ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТЪ.

..нспектъ лекцій по финансовому праву.

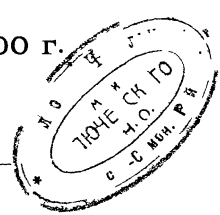
339
О-46

Приватъ-доцента ИМПЕРАТОРСКАГО Московскаго университета

И. Х. Озерова.

Составленный студ. ***Вл. Телеховымъ.***

Курсъ читанъ въ 1899—900 г.



МОСКВА,
Складъ изданія въ книжномъ магазинѣ М. В. КЛЮКИНА, Моховая, д. Бенкендорфъ.
1901.

HJ
191

1220
.21

ДѢЛЕНІЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХЪ РАСХОДОВЪ НА ОБЫКНОВЕННЫЕ И ЧРЕЗВЫЧАЙНЫЕ.

Если взять современную роспись какого нибудь государства, то можно прослѣдить, какъ нѣкоторыя статьи расхода повторяются правильно съ извѣстной періодичностью, почти ежегодно вносятся въ одинаковой суммѣ; къ такимъ принадлежитъ, напримѣръ, содержаніе суда, полиціи. Другія же статьи, наоборотъ вносятся въ неопредѣленное время, напримѣръ, разъ въ пять лѣтъ.

Съ этой точки зрѣнія правильности и повторяемости государственные расходы дѣлятъ на обыкновенные и чрезвычайные. Теоретики не сходятся въ опредѣленіяхъ, но господствующему же опредѣленію, о б ы к н о в е н н ы м и государственными расходами называются такіе, которые при правильномъ теченіи государственной жизни ежегодно или съ опредѣленной періодичностью повторяются, а потому заранѣе могутъ быть предусмотрѣны.

Къ ч р е з в ы ч а й н ы м ъ расходамъ относятся тѣ которые являются вслѣдствіе особыхъ непредвидѣнныхъ потребностей и являются неожиданными напримѣръ по случаю войны, народныхъ бѣдствій.

Разграниченіе этихъ расходовъ дѣлается въ законодатель-

. . . . . .

номъ порядкѣ.

У насъ въ Россіи сѣтныя правила 1862 г. не даютъ никакихъ указаній относительно способа разграниченія въ государственной росписи обыкновенныхъ расходовъ отъ чрезвычайныхъ, и только законъ 94 года создалъ болѣе или менѣе опредѣленные принципы, устанавливающіе эти категоріи. Къ обыкновеннымъ расходамъ законъ причисляетъ тѣ, которые вытекаютъ изъ нормальнаго положенія вещей и имѣютъ своей цѣлью удовлетвореніе текущихъ потребностей.

Съ теченіемъ времени одни расходы считавшіе ся прежде чрезвычайными, становятся нормальными. Такъ теперь въ разрядъ о б ы к н о в е н н ы х ъ помѣщаютъ расходы на перевооруженіе арміи и флота, что сдѣлано и въ нашемъ законѣ, но раньше эти расходы относились къ экстраординарнымъ; въ настоящее время, вслѣдствіе быстраго роста военной техники эта статья потеряла свой кажущійся характеръ чрезвычайности и сдѣлалась нормальной потребностью. Точно также теперь къ обыкновеннымъ расходамъ причислены такіе предметы, какъ портовыя сооруженія, улучшеніе существующихъ желѣзныхъ дорогъ.

Въ чрезвычайный бюджетъ включаются издержки на проведеніе новыхъ желѣзныхъ дорогъ, траты, вызываемыя войной, народными бѣдствіями, какъ эпидемія, неурожай и досрочныя уплаты государственныхъ долговъ

СПОСОБЫ ПОКРЫТІЯ ЧРЕЗВЫЧАЙНЫХЪ РАСХОДОВЪ ВЪ ПРЕЖНЕЕ ВРЕМЯ.

Государство при составленіи бюджета, старается точно учитывать суммы обыкновенныхъ расходовъ, и строитъ такимъ образомъ систему обложенія, доходы отъ доменъ, пошлины, чтобы эти обыкновенные источники доходовъ покрывали обыкновенные расходы. Но реальную развивающуюся жизнь нельзя уложить въ какія-либо рамки: всегда найдутся непредвидѣнныя чрезвычайныя потребности, слѣдовательно и расходы вызванные какимъ - нибудь пертурбаціоннымъ элементомъ. Является вопросъ какъ ихъ покрыть.

На первый взглядъ, казалось бы, слѣдовало повысить норму дохода отъ доменъ, пошлинъ и налоговъ, какъ все это практиковалось въ прежнее время, начиная съ среднихъ вѣковъ и до первой половины нашего столѣтія. Въ моменты затрудненія въ деньгахъ, государства продавали свои земли, повышали имѣющіяся пошлины или вводили новыя и увеличивали подати, поднимали налоги. Но уже тогда эти источники не могли доставлять необходимыхъ средствъ для удовлетворенія экстренныхъ нуждъ, и государства очень рано стали изыскивать другіе болѣе обильные источники доходовъ. Новое же время, особенно 2-я половина 19- вѣка, съ его могучимъ ростомъ потребностей перестаетъ совершенно видѣть въ доменахъ, пошлинахъ и налогахъ - рессурсъ для экстраординарныхъ расходовъ, потому что нельзя тотчасъ же, какъ нужны деньги, поднять поступленія отъ этихъ ис-

точниковъ;отъ доменъ понятно почему - государство въ качествѣ владѣльца земли, является почти такимъ же частнымъ лицомъ, для котораго существуетъ извѣстный предѣлъ при эксплоатаціи земли,предѣлъ,устанавливаемый рыночными условіями,вслѣдствіе чего государство не можетъ произвольно увеличить свои поступленія Напримѣръ,сдавъ въ аренду на продолжительный срокъ земельные участки за опредѣленную плату, правительство какъ бы ни нуждалось въ деньгахъ, не можетъ нарушить договорныхъ условій аренды и повысить плату за арендный участокъ.

О Т Ч У Ж Д Е Н І Е Д О М Е Н Ъ .

Но въ прежнее время главнымъ рессурсомъ было отчужденіе доменъ;причемъ этимъ рессурсомъ пользовались такъ широко, что домены были расграчены,кромѣ того государство сталкивается съ оппозиціей партій протестующихъ противъ отчужденія во имя того, что домены подлежатъ сохраненію за государствомъ,какъ фондъ,изъ котораго надѣляются землей различныя заинтересованныя общественныя группы населенія. И въ Европѣ этотъ рессурсъ утратилъ почти свою силу, только въ Соединенныхъ Штатахъ отчужденіе доменъ еще практикуется и имѣетъ серьезное бюджетное значеніе.

У В Е Л И Ч Е Н І Е П О Ш Л И Н Ъ .

Казалось бы, что можно повысить пошлины и повышеніемъ пошлинъ до нѣкоторой степени пигался чрезвычайный бюджетъ

прежняго времени; но встрѣчать новую государственную потребность каждый разъ поднятіемъ пошлинъ, какъ показала финансовая практика нельзя потому, что они соединены съ услугами со стороны государства, и естественно что съ повышеніемъ пошлинъ подданные будутъ избѣгать уплаты ихъ, плательщики не станутъ пользоваться услугами, и государство не увеличитъ своихъ поступленій.

Напримѣръ, если повысить плату за пользованіе почтой, то сократится количество корреспонденцій, или съ поднятіемъ пошлины на ввозимые товары понизится цифра ввоза, кромѣ того, измѣненіе пошлинъ слишкомъ вносило бы пертурбаціонный элементъ въ общественную жизнь. Остается увеличить налоги.

УВЕЛИЧЕНІЕ НАЛОГОВЪ.

Но только въ самое послѣднее время (19 в.) выработалась болѣе эластичная форма налоговъ въ видѣ подоходнаго и общеимущественнаго, при которой возможно нечувствительное для плательщика повышеніе обложенія. Реальная же система сложившаяся подъ вліяніемъ экономическихъ условій прошлаго, такъ неэластична, что чрезмѣрное повышеніе при ней вносило бы сильный пертурбаціонный элементъ во весь гражданскій оборотъ затормозило бы оборотъ, и это обстоятельство служило бы преградой для эксплоатаціи обложенія.
(х)

(х) Характеристика системы прямыхъ объективныхъ налоговъ

Въ реальной системѣ отсутствуетъ такой членъ, который въ минуту нужды могъ бы дать необходимыя средства для покрытія экстраординарныхъ расходовъ. Примѣръ эластичной системы даетъ современная Англія. Подоходный налогъ является здѣсь именно такимъ подвижнымъ членомъ въ налоговой системѣ. На каждый бюджетный періодъ законодательнымъ порядкомъ опредѣляется размѣръ обложенія въ зависимости отъ потребностей фиска, парламентъ напримѣръ вотируетъ, что на данный періодъ съ каждаго фунта стерлинговъ будетъ взиматься столько то пенсовъ. Размѣръ обложенія колеблется отъ 4-хъ пенсовъ на фунтъ до 16 пенсовъ.

Здѣсь въ точности извѣстно, сколько даетъ государственному казначейству одинъ пенсъ налога, взимаемый съ каждаго фунта дохода. Такъ, въ настоящее время, каждый пенсъ налога даетъ государственному казначейству нѣсколько болѣе двухъ милліоновъ фунтовъ стерлинговъ (точнѣе 2.103,000 ф. за $1896/_7$ г.) т.е. на наши деньги болѣе 20 мил. рублей, слѣдовательно, при размѣрѣ налога въ 8 пенс. подоходное обложеніе тамъ должно дать 160 мил. рублей (на наши деньги); такъ оно и было въ $1896/_7$ г. Если бы государственному казначейству потребовалось не 160 мил. руб руб., а допустимъ,200мил. руб.,то стоило бы только поднять размѣръ обложенія съ 8 пенсовъ до 10 п. и т.д. Не нужно столько денегъ и опять слѣдуетъ только понизить квоту обложенія: при размѣрѣ обложенія въ 3 пенса,фискъ

(х) реальной системы) см. въ кн. И.Х.Озерова. Главнѣйшія тече-

получилъ бы 60 мил. руб. Отсюда становится наглядной эластичность англійской налоговой системы, гдѣ однимъ взмахомъ пера можно быстро доставить фиску очень крупныя суммы.

Если бы прежде существовалъ подоходный и поимущественный налоги, то государственные долги не достигли бы такихъ огромныхъ размѣровъ.

НЕВОЗМОЖНОСТЬ ПОВЫШЕНІЯ НАЛОГОВЪ ПРИ РЕАЛЬНОЙ СИСТЕМѢ.

При нерастяжимости реальныхъ налоговъ повышеніе ихъ вызвало бы сильную борьбу, со стороны заинтересованныхъ классовъ. Населеніе привыкаетъ къ извѣстной степени давленія, производимаго на него существующей системой налоговъ, и всякое увеличеніе интенсивности этого давленія даетъ себя чувствовать, какъ чувствуетъ человѣкъ атмосферное давленіе, переходя изъ низкой мѣстности въ горы.

Если обратиться къ статистикѣ, то представится извѣстная устойчивость обложенія въ данной странѣ. Такъ вычисленія нѣмецкаго экономиста Mulhalle -я по пятилѣтіямъ показали, что процентъ обложенія со всего дохода отличается постоянствомъ. За послѣднее пятилѣтіе 90хъ гг. онъ приводитъ слѣдующія данныя

. . . . . .

нія въ развитіи прямаго обложенія въ Германіи стр. 17,71 и статьи: Прусская податная реформа по закону 93 г. Р. Мысль 96 г. Его же. Возможно ли свести подоходный налогъ въ

На каждаго жителя приходится:

Въ Великобританіи	9 3 %.
" Франціи	13,6 %
" Германіи	10,4 %
" Россіи	7,4 %
" Бельгіи	6, %
" Италіи	22 %
" Испаніи	12, 3 %

При введеніи новыхъ налоговъ пришлось бы затронуть, главнымъ образомъ, высшія категорі плательщиковъ, потому что классъ низшихъ плательщиковъ и безъ того сильно обремененъ косвеннымъ обложеніемъ. Далѣе, поднимая низшія ставки пришлось бы прибѣгнуть къ массѣ чрезвычайныхъ мѣръ для сбора недоимокъ, образующихся у лицъ съ неб льшими окладами - мѣръ, все же не оправдывающихъ своей цѣли, какъ показываетъ опытъ (х) Необходимо, слѣдовательно, увеличивать прямые налоги болѣе крупныхъ плательщиковъ, а эта категорія можетъ оказывать наибольшее сопротивленіе. Отсюда , во всякомъ случаѣ произошла бы задержка въ поступленіи, а чрезвычайныя потребности - такого рода, что нельзя безъ ущерба для страны откладывать ихъ удовлетвореніе.

. . . . . .

въ Россіи. Р. Эк. Об. 1900

(х) Техника взысканія при обложеніи мелкихъ долей дохода, фиску обходится дорого. Напр., чтобы собрать 100 талеровъ (около 150 р. въ группахъ мелкихъ плательщиковъ, нужно

УВЕЛИЧЕНІЕ КОСВЕННЫХЪ НАЛОГОВЪ

Нужда въ средствахъ, при невозможности увеличивать прямое обложеніе, заставляла государства повышать, такъ называемые косвенные налоги - налоги на потребленіе (акцизы). Помимо того, что эта форма, обложенія ложится тяжелымъ бременемъ на большую часть населенія(живущаго трудомъ),становится ей ненавистной и можетъ вызывать активный съ ея стороны протестъ (х), помимо не уравнительности, увеличеніе косвенныхъ налоговъ, имѣетъ очень ограниченный предѣлъ, который правительственная власть не можетъ раздвинуть по первому своему желанію: повышеніе ставокъ на предметы потребленія (мясо соль хлѣбъ чай и др) влечетъ за собой сокращеніе народнаго потребленія (хх), контробанду, задерживаетъ ростъ торговли и промышленности, и не даетъ предполагаемаго дохода фиску. На примѣрѣ Англіи широко практиковавшей акцизные налоги, можно убѣдиться въ непригодности этого источника, какъ рессурса для экстраординарныхъ расходовъ. И въ качествѣ такового за послѣднее время въ З. Европѣ эта статья все болѣе и болѣе вычеркивается изъ государственныхъ смѣтъ.

. . . . . .

сдѣлать въ среднемъ 22½ напоминанія, и употребить 200 другихъ мѣ , въ остальныхъ же болѣе состоятельныхъ группахъ для той же суммы , только 38 и 16 напоминаній

(х). Янжулъ. Опытъ изслѣдованія англ. косвен. налоговъ 1874г.

(хх) Это оказалось справедливымъ и у насъ, по отчетамъ де-

ДРУГІЕ ИСТОЧНИКИ ДЛЯ ПОКРЫТІЯ ЧРЕЗВЫЧАЙНЫХЪ РАСХОДОВЪ.

Поэтому государства рано стали изыскивать новые источники для покрытія чрезвычайныхъ расходовъ. Образовывали метталическіе фонды, которые хранились въ подвалахъ и сундукахъ казначейства на случай нужды, но за послѣднее время этотъ источникъ все болѣе теряетъ защитниковъ и въ теоріи, и у народныхъ представителей, изслѣдніе разсуждаютъ такимъ образомъ: дать въ руки исполнительной власти обширные запасы, - это значитъ, поставить ее внѣ контроля. И теперь исполнительная власть должна считаться съ тѣмъ, дадутъ - ли ей средства народные предсгавители. Этотъ источникъ все болѣе выходитъ, такимъ образомъ изъ практики; въ настоящее время предпочитаютъ держать фондъ въ карманѣ народа при помощи такой комбинаціи налоговой системы, чтобъ опираясь на ея подвижность, можно было легко получать большія суммы, но для этого нужны нѣкоторыя предпосылки, особая конструкція налоговой системы; и главное подвижность ея, эластичность, чего раньше не было.

Но въ мѣстныхъ финансахъ это накопленіе фондовъ и въ настоящее время практикуется.

. . . . . .

парламента, неокладныхъ сборовъ за 91-94 г.г. спичечный акцизъ былъ увеличенъ вдвое, а казенныя поступленія отъ него возросли всего на 27 %, въ 92 же г. былъ повышенъ акцизъ на хлѣбный спиртъ съ 9¼ до 10 к. за градусъ, а питейный доходъ въ слѣдующемъ году упалъ съ 26 8,8 мил. до 260,6 мил.

У насъ для земства предписано образованіе запаснаго капитала для покрытія чрезвычайныхъ расходовъ. Для государственныхъ финансовъ защитникомъ металлическихъ запасовъ является и теперь такой финансистъ, какъ А. Вагнеръ.

ПРОДАЖА ГОСУДАРСТВЕННЫХЪ ДОЛЖНОСТЕЙ ВО ФРАНЦІИ.

Въ исторіи встрѣчается много разныхъ оригинальныхъ формъ добыванія необходимыхъ средствъ. Всѣ историки государственнаго кредита начинаютъ съ указанія этихъ отдѣльныхъ формъ. Такъ виднымъ рессурсомъ было созданіе и продажа государственныхъ должностей. Въ Англіи, во Франціи въ 13, 14, 15, 16 вв., въ случаѣ нужды прибѣгали къ такому способу - эта скрытая форма кредита. Государственныя должности, всегда соединялись съ жалованіемъ или съ извѣстными поборами, пошлинами; и вотъ государство, отказываясь отъ этихъ пошлинъ, продавало должности (иногда съ аукціона); покупщикъ впередъ уплачивалъ нужную сумму единовременно, азатѣмъ получалъ опредѣленное содержаніе отъ государства, или взималъ поборы за оказаніе своихъ служебныхъ услугъ, судья, напримѣръ за отправленіе правосудія. Въ это время говорили, что судья покупалъ правосудіе оптомъ, а продавалъ его въ розницу.

Въ минуту нужды государство во Франціи усиленно прибѣгало къ этому источнику, создавало множество самыхъ непонятныхъ и фантастическихъ должностей - controleurs des

perruques, crierurs devin, compteurs de foin, исключительно съ цѣлью извлекать доходъ отъ продажи ихъ. въ 1597 году во время осады Амьена продажа дала 3,6 мил. ливровъ. Ришелье продалъ, напримѣръ, на 100 мил. ливровъ должностей. (х) Эта продажа напоминаетъ кредитную сдѣлку - съ одной стороны - со стороны государства отказъ отъ сборовъ пошлинъ, въ свою пользу, съ другой - со стороны покупателя должности- уплата за этотъ отказъ; доходы по эксплоатаціи должности возвращали капиталъ и проценты.

Торговля и промышленность тогда были опутаны цѣлой сѣтью чиновниковъ, которые стояли между продавцомъ и покупателемъ. Провинціальные штаты часто жаловались на эту массу поборовъ, иногда по ихъ просьбамъ должности отмѣнялись, а потомъ снова вводились Нѣкоторыя должности не приносили, правда, никакихъ доходовъ, но за то давали дворянство, а дворянство - освобождало отъ налоговъ

Ф И Н А Н С Ь Е .

Другой рессурсъ для экстренныхъ расходовъ - финансье.

Это представители богатой буржуазіи, состоящіе казначеями, откупщиками государственныхъ доходовъ, арендаторами доменъ, сборщиками податей. Государство не рѣшалось само

. . . . . .

(х) Алексѣенко. Гос. Кредитъ (237).

подходить къ плательщику, а отдавало взиманіе налоговъ
на откупъ; при чемъ откупщикъ или вносилъ разомъ всю из- впередъ
вѣстную сумму (антиципація) или гарантировалъ государ-
ству уплату чрезъ извѣстное время. Злоупотребленій при
сборахъ было множество, но обвиняемые очень удачно отку-
пались взятками и на эти злоупотребленія смотрѣли сквозь
пальцы. Но когда были нужны средства государству то обра-
щали вниманіе на всѣ злоупотребленія, собирали экстраор-
динарный судъ надъ финансье, припоминали всѣ прежніе ихъ
грѣхи, конфисковали имущество и этимъ покрывали экстра
ординарные расходы. Финансье наживались насчетъ народа,
но правительство не могло обойтись безъ нихъ: оно видѣло
въ нихъ рессурсъ на случай нужды.

ПОРЧА МОНЕТЪ И ВЫПУСКЪ БУМ. ДЕНЕГЪ, КАКЪ ПРИНУДИТЕЛЬНЫЙ ЗАЕМЪ.

Помимо грубо-примитивныхъ способовъ добывать деньги,
государство располагало принудительнымъ займомъ въ фор-
мѣ порчи, поддѣлки монеты и особенно, съ появленіемъ пе-
чатнаго станка, въ формѣ выпуска бумажныхъ денегъ. Нигдѣ
нѣтъ столько злоупотребленій, какъ съ печатнымъ станкомъ
У насъ въ Россіи, говоритъ Патлаевскій, въ области де-
негъ, мы имѣемъ исторію злоупотребленій, сначала въ об-
ласти монеты, а затѣмъ кредита."

На первыхъ порахъ выпускъ бумажныхъ денегъ сопровож-

дается повышеніемъ темпа экономической жизни, - наступаетъ, какъ будто, опьяненіе, - бумажно-денежное опьяненіе, но какъ всякое опьяненіе, оно кратковременно; у пьянаго чувствуется подъемъ энергіи, потомъ сильный упадокъ - исчезаетъ даже и та энергія, которая была ранѣе, такъ въ странахъ съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ. Послѣ нѣкотораго подъема наступаетъ полная парализація всей экономической жизни.

ДЖОНЪ ЛО.

Исторія представляетъ очень интересный случай выпуска бумажныхъ денегъ, связанный съ именемъ Джона Ло, во Франціи въ первой четверти 18 столѣтія.

(См. Горнъ. Джонъ Ло перв. подъ ред. Бунге 95 г.

Джонъ Ло на извѣстныхъ условіяхъ основалъ банкъ, который выпускалъ банковые билеты (банкноты). Первое время его банкъ былъ частнымъ учрежденіемъ; банкноты безпрепятственно размѣнивались на золото и дѣло шло отлично, - вмѣстѣ съ довѣріемъ населенія къ банку, съ увеличеніемъ платежныхъ средствъ въ странѣ, съ удешевленіемъ денегъ - поднимается торговля и промышленность. Но государство, нуждаясь въ деньгахъ, не преминуло воспользоваться услугами банка, возвело его на степень государственнаго учрежденія и наводнило страну огромнымъ количествомъ бумажныхъ денегъ. Первые выпуски привели въ силь-



ное возбужденіе страну: всякій спѣшилъ купить билетовъ, такъ какъ при первыхъ выпускахъ они ходили даже съ преміей и перепродавались съ большимъ барышомъ. Наступила биржевая горячка. Сдѣлки прямо совершались на улицѣ ("улица Кемпуа"), спины людей служили естественными конторка - ми, на которыхъ биржевики писали и подписывали свои сдѣлки, и одинъ горбунъ, покатая спина котораго представля-ла особыя удобства для писанія, нажилъ, благодаря ей, въ теченіи года состояніе въ 150.000 ливръ.

Сначала билеты гравировали, затѣмъ нашли, что это долго - такъ немного надѣлаешь и стали печатать. Такъ какъ печатный станокъ работалъ день и ночь, то наводненіе бумажными деньгами наступило скоро. Билетовъ было выпущено на 3 милліарда, а въ кассѣ 21 милліонъ золотомъ, 28 въ слиткахъ и 240 мил въ векселяхъ. Курсъ бумажекъ быстро сталъ падать, цѣны на продукты необычайно поднялись. Владѣльцы банковыхъ билетовъ спѣшили обмѣнять ихъ на золото; сначала размѣнъ гарантировался, а не долго спустя былъ совсѣмъ прекращенъ; издавались декреты, запрещающіе держать золото и драгоцѣнности въ домахъ подъ угрозой конфискаціи и штрафовъ; производились обыски, чтобы не было утайки и найденная монета, драгоцѣнныя ве-

. . . . . .

. . . . . .

щи отбирались. Но богатые, заблаговременно, поспѣшили реализовать свои цѣнности въ дома, имѣнія, а многіе предусмотрительные герцоги перевести золото въ Англію.

Банкротство государства было полное, экономическая жизнь перенесла сильное потрясеніе Вотъ, какъ опасно правительству съ голоднымъ желудкомъ и большимъ аппетитомъ подходить къ печатному станку .

Мысль полученія денегъ такимъ легкимъ способомъ сильно прельщала Петра I-го; онъ приказалъ сдѣлать переводъ брошюры знаменитаго шотландца , (х) , а послѣ его паденія.Петръ предлагалъ " Ляусу" княжескій титулъ, чинъ дѣйствительнаго совѣтника, званіе обер-гофмаршала, андреевскій орденъ, 2 тысячи душъ, право строить города и населять ихъ иностранными мануфактуристами .. ему разрѣшалось имѣть " рудокопныя дѣла, персидскую компанію.".

За все это Петръ требовалъ" токмо одного милліона рублей или по той цѣнѣ серебромъ, въ Его Имп. Велич. казну. А если онъ,(Ло) этого приглашенія не приметъ, то приказано было сдѣлать предложеніе - женѣ, его сыновьямъ, зятьямъ буде они способны къ дѣламъ которыми занимается Ло"

(Гурьевъ вып. 1 стр. 9.).

. . . . . .

(х) Ло происходилъ изъ Шотландіи.

ЭКСПЛОАТАЦІЯ ЕВРЕЕВЪ.

Эксплоатація евреевъ, легшая позорнымъ пятномъ на человѣчество, также служила для фискальныхъ цѣлей. Этотъ источникъ представлялъ совершенно правильную статью для покрытія чрезвычайныхъ рессурсовъ до 17- го вѣка. Евреи занимались торговыми мѣняльно - ссудными операціями (х). И вотъ государство въ моменты безденежья обрушивалось на эту націю; вслѣдствіе особыхъ условій корсли пользовались ея слабостью, не наталкиваясь на сопротивленіе... " Рабъ, въ извѣстныхъ случаяхъ, могъ ссылаться на обычай, для еврея обычай не существовалъ, рабу иногда покровительствовала церковь, еврея церковь проклинала Рабъ не могъ быть совершенно ограбленъ, еврей могъ быть обобранъ до - чиста." Государство давало развиваться ссуднымъ и мѣняльнымъ операціямъ евреевъ, а затѣмъ, хватало этихъ мѣнялъ, обирая и вводя на нихъ небывалыя преступленія, и такимъ образомъ получая средства : терпимость подготовляла прибыльное преслѣдованіе. "Евреи, какъ губки всасывали средства, а корсль бралъ на себя только трудъ выжимать эти губки, когда онѣ были достаточно пропитаны, выжимка и пригрочивалась къ моментамъ нужды." Евреи нерѣдко

(х) Алексѣенко, Государственный Кредитъ, стр. 200.

облагались и особыми налогами съ домовъ и полей,- половина шла въ пользу императора, а половина въ пользу территоріальныхъ князей. Императоры, очень нуждаясь въ деньгахъ, закладывали евреевъ или продавали князьямъ, и эти послѣдніе получали „право храненія " евреевъ, т.е. право эксплоатаціи посредствомъ различныхъ поборовъ.

ДОБРОВОЛЬНЫЯ ПРИНОШЕНІЯ.

Нерѣдко прибѣгали къ добровольнымъ приношеніямъ гражданъ, обращаясь съ возваніемъ. Иногда доходило до того, что король продавалъ свои поцѣлуи за извѣстную сумму, и такимъ страннымъ способомъ пополнялъ свою кассу. Добровольныя пожертвованія гражданъ, нерѣдко, переходили въ принудительные займы съ обѣщаніемъ уплаты: просто, извѣстная сумма, нужная королю распредѣлялась между гражданами поголовно, пропорціонально ихъ имущественному достатку; но обыкновенно, занятая сумма не возвращалась или произвольно уменьшалась при уплатѣ. Такимъ образомъ, добровольныя пожертвованія, обращавшіяся въ сборы по принужденію, носили названіе кредита только по формѣ, на самомъ же дѣлѣ они были налогами ...

ЧЕРТЫ КРЕДИТА а) ПРЕЖДЕ

Недовѣріе къ правительству , поддерживаемое постоянными нарушеніями съ его стороны своихъ обѣщаній по долговымъ обязательствамъ, накладывало особый отпечатокъ на кредитъ прежняго времени. Тогда кредитъ былъ личнаго характера, въ

значительной степени зависѣлъ отъ личныхъ свойствъ короля бережливъ, сварливъ ли онъ и пр. Вслѣдствіе того, что кредитъ былъ личнымъ дѣломъ правительства, отъ королей требовалось вещное обезпеченіе по займамъ для чего закладывались домены, драгоцѣнности государя и государыни, или же отдѣльные источники дохода государства шли въ обезпеченіе долга, слѣдовательно, кредитъ носилъ также залоговой характеръ.

Затѣмъ, другая черта кредита состоитъ въ томъ, что поступленія отъ него не имѣли своимъ результатомъ капитальныхъ затратъ, т.е. они не обращались въ фондъ, идущій на производительныя цѣли, на увеличеніе богатства націи; деньги, наоборотъ, шли на разорительныя войны, на роскошь и мотовство короля.

в) В Ъ Н О В О Е В Р Е М Я .

По мѣрѣ приближенія къ новому времени финансовое хозяйство государствъ, покрытое раньше тайной, все болѣе и болѣе пріобрѣтаетъ публичный характеръ : является публичность бюджета, независимость контроля, а эти два свойства создаютъ прозрачность бюджета (x) . И въ результатѣ получается больше устойчивости въ немъ, больше порядка въ расходованіи суммъ. Публичность бюджета и независимость

(x) См. Курсъ 99 г. въ отдѣлѣ " Бюджетъ ".

контроля даетъ кредиторамъ государства возможность лучше понять финансовое положеніе, знать съ кѣмъ они имѣютъ дѣло при государственныхъ займахъ и быть болѣе спокойнымъ за свои деньги слѣдовательно, является то, что кредитъ перестаетъ быть личнымъ займомъ короля, становится дѣломъ государственнымъ, національнымъ

ССУДНЫЕ КАПИТАЛЫ, КАКЪ НОВЫЙ ИСТОЧНИКЪ КРЕДИТА.

Далѣе, новое время создало совершенно неизвѣстный ранѣе источникъ государственнаго кредита, вызванный экономическими условіями - это огромное накопленіе ссудныхъ капиталовъ, ищущихъ своего приложенія Крупные капиталы создали на рынкѣ огромное предложеніе.

Въ Англіи за 1875-85 г г по вычисленію англійскаго статистика Гиффена около 40 % всего національнаго имущества заключалось въ биржевыхъ бумагахъ. въ Германіи - 17 % Шмоллеръ, предполагаетъ, что черезъ одно поколѣніе биржевыя цѣнности дойдутъ до 40 - 50 % національнаго имущества, между тѣмъ, какъ одно поколѣніе тому назадъ они еще составляли 4 - 5 % всего богатства страны Теперь ежегодно въ Германіи помѣщается въ биржевыя бумаги 1 милліардъ марокъ. по даннымъ публикуемымъ Левеле, за 12 лѣтъ съ 81 - по 92 было реализовано всѣхъ цѣнныхъ бумагъ повсемѣстно на 60 милліардовъ марокъ Въ лихорадочныхъ поискахъ себѣ помѣщенія, ссудные капиталы выступаютъ, по вы-

раженіи г. Гурьева, какъ бы въ роли agents provocateurs подстрекателей, побуждающихъ государства, какъ можно болѣе занимать денегъ стремясь поднять спросъ на капиталъ для повышенія % на него. Многія молодыя страны съ удивленіемъ узнали впервые о своей кредитоспособности приписывая это особой галантности старой Европы; Чили, Перу, Аргентина, даже острова Фиджи ссужаются капиталами; Аргентина получила въ ссуду 830 милліоновъ марокъ съ ежегоднымъ платежемъ въ 8 мил. фунт. стерлинговъ, Бразилія - три милліарда марокъ, Гаити - 75 милліоновъ, даже Фиджи 5 мил Капиталы ищутъ для себя, какъ будто, завѣдомо неблагопріятныхъ помѣщеній и Гурьевъ говоритъ, что представители ссудныхъ капиталовъ, произведятъ надъ собой ту же операцію, какую нѣкогда производили голландскіе купцы, сжигая часть своихъ товаровъ. Чѣмъ далѣе, тѣмъ больше обостряется нужда ссудныхъ капиталовъ въ помѣщеніи, въ одной Англіи ежегодно реализуется свыше 60 милліонфунт. стер. и ссудные капиталы напоминаютъ снѣговую лавину, стремящуюся въ ущелье все болѣе и болѣе съужибающееся. Этотъ необычайный ростъ ихъ, оказалъ очень сильное вліяніе и на самый строй политики Западно-европейскихъ государствъ.

ИНТЕРЕСЫ, КОТОРЫЕ НЕСУТЪ КАПИТАЛЫ

Роль Европы- всемірнаго промышленника все надаетъ и на-

даетъ, все болѣе и болѣе усиливается роль Европы - все - мірнаго ростовщика.(х). Огромное скопленіе ссудныхъ капиталовъ и появленіе отчетности финансоваго хозяйства объясняетъ развитіе государственнаго кредита за послѣднее время, капиталы ищутъ себѣ помѣщенія и несутъ въ себѣ могучіе интересы. За послѣднее время масса,напр.,англійскихъ капиталовъ идетъ въ Россію, въ британскія колоніи, въ восточныя страны за поисками новаго помѣщенія.

Замѣтимъ, что теперь наблюдается интересное явленіе въ политикѣ британскихъ колоній - это таможенный тарифъ на иностранные въ томъ числѣ и англійскіе товары. Колоніи хотятъ развивать собственныя производительныя силы, и одна за другой загораживаются протективными пошлинами на ввозимые товары, суживая рынокъ для импорта и развивая свое собственное производство.

Статистика ввоза и вывоза изъ австралійскихъ колоній— Нов. Южн. Валлиса, Викторіи, Нов. Зеландіи, Квинсленда и др. а также Канады и даже Индіи ,отсталой сравнительно съ другими колоніями, обнаруживаютъ тенденцію паденія импорта произведеній Англіи и роста собственнаго экспорта.

Индія вполнѣ подчинена Англіи,(остальныя колоніи имѣютъ автономное правленіе), всѣ законы Индіи издаются съ согласія англійскаго парламента, а между тѣмъ тамъ не-давно введенъ 5 процентный налогъ на ввозимые товары,и Англія

(х) См. Гурьевъ. Денеж. реф. ч. 2-я.707 стр

дала санкцію этому закону, т.е. какъ бы сама себѣ заградила индійскій рынокъ.

Чѣмъ же объяснить такую политику загрожденія себѣ сбыта съ точки зрѣнія ссудныхъ капиталовъ въ то время, какъ англійская промышленность все энергичнѣе ищетъ рынковъ. Объясненіе этому факту нужно искать въ группировкѣ торгово-промышленнаго класса въ Англіи. Дѣло въ томъ, что за послѣднее время изъ метрополіи въ колоніи эмигрировала въ поискахъ болѣе высокаго ссуднаго процента такая масса промышленныхъ капиталовъ, такая значительная сумма отлила въ иностранныя, (а также и колоніальныя) биржевыя бумаги и создала тамъ промышленныя предпріятія, что интересы владѣльцевъ ихъ и держателей этихъ бумагъ противорѣчатъ интересамъ промышленности родной страны: одна фракція капиталистовъ предлагаетъ свои товары, усиленно ищетъ рынки, другая, помѣстивъ деньги въ туземныхъ предпріятіяхъ колоній, наоборотъ, настаиваетъ на запретительныхъ или по меньшей мѣрѣ протективныхъ тарифахъ, чтобы развивать производительныя силы тѣхъ странъ, куда они экспортировали свои капиталы Въ англійскомъ парламентѣ эта послѣдняя партія, повидимому, пріобрѣтаетъ нѣкоторый вѣсъ, чѣмъ можно объяснить 5 - ти процентный налогъ въ Индіи.

Биконсфильдъ, въ своемъ сочиненіи Sibyl , говоритъ, что въ Англіи каждые полвѣка развивается какой-

нибудь новый источникъ богатствъ, откуда страна почерпаетъ свое благосостояніе, и вмѣстѣ съ нимъ появляется новый могущественный классъ населенія.

Въ Англіи послѣдовательно проходятъ слѣдующіе типы - два вѣка тому назадъ, турецкій комерсантъ(бсабобъ), за нимъ вестъ-индскій плантаторъ, индійскій купецъ, эти типы исчезли, ихъ мѣсто занялъ англійскій аристократъ, успѣхъ техники въ промышленности способствовалъ появленію промышленника но и онъ начинаетъ уступать дорогу новому властелину-капиталисту, участнику въ иностранныхъ предпріятіяхъ

Изобиліе капиталовъ внутри страны, сильная конкуренція понизила прибыльность предпріятій у себя дома и заставила Англію стать всесвѣтнымъ кредиторомъ, лэндлордомъ и собственникомъ, добывающимъ со всего міра доходъ не только въ видѣ % - овъ, на капиталъ, но и въ видѣ ренты и прибыли (Весниновъ, Британская имперская федерація и англійск. торг интересы Р Эк. Об 1900,-8).

Этой противоположностью интересовъ двухъ партій - ссуднаго капитала съ одной стороны и промышленнаго -съ другой объясняется, быть можетъ, до извѣстной степени современная политика державъ въ Турціи - однѣ заинтересованы въ безпорядкахъ, неурядицахъ оттоманской имперіи поскольку эти послѣднія вызываютъ суженіе рынка и потребность въ займахъ, для странъ же помѣстившихъ свои капиталы въ турецкія предпріятія и биржевыя бумаги, (Германія), наоборотъ, выгодно, чтобы въ Турціи не было безпо-

рядковъ, и чтобы тамъ царствовалъ миръ

ЗАГРОМОЖДЕНІЕ БИРЖИ ОБЕЗЦѢНѢННЫМИ ПРОЦЕНТНЫМИ БУМАГАМИ.



Другимъ показателемъ обремененія рынка ссуднымъ капиталами является, биржа, которая загромождается обезцѣненными бумагами. Въ Германской коммиссіи, изслѣдовавшей, погери отъ этихъ бумагъ, эксперты (Шмоллеръ), констатировали, что нѣмцы затратили и потеряли, благодаря, помѣщеніямъ въ бумагахъ, не окупившихъ даже типографскихъ чернилъ, потраченныхъ на нихъ, громадную сумму цѣнностей около 800 мил мар

КОНВЕРСІЯ - ПОКАЗАТЕЛЬ ПЕРЕОБРЕМѢНЕНІЯ

Одинъ изъ симптомовъ переобремененія рынка капиталами можно усмотрѣть также въ пониженіи ссуднаго % при погашеніи государственныхъ долговъ (конверсіи).

Еще не очень давно государство платило 5 % за свои займы и эта норма теперь постепенно понижается, въ Англіи напр., пониженіе дошло до 2, 5 %, что составляетъ ничтожную часть сравнительно съ тѣмъ временемъ, когда государство кредитовалось изъ 10 % - и всетаки, несмотря на такой низкій %, предложеніе со стороны капиталистовъ- громадно. Этимъ объясняется то обстоятельство, что за послѣднее время, такъ сильно развился государственный кредитъ Заключеніе займа, обѣщая изъять съ рынка значительные капиталы, встрѣ-

чается съ радостью, интересы же группы представителей ссудныхъ капиталовъ очень значительны, какъ это видно по той долѣ, какую они вкладываютъ въ національное богатство, а всякій новый крупный заемъ обѣщаетъ повысить или по крайней мѣрѣ закрѣпить ссудный процентъ и Адамсъ (извѣстный экономистъ), прямо указываетъ, что погашеніе долговъ, грозя увеличить на рынкѣ сумму свободныхъ капиталовъ, въ Соедин. Штатахъ встрѣчаетъ сильное противодѣйствіе.

ПОГАШЕНІЕ ДОЛГОВЪ ВЪ СОЕДИНЕННЫХЪ ШТАТАХЪ.

Въ самомъ дѣлѣ, если государство начнетъ выкупать свои займы, это можетъ сильно нарушить равновѣсіе рынка, понизится процентъ на капиталъ и масса лицъ съ освободившимися капиталами начнутъ неосмотрительно помѣщать ихъ въ промышленныя предпріятія; но у держателей бумагъ нѣтъ навыка, умѣнья въ веденіи дѣла и поэтому предпріятія станутъ лопаться, что породило бы неустойчивость торговли и промышленности, которыя можно сравнить въ данномъ случаѣ съ тонко развѣтленной нервной системой, гдѣ каждая часть связана съ своимъ цѣлымъ и боль причиненная одной части, передается всему тѣлу.

Боязнь за осложненія въ торговлѣ и промышленности удерживаетъ отъ выкупа государственныхъ долговъ. Въ Соедин. Штатахъ, чтобы найти исходъ средствамъ и не производить ликвидаціи государственныхъ долговъ, уплачивается масса

пенсій ветеранамъ междуусобныхъ войнъ и не только самимъ участникамъ, но непрерывно ихъ дѣтямъ, даже внукамъ и сумма этихъ пенсій все растетъ и растетъ...

ПОГАШЕНІЕ ДОЛГОВЪ ВО ФРАНЦІИ.

Во Франціи государственный долгъ очень демократизованъ. Тамъ каждый лавочникъ, болѣе или менѣе зажиточный крестьянинъ имѣетъ государственную ренту, и погашеніе государственныхъ долговъ, (конверсія) встрѣчаетъ тамъ оппозицію со стороны народныхъ представителей, которые могутъ отказать въ палатѣ въ довѣріи вслѣдствіе того, что масса избирателей заинтересована въ помѣщеніи капитала въ бумагахъ.

Эта демократизація долга объясняется легкостью пріобрѣтенія процентныхъ бумагъ, такъ какъ у всякаго сборщика податей (receveurs) можно купить государственную ренту въ 5 - 10 франковъ.

ВЫВОДЫ.

Итакъ слѣдующіе факты теперь ведутъ къ сильному развитію государственнаго кредита.

Наличность на рынкѣ большихъ ссудныхъ капиталовъ.

Поднятіе кредитоспособности государства въ связи въ предварительнымъ введеніемъ публичности въ финансовомъ хозяйствѣ.

Неподвижность прежней налоговой системы, а также

исчезновеніе старыхъ способовъ удовлетворенія экстраординарныхъ потребностей продажи доменъ и друг.

Характеръ самыхъ затратъ: прежде деньг тратились непроизводительно (на войны, прихоти), теперьже онѣ идутъ на капитальныя сооруженія, сами создающія фондъ, изъ котораго государство уплачиваетъ проценты по займамъ.

ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ЕВРОПЫ.

Этими фактами объясняется современная громадная задолженность большинства государствъ.

Во Франціи государственный долгъ равенъ:

4,446 милліонамъ долларовъ, и на голову населенія приходится:

Франція	. . . . .	116,35 дол.
Россія	3,491, м. . .	30,79
Квинслэндъ	629, м.....	333,46
Великобританія	3,350 м. . .	87,79.
Н. Южный Валлисъ	233	214,87. [World
Южн. Австр	.102 . .. 321.	Almanach 1890]

Въ статьѣ Das Schuldbuch der Welt въ нѣмецкомъ журналѣ Die Gegenvart) подведены итоги задолженности современныхъ государствъ. Общая сумма въ 94 году равнялась 96-ти милліардамъ марокъ, а если присоединить еще $26\frac{1}{2}$ милліардовъ внѣ - европейскихъ странъ, то заемная книга міра будетъ сведена къ $122\frac{1}{2}$ милліардамъ

марокъ государственныхъ долговъ, это около 56 милліардовъ рублей. Одни только процентные платежи по займамъ при 4-хъ въ среднемъ - составляютъ почти 5 милліардовъ марокъ въ годъ.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТЪ - ОСОБАЯ НАЛОГОВАЯ ФОРМА.

Существуетъ взглядъ, по которому государственный кредитъ считается особой формой обложенія, причемъ это обложеніе ложится не только на современное поколѣніе, но и на будущее и даже не на одно, а на нѣсколько поколѣній; такимъ образомъ, здѣсь проводится аналогія между податью и займомъ. Предположимъ, что государству нужны средства, напримѣръ, на постройку желѣзной дороги; прямое взиманіе налога соединяется съ большими затрудненіями потому, что мелкій плательщикъ не можетъ уплачивать удвоенной суммы налоговъ (постоянной и въ данномъ случаѣ экстренной, для постройки дороги). Если же государство будетъ настаивать, то каждый мелкій плательщикъ вынужденъ былъ бы занимать у капиталистовъ, но капиталистъ заключилъ бы такого рода сдѣлки на невыгодныхъ для занимающей стороны условіяхъ, такъ какъ ссужать - всѣхъ рискованно. И вотъ государство само беретъ у банкировъ, нужную ему сумму, а имъ гарантируетъ уплату со стороны своихъ подданыхъ.

Бунге въ теоріи кредита говоритъ:" въ государствен-

ственныхъ займахъ правительство является посредникомъ между капиталистами-вѣрителями и тѣми лицами, на которыхъ возлагается реализація кредита и платежъ процентовъ. Эти лица - подданные. Банкиры, ссудивъ государство, выпускаютъ процентные бумаги, бумаги обращаются выше той цѣны, которая на нихъ написана - нарицательной, и эта разница между нарицательной и курсовой цѣной- составляетъ вознагражденіе банкиру - иногда очень большое - за ссуду.

Государство не возвращаетъ плательщикамъ уплаченную или за бумагу сумму, и если посмотрѣть съ этой стороны, то кредитъ ничѣмъ не отличается отъ налога: государство само беретъ у банкировъ деньги разомъ, населеніе же уплачиваетъ ихъ по частямъ; на первыхъ порахъ, какъ мы видѣли, государственный заемъ, дѣйствительно не отличается отъ налога.

" Взимая подати, мы отправляемся, въ домъ гражданина вооруженные надежнымъ дрекольемъ, бьемъ его пока онъ не смягчится, мы ставимъ его отвѣсно на голову; вытряхиваемъ деньги изъ его кармановъ, и все это дѣлаемъ къ величайшему огорченію и разоренію бѣднаго подданнаго. Если же мы занимаемъ, то тотъ же гражданинъ добровольно является къ намъ въ домъ съ поклономъ, кладетъ деньги на столъ. Запишите мнѣ это въ счетъ - все, что онъ говоритъ, спокойно возвращаясь домой. Вотъ въ чемъ заключается разница между податью и займомъ."

Вреденъ, Зетбергъ. Финансовый кредитъ.

Въ исторіи государственнаго кредита наблюдается извѣстная смѣна формъ заключенія займовъ Самой древней по своему происхожденію формой былъ принудительный заемъ-государство просто требовало отъ подданныхъ дать опредѣленную сумму; со временемъ принужденіе выходитъ изъ употребленія, и на смѣну ему идетъ приманка: государство не пріобрѣло себѣ настолько довѣрія, чтобы капиталисты ссужали его средствами, и вотъ оно прибѣгаетъ къ мѣрамъ особаго характера, чтобы привлечь капиталистовъ и собрать такимъ образомъ, въ свою казну необходимыя суммы.

ЛОТЕРЕЙНЫЕ ЗАЙМЫ.

Въ Англіи въ 17 в., такой приманкой были лотерейные займы, тонтины, срочные и пожизненные аннуитеты.

ЛОТЕРЕЙНЫЙ ЗАЕМЪ расчитанъ на то, чтобы привлечь группу капиталистовъ, надѣющихся на счастье, на выигрышъ. Выпускаются бумаги съ начисленіемъ по нимъ процентовъ; но при этомъ вся сумма процентовъ или часть ихъ удерживается и обращается въ особый фондъ для выдачи болѣе или менѣе значительныхъ выигрышей держателямъ бумагъ. Въ 1-мъ случаѣ заемъ безпроцентный, въ 2-мъ % - мй. Конечно, это не спокойное помѣщеніе своихъ

средствъ въ бумаги, но азартная игра.

Какую приманку составляютъ лотерейные займы для капиталистовъ, можетъ показать нашъ недавній выигрышный заемъ, имѣвшій цѣлью облегченіе долгосрочнаго кредита подъ дворянскія имѣнія Дворянскій заемъ 1889 г. былъ выпущенъ на 80 мил. руб. въ количествѣ 800 тыс. листовъ по нарицательной цѣнѣ 100 р. за листъ (по 5 %), причемъ курсъ билетовъ поднялся до 215. Успѣхъ этой операціи былъ полный, подписка превозошла всѣ ожиданія; именно, подписалось 258.200 человѣкъ на 26 мил. листовъ въ суммѣ 5,622 мил. рублей, т.е. подписка превзошла сумму займа въ 32,7 раза. x)

Даже теперь люди надѣются на выигрышъ и лотереи привлекаютъ капиталы, а раньше государства извлекали изъ этихъ лотерей громадныя выгоды.

Подобныя лотереи устраивались въ Англіи въ 17 ст., въ Голландіи, въ этомъ столѣтіи въ Пруссіи, въ Россіи кромѣ упомянутаго дворянскаго - въ 65,67 г.г.

Т О Н Т И Н Ы .

Другая форма займа, извѣстная въ концѣ 17 в. во Франціи, т о н т и н ы (отъ имени итальянца Тонги) - носитъ въ себѣ тѣ же черты, что и лотерейный заемъ. Капиталисты образуютъ кружокъ и сообща ссужаютъ государству деньги на срокъ, при этомъ получаютъ отъ него извѣстную сумму въ качествѣ процен-

---

x) Ходскій. Основы государственнаго хозяйства 1894 г.

товъ(тутъ же включается и погашеніе по займу),сумма распредѣляется между членами поровну. Черезъ нѣсколько лѣтъ этотъ контингентъ лицъ внесшихъ капиталы,сокращается-часть умираетъ,-а платежи распредѣляются между оставшимися въ живыхъ. Такимъ образомъ со смертью каждаго участника наличные члены тонтины получаютъ увеличенную ренту,вслѣдствіе разверстки процентовъ выбывшаго между оставшимися. Ссужатели играютъ въ азартную игру: каждый надѣется,авось другой скорѣе умретъ,государство же бьетъ на эту надежду.

ПОЖИЗНЕННЫЕ АННУИТЕТЫ.

Слѣдующимъ типомъ займа,преобладающимъ въ Англіи, Франціи въ 17, 18 вв. являются ПОЖИЗНЕННЫЕ АННУИТЕТЫ.

Государство занимаетъ деньги съ обязательствомъ уплачивать кредитору условленное вознагражденіе до конца его жизни, при чемъ эта сумма выше обыкновеннаго процента (напр. не 4 %, а 9,10-ть и т.д.)послѣ смерти лица долгъ считается погашеннымъ. При такой системѣ государство можетъ выиграть и проиграть: оно надѣется,что кредиторъ скоро умретъ,а тотъ расчитываетъ, наоборотъ, долго прожить; такъ какъ платится довольно высокій % по займу, то въ случаѣ продолжительности жизни ссужателя,государство много потеряетъ. И здѣсь все сводится къ игрѣ.

СРОЧНЫЕ АННУИТЕТЫ.

Недовѣріе къ платежеспособности государства не позво-

ляетъ ему широко пользоваться системой безсрочныхъ аннуитетъ и принуждаетъ з а к л ю ч а т ь з а й м ы срочно;въ такомъ случаѣ имѣемъ дѣло съ СРОЧНЫМИ аннуитетами.

Отличительный признакъ этого займа состоитъ въ томъ, что государство обѣщаетъ ежегодно уплачивать проценты съ погашеніемъ въ теченіи извѣстнаго періода времени, обыкновенно отъ 10-30 лѣтъ и болѣе. Если бы плательщикъ, вступая съ государствомъ въ такого рода сдѣлки, ограничился потребленіемъ процентовъ, а капиталъ, идущій въ погашеніе, сталъ бы помѣщать въ банкъ, то по истеченіи срока въ банкѣ накопилась бы сумма, данная имъ государству. Срочные аннуитеты совсѣмъ выходятъ изъ употребленія, единственное примѣненіе такого принципа встрѣчается въ сберегательныхъ кассахъ Англіи.

Владѣльцы капиталовъ, направляя ихъ въ срочные аннуитеты, не ищутъ профессіональнаго помѣщенія своимъ деньгамъ, а предпочитаютъ спокойно жить только на проценты. Если же эти лица стали бы пользоваться такой формой кредита для помѣщеній капитала исключительно съ цѣлью извлеченія дохода, то процентъ сливался бы здѣсь съ погашеніемъ; такъ какъ государство не разграничиваетъ процентовъ отъ той части, которая предназначается на возстановленіе капитала, то ссужателю пришлось бы имѣть нѣкоторую силу воли, чтобы отдѣлить проценты, производить ариѳметическое вычисленіе, при этомъ онъ можетъ ошибиться, т.е. затронуть или даже потребить самый капиталъ. Поэтому капиталисты ради профессіональнаго помѣщенія своихъ средствъ идутъ неохотно на эту сдѣлку.

СРОЧНЫЕ АННУИТЕТЫ ВЪ АНГЛІИ.

Но за послѣднее время къ этому типу частнаго займа сно ва возвратилась Англія. Въ 60-хъ годахъ Англія была сильно напугана вычисленіемъ извѣстнаго ученаго Джевонса, доказывавшаго, что черезъ нѣсколько лѣтъ у страны не хватитъ каменнаго угля, этого "хлѣба промышленности". Мысль объ истощеніи каменноугольныхъ копей(оказавшаяся неосновательной), одного изъ важнѣйшихъ источниковъ народнаго богатства - вызвала рѣшеніе со стороны правительства уменьшить государственный долгъ; на каменноугольныя копи смотрѣли тогда, какъ на активъ, которому соотвѣтствуетъ пассивъ въ видѣ государственнаго долга a) Подъ вліяніемъ этихъ опасеній Гладстонъ, бывшій тогда канцлеромъ казначейства, и прибѣгнулъ къ срочнымъ аннуитетамъ для погашенія государственныхъ долговъ. Онъ занялъ въ этой формѣ у сберегательныхъ кассъ ,

имѣя въ виду, что заинтересованныя учрежденія заведутъ особыхъ спеціальныхъ счетчиковъ- актуаріевъ, которые будутъ отдѣлять поступающіе въ уплату проценты, чтобы такимъ образомъ возстановить въ извѣстный срокъ капиталъ въ прежнемъ размѣрѣ. Сумма, взятая Гладстономъ, изъ сберегательныхъ кассъ, равнялась 5 мил. фунтамъ стерлинговъ срокомъ на 22 года, съ обязательствомъ уплачивать ежегодно 316 тыс. ф. стерл. изъ 3 %

---

a) Кауфманъ. Государственный долгъ Англіи. 1893.

(до 1885 г.)Тоже дѣлали и слѣдующіе за Гладстономъ министры: Дизраэли совершилъ заемъ въ 67 г. въ 24 м. фунт.стерл.(съ платой ежегодно 2 мил. ф. стерл.) позднѣе еще въ 14 м. ф. ст. Чильдерсъ - 70 мил. ф. стерл. (1883 г.)[x]

Съ исчезновеніемъ"угольной"паники,этихъ срочныхъ аннуитетъ стали избѣгать.

О Б Л И Г А Ц І Я.

Наиболѣе распространеннымъ типомъ современнаго государственнаго займа является О Б Л И Г А Ц І Я. Облигація -это долговое обязательство(на предъявителя) съ обозначеніемъ условій уплаты извѣстныхъ процентовъ на занятый подъ этотъ документъ капиталъ.

Существуетъ двѣ системы выпуска облигацій а) при посредничествѣ банкировъ(группы или одного) и в) при помощи общественной подписки. Въ первомъ случаѣ банкиры покупаютъ у государства облигаціи,а затѣмъ сами уже продаютъ ихъ;конечно банкиры стараются сдѣлать это на выгодныхъ для себя условіяхъ вслѣдствіе того, что они берутъ рискъ за реализацію займа.

Другая система состоитъ въ томъ, что государство открываетъ подписку на облигаціи и распространяетъ эту подписку черезъ своихъ агентовъ - казначейства,сборщиковъ,банкировъ-комиссіонеровъ(послѣдніе въ этомъ случаѣ никакого риску на себя не берутъ). Такая система, принятая во Франціи, ведетъ къ де-

---

x) Кауфманъ Государственный долгъ Англіи 1893

мократизаціи долга

Прежде государства заключали облигаціонные займы на опредѣленный срокъ (отъ 80 до 50 лѣтъ), теперь эти займы въ интересахъ фиска большею частью заключаются безъ опредѣленія срока и даже тѣ долги, которые были заняты на срокъ, въ настоящее время стараются обратить въ безсрочные. При безсрочныхъ займахъ государство обязывается уплачивать только % -ы, (ренту, почему эти займы носятъ названіе также Р Е Н Т Н Ы Х Ъ) и о б ѣ щ а е т ъ погашать самый долгъ, но не связываетъ себя въ этомъ отношеніи срокомъ; ограничивать себя срокомъ фиску крайне невыгоднс, потому что въ такомъ случаѣ государству даже при стеченіи неблагопріятныхъ экономическихъ условій въ жизни страны, часто приходилось для погашенія стараго долга заключать новый заемъ на болѣе не выгодныхъ условіяхъ чѣмъ тотъ, который погашается. Получается, слѣдовательнс, такая нецелесообразность: государство погашаетъ болѣе выгодный долгъ посредствомъ заключенія новаго займа на болѣе тяжелыхъ условіяхъ При рентныхъ займахъ самый капиталъ обыкновенно возвращается лишь въ то время, когда фискъ располагаетъ достаточными средствами. Самое погашеніе долга этихъ кредитныхъ бумагъ производится черезъ уничтоженіе облигацій путемъ т и р а ж а или скупки ренты на б и р к ѣ п о к у р с о в о й ц ѣ н ѣ . Рентные займы заключены во Франціи, въ Англіи; у насъ въ Россіи въ 94 году свыше 1 милліарда 5-ти %-ныхъ банковыхъ билетовъ, по тѣмъ же самымъ соображеніямъ выгодности для фиска, конвертировано въ 4-хъ %-ую безсрочную ренту И это-

- общая тенденція.

Когда оборотъ долговыхъ документовъ былъ развитъ слишкомъ слабо, то займы заключались такимъ образомъ. Напримѣръ, въ Англіи имена государственныхъ кредиторовъ съ указаніемъ суммы долга вносились въ особую долговую книгу Great Book, которая находится въ вѣдѣніи англійскаго банка [x]; при этомъ никакихъ бумагъ банкъ не выдавалъ, и послѣ погашенія долга имя кредитора изъ книги вычеркивалось. Такая операція въ прежнее время не представляла неудобствъ; въ развитой же экономической жизни, когда бумаги стали извѣстнымъ товаромъ, личная запись затруднявшая оборотъ бумагъ, стала выходить изъ употребленія; явилась необходимость выпускать именныя облигаціи съ купонами на предъявителя или просто облигаціи на предъявителя. И въ настоящее время вездѣ введены такія бумаги на предъявителя - всякій, предъявляющій въ кредитное учрежденіе купонъ, получаетъ по немъ проценты. Такой же порядокъ существовалъ раньше и въ Франціи; въ Grand Livre заносились кредиторы государства и получали именныя свидѣтельства (titres nominatifs), но и здѣсь съ 30-хъ г. (этого вѣка) перешли къ выпуску особыхъ бумагъ на предъявителя - titres au porteur-, которыя циркулируютъ какъ всякій товаръ вездѣ, даже на иностранныхъ фондовыхъ рынкахъ.

Демократизація французскаго долга, какъ было указано выше,

---

x) Отдѣльная запись въ книгѣ каждаго кредитора называлась consol

обусловленная многочисленностью receveurs, у которыхъ можно пріобрѣтать ренту и дешевизной этой ренты (5 - 10 ₣р.), составляетъ отличительную черту Франціи; благодаря такой доступности бумагъ для каждаго, къ французскому займу привлечены внутреннiе національные капиталы. Но это обстоятельство, имѣетъ и обратную сторону: такая демократизація сильно препятствуетъ во Франціи погашенію долга и конверсій.[x] Въ 1879 году представлялась возможность понизить процентъ по займамъ, и парламентская коммиссія указывала на это; но правительство, изъ опасенія лишиться довѣрія своихъ избирателей, отклонило конверсію, такъ какъ этимъ затрогивались интересы широкихъ слоевъ населенія.

КЛАССИФИКАЦІЯ ЗАЙМОВЪ.

Государственные долги классифицируются на ДОЛГОСРОЧНЫЕ и КРАТКОСРОЧНЫЕ:

Въ современной росписи статьи расходовъ покрываются соотвѣтственными статьями доходовъ; но въ дѣйствительности моментъ расходовъ можетъ не совпадать съ моментомъ полученія доходовъ; къ концу бюджетнаго года предположенныя суммы придутъ, но въ началѣ, когда нужно производить расходы раньше поступленій, - въ государственномъ казначействѣ денегъ часто не бываетъ. Въ такихъ случаяхъ

---

x) Конверсія состоитъ въ пониженіи процента по займамъ.

государство вынуждено прибѣгать къ краткосрочному кредиту; и въ странахъ имѣющихъ банковую систему государственныхъ кассъ это очень легко.

Государство, чтобы предупредить случай несовпаденія (расходовъ съ приходомъ) выпускаетъ краткосрочныя обязательства на 2 - 3 мѣс.,по соглашенію съ банкомъ. Это нѣчто въ родѣ краткосрочныхъ векселей, которые банкъ учитываетъ, а съ поступленіемъ въ государственную кассу доходовъ въ видѣ податей, налоговъ и пр. сумма, истраченная банкомъ на учетъ этихъ векселей, возвращается ему.

Во Франціи въ моменты несовпаденія расходовъ и поступленій правительство прибѣгаетъ къ займу у сборщиковъ податей.

Сборщики, выбираемые тамъ изъ состоятельнаго класса, выдаютъ векселя - bons du trèsor - на банкъ, которые и учитываются послѣднимъ. У насъ казначейство въ случаѣ временнаго дефицита выпускаетъ " серіи" въ 50 - 100 рублей, которые погашаются, какъ только нужда въ нихъ минуетъ или о б м ѣ н и в а ю т с я н а н о в ы я, если временный дефицитъ продолжается. Когда государство заключаетъ такого рода долгъ,оно вполнѣ увѣрено, что доходъ отъ поступленій покроетъ заемъ и дефицита въ бюджетѣ не будетъ. Въ случаѣ временнаго дефицита государство также пользуется особыми суммами, находящимися въ его вѣдѣніи. Эти суммы только скопляются въ рукахъ государства, въ дѣйствительности же онѣ ему не принадлежатъ. Напримѣръ, подрядчики,

взявшіе подряды за счетъ казны, обязаны вносить деньги въ качествѣ залога, казначеи и другіе чиновники тоже при поступленіи на службу, судебныя учрежденія, сберегательныя кассы, хранящія капиталы частныхъ лицъ, служатъ для государства такимъ же источникомъ. Государство пользуется всѣми этими суммами, пускаетъ ихъ въ оборотъ или превращаетъ въ процентныя бумаги. Нерѣдко государство беретъ у банка деньги подъ залогъ своихъ еще нереализованныхъ процентныхъ бумагъ, которыя инымъ путемъ можно было бы реализовать только съ большими потерями для казны; но эта операція очень опасна, особенно, если банкъ не является независимымъ учрежденіемъ и правительству предоставляется возможность слишкомъ широко пользоваться ссудами въ банкѣ и злоупотреблять ими. Быть можетъ, поэтому - то въ странахъ съ представительнымъ правленіемъ господствуетъ акціонерная система банковъ, при которой банкъ не стоитъ въ близкой связи съ государственнымъ казначействомъ. Когда въ Германіи поднимался вопросъ, не сдѣлать ли центральный (акціонерный) банкъ г о с у д а р с т в е н н ы м ъ учрежденіемъ, то возникла сильная агитація противъ такой и д е и : " что будетъ съ деньгами? " ихъ всѣ разладутъ въ ссуду аграріямъ, говорила тогда оппозиція, вслѣдствіе сильнаго вліянія аграріевъ на государственное казначейство.

Всѣ эти формы кредита : краткосрочный заемъ у банка, временное пользованіе капиталами частныхъ лицъ и учрежденій,

залогъ процентныхъ бумагъ въ государственномъ банкѣ носятъ названіе Т Е К У Ч А Г О долга вслѣдствіе того, что этотъ кредитъ расчитанъ на короткое время.

К О Н С О Л И Д А Ц І Я.

Перечисленными способами государство можетъ занимать въ расчетъ на покрытіе своего долга въ конц годa. Но какъ быть, если расходы не оправдаются, въ бюджетѣ получатся недоимки напримѣръ, отъ податей, и государство не въ состояніи уплатить занятой суммы ? Въ такихъ случаяхъ совершается К О Н С О Л И Д А Ц І Я краткосрочнаго кредита, т.е. обращеніе краткосрочнаго кредита въ долгосрочный. Вотъ примѣръ такой консолидаціи изъ русской жизни.

До 60-хъ годовъ при старыхъ кредитныхъ учрежденіяхъ (Сохранныя казны, Заемный банкъ) государство часто брало деньги вкладчиковъ, помѣщенныхъ въ эти кредитныя учрежденія и утилизировало ихъ для своихъ цѣлей. При постоянныхъ дефицитахъ до реформи 60-хъ годовъ, наше казначейство такимъ путемъ обратило на свои нужды большія суммы ; но все сходило благополучно подъ покрываломъ не гласности; только въ 57-омъ году произошла неожиданность.

Къ 57 году Главное Общество Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ начало постройку Николаевской дороги; оно выпу-

стило бумаги и нуждалось въ реализаціи ихъ (за-
границей, гдѣ Общество выпустило свои бумаги, ихъ
брали неохотно); между тѣмъ въ этой компаніи были
заинтересованы многія высокопоставленныя лица. И вотъ
эти послѣднія убѣдили министра финансовъ изгнать
деньги изъ кредитныхъ учрежденій, расчитывая на то,
что освободившіеся капиталы пойдутъ, въ поискахъ за
помѣщеніемъ, въ бумаги этого Общества, - что, дѣйстви-
тельно и произошло... Правительство въ 57-мъ году пони-
зило процентъ по вкладомъ въ кредитныхъ учрежде-
ніяхъ (съ 4- до 3 %). Лица, искавшія вѣрнаго помѣщенія
своимъ деньгамъ, вдругъ лишились четверти своего до-
хода; естественно, что они стали требовать обратно
свои деньги. Начался быстрый отливъ вкладовъ, пре-
высившій приливъ; въ 59-мъ году кассовая наличность
истощилась, а требованія на возвратъ продолжались;
большая же часть денегъ вкладчиковъ была раздана
въ долгосрочныя ссуды подъ гипотеки дворянамъ. (Эти
гипотеки помогли крестьянамъ выйти изъ временно-обя-
заннаго положенія), другая же часть денегъ вкладчи-
ковъ, какъ только что упоминалось, пошла на покрытіе
государственныхъ дефицитовъ, путемъ негласныхъ - позаи-
мствованій.

Правительству по этимъ требованіямъ вкладовъ
платить было нечѣмъ; несмотря на то, что оно заклю-
чило внѣшній заемъ и 30 милл. рублей изъ займа пошли

на возвратъ вкладовъ, отливъ все-таки продолжался, пришлось обратиться къ консолидаціи на очень невыгодныхъ для правительства условіяхъ - изъ 5 - ти %, -чтобы удовлетворить вкладчиковъ. (х).

ВЫПУСКНАЯ ЦѢНА ЗАЙМА.

Важнымъ вопросомъ при займѣ является выпускная цѣна этого займа (эмиссіонный курсъ) .Иногда каждый кредиторъ, выдавшій 100 р. государству получаетъ обязательство отъ него на 100 рубл., иногда же выпускная цѣна облигацій можетъ быть повышенной сравнительно съ нарицательной, напр. 107 руб. (при нар. 100); случается и обратно - выпускная цѣна займа ниже нарицательной, напр. 80, 90 руб.

Отчасти въ зависимости отъ эмиссіоннаго курса устанавливается и величина процента, уплачиваемаго государствомъ по займу: при повышенной выпускной цѣнѣ этотъ % выше, средняго процента въ странѣ. при цѣнѣ ниже парі (100 - 80) государство выдаетъ и % меньшій средняго на рынкѣ.

При подпискѣ о б ы ч н о предлагается болѣе нис-

(х) Мигулинъ . Русскій Государственный кредитъ 210 стр. и далѣе...

шая цѣна, чѣмъ номинальная; но предоставляется подписываться и по высшей противъ нарицательной и даже по нарицательной - въ послѣднемъ случаѣ положеніе рынка опредѣляетъ выпускную цѣну займа Если есть надежда расчитывать на проведеніе конверсіи, то для государства выгоднѣе, чтобы нарицательная цѣна подходила какъ можно ближе къ выпускной стоимости облигаціи (a) pari).-

ЗНАЧЕНІЕ ВАЛЮТЫ ПРИ ЗАКЛЮЧЕНІИ ЗАЙМА.

Другимъ важнымъ пунктомъ при заключеніи долгосрочныхъ займовъ, нужно считать вліяніе той валюты въ какой заключается заемъ.

Всѣ страны съ золотымъ и серебрянымъ обращеніемъ заключаютъ долги большею частью на свою мѣстную валюту, въ странахъ же съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ (какъ Россія до 90-хъ годовъ) долги заключаются или на бумажную валюту, или на золото. Но пользоваться бумажной валютой особенно не выгодно, когда долгъ заключается заграницей; невыгодно вслѣдствіе того, что колебаніе курса бумажныхъ денегъ тамъ гораздо значительнѣе, чѣмъ на внутреннемъ рынкѣ; поэтому, когда какое - либо государство намѣрено установить у себя золотое обращеніе, то оно начинаетъ предварительно переводить свои долги съ бумажной валюты на золотую. Такъ у насъ въ 1887 году металлическихъ

долговъ было 39, 21 % , а къ концу 1897 года

47, 41 %.

За послѣднее время одно государство за другимъ обращается къ конверсіи своихъ долговъ.

КОНВЕРСІЯ.

Конверсіей называется измѣненіе условій займа въ интересахъ должника, такое измѣненіе можетъ произойти относительно величины % - а , - процентъ по займу понижается; относительно срока - превращеніе срочнаго займа въ безсрочный, рентный. И т.д.

Напримѣръ, государство заняло изъ 5 % ; но съ теченіемъ времени на рынкѣ появляется такъ много ссудныхъ капиталовъ, ищущихъ себѣ помѣщеній, даже по такому проценту, что государство рѣшается понизить свой процентъ по займу до 4 , не рискуя нисколько остаться безъ предложенія со стороны капиталистовъ.

Къ конверсіи въ настоящее время прибѣгли: Франція, Англія и другія страны, а въ 94 г. и въ Россіи произведена очень крупная конверсія.

УСЛОВІЯ СОВЕРШЕНІЯ КОНВЕРСІИ.

Конверсія совершается только при обиліи ссудныхъ капиталовъ; если нѣтъ на рынкѣ значительныхъ капиталовъ, то нельзя понизить процентовъ по займу, потому что тог-

да государственные кредиторы могутъ востребовать обратно свои капиталы, чтобы помѣстить ихъ въ промышленныя предпріятія, дающія болѣе высшій доходъ сравнительно съ тѣмъ, какой доставляютъ государственныя бумаги.

Государство приступаетъ къ конверсіи лишь при условіи, если въ его казначействѣ находится достаточный запасъ денегъ. Это обстоятельство очень важно; - иначе государство можетъ оказаться въ очень невыгодномъ положеніи въ томъ случаѣ, когда кредиторы не согласятся на конверсію и пожелаютъ взять свои ссуды; государство, чтобы удовлетворить владѣльцевъ бумагъ, принуждено будетъ заключить новый заемъ иногда даже на болѣе тяжелыхъ для себя условіяхъ. Поэтому правительство выбираетъ такіе моменты для конверсіи, когда для кредиторовъ нѣтъ другого исхода, какъ согласиться на его предложенія. Конверсія должна покоиться на добровольномъ согласіи кредиторовъ: послѣднимъ предлагается или согласиться на новыя условія, или получить обратно свой капиталъ. Если моментъ для конверсіи выбранъ удобный, т. е. положеніе денежнаго рынка таково, что капиталистъ не въ состояніи помѣстить куда - либо свои сбереженія за %

болѣе высокій, чѣмъ предлагаетъ государство, то обыкновенно немногіе рѣшаются потребовать обратно свои деньги. Наличность ссудныхъ капиталовъ и низкій средній % на рынкѣ являются, слѣдовательно, при конверсіи conditio sine qua non.

Сигналомъ къ конверсіи служитъ высокій курсъ государственныхъ бумагъ, (выше al pari).

Если курсъ бумагъ поднимается, это означаетъ, что процентъ, который государство платитъ за вложенный въ нихъ капиталъ очень высокъ, вслѣдствіе чего и спросъ на бумаги со стороны покупателей растетъ.

Обычная форма современной конверсіи - это пониженіе ссуднаго процента за конвертируемый заемъ.

КОНВЕРСІЯ ВО ФРАНЦІИ.

Во Франціи за послѣднее время была совершена очень удачно такая конверсія. Для уплаты контрибуціи послѣ войны съ Пруссіей Франція была принуждена прибѣгнуть къ займу на очень тяжелыхъ условіяхъ, а именно изъ 5 % по курсу 82,5 и 84,5 за 100, т.е. въ дѣйствительности изъ 6 % въ среднемъ. Въ 1883 году Франція дѣлаетъ конверсію этого долга, понижая процентъ по нему до 4 %; въ итогѣ конверсіи получилось сбереженіе по уплатѣ процентовъ въ суммѣ 34 мил. франковъ.

Въ 1894 г. произошла конверсія 4 1/2 % - ой ренты

въ $3\frac{1}{2}$ процентную на сумму 6,789 милл. франковъ; конверсія дала блестящіе результаты: для полученія капитала предъявлено было не болѣе 40,000 фр. ренты, т. е. не болѣе 0,01% всего долга. Всѣ не заявившіе въ узаконенный срокъ, т.е. въ 8 дней по опубликованіи закона о конверсіи, свое желаніе получить капиталъ, считались по закону принявшими условія конверсіи.

К О Н В Е Р С І Я В Ъ А Н Г Л І И .

Еще на болѣе выгодныхъ для государства условіяхъ была совершена конверсія 3-хъ процентныхъ консолей въ Англіи 1888 года. Въ министерство Гошена въ 88 г. конверсіи былъ подвергнутъ долгъ на огромную сумму - 565,684,425 ф. стерл. болѣе $5\frac{1}{2}$ милліардовъ въ кредитныхъ рубляхъ, въ $2\frac{3}{4}$ % ренту до 1903 года, а съ 1903 процентъ снова самъ собою понижается до $2\frac{1}{2}$ % , и этотъ % обезпечивается владѣльцамъ бумагъ до 1923; за все это время правительство отказалось отъ своего права на дальнѣйшую конверсію, чтобы успѣшнѣе провести задуманную операцію. x) Интересно, что эта конверсія единственная въ мірѣ по своему низкому проценту. Благодаря ей, ежегодные платежи по долгамъ англійскаго казначейства уменьшились для ближайшихъ 14 лѣтъ (послѣ конверсіи)

---

x) К а у ф м а н ъ . Государственный долгъ Англіи.

на 1. 411.943 ф. ст., а съ 15 года это уменьшеніе увеличится вдвое, т.е. достигнетъ суммы 2.823,886 ф. ст.

КОНВЕРСІЯ ВЪ РОССІИ.

У насъ тоже произведено было нѣсколько конверсій. Еще въ 1888 г. при Вишнеградскомъ Высочайшимъ Указомъ на имя министра финансовъ было повелѣно приступить къ конверсіи нашихъ процентныхъ бумагъ по государственнымъ и гарантированнымъ правительствомъ долгамъ.

Сначала были конвертированы почти всѣ внѣшніе (т.е. займы помѣщенные заграницей въ иностранной валютѣ) пятипроцентные металлическіе долги въ четырехпроцентные, что сократило расходы по смѣтѣ кредита на 7.992000 р. золотомъ. Въ 91-мъ году было приступлено къ преобразованію и внутреннихъ долговъ, и такимъ путемъ были конвертированы слѣдующіе займы : $5\frac{1}{2}$— процентная рента на сумму 65.174,900, 5 % банковые билеты 1-го выпуска (часть) 3, 4 и5 вып. всего на сумму 184.198,360 р. и облигаціи 1-го вост. займа на сумму 180.401,550 р.; для конверсіи этихъ займовъ было выпущено 4-хъ процентныхъ облигацій на сумму 454 милл. рублей. Неурожай 91 года воспрепятствовалъ дальнѣйшему конвертированію нашихъ бумагъ, и только въ 94 году въ виду обилія частныхъ свободныхъ капиталовъ, ищущихъ помѣщенія, представилась воз-

можность опять приняться за прерванную операцію. Довольно надежными признаками этого обилія капиталовъ въ то время могли служить такіе факты, какъ повышеніе курса на государственные фонды, скопленіе средствъ въ кассахъ Государственнаго Банка, увеличеніе вкладовъ въ сберегательныя кассы и т.д.

Въ виду этого указомъ 8 апрѣля 1894 г. и было предписано приступить къ конверсіи нѣкоторыхъ займовъ - 5 % банковыхъ билетовъ, облигацій восточнаго займа всего на сумму 1.014,7 милл. руб. нарицательнаго капитала.

Для погашенія были избраны не 4-хъ процентныя срочноспгашаемыя бумаги, а 4 % безсрочная рента. Избирая этотъ типъ процентныхъ бумагъ, министерство финансовъ поступило совершенно правильно, такъ какъ обязательство, принимаемое на себя государствомъ, при срочныхъ долгахъ-погашать ежегодно опредѣленную сумму долга - можетъ иногда оказаться очень убыточнымъ для казны, какъ на это уже указывалось выше.

Для конверсіи былъ установленъ срокъ отъ 26 апрѣля по 14 мая, продленный впослѣдствіи до 31 мая; въ промежутокъ этого времени принимались заявленія о желаніи или получить наличныя деньги за предъявленныя бумаги, или конвертировать ихъ.

Конверсія удалась блестяще; уже къ 14 - му мая было представлено къ обмѣну 5- процентныхъ бумагъ на 950 милл. р.

Въ результатѣ конверсіи сбереженіе по платежу процентовъ равнялось $6\frac{1}{2}$ милл. рублей, если не считать сбереженій, происходящихъ отъ прекращенія погашенія по этимъ займамъ.

ПОГАШЕНІЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХЪ ДОЛГОВЪ ВЪ 18 И 19 ВѢКАХЪ

Въ 18 и 1-ой половинѣ 19-го вѣковъ, очень многихъ занимала мысль о необходимости погашенія государственныхъ долговъ: правительства были озабочены изысканіемъ спеціальныхъ источниковъ дохода для этой цѣли; въ литературѣ также предлагались очень оригинальные проекты погашенія государственныхъ займовъ. Въ настоящее время на погашеніе смотрятъ иначе; одни теоретики находятъ, что государственный долгъ будетъ самъ автоматически погашаться, путемъ пониженія процентовъ, другіе надѣются на обезцѣненіе денегъ, что въ свою очередь, конечно, поведетъ къ сокращенію государственнаго долга.

Различныя средства изыскивались раньше для погашенія долговъ.

Во Франціи въ прошломъ столѣтіи и въ началѣ настоящаго правительство прибѣгало къ продажѣ государственныхъ доменъ. За періодъ 1790 - 1836 г.г. доменъ было отчуждено болѣе, чѣмъ на четыре милліарда франковъ, и не смотря на такую сумму, государственный долгъ не только не

уменьшился, но даже выросъ; такимъ образомъ страна и доменъ лишилась и долгъ остался непогашеннымъ; это произошло отъ того, что вырученныя отъ доменъ деньги шли не на уплату по займамъ, какъ это предполагалось, а на покрытіе текущихъ расходовъ.

Поднятіе обложенія считалось также однимъ изъ источниковъ для погашенія долговъ; представителемъ такой теоріи увеличенія налоговъ для этой цѣли былъ извѣстный экономистъ Рикардо и особенно Пабло Небреръ, выступившій въ печати съ подробнымъ проэктомъ ликвидаціи долговъ.

Далѣе ради той же цѣли вводилась антиципація налоговъ т.е продажа права неплатежа налоговъ, какъ это имѣло мѣсто въ концѣ 18 - го вѣка въ Англіи. Эта система состояла въ слѣдующемъ.

Въ 1798 г. министръ финансовъ Питтъ предложилъ выкупить поземельный налогъ (landtax, установленный въ 17 в) и обратить полученныя отъ выкупа средства на уплату государственнаго долга. Каждый землевладѣлецъ могъ внести единовременно опредѣленную сумму въ государственное казначейство и этимъ освободиться навсегда отъ поземельнаго налога. Но такъ какъ размѣръ налога былъ очень малъ вслѣдствіе того, что съ 17- го вѣка земли не переоцѣнивались, и взиманіе налога производилось въ одной и той же пропорціи, то антиципація дала незначительныя поступленія

Такимъ образомъ всѣ эти попытки создать особый фондъ для ликвиданіи государственнаго долга были неудачны; трудно при измѣняющихся условіяхъ жизни закрѣпить извѣстныя средства за однимъ предметомъ расходованія.

ИДЕЯ ПОГАСИТЕЛЬНАГО ФОНДА.

Очень распространенной идеей во второй половинѣ 18- го вѣка былъ проектъ особаго погасительнаго фонда, предназначавшагося для уплаты государственныхъ долговъ.

Было вычислено, что одинъ сантимъ, положенный въ годъ Р. Хр., по сложнымъ процентамъ, къ 18-му вѣку долженъ обратиться въ массу золота, по объему въ 603 милліона разъ болѣе, чѣмъ земной шаръ, и накопившійся такимъ образомъ капиталъ долженъ бы приносить въ часъ, изъ 5 % сумму, равную 3445 золотымъ шарамъ, каждый величиною съ землю. x)

Формулой сложныхъ процентовъ такъ увлекались, что нѣкто Рикаръ написалъ завѣщаніе въ этомъ духѣ. xx) Онъ

---

x) Залшупинъ Очеркъ теоріи государственнаго кредита. 1892г.

xx) Ibid.

оставилъ послѣ своей смерти 500 ливровъ, и раздѣлилъ ихъ на пять частей при этомъ; 1/5 часть, по его мнѣнію, черезъ 400 лѣтъ должна обратиться, благодаря % %, въ 4,000 милліардовъ ливровъ. Эта сумма по завѣщанію Рикара предназначалась, для погашенія государственнаго долга; а остатокъ отъ нея долженъ быть израсходованъ на содержаніе всѣхъ чиновниковъ, на покупку государственныхъ доменъ, на увеличеніе доходовъ духовенства и т.д. - слѣдуетъ длинный перечень статей, на которыя могутъ быть употреблены эти фантастическіе милліарды.

ПОГАСИТЕЛЬНЫЙ ФОНДЪ ВЪ АНГЛІИ И ФРАНЦІИ.

Такова теорія... Посмотримъ, какъ на практикѣ проведена была идея погасительнаго фонда. Въ 18 в. брали такой "сантимъ", выражаясь фигурально, и отчисляли къ нему незначительный процентъ съ каждаго заключеннаго государствомъ долга. Образовавшаяся черезъ отчисленія сумма употреблялась на скупку государственныхъ облигацій. Скупая облигаціи, фондъ самъ выступалъ въ роли государственнаго кредитора, и въ качествѣ держателя бумагъ продолжалъ получать отъ государства слѣдуемые по нимъ проценты; на эти проценты онъ все болѣе и болѣе

пріобрѣталъ облигацій и т.д. Предполагалось, что со временемъ государство выкупитъ такимъ образомъ свой долгъ.

Если состояніе государственнаго казначейства было плохо - въ бюджетѣ получался дефицитъ, - и слѣдовательно для увеличенія погасительнаго фонда не хватало средствъ, то, въ такихъ случаяхъ не останавливались даже передъ заключеніемъ новыхъ займовъ по болѣе высокому проценту съ тѣмъ только, чтобы отчислить въ погасительный фондъ требуемую сумму. Теоретики 18 вѣка (Прайсъ) считали очень важнымъ, чтобы операціи погасительнаго фонда продолжались непрерывно, этимъ и объясняется такой странный фактъ, что государство съ цѣлью погасить долгъ заключало заемъ на болѣе невыгодныхъ условіяхъ, чѣмъ тотъ, который оно погашало.

Погасительный фондъ существовалъ въ Англіи въ прошломъ и первой половинѣ настоящаго вѣка; но практическіе результаты его были чрезвычайно плачевны: очень минимальная часть денегъ фонда шла дѣйствительно на погашеніе долга, вслѣдствіе большого соблазна воспользоваться средствами этого фонда для покрытія текущихъ потребностей; государство въ минуту нужды черпало широкой рукой изъ фонда деньги, которыя и уходили большею частью на военные расходы. Во Франціи также существовалъ погасительный фондъ; въ Россіи его не было. Въ настоящее время идея погасительнаго фонда оставлена

вездѣ. Теперь срочные займы выходятъ изъ употребленія, и всѣ стремленія правительствъ направлены на пониженіе процентовъ.

ПОГАШЕНІЕ ВЪ РОССІИ.

Въ Россіи, за отсутствіемъ какого-либо погасительнаго фонда, рентные займы погашаются изъ бюджетныхъ остатковъ; погашеніе дѣлается посредствомъ тиража [x] или скупки бумагъ на биржѣ по курсовой цѣнѣ.

Слѣдующія статистическія данныя обнаруживаютъ тенденцію къ уменьшенію срочныхъ долговъ въ Россіи.

Къ концу 1887 года срочные долги составляли	71.65 %
Къ концу 1897 года.	57,76 %
Сумма безсрочныхъ увеличивалась; въ 1887 г. ихъ было.	16,18 %
а къ 1897 г.	33,02 %

(Каткаровъ . Денежное обращеніе въ Россіи. 1898 г. стр. 106).

БАНКНОТЫ ИЛИ БАНКОВЫЕ БИЛЕТЫ-СУРРОГАТЪ ДЕНЕГЪ

При металлическомъ обращеніи въ странѣ, весьма

x) на слѣд. стр.).

часто какой-нибудь эмиссіонный институтъ привилегированный частный или правительственный банкъ - выпускаетъ на ряду съ металлической единицей и денежные суррогаты - банкноты. Банкноты или банковые билеты предоставляютъ изъ себя такія безпроцентныя обязательства (банка) съ непремѣннымъ размѣномъ, по предъявленію, на звонкую полноцѣнную монету, которая ихъ обращается на ряду съ этой монетой. Характернымъ для банкнотъ является исполненіе ими функціи денегъ, какъ орудія обращенія, и кромѣ того - ихъ обязательный размѣнъ на монету. Какъ объяснить, что простой билетъ обращается на ряду съ монетой? Золото есть само цѣнность, заключающая въ себѣ рабочій трудъ; почему же знакъ, не обладающій такой цѣнностью имѣетъ такое же точно значеніе. Въ послѣднемъ случаѣ все покоится на довѣріи къ эмиссіонному институту: владѣлецъ банкнотъ увѣренъ, что когда ему потребуется золото при платежахъ, онъ готчасъ же обмѣняетъ (въ этомъ же институтѣ) свой знакъ на монету, въ такомъ именно количествѣ какое написано на билетѣ

Мѣриломъ цѣнности при выпускѣ банкомъ билетовъ, т.е. банкнотъ, остается все-таки металлъ- золото или серебро, та валюта, которая принята въ странѣ; банкноты исполняютъ

х) По выходѣ бумаги въ тиражъ, (тиражъ "погашенія") держателю выдается ея номинальная стоимость.

только функцію платежнаго средства, орудія накопленія, но не являются мѣриломъ цѣнности

Въ Англіи, напримѣръ, Англійскій Банкъ выпускаетъ такія банкноты.

Но эмисіонный институтъ при выпускѣ билетовъ долженъ обладать значительнымъ запасомъ золота, чтобы обезпечить размѣнъ банкнотъ. Пока размѣнъ не затрудняется, то и лица, владѣющія билетами, и институтъ, выпускающій ихъ, выигрываютъ.

Положимъ, кому-либо нужно уплатить или получить по крупной сдѣлкѣ 100,000 рублей; для это необходимо имѣть нѣсколько фунтовъ золота, а серебра, такъ цѣлыя мѣшки; между тѣмъ какъ можно совершить эти же операціи обладая небольшимъ количествомъ банкнотъ; кромѣ того банкноту легко скрыть, не нуждаясь въ мѣшкахъ, не подвергаясь опасности быть ограбленнымъ...

Банкноты увеличиваютъ собой орудія обращенія, а въ то же время и количество мѣновыхъ сдѣлокъ. И въ моменты подъема экономической жизни, когда рынокъ усиленно предъявляетъ спросъ на орудія обращенія - сдѣлки совершаются быстрѣе и въ большемъ количествѣ, такіе бумажные знаки, представляя собой наиболѣе удобное средство для расплаты, цѣнятся иногда дороже самой монеты т.е. ходятъ съ лажемъ такъ, напримѣръ, было при Дж. Ло во Франціи: пока банкъ размѣнивалъ свои билеты, то ихъ предпочитали золоту, и они ходили даже дороже золота.

Такимъ образомъ банкноты необходимы для гражданскаго оборота, посмотримъ, получаетъ ли эмиссіонный банкъ выгоду отъ выпуска банкнотъ.

БАНКНОТЫ — ОРУДІЕ КРЕДИТА ЭМ. ИНСТИТУТА.

Существеннымъ элементомъ, какъ указывалось, въ понятіе банкнотъ входитъ ихъ размѣнность по предъявленію, и казалось бы, слѣдовательно, что эмиссіонный институтъ, выпустившій извѣстное количество банкнотъ, долженъ былъ хранить у себя соотвѣтствующее количество золота или серебра (въ зависимости отъ той валюты, которая имѣетъ мѣсто въ странѣ) для размѣна банкнотъ на случай предъявленія ихъ. Но это далеко не такъ; эмиссіонный институтъ можетъ выпустить банкнотъ значительно больше, чѣмъ у него находится въ запасѣ того металла, который въ данное время составляетъ валюту страны, такъ какъ оборотъ постоянно требуетъ извѣстную часть билетовъ, которая никогда не можетъ быть предъявлена въ банкъ для размѣна, вслѣдствіе того, что она всегда занята работой. Для банка и важна эта связанная часть; онъ разсчитываетъ приблизительно такъ: разъ къ нему никогда не явится извѣстная часть банкнотъ, то онъ можетъ имѣть и золото соотвѣтственно меньше на сумму этой занятой части. Такимъ образомъ, банкноты составляютъ для банка бле-

кентъ кредита, благодаря имъ онъ пользуется безпроцентно нѣкоторой суммой золота.

Конечно, если бы всѣ эти билеты были предъявлены къ размѣну, то банкъ потерпѣлъ бы крахъ. Въ зависимости отъ темпа экономической жизни, отъ требованій обмѣна связанная часть то увеличивается, то уменьшается; подъемъ экономической жизни увеличиваетъ эту часть, застой наоборотъ сокращаетъ ее.

Помимо своего значенія, какъ формы государственнаго кредита, банкноты оказываютъ въ высшей степени полезную услугу въ дѣлѣ сбереженія металла.

При своемъ обращеніи золото постоянно стирается и истрачивается. Такъ, въ Англіи на монетномъ дворѣ имѣются очень чувствительные вѣсы, отмѣчающіе уменьшеніе вѣса въ монетѣ отъ одного держанія ея; если только что отчеканенную монету положить на эти вѣсы, затѣмъ взять ее и послѣ вторично взвѣсить, то уже будетъ замѣтна нѣкоторая разница въ вѣсѣ монеты сравнительно съ ея первоначальною тяжестью.

При золотомъ обращеніи, такимъ образомъ, страна теряла бы всегда массу цѣнности отъ стиранія металла. Рискъ стиранія золота ложится на государство, такъ какъ банки теперь не выпускаютъ въ обращеніе истертую монету безъ переплавки, а при переплавкѣ потерянная огромная цѣнность ничѣмъ не возмѣщается, и государство остается въ убыткѣ; поэтому выгодно употреблять ничего нестоющія бумаж-

ки, только необходимо, чтобы онѣ размѣнивались, потому что всѣ сдѣлки совершаются на золото или серебро, на тотъ металлъ, который является денежной единицей въ данной странѣ.

Пока у банка достаточно золота, и билеты свободно размѣниваются имъ, то не можетъ быть чрезмѣрнаго выпуска банкнотъ. Если, предположимъ, извѣстное эмиссіонное учрежденіе выпускаетъ банкноты болѣе, чѣмъ нужно въ данный моментъ на рынкѣ, то эта незанятая часть снова возвратится въ банкъ, держатели потребуютъ въ обмѣнъ золото (или серебро), и лишнее количество банкнотъ останется въ портфели банка, а часть золота вступитъ въ каналы обращенія. Но можетъ случиться, что при огромномъ выпускѣ банкнотъ и при обратномъ ихъ наплывѣ въ банкъ, послѣдній не обладая достаточнымъ запасомъ металла ,не будетъ въ состояніи удовлетворить держателей этихъ банкнотъ въ требованіи съ ихъ стороны размѣна.

ОТЛИЧІЕ БАНКНОТЪОТЪ БУМАЖНЫХЪ ДЕНЕГЪ.

Въ этомъ случаѣ, т.е. когда у банка нѣтъ возможности произвести размѣнъ, банкноты превращаются въ такъ называемыя **бумажныя деньги**. Иногда государственное казначейство, нуждаясь въ средствахъ, производитъ

усиленный выпускъ билетовъ, но разменять ихъ, какъ послѣ оказывается, уже не можетъ. Тогда государству остается объявить, что размѣнъ прекращается и тѣмъ, какъ бы признать, что довѣрія, возлагавшагося на него при выпускѣ билетовъ оно оправдать не можетъ; послѣдствіемъ этого признанія является обезцѣненіе билетовъ, превращеніе ихъ въ простую бумагу, и всѣ частныя лица могутъ отказаться принимать неразмѣнные билеты. Въ такихъ случаяхъ государство, опираясь на свою власть, прибѣгаетъ обыкновенно къ принудительному курсу, т.е. издается постановленіе, что никто не имѣетъ права отказываться отъ принятія билетовъ въ уплату наравнѣ съ золотомъ и съ этого момента въ странѣ водворяется бумажное обращеніе со всѣми пагубными для экономической жизни послѣдствіями. Банкноты являются суррогатами денегъ, лишь представителями валюты данной страны и обязательно размѣниваются на металлъ по предъявленію; бумажныя же деньги не размѣнны и являются уже не суррогатомъ денегъ, а настоящими деньгами; цѣнность банкнотъ зависитъ отъ цѣнности того металла, который они представляютъ. При бумажныхъ же деньгахъ всякая связь съ металломъ порывается; бумажныя деньги сами представляютъ цѣнность, которая при водвореніи бумажно - денежнаго хозяйства подвергается сильнымъ колебаніямъ. Банкноты имѣютъ опредѣленную цѣнность, бумажки же съ

принудительнымъ курсомъ, очень неопредѣленной цѣнности: сего-
дня бумагъ много, и курсъ ихъ одинъ, а завтра будетъ еще боль-
ше, цѣна ихъ понизится, курсъ упадетъ, такъ какъ нѣтъ никако-
го базиса для его постоянства. Всякая устойчивость граждан-
скаго оборота съ выпускомъ бумажныхъ денегъ теряется.
Бумажныя деньги въ противоположность банкнотамъ сами пред-
ставляютъ мѣрило цѣнности, но мѣрило крайне непостоянное.
Развѣ возможенъ какой-либо оборотъ при постоянно измѣня-
ющейся мѣрѣ вѣса, мѣрѣ длины напр. аршинѣ. А бумажныя день-
ги можно сравнить съ такимъ именно аршиномъ.

СПОСОБЪ ПОКРЫТІЯ БАНКНОТЪ.

Банкноты должны быть обезпечены металломъ, напр. золо-
томъ, при золотой валютѣ.

Въ Англіи при Робертѣ Пилѣ актомъ 1844 г. установлено,
что акціонерный банкъ имѣетъ право выпустить банкноты на
извѣстную сумму (14 мил. ф. стерл.), не обезпечивая ихъ
золотомъ. Основаніемъ для выпуска необезпеченной суммы
во-первыхъ, служитъ постоянное требованіе банковыхъ би-
летовъ на опредѣленную сумму торговлей и промышленностью.
Другая причина существованія непокрытой металломъ части
банкнотъ заключается въ томъ, что государство само при-
нимаетъ эти знаки въ уплату податей, это то, что называ-
ется податное обезпеченіе - между плательщиками и государ-
ственными учрежденіями происходитъ постоянный взаимный об-

мѣнъ обязательствъ.

Въ настоящее время Англійскій банкъ (вслѣдствіе прекращенія эмиссіонной операціи другихъ банковъ) можетъ выпустить безъ покрытія 16 милліон. ф. стерл.[x] Дальнѣйшіе выпуски обязательно должны быть покрыты.

Въ Германіи контингентъ непокрытыхъ банкнотъ назначается въ 385 мил. мар. (для Имперскаго и другихъ банковъ). Банкъ здѣсь ничѣмъ не рискуетъ, онъ знаетъ, что ни кому не будетъ предъявлена эта часть; остальныя 615 мил. выпускаются подъ наличное обезпеченіе. Въ Германіи нѣсколько эмиссіонныхъ банковъ, и они дѣлятъ между собой право выпускать банкноты необезпеченныя золотомъ.

Выпускъ бумажекъ — очень легкое и соблазнительное средство для полученія денегъ государственнымъ казначействомъ, особенно, если оно въ связи съ государственнымъ банкомъ; но это средство обоюдоострое и для экономической жизни очень невыгодное. Вскорѣ за выпускомъ наступаетъ такое колебаніе валюты, что государство вынуждено вмѣшиваться въ поддержаніе устойчивости курса бумажныхъ денегъ, съ какой цѣлью оно то скупаетъ, то снова выпускаетъ ихъ. Въ

---

x) Можетъ возникнуть вопросъ, почему такая незначительная сумма ? У насъ, напр., въ 98 г. золотой запасъ состоялъ изъ 285 мил. руб , а непокрытыхъ билетовъ было выпущено на 265 мил р. Объясняется это широкимъ развитіемъ въ Англіи чекового обращенія и расчетныхъ учрежденій (палатъ.) кот. сокращаютъ потребность въ денежныхъ знакахъ.

поддержкѣ курса большею частью заинтересовано само государство, такъ какъ оно должно выплачивать проценты по заграничнымъ обязательствамъ въ золотѣ. Государству поэтому крайне не выгодно получать доходъ въ падающей валютѣ, а уплачивать проценты въ золотѣ, такъ какъ при падающемъ курсѣ бумажныхъ денегъ, чтобы пріобрѣсти сумму золота, нужную для уплаты процентовъ, требуется израсходовать все большее и большее количество бумажныхъ денегъ; въ этомъ случаѣ, очевидно, что государство заинтересовано въ поднятіи курса, поэтому оно иногда предписываетъ, чтобы извѣстная часть платежей казнѣ совершалась въ золотѣ.

Но у насъ были случаи въ 90-хъ годахъ, когда государство само старалось уронить курсъ въ интересахъ класса землевладѣльцевъ - экспортеровъ хлѣба. Курсъ выпускаемыхъ бумажныхъ денегъ всегда ниже заграницей, чѣмъ въ странѣ; и экспортеры, вывозящіе хлѣбъ заграницу, очень заинтересованы въ паденіи курса, потому что въ своей странѣ экспортеръ получитъ бумажекъ на сумму большую, вслѣдствіе ихъ низкаго курса, чѣмъ привезенное имъ золото вырученное за вывезенный хлѣбъ.

Паденіе курса является, такимъ образомъ преміей для экспортеровъ. Государству въ интересахъ той или иной группы, или въ своихъ собственныхъ интересахъ приходится спекулировать на курсѣ и издерживать на его паденіе или поднятіе десятки и даже сотни милліоновъ. У насъ за время существованія бумажныхъ денегъ грѣшились на этотъ

предметъ крупныя суммы денегъ.

Остановимся на главнѣйшихъ послѣдствіяхъ колеблющейся валюты.

ВЛІЯНІЕ БУМ. ДЕН. ОБРАЩ. НА ХОЗЯЙСТВО СТРАНЫ. КОЛЕБАНІЕ ВЕКСЕЛЬНАГО КУРСА.

При бумажныхъ деньгахъ, не имѣющихъ прочной цѣнности, значительныя измѣненія происходятъ съ вексельнымъ курсомъ; неустойчивость вексельнаго курса въ свою очередь подвергаетъ колебаніямъ ввозъ и вывозъ товаровъ, заставляя внутренній товарный рынокъ то сжиматься, то расширяться.

Вексельнымъ курсомъ, какъ извѣстно, называется мѣновая цѣнность иностранныхъ коммерческихъ векселей, обращающихся въ данной странѣ и служащихъ орудіемъ международнаго обмѣна вмѣсто денегъ. Въ странахъ съ металлическимъ обращеніемъ эта цѣнность колеблется въ очень узкихъ рамкахъ, рѣдко превышая такъ называемыя золотыя точки, т.е. расходы по пересылкѣ металла въ натурѣ изъ одной страны въ другую, что составляетъ 1 - 2 %. Если подъ вліяніемъ сильнаго спроса заграничные векселя пріобрѣтаютъ лажъ, - цѣна ихъ начинаетъ нѣсколько подниматься сравнительно съ эквивалентомъ металла и превышать золотыя точки, - то становится выгоднѣе пересылать по платежамъ заграницу монету ; и какъ только начнется такая

пересылка, то цѣна векселей упадетъ; такимъ образомъ, вексельный оборотъ въ странахъ съ устойчивой денежной единицей самъ возстановляетъ равновѣсіе вексельнаго курса.

Бумажная валюта вноситъ осложненіе въ этотъ вопросъ. При золотомъ обращеніи у должника существуетъ выборъ - произвести ли расплату съ своимъ заграничнымъ кредиторомъ металломъ или съ помощью переводнаго векселя; при бумажно - денежномъ хозяйствѣ этого выбора большею частью нѣтъ: дебиторъ обыкновенно можетъ расчитаться съ своимъ иностраннымъ контрагентомъ только векселями, потому что металла въ его распоряженіи не имѣется, и если вексель пишется въ бумажныхъ деньгахъ, стоящихъ почти всегда ниже pari, то, слѣдовательно, всѣ факты, вліяющіе на обезцѣненіе денегъ, имѣютъ значеніе и для вексельнаго курса: деньги падаютъ въ цѣнѣ, ихъ лажъ на золото увеличивается, и вексельный курсъ поднимается, т.е. за иностранный векселъ при одномъ и томъ же золотомъ эквиваленгѣ бумажекъ требуется больше; и обратно, при уменьшеніи лажа, курсъ понижается, по долговому обязательству нужно уплатить бумажныхъ денегъ меньше. Итакъ, государство съ бумажной денежной единицей находится въ болѣе худшихъ условіяхъ относительно вексельнаго курса. Если въ странахъ съ золотой валютой этотъ курсъ измѣняется вслѣдствіе колебанія международныхъ платежей, спроса и предложенія долговыхъ обязательствъ, то въ странахъ съ разстроенной валютой сюда присоединяется

еще пертурбаціонный элементъ въ видѣ обезцѣненія денегъ, угнетающе дѣйствующій на курсъ.

НЕУСТОЙЧИВОСТЬ ТОРГОВЛИ И ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Въ результатѣ такого колебанія вексельнаго курса получается неустойчивость отпускной и привозной торговли, что не можетъ не затрогивать интересы разныхъ общественныхъ группъ. Повышеніе курса создаетъ премію на ввозъ иностранныхъ товаровъ - импортеръ получаетъ разницу въ свою пользу отъ увеличенія стоимости бумажныхъ денегъ вслѣдствіе того, что повышеніе курса заграницей слабѣе, чѣмъ на родинѣ бумажекъ, - и ввозъ въ такіе моменты растетъ; пониженіе курса, обратно, сокращаетъ ввозъ и поощряетъ вывозъ. Паденіе курса очень выгодно для экспортеровъ благодаря тому, что вырученное заграницей золото даетъ при обмѣнѣ на бумажки большее количество этихъ бумажекъ: предположимъ, экспортеръ скупалъ у себя дома товаръ при одномъ - курсѣ, напр. 1 р. зол. равенъ 1 р. 34 кредитными, а затѣмъ курсъ падаетъ, примѣрно, до 1 р. 64 к. кредитными,-и экспортеръ получаетъ барышъ только отъ одного перевода золота на кредитную валюту. Поэтому реформа, имѣющая цѣлью устранить колеблющуюся денежную единицу, всегда и вездѣ вызы-

ваетъ протесты заинтересованныхъ группъ. Въ Западной Европѣ эти протесты находятъ себѣ свободное выраженіе, и тамъ землевладѣльческій классъ ведетъ сильную агитацію въ пользу биметаллизма. x)

У насъ денежная реформа также вызвала нападки. Въ періодъ реформы появилось нѣсколько брошюръ, написанныхъ представителями землевладѣльческаго класса; въ этихъ брошюрахъ проводилась мысль, что золотая валюта поведетъ къ всеобщему разоренію Россіи, къ ея упадку и поэтому нужно оставить безъ измѣненія прежнюю кредитную валюту.

Постоянное колебаніе рынка, когда экспортъ и импортъ находятся въ неуравновѣшенномъ состояніи, очень вредно отзывается на торговлѣ и промышленности, которыя при такихъ условіяхъ проникаются спекулятивнымъ характеромъ. При неустойчивости ввоза и вывоза нельзя дѣлать правильнаго расчета при сдѣлкахъ, потому что тѣ товары, на которыхъ предприниматель думаетъ получить прибыль, вдругъ падаютъ въ цѣнѣ вслѣдствіе большаго наплыва ихъ изъ заграницы и даютъ убытокъ. Вслѣдствіе неопредѣленности расчетовъ торгово- промышленная жизнь лишается своей солидности, разстроенной валютой въ нее вносится элементъ случайности, спекуляціи.

---

x) Цѣнность серебра также колеблется, но только не такъ рѣзко, какъ цѣнность бумажныхъ денегъ, и это колебаніе тоже выгодно для экспортеровъ.

При колеблющемся рублѣ теряетъ свою устойчивость самая таможенная защита. Съ паденіемъ курса денегъ воздвигается для предметовъ ввоза китайская стѣна, съ повышеніемъ эта стѣна исчезаетъ за-ввозимые товары приходится уплачивать кредитныхъ рублей то больше, то меньше; повышеніе денегъ удешевляетъ стоимость въ бумажкахъ таможенной ставки при одномъ и томъ же золотомъ уровнѣ цѣнъ.

ИЗОЛИРОВАННОСТЬ ДЕНЕЖНАГО РЫНКА.

Разстроенное бумажно-денежное хозяйство создаетъ изолированность денежнаго рынка. Золото постоянно переходитъ туда, гдѣ на него существуетъ спросъ, гдѣ ссудный % выше и гдѣ въ тоже время безопаснѣе, а въ размѣнъ на бумажныя деньги оно идетъ неохотно. Какъ только въ странѣ вводится принудительный курсъ, такъ притокъ металла туда прекращается, и въ немъ начинаетъ ощущаться недостатокъ. Недостатокъ въ металлѣ постепенно усиливается еще тѣмъ, что " дурная" валюта вытѣсняетъ "хорошія "деньги , - драгоцѣнный металлъ для страны становится слишкомъ дорогимъ, цѣнность его искусственно приравнивается къ цѣнности кредитныхъ билетовъ и населеніе перестаетъ имъ пользоваться. Это обстоятельство побуждаетъ золото уходить изъ страны туда, гдѣ за не-

го дают полную цену. Такое вытеснение хороших денег дурными носит название закона Грешема. Никакія правительственныя запрещенія не могут, конечно, остановить этот процесс - монета, как голуби, которых наивный крестьянин хотел удержать построив забор вокруг своей земли, но птицы перелетели через забор х). В странах с бумажным обращением учетный процент часто даже стоит выше, чем в странах с металлической валютой и все - таки иностранные капиталы туда не идут, так как владелец капитала не знает, что он получит через год - два, вместо своего принесеннаго в страну золотого рубля, и быть может, паденіе курса поглотит не только его прибыль от помещенія капитала, но даже и часть самого капитала. Такая перспектива парализует приливъ иностранных капиталов в страны с разстроенной денежной единицей; а если принять во вниманіе то значеніе для промышленнаго развитія страны, которое оказывают иностранные капитали, внося новые технические пріемы и тем улучшая производство, развивая предпріимчивость, увеличивая спор на трудъ и понижая цены на товары - то становится ясно, какой тормазъ в этом отношеніи представляет собой разстроенная валюта, препятствующая приходу иностранных капиталов.

Усиленный приливъ иностранных капиталов в Россію тесно связан с реформой денежнаго обращенія 1895 г.

Прежде до возстановленія устойчивой валюты къ намъ шли только капиталы, привыкшіе къ риску; теперь же каждый, вносящій къ намъ капиталъ, увѣренъ, что золотой рубль такъ и останется золотымъ рублемъ по переходѣ русской границы, а не превратится въ 70 - 80 к., какъ было ранѣе. Безъ сомнѣнія, иностранные капиталы затрогиваютъ крупные интересы различныхъ общественныхъ группъ. Такъ, у насъ въ 1898 г. московское купечество ходатайствовало о томъ, чтобы правительство закрыло доступъ иностраннымъ капиталамъ въ Россію; ходатайство мотивировалось тѣмъ, что Россія расхищается иностранцами и интересы общаго блага требуютъ положить конецъ этому расхищенію. Этотъ фактъ, что золотое обращеніе, устойчивая валюта открыло къ намъ широко двери иностраннымъ капиталамъ и является одной изъ причинъ недовольства возстановленіемъ валюты со стороны нѣкоторыхъ группъ нашего промышленнаго населенія. Трудно провести разграниченіе, интересы какихъ именно группъ здѣсь замѣшаны, можно только сдѣлать общее указаніе - интересы тѣхъ группъ, для которыхъ эти капиталы являются сильными конкурентами.

ДОРОГОВИЗНА КОММЕРЧЕСКАГО КРЕДИТА.

Недостатокъ прилива капиталовъ извнѣ въ странахъ съ бумажной валютой отражается на удорожаніи коммерче-

скаго кредита. Учетный процентъ за ссудный капиталъ тамъ нерѣдко стоитъ гораздо выше, чѣмъ въ странахъ съ золотымъ обращеніемъ вслѣдствіе того, что бумажная валюта какъ бы отрѣзываетъ страну отъ окружающаго денежнаго металлическаго рынка, съ введеніемъ же золотого обращенія, капиталы идутъ изъ заграницы безъ боязни и учетный процентъ понижается. До возстановленія бумажно-денежнаго обращенія въ Италіи, напр. многіе французскіе и англійскіе капиталисты помѣщали свои деньги въ итальянскихъ векселяхъ, но съ введеніемъ принудительнаго курса, они стали бояться за свои капиталы, вслѣдствіе чего вытребовали ихъ обратно, и учетный процентъ въ странѣ поднялся.[x)]

Въ переживаемый нами моментъ денежнаго кризиса (конецъ 1899 г.), когда учетный процентъ вездѣ въ Западной Европѣ сильно повысился, у насъ все - таки учетная норма стоитъ не выше той, которая существовала и ранѣе, до этого момента, какъ это видно изъ слѣдующихъ данныхъ:

	Векселя срокомъ до 3- мѣс.	до 6 мѣс.
Среднее за 1860 - 1892 г.г.		6,05 %
1893 г.	4, 54	5,04
1894 г.	4,25	4,75
1895 г.	4,82	5,32
1896 г.	4,05	5,05
1897 г.	4,66	5,66

x) Груневальдъ Принудительный курсъ и возстановленіе золото-

1898 г	4,77	5,77
1899 г	5,01	6,01

Слѣдовательно, установленная введеніемъ золотой валюты связь нашего дисконтнаго рынка съ западно-европейскимъ не повела къ повышенію у насъ дисконта въ такой степени, какъ въ Западной Европѣ, что хотятъ иногда доказать враги реформы. (Самое повышеніе учетнаго процента съ 4 /2 до 6 %, у насъ менѣе рѣзко чѣмъ въ Англіи (съ 3-до 6 %) и въ Германіи (съ 4 % до 6 %). Наоборотъ, золотое обращеніе должно будетъ скорѣе привести къ пониженію % по мѣрѣ того, какъ все болѣе и болѣе будетъ крѣпнуть довѣріе къ Россіи, и иностранные капиталы, не боясь риску, будутъ итти къ намъ на зовъ повышающагося дисконтнаго процента, какъ только по условіямъ нашей промышленности будетъ ощущаться потребность въ усиленіи денежныхъ средствъ. Повышеніе дисконтнаго процента въ такомъ случаѣ служитъ только показателемъ того, что экономическая жизнь даннаго момента предъявляетъ большія требованія на денежные знаки, и при существованіи золотого обращенія иностранные капиталы не преминутъ предложить свои услуги странѣ, нуждающейся въ нихъ; такъ что повышеніе дисконтнаго %-а, усиливъ приливъ иностранныхъ капиталовъ, поведетъ тѣмъ самымъ къ пониженію учетнаго %.

При золотомъ обращеніи самое передвиженіе капиталовъ изъ одной страны въ другую совершается автоматически. Въ тотъ моментъ, когда гдѣ-либо учетный % повышается и тамъ ощущается, слѣдовательно, недостатокъ въ деньгахъ-онѣ дорожаютъ, цѣны на товары собственнаго производства понижаются; послѣдствіемъ является сокращеніе ввоза заграничныхъ товаровъ и увеличеніе собственнаго вывоза; за вывозимые же товары платятъ золотомъ и въ результатѣ начинается приливъ золота

въ страну. Наоборотъ, когда ссудный % понижается-симптомъ того, что денегъ въ странѣ много, то цѣны туземныхъ товаровъ повышаются, закупки за границей увеличиваются, вслѣдствіе чего и золото начнетъ отливать изъ страны, перемѣщаться туда, гдѣ ссудный % выше. Такимъ образомъ, при металлическомъ обращеніи происходитъ постоянный приливъ и отливъ денежныхъ знаковъ, смотря по требованію рынка.

При бумажно - денежной единицѣ капиталы могутъ пойти скорѣе еще на краткосрочныя помѣщенія, чѣмъ на долгосрочныя; потому что въ первомъ случаѣ легко можно предвидѣть колебанія курса бумажныхъ денегъ и своевременно извлечь капиталъ; при долгосрочныхъ же помѣщеніяхъ - большой рискъ и капиталы идутъ не охотно, съ большимъ трудомъ.

Поэтому введеніе золотой валюты замѣтно отразилось на русской торговлѣ и промышленности; послѣдняя подъ вліяніемъ прилива иностранныхъ капиталовъ начала быстро развиваться. При бумажной валютѣ всякое торговое предпріятіе до извѣстной степени является спекуляціей на курсъ; торговля и промышленность вслѣдствіе колебанія валюты и таможенной защиты проникаются спекулятивнымъ характеромъ: к у р с ъ колеблется въ ту или другую сторону, и отъ этого зависитъ успѣхъ или неуспѣхъ предпринятаго дѣла. Такъ, напримѣръ, происходило у насъ при бумажномъ обращеніи : промышленныя предпріятія, расчитанныя на опредѣленный курсъ, при пониженіи его, терпѣли большіе убытки и обратно, при повышеніи получали барыш-

и.

Итакъ, золотая реформа вноситъ устойчивость въ гражданскій оборотъ и вводитъ въ страну иностранные капиталы —

ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ ОБЩЕСТВЕННЫХЪ ГРУППЪ ВЪ ЗОЛОТОМЪ ОБРАЩЕНІИ.

Бумажная валюта крайне невыгодно отзывается на рабочемъ классѣ вслѣдствіе того, что при пониженіи курса бумажныхъ денегъ цѣны на товары повышаются, заработная же плата остается неподвижной или во всякомъ случаѣ ростъ ея отстаетъ отъ роста цѣнъ. Всѣ товары, говорилось въ коммиссіи 88 года для подготовленія къ реформѣ,[x] составляющіе предметы вывозной и ввозной торговли, весьма быстро слѣдуютъ за колебаніями курса. Только рабочій трудъ гораздо медленнѣе пользуется поднятіемъ цѣнъ; потребности же жизни растутъ, и положеніе рабочаго дѣлается плачевнымъ. Поэтому рабочій классъ въ странахъ съ представительнымъ правленіемъ стоитъ за золотое обращеніе. Но не только рабочіе въ техническомъ смыслѣ слова терпятъ отъ разстроенной монетной системы, нужно сказать вообще, что лица, живущія опредѣленнымъ жалованьемъ, отъ пониженія курса несутъ боль-

x) Гурьевъ. Реформа ден. обращенія 1896 г.

шія потери. Напримѣръ, у насъ въ судебномъ вѣдомствѣ были назначены и высокіе оклады; когда же кредитный рубль упалъ до 60 коп., и цѣны на товары поднялись, то эти же оклады оказались очень недостаточными, что и вызвало представленіе министра юстиціи въ Государственный Совѣтъ объ увеличеніи ихъ.

Многія группы коммерсантовъ и промышленниковъ, которые ведутъ солидно свои предпріятія, стоятъ за золото. Въ Германіи, Англіи съ цѣлью защиты интересовъ, связанныхъ съ золотымъ обращеніемъ, среди торгово- промышленныхъ сферъ образуются цѣлыя лиги. Въ странахъ, гдѣ промышленныя сферы расчитываютъ на таможенный тарифъ, на скидки желѣзно- дорожныхъ фрахтовъ, привыкли болѣе къ спекулятивному веденію дѣла, тамъ, конечно, и самое отношеніе промышленныхъ сферъ принимаетъ иной характеръ.

Многочисленныя группы выступаютъ противъ золотой валюты. Сюда нужно отнести землевладѣльцевъ-экспортеровъ особенно потому, что имъ приходится конкурировать съ странами, имѣющими серебряную валюту, которая такъ же какъ и кредитная создаетъ премію на вывозъ. Нашей реформой сильно затрогиваются интересы этой категоріи, и государственное казначейство, какъ упоминалось въ прошлой лекціи, иногда старалось даже уронить курсъ кредитнаго рубля, чтобы дать премію экспортерамъ.

За послѣднее время передъ реформой у насъ развилась сильная спекуляція на кредитный рубль со стороны бан-

кирскихъ конторъ. Съ проведеніемъ реформы цѣлая группа спекулянтовъ лишилась очень прибыльнаго объекта спекуляціи и огромныхъ дивидендовъ. Спекуляція производилась въ столь большихъ размѣрахъ, что въ 93 г. былъ изданъ циркуляръ, запрещающій спекулировать на бумажныя деньги подъ угрозой судебнаго преслѣдованія. Вотъ причина нападокъ на золотое обращеніе.

Если для землевладѣльцевъ—экспортеровъ выгодна разстроенная кредитная система, то существуетъ также группа землевладѣльцевъ, и это можно прослѣдить на литературѣ,- [x] которая относится благосклонно къ золотой валютѣ вслѣдствіе того, что она влечетъ за собой иностранные капиталы. Для этой группы иностранные капиталы приносятъ нѣкоторые выгоды, такъ какъ ихъ притокъ увеличиваетъ потребленіе хлѣба и другихъ продуктовъ сельскаго хозяйства, понижаетъ цѣны на земледѣльческія орудія, повышаетъ спросъ на землю подъ фабрики, заводы и даетъ толчокъ къ разработкѣ рудныхъ залежей и пр.

Съ этой стороны реформу денежнаго обращенія можно сопоставить съ аналогичнымъ фактомъ введенія винной монополіи. Масса лицъ, которые занимались продажей спиртныхъ напитковъ, имѣли винные склады, заводы и монополизировали цѣлыя губерніи, конечно, потерпятъ большой имущественный ущербъ отъ введенія правительственной монополіи, и это надо принимать во вниманіе при анализѣ тѣхъ жалобъ и нападокъ, которыя вызываетъ противъ себя винная монополія. Постройка желѣзныхъ дорогъ въ Англіи тоже въ свое время породила сильный протестъ: распространялись слухи, что люди задохнутся отъ дыма локомотивовъ, весь

x) Англо-русскій вѣстникъ торговли, изд. при Моск. Общ. Сельс. хозяйст.

скоге перемретъ и пр.;возникла цѣлая лига, издававшая журналъ специально противъ проведенія желѣзныхъ дорогъ. Казалось бы, что такой фактъ можно считать суевѣріемъ; въ дѣйствительности здѣсь говорили интересы тѣхъ общественныхъ группъ, для которыхъ было важно сохранить прежнія шоссейныя дороги и каналы: содержатели отелей, станцій, трактирщики и т.д. - всѣ эти лица съ проведеніемъ новыхъ путей лишались средствъ существованія; и естественно, что на этой почвѣ возникъ протестъ.

ВЛІЯНІЕ БУМАЖНОЙ ВАЛЮТЫ НА БЮДЖЕТЪ.

Бумажная валюта очень невыгодно отражается на всемъ государственномъ бюджетѣ. Дѣло въ томъ, что странамъ бѣднымъ капиталами приходится заключать займы въ металлической валютѣ и выплачивать ихъ золотомъ, а получать доходы отъ налоговъ, пошлинъ и т.д. кредитными билетами или серебромъ. Чтобы добыть необходимыя средства для уплаты по заграничнымъ займамъ, государства нерѣдко вынуждаются создавать золотыя доходныя статьи; такъ у насъ таможенныя пошлины должны были уплачиваться золотомъ, этимъ способомъ финансовое бремя съ плечъ государственнаго хозяйства переносится на частныя хозяйства, которымъ приходится пріобрѣтать для государственнаго казначейства особыя платежныя средства по колеблющимся цѣнамъ.[x] Кромѣ этого постоянно колеблющаяся денежная единица затрудняетъ бюджетные расчеты: смѣта, составленная при одномъ курсѣ рубля, часто съ паденіемъ курса должна нарушаться; расчитанныя раньше ассигновки должны увеличиваться и предполагаемое равновѣсіе государственной росписи

---

x) Журьевъ

можетъ обратиться въ дефицитъ. Подъ вліяніемъ факта задолженности государства одно за другимъ переходятъ къ золотому обращенію; при этомъ серебряную валюту, тоже колеблющуюся какъ и бумажная только въ менѣе рѣзкихъ формахъ, обходятъ. Развивающаяся экономическая жизнь требуетъ устойчивой валюты. Увеличеніе за послѣднее время добычи золота, достигшей огромныхъ размѣровъ, способствуетъ этому переходу къ золотому обращенію. Помимо Россіи недавно также перешла къ золотой единицѣ Японія. Въ настоящее время возстановляется золотое обращеніе въ Австріи, Индіи; въ Индіи ежегодно изъемлется изъ обращенія около 5 милліоновъ фунт. стерл. золота и идетъ въ запасный фондъ.

Этимъ огромнымъ запросомъ золота на возстановленіе валюты въ разныхъ странахъ объясняется тотъ денежный кризисъ на міровомъ рынкѣ въ послѣднее время, который такъ много заставляетъ говорить о себѣ.

Общая во всемъ мірѣ добыча золота въ 1898 г. равнялась 435.000 килогр. стоимостью свыше 1,200 милліоновъ марокъ или втрое больше, чѣмъ въ 83 году. Все добытое золото за послѣднее десятилѣтіе оцѣнивается въ 8,2 милліарда марокъ, противъ 4,5 милліардовъ за предыдущее десятилѣтіе; но одна Россія за это время потребовала золота на сумму свыше $1\frac{1}{2}$ милліарда рублей. Для цѣлей промышленности расходовалось приблизительно по 250 мил. марокъ въ годъ за послѣднее десятилѣтіе, такъ что для монетныхъ цѣлей осталось 5,7 милліарда, а такъ какъ наличный запасъ золота всего міра составлялъ къ началу 1890 около 15 милліард. мар., то, слѣдовательно, теперь онъ возросъ до $20\frac{1}{2}$ мил., или приблизительно на 40 %. И несмотря на такой запасъ,

рынокъ чувствуетъ недостатокъ въ золотѣ, вслѣдствіе огромнаго поглощенія его денежными реформами упомянутыхъ странъ.

ИСТОРІЯ БУМАЖНЫХЪ ДЕНЕГЪ ВЪ РОССІИ

Коснемся въ самыхъ общихъ чертахъ исторіи бумажныхъ денегъ въ Россіи.

Мысль о выпускѣ бумажныхъ денегъ возникла еще при императрицѣ Елисаветѣ; но впервые эта мысль получила осуществленіе при Екатеринѣ II. Екатерина II приказала открыть два "ассигнаціонныхъ" банка въ Петербургѣ и Москвѣ для выпуска "ассигнацій" съ той цѣлью, чтобы "облегчить хожденіе мѣдныхъ денегъ". Первое время выпуски производились очень умѣренно, ассигнаціи размѣнивались и ходили вслѣдствіе большого спроса даже съ премией - на $^1/_4$-$^1/_2$ % выше мѣди, т.е. въ размѣрѣ стоимости ея перевозки. Ассигнаціи имѣли тогда характеръ мѣдныхъ банкнотъ.

Но успѣхъ первыхъ выпусковъ очень соблазнилъ правительство, и такъ какъ эмиссіонная операція находилась внѣ контроля, всецѣло въ рукахъ казны, то государство стало выпускать ассигнаціи не только въ качествѣ орудій обращенія, какъ первоначально предполагалось, но и для удовлетворенія своихъ текущихъ потребностей, т.е. усвоило на нихъ взглядъ какъ на легкое и удобное средство для покрытія дефицитовъ[x]. Стали усиленно печатать ассигнаціи, въ результатѣ чего сначала исчезъ лажъ, затѣмъ параллельно съ дальнѣйшими выпусками ассигнаціи начали падать въ цѣнѣ, - наконецъ размѣнъ былъ прекращенъ въ 1777 г. и цѣна ассигнаціи упала до 97 к. Но на этомъ скользкомъ пу-

x) Судейкинъ. Гос. Банкъ 1891 г.

ти правительство уже не могло остановиться: легкость полученія денегъ была заманчива и печатный станокъ работалъ день и ночь... Пробовали вводить предѣльность выпусковъ, но это не привело ни къ какимъ положительнымъ результатамъ; въ 1795 г. было выпущено на 150 мил., а въ 1800 г. 213 мил р. Отечественная война еще увеличила количество ассигнацій и къ 1817 г. ихъ было въ обращеніи на 836 мил. р., акурсъ ихъ упалъ до 25-6 металл. коп

Въ 1810 г. департаментъ экономіи Государственнаго Совѣта рѣшилъ пріостановить выпускъ ассигнацій, поднять ихъ курсъ, постепенно выплатить металлъ и снова такимъ образомъ возстановить металлическое обращеніе въ странѣ. Для этой цѣли предполагалось продать часть государственныхъ имуществъ. Уже былъ изданъ манифестъ, чтобы не выпускать вновь ассигнацій; но подоспѣвшая война заставила выпустить сначала 45 мил., а затѣмъ еще 250 мил., кромѣ того была сильно развита подлѣлка ассигнацій, и самъ Наполеонъ наводнялъ нашу страну фальшивыми бумажками въ большомъ количествѣ.

Въ 1817 - 18 въ министерство Гурьева вновь было приступлено къ сокращенію количества ассигнацій для чего были заключены два займа въ ассигнаціяхъ и на металлическіе рубли, а въ 1820 - 22 гг. еще два металлическихъ займа; часть денегъ этихъ займовъ пошла на уничтоженіе ассигнацій; но и послѣ этого въ обращеніи ихъ оставалось всетаки до 595 милліоновъ Въ 1839 году съ цѣлью возстановленія металлической валюты была произведена девальваціа по курсу 3 р. 50 ас. за 1 серебряный рубль съ обмѣномъ ассигнацій на кредитные билеты, размѣнные на звонкую монету - такимъ образомъ монетной единицей объявленъ серебряный рубль. Въ 1840 г. была открыта

депозитная касса для пріема золотой и серебряной монеты и депозитные билеты, выдаваемые вмѣсто металла банкомъ, должны были пріучить населеніе къ кредитнымъ знакамъ, ходившимъ какъ золото и серебро (Ходскій) и въ тоже время способствовать накопленію металла въ банкѣ. Въ 43 году и произошелъ обмѣнъ ассигнацій на кредитные билеты - за 596 мил.р. ассигнаціями было выдано 170 мил. руб. кредитными или серебромъ.

Для обезпеченія размѣна вначалѣ былъ образованъ металлическій фондъ въ 70 1/2 мил. и размѣнъ первое время шелъ безпрепятственно; но эмиссіонная операція по прежнему осталась въ рукахъ казны, въ государственномъ же бюджетѣ тогда были постоянные дефициты; кромѣ того Крымская война потребовала средствъ и печатный станокъ опять заработалъ какъ и при Екатеринѣ, и прежнія "ассигнаціи" замѣнились безмѣрными выпусками "кредитныхъ билетовъ".

Въ 55 г. ихъ было выпущено на 509 мил

Въ 57 г. - - - - - - - - - - 735 при размѣнномъ фондѣ въ 141 1/2. Въ 56 г. размѣнъ прекращается; курсъ падаетъ сначала до 91 - 3 коп., а затѣмъ 80- 85. Въ Турецкую войну въ 70-хъгодахъ, правительство еще болѣе воспользовалось интимною связью государственнаго банка съ государственнымъ казначействомъ; появились новыя деньги подъ названіемъ "кредитные билеты временнаго выпуска" на сумму 467,8 мил.р. въ результатѣ курсъ спустился съ 85 к.-до 60; эти выпуски питали Турецкую компанію. Здѣсь не упоминулось о попыткѣ въ 62 г. установить размѣнъ; но эта операція не удалась и продолжалась всего нѣсколько мѣсяцевъ.

Въ 1880 году число кредитныхъ билетовъ въ обращеніи дошло до

,5 мил. руб. при размѣнномъ фондѣ въ 171,5 мил., а временно вы-
енные билеты въ Турецкую войну рѣшено было изъять путемъ по-
ѣнія по 50 мил. р. въ годъ, начиная съ 81г. въ теченіи 8 лѣтъ;
изъято было очень немного съ 1887 г. сумма постояннаго выпус-
кредитныхъ билетовъ возросла до 780 мил. р. металлическій же
ндъ равнялся 211мил. р., а временно выпущенныхъ билетовъ умень-
лось до 266,3 мил. рублей и къ началу реформы кредитныхъ биле-
въ оставалось въ размѣрѣ 1,121 мил. х)

ИСТОРІЯ ДЕНѢЖНОЙ РЕФОРМЫ.

Чтобы измѣнить нашу денежную систему, первоначально былъ про-
ктъ поднять кредитный рубль до паритета, т.е. уравнять цѣнность
редитнаго билета съ цѣнностью золотого .Въ 1877 г. мин. фин.
ейтернъ внесъ въ комитетъ финансовъ представленіе ввести на ря-
у съ дурнымъ обращеніемъ хорошее, т.е. разрѣшить заключеніе сдѣ-
окъ на звонкую монету .Главная цѣль этого проекта состояла въ
омъ, чтобы привлечь иностранные капиталы и поднять промышленность

х) Въ заключеніе интересно отмѣтить своеобразныя теоріи бумаж-
ныхъ денегъ Посошкова и Карамзина. Иноземцы, пишетъ Посошковъ, въ
своихъ иноземскихъ деньгахъ сличаютъ цѣну по положенному въ нихъ
матеріалу, а не по власти королевской: они паче почитаютъ серебро и мѣдь... Мы не инозеицы, не мѣди цѣну исчисляемъ, но имя Царя
своего величаемъ. У насъ толь сильно Его Пресвѣтлаго Величества
слово, ежебъ повелѣлъ на мѣдной золотниковой цатѣ положить рубле
вое начертаніе, тобъ она за рубль въ торгахъ ходить стала во вѣки
вѣковъ неизмѣнно.
А вотъ теорія Карамзина: "еслибъ государь далъ намъ клейменыя

промышленность же дала бы работу бумажнымъ деньгамъ, отчего курсъ ихъ поднялся бы. Въ то же время параллельно съ этимъ предполагалось накопить металлическій фондъ. Но послѣдовавшая Турецкая война разстроила проектируемыя мѣры. Послѣдовали выпуски кредитныхъ билетовъ на военные расходы и о накопленіи металлическаго запаса нечего было и думать. Путь медленнаго доведенія б. рубля до паритета былъ бы слишкомъ продолжителенъ; нужно было ждать долгіе годы, пока разовьется торговля и промышленность, благодаря спросу ко торыхъ на денежные знаки поднимется цѣнность кредитнаго рубля до золотого. Послѣдующее министерство Бунге (1881-87) предполагало слѣдовать той же программѣ: довести бумажный рубль до паритета и постепенно уменьшать количество кредитныхъ рублей въ обращеніи Уменьшеніе бумажныхъ денегъ было предположено восполнить металлическими деньгами для чего Бунге считалъ необходимымъ 1) разрѣшить совершеніе сдѣлокъ на монету съ тѣмъ, чтобы пріемъ по курсу былъ обязателенъ . 2) разрѣшить употребленіе монеты съ лажемъ въ платежныхъ какъ казенныхъ, такъ и частныхъ. Это ввело бы въ обращеніе звонкую монету, пріучило бы населеніе къ ней и создало бы регуляторъ, уменьшающій колебаніе вексельнаго курса. Но государственный совѣтъ соглашаясь въ принципѣ съ министромъ не далъ движенія его проекту, считая важнымъ прежде, чѣмъ разрѣшить сдѣлки на металлъ, изъять изъ обращенія опредѣленное количество кредитныхъ рублей, что не было сдѣлано. Бунге обращалъ особое вниманіе на то, чтобы накопить металлическій фондъ.

щенки и велѣлъ ходить имъ вмѣсто рублей, нашедши способъ предохранять насъ отъ фальшивыхъ монетъ деревянныхъ, то мы взяли бы и

Вышнеградскій, смѣнившій Бунге, отрицательно отнесся къ поднятію цѣнности рубля. По его мнѣнію такое повышеніе курса было бы невыгодно для нашей отпускной торговли - усилится ввозъ и сократится вывозъ; послѣ продолжительнаго періода пониженія цѣнъ всѣхъ предметовъ къ пониженной цѣнности кредитнаго рубля, повышеніе курса послѣдняго произведетъ переимѣненіе богатствъ изъ однѣхъ рукъ въ другія; вообще эта мѣра по мнѣнію Вышнеградскаго и комитета финансовъ не могла бы быть осуществлена безъ глубокаго потрясенія всего экономическаго строя.[x] Поэтому Вышнеградскій избралъ способомъ возстановленія валюты девальвацію. Но привести въ исполненіе своихъ плановъ ему не пришлось.

Такъ обстояло дѣло до вмѣшательства управляющаго министерствомъ финансовъ С.Ю.Витте; (92г) онъ дѣятельно принялся за реформу, держась принципа девальваціи. Съ вступленіемъ Витте предпринимается рядъ мѣръ для упроченія курса рубля, накопленія золотого запаса и обузданія спекуляціи съ русскимъ рублемъ на иностранныхъ биржахъ. Биржевая игра на русскій рубль была особенно сильно развита на Германской биржѣ и тяжело отзывалась на курсѣ. Съ цѣлью парализовать эту зависимость курса отъ иностранной спекуляціи была введена таможенная пошлина на вывозимые заграницу кредитные билеты въ размѣрѣ одной копейки съ каждыхъ переходящихъ русскую границу 100 р. Эта мѣра имѣла не фискальное, а исключительно статистическое значеніе- привести въ извѣстность, какими средствами располагала спеку

лянки".

---

x) Кашкаровъ. Денежное обращеніе въ Россіи 1898 г.

ляція; опредѣленный максимумъ (3000 р.) освобождался отъ пошлины, а за утайку билетовъ взимался крупный штрафъ въ 25 % съ утаенной суммы.

Для борьбы съ спекуляціей внутри страны былъ изданъ циркуляръ, запрещающій банкирскимъ, торговымъ домамъ и другимъ учрежденіямъ коммерческаго кредита принимать хотя бы косвенное участіе въ сильно распространенной тогда игрѣ на курсѣ кредитнаго рубля. Министръ финансовъ призналъ нужнымъ установить также въ законодательномъ порядкѣ мѣры преслѣдованія за сдѣлки по покупкѣ и продажѣ на срокъ золотой валюты, совершаемыя исключительно съ цѣлью полученія разницы между курсомъ валюты, условленнымъ сторонами и дѣйствительнымъ на какой -либо назначенный ими срокъ Въ случаѣ подозрѣнія въ совершеніи такого рода сдѣлокъ министръ могъ требовать свѣдѣній отъ банкирскихъ домовъ,а для контроля -осмотра книгъ и дѣлопроизводства; ему принадлежало право возбуждать судебное преслѣдованіе противъ виновныхъ, удалять директора и членовъ правленія и взыскивать 5-10 % суммы сдѣлки. Кромѣ того былъ усиленъ надзоръ за биржами (Камкаровъ 201 ст.). Циркуляромъ 1 Іюня 1893 года было постановлено, что производство на биржахъ операцій съ фондами, векселями и валютой безъ посредства маклеровъ дозволяется только владѣльцамъ или представителямъ дѣйствующихъ въ Россіи торговыхъ, промышленныхъ или банкирскихъ предпріятій. До этого постановленія право посѣщать биржу принадлежало всякому лицу,уплатившему торговыя пошлины и нерѣдко случалось,что лица, не имѣющія собственныхъ предпріятій, выбирали гильдейскія свидѣтельства только для того, чтобы участвовать въ биржевой игрѣ.

Общій характеръ мѣръ направленъ былъ къ тому, чтобы поставить спекуляцію въ извѣстныя рамки, фиксировать курсъ рубля и найти размѣръ, по которому можно было бы его девальвировать.

Спокойное политическое положеніе, благопріятные бюджетные результаты, накопленіе значительнаго золотого запаса, устойчивость курса помогли совершить девальвацію.

Въ началѣ 95 г. былъ утвержденъ внесенный министромъ финансовъ въ комитетъ финансовъ проектъ о разрѣшеніи сдѣлокъ на золотую монету.

Государственный Совѣтъ, на одобреніе котораго былъ представленъ этотъ проектъ, постановилъ: 1) Всякія дозволенныя закономъ письменныя сдѣлки могутъ быть заключаемы на россійскую золотую монету; 2) По такимъ сдѣлкамъ уплата производится или золотой монетой или кредитными билетами по курсу на золото въ день дѣйствительнаго платежа, а въ случаѣ спора о курсѣ - по послѣднему среднему курсу сдѣлокъ С. Петербургской биржи.

Кромѣ того было разрѣшено принимать въ казну по платежамъ депозитныя квитанціи, выданныя г банкомъ взамѣнъ внесеннаго въ него золота

Далѣе г. банку представлялось право покупать и продавать золотую монету по курсу и выдавать кредиторамъ казны съ ихъ согласія золото. Такимъ образомъ была создана факультативная лучшая система денежнаго обращенія, авъ 97 г. произошло полное упроченіе золот. валюты. Въ декабрѣ 1895 г. курсъ былъ опредѣленъ въ 7 р. 50к. за полуимперіалъ новаго чекана, а въ 96 г. этотъ курсъ былъ закрѣпленъ по 31 декабря 1897 г.

Итакъ было рѣшено девальвировать б. рубль на золото, и этотъ путь девальваціи при долговременномъ и сильномъ паденіи рубля

былъ самый удобный .Но одно время поднимался вопросъ юридическаго свойства:не имѣетъ ли государство права произвести девальвацію кредитнаго рубля не въ золотѣ, а въ серебрѣ. Съ точки зрѣнія формальнаго права размѣнъ могъ быть произведенъ на серебро. У насъ по закону 1810 г.монетной единицей былъ объявленъ серебряный рубль, затѣмъ въ обращеніи было серебро и золото и на кредитныхъ билетахъ писалось,что предъявитель билета имѣетъ право размѣнять его въ банкѣ на золото или серебро. Но возникло недоумѣніе, какъ понимать это право: предъявитель могъ требовать золота или серебра по своему желанію, или же банкъ, кредитное учрежденіе должно опредѣлять выборъ монеты. Для разрѣшенія этого спорнаго вопроса при мин . Финансовъ была образована коммиссія,въ которую вошли и профессора С. Петербургскаго университета. Въ коммиссіи голоса раздѣлились одни настаивали на томъ, что право выбора монеты принадлежитъ государственному банку, другіе, обратно,- предъявителю билетовъ

Съ девальваціей въ золотѣ устранился вопросъ о справедливости размѣна на серебро безъ измѣненій. Раньше серебро по своей цѣнности стояло выше кредитныхъ билетовъ, потомъ серебряный рубль упалъ и кредитный сталъ выше[1]), если бы государство девальвировало на серебро, а съ точки зрѣнія формальнаго права это представлялось возможнымъ, то оно получило бы значительныя выгоды, государство же расплатилось золотомъ и лишилось этихъ выгодъ

---

1) въ 92 г.этотъ металлъ настолько упалъ въ своей цѣнности,что даже были прекращены выпуски серебряныхъ руб.

Размѣнъ на серебро принесъ бы большія выгоды обремененнымъ ипотечной задолженностью землевладѣльцамъ и всѣмъ лицамъ, имѣющимъ долги, такъ какъ кредитный рубль стоялъ выше чѣмъ серебро. Слѣдовательно, лица, наложившія на свои имѣнія ипотеки въ кредитномъ рублѣ, при девальваціи на серебро получили бы право разплатиться этимъ металломъ(платиться этимъ металломъ) значительно упавшимъ въ цѣнѣ, такъ что за 1 кредитный рубль, который въ моментъ займа стоилъ, допустимъ, 80 к. они имѣли бы право расчитаться рублемъ, стоящимъ по своей цѣнности гораздо ниже Но такой способъ размѣна, съ другой стороны, былъ бы очень невыгоденъ для государства, имѣющаго огромный металлическій долгъ. При установленіи серебряной валюты оно получало бы доходы въ серебрѣ, тогда какъ по своимъ заграничнымъ платежамъ должно было бы расчигиваться золотомъ. Слѣдствіе этого у насъ рѣшено было приступить къ девальваціи на золото, т.е. закрѣпить пониженный курсъ рубля какъ онъ установился за послѣдніе годы. Девальваціи въ данномъ случаѣ являлась единственно удобнымъ способомъ возстановленія размѣна.

Въ Мартѣ 97 г. государственный совѣтъ отвергъ проектъ министра финансовъ о регулированіи эмиссіонной операціи государственнаго банка. По мнѣнію государственнаго совѣта сначала нужно было урегулировать отношенія государственнаго банка и министерства финансовъ; сдѣлать банкъ независимымъ учрежденіемъ, чтобы не было возможности выпускать кредитные билети для цѣлей государственнаго казначейства Но вся реформа денежнаго обращенія на перекоръ мнѣнію г. совѣта, прошла Высочайшими Указами.

Указомъ 29 августа 97 г. было объявлено, что первые 600 мил.

кредитныхъ рублей обезпечиваются золотомъ на половину, т.е. 800 мил. обезпечиваются, а другіе 800 мил. остаются безъ покрытія. Предполагалось, что эти необезпеченные металломъ рубли найдутъ для себя работу, благодаря которой они же придутъ для размѣна въ государственное казначейство. Дальнѣйшіе выпуски должны быть обезпечены рубль за рубль; всего кредитныхъ билетовъ находилось въ обращеніи къ моменту реформы 1,121 мил., а въ размѣнномъ фондѣ было накоплено 800 мил. золотомъ. Слѣдовательно, наличность золота у насъ съ избыткомъ покрывала находящіеся въ обращеніи кредитные билеты.

14- ноября того же года на кредитныхъ билетахъ замѣнена прежняя надпись новой: "Государственный Банкъ размѣниваетъ кредитные билеты на з о л о т у ю монету безъ ограниченія суммы", причемъ 1 р. равный -1/15 имперіала, содержитъ 17,424 долей чистаго золота. Наряду съ этимъ указомъ 29-го марта 1898 г. ограничивается чеканка серебра. Было постановлено, что число серебряныхъ рублей не должно превышать цифры тройнаго количества населенія.

Такимъ образомъ, монетной единицей въ Россіи сталъ золотой рубль.

Введеніе золотой реформы было встрѣчено съ крайнимъ недовѣріемъ нашей экономической прессой, о чемъ свидѣтельствуютъ пренія въ Вольно-Экономическомъ Обществѣ. Сомнѣвались главнымъ образомъ въ томъ, можетъ ли удержаться въ Россіи золотое обращеніе и старались доказать, что наше золото уйдетъ заграницу. Для подтвержденія этой мысли печатались очень подробныя хро-

ники русскаго торговаго баланса, дѣлались попытки расчетнаго баланса. Конечно, торговый балансъ можно подвести довольно точно; но относительно расчетнаго нужно отказаться отъ попытки дать точный учетъ.[x]

За послѣдніе годы 1895 - 7 торговый балансъ стоялъ въ нашу пользу въ золотѣ на 101,6 мил. р.,65 мил.и 130 мил. р.

За 95 г.	Вывозъ	Привозъ	Балансъ въ золотѣ
	465 м	363 м.	+ 101,6м.
96 г.	459 -	393	+ 65
97 г.	469 .	339	+ 130.

Слѣдовательно, торговый балансъ обезпечиваетъ намъ притокъ золота.

Но въ В.-Экон. Обществѣ профессоръ Ходскій пытался доказать, что активность нашего баланса преувеличена. Онъ говорилъ, что импортеры, ввозящіе товари въ Россію, заинтересованы въ томъ, чтобы показать меньшую, противъ дѣйствительной, цѣнность своихъ товаровъ въ цѣляхъ пониженія таможенной оцѣнки. Но противъ этого можно возразить, что товары у насъ на таможнѣ тарификуются по видамъ и сортамъ, а не по цѣнности; кромѣ того въ литературѣ установленс, что активность баланса какой -либо страны обычно показывается въ менѣе выгодномъ свѣтѣ, чѣмъ она есть на самомъ дѣлѣ, такъ какъ таможенное вѣдомство не столько заинтере-

---

xx) Труды В.-Экон. Общества 1896 -8. Реформа денежнаго обращенія. Стенографичес. отчетъ.

x) См. поправку Сля

сование въ болѣе правильной оцѣнкѣ вывозимыхъ товаровъ, сколько ввозимыхъ. Изслѣдованія Гертцки для Австріи и Германіи, Зетбера для Франціи показали, что цѣнность вывоза принижена тамъ на 17 %. В. И. Покровскимъ x) также было произведено изслѣдованіе объ устойчивости торговаго баланса въ Россіи, которое констатировало что и у насъ вывозъ оцѣнивается ниже ввоза. Если подвести итоги всего міра, то получится, что ввозъ всего свѣта превышаетъ вывозъ; ввозъ - 10,6 мил мет.р.,а вывозъ 9,6 мил. мет. руб. и неизвѣстно,откуда берется излишекъ этого ввоза, если не принять во вниманіе отмѣченнаго явленія изъ области таможенной статистики.

По даннымъ Покровскаго активность нашего баланса должна быть увеличена въ среднемъ на 13, 4 % за періодъ 1890 - 95 гг Взята была 21 страна, торговый оборотъ которыхъ съ Россіей составляетъ 95 % всего оборота русской внѣшней торговли - матеріалъ достаточный для сужденія о необходимости исправокъ въ вычисленіяхъ нашего торговаго баланса - и были сопоставлены наши вывозныя цѣны и цѣны ввоза того государства, куда наши товары назначались. Такимъ образомъ мнѣніе проф. Ходскаго осталось необоснованнымъ.

Торговый балансъ выгоденъ для насъ; но не имъ опредѣляется вопросъ - уйдетъ золото изъ страны или не уйдетъ, а главнымъ образомъ расчетнымъ балансомъ Россіи вслѣдствіе ея задолженности приходится много платить золота по иностраннымъ займамъ;

---

x) Покровскій. Объ устойчивости русскаго торговаго баланса С П Б . 1896 г.

затѣмъ путешественники тратятъ очень много денегъ за границей. Сдѣлать цифровой подсчетъ всѣхъ этихъ тратъ, конечно трудно, результатъ былъ бы очень гадателенъ;[x] можно наметить лишь тенденціи въ движеніи баланса. У насъ, правда, есть платежи, но не слѣдуетъ забывать, что у насъ есть и собственная добыча золота, которая благодаря притоку иностранныхъ капиталовъ постепенно растетъ. Наша золотопромышленность, дремавшая до послѣдняго времени на допотопныхъ способахъ добычи, повидимому, обѣщаетъ обновиться подъ вліяніемъ иностранныхъ капиталовъ, которые очень охотно обращаются на эксплоатацію золотыхъ розсыпей, такъ что и это обѣщаетъ поднять добычу золота въ Россіи, и уже въ настоящее время государственный совѣтъ высказался за введеніе свободнаго сбращенія шлихового золота, что въ свою очередь будетъ содѣйствовать усиленію добычи послѣдняго.[1] Развитіе нашей промышленности также даетъ основаніе думать, что активность нашего баланса будетъ возрастать. Нашъ ввозъ, говоритъ Гурьевъ, по справедливости нѣмцы называютъ дарами данайцевъ, поэто

---

[1] Теперь по закону существуетъ обязательная сдача добытаго золота въ казну въ лабораторіи, находящіяся только въ Томскѣ, Екатеринбургѣ и Иркутскѣ. Это обстоятельство очень затрудняетъ золотопромышленниковъ, особенно мелкихъ, такъ какъ доставка золота въ назначенные пункты, нерѣдко отстоящіе отъ пріисковъ на нѣсколько тысячъ верстъ, при неудовлетворительности путей сообщенія въ Сибири, сое-

---

x) См попытку Оля

му что мы ввозимъ главнымъ образомъ предметы, нужные для развитія нашей промышленности: машины, каменный уголь, и слѣдовательно, мы все болѣе будемъ эмансипировать-ся отъ Запада въ удовлетвореніи своего внутренняго спроса. Указанная работа Покровскаго даетъ очень интере ныя страницы показывающія, какая часть внутренняго спроса за длин- ный рядъ лѣтъ (начиная съ 60 годовъ) удовлетворялась внутреннимъ про- изводствомъ и какая привозомъ. Приведемъ нѣкоторыя изъ этихъ таблиц

В в о з ъ .

Годы	Бум. пряж.	Хлопч. бум. изд.	Шерст. пряж.	Шерст. изд.	Льн. пряж.	Льнян. ткани.
1876	24.9%	9,1 %	77.3 %	20.7.м	61.4 %	20.0%
1885	7.6 %	3.1	46.0	6.2.	1.4.	28.8
1892	3.4 %	1.4.	12.7.	4.3.	0.8.	6.7.

Годы	Фаянс. изд. Фар фор. изд.	Машины.	Сахаръ	Нефть	Камен уголь	Мѣдь.
1876	32.3	40.3	4.	20.	44.1	64.7
1885	21. 3.	26.2	0.0	0.3	30.0	46.3
1892	15.2.	30.8	0.0	0.0	29.4	65.3
1893					18.5	
1894					18.6	
1895					17.5	

Годы.	Чугунъ	Желѣзо	Сталь.
76.	12.5	36. 5	90.4
85	30.9	20.5	3.3.
92	7.4	9.6	3.1
93	14.5		3.3
94	29.2		9.7
95	32.7.		5.7.

динена съ большими расходами. Промышленникъ долженъ ждать ассиг- новокъ на добытое золото нерѣдко по 4- 5 мѣс., вслѣдствіе чего ка- питалъ, затраченный въ золотопромышленность, обращается слишкомъ мед ленно; поэтому нужда въ оборотныхъ средствахъ и желаніе избѣжать крупныхъ расходовъ на поѣздки въ правительственную лабораторію за-

Изъ просмотра таблицъ можно сдѣлать общій выводъ тотъ, что все большая и большая часть нашего внутренняго спроса удовлетворяет внутреннимъ же производствомъ. Привозъ по нѣкоторымъ статьямъ, напр. чугуна, у насъ дѣйствительно за послѣднее время увеличивается, но это объясняется усиленнымъ желѣзно-дорожнымъ строительствомъ.

Кромѣ того у насъ измѣняется и самый характеръ привоза: онъ все болѣе и болѣе переходитъ отъ предметовъ потребленія къ предметамъ сырымъ и полуобработаннымъ, необходимымъ для нуждъ нашей промышленности.

Въ 1851-5 г. привозъ предметовъ потребленія составлялъ 41,12% общаго привоза въ Россію, въ 1872-5 г. -23,98 %, въ 91-5 г. -9% привозъ же сырыхъ и полуобработанныхъ предметовъ за тѣ же годы поднимался: въ 1851 - 5 г. 35,25 %, въ 1872 - 5 г. 46,2% и 91-5 г. 56,91 %. *)

Помимо того, что ввозъ въ Россію все болѣе и болѣе имѣетъ тенденцію принимать характеръ даровъ данайцевъ, нашъ экспортъ въ будущемъ обѣщаетъ развиваться. Въ настоящее время принимаются мѣры къ увеличенію вывоза продуктовъ животноводства на западные рынки, для чего предполагается организовать особыя агентства заграницей; принимаются мѣры для развитія торговаго флота; открытіе сибирской желѣзной дороги выброситъ на западный рынокъ массу хлѣба, и въ то

ставляютъ мелкимъ промышленникомъ сбывать найденное ими золото помимо кассы въ Японію, въ Китай. Тайный сбытъ ихъ исчисляется нѣкоторыми до 500 мил. пудовъ или 10 мил. рублей; такимъ образомъ введеніе свободнаго обращенія золота предотвратило бы уходъ его изъ Россіи заграницу.

---

*) Кашкаровъ. Ден. обр. въ Россіи т. 1 стр. 213-14

же время принимаются мѣры къ упорядоченію нашей хлѣбной торговли. Въ послѣднее время очень заботятся о техническомъ образованіи, которое еще болѣе эмансипируетъ насъ отъ заграницы. Огромный притокъ иностранныхъ капиталовъ сдѣлаетъ ненужнымъ привозъ значительной части заграничныхъ товаровъ.

Итакъ золотое обращеніе, можно предполагать, у насъ имѣетъ полную обезпеченность за собой въ будущемъ. Этого мнѣнія придерживается также извѣстный Шульце-Геверницъ.[X)]

Въ заключеніе нужно сказать, что реформа денежнаго обращенія произведена у насъ съ удивительной осторожностью: она такъ подвела фундаментъ подъ гражданскія сдѣлки, что моментъ подведенія этого фундамента для многихъ остался незамѣченнымъ.

ДЕНЕЖНЫЙ КРИЗИСЪ.

За послѣднее время у насъ слышатся общія жалобы на "безденежье", на паденіе курса разныхъ фондовыхъ бумагъ. Вмѣстѣ съ этимъ тѣсно сплетаются вопросы о золотой валютѣ въ Россіи, объ ея прочности, объ уходѣ нашего золота заграницу. Выше уже было указано, что благопріятный торговый балансъ, обезпечиваетъ притокъ золота въ Россію изъ заграницы и слѣдовательно, даетъ основанія считать наше денежное обращеніе устойчивымъ; кромѣ того нѣкоторыя данныя свидѣтельствуютъ о томъ, что наше золото не ушло заграницу;[1)] такъ, вексельный курсъ въ

1) Въ докладѣ мин. финансовъ о государствен. росписи на 1901 г. отмѣчается убыль у насъ золота въ истекшемъ году сравнительно съ 1899 Въ концѣ 1899 г. этого металла въ г. банкѣ и въ обращеніи находилось на сумму 1 милліардъ 566 [illegible], а въ концѣ 1900г. - 1м 482 [illegible] т.е. менѣе на 74 мил. Это сокращеніе золотого запаса мин.ф. объясняетъ не-

X) Шульце-Геверницъ. Очерки общественнаго хозяйства и экономической

періодъ слѣдующій за реформой не падалъ ниже золотой точки, напротивъ того, иногда онъ поднимался такъ высоко, что представлялась выгода ввозить въ Россію золото; затѣмъ ни въ одномъ изъ крупныхъ иностранныхъ центровъ въ настоящее время нельзя найти замѣтнаго запаса золотой монеты, въ присылаемомъ въ государственный банкъ золотѣ оказывается русской золотой монеты очень немного.[1] По послѣднему балансу государственнаго банка 1899г. наличность золота въ гос. банкѣ достигла 927 мил.р. [2] а кредитныхъ билетовъ въ народномъ обращеніи было 511 мил.р. слѣдовательно, размѣнный фондъ у насъ далеко превышаетъ количество выпущенныхъ въ обращеніе кредитныхъ билетовъ, тогда какъ очень недавно золотая наличность въ германскомъ имперскомъ банкѣ спускалась до 21,4 %, т.е. покрывала только одну пятую выпущенныхъ банковыхъ билетовъ. Такого кризиса не переживалъ еще ни одинъ центральный европейскій банкъ и только всеобщее довѣріе спасаетъ имперскій банкъ.

Жалобы на " безденежье" не являются чѣмъ - то специфическимъ только для Россіи; противники золотого обращенія, правда, ставятъ его въ связь съ введеніемъ золотой валюты [illegible] но это диктуется тѣми серьезными интересами, которые затронуты денежной реформой у насъ. Безденежье - явленіе общее теперь всей Европѣ - объясняется съ одной стороны огромнымъ ростомъ промышленности за послѣднее время, затраблагопріятнымъ положеніемъ денежнаго рынка въ послѣднее время вообще и въ частности "событіями" въ Китаѣ, вызвавшими весьма значительныя затраты средствъ

1) Эти данныя перечисляются въ особомъ извѣщеніи министерства фин. гдѣ оно доказываетъ, что денежныхъ знаковъ у насъ теперь въ обращеніи находится гораздо болѣе, чѣмъ въ періодъ, предшествующій реформѣ исправленія денежнаго обращенія, а также выясняетъ, что золото не ушло изъ страны.

2) По балансу 1900 г золота 807 мил (гос роспись на 1901 г.)

тами на желѣзнодорожныя постройки, отливомъ капиталовъ для промышленныхъ цѣлей въ новыя страны, такъ что существующіе запасы золотасъ грудомъ выполняютъ ту работу, которая теперь выпадаетъ на нихъ. Такой недостатокъ въ золотѣ ощущается несмотря на то, что открытіе золотыхъ залежей въ Южной Африкѣ, Австраліи и Аляскѣ а так же и техническія усовершенствованія сильно подняли добычу золота. Одновременно съ усиленіемъ спроса на золото со стороны развивающейся промышленности потребовался огромный запасъ золота для возстановленія въ разныхъ странахъ золотого обращенія. У насъ въ октябрѣ этого года (1899) было золота всего въ народномъ обращеніи и въ государственномъ банкѣ 1,522 мил р.; въ тоже время теперь завершается валютная реформа въ Австріи, дѣлаются е ж е н е д ѣ л ь н ы я отчисленія въ Индіи (около 500,000 фунт. стер. еженедѣльно) также въ цѣляхъ введенія золотой валюты и т.д. Расходы Англіи на трансваальскую войну вызываютъ сильный отливъ изъ нея золота, да и самая война происходитъ въ такой странѣ, которая доставляетъ золота около одной четверти всей мірсвой добычи , и добываніе тамъ золота теперь почти прекратилось. Вотъ въ краткомъ перечнѣ. тѣ факты, которые ведутъ въ настоящее время къ оскудѣнію золотомъ европейскихъ рынковъ. Въ этомъ нужно искать причину вздорожанія с с уд н а г о п р о ц е н т а : теперь нельзя уже съ такой легкостью произвести конверсіи или заключить заемъ, какъ это имѣло мѣсто нѣсколько лѣтъ тому назадъ, а разъ вздорожалъ ссудный капиталъ, то естественно, что всѣ фонды должны были пасть Правительственное

сообщеніе 99 г. передаетъ слѣдующія свѣдѣнія, характеризующія паденіе фондовъ." цѣна французс. 3 % ренты доходила въ первой половинѣ 1898 г до 103,8, упала нынѣ до 100,4, а въ іюлѣ даже до 99,7; англійскіе 2 3/4 % консоли съ 112 1/4 въ началѣ 1898 г. понизились къ октябрю с.г. до 103 7/8; одновременно произошло значительное возвышеніе уровня учетнаго % , какъ рыночнаго, такъ и оффиціальнаго, эмиссіонныхъ банковъ; (въ англійскомъ банкѣ, начиная съ 1892 г., дисконтъ держался на уровнѣ 2 - 3 %, рѣдко поднимался до 4 % , въ текущемъ году онъ былъ повышенъ въ іюлѣ съ 3 до 3 1/2%, а въ октябрѣ до 4 1/2 % и, наконецъ, до 5 %; французскій банкъ, удерживающій отливъ золотой монеты особыми преміями на золото, тѣмъ не менѣе повысилъ съ осени минувшаго года свою обычную 2 % норму до 3 %; германскій банкъ съ 1892 г., въ теченіе ряда лѣтъ держалъ дисконтъ на 3- 4 %, рѣдко повышая до 5 %, осенью минувшаго года довелъ его до 6 %, и затѣмъ, вернувшись на самое короткое время къ 4 % нормѣ, вынужденъ былъ ее повысить въ іюлѣ сего года до 4 1/2%, въ августѣ до 5 % и въ октябрѣ до 6 %.)"

Паденіе нашихъ фондовъ, слѣдовательно, не есть что либо исключительное, а простой отголосокъ западно-европейскихъ событій послѣдняго времени. Мы непремѣнно должны были защищать свои золотые запасы отъ отлива въ Европу, а одной изъ дѣйствительныхъ мѣръ банковой политики для защиты золотого фонда страны считается поднятіе учетнаго %[x].

Повышеніе учетнаго процента, какъ уже было сказано, у насъ менѣе

---

x) См. по этому вопросу Фельдтъ Охрана металл. запасовъ пер подъ ред. Гурьева. 1896 г.

рѣзко, чѣмъ въ Англіи и Германіи. Конечно, это повышеніе тяжело можетъ отразиться на предпріятіяхъ, недостаточно снабженныхъ оборотнымъ капиталомъ, надѣявшихся получить средства въ кредитъ подъ сомнительныя цѣнности, но совершенно справедливо говоритъ сообщеніе министерства финансовъ: "всякій долженъ нести отвѣтственность за... свои ошибки, дурное хозяйство и неудачи. У насъ при сравнительно незначительныхъ затрудненіяхъ всѣ пострадавшіе обращаютъ взоры на правительство и настоятельно требуютъ у него помощи. Слишкомъ часто забываютъ, что государственное и народное достояніе не страховой капиталъ для рисковыхъ предпріятій "

И разъ съ введеніемъ золотого обращенія у насъ установилась тѣсная связь съ западно-европейскимъ рынкомъ, то и нужно чутко прислушиваться къ нему, слѣдовать его указаніямъ и умѣть во время защищать свои золотые запасы, а вовсе не жертвовать ими въ угоду нѣкоторымъ предпринимателей, которые хотятъ пользоваться только дивидендами, а весь рискъ возлагать на государственное казначейство. Совершающійся теперь по особымъ условіямъ отливъ золота въ Южную Африку и Голландію заставляетъ также европейскіе банки прибѣгать къ сильной защитѣ своихъ металлическихъ запасовъ, конечно, и нашъ государственный банкъ не можетъ оставаться пассивнымъ и позволить золоту уйти изъ страны. Отливъ золота могъ бы вызвать панику въ населеніи; въ Германіи имперскій банкъ спокойно пережилъ кризисъ и съ 21, 4 % покрытія, потому что тамъ сильно довѣріе къ банку, и каналы денежнаго обращенія въ народѣ заполнены золотомъ; у насъ же разменная операція, предпринятая притомъ съ непонятнымъ недовѣріемъ большинствомъ ученыхъ финансистовъ и экономистовъ, является новой,

очему мы ревнивѣе чѣмъ кто-либо должны защищать свои металличе-
:кіе запасы.

Далѣе, хотя золотой запасъ въ государственномъ банкѣ и превос-
:одитъ золотые запасы другихъ европейскихъ банковъ, но обратно съ
Зап. Европой въ Россіи каналы денежнаго обращенія недостаточно еще
наполнены золотомъ, хотя за послѣднее время и въ этомъ направленіи
' насъ уже много сдѣлано. Заполненіе каналовъ денеж' обращенія важ-
ю потому, что это обезпечиваетъ правильный притокъ золота въ гос.
)анкъ.

На высокій дисконтный проценгъ жалуется промышленный классъ;
ю впереди должны итти общія интересы. Для развитія промышленности
' насъ введенъ высокій таможенный тарифъ; масса земледѣльческаго
населенія переплачиваетъ благодаря этому на продуктахъ потребленія,
и въ то же время ради промышленнаго развитія Россіи тарифъ удер-
живается, а что таможенная защита для промышленности, тоже-и дис-
контная политика для привлеченія въ страну капиталовъ. И съ этой
точки зрѣнія слѣдовало бы считать очень опаснымъ преждевременное
пониженіе учетнаго процента государственнымъ банкомъ,- такъ какъ
нужно путемъ правильной политики привлекать къ намъ ссудные капи-
талы. Кромѣ повышенія ссуднаго процента, въ послѣднее время наблю-
дается сокращеніе банкомъ учета долгосрочныхъ векселей и эту по-
литику нельзя не одобрить. нашъ государственный банкъ, и долженъ
стремиться къ тому, чтобы наполнить свой вексельный портфель пре-
имущественно краткосрочными векселями.[x] Но, какъ совершенно вѣрно

---

x) Смотри далѣе," Государственный Банкъ."

говорится въ сообщеніи государственнаго банка, въ практикѣ нашихъ долгосрочныхъ векселей многое объясняется рутиной, которую банкъ своей политикой болѣе льготнаго учета краткосрочныхъ векселей успѣваетъ уже нѣсколько пробить. Съ введеніемъ золотой валюты въ странѣ государственный банкъ выступилъ въ новой для него роли р е г у л я т о р а д е н е ж н а г о о б р а щ е н і я и поэтому сокращаетъ нѣкоторыя свои операціи, хотя онѣ и выгодны для него, но не совмѣстимы съ этой новой ролью. Напр, операціи по выдачѣ ссудъ подъ соло-векселя землевладѣльцамъ передаются теперь гос. банкомъ частнымъ коммерческимъ банкамъ; ссуды подъ промышленныя заведенія, также сокращаются, такъ какъ эти ссуды носятъ долгосрочный характеръ, и хотя банковый уставъ, какъ будетъ указано далѣе, 1894 г. допускаетъ ихъ, но государственный банкъ не можетъ заграчивать теперь своихъ средствъ въ такія д о л г о с р о ч н ы я помѣщенія.

Параллельно съ нѣкоторымъ сокращеніемъ гос. банкомъ своихъ операцій, расширяется учетная операція, производимая частными коммерческими банками (акціонерными)Быть можетъ, этимъ развитіемъ учетной операціи частными банками объясняется и тотъ на первый взглядъ странный фактъ, что въ періодъ общихъ жалобъ на безденежье половина разрѣшенныхъ кредитовъ остается неиспользованной въ гос. банкѣ. Ссылки на то, что другіе центральные банки въ Европѣ въ сильной степени увеличиваютъ въ моментъ " безденежья" свой вексельный портфель, ничего не доказываютъ и не разъясняютъ Иногда отмѣчается сильное развитіе учетной операціи во время переживаемаго нами денежнаго кризиса со стороны имперскаго германскаго банка.

Дѣйствительно, къ 1-му марту нынѣшняго года (99г) учетъ составлялъ только 592,6 мил. м.; черезъ 7 мѣс. къ 30-му сентября, онъ поднялся до 1.127.360,000 мар., что составляетъ увеличеніе на 534.7 мил. марокъ. Въ нашемъ государственномъ банкѣ за это же время учетъ увеличился на 165 мил. до 211,9 мил. т.е. не болѣе какъ на 46,9 мил. руб. Изъ этого видно, что когда началось стѣсненіе на денежномъ рынкѣ, то имперскій банкъ заблаговременно сталъ считаться съ этимъ фактомъ и сталъ расширять свою учетную операцію, т.е. пошелъ на встрѣчу торговымъ и промышленнымъ интересамъ и въ приспособленіи къ потребностямъ времени проявилъ поразительную гибкость. Слѣдовательно, какъ бы ставится упрекъ, что нашъ гос. банкъ, располагающій средствами, какими не располагаетъ ни одинъ эмиссіонный институтъ, расширилъ свою учетную операцію въ гораздо меньшей степени, чѣмъ онъ могъ бы это сдѣлать. Но едва ли изъ одного сопоставленія этихъ фактовъ можно дѣлать какіе-либо выводы. Въ Зап. Европѣ при развитіи чековой системы, текущихъ счетовъ, при разныхъ способахъ опредѣленія кредитоспособности финансовое положеніе каждой фирмы гораздо прозрачнѣе, чѣмъ у насъ, а слѣдовательно, и центральный банкъ тамъ, ничѣмъ не рискуя, можетъ въ такіе критическіе моменты спокойно развивать учетную операцію относительно всѣхъ тѣхъ предпріятій, которыя этого заслуживаютъ, по имѣющимся въ распоряженіи банка даннымъ. У насъ же государственный банкъ въ такихъ случаяхъ, изъ благоразумія, долженъ сокращать свою учетную операцію. загрудняясь убѣдиться въ кредитоспособности даннаго предпріятія. Если бы существовали у насъ такіе организованные пріемы опредѣленія кредитоспособности, какъ въ Германіи

въ видѣ бюро, профессіональныхъ конторъ, зорко слѣдящихъ при помощи огромнаго штата агентовъ за дѣятельностью разныхъ промышленныхъ фирмъ, то быть можетъ, многія предпріятія изъ тѣхъ, которыя теперь въ глазахъ банка казались недостаточно кредитоспособными и не могли учесть своихъ векселей, тогда могли бы, это легко сдѣлать. Государственный банкъ заявляетъ, что онъ не стѣсняетъ кредитовъ, а даже расширяетъ ихъ, но только подъ вѣрное обезпеченіе. Такимъ образомъ, покровъ таинственности, которымъ покрыли у насъ операціи промышленныхъ предпріятій, - слишкомъ уже толстъ, и въ интересахъ самой промышленности было бы выгодно совлечь съ себя этотъ покровъ, такъ какъ онъ обращается теперь во вредъ самой промышленности

Существуетъ мнѣніе, что у насъ недостаточно денежныхъ знаковъ, и нѣкоторые рекомендуютъ прибѣгнуть къ выпуску кредитныхъ билетовъ подтверждая ссылкой на то, что это вполнѣ возможно подъ условіями нашей эмиссіонной операціи.

Но у насъ сравнительно немногимъ меньше денежныхъ знаковъ чѣмъ въ Германіи и Англіи. Въ Англіи при огромномъ развитіи промышленности и торговли на первое января 1898 года, банковыхъ билетовъ, выпущенныхъ англійскимъ банкомъ, было въ обращеніи на сумму 265,8 мил. р., золотой же запасъ равнялся 285,5 мил. руб. Какимъ же образомъ Англія съ ея обширнымъ оборотомъ можетъ обходиться столь незначительной суммой банковыхъ билетовъ ? Конечно, тамъ въ обращеніи циркулируетъ много золота, но даже если оно вдвое, втрое или вчетверо превышаетъ билетное обращеніе страны, то и тогда количество денежныхъ знаковъ все еще немного превы-

высить количество денежныхъ знаковъ у насъ. Причина этого заключается въ томъ, что англичане, считая золото слишкомъ дорогимъ металломъ, стараются по возможности обходиться безъ него и безъ банковыхъ билетовъ, такъ какъ и банковые билеты должны быть обезпечены золотомъ, если они выпущены свыше 170 мил. нашихъ рублей, т.е. тогда золото, обезпечивающее размѣнъ, должно праздно лежать въ англійскомъ банкѣ. И во избѣжаніи употребленія металла въ Англіи въ широкой степени распространена система расплаты путемъ чековъ, расчетныхъ палатъ, что и создаетъ громадную экономію въ орудіяхъ обращенія.

При существованіи расчетныхъ палатъ взаимные счеты на огромныя ссуды среди участниковъ этихъ учрежденій совершаются безъ помощи наличныхъ денегъ, такъ что сильно сокращается сама потребность въ пользованіи денежными знаками, отчего ихъ больше скопляется въ кассахъ центральныхъ банковъ, и слѣдовательно, болѣе значительная часть ихъ можетъ идти на нужды кредита. При системѣ расчетныхъ палатъ, обязательства на огромную сумму погашаются путемъ зачета; и эта сумма является чистымъ сбереженіемъ, между тѣмъ какъ при отсутствіи этой системы банкиры вынуждены держать много денегъ, на случай производства расчетовъ.

Реформа денежнаго обращенія, при которой выпускъ банкнотъ ставится въ очень опредѣленныя рамки, нерѣдко сопровождается учрежденіемъ такихъ расчетныхъ палатъ (Италія, Австрія, Франція) У насъ желѣзно-дорожное строительство, великій сибирскій путь, открывшій огромные новые рынки для сбыта, создали много новыхъ каналовъ, въ которые должна была разлиться золотая рѣка. И что-

бы встрѣтить эту усиливающуюся нужду въ въ орудіяхъ обращенія, необходимо развить систему расчетныхъ палатъ, какъ въ Англіи, къ чему у насъ дѣлаются еще только первыя попытки. Вопросъ объ открытіи расчетныхъ палатъ въ крупныхъ центрахъ Россіи слѣдуетъ считать особенно назрѣвшимъ[x] въ виду того, что у насъ въ народномъ обращеніи суррогаты денегъ (чеки, векселя и пр.) пока лишь въ незначительной степени замѣняютъ собой денежные знаки. И 17-го ноября 1898 г., при с-петербургской конторѣ государственнаго банка, открыта первая расчетная палата подъ названіемъ "Расчетнаго отдѣла". Какая экономизація въ орудіяхъ обращенія получается, благодаря этому расчетному отдѣлу, видно изъ слѣдующаго: со времени открытія отдѣла по 1 апрѣля этого года (99), т.е. въ четыре съ половиной мѣсяца, предъявлено было долговыхъ требованій на сумму въ 485 мил. р., причемъ простымъ зачетомъ ликвидированно около 334 мил. р. т.е. для расчетовъ на такую большую сумму не потребовалось вовсе денегъ, а 151 мил. былъ проведенъ по книгамъ государственнаго банка; слѣдовательно, получилось огромное сбереженіе въ денежныхъ знакахъ. Позднѣе расчетный отдѣлъ былъ учрежденъ при московской конторѣ государственнаго банка, 16-го сентября с. года въ Варшавѣ. Въ шесть только дней, съ 1-го ноября по 6, въ варшавскомъ отдѣлѣ было предъявлено по долговымъ требованіямъ на сумму 3,168 тыс. /р./, и изъ нихъ было зачтено на сумму въ 1,916 тыс. руб., слѣдовательно, и здѣсь произошла огромная экономизація въ орудіяхъ обращенія. Такимъ образомъ, государственный банкъ нагалкиваетъ на это средство нашу торговлю и промышленность.

---

x) Вѣстникъ финансовъ 1899 г. N - 15-.

Мы также, по малой нашей культурности, экономны съ орудіями обращенія, какъ и въ области промышленности съ рабочей силой, матеріалами, пользуясь нерѣдко старыми машинами, давно уже вышедшими изъ употребленія съ Зап. Европѣ. Если сравнить въ любомъ производствѣ среднюю производительность труда на одного рабочаго, у насъ и въ Англіи, то оказывается, что у насъ она гораздо ниже; тоже самое и въ области денежнаго обращенія: производительность каждаго рубля, т.е. работа производимая имъ гораздо менѣе у насъ, чѣмъ въ Англіи, и все это благодаря малому развитію техники денежнаго обращенія.

Б И Р Ж А .

Отдѣлъ о биржѣ обыкновенно излагается въ курсѣ торговаго права; но для выясненія нѣкоторыхъ явленій переживаемаго нами денежнаго кризиса будетъ умѣстно коснуться этого интереснаго вопроса и здѣсь. x) Связь кризиса съ устройствомъ биржи была указана въ правительственномъ сообщеніи и одновременно признана необходимость пересмотра нашего устарѣвшаго биржеваго законодательства. Для этой цѣли была образована особая коммиссія, которая и выработала новый проектъ биржеваго устава

---

x) Я считаю необходимымъ дать самыя общія свѣдѣнія о биржевомъ строѣ главнѣйшихъ западно-европейскихъ странъ, и указать суммарно тѣ черты, которыя отличаютъ заграничныя биржи отъ нашей.

Когда есть основаніе предполагать, что въ организмѣ что-то не нормально, прибѣгаютъ къ термометру , и повышеніе температуры является симптомомъ болѣзненности. Въ экономической жизни также есть такой термометръ, это - биржа; она отражаетъ положеніе страны, положеніе той или другой промышленности, поэтому биржевые бюллетени и читаются съ такой жадностью публикой.

Но при измѣреніи температуры организма очень важно, чтобы термометръ былъ въ исправности, чтобы онъ точно отмѣчалъ температуру, чтобы онъ правильно былъ поставленъ. Между тѣмъ про нашу биржу нельзя сказать, чтобы она правильно функціонировала, чтобы она была свободна отъ искусственнаго воздѣйствія на нея. Неправильность устройства самаго механизма биржи очень вредно отзывается на колебаніи цѣнныхъ бумагъ, фондовъ. А если обратить вниманіе что въ З. Европѣ народное богатство въ формѣ биржевыхъ цѣнностей все увеличивается, то необходимость правильной организаціи биржи будетъ ясна; у насъ биржевыя цѣнности съ ростомъ промышленности тоже будутъ играть все большую и большую роль.

По вычисленію статистика Неймарка, автора доклада о движимомъ капиталѣ на международномъ конгрессѣ въ Парижѣ (Congres intern. de valeurs mobil·eres. Alf. Neymarc) Стоимость цѣнныхъ бумагъ въ 11 странахъ Европы равняется 452 милліардамъ марокъ (включая сюда бумаги по государственному долгу, по мѣстнымъ долгамъ разнаго рода, акціи и облигаціи)

Въ Англіи цѣн бумаги составляютъ 17,5 %

Въ Норвегіи . . . . . 0,8 %

Румыніи 13.6

Въ зависимости отъ нерацiональнаго устройства биржи дается въ большей или меньшей степени широкое поле для различныхъ неблаговидныхъ манипуляцiи, затрогивающихъ кореннымъ образомъ интересы мелкихъ капиталистовъ.

У насъ слишкомъ свободно допускаются бумаги на биржу, почти безъ всякихъ гарантiй, тотчасъ по выходѣ изъ типографiи, между тѣмъ въ Англiи, особенно въ Германiи, допущенiе бумагъ (на биржу) обставлено строгими нормами. Такiя гарантiи очень необходимы, потому что публика, не понимающая механизма биржи, не знающая большею частью условiй развитiя промышленности, нерѣдко уже въ самомъ допущенiи бумаги на биржу видитъ поручительство за ея доброкачественность. Составленiе биржевыхъ бюллетеней (котировка) у насъ также поставлено нерацiонально: здѣсь возможна масса закулисныхъ вляний на составленiе бюллетеня, а между тѣмъ фондовый бюллетень въ особенности имѣетъ огромное значенiе. Отъ того или иного его положенiя зависитъ имущественное благосостоянiе цѣлыхъ обширныхъ группъ населенiя.

Кризисъ, биржевая спекуляцiя, заставили у насъ за послѣд-

Россiи 25,5%

19^{3} в. для цѣнныхъ бумагъ, по мнѣнiю докладчика, является лишь только началомъ ихъ развитiя , а будущее ихъ принадлежитъ 20 столѣт.

нее время обратитъ серьезное вниманіе на реорганизацію биржъ и особенно фондовой. Огромное значеніе фондовой биржи требуетъ установленія строгихъ правилъ относительно допущенія бумагъ на биржу. Къ обращенію на биржѣ могутъ быть допускаемы далеко не всѣ, а лишь солидныя бумаги, относительно которыхъ заранѣе уже достаточно освѣдомлено учрежденіе, допускающее бумагу на биржу. У насъ въ этомъ отношеніи полная свобода и нерѣдко акціи, появляются на биржѣ тотчасъ по выходѣ ихъ изъ экспедиціи заготовленія государственныхъ бумагъ. Россійское золотопромышленное общество, напр;,начало свои операціи 26 мая 1895 г., а уже съ половины іюня того же года акціи его отмѣчались въ бюллетенѣ петербургской биржи. Общество Глѣбовскихъ металлургическихъ заводовъ открылось 14- августа 1895 г. и немедленно его акціи вошли въ биржевую котировку. Чѣмъ же могъ руководиться биржевой комитетъ, вводя на биржу эти бумаги, когда онъ не имѣлъ никакихъ свѣдѣній о дѣятельности предпріятій? Между тѣмъ для публики, стоящей вдали отъ биржи, уже одно появленіе бумаги въ биржевомъ бюллетенѣ нерѣдко служитъ рекомендаціей этой бумаги, тѣмъ болѣе что заинтересованныя лица не упускаютъ случая громко прорекламировать новое предпріятіе, бумаги котораго они ввели на биржу. Эта реклама и закулисное вліяніе на биржевую цѣну вновь введенной бумаги ведетъ къ тому, что бумага отмѣчается въ бюллетенѣ по высокой цѣнѣ Довѣрчивая публика, видя искусственное движеніе бумаги, покупаетъ а заправиламъ часто только и нужно, чтобы спустить данныя бумаги въ публику. Реклама и

закулисное вліяніе тогда прекращается и лица, пріобрѣтшія бумагу, нерѣдко разоряются на ней. Такъ, только что упомянутыя акціи Глѣбовскихъ заводовъ, стоявшія въ 1895 г. по 380 р. каждая, въ ноябрѣ 1898 г. упали до 10 р.; акціи Золотопромышленнаго О-ва, въ 95 г. дошли до 475 р., когда же ихъ размѣстили, то они стали спускаться и упали до 75-73 р. Вообще наши биржи не приспособлены къ той важной роли, которая досталась имъ въ современной хозяйственной дѣятельности. Биржевыя комитеты заботятся только о присвоеніи имъ правъ торговыхъ палатъ, игнорируя свои непосредственныя обязанности по наблюденію за правильнымъ производствомъ биржевой торговли; притомъ, у насъ никто не несетъ ни какой отвѣтственности за введеніе въ биржевой оборотъ фиктивныхъ цѣнностей въ родѣ акцій Глѣбовскихъ заводовъ.

Вопросъ объ условіяхъ, гарантирующихъ выпускъ бумагъ на биржу, доброкачественность матеріала, условія котировки и установленіе курса имѣетъ существенное значеніе. Поэтому я дамъ самыя общія свѣдѣнія о задачахъ биржи, объ организаціи англійской биржи, о правилахъ котировки, которыя рекомендуются практикой.

Что такое биржа? Продавцамъ и покупателямъ товаровъ нужно гдѣ нибудь сходиться; биржа и является такимъ организованнымъ учрежденіемъ -сборнымъ мѣстомъ, по опредѣленію нашего Свода, или собраніемъ принадлежащихъ къ торговому классу лицъ для взаимныхъ по торговлѣ сношеній и сдѣлокъ. (ст. 591 Уст. Торг). Если бы не было организованныхъ учрежденій, сходились бы въ трактирахъ за "чаемъ". Биржа представляетъ собой организацію купцовъ и посредниковъ(маклеровъ) для купли-продажи извѣстныхъ цѣнностей.

Биржа имѣетъ существенное значеніе для развитія торговли и про-

мышленности. Особенность биржи та, что на ней товаръ не представляется въ натурѣ, какъ на базарахъ, а по образцамъ. При организаціи у насъ хлѣбной торговли былъ поднятъ вопросъ объ установленіи опредѣленныхъ типовъ хлѣба, которые должны носить индивидуальный характеръ. На базарѣ хлѣбъ представляется какъ онъ есть - полновѣсный, засоренный и т. д.; на биржѣ хлѣбъ покупается заглазно, по образцу, поэтому образцы должны быть однородны, точно такіе же, какъ и сами товары, слѣдовательно, установленіе типовъ очень важно. Разъ образцы извѣстны, покупателю нѣтъ необходимости присутствовать на биржѣ; отсюда широкая роль агентовъ. Такого рода биржа, гдѣ производятся сдѣлки на товары, называется т о в а р н о й. На равнѣ съ этой существуетъ ф о н д о в а я биржа, это рынокъ, на которомъ сосредоточивается спросъ и предложеніе цѣнныхъ бумагъ, благодаря чему, облегчается собраніе капиталовъ для акціонерныхъ предпріятій. На фондовой биржѣ обращаются векселя, банкноты, акціи, облигаціи, бум. деньги иностранныхъ государствъ и т. д.

Биржевыя сдѣлки совершаются слѣдующимъ образомъ. Продавцы имѣютъ свои конторки, за которыми они продаютъ бумаги; эти послѣднія дѣлятся на 2 разряда: 1) ходкія (current securitiers) и тяжелыя ("не ходячія" non current securitiers). Покупка бумагъ происходитъ такъ. Продавцы объявляютъ двѣ цѣны - по одной они покупаютъ бумаги (она ниже на 1/4 %), по другой повышенной, продаютъ. По объявленіи цѣны продавцомъ, членъ биржи заявляетъ-желаетъ-ли купить или продать, причемъ нельзя требовать безграничнаго количества бумагъ; напр. французск. ренты, нельзя требовать болѣе 10 штукъ, англійскихъ консолей максимумъ на 5,000 фунт. стерлинговъ. Порядокъ относитель-

но не ходячихъ бумагъ, которыя не всегда котируются, нѣсколько иной. Пріобрѣсти бумагу постороннему лицу, можно только черезъ члена биржеваго общества, который, даже покупая на средства этого лица, не является его представителемъ, а дѣйствуетъ самостоятельно и отвѣчаетъ за правильность сдѣлки. Есть 2 рода сдѣлокъ: 1) на наличныя деньги; напр. кто-либо желаетъ выйдти изъ даннаго предпріятія или же помѣстить свои средства въ акціи извѣстной компаніи, то сейчасъ же и производится расчетъ. Существуетъ другой родъ сдѣлокъ не на наличныя, а на срокъ, когда между заключеніемъ и исполненіемъ сдѣлки проходитъ извѣстный періодъ времени. Продаются или покупаются бумаги по опредѣленной цѣнѣ и къ извѣстному сроку, но сдѣлка совершается не ради дѣйствительной купли-продажи, а ради полученія разницы между цѣнами въ день покупки бумаги и въ условленный срокъ.[x]. Эта биржевая игра имѣетъ въ виду, повышеніе и пониженіе: одинъ играетъ на повышеніе, покупаетъ бумагу съ тѣмъ, чтобы продать ее, когда цѣна ея поднимется; другой продаетъ бумагу, пріобрѣтенную раньше по болѣе низкой стоимости. Чтобы механизмъ игры при срочныхъ сдѣлкахъ дѣйствовалъ съ меньшимъ треніемъ и съ болѣе экономнымъ расчетомъ въ орудіяхъ обращенія, бумаги не реализуются тотчасъ же, а для ихъ реализаціи назначаются особыя ликвидаціонные дни, въ которыеи происходитъ расплата; эти дни носятъ названія — ultimo — въ концѣ мѣсяца и — medio — въ серединѣ Реализація бумагъ въ параллель расчетнымъ палатамъ завѣдуютъ ликвидаціонные бюро., куда наканунѣ поступаютъ всѣ счета по заключен-

---

x) Подробнѣе о биржев. сдѣлкахъ см. въ курсѣ торг пр. напр. Циговича

нымъ сдѣлкамъ Заинтересованный въ сдѣлкѣ заявляетъ бюро, что продалъ такому -то столько-то, и купилъ столько -то; бюро подводитъ итогъ и выдаетъ росписку съ указаніемъ, какую сумму нужно уплатить или получить. На цѣны бумагъ вліяетъ очень много обстоятельствъ, въ числѣ которыхъ важное мѣсто нужно отвести организаціи самой биржи. Нераціональное устройство биржи, при всѣхъ прочихъ условіяхъ, даетъ большій доступъ для всякихъ злоупотребленій и, слѣдовательно, можетъ допускать большое колебаніе цѣнностей. Не касаясь тѣхъ манипуляцій, которыя искусственно поднимаютъ цѣну бумагъ, укажемъ на общія причины колебанія курса.

ОБЩІЯ ПРИЧИНЫ, ВЛІЯЮЩІЯ НА КУРСЪ БИРЖ. ЦѢН.

Прежде всего курсъ напр. государственныхъ фондовъ зависитъ отъ солидности того государства, въ предѣлахъ котораго выпускается бумага. Напр., испанскіе фонды за послѣднее время упали до 60 %. Испанское правительство предполагало даже произвести принудительную конверсію своихъ займовъ; но ему замѣтили, что понизить % на бумаги иностранныхъ держателей невозможно, такъ какъ это можетъ повлечь за собой вмѣшательство другихъ государствъ. Тогда испанское правительство прибѣгло къ отбору иностранныхъ бумаговладѣльцевъ и своихъ подданныхъ; первыхъ оно просило предъявить бумаги къ отштемпеленію -пониженія % по нимъ не произвело, а съ своими рѣшило не стѣсняться и понизить % .

Солидность предпріятія, выпускающаго бумаги имѣетъ рѣшающее значеніе для курса: чѣмъ болѣе данная фирма обезпечена капиталомъ тѣмъ курсъ ея бумагъ устойчивѣе.

Развитіе той или другой отрасли промышленности оказываетъ свое

дѣйствіе на поднятіе или пониженіе бумагъ. За послѣдніе годы замѣчается сильное повышеніе цѣнъ на каменный уголь и въ желѣзодѣлательной промышленности; и биржа учитываетъ это повышеніе: акціи каменно-угольныхъ и желѣзодѣлательныхъ предпріятій, приносящихъ большіе дивиденды, поднялись, въ то время какъ бумаги другихъ отраслей производства упали въ своей цѣнѣ.

Денежный кризисъ, сопровождаемый повышеніемъ учетнаго %, заставляетъ бумаги въ большомъ количествѣ появляться на биржѣ. Разъ ощущается нужда въ деньгахъ, то большинство старается сбывать бумаги, чтобы получить деньги, а сильный наплывъ на биржу бумагъ оказываетъ неблагопріятное дѣйствіе на ихъ курсъ.

Политическія событія -войны, конференція по тому или другому вопросу и т. д. отражаются на курсѣ фондовъ. Англо-трансваальская война вызвала пониженіе трансваальскихъ горнопромышленныхъ бумагъ, и значительная часть ихъ стала переходить изъ рукъ французовъ къ англичанамъ; еще въ началѣ войны въ Англіи стали скупать эти бумаги по пониженной цѣнѣ въ надеждѣ на скорую побѣду. Американо-испанская война оказала тоже очень сильное вліяніе на биржевыя цѣнности: послѣ прекращенія войны обнаружилось оживленіе промышленности и поднятіе курса бумагъ.

Биржа спѣшитъ учесть вліяніе всякой новости.[x] Однажды во время Франко-прусской войны ударъ грома былъ принятъ на берлинской биржѣ за пушечный выстрѣлъ, знаменующій побѣду императора, и бумаги подня-

---

x) Судейкинъ. Биржа и биржевыя операціи. 1892 г.

лись, конечно, заинтересованные круги постарались въ данномъ случаѣ. Какая-нибудь корреспонденція съ театра войны можетъ очень сильно повлiять на расцѣнку бумагъ. Напр. побѣды буровъ надъ англичанами учитывались лондонской биржей въ неблагопріятную для Англіи сторону; на германскихъ же биржахъ замѣчалась повышательная тенденція, такъ какъ тамъ надѣялись, что вслѣдствіе удара, которымъ война наноситъ торговлѣ Англіи, Германія можетъ много выиграть.

Точно такихъ общихъ причинъ, которыя вліяютъ на курсъ, послѣдній зависитъ и отъ самой котировки, и т. д. На западѣ очень много говорятъ о продажности прессы и съ цѣлью поднятія значенія печати предполагается устроить нѣчто въ родѣ факультета для подготовки журналистовъ и публицистовъ. Въ парижскихъ напр. газетахъ очень часто печатаются ложныя свѣдѣнія о бумагахъ, о предпріятіяхъ; существуютъ очень оригинальные пріемы для того, что бы обратить вниманіе публики на извѣстныя бумаги. Напр., биржевики основываютъ литературный органъ съ соціалистическимъ направленіемъ. Въ немъ пишутся статьи исключительно на соціалистическія темы: о ниспроверженіи современнаго строя, о переходѣ къ коллективизму и т. д., чтобы привлечь, такимъ образомъ довѣріе читателей; но гдѣ же расхваливаются акціи какого-нибудь завода... Конечно, никто не подозрѣваетъ о принадлежности этой газеты группѣ спекулянтовъ, и на первыхъ порахъ такая реклама имѣетъ успѣхъ, до тѣхъ поръ, пока продѣлка не обнаруживается. Для того, чтобы сбыть бумаги, распускаются слухи объ особенныхъ доходахъ предпріятія, иногда выдаютъ тотчасъ же первые дивиденды изъ части капитала и т. п. На нашей биржѣ очень часто совершаются фиктивныя сдѣлки съ бумагами; эти сдѣлки имѣютъ цѣлью воздѣйство-

вать на курсѣ. Напр. акціи О-ва "Фениксъ" вагоностроительныхъ и механическихъ заводовъ, благодаря такимъ сдѣлкамъ, поднялись до высокой суммы, (при нарицательной цѣнѣ въ 250 р. до 628 р.); затѣмъ онѣ спустились до 50 р., и неудовлетворительное положеніе дѣлъ потребовало назначеніе администраціи.... Отвѣтственности за эти спекуляціи у насъ никто не несетъ.

ОРГАНИЗАЦІЯ АНГЛІЙСКОЙ БИРЖИ.

Возникновеніе биржи относится къ очень раннему времени-13-15 в. в. На первыхъ порахъ единственной бумагой, обращающейся на биржѣ былъ векселъ; такъ какъ перевозить деньги по условіямъ того времени (грабежи) было неудобно, то предпочитали пересылать векселя. Только съ 17-18- в. в. и особенно съ 19- съ развитіемъ акціонерныхъ компаній, съ учрежденіемъ Англійскаго банка и выпускомъ билетовъ государственнаго казначейства возникаетъ биржа государственныхъ фондовъ и частныхъ бумагъ. Но еще въ началѣ 19- в. акціи и облигаціи не играли большой роли, и только за послѣднее время фондовая биржа развилась особенно сильно. Вотъ цифры, показывающія ростъ обращающихся бумагъ. Въ 1815 г. на лондонской биржѣ котировались 30 цѣнныхъ бумагъ; на Берлинской 11, французской - 18; въ 1877 г. курсовой листокъ Лондонской биржи показывалъ 1367 бумагъ, въ 1889 г - 1630.

Товарная биржа по своему историческому развитію предшествуетъ фондовой. Подъ вліяніемъ развитія обмѣна, торговли, промышленности и биржа дифференцируется Экономическая жизнь выдвигаетъ спеціальныя биржи по отдѣльнымъ видамъ товаровъ: хлѣбная биржа, хлопковая и т. д. Мы будемъ имѣть дѣло съ типомъ англійской.

фондовой биржи, такъ какъ она является наиболѣе интересной.

Англійская биржа, занимаетъ первое мѣсто въ мірѣ по своему устройству и вліянію на курсъ Лондона. Эта биржа существуетъ уже 300 лѣтъ и въ теченіе этого времени въ ней выработались такіе пріемы и традиціи, которые неизвѣстны континентальнымъ биржамъ, не говоря уже о нашей. Англійская биржа является частнымъ учрежденіемъ; это союзъ частныхъ лицъ безъ всякаго правительственнаго контроля. Изъ биржевой корпораціи выдѣленъ особый распорядительный комитетъ изъ 30 членовъ, который выбирается биржевымъ обществомъ ежегодно баллотировкой изъ лицъ, состоящихъ посѣтителями биржи не менѣе 5 лѣтъ. Только члены биржевого общества могутъ принимать участіе на биржѣ. Въ биржевое общество можетъ быть принято не всякое лицо; поступленіе въ него сопряжено съ большими требованіями: только человѣкъ незапятнанной репутаціи можетъ стать членомъ; такимъ образомъ создается извѣстный подборъ участвующихъ. Существуютъ извѣстныя гарантіи, что на биржѣ будутъ учитываться только политическія и экономическія условія, а не спекулятивныя манипуляціи, и главной такой гарантіей служитъ строгость пріема новыхъ членовъ. Для вступленія въ биржевое общество необходима рекомендація 3-хъ лицъ, состоящихъ въ качествѣ членовъ биржи въ теченіе 4 лѣтъ. Они ручаются за вновь вступающаго въ суммѣ 500 фунт. стер. (около 5.000 р.) каждый, на нѣкоторыхъ провинціальныхъ биржахъ, напр. ливерпульской поручитель отвѣчаетъ въ размѣрѣ 2000 ф. стр. Чтобы это ручательство не являлось голымъ фактомъ, всякій членъ биржевого общества можетъ быть поручителемъ не болѣе, чѣмъ за трехъ лицъ. Имя вводимаго канди-

ата съ указаніемъ именъ поручителей вывѣшивается(въ теченіе 8 ней) въ биржевой залѣ. Далѣе предоставляется право давать свѣдѣнія объ этомъ лицѣ, право протеста противъ его избранія и вопросъ о пріятіи рѣшается комитетомъ закрытой баллотировкой. Члены лондонской биржи переизбираются комитетомъ е ж е г о д н о ; лицо, состоящее леномъ лондонской фондовой биржи, можетъ быть исключено комитетомъ е только за нарушеніе биржевой дисциплины, но и за "безчестное и эприличное"поведеніе въ частной жизни. Въ послѣднемъ случаѣ такое ицо объявляется "выбывшимъ", иногда съ распубликованіемъ въ газе— ахъ. Власть лондонскаго биржевого комитета чрезвычайно обширна: нъ является на биржѣ законодателемъ, администраторомъ и судьей. x)

ДОПУЩЕНІЕ БУМАГЪ НА АНГЛІЙСКОЙ БИРЖѢ.

На лондонской биржѣ бумаги допускаются къ обращенію и включе ію въ бюллетень только по ходатайству члена биржевого общества, ко орый въ данномъ случаѣ и является представителемъ предпріятія. Съ ректорами и правленіемъ компаніи, выпускающей акціи, биржевой ко итетъ не вступаетъ въ сношенія; членъ биржевого общества, подписав ій ходатайство о допущеніи бумаги на биржу, принимаетъ на себя до звѣстной степени, какъ бы нравственную отвѣтственность за доброка ественность бумаги, а биржевое общество имѣетъ широкую власть надъ ленами лондонской фондовой биржи, и въ случаѣ недоброкачественно— ти бумаги, оно можетъ исключить этого члена изъ своей корпораціи. ромѣ того, ходатайство о допущеніи бумаги на биржу подписывается ругими членами биржевого общества; затѣмъ секретаремъ биржи прини аются заявленія отъ заинтересованныхъ лицъ о характерѣ новаго пред

x) Познеръ. Спекуляція и биржевая реформа, Р. Э. Об 89 -2

пріятія, что даетъ еще большія гарантіи биржевому комитету въ томъ, что онъ допускаетъ хорошую бумагу. При ходатайствѣ о допущеніи бумаги требуется представленіе слѣдующихъ документовъ: копіи учредительнаго договора, устава компаніи и свидѣтельство учрежденія, завѣдующаго регистраціей акціонерныхъ обществъ; далѣе требуется свидѣтельство о томъ, какое количество лицъ изъявило желаніе подписаться на акціи компаніи, указать количество акцій, дѣйствительно выданныхъ каждому подписчику; свѣдѣнія о суммахъ, поступившихъ въ распоряженіе компаніи; при заявленіи необходимо указаніе банка или банкира относительно суммы вкладовъ, принятыхъ ими отъ компаніи, и о числѣ акцій, по которымъ ими получены взносы, сколько акцій выдано учредителямъ и другимъ лицамъ. При этомъ главнымъ условіемъ ставится, чтобы въ заявленіи комитета не было никакихъ неясностей или умолчаній. Вопросъ о допущеніи бумаги рѣшается комитетомъ закрытой баллотировкой послѣ того, какъ изъ документовъ обрисуется обликъ этой бумаги; и каждый изъ членовъ можетъ протестовать противъ ея допущенія на биржу.

Для включенія бумаги въ биржевой бюллетень комитету долженъ быть представленъ проспектъ съ сообщеніемъ въ немъ важнѣйшихъ данныхъ, касающихся образованія компаніи, числа выпущенныхъ акцій, условій выпуска и т. д. Этотъ проспектъ публикуется во всеобщее свѣдѣніе. Особенное вниманіе обращается на распредѣленіе акцій; такъ какъ при сосредоточеніи ихъ въ большомъ количествѣ въ рукахъ учредителей цѣна бумаги можетъ быть искусственно поднята, въ избѣжаніи этого требуется, чтобы двѣ трети акцій были разобраны публикой.

Такимъ образомъ, слѣдующія черты характерны для англійской бир

я .1)Подробныя свѣдѣнія о предпріятіи,выступающемъ на фондовой рынокъ для того, чтобы не имѣли вліянія искусственно приподнятыя курсовыя ставки .2)Контроль за капиталомъ (въ Германіи допускаются только вполнѣ оплаченныя акціи)3). Распредѣленіе акцій: извѣстная часть акцій должна быть разобрана лицами не стоящими въ связи съ компаніей,чѣмъ предупреждаются стачки между акціонерами. Новымъ германскимъ закономъ также устанавливается контроль за распредѣленіемъ акцій и отвѣтственность эмиссіоннаго учрежденія за доброкачественность бумагъ. Если въ Англіи устанавливается нравственная отвѣтственность за допущенную бумагу лица, рекомендовавшаго эту бумагу,то законъ 1896 г. въ Г е р м а н і и ввелъ матеріальную отвѣтственность. По этому закону созданы при биржахъ особыя комиссіи,на обязанности которыхъ лежитъ разсмотрѣніе вопроса о допущеніи той или другой бумаги. Эти коммиссіи, состоящія изъ незаинтересованныхъ лицъ, имѣютъ право требовать всѣхъ документовъ, изъ которыхъ они могли бы выяснить себѣ доброкачественность данной бумаги. Лицо, вводящееебумагу на биржу, должно представить обширный проспектъ съ указаніемъ всѣхъ условій, характеризующихъ предпріятіе,и этотъ проспектъ подлежитъ публикаціи. Такимъ образомъ новый законъ заботится о томъ, чтобы будущіе пріобрѣтатели биржевыхъ цѣнностей могли знать заранѣе, съ какимъ матеріаломъ они имѣютъ дѣло. Самая важная часть въ законѣ -это отвѣтственность за вѣрность проспекта. Если проспектъ невѣренъ, или неполонъ, то эмиссіонное учрежденіе или лицо, введшее бумагу на биржу- патронъ, обязывается возмѣстить тѣ потери, которыя будущій пріобрѣтатель бумаги понесетъ отъ покупки послѣдней. Но отвѣтственность эта ограничива -

ется пятилѣтнимъ срокомъ, притомъ для полученія права на вознагражденіе потерпѣвшее лицо должно доказать невѣрность данныхъ, сообщенныхъ въ проспектѣ, во-вторыхъ, наличность умысла или небрежности со стороны эмиссіонной фирмы или лица, введшаго бумагу на биржу, въ-третьихъ, установить причинную связь между невѣрностью или неполнотой проспекта и потерями, понесенными имъ. Конечно, представить всѣ эти доказательства очень не легко, но если доказательства будутъ представлены, то лицо, введшее бумагу, обязано вознаградить потерпѣвшаго. Не останавливаясь на подробностяхъ, мы хотѣли этимъ только подчеркнуть то важное значеніе, которое на Западѣ придается моменту введенія бумаги на биржу.

ДОПУЩЕНІЕ БУМАГЪ НА РУССКОЙ БИРЖѢ.

У нашей биржи нѣтъ опредѣленныхъ нормъ для допущенія бумагъ къ котировкѣ и это крупный пробѣлъ нашего законодательства. Сами биржи также не выработали точныхъ правилъ по этому вопросу. Обычно подается прошеніе въ биржевой комитетъ съ приложеніемъ бумаги, которую хотятъ выпустить; комитетъ разсматриваетъ ее и разрѣшаетъ; онъ слѣдитъ только затѣмъ, чтобы бумаги выпускались обществами съ капиталами не ниже извѣстнаго минимума (полмилліона руб). Между тѣмъ установленіе подробныхъ правилъ настоятельно требуется.

Въ 1896 г. комиссія, составленная для пересмотра устава спб. биржи, представила проектъ, въ основу котораго были положены принципы западно-европейскаго биржевого устройства. Комиссія предложила, чтобы право широкаго гостепріимства бумагъ было сужено. По этому проекту требовалось, чтобы бумага непремѣнно сопровождалась заявленіемъ отъ члена биржевого общества съ прило-

ніемъ устава компаніи, выпускающей бумагу, отчета предпріятія за по-
слѣдній годъ и справку о курсѣ на другихъ биржахъ, если тамъ бума-
га уже обращалась. Послѣ представленія бумага со всѣми документа-
ми должна оставаться нѣсколько недѣль на биржѣ, гдѣ каждый можетъ ее
разсматривать. Проспектъ долженъ печататься въ газетахъ -этимъ по
проекту вводится принципъ публичности, неизвѣстный нашимъ биржамъ.
Только послѣ такихъ формальностей можно приступить къ оффиціальной
котировкѣ Бумага можетъ быть заболтирована(закрытой боллотировкой)
безъ объясненія причинъ. Въ случаѣ развитія спекуляціи на эту бума-
гу или пониженіе 50 % своей номинальной стоимости, бумага мо-
жетъ быть исключена изъ бюллетеня по распоряженію биржевого коми-
тета или министра финансовъ. Нашъ проектъ шелъ даже далѣе; онъ тре-
бовалъ не только veritas, но и bonitas бумаги. Лицо, вводящее бумагу,
по проекту принимало на себя матеріальную отвѣтственность въ теченіе
не двухъ лѣтъ съ момента поступленія бумаги на биржу, притомъ оно
само опредѣляло и ту предѣльную сумму, въ размѣрѣ которой несло
отвѣтственность, - патрону представлялось высказать какъ бы свой
взглядъ на вводимую имъ цѣнность, выразить мнѣніе о солидности бу-
маги. При извѣстныхъ условіяхъ, -голодъ, эпидемія, запрещеніе вы-
воза, - министру финансовъ предполагалось дать право испрашивать
Высочайшее разрѣшеніе на пріостановленіе этой отвѣтственности.
Проектъ, очень заботливо разработанный проф. Цитовичемъ, такъ и ос-
тался проектомъ. Но подъ вліяніемъ кризиса вопросъ о реорганизаціи
биржи въ настоящее время опять усиленно дебатируется, и особая
комиссія по пересмотру устава с - петербургской биржи пришла къ
выводу, чтобы при допущеніи къ котировкѣ требовать проспекта за

подписью лица, вводящаго бумагу на биржу, съ отвѣтственностью за правдивость изложенныхъ въ этомъ проспектѣ данныхъ; комиссіей было рѣшено, чтобы этотъ проспектъ подлежалъ публикаціи въ газетахъ, и чтобы каждому желающему было предоставлено право знакомиться со всѣми приложеніями къ проспекту въ канцеляріи биржевого комитета. Признано вполнѣ цѣлесообразнымъ и то постановленіе с.-петербургской биржи, въ силу котораго не допускается къ оффиціальной котировкѣ акцій предпріятій, имѣющихъ по уставу тѣ или другія ограниченія для передачи акцій отъ одного акціонера другому.

СОСТАВЛЕНІЕ БИРЖЕВОГО БЮЛЛЕТЕНЯ.

Другой существенный вопросъ о составленіи биржевыхъ бюллетеней, курсовыхъ таблицъ. Биржевой фондовый бюллетень имѣетъ огромное вліяніе. Вопервыхъ, по этому бюллетеню банки и банкиры а также маклера расчитываются съ публикой по приказамъ на покупку и продажу бумагъ. Отъ бюллетеня зависитъ размѣръ ссудъ выдаваемыхъ банками подъ процентныя бумаги, а слѣдовательно положеніе кліента по онкольному счету,[x] такъ какъ при извѣстномъ пониженіи курса банкъ потребуетъ отъ кліента доплатъ, грозя въ противномъ случаѣ выбросить ихъ на биржу (посредствомъ принудительной продажи за счетъ самого кліента) и тѣмъ самымъ понизить еще болѣе курсъ этихъ бумагъ. Отъ того или иного положенія фондоваго бюллетеня зависитъ также расцѣнка той значительной части національнаго богатства, которая заключается въ биржевыхъ цѣнностяхъ. Этой частью національнаго бо-

---

x) Ссуды подъ залогъ %-ныхъ бумагъ.

тства биржа властно распоряжается: она по произволу то приноситъ гатства, то уноситъ ихъ... благодаря тѣмъ негласнымъ манипуляціямъ средствомъ которыхъ можно вліять на курсовую расцѣнку бумагъ. зъ сомнѣнія, съ биржей связаны широкіе экономическіе интересы: ржа создаетъ обращаемость бумагъ, облегчаетъ переходъ свободныхъ питаловъ изъ однихъ предпріятій въ другія. Это каналъ, черезъ кото й совершается передвиженіе капиталовъ: въ то же время это-тонкое удіе для негласнаго перемѣщенія цѣнностей изъ однѣхъ рукъ въ дру- я, и поэтому биржа должна быть строго регламентирована. Между змъ наше законодательство очень легко относится къ биржѣ. Пониже- е курса на ту или другую бумагу можетъ тяжело отзываться на иму- ственномъ положеніи цѣлыхъ обширныхъ слоевъ населенія, а потому опросъ о составленіи курсовыхъ таблицъ пріобрѣтаетъ серьезное аченіе.

Въ Англіи

Въ Англіи на провинціальныхъ биржахъ продажа фондовъ соверша- тся аукціоннымъ порядкомъ; во всеуслышаніе въ присутствіи предсѣ- ателя или члена биржевого комитета объявляются цѣны продавцами и окупателями; окончательно опредѣлившіяся цѣны переносятся въ бир- евой бюллетень.[x] Въ Лондонѣ маклеръ передаетъ записку биржевому екретарю съ указаніемъ цѣнъ, названія бумаги и своей подписи, при- емъ эти цѣны отмѣчаются тотчасъ же на доскѣ, на глазахъ у всѣхъ затѣмъ заносятся въ биржевой бюллетень При гласномъ совершеніи дѣлокъ, какъ въ Англіи и Нью-Іоркѣ, болѣе трудно искусственно

) Познеръ. и т.д.

воздѣйствовать на курсъ биржевыхъ бумагъ; чѣмъ тамъ, гдѣ составленіе курсовыхъ таблицъ находится въ рукахъ маклеровъ, какъ это имѣетъ мѣсто въ Берлинѣ и у насъ. При гласномъ совершеніи сдѣлок такія манипуляціи требуютъ большой осторожности. Тогда, чтобы воздѣйствовать на курсъ, два лица, условившись объ этомъ, являются на биржу(особенно это практикуется на нью-йоркской биржѣ) и производятъ фиктивную сдѣлку во всеуслышаніе; но опасность здѣсь заключается въ томъ, что всякое третье лицо имѣетъ возможность вмѣшаться, и тогда спекулянты могутъ быть вынуждены къ дѣйствительному выполненію такой сдѣлки по невыгодному для нихъ курсу. Если же злоупотребленіе будетъ обнаружено, то кромѣ того, спекулянтамъ угрожаетъ исключеніе изъ биржевой корпораціи, какъ это установлено правилами нью-йоркской биржи (Познеръ). Еще труднѣе воздѣйствовать искусственно на лондонской биржѣ, гдѣ цѣны, заносимыя въ бюллетень, подвергаются еще въ большей степени строгому контролю торговцевъ, которые не допустятъ внесенія въ таблицу иной цѣны, кромѣ дѣйствительной. Поэтому для оказанія давленія на курсы лондонской фондовой биржи приходится прибѣгать къ дѣйствительнымъ сдѣлкамъ - покупать по низкому, а продавать по высокому курсу, но для этого нужно располагать средствами и въ случаѣ неудачи можно понести большія потери. Гораздо шире открытъ путь различнымъ вліяніямъ тамъ, гдѣ составленіе курсовыхъ таблицъ находится въ рукахъ присяжныхъ маклеровъ. При такихъ условіяхъ нѣтъ гласности, цѣны не записываются открыто передъ всѣми присутствующими и заинтересованному лицу легко повліять на курсъ

СОСТАВЛЕНІЕ БЮЛЛЕТЕНЕЙ НА ГЕРМАНСКИХЪ БИРЖАХЪ

На германскихъ провинціальныхъ биржахъ составленіе бюллетеня производится на основаніи маклерскихъ сдѣлокъ особымъ комисаромъ или должностнымъ лицомъ отъ биржевого управленія; маклера въ отдѣльной комнатѣ сообщаютъ комисару по какимъ цѣнамъ состоялись сдѣлки и на основаніи этихъ показаній составляется бюллетень.

На Гамбургской биржѣ, гдѣ не существуетъ присяжныхъ маклеровъ, выставляется опредѣленное количество ящиковъ, и всякій совершающій сдѣлку имѣетъ право за своей подписью опустить въ ящикъ записку до 2-хъ час. съ указаніемъ количества купленныхъ или проданныхъ бумагъ и курса; въ 2 часа записки вынимаются и на основаніи ихъ составляется биржевой бюллетень; здѣсь въ котировкѣ участвуетъ большее число лицъ. Но въ данномъ случаѣ очень трудно контролировать дѣйствительность сдѣлокъ; и для предупрежденія фиктивныхъ сдѣлокъ устанавливаются кары, напр., лишеніе права доступа на биржу.

Самый легкій способъ вліять искусственными пріемами на курсъ представляется на германскихъ провинціальныхъ биржахъ, гдѣ составленіе курсовыхъ таблицъ всецѣло находится въ рукахъ присяжныхъ маклеровъ, маклера имѣютъ кругъ кліентовъ, отъ которыхъ они всецѣло зависятъ. Положимъ, какія -либо бумаги желательно поднять: заинтересованная фирма обращается къ маклерамъ и проситъ ихъ посодѣйствовать; тогда маклера производятъ между собой фиктивныя сдѣлки, поднимаютъ курсъ и цѣны этихъ сдѣлокъ заявляютъ комитету изъ маклеровъ. Всѣ маклера связаны общностью интересовъ, и когда они удаляются для совѣщанія и начинаютъ выяснять курсъ бумагъ, то нерѣдко случается, какъ подговоренный маклеръ, видя, что его дѣло не выиг-

раетъ, тутъ же въ моментъ составленія бюллетеней заявляетъ о фиктивности сдѣлокъ. Изъ сопоставленія двухъ типовъ биржъ-англійской и германской, можно вывести заключеніе, что только порядки, установившіеся на англійской биржѣ, гарантируютъ большую правильность въ составленіи курсовыхъ таблицъ

СОСТАВЛЕНІЕ БЮЛЛЕТЕНЕЙ НА РУССКОЙ БИРЖѢ.

У насъ по Торговому уставу составленіе котировокъ лежитъ на обязанности гофъ-маклера(110,66), которому биржевые маклера даютъ точныя свѣдѣнія относительно сдѣлокъ,какія они совершили; по окончаніи биржи члены котировочнаго комитета, избираемаго безсрочно изъ маклеровъ, на основаніи такихъ свѣдѣній составляютъ биржевой бюллетень Такимъ образомъ составленіе бюллетеней у насъ всецѣло находится въ завѣдываніи маклеровъ, вотъ почему является весьма неудобно предоставлять имъ право покупки % бумагъ за ихъ счетъ, какъ это допускается нашимъ закономъ Маклера,заинтересованные въ курсѣ извѣстной бумаги, могутъ дѣйствовать пристрастно при сведеніи сторонъ для сдѣлки. Къ концу биржи лица, занимающіяся опредѣленіемъ курса,окружаютъ гофъ-маклера, чтобы составить бюллетень и тутъ приходится входить въ компромиссы съ заинтересованными биржевиками,стремящимися по разнымъ соображеніямъ то повысить, то понизить курсъ.[x] Иногда у насъ заявленія о покупкѣ процентныхъ бумагъ дѣлаются уже во время самой котировки когда это нужно по какимъ-либо соображеніямъ гофъ-маклера или другихъ лицъ.

---

x) Судейкинъ. стр 20.

ПРОЕКТЪ КОММИССІИ ПО ПЕРЕСМОТРУ С-ПЕТЕРБУРГСКОЙ БИРЖИ.

Въ настоящее время на петербургской биржѣ биржевой котировальный комитетъ состоитъ исключительно изъ биржевыхъ маклеровъ въ числѣ 9-ти членовъ, который и занимается составленіемъ биржевого бюллетеня Неудовлетворительность существующаго порядка составленіе бюллетеня въ коммиссіи по пересмотру петербургской биржи была выяснена съ разныхъ сторонъ. Указана заинтересованность маклеровъ въ установленіи курсовъ: нерѣдко они покупаютъ и продаютъ бумаги за свой счетъ и свою выгоду имѣютъ не отъ куртажа, а отъ удачной спекуляціи; вмѣстѣ съ тѣмъ маклера берутъ приказы на покупку и продажу бумагъ и получаютъ свое вознагражденіе не отъ куртажа, а въ видѣ маклерской разности, которая собственно и составляетъ наиболѣе доходную статью маклерской профессіи. При томъ же маклеръ, состоящій членомъ котировальнаго комитета, какъ и всякій другой, находится въ зависимости отъ своего крупнаго кліента, поэтому не всегда можетъ сохранить безпристрастіе при котировкѣ данной бумаги. Между тѣмъ, составленный такимъ образомъ котировальный комитетъ при разсмотрѣніи цѣнъ, заявленныхъ ему другими маклерами, дѣйствуетъ по своему усмотрѣнію: однѣ цѣны признаетъ и включаетъ въ бюллетень, другія же отвергаетъ, какъ невѣроятныя и не дѣйствительныя. Слѣдовательно, группа маклеровъ, состоящая изъ 9-ти лицъ, въ видѣ котировальнаго комитета, получаетъ преобладаніе надъ своими товарищами, особенно если члены этого комитета избираются на продолжительное время.

Для упорядоченія составленія биржевого бюллетеня коммиссія по пересмотру устава с-петербургской биржи предложила передать

составленіе бюллетеня особой комиссіи, состоящей изъ членовъ биржевого общества, назначаемыхъ биржевымъ комитетомъ. Комиссія эта дѣйствуетъ подъ предсѣдательствомъ одного изъ членовъ биржевого комитета, подъ наблюденіемъ правительственнаго комиссара биржи при участіи представителя государственнаго банка. Затѣмъ вводится принципъ гласности. Составъ котировочной комиссіи долженъ обновляться по крайней мѣрѣ каждые 6 мѣс. По предложенію этой комиссіи и свѣдѣнія о сдѣлкахъ должны быть собираемы не исключительно только отъ маклеровъ, но и отъ всѣхъ другихъ членовъ биржевого общества. До сихъ же поръ единственнымъ матеріаломъ для составленія отмѣтокъ въ графѣ „сдѣлано" служила только незначительная часть сдѣлокъ, отмѣчаемыхъ въ маклерскихъ запискахъ.

Вслѣдствіе того, что недостатки оффиціальнаго биржевого бюллетеня с-петербургской фондовой биржи были достаточно выяснены въ засѣданіи комиссіи, с-петербургской биржевой комитетъ въ видѣ опыта установилъ слѣдующее правило: каждый маклеръ обязанъ подавать въ котировочный комитетъ тотчасъ по окончаніи биржевого собранія (не позднѣе 12 час. 40 мин. по-полудни) за своей подписью свѣдѣнія о совершенныхъ при его посредствѣ сдѣлкахъ съ бумагами на сумму не менѣе 5 тыс. р. или же количествомъ не менѣе 50 штукъ. При составленіи фондовыхъ бюллетеней котировочный комитетъ с-петерб биржи принимаетъ для отмѣтокъ котировокъ только сдѣлки не ниже означенныхъ нормъ. На случай сомнѣнія въ правильности маклерскихъ свѣдѣній по этому дѣлу, маклеръ обязанъ представить гофъ-маклеру свою книжку для провѣрки исключительно размѣра сдѣлки, при чемъ имена покупателя и продавца закрываются. При неисполненіи этого требованія цѣна,

будившая сомнѣніе, не проставляется въ котировкѣ. Такимъ образомъ
насъ на очереди въ настоящее время вопросъ о пересмотрѣ биржево-
го законодательства и главнымъ образомъ-петерб. фондовой биржи.

ОРГАНИЗАЦІЯ БИРЖИ

Посредники при биржевыхъ сдѣлкахъ - маклера; маклеръ сводитъ сто-
ны, но при этомъ не ручается за контрагентов. Изъ маклеровъ министромъ
финансовъ назначается гофъ-маклеръ; ему биржевые маклера обязаны до-
авлять точныя свѣдѣнія, на основаніи которыхъ котировочный коми-
тъ и составляетъ бюллетени. Биржевыя цѣнности въ значительной сте-
ни зависятъ отъ биржевыхъ бюллетеней, а между тѣмъ по уставу въ
клера могутъ назначаться лица изъ купцовъ или мѣщанъ "безвинно
павшихъ," какъ говорится въ уставѣ. Биржа обращается въ какую-то
огадѣльню, домъ призрѣнія, преслѣдуетъ цѣли благотворительности; и
тимъ то "безвинно упавшимъ" вручается такое важное дѣло, какъ со-
авленіе биржевого бюллетеня. По уставу петерб. биржи контингентъ
клеровъ установленъ въ 100 чел., но можетъ быть и болѣе. Маклеръ не
ожетъ быть моложе 30 лѣтъ, долженъ выдержать соотвѣтствующій экза-
енъ при биржевомъ комитетѣ, но это только формальность; маклеръ дол-
енъ специализироваться по сдѣлкамъ съ акціями, рентой и т. д. Ак-
іями и фондами маклера могутъ сами торговать; это обстоятельство,
акъ указано выше, дѣлаетъ при котировкѣ маклера лицомъ заинтересо-
нымъ и не можетъ не отражаться на правильности самой котировки.

Управленіе биржи состоитъ изъ общаго собранія гласныхъ и бирже-
вого комитета. Гласными петерб. биржи могутъ быть только купцы
-ой гильдіи; компетенція ихъ административнаго характера: "установ-
вленіе порядка биржевыхъ собраній, удобства и правильности бир-

жевыхъ сдѣлокъ", назначеніе часовъ биржевыхъ собраній, выборъ биржевого комитета; далѣе гласнымъ представляетсяправо ходатайства передъ правительствомъ о дѣлахъ, касающихся торговли, и т. п. Представитель купечества-Биржевой комитетъ-исполнительный органъ биржи.

Еще съ 18-го вѣка у насъ появляется регламентъ для Главнаго Магистрата, гдѣ говорится, что надлежитъ въ большихъ приморскихъ и прочихъ купеческихъ знатныхъ городахъ построить биржи, въ которы сходились бы торговые граждане для своихъ торговъ и постановленія векселей. Въ 1725 году издается сенатскій указъ приходить на биржу въ 11 час "и когда купцы будутъ на той биржѣ въ собраніи въ то чис ло ни изъ которыхъ коллегій и канцелярій, и конторъ никого изъ нихъ купповъ ни для какихъ дѣлъ, кромѣ криминальныхъ не брать, дабы имъ въ томъ помѣшательства не было. "Петръ приказывалъ даже приневоливать приходить на биржу. Но у насъ былъ развитъ институтъ ярмарокъ, поэтому биржи посѣщались не охотно и купцовъ нужно было принуждать къ этому.

У насъ фондовая и товарная биржи - одно учрежденіе, съ одной администраціей, съ общими правилами, хотя и въ разныхъ помѣщеніяхъ Въ Англіи и СоединенШтатахъ полное дифференціація.

Главная эра биржевыхъ уставовъ у насъ начинается съ 60-х г. въ 1864г. открывается Иркутская биржа.

въ 65 г. Кіевская

" 66 г. Тульская

" 66 г. Казанская и т. д.

Нашъ биржевой уставъ состоитъ всего изъ 8-ми самыхъ общихъ ста-

ей, а для каждой биржи существуютъ особые уставы, значительно отли-
чающіеся другъ отъ друга.

У насъ совершенно не урегулировано допущеніе бумагъ на биржу, не-
правильно совершаются котировки, запрещаются сдѣлки на срокъ. Но стѣ-
снительный регламентъ онходится жизнью; пунктъ 2-ой ст. 2167 гласитъ: "
"вскія условія между частными лицами какъ на биржѣ, такъ и внѣ оной
о покупкѣ и продажѣ акцій или росписокъ не заналичныя деньги, а съ
поставкою къ и з в ѣ с т н о м у с р о к у по извѣстной цѣнѣ рѣ-
шительно воспрещаются, съ тѣмъ, чтобы условія таковыя, если будутъ
предъявлены къ суду, считать не дѣйствительными, а обличенныхъ въ
подобныхъ сдѣлкахъ подвергать наказанію, за азартныя игры установ-
ленныя; маклеровъ же и нотаріусовъ, которые отваживаются совершать
сего рода условія, отрѣшать отъ должности. "На петерб. биржѣ въ 92 г.
былъ извлеченъ изъ архива документъ, изъ котораго видно, что 80 чел.
дали подписку и обязались въ томъ, что они будутъ обходить законъ, что
не будутъ имѣть никакого дѣла и даже разговаривать съ тѣми лицами,
которыя позволятъ себѣ недобросовѣстно относиться къ сдѣлкамъ на
срокъ, ссылаться на запрещеніе закона и отказываться отъ обязатель-
ствъ по покупкѣ и продажѣ срочныхъ акцій. Установлено было, слѣдова-
тельно, нѣчто въ родѣ бойкота. Тоже самое можно наблюдать и на берлин
ской биржи, когда зак.. 1896 г. были запрещены срочныя сдѣлки съ
хлѣбами и продуктами ихъ перемола, съ паями горныхъ и фабричныхъ
предпріятій. Для полученія права вступать въ срочныя сдѣлки на ос-
тальные товары требуется внесенія именъ контрагентовъ въ особые
ведущіеся при судебныхъ учрежденіяхъ реестры, при чемъ этотъ
реестръ публикуется. Но въ собраніи банкировъ и биржевыхъ посѣтите-

лей было рѣшено почти единогласноне вносить своихъ именъ въ реестръ.

БИРЖЕВЫЯ ПОШЛИНЫ.

Биржевыя пошлины-налоги особаго характера. Это не пошлины въ собственномъ смыслѣ, такъ какъ тутъ нѣтъ элемента услуги, а налоги на обращеніе, - съ продавца и покупателя цѣнныхъ бумагъ взимается извѣстный процентъ. Цѣль установленія этихъ налоговъ закрыть отверстіе, въ которое могъ бы ускользнуть отъ обложенія движимый капиталъ. Группы такъ стараются теперь сплетать налоговую сѣть, чтобы въ ней какъ можно было менѣе широкихъ петлей, черезъ которыя легко проскочить. Вся жизнь контрибуента обставлена какъ бы капканами: нельзя повернуться безъ того, чтобы автоматически не уплатить нѣкоторой суммы налога, и борьба группъ сводится къ разстановки этихъ капкановъ другъ противъ друга: противъ рабочихъ прибѣгаютъ къ налогамъ на потребленіе, противъ капиталистовъ выдвигаютъ биржевые налоги. Сторонники этическаго направленія въ соціальныхъ наукахъ указываютъ такіе на биржевые налоги, какъ на сдерживающее начало при биржевой игрѣ.

СПОСОБЫ ВЗИМАНІЯ.

Срочныя сдѣлки на биржѣ совершаются массами, и на ликвидаціонныя бюро возлагается обязанность взимать налогъ съ каждаго лица, совершающаго сдѣлку; а гдѣ этихъ бюро не существуетъ тамъ введена абонементная система уплаты налоговъ. Именныя бумаги, при переходѣ отъ одного владѣльца къ другому, обложить легко, налогъ съ нихъ взимается въ моментъ перехода; но анонимныя бумаги-на предъявителя-трудно

обложить при каждой перемѣнѣ ими владѣльца, и поэтому для упрощенія техники обложенія къ нимъ примѣняется абонементная форма уплаты налоговъ: выпустившее бумагу учрежденіе уплачиваетъ ежегодно извѣстную опредѣленную сумму.-

---oOo---

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БАНКЪ.

До банковой реформы въ 60 х.г. у насъ существовали кредитныя учрежденія (Заемный банкъ-1786г., Коммерческій банкъ, Ссудныя и Сохранныя Казны-1775г.), которыя принимали денежные вклады отъ частныхъ лицъ и выдавали ссуды подъ населенныя имѣнія; по этимъ вкладамъ выпускались вкладные билеты, циркулировавшіе на ряду съ деньгами. Но въ этихъ старыхъ кредитныхъ учрежденіяхъ операціи совершенно не согласованы между собой. Ссуды подъ недвижимость выдавались долгосрочныя, если бы вкладчики потребовали свои деньги обратно, то могъ бы наступить моментъ, когда банки были бы не въ состояніи стянуть необходимыхъ средствъ для удовлетворенія этихъ требованій. Съ другой стороны правительство, благодаря связи государственнаго казначейства съ кредитными учрежденіями, свободно распоряжалось банковыми деньгами, обращая ихъ на покрытіе бюджетнаго дефицита. Съ 44г по 51 г. государственный дефицитъ равнялся 360мил. руб, составляя въ среднемъ 45 мил. въ г.; къ 1858 г. изъ казенныхъ банковыхъ установленій государствомъ было позаимствовано 521 мил. руб., тогда какъ вся сумма вкладовъ составляла 1 милліар. 12 мил. руб. x)

Вначалѣ (въ 1830 г.) вкладчикамъ платили 5 %, затѣмъ съ теченіемъ вре-

x) Мигулинъ. Государственный кредитъ. 1899.

ны % сталъ понижаться и къ 57 г. спустился до 3. Такое урѣзываніе
ходовъ по вкладамъ на 25 % повело къ тому, что вкладчики начали
рать деньги изъ кредитныхъ учрежденій и искать имъ болѣе выгодныхъ по-
щеній. За неимѣніемъ средствъ, достаточныхъ для уплаты вкладчикамъ, пр
ительство принуждено было прибѣгнуть къ займу и выпуску 4-хъ, а затѣмъ
-ти процентн. бумагъ, и только тогда можно было удовлетворить часть тре
ованій. Факты показали, что сохранить старыя кредитныя учрежденія при та
ихъ условіяхъ невозможно и необходимо приступить къ организаціи банков
а иныхъ началахъ.

Были проекты устроить центральный имперскій банкъ на акціонерныхъ нача
ахъ; но они не осуществились, и 31 мая 1860 г. былъ учрежденъ уставъ "Го-
ударственнаго Банка". На этотъ банкъ были возложены задачи по ликвидаці
кладовъ старыхъ кредитныхъ учрежденій и регулированіе денежнаго обраще
ія. Ст. 1 Уст. "Банкъ учреждается для обновленія торговыхъ оборотовъ и
проченія денежной кредитной системы". Прежняя связь кредитныхъ учрежден
ъ министерствомъ финансовъ была оставлена и для новаго банка.

анкъ долженъ обладать солидными средствами; а между тѣмъ его основной ка
италъ составлялъ только 15 мил. руб., и съ такимъ ничтожнымъ капиталомъ
ос. банк долженъ былъ выполнять столь серьезныя функціи. Но несмотря на
то, уставъ 60-го г. болѣе подходилъ къ роли банка, кк. денежнаго регулятора
траны, чѣмъ дѣйствующій въ настоящее время уставъ 1894 г., хотя тогда
ри разстроенной валютѣ и регулировать было нечего; съ введеніемъ же золото
стойчивой валюты регулированіе денежнаго обращенія банкомъ должно со
тавлять главную его задачу. По уставу 60-го г. банку предоставлялось отда-
ать свои средства подъ учетъ только краткосрочныхъ векселей, не свыше
- ти мѣс., новымъ же закономъ (94г.) разрѣшаются долгосрочныя ссуды,
аковая операція не согласуется съ упомянутой финкціей банка, какъ рег

ора денежнаго обращенія. Въ самомъ дѣлѣ, гос. банкъ въ качествѣ регу-
ора денежнаго обращенія долженъ обезпечивать торговый оборотъ потреб-
ъ ему количествомъ денежныхъ знаковъ. Вслѣдствіе этого учрежденіе, ре-
ирующее денежное обращеніе, можетъ затрачивать свои средства только
краткосрочныя ссуды или подъ благонадежные б ы с т р о р е а л и -
у е м ы е векселя. При такого рода помѣщеніи своихъ средствъ цен-
льное банковое учрежденіе, въ случаѣ нужды въ деньгахъ, легко мо-жетъ
стянуть денежные запасы въ необходимомъ размѣрѣ, потребовавъ возвра
ссудъ съ наступленіемъ срока; при д о л г о с р о ч н ы х ъ ссудахъ,
остигающихся даже на нѣсколько лѣтъ, центральному банковому учрежденію
ается только пассивная роль, и каковы бы ни были денежныя затрудненія
а рынкѣ, оно не можетъ ничего сдѣлать вслѣдствіе того, что средства
о помѣщены въ долгосрочныя ссуды.

реформѣ 94-г. важное значеніе имѣли интересы землевадѣльцевъ и про-
пленниковъ, которые стремились развить товарный и сельско-хозяйствен-
й кредитъ въ банкѣ; кромѣ того были заявленія о необходимости демокра-
заціи кредита, развитія ссудъ кустарямъ и мелкимъ торговцемъ; но эти
явленія были фальшивы и служили только прикрытіемъ болѣе крупныхъ ин-
ресовъ.

Г Л А В Н Ѣ Й Ш І Я О П Е Р А Ц І И Б А Н К А.

Главнѣйшими операціями по уставу 60 г. были ссуды подъ учетъ векселей
ъ размѣрѣ отъ 261 мил. (85-89гг.) до 163,3(1892 г.), затѣмъ ссуды
дъ %-нныя бумаги- онѣ колеблятся отъ 72 мил. (1890 г.) до 43мил. Ссудъ
дъ товары до 94 г. банкомъ было очень мало выдано: всего за десятилѣ-
е 1882 -91 г на 105 мил. Противъ ссудъ подъ проценти бумаги возража-
ъ очень многіе теоретики и практики Западной Европы. Развитіе этой опе
ціи у насъ въ значительной степени есть результатъ незаконной связи

государственнаго банка съ министерствомъ финансовъ. Ссуды подъ процент. бумаги имѣютъ потребительное значеніе или являются средствомъ для спек ляціи; поэтому такія ссуды не пользуются хорошей репутаціей. Если же гос банкъ стоитъ подъ сильнымъ вліяніемъ министра финансовъ, а правительств приходится реализовать крупные займы, то оно старается облегчить эту реализацію, прибѣгая къ банковымъ ссудамъ подъ свои фонды, что часто и бывало у насъ.

21-го сентября 1892 г. была образована особая комиссія подъ предсѣда тельствомъ министра финансовъ для пересмотра устава гос. банка. Вновь выработанный уставъ по разсмотрѣніи его въ гос. совѣтѣ сталъ 6-го іюня 1894 г. закономъ. Цѣль банка по новому уставу состояла" въ облегченіи денежныхъ оборотовъ, содѣйствіи посредствомъ краткосрочнаго кредита отечественной промышленности и сельскому хозяйству, а также упроченіе денежной кредитной системы". Государственный банкъ обратился такимъ об- разомъ чуть не въ благотворительное учрежденіе. Основной капиталъ банка былъ увеличенъ съ 25 мил. (этой нормы онъ достигъ еще въ 1878 г.) до 50 мил. р. для достиженія этой нормы въ основной капиталъ отчислялось 10 % изъ чистой прибыли банка. Эта мѣра вполнѣ рациональна: нашъ гос. банкъ оперировалъ съ такимъ небольшимъ основнымъ капиталомъ, какъ ни какой дру гой центральный банкъ Европы; такъ основной капиталъ французскаго банка равенъ 180 мил. фр., англійскаго 14 5 мил. фунт стер. Между тѣмъ гос. банкъ въ виду своей цѣли регулированія денежнаго обращенія и своихъ об быхъ отношеній къ частнымъ банкамъ, которымъ онъ приходитъ на помощь въ трудныхъ обстоятельствахъ, долженъ обладать крупнымъ основнымъ капита- ломъ x) Резервный капиталъ банка опредѣленъ въ 5 мил., т.е. въ 1/10 осн

---

x) Судейкинъ. Гос. Банкъ 1891 г. стр. 92

го; но эта послѣдняя норма примѣнима лишь частнымъ банкамъ, а для цен-
альныхъ она должна быть выше, какъ это имѣетъ мѣсто въ центральныхъ ба
хъ Европы; въ англійскомъ банкѣ онъ равняется 3 мил. фунт. стер. при
змѣрѣ въ 14,5 мил. фунт. стер. основнаго капитала, въ Германіи ре-
рвный составляетъ 1/4 основнаго и т.д.

Контроль за банкомъ по новому уставу принадлежитъ гос. совѣту. За-
дываніе центральнымъ отдѣленіемъ банка возложено на особый Совѣтъ,
составъ котораго вмѣстѣ съ административными лицами введенъ и обще-
ственный элементъ въ лицѣ двухъ членовъ-одного отъ дворянства, а
ругого отъ купечества. Введеніе общественнаго элемента, повидимому, имѣл
ѣлью содѣйствовать тому, чтобы дѣятельность банка приняла направленіе,
соотвѣтствующее потребностямъ страны. Но едва ли это достигаетъ своей ц
и: представители общества подавляются массой членовъ, назначаемыхъ отъ
равительства (минимумъ ихъ 6), и едва ли они въ состояніи оказывать
акое-либо вліяніе на направленіе банковыхъ операцій. Компетенціи совѣт
одлежатъ тѣ дѣла, веденіе которыхъ не нуждается въ утвержденіи министр
инансовъ.

Высшее руководство дѣятельностью банка принадлежитъ министру финанс
аковымъ образомъ и поэтому уставу удержана связь главнаго центральнаго
банка съ министерствомъ финансовъ, на что съ введеніемъ золотой валюты
особенно нападаютъ. Эта связь была до сихъ поръ однимъ изъ тормозовъ к
осуществленію банкомъ возложенныхъ на него задачъ. Дѣло въ томъ, что м
финансовъ всегда бываетъ склонно пользоваться средствами подчиненна
ему учрежденія въ цѣляхъ государственнаго казначейства, дѣлая или нел
средственно позаимствованіе изъ банковыхъ ссудъ, или возлагая на в
го порученія единственно въ своихъ интересахъ, а не въ интересахъ
анка, какъ напр. покупка золота, иностранныхъ бумагъ. Необходимость реал

заціи процентныхъ внутреннихъ займовъ побуждала мин. финансовъ предо-
ставлять покупателямъ процентныхъ бумагъ крупныя льготы при ссудахъ
изъ гос. банка, и послѣдній развилъ эту операцію въ ущербъ истиннымъ
своимъ задачамъ. Вся исторія нашего гос. банка говоритъ о вредѣ его связи
съ мин. финансовъ, которое затрачиваетъ часть коммерческихъ средствъ
банка на нужды обще-государственнаго характера. Исключительная зависи-
мость банка, какъ замѣтилъ въ ком. для пересмотра устава Ламанскій, при
дастъ ему неустойчивый характеръ, мѣняющійся вмѣстѣ съ лицами на минист
скомъ посту, что можетъ вредно отразиться и на государ. кредитѣ, на тор-
говыхъ и промышленныхъ оборотахъ страны.

Въ мѣстномъ управленіи банка предполагалось произвести существенныя
измѣненія. Во первыхъ, былъ проектъ ввести особые низшіе органы банка та
наз. агентства, состоящія изъ одного агента. На нихъ должно быть возложе
но производство простѣйшихъ банковыхъ операцій, исполненіе порученій
мѣстныхъ учрежденій банка по выдачѣ и пріему денежныхъ суммъ, собираніе
необходимыхъ для банковаго управленія свѣдѣній о мѣстныхъ экономически
условіяхъ, о кредитоспособности заемщиковъ, наблюденіе за употребле-
ніемъ ссудъ согласно назначенію а также и за сохранностью залоговъ.
Предполагаемое учрежденіе агентствъ стояло въ связи съ проектами разви
тія мелкаго кредита. Но эта мѣра осталась не выполненной. Затѣмъ призна-
но увеличить количество отдѣленій, конторъ, такъ какъ выполненіе внов
возложенныхъ на гос. банкъ задачъ возможно лишь при близости учрежденія
банка къ заемщикамъ.

Разсмотримъ теперь тѣ измѣненія, которыя внесены новымъ уставомъ в
банковыя операціи. Здѣсь надо остановиться 1) на промышленномъ кредитѣ,
2) на товарномъ, 3) на кредитѣ черезъ посредниковъ кустарямъ, мелкимъ

оговцевъ и ремесленникамъ,4) и наконецъ на кредитъ земствамъ и горо-
мъ

ПРОМЫШЛЕННЫЙ КРЕДИТЪ

Прежде кредитъ изъ гос банка открывался лишь подъ готовые товары
жду тѣмъ въ видахъ содѣйствія развитію промышленности и сельскаго хо
йства было признано необходимымъ оказывать кредитъ и для самого произ
дства(для устройства промышленныхъ предпріятій, разнаго рода улучшені
я пріобрѣтенія необходимаго инвентаря и т п)-задача,которую ни один
падно-европейскій банкъ не беретъ на себя Особенность новаго вида про
мышленнаго кредита состоитъ въ томъ,что ссуды имѣютъ опредѣленное назна
ченіе,являются,такъ сказать,предметными.При выдачѣ обыкновенныхъ гипоте
ныхъ ссудъ подъ недвижимости,процентныя бумаги,банкъ не интересуется на
значеніемъ взятыхъ денегъ,залогъ достаточно гарантируетъ банкъ отъ убыт-
ковъ въ случаѣ неправильнаго употребленія ссуды заемщикомъ И-се дѣло пр
промышленномъ кредитѣ,здѣсь возмѣщеніе ссуды обезпечивается главнымъ о
разомъ производительною ея затратою, а залоги при промышленной ссудѣ
имѣютъ лишь дополнительное значеніе на тотъ случай,если бы ссуды получи
другое назначеніе или если бы расчеты заемщика относительно производит
ныхъ результатовъ затраты оказались ошибочными Выдавая промышленную с
банкъ долженъ наблюдать за ея употребленіемъ согласно назначенію
Гос банкъ по новому уставу(ст.89)для снабженія сельскихъ хозяевъ,пром
шленниковъ, ремесленниковъ и мелкихъ торговцевъ оборотными средствами и
необходимымъ инвентаремъ можетъ открывать имъ кредитъ подъ соло векселя

(x) т.е. векселя за одной подписью.

инансовое право
Лекціи пр-доц Озерова.

Листъ 10-й
Лит Поплавскаго

и этомъ кредитъ долженъ имѣть точно опредѣленное назначеніе, указываем
емщикомъ въ заявленіи при прошеніи о ссудѣ. Соло-векселя должны быть о
чены залогомъ: во -1-хъ недвижимаго имущества, 2-хъ сельско-хозяйственна
и фабрично-заводскаго инвентаря (машинъ), поручительствомъ или другими
агонадежными обезпеченіями. Но мелкимъ торговцамъ, ремесленникамъ и кус.
мъ банкъ можетъ открывать кредитъ не свыше 300 руб. на одно лицо и без
ихъ обезпеченій. Размѣръ ссудъ съ обезпеченіемъ одному промышленному пр
ятію ограниченъ 500,000 руб., а отдѣльному мелкому торговцу 600 р. При
мъ всѣ виды этихъ ссудъ подъ соло-векселя не должны превышать извѣстно
омы (ст. 100), такъ ссуды на снабженія заемщика оборотнымъ капиталомъ не
жны превышать 75 % потребныхъ для введенія предпріятія оборотныхъ сре
ъ, при обезпеченіи фабриками 50 % оцѣнки залоговъ, при обезпеченіи сел
хозяйственными имѣніями ссуды эти въ совокупности съ предшествующими
отечными долгами не должны превышать 70 % оцѣнки сихъ имѣній при ссуд
пріобрѣтеніе и возобновленіе инвентаря высшій размѣръ [illegible] дѣленъ въ 5
нки обезпечивающаго ссуду инвентаря. Инвентарь при семъ долженъ быть
чественнаго производства (ст. 94). Причитающіяся по ссудѣ деньги банкъ у
иваетъ непосредственно поставщикамъ инвентаря. При полученіи ссуды зае
ъ независимо отъ соло-векселя выдаетъ банку обязательство въ томъ, что
да будетъ употреблена согласно назначенію и на учрежденіяхъ банка ле-
ъ наблюденіе за исполненіемъ этого обязательства, въ случаѣ невыполнен
ораго можетъ быть приступлено къ досрочному взысканію. Но для провѣрк
вычисленныхъ всѣхъ данныхъ необходимо агентства, какъ это организовано
р въ Пермскомъ банкѣ: а бюрократическому учрежденію установить точны
троль не подъ силу; если это легко ус оить въ такомъ сравнительно не-

слишкомъ районѣ какъ Пермская губ., то гос банку трудно усмотрѣть за ими заемщиками во всѣхъ углахъ Россіи Это осталось мертвой буквой. ы на пріобрѣтенія инвентаря по уст. 1894 г. могутъ быть выдаваемы на ср е болѣе, чѣмъ на три года-и это въ центральномъ банкѣ, гдѣ средства въ наѣ нужды должны быть быстро собраны!

ССУДЫ ПОДЪ ТОВАРЫ

ссуды подъ товары до 94 г. у насъ были мало развиты За десятилѣтіе съ 82- выдано такихъ ссудъ всего на 105 мил руб Изъ этой суммы большая ть падаетъ на кредитъ подъ металлы-83 мил и 17 мил подъ хлѣбъ, такъ ч го подъ товары выдано не болѣе 6 мил. Слабое развитіе ссудъ этого рода ясняется тѣмъ стѣснительными условіями, которыя ставилъ банкъ относи- ьно заложенныхъ товаровъ. Товары должны были храниться въ запертыхъ по ещеніяхъ подъ печатью и ключемъ банка, такъ что владѣльцы товаровъ не ли ихъ сбывать. По новому уст созданы болѣе выгодныя условія для товар о кредита. Кромѣ залогового кредита, при которомъ товаръ остается подъ аной банка, созданъ былъ для вполнѣ благонадежныхъ лицъ особый видъ кр а лично-вещный подъ соло-векселя заемщика, при чемъ заложенный товаръ ается въ рукахъ владѣльцевъ. Но чтобы опредѣлить степень благонадежно- каждаго лица въ обширной Россіи, необходимо покрыть послѣднюю густой тью банковыхъ учрежденій. Нужно въ каждомъ уѣздномъ городѣ открыть бани е отдѣленіе, а въ уѣздѣ завести особыхъ банк. агентовъ, на обязанности ко рыхъ лежало бы наблюденіе за употребленіемъ ссудъ согласно назначенію дзоръ за торговой и промышленной дѣятельностью лицъ, пользующихся кре- томъ у банка, чтобы такимъ образомъ всегда имѣть готовый матеріалъ для жденія о кредитоспособности каждаго. Только при небольшомъ терпѣніи

омъ районѣ дѣятельности банк отдѣленій при тѣсной связи ихъ съ мѣстно
озможно будетъ выполнить вновь возложенныя на нихъ обязанности При пр
еденіи этой формы кредита нуженъ бдительный контроль, злоупотребленія
дѣсь такъ легки, какъ не при какой другой формѣ кредита
т 1889 г варшавская контора вошла въ банкъ съ представленіемъ о прек
оніи выдачи ссудъ землевладѣльцамъ на покупку земледѣльческихъ машинъ
на заявляла, что дѣйствующ. правило не гарантируетъ банкъ отъ убытков
не могутъ предупредить иногда прямыхъ злоупотребленій со стороны зем
ладѣльцевъ, получающихъ ссуду, и фабрикантовъ, поставляющихъ земледѣл
ескія машины. Контора банка имѣла возможность убѣдиться, что нерѣдко со
ершались фиктивныя сдѣлки между землевладѣльцами и фабрикантами, ра
анныя на то, чтобы получить только деньги изъ банка Одинъ изъ землевла
ѣльцевъ Плоцкой губ. представилъ всѣ документы на полученіе ссуды, а п
азслѣдованіи оказалось, что никакихъ машинъ въ имѣніи нѣтъ Часто машин
оставлялись старыя, только перекрашивались, а между тѣмъ подъ нихъ взим
ись ссуды.
о же самое требованіе строгого контроля вытекаетъ и изъ разсмотрѣнія
пераціи Харьковской и Кіевской конторъ коммерческаго банка, выдававших
суды помѣщикамъ Кіевской, Подолск. Волын. Харак. Черниг и Полтавской губ
одъ залогъ сельскихъ произведеній, какъ то: хлѣба, льна, пенки, овечьей
ерсти Желающіе заложить сельскія произведенія представляли свидѣтельс
емскаго суда въ томъ, что въ такомъ -то селеніи находится извѣстное ко
ество произведеній даннаго рода. Полиція должна была наблюдать за хран
іемъ заложеннаго товара. Сверхъ того требовалось поручительство двухъ
онадежныхъ помѣщиковъ Въ 1853 г оказалось, что у многихъ помѣщиковъ за
енныя ими въ Харьк. конторѣ ком банка сельскія произведенія вовсе не

ствуют [illegible] чиновники земской полиции выдавали фальшивыя свидѣтельства, [illegible] мало обезпеченым сами и съ нихъ взыскать ничего нельзя. Между [illegible] по ст 124 новаго банк устава почти точно такія же операціи введены [illegible] товары будутъ оставляться на храненіи у самихъ владѣльцевъ ихъ.

ССУДЫ РЕМЕСЛЕННИКАМЪ И КУСТАРЯМЪ.

земскимъ банкамъ предполагалось выдавать ссуды подъ товары, находящіеся на [illegible] храненіи казеннаго вѣдомства. артели, общества взаимопомощи [illegible] ихъ общественныхъ учрежденій Банкъ имѣлъ въ виду прійти на помощь на- [illegible] крестьянству путемъ выдачи ему ссудъ подъ хлѣбъ и кустарныя произ- [illegible] ства при посредствѣ ссудосберегательныхъ товариществъ Но это не осуще- [illegible] Изъ отчета гос банка на 1 января 98г ремесленникамъ и кустарямъ дано 612 тыс 445 р въ трудный же 99 г. всего было выдано тѣмъ же кус- [illegible] 260 тыс 632 р Ничтожность этой суммы особенно ярко выдѣляется, если [illegible] ее съ количествомъ ссудъ, выданнымъ промышленнымъ предпріятіямъ 97 г -10 мил 950 тыс 741 р въ 98 - 13 мил. 2 тыс 99г 2 ,210000, ссудъ [illegible] подъ документы и товары(99 г)9,021,0000, ссудъ подъ товары 56,780, [illegible] 98 г - 46,2 м р),а векселей учтено за 1899 г на 744 681.000 р (а въ [illegible] за 501 9 г.).

Кругъ операцій банка введенъ мелкій кредитъ для крестьянъ, кустарей, [illegible] ремесленниковъ. мелкихъ землевладѣльцевъ и арендаторовъ сельско-хозяйстве- [illegible] ихъ имѣній, какъ подъ закладъ предметовъ ихъ производства, такъ на обо- [illegible] ные средства и на пріобрѣтеніе инвентаря По этимъ ссудамъ во избѣжаніи [illegible] гос банкомъ принята посредническая форма кредита, т е кредитъ откры- [illegible] ся вышеупомянутымъ лицамъ черезъ посредство особыхъ учрежденій Такими посредниками могутъ быть 1) земскія учрежденія 2) частныя кре-

итныя установленія банки, ссудоаб. товарищества, общ. взаимн. кредита, артел

3) частныя, извѣстныя банку, вполнѣ благонадежныя лица. Посредники несу
олную отвѣтственность за суммы отпущенныя имъ изъ банка для выдачи сс
зъ отчета гос банкавидно что ссуды чрезъ посредниковъ составляютъ та
е ничтожную долю; за 97 г. счетъ авансовъ посредникамъ равнялся 76.88
1-е января 99г.-77.668р., а къ 1-му янв. 900г. этихъ авансовъ, выданных
осредникамъ остается уже на с 68,942 р и за послѣднѣее время гос бан
се болѣе и болѣе сокращаетъ выдачу ссудъ учрежденіямъ мелкаго кредита
онечно, нельзя рекомендовать гос банку развивать кредитъ мелкимъ куста
ямъ и ремесленникамъ, такъ кк подобныя мѣры не согласуются съ новой ф
іей банка по регулированію ден. обращенія съ введеніемъ золт. валюты; н
ѣдь съ этой ролью гос банка не согласимы и ссуды подъ товары, подъ до
енды, на товары и ссуды промышл предпріятіямъ, а между тѣмъ гос. банк
ильно ихъ развилъ. Въ этомъ нельзя не видѣть односторонняго направлені
ос банкомъ своей дѣятельности. Въ уставѣ 94 г. находится цѣлый рядъ ст
ссудахъ кустарямъ, а въ результатѣ здѣсь-гора мышь родила

КРЕДИТЪ ЗЕМСТВАМЪ И ГОРОДАМЪ

Гос. банкупредоставлено право въ предѣлахъ свободныхъ средствъ, за п
рытіемъ торгово-промышленныхъ потребностей, открывать кредиты земствам
ородамъ для снабженіи ихъ оборотными средствами Эта мѣра чрезвычайно
на, и со стороны земствъ и городовъ давно уже раздавались голоса въ е
ользу; такъ, еще въ 87 г. Псковск губ земствомъ было возбуждено ходата
тво по разрѣшеніи мѣстному отдѣленію гос банкапроизводить учетъ ссло-
екселей земства, такія же ходатайства возбуждались и другими земствами
ъ виду отказовъ со стороны мин. финансовъ въ удовлетвореніи этихъ хода
айствъ городскія и земскія управленія вынуждены были обращаться къ зай

ь въ частныя кредитныя учрежденія, предоставляя въ залогъ общественныя
ныя-больницы, школы и т д, оплачивая при томъ еще очень высокіе проценты
и города и земства, говоритъ Герценштейнъ, можно уподобить мелкимъ ремес
никамъ и торговцамъ, которые съ трудомъ находятъ деньги изъ 10 -12 %
то же самое время, когда крупные фабриканты и торговцы свободно учиты-
ютъ векселя изъ 4-5% Въ случаѣ не уплаты въ срокъ долга городомъ шко-
и больницы могутъ быть принудительно проданы, и слѣд. при неорганизован
ти нашего земск. и городск кредита можетъ наступить такой моментъ,
гда больные будутъ выброшены изъ больницъ, школьники изъ школъ.. Мно
тѣхъ на западѣ уже давно обращено вниманіе на созданіе дешеваго общин
едита; стоитъ только упомянуть бельгійское societe du crédit communal
щество, исключительно предназначенное для выдачи ссудъ общинамъ и прови
нямъ. Это общество выдаетъ долгосрочныя ссуды изъ 4-хъ % съ погашеніемъ
ченіе 56 лѣтъ. Во Франціи общины пользуются кредитомъ въ Caisse de
pôts et consignations и Societe du crédit de France . То же самое и
т мѣсто и въ другихъ государствахъ. Но несмотря на всю важность кредит
я земствъ и городовъ эта статья устава гос. банка осталась мертвой бук
й По отчету за 97 г. земствамъ и городамъ выдано было ссудъ на 52,65
го 1 янв 900г. въ этой рубрикѣ числится совершенно, можно сказать куре
я цифра 8,184 р 11 коп такимъ образомъ на всѣ города и земства от
ыджетомъ чуть ли не въ 150мил. р гос. банкъ въ 1899 г ассигновалъ всег
т ы с я ч ъ р.

Хотя уставъ 1894 г. и остается въ силѣ, но вслѣдствіе того, что онъ не с
ласуется съ новой функціей гос. банка, многія операціи его все болѣе и
олѣе сокращаются, напр. такія ссуды, какъ ссуды подъ товары, промышленныя
олько за послѣдній 1899 г гос банкъ отступилъ отъ своей политики, что

ы смягчить дѣйствіе кризиса.

ИСТОРІЯ ГОС. КРЕДИТА ВЪ РОССІИ.

Слѣдуя своему пріему, я не буду давать цифръ, сколько и когда было заключено въ Россіи долговъ, укажу только на нѣкоторые моменты, характеризующіе нашу задолженность. Исторія гос. кредита Россіи открывается также, какъ въ Зап. Европѣ принудительными займами, займами у частныхъ лицъ, порчей монеты и бумажными деньгами. Правительство, нуждаясь въ средствахъ, брало принудительно деньги у монастырей-это очень распространенная форма кредита у насъ въ 16- 17 - вв. Такъ въ 1655 г. Алек. Мих. писалъ Тихвинскому монастырю: "вѣдомо намъ учинилось, что у васъ въ Монастырѣ есть денги многія, и мы указали взяти у васъ въ Монаст. на жалованье нашимъ ратнымъ людемъ денегъ 10 тыс. руб. "Извѣстны также займы у другихъ монастырей-Соловецкаго, Троицко-Серіевой лавры; иногда монастыри отказывали, но тогда деньги брались у нихъ силою, а за одно отбирались и драгоцѣнные церковные сосуды для переплавки въ монету. Разсылались грамоты по городамъ и селамъ съ требованіемъ денегъ. Мих. Скопинъ, напр. отправилъ грамоту въ Пермь Великую "ко государевымъ приказнымъ людемъ и ко архимандритомъ, и ихъ игуменомъ, и къ протопопомъ, и попомъ, и къ цѣльнальникомъ, и ко всѣмъ православнымъ крестьяномъ". Въ 17- в. цари обращались съ просьбою денегъ къ московскимъ гостямъ (напр. заемъ у богатаго купца Строгонова), или закладывали свои драгоцѣнности-жемчугъ, золото, даже переплавляли въ монету находящіяся въ царской казнѣ литыя изображенія 12 апостоловъ для уплаты жалованья (при Шуйскомъ) и т. д.

, ростомъ гос потребностей мѣняются и формы займовъ арствовані-
, Екатерины II начинается система организованнаго гос. кредита просу-
ствовавшая безъ коренныхъ измѣненій до 60-хъ год 19-го в Въ періодъ
'3 - 86 г открывается рядъ казенныхъ кредитныхъ учрежденій, и изъ
къ государствомъ были сдѣланы огромные займы Появились внѣшніе зай-
къ которымъ государство должно было прибѣгнуть за невозможностью за-
очить внутреннихъ. Это характерная черта нашей финансовой исторіи въ
санѣ капиталовъ не было, да кромѣ того и государство не отличалось
едитоспособностью, вслѣдствіе чего пришлось искать денегъ на сторонѣ
заграницей не вѣрили Россіи, такъ какъ мало знали положеніе русскихъ
нансовъ, и главной причиной, вызвавшей публичность нашего бюджета 60-хъ
д. 19- ст. были именно экономическія условія-потребность внѣшнихъ зай
хъ, такъ кк до этого наши дефициты заграницей считались гораздо боль-
ми, чѣмъ были въ дѣйствительности Первый русскій заемъ былъ заключенъ
и Екатеринѣ II у голандскихъ банкировъ. Заемъ для исправной уплаты по
му процент •былъ заключенъ на залоговомъ принципѣ, кк теперь заклю-
ются займы въ Турціи, Китаѣ Голландскій банкъ потребовалъ спеціальна-
обезпеченія въ видѣ эстляндскихъ и лифляндскихъ пошлинъ за привози-
ие и отвозимые товары городовъ Риги, Пернова, Ревеля и Нарвы Это усло-
е показываетъ, что кредитоспособность Рос съ точки зрѣнія голландс
питалистовъ подлежало значительному сомнѣнію x)
альнѣйшая форма внутренняго кредита-выпускъ ассигнацій Это выпускъ
отивировался тѣмъ, что "тягость мѣдной монеты, одобряющая ея собственную
ѣну, отягощаетъ ея же и обращеніе" Ассигнаціи первоначально пользова-
ись успѣхомъ, но усиленный выпускъ для гос цѣлей обезцѣнили ихъ

x) Мигулинъ. Рус Гос кредитъ 1899 г

Съ открытіемъ казенныхъ кредитныхъ учрежденій государство увидѣло въ частныхъ вкладахъ, притекавшихъ туда, хорошій источникъ питанія своего дита и стало широко пользоваться имъ для покрытія дефицитовъ Кредитны учрежденія выпускали по вкладамъ билеты, циркулировавшіе какъ деньги, и владѣльцы билетовъ могли отдавать ихъ въ ростъ за извѣстный процентъ, такъ что лицо, ссужавшее билеты, получало въ общей сложности 9 %, вслѣдст этого было очень выгодно помѣщать деньги въ кредитныя учрежденія, тѣмъ болѣе что курсъ билетовъ не зависѣлъ отъ биржи Вкладчики ссужали билет помѣщиковъ подъ населенныя земли, ревизскія души, и закрытіе кред учреж, ній въ концѣ 50-хъ год до нѣкоторой степени ускорило развязку времен обязанныхъ отношеній крестьянъ, такъ какъ съ закрытіемъ банковъ помѣщики лишались возможности доставать деньги и скорѣй склонялись къ выкупу крестьянъ. При существованіи кред. учрежденій у насъ не могли получить развитія внутреннѣе займы, потому что послѣдніе давали только 7 % при 1 же курсѣ заемныхъ листовъ былъ подверженъ колебанію, и всякій предп лагалъ получать при посредствѣ банковъ 9 %, чѣмъ подписываться на заем дающій менѣе дохода. Эти специфическія условія способствовали тому, чт ный кредитъ развивался у насъ въ формѣ внѣшнихъ займовъ

Вотъ данныя для уясненія кредитныхъ операцій старыхъ банковъ: къ 59-

Изъ 10 мил ревизскихъ душъ болѣе 8 мил. на сумму 425 мил руб было заложено въ старыхъ кредитныхъ учрежденіяхъ Несомнѣнно, что съ закрытіемъ ихъ помѣщики лишились кредита, что въ значительной степени ускорило прекращеніе временно-обязанныхъ отношеній крестьянъ

Кромѣ позаимствованій изъ кред. учрежденій правительство дѣлало займы въ видѣ выпусковъ бумажныхъ денегъ, извѣстныхъ въ началѣ подъ именемъ ассигнацій, а впослѣдствіи" временно-выпущенныхъ для подкрѣпленія кон торъ и кассъ гос банка"билетовъ. Но "временныхъ" выпусковъ было такъ много, что они превратились въ постоянные и печатались съ различными ва ріями: билеты гос казначейства, серіи, временные кредитные билеты и пр

Затѣмъ у насъ въ 60 г. помимо грубой формы займовъ въ видѣ выпус ковъ бум денегъ появляются внутренніе займы съ выигрышами. Первый изъ % по курсу 98 6 за 100 номинальныхъ Но благодаря большой суммѣ вы игрышей (1.200 т въ годъ первые 30 лѣтъ и 600 т. ежегодно въ вторые лѣтъ), этотъ заемъ оказался невыгоднымъ для казны при томъ же онъ в значительной степени былъ реализованъ средствами самого правительства, такъ какъ для привлеченія публики подъ залогъ выигрышныхъ билетовъ выда лись весьма льготныя ссуды - можно было купить билетъ и сейчасъ же

его заложить въ гос банкъ. Второй заемъ ЄЄ г былъ нѣсколько
днѣе, такъ кк публика проникалась жаждой лотерейныхъ выигрышей

ВЫКУПНАЯ ОПЕРАЦІЯ

становимся на огромной выкупной операціи (въ одинъ миллиардъ), северный при освобожденіи крестьянъ Эта кред. операція состояла въ томъ, правительство ссужало "подъ пріобрѣтаемыя крестьянами отъ помѣщиковъ ми опредѣленную сумму съ срочкой уплаты ея на продолжительный срокъ" 4 Полож. о выкупѣ), съ цѣлью ускорить переходъ на дѣльной земли въ ственность крестьянъ.

ожен 19 февр создало временно-обязанныя отношенія крестьянъ къ помикамъ, для скорѣйшей ликвидаціи этихъ отношеній государство предложивсвое посредничество: оно обѣщало помѣщикамъ сразу извѣстную сумму съ ъ, чтобы крестьяне сдѣлались собственниками и послѣ этого стали бы въ осредственныя отношенія къ правительству по уплатѣ % и погашенія по анныхъ выкупнымъ ссудамъ Выкупъ земли и опредѣленіе размѣра вознагражія, независимо отъ выдаваемой правительствомъ ссуды подлежали взаимносоглашенію сторонъ(дополнительные платежи) помѣщикъ кромѣ того могъ бовать и обязательнаго выкупа; но въ этомъ случаѣ размѣръ вознагражде ограничивался выкупной ссудой, и помѣщикъ лишался права на дополнительные платежи

рѣшая вопросъ объ отношеніяхъ крестьянъ съ помѣщиками, правительство бенно заботилось о томъ, чтобы потеря дарового труда была наименѣе стьтеля для помѣщиковъ Былъ вычисленъ оброкъ, который крестьяне обя лись платить помѣщику, причемъ , хотя этотъ оброкъ былъ установленъ по вальному смыслу закона за пользованіе надѣлами, и хотя было заявлено, убытки помѣщиковъ отъ потери дарового труда не подлежатъ удовлетворе . но размѣръ оброчной платы сообразовался не только съ различіемъ цѣнности и доходности земли въ разныхъ мѣстностяхъ но также и съ тѣми заработками, какія получали крестьяне съ неземледѣльческихъ промысловъ. Такимъ зомъ , въ повинностяхъ и платежахъ крестьянъ за землю заключалось въ томъ видѣ частью и вознагражденіе помѣщиковъ за потерю крѣпостного ва (у) Въ этомъ вліяніи крѣпостной партіи нѣкоторые видятъ одну темныхъ сторонъ реформы 19-го февраля 1861 г. Изслѣдователь гос кред Мигулинъ не отрицаетъ, что въ высокой нормѣ оброка былъ усчитанъ даров дъ; но онъ видитъ въ этомъ справедливое вознагражденіе помѣщиковъ поскольку по его мнѣнію, дѣйствительно лишались даровыя силы

Ходскій Земля и Земледѣлецъ томъ II 1891 г (стр 28)

Для опредѣленія размѣра выкупной ссуды годовой оброкъ, установленный въ
пользу помѣщика за отведенный имъ крестьянскій надѣлъ, умножался на
6 2/3, изъ этой суммы помѣщику выдавалось ссуда въ 80 % пятипроцентны
ранцевыми билетами или именными выкупными свидѣтельствами. Если помѣщик
самъ требовалъ выкупа, то онъ получалъ только ссуду, если же происхо-
дило соглашеніе между крестьянами и помѣщикомъ, то устанавливались еще
исполнительные платежи, но не свыше 4/5 [illegible] и это въ значи
тельной степени превосходило дѣйствительную цѣнность земли. Интересно о
бѣгить, что оброкъ былъ вычисленъ въ повышенномъ размѣрѣ особенно въ н
черноземной полосѣ, а поэтому помѣщикамъ тамъ было очень выгодно требо
вать выкупной операціи. По первое янв 1877 г въ 29 губ число утвержден
ныхъ выкупныхъ сдѣлокъ равнялось 61,784; изъ нихъ по соглашенію съ помѣ
щик состоялось 21,598-35%, по одностороннему требованію помѣщиковъ 4(
186-65 %, т е число сдѣлокъ по требованію помѣщиковъ почти вдвое
превышаетъ число сдѣлокъ по соглашенію, а это свидѣтельствуетъ, что об
рочные платежи были значительно выше цѣнности и доходности земли. До 81
выкупъ не былъ обязателенъ. въ 81 г. вышелъ законъ объ обязательномъ вы-
купѣ всей крестьянской земли казной. Естественно, по закону 81 г. принуди
тельному выкупу подлежалъ ничтожный процентъ надѣловъ.
Но изъ причинъ, способствующихъ быстрому ходу выкупной операціи была в
сосѣтельная нужда помѣщиковъ въ деньгахъ. Съ лишеніемъ дароваго труда п
мѣщичье хозяйство нуждалось расходовъ (наемъ рабочихъ, покупка ма-
шинъ и проч.), средствъ же достать было негдѣ, такъ кк. кред учрежденія, д
вшія ссуды подъ имѣнія, закрылись и ипотечный кредитъ въ теченіе поч
лѣтъ не былъ организованъ (Земскій банкъ открытъ въ 64г, Общество вз
имнаго кредита въ 66 г Акціонерный же земельный банкъ только въ 70-хгг
Ввиду этого помѣщикамъ пришлось прибѣгать къ ростовщическому кредиту
въ 12 % у частныхъ лицъ но и подъ такой высокій процентъ не всегда мог
ло найти денегъ, такъ кк не-выкупленныя земли принимались въ залогъ не
охотно. Частный кредитъ былъ очень невыгоденъ и потому еще, что банковы
учрежденія не продавали имѣній за просроченные долги- срок платежей нѣ
сколько разъ откладывались; частныя же лица, ростовщики конечно, этого н
знали. Новыя условія развивающейся экономической жизни Россіи заставили
искать денегъ, требовать выкупа и тѣмъ ускорили ликвидацію крѣпостныхъ
отношеній. Предполагаютъ, что въ закрытіи кред учрежденій лежала мысль
сверху развязать эту зависимость крестьянъ отъ помѣщиковъ. По имѣнію Уезд
ного, если бы помѣщики не нуждались въ средствахъ, то въ 27 губ. гдѣ
ствуетъ положеніе 19-го февраля вмѣсто 85 % крестьянъ -собственниковъ
ступившихъ къ выкупу при содѣйствіи правительства и 15, 8 % временно-
занныхъ какъ было въ 1880 г мы имѣли бы отношеніе близкое къ обрат

му, и вопросъ объ обязательномъ выкупѣ не былъ бы рѣшенъ такъ скоро

Ссуда была выдана помѣщикамъ въ видѣ банковыхъ билетовъ, именныхъ бы ныхъ свидѣтельствъ и только частью деньгами. Полученіе и передача вы- ныхъ свидѣтельствъ были обставлены строгими формальностями, и передать ги бумаги изъ однѣхъ рукъ въ другія можно было только крѣпостнымъ по комъ Правительство являлось здѣсь въ роли опекуна который боится, что помѣщики не растратили данныхъ имъ денегъ Личные интересы фиска так- нѣли мѣсто въ данномъ случаѣ если бы государство расплатилось съ по щиками процентными бумагами, то огромный выпускъ послѣднихъ могъ бы зать давленіе на курсъ государствен фондовъ и подорвать кредитъ пра- ельства, тѣмъ болѣе что оно предполагало тогда выпустить нѣсколько за въ Но несмотря на всѣ затрудненія, выкупныя свидѣтельства очень усиле обывались по низкой цѣнѣ: сначала они реализировались по 85-75 р за 0 р а затѣмъ 60 р за 100 , т е понизились на 40 % , вслѣдствіе че рсъ другихъ гос бумагъ тоже упалъ Къ этой нуждѣ въ деньгахъ присое- ился тогда страхъ за то, что Россію ждетъ экономическое и политичес- е банкротство. Паника побуждала скорѣй реализовать выкупныя бумаги / редитные рубли, обмѣнять послѣдніе во что бы то ни стало на золото и мѣстить его въ иностранные банки Ипотечная задолженность при ликвид и имѣла большое значеніе-она значительно облегчала выкупную операцію кк. лежащіе на имѣніяхъ заложенныхъ въ старыхъ банкахъ, долги вычи- лись изъ выкупной ссуды

Выкупная операція, обратно съ желѣзной дорожной, приносившей въ годъ 20- мил. убытку, была очень выгодна для казны За 20 лѣтъ начала этой опер и прибыль достигла 40 мил руб Не смотря на это, за крестьянами до ъ поръ числятся недоимки, и въ нѣкоторыхъ губерніяхъ онѣ доходятъ до) % .Принимаются мѣры къ разсрочкамъ и пересрочкамъ выкупныхъ платежей пониженіемъ процентовъ, деревня чѣ не отзывается на эти мѣры, такъ с въ виду выгодности для крестьянъ приходится прибѣгать даже къ прину ительнымъ разсрочкамъ.

г. была отмѣнена подушная подать бывшая главнымъ основаніемъ нашей на ьей системы Съ ея отмѣной необходимо было изыскать новые источники хода, чтобы въ бюджетѣ не оказалось дефицита. Въ Западной Европѣ съ отмѣ й какого-либо налога происходитъ перераспредѣленіе всего налогового мени-тяжесть, лежавшая на плечахъ однихъ плательщиковъ, переносится на плечи другихъ; у насъ же часто происходитъ одно только съ нимъ названій отмѣненный налогъ возрождается подъ другимъ именемъ Такъ происходило данномъ случаѣ Дефицитъ, образовавшійся съ отмѣной подушнаго налога, ыло было покрыть увеличеніемъ оброчной подати государственъ крестьянъ

ос. крестьяне ,обратно съ помѣщичьими, по зак. 61 г. не подлежали дѣй вію выкупа: они должны были платить сборчную подать за землю государ- ву. Эта оброчная подать составляла сравнительно не высокую плату-56 к. десятины и 38 к подушныхъ, тогда кк одни выкупные платежи бывшихъ мѣщичьихъ крестьянъ съ пониженіемъ, сдѣланнымъ въ 82-84-гг., составля и 1р. 35 к съ дес., а удѣльныхъ крестьянъ 74 к. Отмѣняя подушную по- ть, правительство, во избѣжаніи дефицита, рѣшило перевести гос крестьянъ выкупъ, но не выкупъ земли, которая и безъ того принадлежала, а выкупъ рочной подати путемъ увеличенія ея размѣровъ на 45 % съ разсрочкой уп ты въ теченіе 44 лѣтъ, что должно было доставить гос. казначейству окс мил. р. Историки(Мигулинъ 504) говорятъ, что вся эта операція по выку рока гос крестьянъ представляется замаскированнымъ увеличеніемъ обро й подати, которое мин. фин. Бунге предлагалъ сдѣлать открыто, и гос. с ѣтъ выражалъ мнѣніе, что съ окончаніемъ выкупныхъ платежей земля, свобо ная отъ налога, дастъ основаніе обложить ее по новому масштабу

ЖЕЛѢЗНОДОРОЖНАЯ КРЕДИТНАЯ ОПЕРАЦІЯ.

Остановимся теперь на интересной кредитной операціи, заключенной на п ойку жел дорогъ Расходы на постройку жел дорогъ составляютъ значите ю долю въ ростѣ нашего гос. долга, тк кк. эта постройка производилась счетъ государства или непосредственно, или путемъ гарантированныхъ го ймовъ, т.е. путемъ уплаты акціонерамъ извѣстнаго %. Правительство предл ло частнымъ акціонернымъ Обществамъ свою гарантію на ихъ основные кап алы, предоставивъ имъ полную свободу въ дѣлѣ реализаціи этихъ капита, въ Тк. кк. эксплоатація дорогъ находилась въ частныхъ рукахъ внѣ всяка нтроля государства и тк. кк. гарантированъ былъ извѣстный %, то никто ъ акціонеровъ не былъ заинтересованъ въ правильномъ веденіи дѣла; они али, что кк. бы не работала дорога правительство заплатитъ установлен й %. Не проходило ни одного года ,чтобы отъ правительства не требова- ось приплаты по гарантіи займовъ изъ обще-бюджетныхъ средствъ, и въ эднемъ эти платежи % составляли не менѣе 20 мил. ежегодно, огда акціонеры были заинтересованъ получить дивиденды отъ правительст не отъ дороги. Въ литературѣ по жел—дорожн. вопросу указывается масс кихъ случаевъ, гдѣ частные жел. дорожн. Общ. гарантированныя пра-мъ по- учали отъ эксплоатаціи дивиденды лишь въ размѣрѣ 2 %. Такъ, на одной ли я былъ выстроенъ заводъ; компанія дороги вошла въ соглашеніе съ этимъ водомъ, скупила всѣ его акціи и поставляла безплатно или по самому зкому тарифу(тарифы въ то время не были урегулированы-каждая дорога

яновляла ихъ по своему произволу) топливо и матеріалы, предпочитая по-
лать доходъ не отъ дороги, а отъ завода: компанія знала, что по жел.-
кн. акц правительство и безъ того уплатитъ 5 %. Подобные факты были поч-
обыденнымъ явленіемъ. Все это вело къ тому, что жел. дор. не давали при-
ли До 78 г. правит. ежегодно приплачивало по гарантіи % около 23 мил.
годъ, а за послѣдніе 78 г.-50 мил Обязательства, принятыя на себя каз-
ною жел. дор. займамъ съ 62-по 78 гг. составляли 1,644 мил. руб ; сюда
дятъ металлическіе гос. займы, гарантированныя казною акціи, облигаціи.
съ частныхъ жел. дорож. общ. государству по ссудамъ и гарантіи опредѣ
ся на 1-е янв. 1879 г. въ 514 мил руб. (Мигулинъ Р.Г.Кр). Съ увѣрен-
тью можно сказать, что въ періодѣ 1857-77 гг. весь почти дефицитъ го
м к н о в е н н о м у (безъ чрезвычайнаго) бюджету явился слѣдствіе
расходовъ государства на жел. дор помимо ихъ сооруженія, которое про-
водилось за счетъ бюджета чрезвычайнаго, т.е за счетъ кредитныхъ опе-
ій

онецъ, постоянные дефициты жел дор. побудили пр-ство приступить къ ихъ
уну изъ рукъ частн. общ. ; но условія выкупа были очень невыгодны для
ударства. Выкупная сумма вычислялась слѣдующимъ способомъ Брался чистый
одъ жел. дор. за послѣдніе 7 лѣтъ, изъ нихъ выбрасывались 2 худшихъ по
году года, а изъ остальныхъ 5 выводилась средняя прибыль, причемъ она не
жна быть н и ж е д о х о д н о с т и послѣдняго года; средняя вели-
на умножалась на число лѣтъ, оставшихся по концессіи до сдачи дороги
ударству. За отсутствіемъ какого-либо контроля надъ дѣятельностью до-
ъ акц. общ. при помощи бухгалтерскихъ пріемовъ (перенося нѣкоторыя
атьи изъ доходовъ прежнихъ год., крупные же расходы переводя на пред-
ствующіе годы) поднимали цифру дохода за послѣдній годъ до какихъ имъ
одно было размѣровъ Выкупъ слѣд. происходилъ не подѣйствительнымъ за-
атамъ, сдѣланнымъ компаніей на сооруженіе данной дороги, а по капитали-
рованному доходу, случайной прибыльности, при этомъ даже долги, лежащіе
компаніи, не вычитались. При такихъ условіяхъ (выкупа) происходило то,
о нѣкот. дороги приходилось выкупать за сумму, въ 14 разъ превышающую
йствительную ихъ стоимость.

поставивъ результаты двухъ кредит. операцій-крестьянской и желдорожн.
жно сдѣлать тотъ выводъ, что 1-ая была очень выгодна для государства
орая-же крайне убыточна.

л. дороги съ переходомъ въ руки гос начинаютъ давать чистый доходъ,
о имѣетъ большое значеніе для нашего бюджета

омѣ того, за послѣдніе время у насъ развиваются внутрен. займы Приня-
ютъ мѣры, чтобы стягивать средства, накоплять капиталы, создаются сберг

ассы.изъ которыхъ гос-о дѣлаетъ займы Подъ вліяніемъ скопленія капита нутри производятся съ одной стороны конверсіи,съ другой-происходитъ у ація долга Унификація состоитъ въ томъ,что гос займы,раньше заключавш а срокъ,становятся теперь безсроными;это унификація началась у насъ с 894 г (см выше ...)

Р О С Т Ъ И О Б Е З П Е Ч Е Н І Е Г О С У Д - Д О Л Г А .

бшая сумма гос.долга на 1 янв 1898г.равняло 6-милліард 341 мил р.,къ ода долгъ сократился до 6,245 мил (отч гос.контр за 1898 г.)Если про ить движеніе нашего гос долга ,а 10-съ 1888-98гг то окажется,что умма долга возросла на 1.027-19 %,что составляетъ Между т я конверсіямъ,платежи по займамъ увеличивались не на а тольк ил т е на 1 %.Нѣк теоретики и практики высказываются противъ ра ыкуповъ займовъ,предполагая,что они сами будутъ уменьшаться вслѣд ссуднаго % Въ Англіи напр.по займамъ сначала платили 7 % далѣе иде ониженіе и доходитъ до 2 ,а чрезъ 100 л.оно дойдетъ м б до %

насъ гос долгъ громаденъ;возникаетъ вопросъ,чѣмъ онъ обезпечивается е обезпечиваться гос.долгъ можетъ или богатствомъ населенія,или спеці ыми источниками Гос д.за послѣд 10 л увеличился у насъ на 1,27мил,въ е время бюджетъ сводился съ избыткомъ,чѣмъ же объясняется возростаніе а?Этотъ долгъ,составлявшій въ 89г -1.250 мил,а въ 98 возросшій до 2 4 ил былъ употребленъна выкупъ жел дорогъ и на конверсію жел дорож зай тк кк жел дороги теперь уже даютъ доходъ,обѣщая въ будущемъ увелич го, то такимъ образомъ создается фондъ,изъ кот можетъ уплачиваться по іе по займамъ Сабуровъ въ своей книгѣ·Матер для истр.русс.фин (1899 роизводитъ анализъ нашего гос. долга съ точки зрѣнія обезпеченія его аетъ качественную расцѣнку жел дор. долга.Къ янв 98 г. нашъ общій дол однялся за 32 г.(68-97) 1 780мил.р.до ц.6.341 мил Далѣе авторъ исчис акую сумму гос.казнач само должно и что у него въ активѣ-какое оно им безпеченіе своему долгу,Но тутъ цифры довольно гадательныя,и это явля абымъ пунк.работы Въ активѣ противъ суммы г д г Саб.ставитъ долгъ же бщ.-ствъказначейству,долгъ по выкупу крестьян.земель,по воен.вознагр ію,по недоимкамъ,по ссудамъ и разн др (въ суммѣ 2 403мил р)а стоимо ел.дор,перешедшихъ въ казну,исчисляется въ 2.415 м И если вычисть изъ ы всего долга(6.341.880 000)стоимость жел.дор.(2.415.713.000)а также лѣдующ гос к-ству(2.403.645.000)то часть долга,не имѣющая покрытія,с я -1 500мил р -сумма,немногимъ превышающая расходы на Вост.войну 77г. еніе по этимъ полутора милліардамъ должно производиться изъ общихъ бю етныхъ средствъ путемъ обложенія

---------- о О о ----------

Конецъ.

БИБЛИОТЕКА КОММУНИСТИЧЕСКОЙ АКАДЕМИИ.
20306
Библиотека-Читальня имени Ключевского ОНО Рогожско-Симон