Проф. А. Д. Билимовичъ.

Новый военный заемъ.



Изданіе Кіевской Конторы
Государственнаго Банка.

КІЕВЪ.
Типографія Императорскаго Университета Св. Владиміра Акц.
О-ва Печ. и Издат. дѣла Н. Т. Корчакъ-Новицкаго, Меринг. ул., № 6
1916. 10831

2358
М
8655

929
32

Новый военный заемъ.

Подписка на пятый германскій военный заемъ дала 10.651,7 мил марокъ... одна фирма Круппа подписалась на 40 мил. марокъ..
„Торг.-Пром. Газета", № 224

Государствомъ заключается новый военный заемъ на сумму 3 милліарда рублей.

Населеніе должно отнестись со всей серьезностью къ объявленной новой кредитной операціи. Оно должно отозваться на призывъ государства. Для продолженія и завершенія великой борьбы, уже потребовавшей громадныхъ жертвъ, нужны дальнѣйшія денежныя средства. Эти средства должно предоставить населеніе.

Пусть дополнительнымъ стимуломъ къ покрытію займа послужатъ приведенныя нами выше свѣдѣнія о подпискѣ на пятый германскій заемъ, реализованный между 4 сентября и 5 октября нынѣшняго года. Собравъ первыми четырьмя займами 36 милліардовъ марокъ, Германія вновь подкрѣпила свое казначейство $10^1/_2$ милліардами. Эти деньги, правда, собраны съ большимъ напряженіемъ и благодаря цѣлому арсеналу мѣръ, направленныхъ на привлеченіе подписчиковъ, о чемъ будетъ указано въ дальнѣйшемъ. Но деньги все-таки собраны. Съ этимъ не можетъ не считаться русское общество. Оно должно отвѣтить на финансовый шагъ врага столь же быстрымъ покрытіемъ своего новаго внутренняго займа.

Нынѣшняя война, привлекшая къ борьбѣ громадныя арміи, потребовавшая неслыханныхъ до того расходовъ на вооруженіе и снабженіе этихъ армій, предъявила колоссальныя требованія къ

финансамъ воюющихъ государствъ. Такія требованія могутъ удовлетворяться только при помощи кредита. *Успѣхъ кредитныхъ операцій, поэтому, есть такое же условіе побѣды, какъ численность арміи. какъ духъ этой арміи и высота ея техническаго оборудованія.*

I. Государственныя кредитныя операціи для веденія войны.

Россія еще далеко не напрягла своей кредитоспособности въ полной мѣрѣ.

Изъ приведенныхъ ниже сравнительныхъ данныхъ видно, съ какими величинами кредитныхъ операцій приходится считаться въ настоящее время.

Вотъ суммы займовъ, выпущенныхъ до начала сентября нынѣшняго года воюющими государствами (не считая ссудъ въ эмиссіонныхъ банкахъ):

Англія (мил. ф. ст.)			2.381
Франція (мил. фр.)			29.385
Россія (мил р.):	на внутр. рынкѣ . .	6.300	13.710
	на внѣшн. рынкѣ . .	7.410	
Италія (мил. лиръ)			6.176
Германія (мил. мар.)			36.333
Австро-Венгрія (мил. кр.):	Австрія . .	14.622	19.942
	Венгрія . .	5.320	

Тотъ источникъ, изъ котораго взяты эти числа, въ цѣляхъ сравнимости ихъ переводитъ ихъ въ однообразную валюту—франки. Тогда воюющія государства располагаются въ слѣдующемъ порядкѣ по суммѣ выпущенныхъ ими военныхъ займовъ:

Великобританія . . .	59.525	мил. фр.
Германія	44.885	,,
Россія	36.560	,,
Франція	29.385	,,
Австро-Венгрія . . .	23.461	,,
Италія	6.176	,,
Итого .	199.992	,,

Въ этотъ подсчетъ не вошелъ послѣдній германскій заемъ. Но и безъ него общая сумма займовъ дошла до 200 милліардовъ франковъ. При этомъ Россія даже со своими внѣшними займами занимаетъ въ ряду другихъ воюющихъ государствъ лишь третье мѣсто.

Но особенно незначительна по сравненію съ займами другихъ государствъ и по сравненію съ суммою военныхъ расходовъ величина заключенныхъ до настоящаго времени внутреннихъ займовъ Россіи.

Если не считать выпуска 4% билетовъ государственнаго казначества (серій), равно какъ выпуска 5% краткосрочныхъ обязательствъ того же казначейства, а также недавно реализованнаго желѣзнодорожнаго займа, то внутреннихъ военныхъ займовъ выпущено до сихъ поръ 5, на сумму всего въ 5 милліардовъ рублей. Это были слѣдующіе займы:

октябрь	1914 г.	5%	заемъ 500	мил. руб.
февраль	1915 г.	5%	„ 500	„
апрѣль	1915 г.	5½%	„ 1.000	„
октябрь	1915 г.	5½%	„ 1.000	„
февр.(май)	1916 г.	5½%	„ 2.000	„
		Итого	. 5.000	„

Изъ этихъ чиселъ видно, насколько пока незначительны тѣ требованія, которыя государство предъявило у насъ къ внутреннему денежному рынку.

Вмѣстѣ съ тѣмъ изъ этихъ же чиселъ ясно, насколько необходимо болѣе быстрое покрытіе выпущеннаго новаго трехмилліарднаго займа.

Такое покрытіе легко для кредитныхъ учрежденій и населенія при томъ обиліи денежныхъ средствъ, которое существуетъ сейчасъ въ странѣ. Покрытіе выгодно для населенія, благодаря высокой доходности облигацій займа и льготамъ, предоставляемымъ при подпискѣ, о чемъ будетъ указано далѣе.

Но покрытіе займа помимо всѣхъ другихъ соображеній необходимо еще въ виду одного обстоятельства громадной важности.

Дѣло въ томъ, что небольшая сравнительно сумма реализованныхъ до сихъ поръ Россіей внутреннихъ займовъ при громадныхъ внутреннихъ военныхъ расходахъ привела къ необычайному по своимъ размѣрамъ выпуску неразмѣненныхъ бумажныхъ денегъ. По балансу Государственнаго банка на 16 ноября числилось выпущенныхъ въ обращеніе кредитныхъ билетовъ на сумму въ 8.235 мил. р. Это—громадное увеличеніе количества денегъ въ странѣ, которое не могло не уронить ихъ цѣнности и не отразиться на цѣнахъ всѣхъ товаровъ.

Внутренній заемъ подбираетъ выпущенныя бумажныя деньги и этимъ, уменьшая ихъ количество, повышаетъ цѣнность.

Населеніе, страдающее отъ дороговизны, должно вполнѣ сознательно отнестись къ этому средству борьбы съ послѣдней и обмѣнять всѣ свои свободныя денежныя средства на облигаціи займа.

II. Доходность новаго военнаго займа и льготы при подпискѣ.

Выше было указано, что покрытіе предстоящаго займа выгодно для населенія, благодаря высокой доходности займа и льготамъ, предоставляемымъ при подпискѣ на него.

Въ самомъ дѣлѣ. Новый заемъ, подобно двумъ предыдущимъ, будетъ приносить $5^1/_2\%$ номинальныхъ, т. е. $5^1/_2$ р. на каждую бумагу въ 100 руб. Реализація займа производится по курсу 95 за 100, слѣдовательно, процентъ, приносимый облигаціями, въ дѣйствительности составитъ—$5{,}_{79}\%$; далѣе, доходъ этотъ освобожденъ отъ сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ; наконецъ, до истеченія 10 лѣтъ, т. е. до 1 октября 1926 года, заемъ не подлежитъ конверсіи, а по истеченіи этого срока казна обязуется выкупить облигаціи по ихъ номинальной цѣнѣ, т. е. доплатить 5 рублей на каждые 100 рублей; это въ свою очередь составитъ $^1/_2\%$ въ годъ. Такимъ образомъ, дѣйствительный процентъ, уплачиваемый государствомъ публикѣ, составитъ очень высокую для столь вѣрнаго помѣщенія капитала ставку въ $6{,}_{29}\%$.

Такова доходность облигацій займа.

Процентъ этотъ не является, конечно, чрезмѣрнымъ, такъ какъ Англія выпускаетъ теперь краткосрочныя обязательства изъ 6%, а Франція между 5 и 29 октября реализовала второй національный рентный заемъ изъ 5% по курсу $88{,}_{75}$ за 100. Съ другой стороны, надо признать правильнымъ, что государство и для этого новаго займа сохраняетъ прежній процентъ. Положеніе рынка капиталовъ таково, что приведенный выше дѣйствительный процентъ является вполнѣ достаточнымъ. Кромѣ того, повышеніе процента могло бы ухудшить подписку, такъ какъ публика, ожидая дальнѣйшихъ еще болѣе выгодныхъ займовъ, воздерживалась бы отъ пріобрѣтенія облигацій предстоящаго займа.

Но, помимо доходности новаго займа, *его выгодность увеличивается тѣми льготами, которыя предоставляются подписчикамъ.*

Прежде всего подписка будетъ продолжаться достаточный періодъ времени и протянется въ однихъ учрежденіяхъ до 30 декабря, а въ другихъ—даже до 31 января 1917 года.

Затѣмъ, при подпискѣ допущена разсрочка оплаты облигацій. А именно, при подпискѣ въ государственномъ банкѣ,

частныхъ банкахъ и городскихъ общественныхъ банкахъ на сумму свыше 500 руб, и при подпискѣ въ казначействахъ, сберегательныхъ кассахъ, обществахъ взаимнаго кредита и учрежденіяхъ мелкаго кредита на сумму свыше 200 руб.—въ моментъ подписки должна быть внесена лишь половина нарицательной суммы, другая же половина можетъ быть уплачена не позднѣе 31 января 1917 г. При этомъ, если бы вторая половина не была внесена, то подписчикъ ничего отъ этого не теряетъ, онъ лишь получаетъ тогда облигаціи на оплаченную имъ сумму.

Дальнѣйшая льгота состоитъ въ открытіи особаго льготнаго кредита подъ пріобрѣтаемыя облигаціи. Такъ, если кто-либо желаетъ разсрочить уплату по облигаціямъ на цѣлый рядъ мѣсяцевъ, то онъ можетъ при самой подпискѣ въ государственномъ банкѣ и тѣхъ казначействахъ, гдѣ введена ссудная операція, заложить облигаціи и получить подъ нихъ ссуду до 88% ихъ номинальной стоимости изъ того же процента въ $5^1/_2$%, который приносятъ заложенныя облигаціи.

Въ такомъ размѣрѣ и изъ такого процента ссуды будутъ выдаваться до 1 января 1918 года. Это не только позволяетъ пріобрѣсти облигаціи со значительной разсрочкой, но кромѣ того это должно совершенно успокоить тѣхъ, кто намѣренъ былъ бы воздерживаться отъ подписки изъ нежеланія лишать себя наличныхъ денегъ. Указанная ссуда позволяетъ почти всю вложенную въ заемъ сумму взять обратно безъ какой-либо замѣтной потери на процентахъ. Конечно, и послѣ 1 января 1918 года государственный банкъ будетъ выдавать ссуды подъ облигаціи займа, какъ выдаетъ ссуды подъ другія бумаги, только взимаемый по ссудѣ процентъ будетъ, быть можетъ, нѣсколько выше.

Наконецъ, въ цѣляхъ облегченія подписки льготный кредитъ открывается также подъ облигаціи прежнихъ займовъ.

Все перечисленное показываетъ, насколько *облегчена государствомъ подписка на новый заемъ*. Если прибавить къ этому, что купюры займа начинаются съ 50 рублей, то становится очевидной *полная доступность займа для всѣхъ слоевъ населенія, начиная съ людей, обладающихъ весьма скромными достатками.*

Уже это одно вселяетъ увѣренность въ успѣхѣ займа. Но эта увѣренность увеличивается нынѣшнимъ состояніемъ денежнаго рынка Россіи.

III. Современное состояніе русскаго денежнаго рынка.

Нынѣшнее положеніе русскаго денежнаго рынка весьма благопріятно для реализаціи займа.

Война съ ея громадными расходами, если эти расходы производятся въ своей главной массѣ внутри страны, выбрасываетъ на денежный рынокъ милліардныя суммы. Эти суммы, увеличивая количество находящихся въ обращеніи денегъ, повышаютъ товарныя цѣны и оплату человѣческаго труда. Повышеніе же товарныхъ цѣнъ и трудовыхъ доходовъ влечетъ за собою накопленіе прибылей у цѣлаго ряда предпріятій, равно какъ образованіе у широкихъ слоевъ населенія никогда до того не наблюдавшихся денежныхъ средствъ.

Съ другой стороны, та же война создаетъ исключительно трудныя условія для расширенія старыхъ и сооруженія новыхъ предпріятій, если только предпріятія эти не работаютъ на государственную оборону. Точно также почти совершенно невозможно всякое частное строительство, и весьма затруднено введеніе какихъ бы то ни было усовершенствованій въ области сельскаго хозяйства.

Вслѣдствіе всего этого тѣ крупные и исключительно высокіе доходы, которые приноситъ сейчасъ горное дѣло, обрабатывающая промышленность, торговля, транспортное и банковое дѣло, а въ рядѣ случаевъ и сельское хозяйство, не вкладываются въ новыя предпріятія и лишь въ очень незначительной долѣ идутъ на расширеніе существующихъ предпріятій. Эти прибыли и доходы остаются и образуютъ свободныя денежныя средства, направляющіяся затѣмъ въ банки и скопляющіяся тамъ. Этимъ объясняется тотъ необычайный ростъ вкладовъ въ банкахъ, который наблюдается въ настоящее время.

Одновременно съ этимъ высокіе заработки и доходы широкихъ народныхъ массъ, и въ первую очередь—крестьянской массы, при совпавшемъ съ войною прекращеніи потребленія вина, также не истрачиваются населеніемъ, а откладываются въ видѣ свободныхъ денежныхъ запасовъ. Такіе же запасы образуютъ тѣ крупныя суммы, которыя получаются хозяйствами, какъ результатъ распродажи и реквизиціи скота, сырья и различныхъ готовыхъ продуктовъ. Такъ какъ возобновленіе всего этого часто очень затруднительно, то полученныя деньги не вкладываются обратно въ хозяйства, а остаются свободнымъ денежнымъ запасомъ. Значительная часть этихъ денежныхъ средствъ вносится населеніемъ на храненіе въ сберегательныя кассы. Этимъ объясняется совершенно исключительный по своей величинѣ приростъ сбереженій въ государственныхъ кассахъ.

Такъ потокъ милліардовъ, порождаемый войною, просочившись сквозь толщу народнаго хозяйства, отлагается затѣмъ въ банкахъ, кассахъ и домашнихъ хранилищахъ въ видѣ свободныхъ милліардовъ, ищущихъ помѣщенія.

Эти отложившіеся милліарды и составляютъ тотъ источникъ, который дѣлаетъ возможной реализацію громадныхъ военныхъ займовъ. Здѣсь дѣйствуетъ на первый взглядъ парадоксальное, но до извѣстнаго предѣла и въ извѣстномъ смыслѣ правильное, объясняющееся особымъ сложнымъ финансовымъ механизмомъ военнаго времени, положеніе, что „война въ финансовомъ отношеніи питаетъ самое себя".

Задача состоитъ лишь въ томъ, чтобы во-время и искусно при помощи займовъ подбирать освобождающіяся денежныя средства.

Даже больше. Не только становятся возможными такіе крупные займы, какіе еще недавно казались экономистамъ совершенно немыслимыми, но эти займы оказываются необходимыми для охраны народнаго хозяйства отъ опаснаго разстройства денежнаго обращенія и всего рыночнаго механизма.

Ибо свободныя денежныя суммы, не находя себѣ помѣщенія, вызываютъ усиленіе спроса на всѣ товары и порождаютъ болѣзненную спекуляцію.

Для подтвержденія сказаннаго, ниже приводится нѣсколько числовыхъ данныхъ.

Вклады и текущіе счета въ частныхъ коммерческихъ банкахъ согласно сводныхъ балансовъ ихъ за время войны измѣнялись слѣдующимъ образомъ:

На 1 іюля	1914 г.	1.808	мил.	руб
„ 1 января	1915 „	2.873	„	„
„ 1 іюля	1915 „	3.392	„	„
„ 1 января	1916 „	3 971	„	„
„ 1 мая	1916 „	4.656	„	„

Такимъ образомъ вклады въ частные банки за время войны увеличились въ $2^1/_2$ раза и достигли никогда еще не наблюдавшагося у насъ размѣра въ $4^1/_2$ милліарда рублей. Вмѣстѣ съ тѣмъ ни учетъ векселей, ни ссуды не дали даже приблизительно равнаго увеличенія. Движеніе ихъ было слѣдующее:

		Учетъ. милл.	Ссуды. руб.
На 1 іюля	1914 г.	1.798	1.482
„ 1 „	1915 „	1.754	1.492
„ 1 мая	1916 „	2.150	1 775

И та, и другая активная операція банковъ, какъ показываютъ приведенныя числа, оставалась почти неизмѣнной къ концу перваго года войны и лишь очень слабо увеличилась въ концѣ второго года.

Эти числа подтверждаютъ сказанное выше о скопленіи въ банкахъ свободныхъ денежныхъ средствъ. Милліарды вкладовъ ищутъ помѣщенія, и предстоящій заемъ открываетъ для нихъ такое помѣщеніе.

Что касается сберегательныхъ кассъ, то въ нихъ наблюдается слѣдующій весьма показательный ежемѣсячный приливъ вкладовъ.

1915 г.	іюнь .	+ 55,0	милліоновъ рублей.
„ „	іюль .	+ 57,2	„ „
„ „	августъ	+ 8,4	„ „
„ „	сентябрь	+ 57,9	„ „
„ „	октябрь	+ 77,5	„ „
„ „	ноябрь	+ 42.2	„ „
„ „	декабрь	+ 70.4	„ „
1916 г.	январь	+117,3	„ „
„ „	февраль	+102 4	„ „
„ „	мартъ	+ 81.6	„ „
„ „	апрѣль	+ 53.9	„ „
„ „	май	+ 65,7	„ „
„ „	іюнь	+171,1	„ „

Какъ видно, лишь тяжелый августъ прошлаго 1915 года, вызвавшій эвакуацію обширныхъ областей и нарушившій ходъ хозяйственной жизни въ рядѣ губерній, далъ почти пріостановку вкладовъ. Всѣ остальные мѣсяцы показываютъ приростъ, почти неизмѣнно превышающій 50 мил. руб. При этомъ темпъ роста вкладовъ не замедляется съ теченіемъ времени, а, наоборотъ, замѣтно ускоряется. Такъ, вторая половина прошлаго года дала приростъ вкладовъ въ 313,6 мил. руб., а первая половина нынѣшняго года—592,0 мил. руб. За весь же послѣдній годъ кассы дали приростъ вкладовъ въ 905,6 мил. руб., т. е. почти въ 1 милліардъ. И это несмотря на рядъ займовъ. Займы подбирали часть денежныхъ вкладовъ и обращали ихъ въ бумаги. Это видно изъ того, что вклады %-ными бумагами съ іюня 1915 года по іюнь 1916 г. увеличились съ 487,9 мил. до 1.057,5 мил. руб., т. е. также дали приростъ свыше ½ милліарда. Но вклады, несмотря на это, продолжали возрастать

Кромѣ приведенныхъ двухъ источниковъ существуетъ еще одинъ крупный источникъ для покрытія займа на весьма значительную сумму, а именно средства, собирающіяся въ государственномъ банкѣ и также обнаруживающія весьма сильный ростъ за время войны.

Такъ, наканунѣ войны сумма текущихъ счетовъ въ государственномъ банкѣ составляла всего 260 мил. руб.; къ декабрю 1914 года она поднялась уже до 369 мил. руб.; къ 1-му января 1916 года она дошла до 925 мил. руб., наконецъ, по балансу на 16 ноября нынѣшняго года она равна 1.517 мил. руб Такимъ образомъ за время войны текущіе счета увеличились на 1.250 мил. руб.

Между тѣмъ активныя коммерческія операціи банка или возросли весьма незначительно, или даже сократились. Такъ, учетъ векселей, составлявшій наканунѣ войны 408 мил. руб., поднявшійся къ концу 1914 года вслѣдствіе сжатія частнаго кредита до 638 мил. руб., уже къ началу 1916 года опустился до 384 мил. руб., а сейчасъ упалъ еще дальше и равенъ 259 мил. рублей. Точно также сумма товарныхъ ссудъ сначала поднялась, но затѣмъ упала и на 16 ноября едва доходитъ до 45 мил. руб. Уменьшились и ссуды учрежденіямъ мелкаго кредита. Приростъ обнаружила лишь коммерческая операція, состоящая въ выдачѣ ссудъ подъ $^0/_0$-ныя бумаги. Одно время, въ связи съ кредитными операціями, она поднималась даже довольно значительно. Такъ, составляя передъ войной 129 мил. руб., эти ссуды къ началу 1916 г. дошли до 632 мил. руб. Но въ настоящее время и эта операція вновь замѣтно сократилась и наканунѣ подписки на нынѣшній заемъ поглощала средствъ банка всего на 377 мил. руб.

Эти числа показываютъ, что интенсивный приростъ вкладовъ въ кассы государственнаго банка такъ же, какъ и въ частныхъ банкахъ, не сопровождается расширеніемъ коммерческихъ активныхъ операцій. А, слѣдовательно, въ государственномъ банкѣ также скопляются значительныя свободныя средства.

Часть ихъ представляетъ оборотныя средства различныхъ учрежденій и не можетъ быть помѣщена въ облигаціи займа. Но другая часть, несомнѣнно, ждетъ доходнаго помѣщенія и потому можетъ быть вложена въ заемъ.

Если принять это во вниманіе и присоединить сказанное ранѣе относительно частныхъ банковъ и сберегательныхъ кассъ, то реализацію займа надо считать вполнѣ обезпеченной.

Насколько денежный рынокъ наполненъ свободными средствами и какъ жадно бросается онъ на выпускаемыя процентныя бумаги, это показалъ успѣхъ реализованныхъ 28—30 сентября 1916 года $4^1/_2{}^0/_0$ желѣзнодорожныхъ облигацій на сумму въ 350

мил. руб. Заемъ этотъ былъ покрытъ болѣе, нежели вдвое, и говоритъ очень краснорѣчиво о томъ, насколько благопріятно сейчасъ положеніе денежнаго рынка для совершенія кредитныхъ операцій.

Успѣхъ этихъ операцій не можетъ ослабляться сомнѣніемъ кого-бы то ни было изъ желающихъ подписаться на заемъ въ прочности финансовъ Россіи.

Хотя платежи по государственнымъ долгамъ достигли весьма значительныхъ суммъ, но и *доходы государства весьма быстро возрастаютъ*. Объ этомъ говоритъ роспись на 1917 годъ, въ которой приростъ доходовъ, несмотря на всѣ тягости войны, уже покрылъ недоборъ, образовавшійся вслѣдствіе отмѣны казенной продажи питей. Объ этомъ же еще опредѣленнѣе говорятъ предварительныя свѣдѣнія о поступленіи государственныхъ доходовъ за первые 4 мѣсяца 1916 года по сравненію съ тѣми же мѣсяцами 1915 года. Вотъ числа:

1915 г. . . . . 754,0 мил. руб.
1916 г. . . . . 1.084,7 „ „

больше на— 330,7 „ „

За эти же мѣсяцы расходовъ произведено:

въ 1915 г. . . . . 802,3 мил. руб.
„ 1916 г. . . . . 741,6 „ „

меньше на 60,7 „ „

Эти числа, обнимающія всего 1/3 года, должны успокоить сомнѣвающихся. Ибо *народное хозяйство, дающее такія числа въ періодъ тяжелѣйшихъ испытаній, не допускаетъ сомнѣній въ своей прочности и способности къ росту.*

IV. Мѣропріятія Германіи по размѣщенію военныхъ займовъ.

Изложенныя выше условія создаютъ весьма благопріятную обстановку для реализаціи настоящаго крупнаго займа.

Но при всемъ томъ для успѣха этой реализаціи необходима энергичная работа не только правительства, но и самаго общества. Такая работа особенно необходима для привлеченія къ подпискѣ на заемъ широкихъ слоевъ населенія.

Въ этомъ отношеніи поучительна та выработанная система мѣропріятій, которая при всѣхъ займахъ примѣнялась въ Германіи. Только этими мѣропріятіями можно объяснить и значительность реализованныхъ суммъ, и громадное число лицъ, привлеченныхъ къ подпискѣ.

Вотъ, напримѣръ, числа, относящіяся къ двумъ послѣднимъ германскимъ займамъ:

Размѣры подписокъ.		Число подписавшихся.		Сумма въ мил. марокъ.	
		IV заемъ.	V заемъ.	IV заемъ	V заемъ
	до 200 м.	2406118	1794074	201	154
отъ	300 » 500 »	967929	681022	407	293
»	600 » 1000 »	885941	605494	794	552
»	1100 » 2000 »	468724	301863	792	520
»	2100 » 5000 »	347725	245873	1247	911
»	5100 » 10000 »	113927	93189	907	768
»	10100 » 20000 »	42158	40571	666	651
»	20100 » 50000 »	30361	28500	980	982
»	50100 » 100000 »	9100	9748	734	810
»	100100 » 500000 »	6308	7870	1531	1710
»	500100 » 1000000 »	780	1032	641	853
свыше	1000000 м.	574	725	1812	2448
	Всего	5279645	3809976	10712	10652

Эта таблица показываетъ, какое громадное число лицъ удалось Германіи привлечь къ участію въ займахъ. Но сравнительныя числа для четвертаго и пятаго займа позволяютъ сдѣлать еще одинъ выводъ. Сумма пятаго займа почти равна суммѣ четвертаго. Правда, обѣ онѣ меньше тѣхъ 12.101 мил. мар., которые далъ третій заемъ. Но въ конечной цифрѣ еще не замѣтно сколько-либо ясно выраженное финансовое истощеніе нашего противника. Иное однако, обнаруживаетъ сравненіе числа подписчиковъ. Здѣсь совершено опредѣленно обнаружилось сокращеніе: число подписчиковъ упало съ $5,_3$ до $3,_8$ мил. человѣкъ. И что при этомъ характерно—это сокращеніе мелкихъ и среднихъ подписчиковъ. Лишь начиная съ группы подписавшихся на 50 тыс. мар. и болѣе наблюдается приростъ. То же самое показываютъ и суммы подписки для отдѣльныхъ группъ. Онѣ также сократились для мелкихъ подписчиковъ. Лишь съ группы подписавшихся на 20 тыс. мар. и болѣе наблюдается увеличеніе.

Этотъ фактъ весьма показателенъ. Онъ говоритъ, что, несмотря на всѣ усилія, займы стали менѣе популярными въ широкихъ слояхъ нѣмецкаго населенія и средства этихъ слоевъ не позволяютъ подписываться имъ въ прежнемъ размѣрѣ. Займы становятся все болѣе удѣломъ крупныхъ капиталистовъ, наживающихся во время войны. Но это подрываетъ ту основу, на которой до сихъ поръ покоились германскіе военные займы.

Однако, даже менѣе удачный послѣдній заемъ, какъ видно изъ приведенныхъ чиселъ, привлекъ все же весьма значительное число подписчиковъ изъ всѣхъ слоевъ общества и далъ весьма крупную сумму.

Это достигнуто благодаря цѣлому ряду мѣръ. Вотъ краткій перечень принимавшихся въ Германіи мѣропріятій.

Прежде всего вице-канцлеръ Гельфферихъ устроилъ рядъ совѣщаній съ представителями финансоваго міра и торгово-промышленныхъ организацій. Это сдѣлано было для привлеченія держателей крупныхъ капиталовъ. Далѣе повѣроятно широко была использована газетная реклама, равно какъ рекламированіе займа на афишныхъ колоннахъ и во всѣхъ публичныхъ мѣстахъ. Затѣмъ устроенъ былъ рядъ лекцій, съ которыми выступили: духовенство, учителя, чиновники, служащіе банковъ, городскіе дѣятели и др. лица. Слѣдующею группой мѣръ явились мѣры, представляющія извѣстное моральное давленіе на торгово-промышленные круги и прежде всего на поставщиковъ для арміи. Это та группа, которая рѣзко увеличила свои прибыли во время войны, и правительство предъявило къ ней извѣстныя требованія въ смыслѣ подписки на заемъ. Съ этой цѣлью были устроены собранія торговыхъ палатъ. На этихъ собраніяхъ были выработаны условія подписки для служащихъ и рабочихъ предпріятій. Разосланы были торгово-промышленнымъ фирмамъ циркуляры съ приглашеніемъ подписаться на заемъ и выдать авансы для подписки служащихъ. На эти призывы отозвались многочисленныя предпріятія. Для облегченія подписки рабочимъ нѣкоторыя фирмы объявили заранѣе суммы намѣченныхъ рождественскихъ наградныхъ, другія выдали крупные авансы, наконецъ, третьи поощряли подписку выдачей премій въ 5—10 и даже 25 марокъ на каждыя 100 марокъ подписки.

Съ призывами къ населенію обратились и различныя организаціи. Создались особые комитеты, способствовавшіе подпискѣ при помощи облегченія долгосрочной разсрочки. Широко использованы были сберегательныя кассы, которыя дали по всѣмъ 5 займамъ подписку въ $6^1/_4$ миліардовъ марокъ. Въ пропагандѣ займа приняли участіе начальники различныхъ правительственнымъ учрежденій, городскихъ и общинныхъ самоуправленій. Для привлеченія къ подпискѣ своихъ подчиненныхъ и служащихъ они выдавали имъ значительные авансы.

Наконецъ, особое вниманіе обращено было на сельскихъ хозяевъ. На участіе ихъ въ реализаціи займа возложены были спеціальныя задачи, потому что урожай нынѣшняго года, по словамъ нѣмецкихъ газетъ, нѣсколько лучше прошлогодняго. Вотъ, напр. мѣръ, что писалъ въ Bankarchiv'ѣ относительно этого нѣмецкій спеціалистъ по банковому дѣлу проф. Риссеръ: „При подпискѣ на четвертый заемъ въ мартѣ текущаго года сельскіе хозяева не могли принять участія въ подпискѣ въ тѣхъ размѣрахъ, въ какихъ

это было желательно, такъ какъ они весной сами особенно сильно нуждались въ оборотныхъ средствахъ. Теперь же, послѣ уборки урожая, они вполнѣ будутъ въ состояніи принять участіе въ реализаціи займа". Въ расчетѣ на сельскихъ хозяевъ сдѣлана даже была отсрочка перваго вноса по займу до 18 октября, такъ какъ только съ этого времени могла быть реализована значительная часть урожая.

Такой разсчетъ на сельскихъ хозяевъ возложенъ былъ при пятомъ займѣ еще въ виду слѣдующаго. Однимъ изъ важныхъ факторовъ успѣха предыдущихъ германскихъ займовъ служила распродажа запасовъ сырья и помѣщеніе полученныхъ средствъ въ облигаціи займовъ, вслѣдствіе невозможности возобновленія этихъ запасовъ изъ-за блокады Германіи союзниками. Ко времени выпуска пятаго займа этотъ процессъ въ общемъ былъ законченъ. Цѣлый рядъ промышленныхъ предпріятій превратился въ компаніи держателей государственныхъ фондовъ. По нѣкоторымъ предпріятіямъ суммы принадлежащихъ имъ облигацій военныхъ займовъ превысили акціонерные капиталы. Въ виду этого разсчитывать на прежнюю интенсивную подписку со стороны такихъ предпріятій не было возможности. Вотъ почему взоры германскаго правительства на этотъ разъ особенно внимательно обращены были на сельскихъ хозяевъ.

Для пропаганды займа среди послѣднихъ привлечены были организаціи, какъ крупныхъ хозяевъ, такъ и крестьянъ. Сельскохозяйственныя общества и союзы, сельскіе кооперативы и сельскохозяйственные банки были мобилизованы во время подписки на заемъ, и, несомнѣнно, оказали существенную помощь реализаціи пятаго займа.

Наконецъ, для усиленія моральнаго давленія на подписчиковъ въ Германіи широко примѣнено было опубликованіе въ газетахъ фамилій подписчиковъ и подписной суммы ихъ.

Таковъ тотъ обширный арсеналъ мѣропріятій, который примѣняется въ Германіи при реализаціи военныхъ займовъ.

Надо признать, что, если не всѣ изъ нѣмецкихъ мѣръ примѣнимы у насъ, если нѣкоторыя изъ нихъ носятъ тотъ характеръ косвеннаго принужденія, къ которому нѣтъ никакой нужды прибѣгать намъ, то цѣлый рядъ другихъ мѣръ съ несомнѣнною пользой можетъ быть примѣненъ и нами.

Поэтому необходимо остановиться на тѣхъ мѣрахъ, которыя намѣчены у насъ для содѣйствія реализаціи новаго займа.

V. Мѣропріятія по пропагандѣ военнаго займа въ Россіи.

Съ цѣлью ознакомленія населенія съ громадной кредитной операціей и содѣйствія успѣху послѣдней нашимъ финансовымъ вѣдомствомъ принятъ рядъ мѣръ для широкой пропаганды займа.

Прежде всего созданы перечисленныя ранѣе льготныя условія подписки, разсрочки, выдача льготныхъ ссудъ и пр.

Далѣе увеличено число мѣстъ подписки. Помимо конторъ и отдѣленій государственнаго банка, частныхъ банковъ, казначействъ, сберегательныхъ кассъ, городскихъ банковъ, обществъ взаимнаго кредита и учрежденій мелкаго кредита, на этотъ разъ подписка будетъ приниматься у натаріусовъ, въ городскихъ и земскихъ управахъ. Послѣднее будетъ способствовать болѣе интенсивному привлеченію подписчиковъ изъ среды сельскихъ хозяевъ.

Слѣдующею мѣрою, въ большей или меньшей степени примѣнявшеюся и при предыдущихъ займахъ, является безплатное храненіе облигацій новаго займа. Не только сберегательныя кассы, но и государственный банкъ, равно какъ казначейства, при подпискѣ въ нихъ на заемъ, принимаютъ бумаги займа на безплатное храненіе.

Но на этомъ не остановилось финансовое вѣдомство. Оно приняло мѣры къ возможно болѣе широкой пропагандѣ займа. Такая пропаганда въ сельскихъ мѣстностяхъ и уѣздныхъ городахъ возложена на губернскіе комитеты по дѣламъ мелкаго кредита, а въ губернскихъ и другихъ крупныхъ городахъ на учрежденія государственнаго банка. Не останавливаясь на изложеніи тѣхъ мѣръ пропаганды, какія выработаны этими учрежденіями, слѣдуетъ отмѣтить лишь, что если эти мѣры будутъ съ любовью и энергіей проведены въ жизнь намѣченными лицами и учрежденіями, то съ задачами и условіями военнаго займа будутъ ознакомлены весьма широкіе слои населенія.

Вмѣстѣ съ тѣмъ необходимо, чтобы въ организаціи подписки на заемъ приняли участіе всѣ существующія у насъ сейчасъ общественныя организаціи, профессіональныя общества и союзы.

Не одно правительство должно вести пропаганду займа. Ее должно одновременно, и можетъ быть еще въ большей мѣрѣ вести само общество. Такой общественной пропагандой объясняются большія суммы, собранныя займами въ Германіи.

Надо вѣрить, что при новомъ займѣ и наше русское общество окажется не менѣе активнымъ.

У насъ нѣтъ сѣти торговыхъ палатъ, но у насъ есть бирже-

выя общества, купеческія общества. У насъ создались во время войны обширныя общественно-промышленныя организаціи въ видѣ военно-промышленныхъ комитетовъ. Эти комитеты должны обратиться съ призывомъ къ своимъ членамъ, служащимъ, контрагентамъ и ихъ рабочимъ.

То же самое должны сдѣлать всероссійскіе земскій и городской союзы.

Наконецъ, если Германія при послѣднемъ займѣ особенно разсчитывала на сельскихъ хозяевъ, то какъ должна разсчитывать на своихъ сельскихъ хозяевъ земледѣльческая Россія! А потому долгъ не только земствъ, но и всѣхъ сельско-хозяйственныхъ обществъ, сельскихъ кооперативовъ и другихъ организацій сельскаго населенія привлечь изъ своей среды возможно большее число подписчиковъ. Постепенно реализуется урожай, свободная часть полученныхъ денегъ можетъ быть съ большою выгодой помѣщена въ заемъ. Самую реализацію урожая есть смыслъ ускорить изъ-за подписки на заемъ. Ибо выгоднѣе имѣть капиталъ въ сохранности и получать на него 6%, чѣмъ держать послѣдній въ скирдахъ и закромахъ, подвергая его риску порчи.

Заемъ въ 3 милліарда Россія реализуетъ впервые за свою долгую, полную величайшихъ испытаній исторію. Изъ уроковъ нашего съдого прошлаго мы черпаемъ вѣру съ успѣхъ громадной кредитной операціи.

Мы знаемъ мощь русскаго народнаго хозяйства и покоющуюся на ней мощь русскихъ финансовъ и незыблемость русскаго государственнаго кредита

Мы вѣримъ также въ русское общество и не сомнѣваемся въ томъ, что оно понесетъ свои сбереженія не только потому, что заемъ выгоденъ, но и потому, что для русскаго народа не мыслимъ иной исходъ великой борьбы, какъ полная рѣшительная побѣда. А для побѣды нужны деньги.

БИБЛІОТЕКА

Дозволено военной цензурой 22 ноября 1916 года.

Типографія Н. Т. Корчакъ-Новицкаго. Кіевъ, Меринговская, № 6

10831