbolag, spannmålsmäklare och kvarnägare, som icke i möjligaste mån genom "hedging" gardera sig emot riskerna av en oförutsedd prisförändring, betraktas såsom världslosa. Spekulanten har en erkänd ekonomisk roll att spela genom att möta sådana situationer och genom att utjämna tillgång och efterfrågan. Att förbjuda och beträffa spekulering i framtida spannmålspriser skulle betyda ett förstörande eller försvagande av den kontinuerliga marknaden för "hedging".

PRISETS STABILISERING

"Refererande till påståendet, att spekulanterna hålla ned priserna strax efter skörden, då farmarna ha utbetalningar att göra, och sedan höja dem, instämmer prof. Marshall i industriella kommissionens uttalande att, "de priser, som råda vid tillfällena, då producenten disponerar större delen av sina produkter, i jämförelse med andra tider av året, äro högre än de voro före den moderna spekulationsens uppkomst." Farmareorganisationerna klaga över att spekuleringen på framtiden bidrar att sänka priserna, och kvarnägarna påstå, att den har motsatt inflytande. Dagspriserna sägas ofta och synes också ofta följa de s.k. "futures prices", varför farmarna tro att de ligga i händerna på spekulanter. Det föreligger alltid ett visst nära samband mellan dessa båda priser, men spekulationspriserna äro ingalunda yttersta orsaken till förändringarna i dagspriserna utan snarare en varning om kommande fluktuationer, sålunda förhindrande eller förringande dess effekt. Spekulering avfilar alltså prisfluktuationernas skarpa hörn och bidrar att utjämna och avrunda pris kurvorna."

EFFEKT Å MEDELPRISET

"Utan s.k. "futures market" skulle konkurrensen mellan spannmålsuppköparna starkt kring-skäras. Sålunda befriar "futures market" farmaren från risken av prisförändringar, tillåter en större och skarpare konkurrens av hans spannmål och tillförsäkrar honom slutligen ett bättre pris. Prof. Clark säger: "Man torde här observera, att vinster av spekulering på vete-marknaden, såväl som å andra fält i genomsnitt äro betydligt mindre, än man är böjd att tro." De få, som lyckas, äro och förbliva alltid uppmärksammade, men de många, som misslyckas och försvinna, glömmas lätt."

SÄNKER "SHORT SELLING" PRISET?

Enligt det allmänna statistiska material, som förelagts kommissionen, framgår, att både under

(Forts. å sida 11)