



Termijnzaken in koffie te Rotterdam

<https://hdl.handle.net/1874/234810>

mm 11354

Br. 1893 II, 27

6. 1893

n: 96

TERMIJNZAKEN IN KOFFIE

TE

ROTTERDAM

DOOR

J. GROENEVELD.

Bekroond Antwoord

op eene Prijsvraag van de Vereeniging van
Handelsbedienden „Mercurius”.

ROTTERDAM,
J. W. VAN LEENHOFF & ZON.

1893.



TERMIJNZAKEN IN KOFFIE

TE

ROTTERDAM

DOOR

J. GROENEVELD.

Bekroond Antwoord

op eene Prijsvraag van de Vereeniging van
Handelsbedienden „Mercurius”.

ROTTERDAM,

J. W. VAN LEENHOFF & ZOON.

1893.

Termijnzaken in Koffie

TE

ROTTERDAM.

Onvoldoende bekendheid met termijnzaken doet menigeen daarover een verkeerd oordeel vellen. Sommigen gaan zelfs zoo ver, alle termijnzaken als dobbelarij te beschouwen.

Dat er op termijnmarkten gespeculeerd wordt is waar, maar even waar is het, dat er ook gespeculeerd werd toen er nog geen termijnmarkten bestonden.

In hoeverre nu de termijnmarkten het speculeeren bevordert hebben is een vraag, welke wel op het tapijt gebracht is, doch die nog volstrekt niet met beslistheid kan beantwoord worden. Wel beweert men, dat de Likwidatiekassen het doen van termijnzaken door lieden, die buiten den handel staan, gemakkelijker maken, daar men b.v. door het betalen van een betrekkelijk gering dépôt en het bijpassen der na-deeligeprijsverschillen in de gelegenheid is voor eenige duizenden guldens zaken te doen.

Toch dient men geenszins uit het oog te verliezen, dat op alle termijnmarkten die kassen, door wier bemiddeling termijnzaken gedaan worden, in hare reglementen den goeden afloop der door haar geregistreerde zaken waarborgen, eene bepaling, welke vooral in tijden van crisis veel waard is.

Alles heeft eene schaduwzijde, en waarom niet ook de termijnhandel? Deze weinige regelen zullen echter aantoonen in welke gevallen het wenschelijk, om niet te zeggen noodzakelijk is, zich van termijnzaken te bedienen ter voorkoming van verliezen, terwijl zij eene beschouwing zullen bevatten over de zaken, welke te Rotterdam van af de oprichting der termijnmarkt afgesloten zijn.

Rotterdam bezit sedert Mei 1888 een eigen termijnmarkt in koffie.

Was het wenschelijk dat men hier zulk een termijnmarkt had?

Zeer zeker ja. De vooruitgang, welke de aanvoeren van Santoskoffie gedurende de laatste jaren aantoonen, is voor een groot deel een gevolg van het bestaan van de termijnmarkt hier ter stede.

Zonder effectieve waar zal een termijnmarkt slechts zelden rendeeren, daar een artikel zelf de basis is, waarop operatiën gedaan worden.

De omzetten aan de termijnmarkt te Rotterdam bedroegen in:

1888	1.175.000	balen,	waarvan	werden	geleverd	27.000	balen
1889	1.227.000	"	"	"	"	135.000	"
1890	1.154.000	"	"	"	"	89.500	"
1891	1.624.000	"	"	"	"	52.500	"

Het niet geleverde werd onderling afgewikkeld.

De omzetten ontstonden in de eerste plaats *) door het importeeren van:

59.500	balen	Santoskoffie	in 1888	}	aldus eene niet onaanzienlijke vermeerdering.
148.600	"	"	1889		
197.600	"	"	1890		
214.800	"	"	1891		

In de tweede plaats ontstonden zij door arbitrage-zaken, voor

*) De termijnomzet van Javakoffie is, in verhouding tot dien van Santos, van bijna geen betekenis.

een deel met de buitenlandsche termijnmarkten; in de derde plaats door speculatie-zaken, en in de vierde plaats (voor een klein gedeelte) door premie-zaken.

Een importeur zal zich bij voorbeeld van termijn-zaken kunnen bedienen in het volgende geval:

Hij betreft koffie van het productieland en heeft 2000 balen onderweg. Dit beteekent niets, indien de prijzen voortdurend stijgen, want dan zal de importeur wel steeds gelegenheid vinden, zijn koffie met een grootere of kleinere winst te verkoopen. Maar koffie is een van die artikelen, welke aan vele en soms zeer belangrijke fluctuatiën onderhevig zijn. Nu bemerkt hij, dat door ruim aanbod of door andere oorzaken de prijzen zullen achteruitgaan. Het duurt echter nog een maand, eer hij de koffie te zijner beschikking heeft en indien de prijs 5 Ct. achteruitgaat, verliest hij op deze partij een aanzienlijk bedrag. *) Niet geneigd deze risico te loopen, zal de importeur deze partij op levering, zeer waarschijnlijk wel per *die* maand, waarin hij denkt de koffie te kunnen leveren, verkoopen, en is zodoende niet alleen voor verliezen gevrijwaard, doch kan opnieuw een zekere hoeveelheid in het productieland koopen en wederom op termijn verkoopen. Op die wijze kan hij, telkens wanneer hem dit raadzaam voorkomt, blijven importeeren. Voornamelijk zal deze wijze van importeeren wel plaats vinden als het artikel hoog in prijs staat en er dus meer kans van daling bestaat dan wanneer het artikel laag in prijs is.

In de meeste gevallen zal de importeur de koffie wel *niet* leveren, maar de termijnverkoopen *indekken* d. w. z., de termijnmaand, welke hij verkocht heeft, terugkoopen en de aldus vrijgemaakte koffie tot hooger prijs verkoopen, daar loco-koffie doorgaans meer waard is dan de loopende termijnmaand. Deze omstandigheid vloeit daaruit voort, dat een verbruiker niet weet of een levering, welke hij koopt, de voor zijn debiet

*) 1 Ct. prijsverschil op 500 balen koffie is in ronde cijfers f 600.—

gewenschte soorten bevat, daar geleverd kunnen worden afwijkende kwaliteiten tot en meteen prijsverschil van $1\frac{1}{2}$ ct., waarmede de contractprijs wel verminderd wordt, doch in welk geval de levering „en bloc” voor sommige verbruikers van veel minder waarde kan zijn. Op monster koopende weet de verbruiker echter wat hij koopt en betaalt daarvoor gaarne meer. Verder kunnen eenige leveringen (filières) van inférieure kwaliteit, en toch nog binnen het bereik van leverbaar vallende, (dus met nagenoeg de volle rafactie) eenen druk uitoefenen op de loopende maand. Daar men in dit geval bevreesd is, indien men per de loopende maand koopt, zulk een filière geleverd te krijgen, koopt men alleen dan, wanneer de lagere prijs in verhouding staat tot de dooréén slechtere kwaliteit of liever gezegd in overeenstemming is met de mindere opbrengst der diverse soorten afzonderlijk, daar het kan voorkomen, dat courante soorten hoge prijzen opbrengen, daarentegen de slechtere niet dan tot zeer lagen prijs koopers vinden.

Wanneer de aanleiding tot mogelijke daling gelegen is in het bekend worden van grootere ramingen van eenen volgenden oogst, dan ligt het voor de hand, dat meer verwijderde termijnen daarvan den meesten druk zullen onder vinden en zal de importeur het best doen, verwijderde termijnen tegen zijne importen te verkoopen, teneinde zodoende van de meerdere daling, waaraan die maanden blootstaan te kunnen profiteeren.

Nu kan men wel op naburige markten termijnzaken doen tegen importen, doch zulks heeft het nadeel, dat men eenige uren in onzekerheid is of een gegeven order al dan niet uitgevoerd is, terwijl het van het grootste belang is op een gegeven oogenblik te kunnen besluiten en handelen. Dan nog doet zich het niet weg te cijferen bezwaar voor van de locale toestanden, zooals zich nog dit voorjaar te Havre heeft voorgedaan, waar de koffiemarkt zoodanig door eenige speculanten-operateurs beheerscht werd, dat koffie Mei-levering daar ver-

handeld werd tot circa 4 cts. boven de gelijktijdige waarde alhier, zoodat verkoopen tegen importen per die maand gedaan, niet dan met groot verlies in te dekken waren en de verkoopers zich gedwongen zagen, hunne koffie te leveren. Hieruit kan men dus zien wat het waard is een eigen termijnmarkt te bezitten om niet aan de grillen van eene buitenlandsche te zijn overgeleverd.

Bedient een importeur zich dus van de termijnmarkt om zich te vrijwaren voor groote verliezen, of om verliezen te beperken, naast dezen kan ook de planter zich daarvan bedienen, door zijn geheelen oogst of een gedeelte daarvan op termijn te verkoopen. Dit zal hij echter alleen dan doen, wanneer hem de prijzen hoog voorkomen en hij het nog te veld staande gewas eerst dan te zijner beschikking zal hebben als hij die hooge prijzen niet meer denkt te kunnen bedingen. Alsdan zal hij op die termijnmarkten, waar het meest betaald wordt voor die maanden, in welke hij denkt de koffie te kunnen leveren, verkoopen en zich op die wijze, voor dit gedeelte van zijn oogst, van die hooge prijzen verzekeren. Komt het hem echter wenschelijk voor, dan zal de planter te zijner tijd de termijnverkoopen indekken en kan hij dan zijn koffie op aflading verkoopen.

Hebben wij nu den natuurlijke oorsprong als eerste bron van termijnzaken behandeld, een tweede vindt men in de arbitragezaken.

De waarde van een artikel regelt zich naar de diverse markten, en dit moet wel zoo zijn, want rijst de waarde van een artikel op een zekere markt en blijft zij op eene andere gelijk, zoo zal het niet lang duren, of de vakmannen, dit bemerkende, koopen op de lage en verkoopen op de hooge markt. Op die markt, waar de waarde gelijk bleef, ontstaat vraag, aanleiding dus tot stijging, en op de stijgende markt ontstaat aanbod, dus reden tot daling. Zoo komen de waarden tot elkander en de aanleiding tot arbitreeren vervalt.

In arbitragezaken, zooals hier bedoeld, zal het wel zelden tot werkelijke verzending van koffie van de eene naar de andere markt komen, aangezien men meestal per dezelfde maand koopt en verkoopt en de tijd tot verzending ontbreekt, b.v.: Men koopt Mei-levering te Hamburg en verkoopt Mei-levering te Rotterdam. De verkooper te Hamburg moet tot uiterlijk 3 dagen vóór den laatsten werkdag van de Meimaand leveren, maar hetzelfde is ook het geval met den verkooper te Rotterdam. Indien dit dus plaats heeft, ontbreekt de tijd tot verzending naar Rotterdam en kan men aan zijn verplichting als verkooper niet voldoen. Iets anders zoude het zijn, indien men de zekerheid had dat de levering te Hamburg in het begin van Mei plaats zou vinden; men had dan voldoende gelegenheid de koffie naar Rotterdam te verzenden en te leveren.

De arbitragezaken, zooals hier bedoeld, zijn echter louter gebaseerd op het fluctueeren der markten onderling.

Nemen wij een voorbeeld:

In Juni is de waarde van koffie December-levering te Hamburg 61 pf. gelijkstaande met de waarde te Rotterdam $36\frac{3}{8}$ Ct. Terzelfder tijd is aan de markt alhier echter $37\frac{3}{4}$ te bedingen. Dit prijsverschil van $1\frac{3}{8}$ is voldoende om te Hamburg te koopen en te Rotterdam te verkoopen. Eenige maanden later is de waarde van December-levering te Hamburg 68 pf., gelijkstaande met de waarde te Rotterdam $40\frac{1}{2}$ Ct. en daar nu alhier terzelfder tijd tot $40\frac{1}{2}$ Ct. verhandeld wordt, is de waarde gelijk. Het prijsverschil van $1\frac{3}{8}$ Ct. opgelost zijnde, zal de arbitrageur den inkoop van December te Hamburg verkoopen en den verkoop te Rotterdam terugkoopen. Hij wikkelt beide zaken af en verdient de $1\frac{3}{8}$ Ct. verschil met aftrek voor gemaakte onkosten wegens courtage en commissieloon.

Zagen wij zooeven, dat het wel zelden zal gebeuren dat een arbitrageur, een zelfde maand arbitreerende, koffie naar

eene naburige markt zal kunnen verzenden, dit zal wel mogelijk zijn indien men een zekere maand, laat ons maar weder te Hamburg nemen, koopt en de daarop volgende maand te Rotterdam verkoopt, altijd echter wanneer het prijsverschil zoodanig is, dat na aftrek van onkosten een loonend verschil overschiet.

Bij arbitragezaken is het eene noodzakelijkheid, dat in- en verkoop op hetzelfde oogenblik geschieden. Gewoonlijk heeft men een vaste offerte van een in- of verkoop en tracht men met een vereischt verschil hiertegen te verkoopen of te koopen.

Een ander soort van arbitreeren is het speculeeren op het grooter of kleiner worden van het déport of report. *)

B.v.: In Mei is de waarde van September-levering $37\frac{3}{4}$ Ct. en van December-levering $37\frac{1}{2}$ Ct., aldus een déport van $\frac{1}{4}$ Ct. Nu is men van meening, dat tegen September door vraag voor behoefte September meer zal stijgen dan December-levering, met andere woorden dat het déport grooter zal worden. Alsnu koopt men September en verkoopt men December-levering met een déport van $\frac{1}{4}$ Ct. Blijkt men nu juist gezien te hebben en is het déport eenigen tijd later 1 Ct. geworden, dan verkoopt men het September inkoopcontract, koopt een December-contract terug en wikkelt beide zaken af. Het $\frac{3}{4}$ Ct. grooter geworden verschil verdient men dan met aftrek van gemaakte onkosten voor courtages, welke in dit geval slechts de helft bedragen van die bij gewone zaken. Mits het déport klein zij, loopt men bij deze arbitrage-zaken geen groote risico, daar men in het bovenstaand geval bij tegenslag de koffie in September ontvangt, twee maanden bewaart en per December tot $\frac{1}{4}$ Ct. lager levert. Het geheele verlies is in dit geval $\frac{1}{4}$ Ct. plus de

*) In een artikel is report, indien de volgende maanden oplopend hooger genoteerd staan; zijn de volgende maanden daarentegen aflopend lager genoteerd, dan spreekt men van déport.

courtage en het renteverlies van September tot December.

Dan nog wordt hier ter stede gearbitreerd tusschen het prijsverschil van Java- en Santoskoffie. Het prijsverschil tusschen deze twee soorten, bij de oprichting van de Rotterdamsche termijnmarkt slechts $1\frac{1}{2}$ Ct., was in Juli j.l. per September-levering 15 Ct., een verschil grooter dan het ooit geweest is. De oorzaak van het grooter worden van dit verschil ligt in de schaarschte van Javakoffie, een gevolg van eenige misoogsten en den ruimeren voorraad van Santoskoffie. Dit prijsverschil van 15 Ct. per September-levering was in het begin van dit jaar slechts 10 à 11 Ct. Hij, die het grooter worden van dit verschil voorzag en Javakoffie per September kocht en 11 Ct. lager Santoskoffie per die maand verkocht, verdiende dus de 5 Ct. welke Javakoffie meer dan Santoskoffie is gestegen.

Nu echter de volgende Java-oogst een grootere belooft te zullen worden, zal het prijsverschil tusschen Java- en Santoskoffie vooreerst wel niet meer zulk een groote afmeting aannemen.

Gaan wij nu over tot de premiezaken.

De meest veilige wijze van speculeeren is het *betalen* van premien.

Aan de Rotterdamsche termijnmarkt zijn toegelaten:

de Optie-Inkoop	} of enkele premie
„ Optie-Verkoop	
en „ Vrije Keus	„ dubbele „

Indien men een Optie-Inkoop afsluit, dan heeft de optant (betaler van de premie) het recht om op den 1^{en} van de afgesloten maand den inkoop te handhaven of den inkoop te annuleeren. Daarentegen heeft de garant (ontvanger van de premie) zich te houden aan de verklaring van den optant, d. w. z. eventueel verkooper te zijn of niet.

De optant zal den inkoop handhaven, indien de prijs op den verklaringsdag hooger is dan de afgesloten prijs en zal den inkoop annuleeren, indien op den verklaringsdag de prijs lager is dan de afsluitprijs.

Sluit men een Optie-Verkoop af, dan heeft de optant het recht om op den 1^{en} van de afgesloten maand den verkoop te handhaven of te annuleeren. Daarentegen heeft de garant zich te houden aan de verklaring van den optant, d. w. z. eventueel kooper te zijn of niet. De optant zal den verkoop handhaven, indien de prijs op den verklaringsdag lager is dan de afgesloten prijs en zal den verkoop annuleeren, indien de prijs op den verklaringsdag hooger is dan de afsluitprijs.

Sluit men echter een Vrije-Keus af, dan heeft de optant het recht, zich op den 1^{en} van de afgesloten maand kooper of verkooper te verklaren tot den afsluitprijs *of* de zaak te annuleeren. De garant zal zich daarentegen te houden hebben aan de verklaring van den optant, d. w. z. kooper of verkooper te zijn, tenzij de optant de zaak annuleert. Is de prijs op den verklaringsdag hooger dan de afsluitprijs, dan verklaart de optant zich als kooper. Is hij lager, dan verklaart de optant zich als verkooper. Is daarentegen de prijs gelijk aan den afsluitprijs, hetgeen wel zelden zal gebeuren, dan heeft de optant het recht, de zaak te annuleeren.

Een Vrije-Keus of dubbele premie is dus niets anders dan een Optie-Inkoop met een Optie-Verkoop vereenigd. Indien men dus premiën betaalt, dan koopt men zich een recht en kan het eventueel verlies niet grooter zijn dan de betaalde premie.

De prijs van een Vrije-Keus is ongeveer het tweevoudige van een Optie In- of Verkoop.

Premiën op verwijderde termijnen zijn duurder dan op dicht bijzijnde, daar bij de laatste de kans van fluctueeren veel grooter is.

Laten wij tot verduidelijking eenige voorbeelden van premiezaken volgen:

A. sluit in Maart een Optie-Inkoop af over 500 balen koffie, Septemberlevering tot 38 Ct., verklaring 1 September en betaalt daarvoor 2 Ct. Hiervoor heeft hij het recht den

1^{en} September den inkoop tot 38 Ct. te handhaven of te annuleeren. Hoe ver ook de prijs onder 38 Ct. zou mogen komen, A. kan niet meer verliezen dan de 2 Ct. betaalde premie. Na eenige kleine fluctuatiën, die A. lijdelijk aanziet, stijgt in Mei de prijs op 40 Ct. Nu heeft de ondervinding geleerd dat, indien het gunstig prijsverschil tusschen den prijs der premie en den dagkoers even groot is als de betaalde premie, men zich daarvan moet verzekeren. Aangezien dit nu hier het geval is, moet A. tot 40 Ct. verkoopen. A. verkoopt dus 500 balen Septemberlevering en wacht verder den loop van het artikel af. De rijzing houdt echter aan tot 41 Ct., waarna eene daling komt en het artikel in Juni op 38 Ct. terugvalt.

A. in Mei tot 40 Ct. verkocht hebbende, koopt nu 500 balen Septemberlevering tot 38 Ct., wikkelt beide contracten af en verdient op deze in- en verkoop 2 Ct. De 2 Ct. die A. in Maart voor zijn Optie-Inkoop betaalde, heeft hij terugverdiend en behoudt hij nog altijd het recht om den 1^{en} September levering van 500 balen koffie tot 38 Ct. te eischen of die vordering te annuleeren. A. heeft verder niets anders te doen dan geduldig te wachten en te zien hoe de waarde den 1^{en} September zijn zal, of hij herhaalt, indien de prijs wederom mocht stijgen, dezelfde handeling. Is de prijs den 1^{en} September boven 38 Ct., dan verklaart A. zich als kooper en verdient het verschil tusschen 38 Ct. en de hoogere waarde op dien datum. Is de prijs daarentegen onder 38 Ct., dan annuleert als hij den inkoop en verliest niets.

Houden wij den loop van den prijs van September-levering als hiervoren en volgen wij een Optie-Verkoop.

De meening, omtrent den prijsloop van een artikel, loopt nogal eens uiteen, zoodat, terwijl de een rijzing verwacht, een ander integendeel daling voorziet.

Daarom sluit B. in Maart een Optie-Verkoop af over 500 balen koffie September-levering tot 38 Ct., verklaring 1 September en betaalt daarvoor 2 Ct. B. begint dus over 500

balen 2 Ct. te betalen en heeft hiervoor het recht den 1^{en} September den verkoop tot 38 Ct. te handhaven of te annuleeren. Wat er echter ook gebeure, m. a. w. hoe hoog de prijs ook stijge, B. kan niet meer dan 2 Ct. verliezen.

Zooals wij uit ons voorbeeld hiervoren hebben gezien, gaat het juist andersom als B. zich had voorgesteld, want in plaats van te dalen stijgt de prijs zelfs tot 41 Ct. Daarna komt echter in Juni eene daling, zoodat September-levering op 38 Ct. terugvalt, op welken stand wij hierboven den loop van die maand verlieten. De daling houdt aan en de waarde komt in Juli op 37 Ct. te staan. B. vermeent nu, dat, na eenen terugslag van 4 Ct., verder dalen wel zeer onwaarschijnlijk zal zijn en koopt 500 balen September-levering tot 37 Ct. ten einde, mocht de prijs op den 1^{en} September onder 38 Ct. zijn, dien inkoop af te wikkelen tegen zijn Optie-Verkoop tot 38 Ct. Het blijkt echter, dat er meer vertrouwen komt in het artikel en de prijs stijgt zeer langzaam, zoodat den 1^{en}. September 40 Ct. te maken is. B. in Juli tot 37 Ct. gekocht hebbende, kan nu 40 Ct. maken, annuleert daarom de Optie-Verkoop tot 38 Ct. en kan op zijn inkoop van 37 Ct., 3 Ct. verdienen. Daar B. 2 Ct. voor de premie heeft betaald, houdt hij 1 Ct. over, welke voor een deel verloren gaat aan courtageloon op deze zaken.

Houden wij den loop van den prijs van September-levering nogmaals als hiervoren en volgen wij nu eene Vrije-Keus of dubbele premie.

Wij zagen dat A. rijzing en B. daling voorzag. C. meent echter, dat evengoed 2 Ct. rijzing als 2 Ct. daling plaats kan vinden. Daarom sluit hij in Maart eene Vrije-Keus af per September-levering tot 38 Ct., verklaring 1 September en betaalt hiervoor 4 Ct. C. begint dus over 500 balen koffie 4 Ct. te betalen en heeft hiervoor het recht den 1^{en} September de levering van 500 balen koffie tot 38 Ct. te vorderen, of 500 balen koffie tot 38 Ct. te leveren of niets te doen.

Wat er echter ook gebeure, — C. kan niet meer verliezen dan de 4 Ct. betaalde premie.

Nu stijgt in Mei de prijs van September op 41 Ct. Eenige dagen te voren, toen de prijs 40 Ct. was, heeft C. tot dien prijs 500 balen September-levering verkocht, want hij heeft immers het recht zich als kooper te verklaren tot 38 Ct. en hij kan dus het voordeelig verschil van 2 Ct. in mindering van zijn 4 Ct. betaalde premie terug verdienen. Na de stijging tot 41 Ct. komt, zooals wij gezien hebben, de daling en valt het artikel in Juni tot op 37 Ct. Toen de prijs echter ten tweeden male op 38 Ct. gedaald was, heeft C. weder 500 balen September-levering gekocht, want, redeneerde hij, ik heb tot 40 Ct. verkocht, kan nu 2 Ct. verdienen en behoud het recht van de Vrije-Keus, hetwelk mij ten slotte nog maar 2 Ct. kost (4 Ct. premie betaald, 2 Ct. terug verdiend, rest alzoo nog 2 Ct.) Zooals wij reeds zeiden, hield de daling nog aan tot 37 Ct. en dacht C. evenals B. dat na een daling van 4 Ct., verdere achteruitgang van prijzen wel onwaarschijnlijk zou zijn. Hij koopt dus tot 37 Ct. 500 balen September-levering ten einde, mocht de prijs op den 1^{en} September onder 38 Ct. zijn, af te wikkelen tegen zijn Vrije-Keus tot 38 Ct. Den 1^{en} September is echter 40 Ct. te maken. C. verklaart zich op dien datum dus tot kooper voor 38 Ct., want hij kan nu 40 Ct. maken en verdient de 2 Ct. verschil. Bovendien bestaat zijn inkoop nog tot 37 Ct., welke bestemd was, om, indien de waarde op den 1^{en} September onder 38 Ct. ware geweest, tegen zijn Vrije-Keus, waarvoor hij zich dan verkooper had verklaard, af te wikkelen, maar welken inkoop hij nu eveneens tot 40 Ct. kan verkoopen. Op dit contract verdient hij alzoo 3 Ct. Deze 3 Ct. gevoegd bij de 2 Ct. welke hij verdient met zijn Vrije-Keus bedraagt 5 Ct. Hiervan moet de 2 Ct. af, welke hem de dubbele premie nog kostte en hij houdt 3 Ct. over, waarvan echter ongeveer 1 Ct. af moet voor verschuldigde courtages op al deze zaken.

De loop van het artikel, zooals wij ons dien bij de genomen voorbeelden voorstelden, komt eenigszins overeen met den loop van Septemberlevering in 1892. De voorbeelden doen ons zien, hoe men door het betalen van premiën en het recht, dat men zich op deze wijze koopt, kan opereeren zonder veel risico en hoe men de betaalde premiën kan terug verdienen.

In een geheel andere positie staat echter de garant. Deze moet zich van den beginne af aan steeds wapenen tegen de mogelijke verklaring van den optant. Weliswaar incasseert hij de premie en kan hij deze verliezen, maar indien de loop van het artikel tegenovergesteld van de meening van den garant is, dan heeft hij de premie spoedig verloren en moet bij elke prijschommeling van positie veranderen, teneinde aan zijn verplichting tegenover den optant te kunnen voldoen.

Werd in den aanvang van dit geschrift melding gemaakt van het gering aantal premiezaken dat afgesloten wordt, de termijn in- en verkoopen, welke premiezaken met zich brengen, zijn niet onbelangrijk en geven voldoende aanleiding tot omzet.

ROTTERDAM, September 1892.
