54

На правахъ рукописи. Конфиденціальное.

Графъ С. Ю. Витте.

Справка

о томъ, какъ былъ заключенъ внѣшній заемъ 1906 года, спасшій финансовое положеніе Россіи.

Здѣсь приводится только малая часть документовъ изъ архива по этому вопросу.

1913

На правахъ рукописи. Конфиденціальное.

Графъ С. Ю. Витте.

№ 25.

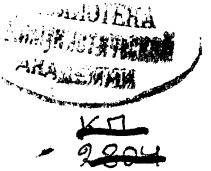
Справка

о томъ, какъ былъ заключенъ внѣшній заемъ 1906 года, спасшій финансовое положеніе Россіи.

Здѣсь приводится только малая часть документовъ изъ архива по этому вопросу.

1913.


625
38


КП
2804

Типографія Треикe и Фюсно. Максимиліановскій, 13.

Именнымъ Высочайшимъ указомъ, на имя Министра Финансовъ, даннымъ 4 апрѣля 1906 г., повелѣно было выпустить 5% государственный заемъ на нарицательный капиталъ 843.750.000 р., равныхъ 2.250.000.000 франковъ, для покрытія чрезвычайныхъ расходовъ Государственнаго Казначейства 1905 и 1906 годовъ, превысившихъ бюджетные рессурсы. Заемъ сей внесенъ въ Государственную долговую книгу подъ наименованіемъ „Россійскій Государственный 5% заемъ 1906 года".

Этотъ наибольшій внѣшній заемъ, который когда-либо совершался, спасшій Россію отъ финансоваго краха и давшій ей возможность возстановить внутренній порядокъ, былъ заключенъ при весьма неблагопріятныхъ обстоятельствахъ. Нужно было преодолѣть цѣлый рядъ самыхъ серіозныхъ политическихъ и финансовыхъ препятствій.

Когда я покинулъ 23 августа 1903 г. постъ Министра Финансовъ, послѣ почти 11-лѣтняго управленія вѣдомствомъ, осталось болѣе 380 мил-

ліоновъ рублей свободной наличности. Эта наличность и дала возможность вести первое время разразившуюся 24 января 1904 года Русско-Японскую войну. По израсходованіи же этихъ денегъ нужно было изыскать новыя средства, и единственнымъ способомъ пополнить рессурсы казны представлялось заключеніе займовъ.

Большинство бывшихъ въ то время у власти государственныхъ дѣятелей, въ особенности лица изъ военныхъ сферъ, были того мнѣнія, что Россія побѣдитъ японцевъ, и тогда, конечно, можно было бы заключить заемъ на болѣе выгодныхъ условіяхъ. Я лично никогда этихъ оптимистическихъ взглядовъ не раздѣлялъ.

Когда же со временемъ стало ясно, что мы въ концѣ концовъ войну эту проиграемъ, то и тогда лишь часть высшихъ сановниковъ держалась взгляда, что надо стремиться къ миру, большинство же съ этимъ не соглашалось. Разногласія эти рѣзко проявились въ одномъ изъ засѣданій Финансоваго Комитета, по которому имѣется журналъ. Вполнѣ поэтому естественно, что состоявшій въ то время Министромъ Финансовъ В. Н. Коковцовъ, основываясь на мнѣніи компетентныхъ лицъ, былъ сдержанъ и, несмотря на нужду въ деньгахъ, не спѣшилъ съ крупнымъ займомъ, а дѣлалъ лишь временные и мелкіе займы, насколько это было необходимо для оборота.

Послѣ 18 мѣсяцевъ войны было рѣшено приступить къ переговорамъ о мирѣ. Я былъ назначенъ ГОСУДАРЕМЪ ИМПЕРАТОРОМЪ уполномоченнымъ для заключенія мира. Когда въ іюлѣ 1905 года я выѣхалъ въ Портсмутъ, то В. Н. Коковцовъ просилъ меня позондировать въ Парижѣ и Америкѣ почву относительно займа. Я видѣлся съ президентомъ Французской Республики Лубэ и премьеръ-министромъ Рувье, извѣстнымъ финансистомъ, съ которыми и завелъ разговоръ о займѣ. Лубэ и Рувье обѣщали оказать, по заключеніи мира, полное содѣйствіе къ осуществленію предполагаемой денежной операціи. Съ этимъ обѣщаніемъ я уѣхалъ въ Америку, гдѣ мнѣ и удалось заключить довольно благопріятный миръ. По возвращеніи въ сентябрѣ мѣсяцѣ 1905 года изъ Портсмута я вторично видѣлся съ Лубэ и Рувье, съ которыми началъ говорить о займѣ уже въ болѣе конкретной формѣ. Въ это время начались серіозныя разномыслія между Франціей и Германіей по поводу Марокко. Рувье, ссылаясь на это непредвидѣнное политическое осложненіе, несмотря на данное имъ обѣщаніе содѣйствовать, по подписаніи Русско-Японскаго мира, заключенію займа, отвѣтилъ мнѣ категорически: „Вы, имѣя такой большой престижъ, помогите намъ разрѣшить Марокскій вопросъ, а мы тогда устроимъ Вамъ заемъ“.

Обсуждая въ Парижѣ съ Рувье положеніе вещей, мы пришли къ заключенію, что единственный способъ вывести Марокскій вопросъ изъ его острой формы—это созвать международную конференцію и на ея разрѣшеніе передать возникшія между Франціей и Германіей разногласія. Ближайшей, слѣдовательно, задачею было склонить Германію къ участію въ конференціи. По просьбѣ Рувье я переговаривалъ по этому вопросу съ бывшимъ въ то время германскимъ посломъ въ Парижѣ княземъ Радолинъ, съ которымъ, со времени бытности его германскимъ посломъ въ Петербургѣ, я сохранилъ самыя наилучшія отношенія. Изъ разговора съ посломъ я вывелъ, что Германія, принимая во вниманіе, что ослабленная 18-мѣсячной войной и начавшейся внутренней смутой Россія не въ состояніи оказать сколько-нибудь серіозной поддержки Франціи въ случаѣ войны послѣдней съ Германіей, хочетъ налечь на Францію и поэтому отъ участія въ конференціи уклоняется; самъ же князь Радолинъ желалъ бы мирнаго улаженія конфликта.

Несмотря на это вновь возникшее осложненіе, которое отсрочило опять на неопредѣленное время возможность заключенія займа, я все-таки переговорилъ передъ своимъ отъѣздомъ изъ Парижа о проектируемой операціи съ главой такъ называемой „христіанской“ группы

банкировъ Нецлиномъ, главнымъ директоромъ Парижско-Нидерландскаго банка. Мы условились, что какъ только политическій горизонтъ станетъ болѣе яснымъ, онъ пріѣдетъ для ближайшихъ переговоровъ въ Петербургъ.

По дорогѣ изъ Парижа въ Петербургъ я остановился, согласно высочайшему повелѣнію ГОСУДАРЯ ИМПЕРАТОРА и выраженному Германскимъ Императоромъ желанію, въ Роминтенѣ для свиданія съ послѣднимъ. Я удостоился у Императора Вильгельма весьма теплаго пріема. Послѣ продолжительныхъ разговоровъ общаго характера, мы 1½ часа посвятили Марокскому вопросу, въ частности моему ходатайству о передачѣ всѣхъ возникшихъ по сему вопросу между Германіей и Франціей разногласій на разрѣшеніе международной конференціи.

Германскій Императоръ, желая удовлетворить это ходатайство, потому что, какъ онъ самъ выразился, я объ этомъ просилъ и въ разсчетѣ, навѣрное, что я, съ своей стороны, поддержу одинъ весьма важный для Германіи проектъ договора, текстъ котораго мнѣ въ то время не былъ извѣстенъ, идея же, положенная въ его основаніе, мною вполнѣ одобрялась, далъ при мнѣ телеграмму канцлеру Бюлову о согласіи на международную конференцію. Затѣмъ Императоръ Вильгельмъ мнѣ сказалъ, что если я пожелаю, чтобы онъ оказывалъ мнѣ въ томъ или

другомъ дѣлѣ содѣйствіе, то если я ему напишу, онъ съ своей стороны сдѣлаетъ все отъ него зависящее, чтобы помочь; при этомъ онъ мнѣ указалъ путь сношенія: черезъ князя Е., самаго близкаго къ нему человѣка, который присутствовалъ при нѣкоторыхъ моихъ разговорахъ съ Его Величествомъ.

Желая извѣстить Рувье о достигнутомъ мною результатѣ какъ можно скорѣе, я далъ ему съ дороги черезъ французскаго посла въ Берлинѣ Bihourd слѣдующую телеграмму отъ 28 сентября 1905 года:

„J'ai eu l'honneur de présenter à l'empereur d'Allemagne mes explications sur les questions marocaines et Sa Majesté a eu la bonté de me dire qu'Elle n'a pas l'intention de faire des difficultés au gouvernement français et qu'Elle donnera à ce sujet ses ordres impériaux" (телеграмма находится въ архивѣ французскаго министерства иностранныхъ дѣлъ).

Послѣдствіемъ изложеннаго было образованіе Алжесираской международной конференціи.

Вскорѣ послѣ возвращенія въ Петербургъ, 17 октября 1905 года, послѣдовало мое назначеніе Премьеръ-Министромъ и мнѣ было поручено сформированіе Министерства. В. Н. Коковцовъ покинулъ постъ Министра Финансовъ; на его мѣсто былъ Высочайше назначенъ, по моему

представленію, И. П. Шиповъ. При назначеніи послѣдняго я принялъ на себя продолженіе веденія переговоровъ о займѣ.

Положеніе дѣла о займѣ было въ концѣ 1905 года слѣдующимъ: банкиры единогласно и самымъ рѣшительнымъ образомъ заявили полную невозможность совершить немедленно предполагавшуюся кредитную операцію, безразлично, въ формѣ ли долгосрочнаго консолидированнаго займа или займа на срокъ. Причины тому были двѣ: недовѣріе къ нашему внутреннему положенію, не взирая на начинавшееся послѣ 17 октября успокоеніе, и другая, главнѣйшая—опасеніе столкновенія съ Германіей изъ-за Марокко. Въ финансовыхъ и административныхъ кругахъ Франціи опасенія были большія, увѣряли, что Германія дѣлаетъ приготовленія на границѣ, и Франція также готовилась на всякій случай, расходывая на то секретно большія суммы, которыя впослѣдствіи были приняты парламентомъ. Настроеніе публики было весьма безпокойнымъ. Замѣчалась трусливость банкировъ и отсутствіе между банкирами различныхъ странъ единства стремленій. Я все время продолжалъ сношенія съ Рувье, который обѣщалъ войти въ сношеніе съ биржами и сдѣлать все, чтобы внушить имъ недостающую имъ энергію. Но по его убѣжденію значительный заемъ представлялся бы вполнѣ возможнымъ лишь только

послѣ успокоенія Россіи и разрѣшенія Марокскаго вопроса.

Что касается послѣдняго, то съ Высочайшаго соизволенія я просилъ передать Рувье, что Императорское Правительство окажетъ моральную поддержку въ смыслѣ вліянія на Германское правительство и что Министръ Иностранныхъ Дѣлъ графъ Ламздорфъ далъ нашимъ уполномоченнымъ въ Алжесирасѣ инструкціи, соотвѣтствующія интересамъ Франціи, о чемъ былъ извѣщенъ французскій посолъ Камбонъ въ Мадридѣ.

Я лично былъ убѣжденъ, что Марокскій вопросъ уладится и Германскій Императоръ никогда не рѣшится на войну; относительно внутренняго положенія я надѣялся, что дѣло постепенно, по крайней мѣрѣ въ теченіе ближайшихъ мѣсяцевъ, будетъ успокаиваться.

Прошелъ и январь мѣсяцъ 1906 года, а въ Алжесирасѣ все еще не могли прійти къ соглашенію. Нашъ уполномоченный графъ Кассини телеграфировалъ изъ Алжесираса 29 января (11 февраля) слѣдующее:

„Tattenbach (уполномоченный Германіи) met à chaque pas des bâtons dans les roues, soupçonnant d'une façon blessante des arrière-pensées dans chaque proposition du gouvernement français et allant jusqu'à nier la validité du contrat conclu en 1904 entre le Sultan et de certains groupes finan-

ciers français leur confiant la surveillance des douanes. De part et d'autre l'amour-propre est engagé. La France insiste sur ses droits acquis. L'Allemagne les conteste au nom du principe de la porte ouverte qu'elle étend arbitrairement aux questions de la police et des douanes s'arrogeant ainsi les droits tutélaires sur le Sultan. L'opinion s'accrédite ici de plus en plus que l'Allemagne cherche un prétexte à faire échouer la conférence d'Algésiras. La situation est tendue".

Россія усиленно поддерживала Францію, что и возбудило противъ нея Германію. Германскому правительству было хорошо извѣстно, что съ благополучнымъ окончаніемъ Алжесираской конференціи тѣсно связанъ вопросъ о чрезвычайно важныхъ для Россіи денежныхъ операціяхъ, и оно начало препятствовать заключенію займа. Графъ Ламздорфъ по моей просьбѣ телеграфировалъ 27 января (9 февраля) 1906 г. нашему послу въ Берлинѣ графу Остенъ-Сакену: „Сказанное Вамъ княземъ Бюловымъ производитъ странное впечатлѣніе, будто вниманіе его главнымъ образомъ обращено было на нашъ заемъ и внутреннія дѣла Россіи. Оба вопроса, конечно, стоятъ въ связи съ тѣмъ или инымъ исходомъ Алжесираской конференціи, при чемъ, казалось бы, революціонное движеніе въ Россіи не менѣе затрогиваетъ и интересы самой Германіи, какъ монархической державы.

Непримиримость именно Германіи, а вовсе не Франціи, лишній разъ обнаружилась въ доводахъ, представленныхъ Вамъ Канцлеромъ, который упускаетъ изъ виду всѣ уступки, сдѣланныя Парижскимъ кабинетомъ. Если такимъ образомъ послѣдуетъ разрывъ конференціи, то въ средѣ всѣхъ державъ несомнѣнно утвердится убѣжденіе, что неуспѣхъ соглашенія въ Алжесирасѣ является исключительно слѣдствіемъ агрессивныхъ замысловъ Германіи".

Я лично видѣлся съ германскимъ посломъ при Русскомъ Дворѣ г. фонъ-Шенъ и его старался убѣдить въ необходимости уступчивости со стороны Германіи. Г. фонъ-Шенъ телеграфировалъ 7 (20 февраля) 1906 года князю Бюлову: „Графъ Витте при сегодняшней встрѣчѣ началъ со мной разговоръ о Марокскомъ вопросѣ и привелъ тѣ же аргументы, что и графъ Ламздорфъ; онъ подчеркнулъ только откровеннѣе и съ большимъ удареніемъ весьма затруднительное положеніе Россіи при продолженіи напряженія, а также вытекающую отсюда сдержанность банкировъ. Принимая во вниманіе великіе планы и миролюбивыя намѣренія, о которыхъ Его Императорское Величество изволилъ говорить ему въ Ромингенѣ, онъ выразилъ свое удивленіе по поводу того, что мы въ Марокскомъ вопросѣ столь мало придаемъ значенія французскимъ уступкамъ, выразившимся въ по-

жертвованіи Д., и что мы признаемъ неудовлетворительными также предупредительныя предложенія Франціи по вопросу о полиціи. Наша политика зарождаетъ мысль, что желаемъ войны съ Франціей".

Германія тѣмъ болѣе была возбуждена, что всѣ дѣла на конференціи рѣшались большинствомъ голосовъ, а Россія, Англія, Испанія и отчасти Австрія и Италія большею частью поддерживали домогательства Франціи. Кромѣ того и вышеупомянутый проектъ договора, на который Германія возлагала столь большія надежды, былъ разрушенъ не безъ моего въ томъ содѣйствія.

Такъ какъ по моему убѣжденію необходимо было прибѣгнуть хотя бы къ самымъ крайнимъ мѣрамъ, чтобы добыть деньги до созыва Государственной Думы, я рѣшился въ виду важности обстоятельствъ написать Германскому Императору, по указанному мнѣ имъ въ Роминтенѣ пути, т. е. черезъ князя Е., на что послѣдовало высочайшее соизволеніе. Я обратился къ нему съ просьбою, чтобы онъ помогъ окончить дѣло займа. Я доказывалъ, что если Правительство съ самаго же открытія Думы обратится къ ней за деньгами, оно поставитъ себя въ крайне неловкое положеніе, принимая тѣмъ болѣе во вниманіе, что оно будетъ имѣть дѣло съ мало дисциплинированной и политически не воспитанной толпой; что для заклю-

ченія займа необходимо благополучное окончаніе Алжесираской конференціи, таково мнѣніе французскихъ капиталистовъ и Рувье. Я высказалъ свое убѣжденіе, что будущность Европы покоится на континентальномъ союзѣ, если мы продолжимъ другъ къ другу придираться, мы тѣмъ только уменьшимъ моральныя и матеріальныя силы Европы, и наша слабость будетъ всегда использована морскими державами, что если эти мои взгляды правильны, то, для того, чтобы достичь результата, необходимо прежде всего установить добрыя отношенія между Германіей и Франціей. Затѣмъ я высказалъ, что увѣренъ, что революціонеры избрали Россію для испробыванія своихъ силъ, и если они не потерпятъ пораженія, то революція перейдетъ за наши границы; тому примѣръ французская революція. Поэтому желательно, чтобы воцарилась у насъ тишина. Для этого необходимо ликвидировать войну, для чего нуженъ заемъ до созыва Думы, т. е. черезъ нѣсколько недѣль самое позднее.

Германскій Императоръ изволилъ отвѣтить уклончиво.

2 февраля пріѣхалъ въ Россію Нецлинъ подъ псевдонимомъ и остановился не въ С.-Петербургѣ, а въ Царскомъ Селѣ, гдѣ ему по моему ходатайству передъ Великимъ Княземъ Владиміромъ Александровичемъ было отведено

помѣщеніе во флигелѣ дворца Его Императорскаго Высочества. Онъ пробылъ въ Царскомъ Селѣ пять дней. Всѣ переговоры съ пріѣхавшимъ банкиромъ велъ я лично, при чемъ одинъ или два раза при моихъ съ нимъ переговорахъ присутствовалъ Министръ Финансовъ И. П. Шиповъ. Въ Царскомъ Селѣ были нами предначертаны главныя условія займа, какъ объ этомъ свидѣтельствуетъ слѣдующая выписка изъ письма Нецлина на мое имя отъ 20 февраля (5 марта) 1906 года.

„Dans l'espoir de pouvoir commencer les négociations au premier jour, et afin d'éviter des pertes de temps par des consultations, je prends la liberté de transcrire ici, conformément à mes notes, les grandes lignes de l'opération au sujet de laquelle j'ai eu l'honneur de m'entretenir avec Votre Excellence et M. le Ministre des Finances:

Emprunt International de frs 2,000,000,000. Intérêts 5% — durée 40 à 50 ans, inconvertible pendant au moins 10 ans — à augmenter de Frs. 750,000,000, afin de faire face, maintenant ou à l'échéance, à la conversion ou au remboursement des Schatzwechsel et des Effets du Trésor (временные займы, заключенные В. Н. Коковцовымъ по случаю войны). Les souscripteurs verseront 250 à 300 millions de suite, le reste sera échelonné jusque fin 1906 ou commencement 1907.

Tout le produit des Frs. 2,000,000,000 restera

déposé chez les banquiers, sauf au maximum un cinquième à retirer peu à peu, sans gêner les marchés.

Prix 80% net pour le Gouvernement, moitié ferme et moitié à option".

Получивъ изъ Берлина болѣе успокоительныя извѣстія, позволявшія предвидѣть скорое благополучное окончаніе Алжесираской конференціи, Нецлинъ собирался приступить къ осуществленію начертанной въ Царскомъ Селѣ программы и надѣялся, такъ какъ почва была уже въ достаточной мѣрѣ подготовлена, достичь въ три дня соглашенія въ средѣ французскихъ банкировъ (письмо Нецлина на мое имя отъ 23 февраля (8 марта) 1906 года). Но неожиданное паденіе кабинета Рувье остановило и дѣла международной конференціи и дѣла по заключенію займа. Нужно было обождать сформированія новаго кабинета и затѣмъ посвятить въ дѣло предполагавшейся денежной операціи новыхъ министровъ иностранныхъ дѣлъ и финансовъ.

Не соглашаясь съ указанной въ письмѣ Нецлина выпускною цѣною облигацій, я 25 февраля (10 марта) далъ отвѣтную телеграмму: „Remercie pour lettre, dois confirmer ce que je vous avais dit que nous ne consentirons pas à payer plus de 6% sur la somme nette que nous recevrons, donc le prix de 80 net n'est pas possible.

Il est sous tous les rapports désirable de finir l'affaire au plus vite".

Находя необходимымъ привлечь къ переговорамъ какъ можно скорѣе нѣмецкихъ финансистовъ, я того же числа телеграфировалъ Нецлину: „Je trouve que votre entrevue avec Mendelssohn & Cie ou Fischel serait le plus convenable à Londres, télégraphiez à Berlin pour fixer le jour de l'entrevue, je pense qu'il serait peut-être utile de commencer par s'arranger avec les Allemands".

Въ отвѣтъ на эти обѣ телеграммы я получилъ слѣдующее письмо Нецлина отъ 27 февраля (12 марта) 1906 года:

„Quand Votre Excellence m'a dit à Tzarskoe-Sélo qu'Elle n'avait pas l'intention de dépasser le prix de 6% net comme taux d'intérêt pour le Gouvernement (soit 83 1/3 %) je me suis permis de développer les motifs nombreux,—je dirai même les nécessités du cas,—qui me décidèrent de plaider en faveur de 80%, correspondant au taux d'intérêt de 6 1/4 %. Toute la conception étant basée non sur un classement immédiat, mais sur un énorme mouvement spéculatif et sur un appel adressé à toutes les convoitises en Europe et hors d'Europe, il est indispensable non seulement que tous les rouages de l'opération, tels que: banques, syndicataires, intermédiaires, presse, etc. soient irrésistiblement attirés par le gain en perspective, mais encore que le public spéculateur

БИБЛИОТЕ
Коммунистич

universel voie un bénéfice immédiat et considérable à réaliser. Il s'agit d'intéresser au sort de l'opération non pas le capitaliste timide qui, jusqu'ici, a écouté volontiers les conseils qu'on lui fait parvenir, mais des couches toutes nouvelles d'un monde bien plus sceptique, et j'ajouterai même qu'il faut absolument vaincre les dispositions hostiles du monde israélite. Ce résultat ne peut s'obtenir par le raisonnement, mais uniquement par les chances d'un gain certain. Cela étant le fonds du problème dont Votre Excellence a reconnu le bien fondé, le prix est une question d'appréciation; — il est clair que plus il sera bas, plus le succès sera assuré, et inversément,—et il faut que ce succès soit très considérable déjà avant l'émission, car une pareille combinaison ne souffre pas de demi-mesure.

En outre, si le succès n'est pas tout à fait franc, de manière à entraîner le monde financier tout entier, nous ne pouvons certes pas espérer solutionner en même temps les Schatzwechsel et effets du Trésor, ce qui serait cependant bien désirable pour délivrer le Gouvernement de Votre Excellence de tout souci du côté des Finances.

La réunion des banquiers aura à se prononcer sur le prix, et ce point viendra sans doute en dernier lieu. Permettez-moi simplement de rappeler encore à Votre Excellence qu'après mon insistance sur le prix de 80 %, Vous avez bien voulu

calculer le rendement de l'opération et avez trouvé que les 2 milliards à 80 % net, donnent Frs. 1,600,000,000.—soit juste les 600 millions de Rbl. qui sont nécessaires.

Le second télégramme de Votre Excellence me pousse à hâter les négociations. Je reconnais volontiers, et avec une intime satisfaction, que la Conférence d'Algésiras ayant enfin pris la tournure tant souhaitée, le moment devient favorable pour la grande opération dont je porte le poids de la paternité. Mais un malheur ast arrivé tout imprévu, et je me demande si Votre Excellence en mesure toute la portée? Nous avons perdu au Pouvoir le meilleur ami, qui avait approuvé mes idées pas à pas, tandis que maintenant il faudra tout recommencer de ce côté. Je ne me permets pas d'émettre une appréciation, ni même d'augurer de l'accueil que je trouverai une fois que Son Excellence M. Nélidow aura initié la négociation avec le nouveau Gouvernement. Je me suis borné depuis quelques jours à gagner à notre cause les hauts fonctionnaires et personnages officiels sur lesquels l'opinion du Ministre des Finances, tout à fait nouveau dans la question, devra s'appuyer en première ligne.—Ce sont MM. le Gouverneur de la Banque de France, le Syndic des Agents de Change, le Directeur Général du Mouvement des Fonds, et le Directeur Général de la Caisse de Dépôts. En outre, j'ai eu une longue

conférence avec M. Loubet, très bienveillant, comme toujours. Il serait impossible, et plus qu'imprudent, de faire un pas de plus. Je ne puis aborder les Etablissements (dont la religion est d'ailleurs à peu près faite sans que j'aie eu besoin de parler personnellement) que quand le nouveau Ministre des Finances m'y autorisera, — une opération de pareille envergure, qui intéresse la France toute entière, étant de la compétence exclusive du Gouvernement. — Je supplie donc Votre Excellence de vouloir patienter quelques jours; rien ne sera négligé pour aller au plus vite.

L'accord à Paris est indispensable avant d'aborder l'Etranger, car forcément c'est d'ici que devra partir l'appréciation du plan et la confiance qu'il devra inspirer sur les autres places.—A ce propos, je prie instamment Votre Excellence de me laisser aller d'abord à Londres, sans y appeler nos amis allemands, pour la simple raison que de Londres je n'ai pas de difficultés à craindre. Fort de l'appui anglais et, j'espère, américain *), je serai mieux armé pour combattre, si le cas se présentait, les divergences qui peuvent surgir d'Outre Rhin. Mais pour ne pas froisser les amis de Berlin, je les avertirai aussitôt à Londres et irai volontiers à leur rencontre où ils voudront, sauf à

*) Будучи въ Америкѣ, я велъ переговоры о займѣ съ главою тамошнихъ финансистовъ христіанской группы Морганомъ, и онъ мнѣ обѣщалъ принять участіе въ займѣ.

Berlin.—Cette marche me paraît également indispensable pour garder le secret que j'ai pu conserver complètement jusqu'ici.

En dernier lieu, je prends la liberté de consulter Votre Excellence sur un point technique qui me paraît très intéressant pour le marché français, dont l'allure devra remorquer les autres places. Nous aurions, je suppose, de 900 à 1000 millions à émettre ici, et les porteurs des 800 millions de Bons 1904 ont un droit de préférence absolu. Comme le titre s'introduira par une forte prime, on voudra faire usage de ce droit jusqu'au dernier Bon pour se procurer une souscription irréductible. Devant faciliter l'usage du droit dans la mesure du possible, il faudrait pouvoir le monnayer, c'est-à-dire en permettre l'acquisition sans être obligé de faire préalablement la lourde dépense de l'achat des Bons. On peut concevoir à cette fin différents systèmes plus ou moins pratiques ou compliqués, et l'idée m'est venue de nous servir des coupons des Bons échéant le 1 (14) mai comme constatation du droit de souscription. Ce coupon, aussitôt détaché, prendrait alors une valeur marchande variable selon la valeur additionnelle de la prime du titre de la nouvelle émission. Développant davantage cette pensée, il pourrait convenir d'accepter de suite ces coupons comme monnaie de souscription pour les Frs. 12.50 qu'ils représentent. Le Trésor Russe y perdrait quelques se-

maines d'intérêt à 1 ou $1^1/_2$ % sur $7^1/_2$ millions de Rbl., ce qui me paraît sans conséquence en présence de l'avantage très évident de ce procédé. Je prends donc la liberté de demander à Votre Excellence, si Elle sanctionnerait cette légère anticipation du coupon des Bons?"

Какъ только стало извѣстно, что ведутся переговоры о займѣ, пріѣхали въ Парижъ представители тогдашней конституціонно-демократической партіи князь Долгорукій и Маклаковъ и настаивали на томъ, чтобы Франція не допустила займа безъ разрѣшенія Государственной Думы. Я отстаивалъ свою точку зрѣнія скорѣйшаго заключенія займа и всячески старался доказать, что сильная въ финансовомъ отношеніи Россія необходима для европейскаго равновѣсія, что ускореніе дѣла необходимо съ точки зрѣнія какъ финансовой, такъ и политической: съ точки зрѣнія финансовой—потому, что французскіе банки распустили уже слухи о предстоявшей крупной операціи, въ ожиданіи которой денежный рынокъ будетъ чувствовать себя стѣсненнымъ, съ точки зрѣнія политической — потому, что проектируемый заемъ докажетъ общность интересовъ цивилизованныхъ странъ и ихъ желаніе поддерживать миръ и порядокъ (моя телеграмма на имя Нецлина отъ 4 (17) марта).

Тотчасъ по сформированіи новаго министерства съ Клемансо во главѣ было приступлено

къ переговорамъ съ новымъ правительствомъ. 13 (26) марта Нецлинъ телеграфировалъ мнѣ: „Eu très longue conférence, j'ai trouvé Ministre des Finances en bonnes dispositions et approuvant grandes lignes du plan, mais insistant fortement sur nécessité que la Conférence d'Algésiras soit d'abord terminée d'une manière franchement satisfaisante. Ceci est indispensable autant au point de vue financier que politique. Le Ministre des Finances envisage que les négociations peuvent encore durer toute cette semaine et en attendant il maintient la consigne. La question de l'emprunt débattue samedi au Conseil des Ministres; si je puis commencer les démarches ouvertement cette semaine et si tout marche normalement Pâques le 15 avril et les élections le 6 mai ne gêneront pas l'émission, pouvant avoir lieu entre le 22 et le 28 avril nouveau style".

Въ дополненіе къ этому Нецлинъ мнѣ написалъ отъ 14 (27) марта слѣдующее: „Les deux dates de Pâques (15 avril n. st.) et des élections, fixées au 6 mai, ne gêneront nullement notre opération; je dirai même qu'elles concordent, on ne peut mieux, avec nos besoins, à condition que je puisse enfin aborder ouvertement nos établissements parisiens avant la fin de la semaine courante En effet, je puis espérer m'entendre en peu de jours avec nos amis parisiens, qui s'attendent à l'ouverture de la négociation, et l'accord sera sans

doute encore facilité par le fait que l'opinion publique et la bourse sont également préparées à l'événement. Aussitôt après, je compte aller à Londres, où je trouverai Lord Revelstoke et Mr Morgan père. M. Fischel, avec lequel je suis entré en correspondance, propose de venir également à Londres. Je pourrai donc être de retour à Paris vers le 9 ou le 10 avril n. st. pour la réunion plénière de tous les intéressés, et c'est vers cette date,—si ce programme se réalise—que la présence du représentant du Gouvernement Russe sera utile pour conclure avec le syndicat et pour achever la rédaction du contrat. Si nous tombons d'accord vers le 14, l'émission pourrait avoir lieu dans la seconde quinzaine du mois, avant la liquidation de fin avril. C'est évidemment le minimum de temps nécessaire, mais une fois le principe résolu, tout le monde, les Gouvernements comme es banques, auront tout intérêt à marcher très vite.

Ma première conférence avec S. Ex. M. Poincaré qui a duré près de 2 heures, a été très satisfaisante dans son ensemble. Elle a consacré le principe de la grande opération destinée à liquider entièrement la situation telle qu'elle nous est connue, avec le concours des principales places financières de l'étranger. Le Ministre envisage favorablement les grandes lignes de notre plan, et a bien voulu me dire des paroles encourageantes sur les

intentions du Cabinet. Mais l'exécution de ce projet, autant au point de vue purement financier que politique, reste naturellement subordonnée à l'issue de la Conférence Marocaine. En effet, il ne saurait en être autrement, car je ne pourrai jamais assez insister auprès de Votre Excellence sur la nécessité absolue, accentuée dès mes premières ouvertures à Tzarskoé-Sélo, que le baromètre politique doit être au „*beau fixe*" pour une opération internationale comme celle projetée. M. le Ministre n'a donc pas encore pu lever la consigne, et je dois rester bouche close, comme jusqu'à ce jour. S. Ex. M. Poincaré n'a pas encore examiné les détails d'exécution de mon plan, mais il m'a d'ores et déjà signalé des points, sur lesquels il est indispensable de l'éclaircir d'une façon complète.

En première ligne, il porte son attention sur le côté légal de l'opération. Je n'entre pas dans la discussion de ses observations, M. Rafalovitch *) s'étant chargé d'en informer Votre Excellence. Il sera probablement nécessaire de dresser une consultation d'une des grandes autorités juridiques de St-Pétersbourg. Je me permets de mentionner à ce propos un seul point qui concerne la solution à donner à nos Effets du Trésor. Leur échéance du 1 (14) Janvier prochain tombe dans l'an-

*) Тайный Совѣтникъ, агентъ Министерства Финансовъ въ Парижѣ.

née 1907, qui sera soumise au contrôle de la Douma. M. Poincaré craint qu'en créant d'ores et déjà,—en les ajoutant à l'emprunt 1906, comme projeté—les titres destinés à leur conversion ou remboursement, nous empiétons sur le domaine de votre Assemblée législative. Ma proposition de rappeler ces Effets déjà dans le courant de 1906 atténue son objection, mais ne lève pas entièrement son scrupule juridique.

En second lieu, M. Poincaré me signale que le Budjet 1906 qui est la justification légale de notre opération, ne mentionne pas le solde débiteur d'environ 200 millions de Rbl., légué par l'exercice 1905. Votre Excellence m'a dit que la moitié environ de cette somme a été soldée par le produit de nos Effets du Trésor, et l'autre moitié, environ 100 millions, doit être ajoutée aux 482 millions du Budget extraordinaire, ce qui porte le total nécessaire pour 1906 au chiffre rond de 600 millions de Rbl. La seule trace que je trouve à ce sujet dans le Budget consiste en la mention de la création des 400 millions de Rbl. de Bons du Trésor en décembre 1905, mais elle n'est pas explicite. Peut-être l'Ukase du 9 décembre, qui créa cette série, pourra jeter sur ce point la clarté désirée, et dans ce cas je serais obligé à Votre Excellence de m'en faire parvenir une copie. Autrement, cette question nécessitera un acte spécial, attestant et justifiant la provenance de ce solde

car je crains que M. Poincaré insistera sur ce point".

Чтобы разсѣять указанныя въ этомъ письмѣ сомнѣнія французскаго правительства относительно законности займа, я телеграфировалъ 20 марта (2 апрѣля) Рафаловичу, что неопровержимыя доказательства законности займа будутъ представлены представителемъ Русскаго правительства при подписаніи договора.

По вопросу о законности займа была составлена по моему порученію убѣдительная записка извѣстнымъ профессоромъ и членомъ Министерства Иностранныхъ Дѣлъ Мартенсомъ, пользовавшимся громаднымъ авторитетомъ, особливо за границею.

Парижскіе финансисты все желали понизить выпускную цѣну, и, чтобы не было никакихъ недоразумѣній по этому поводу, я далъ Нецлину 19 марта (1 апрѣля) слѣдующую телеграмму: „Par rapport au prix pour éviter tout malentendu je crois nécessaire de répéter encore une fois que nous ne consentirons pas à payer plus de six pour cent de la somme nette qui sera versée à la trésorerie; autrement nous risquons de soulever toute l'opinion publique de la contrée contre l'emprunt". Въ тотъ же день, узнавъ, что, несмотря на мои неоднократныя напоминанія, переговоры съ германскими банками не были начаты, я еще разъ просилъ Нецлина присту-

пить къ нимъ съ большою осторожностью, одновременно съ переговорами съ Англіей, а во всякомъ случаѣ не позже. Я опасался, что Германское правительство не разрѣшитъ нѣмецкимъ банкамъ принять участіе въ предполагавшемся займѣ и что въ этомъ случаѣ нельзя будетъ получить всей желанной суммы. Одновременно объ участіи берлинскихъ банкировъ въ проектированной операціи я велъ личные и письменные переговоры съ главою берлинскихъ банкировъ Мендельсономъ.

Послѣ этого Нецлинъ поѣхалъ для переговоровъ съ представителемъ англійскихъ банковъ Ревелстокомъ и представителемъ нѣмецкихъ банковъ Фишелемъ *) въ Лондонъ. Туда я 20 марта телеграфировалъ: „Approuve complètement votre avis qu'il est nécessaire faire l'émission de l'emprunt le 27 avril nouveau style au plus tard".

22 марта (4 апрѣля) получилъ отъ Нецлина слѣдующую телеграмму: „Après longues conférences avec Revelstoke et Fischel *), mon impression est la suivante: Revelstoke approuve entièrement le plan et montre d'excellentes dispositions. Je crois que Revelstoke prend dix millions livres sterlings, soit cinq millions ferme, cinq millions option. Fischel a manifesté le regret de n'avoir pas été

*) Представитель дома Мендельсона и К°.

informé plus tôt, principalement à cause du gouvernement allemand, car, en ce qui concerne sa maison, il comprend que je me suis trouvé dans l'impossibilité de faire des ouvertures avant samedi dernier. Concernant côté financier je ne prévois pas de difficultés avec Fischel et quant au gouvernement allemand Fischel m'assure que Mendelssohn et Cie, Berlin, travaillent de leur mieux. Nous espérons première indication demain. J'ai vu également Morgan J. Pierpont qui n'envisage pas la participation avec autant de faveur, du moment que l'attrait fournitures industrielles manque; cependant Morgan J. Pierpont tient à faire partie de notre combinaison et prend probablement deux millions livres. De Vienne et Rome premiers indices sont plutôt favorables, mais encore rien de positif".

Когда переговоры клонились уже къ концу и почти по всѣмъ пунктамъ было достигнуто полное согласіе, Германское правительство, чтобы отомстить намъ за Алжесираскую конференцію, запретило нѣмецкимъ банкамъ принять участіе въ займѣ, объявивъ неожиданно, что оно для своихъ собственныхъ нуждъ дѣлаетъ внутренній заемъ. „Le gouvernement allemand, pour venger Algésiras et craignant que l'emprunt nous réunisse avec la France encore davantage et pose le commencement du rapprochement avec l'Angleterre au dernier moment, ne donna pas aux banquiers l'autorisation d'entrer dans le syndicat international.

Quoique je n'aie pas encore de communication officielle, mais j'ai déjà reçu l'avis formel de Mendelssohn. Pour trouver un prétexte plausible de cet acte hostile, le gouvernement allemand émet d'une manière inattendue un emprunt. Il y a deux semaines encore, quand Mendelssohn était venu à St-Pétersbourg ayant des instructions de son gouvernement, il ne s'agissait pas de refus. La décision était prise par le gouvernement allemand tout à fait inopinément pour déranger l'affaire et démontrer: „Vous aviez tout le temps soutenu la France, maintenant Vous verrez que Vous aviez fait une faute". Dès que le refus sera annoncé officiellement faites renseigner dans les journaux français d'un ton conforme toute cette machination. Expliquez et inspirez à qui de droit que maintenant la France et l'Angleterre en particulier doivent nous soutenir par toutes leurs forces et faire notre opération au plus vite. Communiquez cela Noetzlin". (Шифрованная телеграмма, посланная мною на имя Рафаловича въ Парижъ въ ночь съ 23 на 24 марта (5 на 6 апрѣля) 1906 года).

Въ виду этого необходимо было или увеличить части остальныхъ участниковъ займа или же привлечь еще другія страны. Я предложилъ Нидерланды и кромѣ того привлекъ къ участію русскіе банки, которые по первоначальному распредѣленію не должны были участвовать въ синдикатѣ. 24 марта (6 апрѣля) я телеграфировалъ Нецлину: „Je Vous

ai prévenu des dispositions en Allemagne. On y attendait un prétexte pour faire difficultés. N'ayant pas trouvé d'autre prétexte, ils ont décidé émettre emprunt, ce qui n'était pas du tout urgent. Au fond c'est une vengeance pour Algésiras et pour rapprochement avec l'Angleterre. Dans pareilles circonstances non seulement il n'y a pas de raison pour que les autres pays diminuent leurs parts, mais au contraire il serait logique de les augmenter. De même il n'y a pas de raison pour remettre l'affaire, il faudrait plutôt l'accélérer. Il me semble que par suite du refus de l'Allemagne les Pays-Bas pourraient jouer un rôle marquant. Attendu le refus de l'Allemagne les banques russes peuvent prendre une considérable part à l'emprunt". Въ отвѣтъ я получилъ отъ Нецлина слѣдующее сообщеніе: „Revenu à Paris j'ai reçu différents télégrammes de Votre Excellence, en même temps qu'un télégramme de Londres confirmant l'approbation amicale du gouvernement anglais. Compte voir le Ministre des Finances de France demain de bonne heure et les banquiers aussitôt après, dont on m'assure la bonne disposition. Démarches Hollande sont déjà faites, recevrai demain la réponse que j'ai lieu de présager favorable, reçois aussi réponse très encourageante de Vienne, par contre Rome est encore hésitant principalement à cause de la crainte de la retraite d'or, qui dérangerait leur système monétaire, et je tranquillise

les amis Italiens à ce sujet et ai pris sur moi de dire que retraites, pendant la première année presque nulles, seront accentuées seulement pendant la seconde année et qu'en outre le Ministère des Finances a l'habitude de laisser certains dépôts fonds presque permanents; j'espère que Votre Excellence ratifiera cette disposition. Quant à la coopération des banques Russes j'y avais déjà pensé, mais j'ai reculé par égard pour Mendelssohn et Cie Berlin, dont le consortium serait pour ainsi dire rompu par l'association ouverte des banques Russes. Sur recommandation de Votre Excellence je parlerai demain aux banquiers de l'éventualité d'un concours des banques Russes, mais Votre Excellence comprend que la série russe serait traitée ici comme toutes les autres séries étrangères, Ministre des Finances de France ne s'engageant maintenant que de coter la série française".

Когда, наконецъ, все было улажено, то необходимо было послать въ Парижъ для подписанія займа представителя русскаго правительства. Я предложилъ ЕГО ВЕЛИЧЕСТВУ нѣсколько лицъ, указавъ, что такъ какъ вся политическая и финансовая сторона займа уже разрѣшена и остались только одни чисто технические вопросы, то совершенно безразлично, кого послать. ГОСУДАРЬ ИМПЕРАТОРЪ изволилъ остановиться на В. Н. Коковцовѣ. Къ послѣднему былъ мною прикомандированъ, со-

стоявшій въ то время вицедиректоромъ Особенной Канцеляріи по кредитной части, мой ученикъ А. И. Вышнеградскій, сынъ бывшаго Министра Финансовъ, нынѣ главный дѣятель С.-Петербургскаго Международнаго банка, спеціалистъ по техникѣ финансовыхъ вопросовъ и займамъ.

В. Н. Коковцовъ долженъ былъ выѣхать въ Парижъ тотчасъ по его назначеніи, но Нелинъ меня все просилъ отложить его пріѣздъ въ Парижъ до полнаго выясненія дѣла, о чемъ свидѣтельствуетъ слѣдующая телеграмма Нелина на мое имя отъ 25 марта (7 апрѣля) 1906 года. „Je prévois que nous ne serons prêts conférer avec Secrétaire d'Etat Kokovtzoff que tout au plus mardi, probablement mercredi. Je crois que tout à fait indispensable conférence avec Ministre des Finances de France et transmettre à Votre Excellence sa réponse avant d'engager Kokovtzoff à partir". 26 марта В. Н. Коковцовъ выѣзжаетъ изъ Петербурга въ Парижъ. Въ день его отъѣзда я телеграфировалъ Нелину: „Le groupe Russe prendra sur la même base que les autres groupes au moins quatre cents millions de francs. Nous ne pourrons consentir, sans faire un trouble dans le pays, à un pour cent plus élevé que six sur l'argent net. Kokovtzoff part aujourd'hui".

Въ день пріѣзда В. Н. Коковцова въ Парижъ, послѣ перваго совѣщанія съ нимъ, состоявша-

гося 29 марта (11 апрѣля), Нецлинъ мнѣ телеграфомъ сообщилъ нижеслѣдующее:

„Syndicat français désireux de présenter demain à Son Excellence Kokovtzoff et aux délégués étrangers des résolutions définitives adoptées à ratifier. Aujourd'hui toutes conditions déjà concertées; à savoir prise ferme cinq cents millions et courte option autres cinq cents millions soit la moitié de l'emprunt total deux milliards à cinq pour cent remboursable en quarante ans et inconvertible dix années.

Autre moitié de l'emprunt étant à contracter sur place étrangère. Le total de deux milliards sera mis en souscription publique.

Banques contractantes mettront à la disposition du Trésor Impérial cinq pour cent du produit de la souscription de suite, cinq pour cent trois mois plus tard, cinq pour cent six mois, cinq pour cent neuf mois, ensemble vingt pour cent; après cela dix pour cent tous les deux mois.

Souscripteurs devront verser vingt deux pour cent de suite, vingt deux pour cent dans trois mois, vingt deux pour cent dans six mois; soldes dans neuf mois facultatifs; pour souscripteurs libération par anticipation aux époques de versement moyennant un escompte de trois pour cent par an.

Intérêt sur dépôt des fonds un pour cent par an en faveur du Trésor Impérial. Montant deux cent soixante dix millions pour rembourser les

effets du trésor français à l'échéance du premier (quatorze) janvier, perfectionner sera prélevé sur dépôt fonds. Concernant le prix, ayant fait tout mon possible pour faire accepter votre limite de quatre-vingt trois un tiers, le syndicat français me charge de présenter respectueusement à Votre Excellence les considérations suivantes:

C'est l'effort des banques françaises qui assurera le succès de l'opération non seulement parce que Paris prend la moitié de toute l'affaire, mais aussi parce que le résultat à Paris exercera une influence déterminative sur les autres places et cependant le bénéfice du syndicat français sera bien moindre que partout ailleurs à cause de la forte commission du guichet que Votre Excellence connaît et les énormes dépenses de la presse.

Le syndicat est cependant disposé à se rendre au désir de Votre Excellence dans la mesure du possible et admet que ces dépenses sont inhérentes à sa propre organisation, mais ne pouvant pas être sûr en outre du timbre qui constituerait non seulement une charge de plus, mais une inégalité additionnelle à son détenu comparé aux autres places, le timbre français étant de beaucoup le plus cher.

Je supplie donc Votre Excellence vouloir bien faire cette seule concession et prendre timbre partout à sa charge comme d'habitude; à cette con-

dition je ne doute pas obtenir acceptation prix quatre-vingt trois un tiers.

Londres prendra trois cents millions, Autriche cent cinquante millions; quantité Amsterdam pas encore fixée; réponse New-York et Italie jusqu'ici incertaine, promise demain".

Не находя возможнымъ согласиться съ частью указанныхъ въ приведенной телеграммѣ Нецлина условій, я въ тотъ же день отвѣтилъ ему:

„Sécrétaire d'Etat Kokovtzoff muni d'instructions complètes. Je juge nécessaire d'offrir à la souscription le montant total de 2.750 millions de francs, afin que soient couverts les effets du Trésor émis en France et en Allemagne et que le Trésor dispose ensuite de deux milliards de francs. Ce n'est qu'à cette condition que la Russie n'aura pendant un long intervalle pas besoin de recourir à un nouvel emprunt. Les montants successifs à mettre à la disposition du Trésor sur le produit de l'emprunt surtout aux premières échéances sont tout à fait insuffisants. La durée de l'échélonnement des échéances est aussi inacceptable. La totalité du produit de l'emprunt doit être mise à notre disposition dans la durée d'une année. Je vous ai télégraphié plusieurs fois mon opinion quant au prix. La participation de l'Italie et surtout de l'Amérique fort désirable".

30 марта (12 апрѣля) я получилъ сообщеніе объ отказѣ Америки и Италіи отъ участія въ

займѣ. Можно думать, что отказъ этотъ послѣдовалъ не безъ участія Германіи.

Послѣ выясненія вопроса объ участникахъ было приступлено въ Парижѣ къ редакціи договора, который и былъ подписанъ 3 (16 апрѣля), т. е. черезъ пять дней по пріѣздѣ В. Н. Коковцова въ Парижъ.

Цѣна займа была установлена въ $83^1/_2{}^0/_0$, т. е. правительству пришлось заплатить $6^0/_0$ съ суммы, полученной казною, чего я добивался съ самаго начала переговоровъ.

Сумма займа въ 2.250 милліоновъ франковъ была распредѣлена между отдѣльными участниками слѣдующимъ образомъ: Франція участвовала въ 1.200 милл., Англія въ 330 милл., Австрія въ 165 милл., Нидерланды въ 55 милл. и русскіе банки въ 500 милл. франковъ. Большая часть этой послѣдней суммы была въ сущности помѣщена за границею, особливо въ Германіи, при посредствѣ русскихъ банковъ.

Германскіе банки съ Мендельсономъ во главѣ, несмотря на послѣдовавшее отъ Германскаго правительства запрещеніе участвовать въ займѣ, принимали въ немъ участіе на иностранныхъ рынкахъ, о чемъ свидѣтельствуетъ письмо Мендельсона изъ Берлина на мое имя отъ 5 (18) апрѣля 1906 года.

„Je profite du passage de M. Vischnégradski (возвращавшійся изъ Парижа послѣ подписанія

займа) pour vous faire parvenir ces lignes qui doivent vous féliciter de la conclusion de la grande affaire et vous dire avec quelle profonde satisfaction nous voyons cette importante transaction enfin arrivée au port. J'aimerais bien vous dire avec quels sentiments nous nous trouvons hors de l'action, après tous les travaux, toutes les peines que nous nous sommes données; mais vous savez tout cela et je n'ai pas besoin de mots pour vous l'exprimer. La seule chose que nous avons pu faire et que nous continuons de faire, c'est d'avoir tâché de contribuer partout (sur les places étrangères) à exciter et fortifier l'intérêt pour le nouvel emprunt, et ce non seulement en théorie par notre correspondance et nos entretiens avec nos différents amis (ce dont je me suis permis de vous informer par mes dépêches), mais aussi en pratique.

. . . . . .

Inutile de dire que nous continuons à observer notre propre marché avec soin, je suis très content de pouvoir vous dire que nous apercevons des tendances très favorables pour l'affaire dans les cercles financiers".

По окончаніи дѣла о займѣ я получилъ отъ Нецлина слѣдующее письмо отъ 17 (30) апрѣля 1906 г.:

„L'Emprunt International est un fait accompli, la dernière étape a été franchie hier, par la levée de la partie facultative. Cette grande victoire

financière est aujourd'hui le thème de la conversation générale, et le crédit russe est pour la première fois, depuis le commencement de la guerre, en train de faire de nouvelles racines dans un terrain considérablement élargi.

En constatant ce fait, dont, grâce à Votre Excellence, j'ai eu l'honneur d'être l'ouvrier de la première à la dernière heure, je ne puis me défendre de ressentir une grande satisfaction, mais avant tout je dois, et je veux, en rechercher la cause première; je me tourne donc vers Votre Excellence, rempli d'une profonde reconnaissance pour la confiance qu'elle m'a témoignée, pendant tout le cours de l'opération.

Je pense qu'il est utile de jeter un coup d'œil rétrospectif et de constater les points essentiels qui peuvent avoir une valeur dans l'avenir.

Comme élément principal de succès je n'hésite pas à désigner, ainsi que je viens de le dire, la confiance que Votre Excellence a mise implicitement en mon jugement et en mon zèle. En abandonnant dans notre conversation à Tzarskoé-Sélo les plans préparés d'avance, et en adoptant mon projet, dont la hardiesse de conception n'était pas, alors, justifiée par la situation, Votre Excellence m'a donné la pleine mesure de son approbation qui m'a seule soutenu et encouragé pendant les moments critiques que la négociation a traversés; je rappelle la chute du Cabinet Rouvier, la retraite,

évidemment préméditée, des autorités allemandes, et en dernier lieu les difficultés qui entouraient l'adhésion autrichienne, dont l'importance primordiale a échappé à beaucoup. C'est encore Votre confiance, Excellence, qui, en s'adressant à moi seul, m'a permis de prendre mes décisions rapidement sans être entravé par la consultation de collaborateurs, et d'arriver ainsi dans un minimum de temps, à la date fixée d'avance par les circonstances. En dernier lieu c'est de nouveau grâce à l'autorité morale, dont votre haute approbation m'a investi, que j'ai pu mettre d'accord en un clin d'œil les aspirations et les opinions, souvent bien diverses, de nos établissements français, dont la parfaite harmonie a obtenu un si brillant succès. Même pour la direction de la presse cette unité d'action a été bienfaisante. — Votre Excellence aura remarqué qu'elle a été d'une correction parfaite et qu'elle a secondé le mouvement comme il convenait, sans fanfaronnade, l'opinion publique ayant été suffisamment préparée par la bourse.

Depuis le jour de l'arrivée de Monsieur le Secrétaire d'Etat Kokovtzoff, avec pleins pouvoirs, son Excellence a bien voulu continuer la même ligne de conduite et je ne saurais lui être assez reconnaissant de ses constantes marques d'approbation et de sa haute bienveillance qui ne se sont pas démenties un seul instant. Son Excellence m'a laissé continuer la besogne autant auprès du Gou-

vernement français qu'avec les délégués étrangers et nos établissements parisiens, et à toute heure j'ai trouvé auprès d'elle conseil et soutien.

Quant à l'opération elle-même, je n'ai que deux points à examiner: le montant et le prix—toutes les autres conditions ayant d'emblée rencontré l'approbation générale.

En ce qui concerne le montant, mon intention a toujours été de créer, de suite, en la laissant à la souche, mais sans l'émettre, une somme additionnelle de 750 millions, destinée spécialement au remboursement des Schatzwechsel et Effets de Trésor. M. Rouvier avait approuvé la sagesse de ce procédé. Il faut cependant comprendre que des hommes nouveaux, auxquels le problème était parfaitement inconnu hier encore, devaient éprouver de l'hésitation devant l'ampleur du projet, et dès lors j'ai dû, pour réussir, commencer mes négociations à la Rue Rivoli en limitant la participation française au maximum à un milliard nominal. Cette politique était d'autant plus nécessaire que les Allemands venaient de se retirer et que le concours des banques Russes ne parut pas pouvoir les remplacer dans la mesure voulue. C'est alors que l'arrivée de Son Excellence M. Kokovtzoff, en venant à ma rescousse, a été de la plus grande efficacité, et ce sont ses conversations avec Messieurs les Ministres qui m'ont permis d'obtenir d'augmenter la part française à 1.200 millions no-

minal, et le total de l'emprunt à deux milliards et quart.

La retraite de M. Morgan ne m'a pas étonné, je l'avoue, car depuis l'année dernière je n'y ai plus attaché grand espoir, et je suis convaincu qu'avant de longues années le marché de New-York ne pourra devenir réellement intéressant pour le crédit russe. Toute autre est la situation en Italie; et du côté de Rome l'abstention, due surtout à la politique extérieure, m'a été très sensible. C'est un terrain à cultiver pour une prochaine occasion.

Je dois faire mention ici d'un petit incident qui a une corrélation significative avec le chapitre du montant. J'avais trouvé rigide la clause de la fermeture du marché français pendant deux ans et m'étant appliqué à obtenir un petit fléchissement à cet égard, j'ai eu la satisfaction d'apporter à Son Excellence M. Kokovtzoff, un mot de la main de M. Poincaré, qui pourra avoir une certaine valeur dans l'avenir.

Quant au prix je pense que Votre Excellence aura maintenant compris mon insistance de la première heure, avant que les banquiers et l'opinion publique n'eussent ratifié ma combinaison. Celle-ci reposait uniquement sur le bon marché qui devait attirer la grande spéculation internationale et il m'a été très agréable de recueillir de la bouche de Monsieur Kokovtzoff, qui m'avait

d'abord le plus combattu sur ce point, le témoignage, qu'il y aurait eu danger à viser un prix plus élevé. Si Votre Excellence veut bien s'en souvenir, je lui avais dit à Tzarskoé Sélo qu'il fallait 4 % de prime *spontanée* au moins huit jours avant l'émission. C'est arrivé ainsi, au pied de la lettre, et c'est grâce à ce fait inusité que nous avons pu soutenir l'atmosphère à la température voulue et enregistrer finalement le succès colossal qui fera époque dans le monde financier. En effet, par suite des événements divers sur tous les points du globe, événements avec lesquels il faut toujours compter, et encore plus en présence de la situation inquiétante en France, la prime a baissé jusqu'à 2 %, et la baisse ne s'est arrêtée à ce niveau que parce que le syndicat français a consenti en ce moment, à acheter d'avance, cent mille titres du nouvel emprunt ferme. Cette forte digue a enrayé le découragement et on est reparti pour la gloire. Or, si le point de départ de la prime avait été seulement de 2 %, nous serions probablement arrivés au pair, et alors l'émission eût été un immense échec au lieu d'un succès. Il faut se rendre compte que dans une émission basée sur *la spéculation* et non sur le classement, la distance qui sépare le succès de l'échec est souvent infinitésimale.

Quoique ma lettre se prolonge au delà des dimensions admises, je demande à Votre Excel-

lence la permission de dire encore un mot sur l'émission à Paris. Etant donné que je poursuivais un autre but elle est forcément très différente des opérations que le Trésor Impérial a faites sur notre place depuis une série d'années et elle ressemble beaucoup plus aux émissions telles que nous avions l'habitude de les faire il y a 15 et 20 ans. Il est vrai qu'à ce moment les émissions n'atteignaient pas ces chiffres élevés, mais les disponibilités du public, qui se trouvaient en proportion, en étaient loin également. C'était M. Germain qui, voyant ces disponibilités s'accroître rapidement, sut peu à peu changer le mode d'émission pour le concentrer uniquement sur le classement immédiat dans les portefeuilles petits et grands et faire jouer ainsi un rôle plus fructueux à son établissement, qui est par mille tentacules en rapport direct avec le petit monde capitaliste. La spéculation fut complètement négligée et elle finit par s'éloigner tout à fait des fonds russes. Aujourd'hui, j'ai cherché à introduire un système mixte, où toutes les forces combinées étaient appelées à jouer un rôle et c'est ainsi que le résultat a été obtenu. Comme preuve je n'ai qu'à citer les chiffres de souscriptions, recueillies par les différents contractants à titre réductible, en dehors de l'exercice du droit de préférence des Bons 1904.

Banque de Paris	16.500.000	obligat.	par	83.000	souscript.
Crédit Lyonnais.	14.450.000	„	„	220.000	„
Comptoir d'Escompte. . . .	7.785.000	„	„	109.000	„
Société Générale	6.675.000	„	„	110.000	„
Hottinguer et Cie	2.800.000	„	„	45.000	„
Crédit Industriel	1.290.000	„	„	29.000	„
	49.500.000	obligat.		596.000	souscript.

En dehors de ces chiffres les porteurs de Bons 1904 ont fait valoir leur droit pour 1.400.000 obligations, soit pour $87^1/_2{}^0/_0$".

Его Императорскому Величеству благоугодно было дважды милостиво отмѣтить мои старанія спасти наше финансовое положеніе послѣ войны и смуты. 16 апрѣля 1906 года Государь соизволилъ собственноручно написать мнѣ **„Благополучное заключеніе займа составляетъ лучшую страницу Вашей дѣятельности. Это большой нравственный успѣхъ и залогъ будущаго спокойствія и мирнаго развитія Россіи"**. Затѣмъ въ официальномъ Высочайшемъ рескриптѣ на мое имя отъ 22 апрѣля начертаны слѣдующія милостивыя слова: **„Благодаря настойчивымъ и просвѣщеннымъ трудамъ Вашимъ эти учрежденія *) нынѣ образованы и готовы къ открытію, несмотря на препятствія, чинимыя крамольниками, въ**

*) Государственная Дума и Государственный Совѣтъ.

борьбѣ съ которыми Вы проявили отличающую Васъ энергію и рѣшительность. Одновременно съ симъ, своею опытностью въ финансовомъ дѣлѣ Вы содѣйствовали упроченію государственныхъ рессурсовъ, обезпечивъ успѣхъ заключеннаго Россіею займа“.

Графъ Витте.


БИБЛИОТЕКА

