На правахъ рукописи.

Дополненіе къ лекціямъ

по

общему курсу

Политической экономіи

проф. А. А. Мануилова.

1906 18

Изданіе книжнаго магазина
„ВЫСШАЯ ШКОЛА“.

МОСКВА.
Типо-литографія Н. А. ЯШКИНА, Кожевники, 2-ой Кожевнический пер, д. 14 Тель.
1915.

Page 38

ВИДЫ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ.

(Къ билету № 22)

Денежныя системы различаются въ зависимости отъ того, выражена ли денежная единица въ одномъ или нѣсколькихъ металлахъ и въ какихъ именно. Если денежной единицей признается опредѣленное количество одного металла-золота или серебра, денежная система будетъ *монометаллистическая* - золотая или серебряная - въ зависимости отъ того, въ какомъ металлѣ выражена денежная единица. Если же денежной единицей одновременно признаются опредѣленныя количества золота и серебра, то такая система называется *биметаллической*. Системы послѣдняго типа бываютъ двухъ видовъ. Первый характеризуется тѣмъ, что существуютъ двѣ денежныя единицы - золотая и серебряная, независимыя одна отъ другой, при чемъ каждая служитъ основаніемъ для самостоятельной монетной системы. При такой организаціи золотая и серебряная системы функціонируютъ *параллельно*, какъ двѣ самостоятельныя системы. Второй видъ биметаллическихъ системъ отличается отъ перваго тѣмъ, что существуютъ не двѣ, а одна денежная единица, но она выражена въ двухъ металлахъ.

Въ послѣднемъ случаѣ законъ устанавливаетъ соотношеніе между золотомъ и серебромъ по ихъ цѣнности и признаетъ денежной единицей опредѣленныя вѣсовыя количества того и другого металла, равноцѣнныя между собою. Напримѣръ, во Франціи въ основаніе денежной системы положено соотношеніе между золотомъ и серебромъ, какъ 1 къ 15, т.е. 1 килограммъ золота считается равнымъ 15 килограммамъ серебра. На этомъ основаніи денежная единица выражается въ 5 гр. серебра (6/10 пробы) или 1/3 гр. золота (такой же пробы). И то, и другое составляетъ счетную единицу „франкъ". Такая денежная система называется двойной въ отличіе отъ параллельной, упомянутой выше.

На основаніи перечисленныхъ денежныхъ системъ строятся различныя монетныя системы.

При всѣхъ системахъ монеты чеканятся изъ того металла

или тѣхъ металловъ, въ которыхъ выражена денежная единица, но не только изъ нихъ. Такъ, напримѣръ, при системѣ, основанной на признаніи денежной единицей того или другого количества золота, т.е. основанной на золотомъ монометаллизмѣ, чеканятся монеты и изъ серебра, и при томъ разныхъ пробъ - изъ мѣди, никкеля и т.п. На какихъ же основаніяхъ функціонируютъ подобныя монеты, и въ какомъ отношеніи онѣ стоятъ къ золотой монетѣ?

Не входя въ подробности этого вопроса, отмѣтимъ два положенія, которыя необходимо имѣть въ виду при его разъясненіи. Первое касается условій чеканки монетъ изъ того или другого металла, второе - значенія монетъ различныхъ разрядовъ, какъ законныхъ средствъ платежа.

По отношенію къ условіямъ чеканки слѣдуетъ замѣтить, что существуетъ свободная и ограниченная чеканка монетъ. Въ первомъ случаѣ чеканка монетъ изъ опредѣленнаго металла допускается безъ всякихъ ограниченій: всякій, кто пожелаетъ превратить принадлежащій ему слитокъ въ монету, имѣетъ право передать слитокъ на монетный дворъ и получить взамѣнъ его соотвѣтственное количество монетъ. При ограниченной чеканкѣ такого права не существуетъ. Государство чеканитъ изъ даннаго металла только опредѣленное количество монеты и не принимаетъ для перечеканки слитковъ, если не нуждается въ нихъ.

При свободной чеканкѣ цѣна металла въ слиткахъ и въ монетѣ естественно поддерживается на одномъ уровнѣ, потому что слитки всегда могутъ быть обращены въ монету и обратно. Если напримѣръ, количество монеты въ странѣ окажется недостаточнымъ, и вслѣдствіе этого за золото въ формѣ монеты станутъ платить дороже, чѣмъ за золотые слитки, то явится интересъ къ превращенію слитковъ въ монету, и скоро вравновѣсіе возстановится. Предположимъ, напротивъ, что обнаруживается усиленная потребность въ золотыхъ слиткахъ для употребленія ихъ въ промышленныхъ цѣляхъ. Если подъ вліяніемъ этой причины повысится цѣна золота въ слиткахъ по сравненію съ цѣной золота въ монетѣ, то послѣдствіемъ этого явится переплавка монетъ, и черезъ нѣкоторое время равновѣсіе возстановится. Иное дѣло при ограниченной чеканкѣ. Цѣна металла въ монетѣ можетъ сильно уклониться отъ цѣны слитковъ и, если государство желаетъ,

оно можетъ держать цѣну металла въ монетѣ выше уровня того же металла въ нечеканенномъ видѣ.

Положеніе металловъ въ отношеніи чеканки различно въ разныхъ монетныхъ системахъ. Одни подлежатъ свободной чеканкѣ, другіе ограниченной. Вмѣстѣ съ тѣмъ металлы занимаютъ неодинаковое положеніе, какъ орудія платежа. Одни служатъ законнымъ платежнымъ средствомъ безъ ограниченія, т.е. при всякой суммѣ платежа, который производится ими, другіе только въ извѣстныхъ предѣлахъ, такъ что пріемъ монетъ изъ такого металла обязателенъ въ каждомъ отдѣльномъ платежѣ только до извѣстной суммы. Какъ общее правило, металлъ, въ которомъ выражена денежная единица, подлежитъ свободной чеканкѣ и служитъ законнымъ платежнымъ средствомъ безъ ограниченія, остальные же металлы, изъ которыхъ изготовляются монеты, подлежатъ ограниченной чеканкѣ и служатъ законнымъ платежнымъ средствомъ въ ограниченныхъ предѣлахъ.

При денежной системѣ, построенной на принципѣ золотого монометаллизма, только золото неограниченно перечеканивается въ монету и служитъ законнымъ платежнымъ средствомъ при всѣхъ платежахъ безъ ограниченія суммы. При серебряномъ монометаллизмѣ въ такомъ положеніи серебро, а при биметаллистическихъ системахъ - оба благородные металла.

Казалось бы, что монетная система должна была бы строиться только на тѣхъ металлахъ, которые признаны въ данной денежной системѣ металлами денежной единицы. Однако, практическія соображенія заставляютъ вводить въ монетныя системы и другіе металлы. Главное изъ такихъ соображеній заключается въ томъ, что было бы крайне непрактично чеканить изъ благородныхъ металловъ, въ особенности изъ золота, монеты мелкаго достоинства: онѣ представляли бы неудобства по величинѣ и обходились бы очень дорого въ виду того, что изнашиванію подвергался бы дорого стоющій металлъ. Поэтому въ большинствѣ современныхъ денежныхъ системъ счетная единица не чеканится изъ металла, въ которомъ выражена денежная единица. Напримѣръ, въ Россіи, гдѣ денежной единицей признается 17,424 доли чистаго серебра, именуемой рублемъ, золотые рубли не чеканятся. Золотая монета наименьшаго достоинства равна 5 рублямъ. Также и въ Германіи наименьшая золотая монета равна 10

маркамъ.

Въ видахъ практическихъ удобствъ и сбереженія болѣе дорогой монеты принято чеканить для мелкаго оборота монеты изъ сравнительно дешевыхъ металловъ: неполноцѣннаго серебра (напримѣръ, на половину съ примѣсью мѣди), мѣди, никкеля и т.п. Такая монета играетъ роль подсобной и занимаетъ въ монетныхъ системахъ особое положеніе. Она чеканится въ ограниченныхъ размѣрахъ, опредѣляемыхъ потребностью оборота, и поэтому между ея цѣною и цѣною металла не существуетъ того соотвѣтствія, которое обусловливается свободной чеканкой. Подсобная монета обыкновенно поддерживается въ цѣнѣ выше металла, что представляется необходимымъ въ двухъ отношеніяхъ: во 1-хъ, потому что чеканка мелкой монеты обходится относительно дороже, чѣмъ крупной, такъ что добавочные расходы приходится возмѣщать путемъ сокращенія металлическаго содержанія монеты, во 2-хъ, поддержаніе подсобной монеты на болѣе высокомъ уровнѣ, чѣмъ цѣна металла, предупреждаетъ переплавку монетъ, которая стала бы выгодной, какъ только цѣна металла оказалась бы выше цѣны монеты. Нарицательная цѣна подсобной монеты не соотвѣтствуетъ ея внутренней цѣнѣ. Она представляетъ собой больше денежныхъ единицъ или доли такой единицы, чѣмъ сколько можно пріобрѣсти за тотъ металлъ, который содержится въ ней. Подобная монета изъ неполноцѣннаго серебра или неблагородныхъ металловъ называется *разменной* или *биллонной*.

Послѣднее обстоятельство обусловливаетъ собой ограниченіе дѣйствія подсобной монеты въ качествѣ законнаго платежнаго средства: нельзя дѣлать обязательнымъ пріемъ безъ ограниченія суммы такой монеты, которая завѣдомо неполноцѣнная. Въ нѣкоторыхъ монетныхъ системахъ введена въ качествѣ подсобной полноцѣнная монета изъ болѣе дешеваго матеріала, чѣмъ металлъ денежной единицы; напримѣръ, серебряная монета при золотомъ монометаллизмѣ. Но такая подсобная монета не подлежитъ свободной чеканкѣ и обыкновенно имѣетъ ограниченную силу въ качествѣ законнаго платежнаго средства. Промежуточное положеніе занимаютъ такія монетныя системы, въ которыхъ при золотой денежной единицѣ и свободной чеканкѣ золотой монеты обращается серебряная монета, имѣющая наравнѣ съ золотой силу законнаго платежнаго средства безъ ограниченія, при чемъ,

однако, отсутствуетъ свободная чеканка серебра. Такія системы называются *хромыми*.

Не слѣдуетъ смѣшивать такихъ системъ съ тѣми, въ которыхъ при золотой денежной единицѣ серебряная (полноцѣнная) монета, исполняя роль подсобнаго денежнаго знака, принимается въ отдѣльныхъ платежахъ только на ограниченную сумму, не подлежа при этомъ свободной чеканкѣ. При такихъ условіяхъ роль серебра, хотя бы и полноцѣннаго, такая же, какъ мѣди или никкеля: оно только замѣняетъ собой золото изъ за практическихъ удобствъ. Монетная система, организованная на такихъ началахъ, имѣетъ своимъ основаніемъ денежную систему, построенную на принципѣ золотого монометаллизма.

ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНІЕ ВЪ РОССІИ.

(Къ билету № 23)

Болѣе или менѣе правильный чеканъ монетъ начался въ Россіи только съ Петра Великаго, а денежно-монетная система въ современномъ смыслѣ установлена при Александрѣ I. Манифестомъ 20-го іюня 1810 года въ Россіи была введена серебряная денежная единица. „Главной, непремѣняемой и законной мѣрой всѣхъ монетъ, обращающихся въ государствѣ", манифестъ объявлялъ серебряный рубль существующаго достоинства, а именно въ 100 рубляхъ 5 фунтовъ 6 золотниковъ лигатурнаго серебра 83⅓ пробы, т.е. съ содержаніемъ въ рублѣ 4 золотника 21 доли чистаго серебра. Всѣ прежнія монеты, какъ серебряныя, такъ и золотыя оставлялись въ свободномъ обращеніи по сравнительному ихъ достоинству къ серебряному рублю. Начиная съ 1811 г. всѣ акты, крѣпости, векселя, условія и сдѣлки повелѣвалось писать на россійскую монету; счетъ на иностранную монету во внутреннихъ сдѣлкахъ былъ воспрещенъ. Манифестомъ 29 августа 1810 года мѣдная монета была объявлена размѣнной монетой и должна была съ этого времени чеканиться по 24 рубля изъ пуда. Рядомъ съ мѣдной устанавливалась и серебряная размѣнная монета 72 пробы (черезъ нѣсколько лѣтъ проба была повышена до 83⅓). Наконецъ, была введена свободная чеканка серебряной и

золотой монеты. 17 декабря 1885 года былъ изданъ новый монетный уставъ, внесшій въ монетную систему нѣкоторыя измѣненія.

Въ 80-хъ гг. прошлаго столѣтія начали приниматься подготовительныя мѣры для перехода къ золотому денежному обращенію. Съ этой цѣлью, съ одной стороны, накапливалось въ Государственномъ банкѣ золото, а съ другой, особенно въ серединѣ 90-хъ годовъ, принимались мѣры къ водворенію золотой монеты въ мѣновомъ оборотѣ. Наконецъ въ 1899 году послѣдовало опубликованіе новаго Монетнаго Устава, объединившаго всѣ законоположенія по денежно-монетной системѣ.

Главнѣйшія постановленія новаго Монетнаго Устава слѣдующія.

Государственная россійская монетная единица есть рубль, содержащій 17,424 доли чистаго золота. Золотая монета чеканится какъ изъ золота, принадлежащаго казнѣ, такъ и изъ золота, представляемаго для этого частными лицами. Приносителямъ золота не можетъ быть отказано въ пріемѣ его для передѣлки въ монету, если количество представленнаго ими чистаго металла не менѣе фунта. Полновѣсная золотая монета обязательна къ пріему во всѣхъ платежахъ на неограниченную сумму. Серебряная и мѣдная монета чеканится единственно изъ металла, принадлежащаго казнѣ, и служитъ монетою вспомогательною въ обращеніи и платежахъ, обязательна къ пріему частными лицами до 25 рублей, если монета полнопробная (1 руб., 50 коп., 25 коп.), и до 3 руб., если она неполнопробная или мѣдная. Правительственныя кассы принимаютъ эту монету на всякую сумму при всѣхъ платежахъ, кромѣ таможенныхъ. Серебряная монета въ 1 руб., 50 коп. и 25 коп. содержитъ въ себѣ 800 частей чистаго серебра и 200 частей мѣди, а серебряная монета въ 20, 15, 10 и 5 коп. - 500 частей серебра и 500 частей мѣди. Кромѣ золотой монеты въ 15 руб. (имперіалъ), въ 10 руб., въ 7 р. 50 коп. и въ 5 руб., обращаются золотыя монеты прежняго чекана (1885 г.).

Бумажно-денежные знаки были введены въ Россіи во второй половинѣ XVIII вѣка, при Екатеринѣ II. Манифестомъ 29 декабря 1768 г. опредѣлено было выпустить *ассигнацій государственнаго банка*, для выдачи и размѣна которыхъ были открыты два *ассигнаціонныхъ банка*, по одному въ Петербургѣ и въ Москвѣ.

Ассигнаціи подлежали размѣну на звонкую монету, для чего въ ассигнаціонныхъ банкахъ долженъ былъ храниться запасъ звонкой монеты, равной суммѣ выпущенныхъ ассигнацій. Такимъ образомъ, билетное обращеніе покрывалось полностью металломъ. Всѣ вѣдомства и казенныя мѣста обязаны были принимать ассигнаціи въ уплату податей. До 1786 г. ассигнацій было выпущено на 40 милл. рублей, но затѣмъ правительство оказалось вынужденнымъ произвести дальнѣйшіе выпуски, что привело къ пріостановкѣ размѣна. Хотя по манифесту 28 іюня 1786 г. общее количество ассигнацій ни въ какомъ случаѣ не должно было превосходить 100 мил.руб., тѣмъ не менѣе въ теченіе ближайшихъ же лѣтъ эта сумма была значительно превзойдена. Въ 1810 г. находилось въ обращеніи на 577 милл. рублей. Послѣдствіями столь обширныхъ выпусковъ ассигнацій, не подлежавшихъ размѣну, было установленіе лажа на звонкую монету параллельно съ обезцѣненіемъ ассигнацій и почти полное исчезновеніе металлическихъ денегъ изъ обращенія. Въ 1808 г. серебряный рубль стоилъ 201 коп. ассигнаціями, т.е. ассигнаціонный рубль равнялся только ½ серебряного рубля, а въ 1812 г. уже 23 коп., такъ что серебряный рубль стоилъ 423 коп. ассигнаціями.

Положеніе возникшее при такихъ условіяхъ, наглядно освѣщаетъ отрицательныя стороны бумажно-денежной системы. „Цѣны товаровъ сильно повысились, имущественныя отношенія утратили прочность, кредитныя сдѣлки крайне затруднились, производительная дѣятельность приняла характеръ спекулятивный: все народное хозяйство потряслось въ своихъ основахъ. Огромные убытки несло въ то время и государственное казначейство, получавшее свои доходы въ обезцѣненныхъ ассигнаціяхъ" (Министерство Финансовъ 1802-1902 гг., стр. 62).

Правительство сочло себя вынужденнымъ приняться за реформу денежнаго обращенія. Съ одной стороны, какъ было уже указано выше, была введена денежно-монетная система, основанная на серебрѣ, а съ другой - усилія направлялись на улучшенія бумажно-денежнаго обращенія.

Иниціаторомъ и руководителемъ денежной реформы явился М.М.Сперанскій, изложившій свои предположенія въ докладѣ „Планъ финансовъ", который въ началѣ 1810 г. былъ внесенъ императоромъ Александромъ I въ Государственный Совѣтъ. Планъ

Сперанскаго заключался въ превращеніи ассигнацій въ банковые билеты, „сила которыхъ утверждается на достовѣрности размѣна ихъ на наличные деньги, а достовѣрность размѣна утверждается на соразмѣрности вкладочныхъ капиталовъ съ выдаваемыми билетами". Согласно этой идеѣ ассигнаціи подлежали погашенію на средства, полученныя при помощи займовъ, и превращенію въ „билеты циркуляціоннаго банка, основаннаго на серебрѣ".

Манифестъ 2 февраля 1810 г. призналъ ассигнаціи дѣйствительнымъ государственнымъ долгомъ, обезпеченнымъ всѣми богатствами имперіи, при чемъ было заявлено о прекращеніи дальнѣйшаго ихъ выпуска и о приступѣ къ погашенію этого долга, для чего предположено было заключить внутренній заемъ. Роль ассигнаціоннаго банка и учреждаемыхъ размѣнныхъ конторъ ограничивалась впредь лишь замѣной ветхихъ ассигнацій новыми и взаимнымъ размѣномъ ассигнацій разныхъ достоинствъ. Манифестомъ 27 мая 1810 года объявлено о выпускѣ внутренняго займа въ 100 милл. руб. для погашенія на ту же сумму ассигнацій.

Однако, внѣшнія событія, которыя переживала Россія въ то время, помѣшали осуществить намѣренія правительства относительно прекращенія дальнѣйшихъ выпусковъ ассигнацій и сокращенія ихъ количества въ обращеніи. Въ періодъ 1812-1815 гг. для покрытія военныхъ расходовъ былъ произведенъ рядъ усиленныхъ выпусковъ ассигнацій на сумму свыше 244 милл.руб., такъ что въ 1818 г. общая сумма выпущенныхъ въ обращеніе ассигнацій достигла 836 милл.руб., послѣдствіемъ чего явилось сильное паденіе курса ассигнацій: въ 1814-1815 гг. ассигнаціонный рубль = 20 к.сер. Общее количество ассигнацій оставалось послѣ 1823 г. безъ измѣненій, тѣмъ не менѣе установить постоянный курсъ ассигнацій не удалось. Напротивъ, колебанія курса достигли небывалыхъ размѣровъ.

Въ виду крайне неблагопріятныхъ послѣдствій такого положенія гр.Канкринымъ была предпринята коренная реформа денежнаго обращенія. 1 іюля 1839 года изданъ былъ манифестъ, возстановившій серебряную монету въ качествѣ законнаго платежнаго средства, а серебряный рубль въ качествѣ денежной единицы. Соотвѣтственно этому должны были быть исчислены въ свое время на серебро всѣ подати, повинности и сборы. Курсъ ассиг -

націй, объявленныхъ вспомогательнымъ знакомъ цѣнности, былъ установленъ разъ навсегда въ размѣрѣ 3 руб. 50 коп. ассигнаціями за серебряный рубль. По этому курсу предоставлялось на волю плательщиковъ вносить, какъ серебряною монетою, такъ и ассигнаціями всѣ казенные и банковые платежи, а также производить всѣ платежи изъ казны и кредитныхъ установленій. Въ 1841 г. были выпущены новые бумажные знаки, именно „кредитные билеты", которыми черезъ два года и были замѣнены ассигнаціи. Изданныя въ 1843 г. правила относительно выпуска кредитныхъ билетовъ состояли въ слѣдующемъ. Находящіяся въ обращеніи ассигнаціи на сумму 595.776.310 руб. составляли по утвержденному для нихъ курсу на серебро (1 сер. рубль = 3 р. 50 коп. ассигн.) 170.221.802 р. 85 коп. Онѣ и были замѣнены кредитными билетами на эту сумму. Такимъ образомъ, вмѣсто 3 р. 50 коп. ассигнаціями вводился въ обращеніе 1 рубль кредитный, соотвѣтствовавшій курсу замѣненныхъ имъ ассигнацій на серебро. Ассигнаціонный рубль былъ формально признанъ равнымъ 2/7 серебрянаго рубля, а новый кредитный рубль приравненъ къ серебряному.

При помощи этой операціи, называющейся *девальваціей*, былъ уничтоженъ лажъ на монету.

Для сохраненія и на будущее время устойчивости кредитныхъ билетовъ, послѣдніе объявлены были обезпеченными всѣмъ достояніемъ государства и „безостановочнымъ во всякое время размѣномъ на звонкую монету". Для этой цѣли при экспедиціи кредитныхъ билетовъ былъ учрежденъ постоянный фондъ золотой и серебряной монеты, первоначально въ размѣрѣ 28,5 милл. р.

Въ первые годы по изданіи манифеста 1 іюня 1843 г. кредитные билеты выпускались въ обращеніе на строгомъ основаніи установленныхъ правилъ обращенія. Но съ открытіемъ крымской кампаніи въ 1853 году положеніе рѣзко измѣнилось къ худшему. Черезъ годъ состояніе государственныхъ финансовъ было таково, что пришлось прибѣгнуть къ выпускамъ кредитныхъ билетовъ для покрытія военныхъ расходовъ. Вступивъ на этотъ путь, правительство не могло уже сообразовать выпусковъ съ ихъ покрытіемъ: приходилось выпускать кредитные билеты въ зависимости отъ потребности въ деньгахъ государственнаго казначейства. Непосредственнымъ послѣдствіемъ такого положенія было стѣсне-

ніе размѣна кредитныхъ билетовъ на звонкую монету. Въ 1858 г. размѣнъ былъ пріостановленъ.

Возстановленіе размѣна послѣдовало на короткое время, съ 1 мая 1862 г. по 1 января 1864 г., и затѣмъ кредитные билеты снова стали неразмѣнными.

Громадное увеличеніе количества кредитныхъ билетовъ въ обращеніи особенно послѣ русско-турецкой войны 1878-79 гг. сопровождалось явленіями, подобными тѣмъ, которыя наблюдались въ періодъ ассигнаціонной системы въ началѣ XIX вѣка. Звонкая монета была вытѣснена изъ обращенія, и мѣсто ея заняли исключительно бумажныя деньги. Цѣны на всѣ товары повысились. Курсъ кредитныхъ билетовъ на золото колебался въ широкихъ предѣлахъ, нарушая коммерческіе расчеты и внося крайнюю неустойчивость въ экономическія отношенія.

Общее количество кредитныхъ билетовъ на 1 января 1879 года превысило милліардъ рублей (1,188 милл. руб.). Политика министерства финансовъ съ 80-хъ гг. сводилась къ стремленію установить прочный курсъ кредитнаго банка и государственнаго казначейства и ограниченію дальнѣйшихъ выпусковъ кредитныхъ билетовъ. Эти цѣли и были достигнуты. Курсъ рубля пріобрѣлъ значительную устойчивость, держась въ среднемъ на уровнѣ 66 коп. зол. за 1 рубль кредитный.

Такимъ образомъ, была подготовлена почва для денежной реформы, приведшей къ возстановленію размѣна кредитныхъ билетовъ на звонкую монету. Новая золотая единица какъ разъ соотвѣтствовала курсу кредитнаго рубля: составляя $^2/_3$ прежней единицы, она приравнивала золотой рубль 66 коп. зол., т.е. устанавливала равенство между новымъ золотымъ и кредитнымъ рублемъ. Кредитные билеты стали эквивалентны золотой монетѣ. Этимъ установлено было первое условіе размѣна, который сдѣлался къ тому времени фактически осуществимымъ, благодаря достаточному накопленію золота.

Реформа осуществилась въ 1897 году. Указомъ 29 августа 1897 года были установлены новыя основанія выпуска кредитныхъ билетовъ и возстановленъ размѣнъ ихъ на звонкую монету. Правила, введенныя упомянутымъ указомъ, заключаются въ слѣдующемъ. „Государственные кредитные билеты выпускаются Государственнымъ Банкомъ въ размѣрѣ, строго ограниченномъ настоятель-

ными потребностями денежнаго обращенія, подъ обезпеченіе золотомъ. Сумма золота, обезпечивающаго билеты, должна быть не менѣе половины общей суммы выпущенныхъ въ обращеніе кредитныхъ билетовъ, когда послѣдняя не превышаетъ 600 милл. руб. Кредитные билеты, находящіеся въ обращеніи свыше 600 милл. р., должны быть обезпечены золотомъ, по крайней мѣрѣ, рубль за рубль, такъ чтобы каждымъ 15 рублямъ въ кредитныхъ билетахъ соотвѣтствовало обезпеченіе золотомъ на сумму не менѣе одного имперіала". Вмѣстѣ съ тѣмъ былъ возстановленъ размѣнъ кредитныхъ билетовъ на звонкую монету, въ подтвержденіе чего указомъ 14 ноября 1897 г. была установлена соотвѣтствующая надпись на кредитныхъ билетахъ: *„Государственный Банкъ размѣниваетъ кредитные билеты на золотую монету безъ ограниченія суммы (1 руб. = 1/15 имперіала: содержитъ 17,424 долей чистаго золота)"*.

Вышеприведенныя правила о кредитныхъ билетахъ примѣняются и въ настоящее время.

Б И Р Ж А.

(Къ билету № 26)

1. П о н я т і е б и р ж и и е я о р г а н и з а ц і я. Спеціальнымъ видомъ рынка являются *биржи*. Биржевой торгъ совершается регулярно въ опредѣленныхъ мѣстахъ и согласно извѣстнымъ правиламъ, установленнымъ обычаями или закономъ: объектомъ же торга могутъ служить только предметы извѣстныхъ категорій. Это именно такіе предметы, которые могутъ быть разбиты на группы по типамъ или сортамъ, при чемъ въ предѣлахъ послѣднихъ однѣ единицы могутъ быть замѣнены другими. Напримѣръ, хлѣбъ допускаетъ классификацію на сорта и въ предѣлахъ отдѣльнаго сорта одна четверть зерна вполнѣ равнозначуща другой. Покупая четверть пшеницы даннаго сорта, мы покупаемъ не какую либо опредѣленную, а любую четверть зерна того сорта, на который указано при заключеніи сдѣлки. То же самое относится и къ цѣлому ряду другихъ товаровъ, допускающихъ

классификацію по сортамъ; таковы, напримѣръ, хлопокъ, шерсть, кофе и пр. Такъ какъ сдѣлки съ такими товарами совершаются не на конкретныя, а на родовыя единицы, то извѣстная степень выработанности классификаціи и точность номенклатуры по отношенію къ подобнымъ товарамъ являются обязательными. Практика стремится къ этой цѣли, устанавливая для товаровъ этого рода иногда очень детальную классификацію. Напримѣръ, хлопокъ принято классифицировать по происхожденію, по сортамъ и по качествамъ.

Особенно подходящими объектами биржевого торга являются цѣнныя бумаги и деньги, такъ какъ каждый экземпляръ этихъ товаровъ въ предѣлахъ извѣстнаго сорта или разряда вполнѣ замѣнимъ другимъ. Каждый листъ 4% государственной ренты можетъ быть замѣненъ другимъ листомъ; отдѣльныя пятирублевыя золотыя монеты, конечно, если онѣ полноцѣнны, лишены индивидуальныхъ качествъ, которыя дѣлали бы одну монету предпочтительнѣе передъ другой. Поэтому, заключая сдѣлку на поставку сотни листовъ 4% государственной ренты, контрагентъ не требуетъ опредѣленныхъ экземпляровъ купленной имъ бумаги, а лишь опредѣленное число ихъ.

Биржи, на которыхъ производятся сдѣлки съ товаромъ, называются *товарными*, а тѣ, на которыхъ производятся сдѣлки съ цѣнными бумагами - *фондовыми*. Биржи той и другой категоріи различаются по спеціальностямъ. Въ Ливерпулѣ, напримѣръ, существуютъ три товарныхъ биржи: хлѣбная (Corn Trade Association), животныхъ продуктовъ (Provision Trade Association) и хлопковая (Cotton Trade Association). Въ Лондонѣ до 15 биржевыхъ ассоціацій. Даже торговля фондами раздѣляется въ Лондонѣ на двѣ спеціальности: биржа иностранныхъ фондовъ (Royal Exhange) и биржа для всѣхъ остальныхъ фондовъ (Stock Exhange).

Биржи представляютъ учрежденія очень давняго происхожденія. Еще въ древнемъ Римѣ происходили регулярныя собранія торговыхъ дѣятелей, напоминавшія наши биржи. Подобныя же собранія имѣли мѣсто и въ средніе вѣка. Самое названіе биржи произошлс отъ имени площади въ городѣ Брюгге - De Birse, на которой регулярно собирались дѣльцы для обсужденія своихъ дѣлъ и совершенія сдѣлокъ. Въ Парижѣ биржа существовала уже

въ XIV в., въ Лондонѣ она основана въ 1556 году, въ Гамбургѣ – въ 1558 году.

Важное значеніе пріобрѣли биржи въ XVII и XVIII вв. съ развитіемъ обмѣна; но только въ XIX в., при расцвѣтѣ промышленности и торговли и широкомъ распространеніи кредитныхъ сдѣлокъ, биржи заняли мѣсто одного изъ важнѣйшихъ факторовъ экономической жизни. Въ Россіи биржи возникли въ XVIII вѣкѣ въ Петербургѣ и Москвѣ.

Биржи представляютъ учрежденія, управляемыя по извѣстнымъ правиламъ. Онѣ могутъ находиться въ вѣдѣніи частныхъ лицъ или правительственной власти, и въ первомъ случаѣ большею частью подлежатъ болѣе или менѣе детальному контролю государства.

На биржѣ существуютъ особые посредники по совершенію сдѣлокъ. Это *маклеры*. Они въ то же время большею частью и нотаріусы, регистрирующіе сдѣлки и этимъ путемъ оформливающіе ихъ юридически. Въ тѣхъ странахъ, гдѣ биржа носитъ характеръ полуоффиціальнаго учрежденія, подчиненнаго особому правительственному контролю, институтъ маклеровъ также регламентированъ болѣе или менѣе точными правилами. Напримѣръ, въ Германіи маклера приводятся къ присягѣ и являются должностными лицами. Во Франціи присяжные маклера, число которыхъ при биржѣ ограничено, пользуются правомъ продавать и передавать по наслѣдству свои мѣста, но подъ условіемъ утвержденія ихъ въ должности. Въ Англіи и Америкѣ, гдѣ биржа частное учрежденіе, регламентація института маклеровъ не получила развитія. По русскому законодательству маклера избираются купечествомъ и утверждаются правительствомъ. Кромѣ того, министръ финансовъ назначаетъ (въ Петербургѣ, Москвѣ и Одессѣ) гофмаклера, избираемаго имъ изъ среды маклеровъ. На обязанности этого должностного лица лежитъ наблюденіе за правильностью дѣйствія маклеровъ.

За свои услуги маклера и другіе коммиссіонеры на биржѣ получаютъ особое вознагражденіе, называемое *куртажемъ*.

На ряду съ оффиціальной биржей обыкновенно существуетъ неоффиціальная, руководящаяся собственными правилами и обычаями. Она извѣстна подъ названіемъ „кулиссы" отъ слова „coulisse" обозначающаго на парижской биржѣ частныхъ маклеровъ

въ отличіе отъ оффиціальныхъ, составляющихъ учрежденную закономъ коллегію подъ именемъ „Parquet". Кулисса исполняетъ функціи посредничества и агентуры и ведетъ операціи съ бумагами, не котирующимися на биржѣ. Въ Парижѣ кулисса раздѣляется на нѣсколько спеціальностей: coulisse des rentes занимается сдѣлками съ французскими государственными бумагами, coulisse des valeurs - съ иностранными цѣнностями, а coulisse du comptant ведетъ операціи на наличныя съ бумагами, некотирующимися на оффиціальной биржѣ.

2. К у р с ы б и р ж е в ы х ъ б у м а г ъ. Цѣны биржевыхъ бумагъ называются ихъ *курсомъ*. Колебанія курса, происходящія въ короткіе промежутки времени, иногда по нѣсколько разъ въ теченіе одного дня, зависятъ непосредственно отъ измѣняющихся соотношеній между спросомъ и предложеніемъ. Что же касается длительныхъ измѣненій, то они вызываются болѣе сложными причинами, которыя въ настоящемъ мѣстѣ еще не могутъ быть выяснены.

Колебанія курса бумагъ, происходящія въ теченіе биржевого собранія, служатъ основаніемъ для свѣдѣній, ежедневно публикуемыхъ въ формѣ *биржевыхъ бюллетеней;* а на товарныхъ биржахъ - *прейскурантовъ*.

Биржевую цѣну, или курсъ бумагъ, слѣдуетъ отличать отъ ихъ *нарицательныхъ цѣнъ*, т.е. тѣхъ, которыя на нихъ обозначены. Курсъ можетъ очень рѣзко расходиться съ нарицательной цѣной: быть значительно выше или ниже ея. Напримѣръ, нарицательная цѣна билетовъ внутренняго съ выигрышами займа 1864 г. 100 рублей, а биржевая ихъ цѣна превышаетъ 460 руб.

Когда биржевой курсъ совпадаетъ съ нарицательной цѣной, говорятъ, что бумага стоитъ al pari, въ противномъ случаѣ употребляются выраженія - ниже или выше al pari, или ниже или выше паритета.

Въ биржевыхъ бюллетеняхъ при названіи бумагъ обозначается ихъ доходность въ %% по нарицательной цѣнѣ; напримѣръ, къ 4% государственная рента, 5% Россійскій Государственный заемъ 1906 г., 4% закладные листы Московскаго Земельнаго Банка и т.д.

Противъ названія бумаги въ биржевыхъ бюллетеняхъ отмѣчаются ихъ курсы; причемъ способы обозначенія послѣднихъ быва-

ютъ различные. Въ нѣкоторыхъ мѣстахъ принято выражать биржевую цѣну бумаги въ % отношеніи къ ея нарицательной цѣнѣ: напримѣръ, 15% обозначаетъ, что курсъ на 50% выше al pari: а 78%, что онъ составляетъ только 78% нарицательной цѣны, т.е. на 22% ниже al pari. Въ другихъ мѣстахъ курсъ отмѣчается цифрой, выражающей цѣну одного экземпляра бумаги. Этотъ способъ принятъ и у насъ, при чемъ обыкновенно отмѣчаются: цѣна, по которой спрашивалась данная бумага (подъ рубрикой „покупатели"), та, по которой ее предлагали („продавцы") и, наконецъ, цѣна, по которой заключались сдѣлки („сдѣлано"). Послѣднія цѣны называются также *„заключительными"*.

3. Биржевыя сдѣлки. Биржевыя сдѣлки раздѣляются на три категоріи. Къ первой принадлежатъ *сдѣлки на наличныя*, ничѣмъ не отличающіяся отъ обыкновенныхъ торговыхъ сдѣлокъ, при которыхъ цѣнность и ея эквивалентъ передвигаются одновременно. Ко второй категоріи относятся сдѣлки, вытекающія изъ различія цѣнъ на одни и тѣ же предметы въ разныхъ мѣстахъ *(арбитражъ)*. Наконецъ, третью группу составляютъ сдѣлки, вытекающія изъ различія цѣнъ на одни и тѣ же предметы въ разное время *(сдѣлки на срокъ)*. Лица, вступающія въ сдѣлки, обусловленныя *предвидѣніемъ* движенія цѣнъ на интересующіе ихъ товары или бумаги, *спекулируютъ*. Поэтому производство такихъ сдѣлокъ называется *спекуляціей*, а участвующіе въ нихъ - *спекулянтами*.

1. *Сдѣлки на наличныя* (Kassages häfte. Marches au comtant). Это такія сдѣлки, заключеніе и выполненіе которыхъ совпадаютъ по времени или опредѣляются очень краткимъ срокомъ. Сдѣлки послѣдней категоріи обозначаются также особенными терминами: напримѣръ, на нѣмецкихъ биржахъ сдѣлки „per morgen" должны быть выполнены въ ближайшій биржевой день; „per einige Tage Leiferung" - черезъ нѣсколько дней, напримѣръ, въ Вѣнѣ и Франкфуртѣ - черезъ 5.

2. *Арбитражъ*. Подъ арбитражемъ (отъ лат. arbitrari) разумѣютъ операціи, основанныя на использованіи наиболѣе выгоднымъ способомъ разницы въ цѣнахъ, существующей въ извѣстный моментъ на разныхъ рынкахъ. Лицо, занимающееся арбитражемъ *(арбитражеръ)* покупаетъ товаръ, векселъ, биржевую бумагу и т.д. на томъ рынкѣ, гдѣ цѣна или курсъ на эти предме-

ты сравнительно ниже, чтобы продать ихъ тамъ, гдѣ за нихъ платятъ дороже. Арбитражъ имѣетъ особенно важное значеніе въ области международнаго обмѣна, о чемъ подробно будетъ сказано ниже.

3. *С д ѣ л к и н а с р о к ъ* (Zeitgeschafte. Marchés à terme). Эти сдѣлки, какъ показываетъ ихъ названіе, отличаются тѣмъ, что выполненіе ихъ *(ликвидація)* слѣдуетъ въ опредѣленный срокъ, установленный при заключеніи сдѣлки. Обыкновенно сроками выполненія сдѣлокъ этой категоріи бываютъ одинъ изъ послѣднихъ дней текущаго или одного изъ слѣдующихъ мѣсяцевъ, или день, совпадающій съ серединой мѣсяца. Сдѣлки, заключаемыя на первый изъ этихъ сроковъ, носятъ названіе сдѣлокъ „per ultimo", а на второй - „per medio".

4. *Б и р ж е в а я и г р а* (*А ж і о т а ж ъ*). Биржа, являясь рынкомъ для совершенія сдѣлокъ, обусловливаемыхъ движеніемъ товаровъ и другихъ цѣнностей, вмѣстѣ съ тѣмъ служитъ поприщемъ для дѣятельности, не имѣющей ничего общаго съ коммерціей. На ряду съ сдѣлками, связанными съ движеніемъ цѣнностей въ мѣновомъ оборотѣ, на биржѣ ведется азартная игра, вызываемая страстью къ легкой наживѣ *(ажіотажъ)*. Главнымъ орудіемъ биржевой игры служатъ *сдѣлки на разность*. Контрагенты, заключая подобную сдѣлку, совсѣмъ не имѣютъ въ виду дѣйствительно продать и купить товаръ или цѣнность, служащіе объектомъ сдѣлки. Очень часто у нихъ даже и нѣтъ средствъ, требуемыхъ для исполненія сдѣлки. Продавецъ и покупатель интересуются исключительно колебаніями цѣны на предметъ сдѣлки, потому что отъ того, на какомъ уровнѣ установится цѣна къ сроку выполненія договора, зависитъ, кто изъ нихъ потеряетъ или выиграетъ и сколько. Когда наступитъ срокъ, продавецъ не представитъ покупателю бумаги, которую онъ продалъ, а покупатель не потребуетъ ея. Если курсъ бумаги окажется выше цѣны, по которой продавецъ обязался доставить бумагу покупателю, то очевидно, что продавецъ долженъ потерпѣть убытокъ, равный разницѣ между курсомъ и выговоренной цѣной; эту разницу онъ и заплатитъ покупателю. При обратномъ положеніи - если курсъ въ день ликвидаціи сдѣлки окажется ниже выговореннаго, убытокъ будетъ на сторонѣ покупателя, и величина его также будетъ равна разницѣ между курсомъ дня и выговоренной цѣной. Эту разницу покупатель и уплатитъ продавцу.

При большой игрѣ даже незначительныя колебанія курса могутъ привести къ очень большимъ потерямъ для однихъ и крупному выигрышу для другихъ. Но самое прискорбное не то, что биржевые дѣятели вступаютъ между собою въ сдѣлки азартнаго характера. Если бы биржевая игра ограничивалась кругомъ биржевиковъ и была только слѣдствіемъ колебанія курсовъ, а не являлась бы также одной изъ причинъ этого явленія, съ ней еще можно было бы примириться. Въ дѣйствительности однако это не такъ: спекулянты, ведущіе игру, не ограничиваются извлеченіемъ выгодъ изъ событій, совершающихся на биржѣ независимо отъ нихъ; они стремятся повліять на самый ходъ событій въ благопріятномъ для нихъ направленіи. Спекулирующіе на повышеніе употребляютъ усилія, чтобы вызвать желательный для нихъ подъемъ курсовъ, а играющіе на пониженіе дѣйствуютъ для полученія обратнаго результата. Стремленія спекулянтовъ повліять на движеніе курсовъ связаны съ величайшими злоупотребленіями. Для достиженія цѣли не останавливаются ни передъ чѣмъ: распускаютъ ложные слухи, могущіе повліять на цѣны, вводятъ въ заблужденіе публику, сообщая ей невѣрныя свѣдѣнія о доходности тѣхъ или другихъ бумагъ (акцій), устраиваютъ искусственный спросъ на тѣ цѣнности, курсъ которыхъ желаютъ поднять и т.п. Отъ такихъ маневровъ страдаютъ, конечно, не только игроки, но и люди, добросовѣстно вступающіе въ коммерческія сдѣлки, объектомъ которыхъ служатъ цѣнности, избранныя игроками для своихъ операцій; страдаетъ также, и обыкновенно всего сильнѣе, легковѣрная публика, которую спекулянты втягиваютъ въ биржевую игру, для того, чтобы выманить у нея деньги. Когда идетъ игра на повышеніе, биржевые дѣльцы соблазняютъ неопытныхъ людей покупать бумаги, курсъ которыхъ повышается, изображая имъ заманчивыя перспективы дальнѣйшаго повышенія и крупные барыши, которыхъ можетъ ожидать счастливый обладатель такой бумаги, если онъ поспѣшитъ купить ее, пока цѣна не достигла высшаго предѣла. Люди, склонные къ легкой наживѣ, легко поддаются соблазну: дѣйствительно, сначала цѣна бумаги быстро идетъ вверхъ, иногда скачками въ нѣсколько десятковъ процентовъ въ день. За сутки можно нажить крупную сумму, не ударивъ палецъ о палецъ; и чѣмъ скорѣе бумага будетъ пріобрѣтена, тѣмъ больше окажется и выигрышъ; напротивъ, каждый день промедленія,

приносятъ крупный убытокъ. Бумага, воспѣтая спекулянтомъ, пріобрѣтается, и ея обладатель съ каждымъ днемъ быстро богатѣетъ, потому что повышательное движеніе все продолжается.

Въ это время спекулянтъ спѣшитъ обдѣлать свои дѣла. Онъ получилъ коммиссіонный процентъ на бумаги, которыя ему удалось продать, но кромѣ того онъ и самъ участвуетъ въ игрѣ: въ то время, когда курсы были еще низки, онъ запасся цѣнностями или купилъ ихъ на срокъ по дешевой цѣнѣ, и теперь когда курсъ достигъ, по его расчетамъ, высшаго предѣла, спѣшитъ во время сбыть ихъ съ рукъ. Когда продажи спекулянтовъ становятся болѣе или менѣе значительными, повышательное движеніе курсовъ останавливается и начинается движеніе внизъ. Тогда и обладатели бумагъ изъ публики, непосвященной въ биржевыя маневры, начинаютъ замѣчать, что положеніе мѣняется: курсъ не только больше не повышается, но падаетъ. Начинается стремленіе сбыть бумаги, обладаніе которыми теперь сопряжено съ потерями, возрастающими съ каждымъ днемъ. Чѣмъ дальше, тѣмъ это стремленіе усиливается, и тѣмъ быстрѣе и рѣзче падаетъ курсъ. Въ публикѣ начинается паника: всѣ хотятъ продать, а покупателей нѣтъ. Люди, недавно нажившіе въ нѣсколько дней десятки и сотни тысячъ, не только теряютъ то, что нажили, но лишаются даже того, что имѣли раньше. Вчерашніе богачи становятся нищими.

Очень важное значеніе въ развитіи биржевой игры имѣютъ нѣкоторые банки и банкирскія конторы, вовлекающіе публику въ биржевую спекуляцію путемъ оказанія кредита на покупку цѣнностей. Съ этой цѣлью конторы подобнаго типа продаютъ цѣнныя бумаги съ уплатой покупателямъ лишь небольшой части покупной цѣны съ тѣмъ, что купленная бумага остается заложенной у банка въ остальной суммѣ, и покупатель, въ случаѣ пониженія курса, обязывается выкупить залогъ или произвести соотвѣтствующую доплату для уменьшенія ссуды.

Держатели биржевыхъ цѣнностей на такихъ условіяхъ первые падаютъ жертвами пониженія курса, когда начинается реакція послѣ искусственнаго подъема, какъ только обнаруживается понижательное движеніе и цѣны на бумаги падаютъ, банкиры требуютъ отъ своихъ кліентовъ доплатъ по залогамъ, и такъ какъ большинство обыкновенно не въ состояніи удовлетворить этого требованія, залоги остаются въ рукахъ у банкировъ. Другимъ, очень мо-

щественнымъ средствомъ для содѣйствія биржевой спекуляціи служатъ спеціальные текущіе (илионкольные) счета. Открывая счета подъ обезпеченіе цѣнныхъ бумагъ, банки даютъ спекулянтамъ денежныя средства для дальнѣйшей покупки биржевыхъ цѣнностей и продолженія биржевой игры.

5. Значеніе биржи для мѣноваго оборота страны. Биржа - организованный рынокъ съ очень тонко разработанной техникой коммерческихъ сдѣлокъ. Благодаря этому биржевыя операціи совершаются быстрѣе и легче, чѣмъ на обыкновенномъ рынкѣ. Предложеніе и спросъ сосредоточены въ одномъ пунктѣ, операціи производятся въ опредѣленное время и самыя сдѣлки заключаются согласно строго установленнымъ формамъ, пользованіе которыми облегчаетъ дѣло и сберегаетъ время.

Независимо отъ техническихъ удобствъ биржа имѣетъ и другія важныя преимущества.

По отношенію къ торговлѣ товарами эти преимущества заключаются въ слѣдующемъ. Биржевой торгъ ведется по образцамъ и пробамъ, вслѣдствіе чего устраняются расходы на перевозку товаровъ. Благодаря сосредоточію на биржѣ въ большихъ размѣрахъ спроса и предложенія, быстрому полученію биржевымъ собраніемъ свѣдѣній о всѣхъ событіяхъ, могущихъ вліять на теченіе коммерческихъ дѣлъ, а также о настроеніи другихъ рынковъ, и, наконецъ, при наличности на биржѣ значительнаго числа лицъ, компетентныхъ въ оцѣнкѣ товаровъ - отдѣльнымъ участникамъ торга облегчается знакомство съ положеніемъ рынка въ цѣломъ, безъ чего правильное веденіе дѣлъ затруднительно. Въ этомъ отношеніи имѣетъ также очень важное значеніе гласность, господствующая на биржѣ: сдѣлки заключаются у всѣхъ на виду, цѣны не составляютъ тайны. Всѣ движенія цѣнъ на крупныхъ биржахъ немедленно отмѣчаются и передаются по телеграфу и телефону въ другія мѣста, такъ что операціи, совершающіяся въ другихъ торговыхъ пунктахъ страны и даже въ другихъ странахъ, подвергаются вліянію того, что происходитъ въ крупныхъ биржевыхъ центрахъ. Въ Россіи для фондовъ такое значеніе принадлежитъ петербургской биржѣ. Биржевые курсы въ Москвѣ устанавливаются подъ непосредственнымъ вліяніемъ Петербурга. Наконецъ, заключеніе сдѣлокъ на срокъ обезпечиваетъ своевременное снабженіе рынка товарами, выясняя вмѣстѣ съ тѣмъ заранѣе вѣроятныя цѣны.
