

801-12
1860

ЭНЦИКЛОПЕДІЯ БАНКОВАГО ДѢЛА.

Руководство для банковыхъ дѣятелей и лицъ,
прибѣгающихъ къ услугамъ банковъ.

Составлена и обработана по иностраннымъ и русскимъ
источникамъ А. С. Залшупинымъ и М. И. Гессеномъ
подъ редакціей

А. С. Залшупина.

ВТОРОЕ ИЗДАНИЕ.



С.-Петербургъ.

Типо-Литографія „Печатное Искусство“, Невскій пр., д. № 140—2.
1907.

Содержаніе.

- Глава I. **Общая понятія о банкахъ и банковыхъ операціяхъ.** А) *Пассивныя операціи.* Веденіе кассы. Выпускъ банкнотъ. Уравненіе платежа путемъ банкнотъ и банковской ассигновки. Депозиты (вклады) съ начисленіемъ процентовъ. В) *Активныя операціи.* Мѣры и роды доходнаго помѣщенія въ обществѣ. Ссуды подъ закладъ товаровъ, благородные металлы, иностранную монету и цѣнные бумаги. Ссуды по текущимъ счетамъ стр. 1—15
- Глава II. **Народно-хозяйственное значеніе банковыхъ операцій.** Услуги, оказываемыя банками. Денежная теорія (Currency school). Злоупотребленію банкнотами стр. 16—21
- Глава III. **Банковая политика въ обществѣ.** Задачи и цѣли банковской политики. Важнѣйшія системы и вопросы банковской политики. Свобода выпуска банкнотъ. Ограничивающее государственное законодательство. Государственный или частный банкъ. Предписанія относительно выпуска, оплачиванія и покрытія банкнотъ стр. 22—40
- Глава IV. **Крупные эмиссіонные банки Европы.** Англійскій банкъ. Французскій національный банкъ. Германскій Имперскій банкъ. Австро-Венгерскій банкъ стр. 41—50
- Глава V. **Государственный банкъ и его операціи.** Историческій очеркъ. Операціи за счетъ государственнаго казначейства. Коммерческія операціи. Конторы и Отдѣленія банка стр. 51—58
- Глава VI. **О Государственномъ кредитѣ** стр. 59—68
- Глава VII. **Форма консолидированныхъ государственныхъ долговъ.** стр. 69—87
- Глава VIII. **Орудія кредита.** Вексель. О простомъ векселѣ. Право требованія по векселю и передача ихъ. Общіе правила объ ответственности обязанныхъ по векселю лицъ. Требованіе платежа. Протестъ векселя. Послѣдствія протеста. Выкупъ векселя. Порядокъ совершенія протеста. Поручительство. Посредничество. Вексельная давность. Об утраченныхъ векселяхъ. О примѣненіи иностранныхъ и мѣстныхъ законовъ. О переводныхъ векселяхъ. Выдача и передача переводныхъ векселей. Послѣдствія неплатежа. Посредничество по переводному векселю. Специальная давность для переводныхъ векселей. Образцы и копіи переводныхъ векселей. Преимущества вексельнаго процесса. Приложение. Примѣрные формы векселей и подписей стр. 88—118
- Глава IX. **Обзоръ операцій современныхъ банковъ и услугъ, оказываемыхъ ими публикѣ** стр. 119—128
- Глава X. **О внутренней организаціи банка** стр. 129—131
- Глава XI. **Операціи по инкассо и банковые тарифы** стр. 132—138
- Глава XII. **О курсовыхъ операціяхъ съ границей** стр. 139—158
- Глава XIII. **Разные виды счетовъ въ банкахъ** стр. 159—167



2007340024

Глава XIV.	Курсовой арбитражъ. Тратты и римессы. Обычаи и правила, существующія на иностранныхъ биржахъ. Александрия, Амстердакъ, Антверпенъ, Аены, Берлинъ, Вѣна, Гамбургъ, Индіа, Лондонъ, Парижъ и С.-Петербургъ. Способы арбитражирования: 1) Выборъ между прямымъ трассированіемъ и ремитированіемъ. 2) Выборъ между короткимъ и долгимъ срокомъ. 3) Выборъ между прямымъ ремитированіемъ или трассированіемъ и непрямымъ (черезъ посредство иностранныхъ векс лей). 4) Выборъ между прямымъ ремитированіемъ или трассированіемъ и черезъ посредство иностранныхъ биржъ . . .	стр. 168—186
Глава V.	Вычисленіе стоимости акцій	стр. 187—199
Глава XVI.	О чекѣ и его значеніи въ банковыхъ операціяхъ	стр. 200—217
Глава XVII.	Классификація торговыхъ обязательствъ въ банковомъ оборотѣ	стр. 218—222
Глава XVIII.	Объ учетѣ	стр. 223—238
Глава XIX.	Ссуды и кредитъ въ банкахъ. Залогъ. Поручительство. Варрантъ. Кредитъ—подтвержденный, открытый и товарный	стр. 239—262
Глава XX.	Фонды, ренты, акціи, облигаціи, пай и проч	стр. 263—270
Глава XXI.	Выпускъ. Подписка. Конверсія	стр. 271—285
Глава XXII.	Сдѣлки по покупкѣ и продажѣ фондовъ	стр. 286—301
Глава XXIII.	Контокоррентныя вычисленія	стр. 302—338
Глава XXIV.	О гербовомъ сборѣ	стр. 33



Выпуская въ свѣтъ «Энциклопедію банкового дѣла», мы имѣемъ въ виду восполнить тотъ пробѣлъ, который существуетъ въ нашей специальной литературѣ, по вопросамъ банковской теоріи и практики. Замѣчаемый за послѣдніе 30 лѣтъ быстрый ростъ кредитныхъ учрежденій и постепенно увеличивающееся число лицъ, посвящающихъ себя банковской профессіи, даютъ намъ основаніе предполагать, что нашъ трудъ, несмотря на его несовершенство, дастъ возможность многимъ, интересующимся банковымъ дѣломъ, ознакомиться съ этой отраслью профессиональнаго труда. Если настоящая книга дастъ возможность хотя-бы немногимъ труженикамъ ориентироваться въ сложной банковской области, то мы будемъ считать нашу задачу исполненной.

Александръ Залшупникъ.

ГЛАВА I.

Общія понятія о банкахъ и банковыхъ операціяхъ *).

Слово „банкъ“ употребляется въ широкомъ и въ болѣе узкомъ смыслѣ. Въ болѣе узкомъ смыслѣ подъ нимъ понимаются такія учрежденія, въ которыхъ сосредоточиваются кассовые запасы и другія денежные суммы, когда собственникъ въ теченіе опредѣленнаго промежутка времени не находитъ для этихъ суммъ другого подходящаго и связаннаго съ выгодой употребленія. Цѣль этихъ учрежденій заключается, съ одной стороны въ болѣе легкомъ и удобномъ производствѣ платежей вслѣдствіе объединенія кассъ въ банкъ, съ другой—въ использованіи опредѣленной части сконцентрированныхъ денежныхъ запасовъ. Старые жиро-банки, какъ на примѣръ Гамбургскіе, преслѣдовали только первую цѣль, въ настоящее же время во всѣхъ видахъ банковъ примѣняется и процентное помѣщеніе части вѣрренныхъ имъ денежныхъ суммъ. Въ этомъ болѣе узкомъ смыслѣ слово „банкъ“ употребляется преимущественно въ Англіи. Но и въ другихъ странахъ примѣняется такое тѣсное словоупотребленіе, главнымъ образомъ въ техническомъ выраженіи „банковое помѣщеніе капитала“, которое не на долгое время устраняетъ лицо отъ распоряженія капиталомъ.

Въ болѣе широкомъ смыслѣ, преимущественно въ Германіи, банками называются всѣ коммерческія учрежденія, служащія дѣлу осуществленія кредита. Гдѣ только есть торговое предпріятіе, которое съ одной стороны получаетъ кредитъ въ какой бы то ни было формѣ, съ другой—оказываетъ кредитъ или ведетъ торговлю кредитными бумагами, всюду примѣнили названіе „банка“. Прежде всего банковымъ предпріятіемъ стали называть пріемъ капиталовъ на продолжительное время путемъ выпуска непогашаемыхъ или погашаемыхъ въ отдаленные сроки облигацій и помѣщеніе полученнаго такимъ образомъ капитала въ обезпеченныя залогомъ ссуды земельнымъ собственникомъ (ипотечныя банки). Затѣмъ словомъ „банкъ“ стали обозначать тѣ предпріятія, которыя на ряду съ собственно банковскими дѣлками занимаются,

*) Настоящая глава составляетъ переводъ статьи нѣмецкаго экономиста Карла Нассе, помѣщенной въ *Handwörterbuch der Staatswissenschaften (Banken und Bankgeschäfte)*.

главнымъ образомъ, заключеніемъ большихъ займовъ на продолжительное время для государствъ и другихъ публичноправныхъ юридическихъ лицъ или крупныхъ промышленныхъ обществъ, равно какъ и учрежденіемъ акціонерныхъ компаній путемъ помѣщенія облигацій заключенныхъ займовъ или акцій среди капиталистовъ.

Наконецъ, названіе „банка“ стали придавать даже обществамъ, занимающимся различными видами сдѣлокъ страхованія, и притомъ безъ различія какъ акціонернымъ компаніямъ, такъ и взаимнымъ обществамъ. Въ нижеслѣдующемъ мы будемъ говорить только о банкахъ въ болѣе узкомъ смыслѣ слова.

I. Операціи банковъ.

Операціи банковъ распадаются на сдѣлки, при которыхъ банкамъ оказывается кредитъ (пассивныя операціи) и сдѣлки, гдѣ они открываютъ кредитъ (активныя операціи).

A. Пассивныя операціи.

2. *Веденіе кассъ.* а) *Веденіе кассъ въ общемъ.* Принятіе кассовыхъ запасовъ, полученіе и производство платежей вмѣсто кліента, который передалъ свой кассовый запасъ банку (жиро-вкладчика). Въ этой сдѣлкѣ, коренятся коммерческія начала всѣхъ банковскихъ операцій и въ ней въ новѣйшее время снова наблюдаются самыя большіе успѣхи банковскаго дѣла.

Храненіе кассовыхъ запасовъ, какіе нужны при веденіи крупнаго предпріятія, управленіе значительнымъ имуществомъ или даже въ большомъ домашнемъ хозяйствѣ, связано съ извѣстнымъ рискомъ и кропотливостью заведыванія. Но еще болѣе утомительное дѣло—это платежъ наличными деньгами и соответственное документальное засвидѣтельствованіе его, утомительное и для получающаго и для производящаго уплату. Въ прежнее время, при большей правовой неувѣренности и неурегулированномъ монетномъ дѣлѣ, рискъ и затрудненія выступаютъ съ большей яркостью, и поэтому зачатки объединенія кассъ заходятъ далеко вглубь временъ. Въ новѣйшее время большее количество платежей и стремленіе выдѣлить изъ домашняго хозяйства одну вѣтвь за другой въ самостоятельныя промысловыя предпріятія—растущее раздѣленіе труда—все это способствуетъ постоянному распространенію веденія кассъ банками.

Съ веденіемъ кассъ естественно связывается и исполненіе банками т. наз. инкассовыхъ порученій кліента, т. е. полученіе по срочнымъ требованіямъ, какъ векселя, купоны и т. п. и производство платежей и въ другихъ мѣстахъ кромѣ конторы банка.

Порученія кліентовъ относительно платежей производились въ итальянскихъ средневѣковыхъ банкахъ обыкновенно лично, такъ что получающій и производящій платежъ отправлялись вмѣстѣ въ банкъ. Только иностранцы, кажется, дѣлали распоряженія относительно числившагося на ихъ „кредитъ“ путемъ письменныхъ приказовъ объ

уплатѣ. Въ большихъ жиро-банкахъ въ Амстердамѣ и Гамбургѣ кліенты точно также лично передавали или пересылали черезъ спеціального уполномоченнаго письменное указаніе платежей, которые нужно было произвести за него. Въ новѣйшее время выработалась прежде всего въ Англіи гораздо болѣе удобная система производства порученій платежа при помощи написанныхъ на предъявителя или опредѣленное лицо приказовъ, чековъ, банковскихъ ассигновокъ, и оттуда была перенесена во всѣ культурныя государства. Очень разнообразны условія, на которыхъ банки принимаютъ на себя веденіе кассъ. Какъ правило для настоящаго времени, особенно для большихъ банковъ примѣняется обыкновенно положеніе, что банки не насчитываютъ процентовъ на „кредитъ“ кліента и за труды, связанные съ его „конто“ вознаграждаютъ себя тѣмъ, что извѣстную часть ввѣренныхъ имъ кліентомъ денегъ помѣщаютъ съ выгодой для себя. Доходъ отъ процентовъ долженъ въ такомъ случаѣ стоять въ опредѣленномъ отношеніи къ величинѣ хлопотъ по веденію кассы. Одинъ изъ директоровъ Банка Англіи сообщилъ десятка два лѣтъ тому назадъ, что это учрежденіе ежегодно подсчитываетъ доходъ съ процентовъ, который оно получило съ ввѣреннаго ему даннымъ кліентомъ и затѣмъ дѣлитъ его на число выданныхъ послѣднимъ чековъ. Если тогда на каждый чекъ не приходится 6 пенсовъ, то кліенту предлагаютъ увеличить среднюю сумму его „кредита“ или прекращаютъ подобныя отношенія съ нимъ. Конечно, всѣ другіе банки предъявляютъ болѣе мягкія требованія. Другія, часто практикующіяся въ небольшихъ англійскихъ банкахъ условія состоятъ въ томъ, что опредѣленная сумма изъ ввѣреннаго банку кліентомъ вклада, ниже которой его „кредитъ“ не долженъ падать, остается безъ процентнаго наростанія, на превышающій ее остатокъ проценты насчитываются.

б) *Переписыванія изъ счетовъ въ счета и расчеты черезъ банки.* Платежи между кліентами банка принимаютъ форму простого переписыванія въ книгахъ банка. Сумма, которая подлежитъ уплатѣ списывается, съ „кредита“ платильщика и приписывается къ „кредиту“ получателя, (жиро-оборотъ).

Если же лица, между которыми происходятъ взаимные платежи, передали веденіе своихъ кассъ различнымъ банкамъ, то эти банки обыкновенно вступаютъ между собою въ сношенія и производятъ между собою расчеты по поводу суммъ, которыя они должны были выплатить другъ другу по порученію своихъ кліентовъ и только отъ времени до времени выплачиваютъ другъ другу оказавшуюся при подсчетѣ разницу. Гдѣ только существуетъ нѣсколько банковъ въ одномъ мѣстѣ одновременно, всюду мы знаемъ о подобныхъ расчетахъ между ними. Чрезвычайнаго развитія достигло производство разсчетовъ между банками при посредствѣ системы обмѣна чековъ, какъ она выработалась въ Лондонской „расчетной палатѣ“ (Clearinghouse), основанной въ 1774 г., сначала только для лондонскихъ банковъ, теперь для банковъ всего королевства. По образцу англійскаго „Clearinghouse“ основаны были и въ другихъ странахъ подобныя расчетныя палаты.

Расчетныя палаты даютъ возможность совершенно устранить выравниванія наличными деньгами между расчитывающимися другъ съ другомъ банками, если послѣдніе всѣ въ свою очередь ввѣряютъ свои

кассовые запасы одному центральному банку и производить взаимные платежи путем ассигновок на него. Такъ это практикуется въ английскомъ „Clearinghouse“ и въ нѣмецкихъ расчетныхъ палатахъ. Сальдо при расчетахъ выравниваются путемъ ассигновокъ на Банкъ Англіи или Германскій Имперскій Банкъ.

Такимъ образомъ всѣ платежи между лицами, находящимися въ отношеніяхъ съ какимъ-нибудь банкомъ, могутъ въ послѣднемъ счетѣ быть произведены переписываніемъ или компенсаціей требованій на банки. Система объединенія кассъ въ своей законченной проведенности устраняетъ всякую необходимость платежей наличными между единичными хозяйствами, принимающими участіе въ этомъ объединеніи кассъ.

С) *Распространеніе системы веденія кассъ.* Самое широкое распространеніе нашла себѣ эта система въ Англіи. Почти всякое лицо, стоящее выше класса обыкновенныхъ рабочихъ, обыкновенно имѣетъ своего банкира, который ведетъ его кассу, производитъ и получаетъ за него платежи, и гораздо большая часть всѣхъ платежей выше 5 фунтовъ осуществляется подобнымъ путемъ. И этотъ способъ производства платежей изъ года въ годъ все еще получаетъ дальнѣйшее распространеніе.

Затѣмъ слѣдуетъ помѣстить большіе города и промышленные округа Соединенныхъ Штатовъ Америки, въ которыхъ широко выработано веденіе кассъ банками, платежи путемъ чековъ на послѣдніе и система обмена банковскихъ ассигновокъ. Впрочемъ, отсутствіе тамъ центрального банка приводитъ часто къ необходимости производить платежи въ металлическихъ деньгахъ или банкнотахъ для уравниванія сальдо при расчетахъ. Дѣтскій возрастъ переживаетъ эта система еще всюду на европейскомъ континентѣ. Платежи путемъ банковскихъ ассигновокъ ограничиваются здѣсь почти исключительно предѣлами крупныхъ торгово-промышленныхъ предпріятій. Между послѣдними она въ новѣйшее время получила широкое распространеніе благодаря мѣрамъ, предпринятымъ для жиро-оборота имперскимъ банкомъ и благодаря расчетнымъ платежамъ, учрежденнымъ точно также по почину управленія имперскаго банка. Въ особенности сильно способствовало увеличенію числа жиро-вкладчиковъ въ Германіи облегченіе платежа въ различныхъ мѣстахъ, которое имперскій банкъ могъ доставить своимъ жиро-клиентамъ въ виду своихъ отдѣленій, разбросанныхъ почти по всему государству.

Какъ велики суммы, стекающіяся въ банки въ кассовыхъ запасахъ со стороны ихъ кліентовъ, это становится общезвѣстнымъ только по отношенію къ большимъ банкамъ публичнаго характера. Чрезмѣрный ростъ этихъ суммъ въ англо-американской системѣ возникъ благодаря тому, что вклады теперь не образуются болѣе, какъ въ старыхъ жиро-банкахъ путемъ наличныхъ взносовъ, а путемъ записи на „кредитъ“ чековъ и учетныхъ векселей, частью также займовъ и обезпеченнаго залогомъ кредита. Такимъ образомъ, по вычисленіямъ „Economist'a“, эти суммы къ началу 1898 г. опредѣляются для всѣхъ банковъ частныхъ лицъ и акціонерныхъ обществъ Соединеннаго Королевства въ колоссальную цифру отъ 780 до 790 милліоновъ фунтовъ стерлинговъ, почти въ 7 разъ болѣе, чѣмъ предполагаемый запасъ золота страны.

3. *Выпускъ банкнотъ. Уравниваніе платежа путемъ банкнотъ и путемъ банковской ассигновки.* Банкноты—это письменныя обязательства банка, могущія быть предъявленными къ уплатѣ во всякое время каждымъ обладателемъ документа. Они, вѣроятно, возникли изъ веденія кассы потому, что банки хотѣли по возможности облегчить вѣрителямъ распоряженіе ихъ „кредитомъ“ въ цѣляхъ производства платежей третьими лицами. На мѣсто личнаго присутствія или заполнения банковской ассигновки, которая должна была быть представлена въ соотвѣтствующій банкъ, и переписыванія въ счетахъ по книгамъ банка, явилась простая передача бумаги на предъявителя. Вслѣдствіе выпуска банкнотъ передача требованія на какой-нибудь банкъ можетъ замѣнить уплату наличными въ гораздо болѣе широкихъ кругахъ. Лица, которые не могутъ вслѣдствіе незначительной зажиточности или по другимъ основаніямъ имѣть постоянные счета въ банкахъ, въ состояніи все-таки уплачивать другъ другу банкнотами.

Такимъ образомъ, хозяйственное явленіе, происходящее при платежѣ банкнотами или при помощи банковскихъ ассигновокъ, которые ведутъ къ переписываніямъ въ книгахъ банка или къ взаимнымъ расчетамъ между банками, въ основѣ одно и то же. На мѣсто уплаты наличными является уступка (цессія), требованія на какой-нибудь банкъ какъ на общую для платящихъ кассу. Только форма, въ которой уступка (цессія) совершается, различна. Банкноты слѣдуетъ поэтому рѣзко отличать не только отъ настоящихъ денегъ, отъ главной монеты страны, но и отъ всѣхъ другихъ видовъ металлическихъ и бумажныхъ цѣнностей, особенно отъ бумажныхъ денегъ, которые юридически представляютъ изъ себя—вещь. тогда какъ банкнотъ есть только документъ, свидѣтельствующій о правѣ требованія. Эта существенная разница не устраняется и тѣмъ, что банкноты становятся законнымъ платежнымъ средствомъ (см. Банковскую политику ниже), точно такъ-же, какъ и „кредиты“ при переписываніяхъ не перестали быть требованіями отъ того, что по законамъ нѣкоторыхъ торговыхъ городовъ для платежей между купцами предписано было производить расчеты въ извѣстномъ банкѣ или отъ того, что переписываніе въ счетахъ банка сравнено въ своихъ правовыхъ послѣдствіяхъ съ платежомъ наличными деньгами.

Въ виду этой однородности во всѣхъ банкахъ, которые одновременно практикуютъ оборотъ путемъ переписываній въ счетахъ (жиро-оборотъ) и выпускаютъ банкноты, оба вида требованій можно безъ всякихъ затрудненій подставлять одно вмѣсто другого. Жиро-вкладчики банка Англіи или Германскаго Имперскаго банка, дисконтирующіе въ этихъ банкахъ векселя, могутъ выбирать между припиской полученной суммы въ ихъ жиро-контю и полученіемъ ея банкнотами. Свой выборъ они, конечно производятъ, смотря по лицамъ, которымъ они, въ свою очередь, должны произвести платежи. Но во всякое время банкноты могутъ быть превращены въ „жиро-кредиты“ и „жиро-кредиты“ въ банкноты, и отъ этого сумма лежащихъ въ данный моментъ на банкѣ обязательствъ и его *дѣловое* положеніе существенно не измѣняется.

Совершенно однородны также „жиро-кредиты“ и банкноты по способу возникновенія. Можно достигнуть владѣнія „жиро-кредитомъ“ или банкнотомъ тѣмъ, что дѣлаютъ взносъ въ банкъ наличными день-

гами. Въ настоящее время, однако, это необычный путь. Обыкновенно выдаются банкноты или увеличиваются „жиро-кредиты“ въ формѣ займа, будь то дисконтирование векселей или займы съ имущественнымъ обезпеченіемъ, или иного рода займы.

Оба вида требованій на какойнибудь банкъ могутъ, такимъ образомъ, быть увеличены и обоими путями созданы мѣновая сила и платежное средство безъ увеличенія количества наличныхъ денегъ во владѣніи банка или кліентовъ. Это само собою понятно относительно банкнотовъ и всѣми признано. Тожественная способность къ усилению жиро-оборота часто еще упускается изъ виду и нерѣдко еще выставляются совершенно несостоятельныя различія между „банкнотами и депозитами“ или „кассой“ въ этомъ отношеніи. Но уже старые венеціанцы знали, что банкъ и въ жиро-оборотѣ однимъ росчеркомъ пера можетъ создать своимъ кліентамъ деньги и мѣновую силу, и въ странахъ какъ Англія самое поверхностное наблюденіе фактовъ показываетъ, что путемъ банковскихъ ассигновокъ, переписываній и Clearinghouse'a такъ же хорошо производить платежи, какъ если-бы употребили для этой цѣли банкноты. Употребленіе банкнотовъ въ Англіи постепенно отступило на второй планъ, какъ это видно уже изъ того, что съ нѣкотораго времени наличный запасъ Банка Англіи всегда былъ больше, чѣмъ сумма обращающихся въ публикѣ банкнотовъ. Чекъ какъ средство обращенія обязанъ своимъ возникновеніемъ главнымъ образомъ тому обстоятельству, что приверженцы его сравнивали чекъ и банкнотъ, оба вида цѣнныхъ бумагъ, въ ихъ правовыхъ свойствахъ и упустили изъ виду, что и тотъ, и другой—только различныя средства для обращенія и компенсаціи требованій на какойнибудь банкъ.

И покрытіе банкнотовъ и суммъ, вѣренныхъ жиро, обыкновенно бываетъ совершенно тождественнымъ, какъ это детальнѣе обнаруживается при измѣненіи *пассивныхъ* сдѣлокъ банковъ. Въ дѣйствительности въ Европѣ обыкновенно банкноты бываютъ больше покрыты запасомъ наличныхъ денегъ, чѣмъ суммы, вѣренныя жиро. Если это и есть результатъ государственнаго воздѣйствія, все же нѣтъ никакого основанія противопоставлять систему расчетовъ (жиро), системѣ банкнотовъ.

Существенное различіе, наоборотъ, заключается во-первыхъ, въ томъ, что банки, выпускающіе банкноты, не знаютъ, въ какія руки, попали банкноты, выпущенныя въ обращеніе. Напротивъ банкъ-ведущій конкурентные расчеты своихъ кліентовъ и практикующій систему ассигновокъ, знаетъ своихъ кредиторовъ и состоитъ въ личныхъ отношеніяхъ съ послѣдними. Пожалуй, нельзя утверждать, что эти отношенія банковъ съ системой ассигновокъ сильнѣе предохраняютъ, чѣмъ банки, выпускающіе банкноты, отъ взаимныхъ требованій возврата вѣренныхъ кассовыхъ запасовъ или ихъ сокращенія, но они создаютъ банкамъ гораздо болѣе благоприятное положеніе въ отношеніи оказыванія кредита своимъ кліентамъ. Банкъ, ведущій кассы, можетъ изъ полученныхъ и выдачъ, которыя онъ производитъ для своего кліента, вывести точныя заключенія объ ихъ имущественномъ положеніи, равно какъ и объ ихъ хозяйственныхъ успѣхахъ или неудачахъ, и потому въ дѣлѣ оказыванія имъ кредита въ состояніи болѣе надежно и свободно оперировать, чѣмъ банки, исключительно работающіе банкнотами, въ ихъ сдѣлкахъ съ кліентами, во всемъ прочемъ имъ чуждыми. Это знакомство

банковъ съ положеніемъ дѣлъ своихъ кліентовъ, имѣющихъ у нихъ жиро-контто, является, въ свою очередь, побужденіемъ для кліентовъ вести свои дѣла такъ, чтобы заслуживать кредита. Такимъ образомъ, въ виду отношеній между банкомъ и кліентами, вся система оказываетъ благоприятное вліяніе на солидность промысловыхъ предприятий и кредитъ по отношенію къ нимъ.

Далѣе, тотъ обычай, по которому банки вознаграждаютъ себя за труды, причиняемые имъ веденіемъ конто своихъ кліентовъ, безпроцентнымъ пользованіемъ вклада, вѣреннаго послѣдними и требуютъ постоянной минимальной суммы активнаго сальдо-клиента, ведетъ къ тому, что послѣдніе держатъ у банкира большую сумму, чѣмъ они держали бы для себя дома въ банкнотахъ или металлическихъ деньгахъ, что точно также способствуетъ усилению всеобщей дѣловой солидности.

Съ другой стороны платежи путемъ банкнотовъ способны къ распространенію и среди болѣе бѣдныхъ народовъ и болѣе бѣдныхъ слоевъ народа, чѣмъ веденіе кассъ банками при посредствѣ системы ассигновокъ. Послѣдняя система обходится дорожее.

Занесеніе въ книги банка каждаго платежа, обмѣнъ ассигновокъ и расчеты между банками составляетъ гораздо больше труда, чѣмъ передача банкнотовъ, и лица, имѣющіе банкира, должны какимъ-нибудь образомъ вознаградить его за его услуги; затѣмъ банкноты принимаются въ виду общензвѣстнаго кредита банка, выпустившаго ихъ и готовата въ каждый моментъ ихъ оплатить, тогда какъ при платежѣ путемъ ассигновки, чека, получающій платежъ оказываетъ кредитъ плательщику. Послѣдній поэтому долженъ гарантировать ему, что чекъ будетъ оплаченъ соотвѣтствующимъ банкомъ. Отсюда совершенно незнакомыя лица не могутъ платить другъ другу ассигновками. Касса желѣзной дороги, напр. не можетъ принять плату за проѣздъ чекомъ, но можетъ принять въ банкнотахъ.

Этимъ и объясняется, что, хотя система ассигновокъ, чековъ, гораздо старѣе, чѣмъ банки, выпускающіе банкноты, однако только послѣдніе ввели въ общее употребленіе впервые платежи путемъ передачи требованій на какойнибудь банкъ. Первая система была ограничена богатыми центральными пунктами оборота, банкноты находили приѣмъ во всей странѣ, во всѣхъ кассахъ. Но съ ростомъ зажиточности и экономической культуры, сфера банкнотовъ обыкновенно въ свою очередь ограничивается. Ибо при помощи взаимныхъ связей разсѣянныхъ по странѣ банковъ между собою и съ центральнымъ банкомъ, и путемъ усовершенствованія расчетныхъ учреждений можно въ концѣ концовъ преодолѣть, въ цѣляхъ производства платежей помощью чековъ, затрудненія, происходящія отъ отдаленности другъ отъ друга лицъ, участвующихъ въ платежѣ, и вся страна можетъ выступить, какъ одно банкирское учрежденіе. Это развитіе ясно сказалося въ Великобританіи и въ Соединенныхъ Штатахъ; начатки его замѣтны также и въ Германіи.

Къ способности къ распространенію обращенія банкнотовъ на болѣе широкіе слои и для маленькихъ платежей присоединяется, наконецъ, и то, что при банкнотномъ оборотѣ оказываніе кредита гораздо менѣе добровольное, чѣмъ при чековомъ оборотѣ. За исключеніемъ короткаго времени, необходимаго для представленія и вы-

платы записи въ кредитъ или обмѣна банковскихъ чековъ, лица, выравнивающія свои платежи путемъ банкнотовъ, оказываютъ кредитъ только тѣмъ банкамъ, которые они сами себѣ избрали для веденія своихъ кассъ, тогда какъ при системѣ банкнотовъ можетъ оказаться и такъ, что большая часть владѣльцевъ банкнотовъ только потому является вѣрителями банка, что эти банки не могли отказать въ приѣмѣ соответствующихъ банкнотовъ и въ скоромъ времени надѣются отъ нихъ снова освободиться. Съ банками, выпускающими банкноты, большая, обыкновенно далеко большая часть владѣльцевъ послѣднихъ ни въ какихъ отношеніяхъ, помимо факта этого обладанія, не находится. Обладатели банкнотовъ часто совѣмъ не въ состояніи судить о кредитоспособности своего должника. Отсюда, главнымъ образомъ, и вытекаетъ иное отношеніе государства къ выпуску банкнотовъ, чѣмъ къ расплатамъ путемъ банковскихъ чековъ.

4. *Депозиты (вклады) съ начисленіемъ процентовъ.* Банки принимаютъ вклады денежныхъ капиталовъ, которыми они могутъ располагать короткое время и на которые начисляются проценты. Эти стекающіеся въ банки, то приливающіе, то отливающіе капиталы отличаются отъ сосредоточивающихся въ нихъ кассовыхъ запасовъ тѣмъ, что они не предназначены для покрытія текущихъ платежей вкладчиковъ, что для нихъ, наоборотъ, подыскивается выгодное, приносящее прибыль помѣщеніе, но пока въ окончательной формѣ не найдено еще. На свои кассовые запасы никто не ожидаетъ прироста процентовъ, и, конечно, вполне естественно, что банки не начисляютъ на нихъ процентовъ. Напротивъ, именно сущность капитала и составляетъ то, что онъ доставляетъ доходъ. Отъ послѣдняго владѣлецъ капитала не легко откажется, и поэтому, какъ показываетъ и опытъ, условіемъ привлеченія капитала въ банки въ размѣрахъ большихъ, чѣмъ это требуется неизбѣжными кассовыми запасами, является хотя бы часто и умѣренное начисленіе процентовъ. За это, въ свою очередь, банкъ можетъ выговорить обязательное досрочное уведомленіе. По отношенію къ кассовымъ запасамъ, служащимъ для текущихъ платежей, необходима возможность распоряжаться въ любую минуту; по отношенію же къ капиталамъ, которые предназначены не для платежей, требующихъ немедленнаго совершенія, а для будущаго болѣе прочнаго и доходнаго помѣщенія, собственникъ можетъ согласиться на извѣстное досрочное предувѣдомленіе. Однако въ послѣднее время многіе банки соглашались на начисываніе процентовъ, хотя и небольшихъ, на вклады, возвращаемые „по предъявленію“ требованія.

Во всякомъ случаѣ, граница между обоими видами не совѣмъ точна. Кассовые запасы переходятъ въ денежные капиталы, если по какому-либо основанію, напр., постепенное изыятіе извѣстнаго капитала изъ промысловаго предпріятія, поступления превысятъ выдачи, и, наоборотъ, денежные капиталы превращаются въ кассовые запасы, если они должны быть истрачены въ цѣляхъ ли постепеннаго опредѣленнаго помѣщенія (напр. постройки), увеличенія предпріятія или просто малаго потребленія.

Но все же въ общемъ для банковскаго предпріятія это различіе обоихъ видовъ стекающихся въ банки свободныхъ средствъ чрезвычайно важно.

Кассовые запасы въ обычные періоды подлежатъ только умѣреннымъ и правильно законосообразнымъ колебаніямъ, движеніе которыхъ управленіе банка можетъ изучить и опредѣлять по опыту съ достаточной степенью приближенія, ибо потребность въ кассовомъ запасѣ опредѣляется величиной и родомъ предпріятія, и свыше мѣры этой потребности никакой разумный хозяинъ не оставитъ въ своей кассѣ лежать суммы безпроцентно. Стремленіе къ возможной бережливости въ этомъ отношеніи общераспространенно. Только въ періоды всеобщаго колебанія кредита, при завязавшихся войнахъ и другихъ большихъ политическихъ пертурбаціяхъ, во время денежныхъ и торговыхъ кризисовъ многочисленныя хозяйства стараются быстро и часто въ значительной степени усилить свои кассовые запасы. Но даже и тогда врядъ ли будутъ поступать требованія о возвратѣ собственно кассовыхъ запасовъ банками, кредитъ которыхъ не поколебленъ, скорѣе кліенты часто будутъ увеличивать свое активное сальдо.

Наоборотъ, неожиданныя, губительныя для банковъ требованія о возвратѣ кассовыхъ запасовъ врядъ ли произойдутъ, пока кредитъ банковъ не пошатнулся.

Совѣмъ иначе обстоитъ дѣло съ денежными вкладами, на которые насчитываются проценты. Для прилива и отлива ихъ нѣтъ такихъ данныхъ, указывающихъ на потребности кліентовъ банка. Во времена низкаго уровня процентовъ и замирающей промышленной предпримчивости многіе капиталисты и предприниматели охотно удовлетворяются совѣмъ небольшими процентами на значительные капиталы, если только они могутъ найти для нихъ вѣрное помѣщеніе, которое не на долгое время лишаетъ ихъ распоряженія этими капиталами. При всякомъ благопріятномъ случаѣ для многого помѣщенія капиталовъ такіе вклады быстро вынимаются изъ банковъ.

Значительные вклады капиталовъ являются также отъ того, что владѣльцы цѣнныхъ бумагъ при благопріятныхъ обстоятельствахъ продаютъ ихъ и выручку оставляютъ въ банкахъ; позднѣе же при паденіи курса, часто именно во время критическихъ обстоятельствъ снова употребляютъ эту ввѣренную банку сумму на покупку бумагъ.

И точно также при ослабленіи кредита легко пройдетъ уменьшеніе такихъ капиталовъ, тогда какъ жиро-кліентъ не скоро рѣшится вынуть въ такое время ввѣренныя жиро-суммы изъ банка, который ведетъ за него кассу, и такимъ образомъ порвать съ нимъ связи. Поэтому въ англійскихъ банкахъ колебанія „deposits accounts“, на которые насчитываются проценты, обыкновенно гораздо сильнѣе, чѣмъ колебанія безпроцентныхъ „current accounts“ и во время денежныхъ кризисовъ банки въ Англіи и Соединенныхъ Штатахъ часто ставились въ затруднительное положеніе массовыми предувѣдомленіями и требованіями возврата отданныхъ на проценты денежныхъ капиталовъ (напр. въ 1857 г.), и кредитъ ихъ отъ этого не страдалъ. Главное средство борьбы съ такими измѣненіями—соответственныя перемѣны въ высотѣ процентнаго уровня для вкладчиковъ.

Отчасти влѣдствіе этого, отчасти также и для того, чтобы не слишкомъ централизовать всѣ отрасли банковаго дѣла и не слишкомъ увеличивать собственные обороты, большіе центральные банки, на которыхъ покоится все денежное дѣло страны, не

принимаютъ вкладовъ, отдаваемыхъ на проценты. Въ прочихъ банкахъ эти вклады выступаютъ въ формѣ контокурентныхъ „кредитовъ“ постоянныхъ кліентовъ. Въ Германіи высота процентовъ, насчитываемыхъ на эти „кредиты“ опредѣляется сообразно высотѣ процентовъ Имперскаго банка и обыкновенно устанавливается на 1% ниже послѣдней, тогда какъ для пассивныхъ сальдо на 1% больше, чѣмъ банковскій.

5. *Выпуски долгосрочныхъ облигацій.* Выпуски облигацій, которыхъ кредиторъ не можетъ предъявить къ оплатѣ или можетъ представить только чрезъ продолжительные сроки составляетъ дѣло, которое уже не принадлежитъ собственно къ банковскимъ сдѣлкамъ въ узкомъ смыслѣ, о которыхъ здѣсь имѣется въ виду говорить. Оно имѣетъ значеніе почти исключительно для ипотечныхъ банковъ, которые выпускаютъ подобныя облигаціи подъ названіемъ „закладныхъ листовъ“, „ипотечныхъ свидѣтельствъ“. Попытки выпуска такихъ бумагъ фондовыми банками, какъ они въ свое время были произведены французскимъ „Credit mobilier“ не увѣнчались успѣхомъ. Собственно банковому производству эти сдѣлки чужды совершенно.

В. Активныя операціи.

6. *Мѣры и родъ доходнаго помѣщенія въ обществѣ.* Всѣ три вида чужихъ вкладовъ, которыми банки располагаютъ, имѣютъ то общее между собою, что они чрезъ непродолжительные сроки могутъ быть взяты обратно изъ банковъ. За банкноты вѣренныя жиро-суммы въ любую минуту могутъ быть потребованы уплаты наличными деньгами: Для обратнаго получения денежныхъ вкладовъ, на которые насчитываются проценты, необходимо извѣстное предувѣдомленіе, но опытъ показываетъ, что обратныя требованія при непоколебавшемся кредитѣ не происходятъ сразу и неожиданно. Отсюда является возможность часть этихъ фондовъ помѣстить съ выгодой. Достаточно, чтобы только опредѣленная часть была постоянно на лицо въ наличныхъ деньгахъ. Размѣры, избираемые для доходнаго помѣщенія и для держанія на готовѣ наличными должны быть опредѣлены согласно наблюденіямъ, сдѣланнымъ надъ требованіями выплаты наличными. Отсюда дальнѣйшее требованіе, чтобы для вкладовъ, которые желательно использовать, былъ выбранъ такой видъ помѣщенія, который не отстранялъ бы помѣщающаго на продолжительное время отъ распоряженія помѣщеннымъ капиталомъ, но позволялъ бы ему въ короткіе сроки снова его стянуть. (Банковое помѣщеніе). Затрата капитала на непродолжительное время представляется прежде всего въ торговомъ оборотѣ. Всякій сбытъ товаровъ вновь возвращаетъ затраченный на нихъ капиталъ въ денежной формѣ во владѣніе купца, и если онъ не повторяетъ закупки, онъ можетъ безъ потерь вынуть капиталъ изъ дѣла. Ему въ этомъ отношеніи не препятствуетъ и большой постоянный капиталъ, который пересталъ бы приносить проценты при изъятіи оборотнаго. Чѣмъ большее отношеніе существуетъ между затратой постоянного и оборотнаго капитала, чѣмъ короче срокъ, необходимый для полного оборота, тѣмъ промышленное предпріятіе болѣе приближается къ торговому. тѣмъ скорѣе оно можетъ

воспользоваться банковскимъ кредитомъ и тѣмъ болѣе мѣста даетъ оно для банковаго помѣщенія банковскихъ средствъ. Въ очень незначительной степени наблюдается такое положеніе въ сельскомъ хозяйствѣ. Капиталъ, который сельскій хозяинъ затрачиваетъ въ своемъ предпріятіи, какъ постоянный, такъ и оборотный, почти во всемъ своемъ объемѣ не можетъ быть изъятъ совсѣмъ изъ промысла или же съ очень значительнымъ вредомъ для послѣдняго. Почти только лѣтомъ передъ урожаемъ до продажи снятыхъ продуктовъ осенью или зимою и затѣмъ при отсрочиваніи продажи ихъ или преждевременныхъ закупкахъ изъ спекулятивныхъ соображеній сельскій хозяинъ нуждается въ капиталахъ на короткое время.

Эти общія положенія относительно затраты стекающихся въ банки средствъ въ послѣдніи десятилѣтія, вслѣдствіе многихъ и часто печальныхъ опытовъ, стали все болѣе и болѣе пользоваться всеобщимъ признаніемъ.

Какъ велика должна быть та часть постоянно срочныхъ обязательствъ банка, которую слѣдуетъ имѣть на лицо въ наличныхъ деньгахъ, для этого нельзя вывести общаго правила; этотъ вопросъ долженъ каждый разъ обсуждаться на основаніи опыта, смотря по обстоятельствамъ даннаго случая. Во всякомъ случаѣ при нынѣшнемъ положеніи и для банковъ, выпускающихъ банкноты, надо принимать во вниманіе не исключительно только отношеніе наличнаго запаса къ суммѣ выпущенныхъ банкнотовъ, но и сумму вкладовъ, постоянно могущихъ быть потребованными. Въ общемъ, мѣра требуемаго наличнаго запаса, помимо кредита банка, будетъ зависеть отъ степени, въ которой его наличный запасъ періодически можетъ быть истребованъ во-первыхъ, для пересылокъ благороднаго металла за границу и во-вторыхъ для доставленія металлическихъ денегъ въ цѣляхъ совершенія внутреннихъ платежей, которые слишкомъ малы, чтобы быть произведенными путемъ чековъ или банкнотовъ. Колебанія международнаго платежнаго баланса обуславливаютъ неравномѣрные приливы и отливы денегъ изъ одного культурнаго государства въ другое. Требуемый для этого металлъ берется тѣмъ или другимъ путемъ у банковъ, такъ какъ въ народномъ хозяйствѣ не существуетъ другихъ денежныхъ запасовъ, которыми можно располагать. Естественно, такому отливу наличныхъ запасовъ подвержены преимущественно банки въ большихъ центральныхъ пунктахъ оборота, и надзоръ за нимъ и возможное его регулированіе стало особой задачей центральныхъ банковъ (см. Банковскую политику ниже). Въ болѣе скромномъ размѣрѣ такой же отливъ наблюдается во время выдачъ металлическихъ денегъ въ періоды усиливающагося оборота, когда учащаются платежи заработной платы, торговля сельскохозяйственными продуктами и т. п. вызываетъ потребность въ средствахъ для небольшихъ платежей. Тамъ, гдѣ проведена большая централизація банковскаго дѣла, наличный запасъ маленькихъ банковъ состоитъ большей частью изъ требованій на центральный банкъ (суммъ, вѣренныхъ жиро или банкнотовъ), или изъ векселей и цѣнныхъ бумагъ, которыя могутъ быть дисконтированы или заложены въ центральный банкъ. На высоту и родъ этихъ требованій, замѣняющихъ наличный запасъ, политика центральнаго банка можетъ оказывать существенное вліяніе.

7. *Отдельные виды помѣщенія.* а) *Учетъ векселей.* Учетъ краткосрочныхъ векселей составляетъ преимущественно банковое (соответствующее существу дѣла) помѣщеніе. Особенно вѣрное банковое помѣщеніе представляютъ главнымъ образомъ траты, выданныя на покупную цѣну проданныхъ товаровъ продавцемъ на покупателя и акцептированные послѣднимъ. Оказываемый при продажѣ товаровъ кредитъ и вмѣстѣ съ тѣмъ срокъ выдаваемыхъ вмѣсто покупной цѣны векселей въ европейской торговлѣ не превышаетъ обыкновенно нѣсколькихъ мѣсяцевъ. Лицо, выдавшее вексель и лицо, указанное въ вексѣлѣ, въ качествѣ акцептанта, отвѣтственны по вексельному праву за исполненіе вексельнаго обязательства. Банкъ можетъ легко изъ самаго векселя усмотрѣть природу сдѣлки, на почвѣ которой онъ возникъ, солиднаго ли онъ происхожденія и т. д. Большіе банки, которые не въ состояніи точнѣе изслѣдовать все это, требуютъ часто еще третьей подписи, вызывающей тоже отвѣтственность согласно вексельному праву. Это обыкновенно устраивается такъ, что мѣстный банкиръ учитываетъ векселя своихъ клиентовъ, ему хорошо извѣстныхъ, и затѣмъ уже по мѣрѣ своей потребности въ деньгахъ снова ихъ переучитываетъ въ большомъ банкѣ. Допустимость помѣщенія средствъ въ торговые векселя при нѣкоторой старательности въ оцѣнкѣ ихъ солидности въ такомъ случаѣ такъ велика, что потери отъ этихъ операцій самыя минимальныя и что даже въ тяжелыя времена слѣдуетъ рассчитывать на ихъ пунктуальную оплату.

Вслѣдъ за торговыми векселями идутъ хорошіе, не долгое время обращающіеся „случайные“ векселя. Если они выданы на кредитоспособныхъ лицъ и приняты послѣдними, они могутъ быть такимъ же вѣрнымъ помѣщеніемъ, какъ и купеческіе. Само банковское дѣло, напр. оказываніе банкирскимъ домомъ кредита своимъ клиентамъ, способствуетъ возникновенію подобныхъ векселей. Но здѣсь грозитъ опасность злоупотребленія такими векселями. Ихъ возникновеніе не указываетъ, что произошли дѣйствительныя торговыя сдѣлки, а только, что была потребность достать такимъ путемъ деньги. Возможность ихъ увеличенія не ограничена, слѣдовательно, фактическими обстоятельствами, она — безгранична. Могутъ быть выданы „случайные“ векселя на короткій, правда, срокъ, но предъ истеченіемъ срока замѣнены новыми, выданными для оплаты первыхъ. Такимъ образомъ путемъ взаимной выдачи векселей некредитоспособными лицами создаются черѣдъ векселя, которые при малѣйшемъ потрясеніи кредита оказываются лишенными всякой цѣнности бумагами.

Отъ учета векселей, которые должны быть оплачены въ мѣстѣ, въ которомъ банкъ имѣетъ пребываніе (мѣстныхъ векселей), отличается хотя и не въ правовомъ, но въ экономическомъ отношеніи, покупка векселей, имѣющихъ быть оплаченными въ другихъ мѣстахъ (римессы, переводные векселя). Въ Германіи обыкновенно обозначаютъ первую сдѣлку, какъ учетную, вторую, какъ вексельную сдѣлку въ узкомъ смыслѣ слова, и при этомъ далѣе принято различать покупку оплачиваемыхъ внутри страны векселей (внутреннихъ римессы) и оплачиваемыхъ за-границей (иностранныхъ, чужихъ векселей). Покупка внутреннихъ римессы мало отличается отъ учета. Въ особенностяхъ для большихъ центральныхъ банковъ, имѣющихъ банковыя отдѣленія въ

разныхъ мѣстахъ, не составляетъ почти никакой разницы, купить ли мѣстные векселя или такіе, которые будутъ оплачены въ другихъ отдѣленіяхъ.

При покупкѣ иностранныхъ векселей, кромѣ помѣщенія капитала, имѣется въ виду еще спекулированіе на временныя колебанія вексельнаго курса и использованіе неравенствъ, которыя являются между вексельными курсами различныхъ странъ въ одно и тоже время (арбитражныя сдѣлки). Такія сдѣлки совершаются обыкновенно домами, которые кромѣ того принимаютъ еще участіе въ международной торговлѣ процентными цѣнными бумагами и особенно въ исполненіи международныхъ пересылокъ наличныхъ денегъ. Ибо различные способы выравниванія международныхъ платежныхъ обязательствъ должны взаимно дополняться. Поэтому весь этотъ кругъ своеобразныхъ и трудныхъ сдѣлокъ развился въ самостоятельную отрасль банковскаго дѣла и обособился отъ веденія кассы, отъ выпуска банкнотовъ и отъ обыкновенныхъ учетныхъ сдѣлокъ. Затѣмъ, для большихъ банковъ, изъ наличныхъ запасовъ которыхъ международныя платежи наличными главнымъ образомъ и производятся, обладаніе иностранными векселями получаетъ значеніе благодаря тому, что путемъ продажи ихъ можно такъ же хорошо покрыть иностранныя платежныя обязательства, какъ и пересылкой наличныхъ денегъ, и такимъ образомъ въ періоды неблагоприятнаго платежнаго баланса отливъ наличнаго запаса можетъ быть задержанъ или, по крайней мѣрѣ, уменьшенъ. Если такія покупки этими банками отчасти производятся въ ограниченномъ размѣрѣ, отчасти совсѣмъ не производится, то основаніе этому лежитъ въ особомъ развитіи только что упомянутой отрасли банковскаго дѣла. (Въ среднемъ Имперскій Банкъ Германіи вложилъ въ 1897 г. въ векселя на за-границу 2.411.000 марокъ, тогда какъ въ внутреннея римессы 285.203.000 мар. и 357.149.000 въ учетныя (мѣстные) векселя).

1) *Ссуды подъ закладъ товаровъ, включая и благородные металлы, иностранную монету, равно какъ и цѣнные бумаги (ломбардные займы, займы съ закладомъ движимаго имущества).* Тогда какъ при векселяхъ кредитъ покоится исключительно на платежной способности обязаннаго лица, при ломбардныхъ займахъ личность должника отступаетъ на 2-ой планъ сравнительно съ цѣнностью объекта заклада. Чтобы такой заемъ носилъ характеръ банковаго помѣщенія, необходимо поэтому прежде всего, чтобы объектъ заклада обладалъ свойствомъ легкой сбываемости. Товары, не имѣющіе вѣрнаго и большого рынка, какъ напр., предметы роскоши и многіе утонченные фабрикаты, цѣнные бумаги, какъ промышленныя акціи, которыя по временамъ не легко или даже и совсѣмъ нельзя продать, не будутъ объектами заклада для банковаго займа. Затѣмъ, бумаги и товары, которые хотятъ принять въ закладъ, не должны быть подвержены рѣзкимъ и внезапнымъ колебаніямъ въ цѣнѣ. Въ этомъ отношеніи многіе банки основательно выговариваютъ себѣ право при извѣстномъ уменьшеніи въ цѣнѣ объекта заклада требовать представленія дальнѣйшихъ обезпеченій, или же въ случаѣ, если дополнительное обезпеченіе не представлено и заемъ тоже не погашенъ, право приступить къ немедленной продажѣ заклада. Кромѣ того выдается въ общемъ только извѣстная часть рыночной или курсо-

вой цѣны объекта, ближайшее опредѣленіе которой зависить отъ его свойствъ.

Данный залогъ долженъ перейти во владѣніе залогодателя, и это обстоятельство ставить часто большія затрудненія закладу товаровъ. Слѣдуетъ желать, чтобы путемъ введенія общественныхъ складочныхъ мѣстъ и складочныхъ свидѣтельствъ, которые могли бы быть закладываемыми въ качествѣ репрезентантовъ товара, была оказана помощь этому затруднительному положенію. Сеуды подъ товары въ качествѣ банковской операціи должны стоять ниже учета торговыхъ векселей, такъ какъ спросъ на такіе сеуды коренится въ замершемъ оборотѣ на товарномъ и фондовомъ рынкѣ, т. е. въ переполненіи объектами предложенія сравнительно съ спросомъ и въ слишкомъ высокомъ недоступномъ уровнѣ цѣнъ. Купеческіе векселя возникаютъ, когда заключены сдѣлки, требованія на ломбардные займы нерѣдко являются потому, что нельзя продать товары или цѣнные бумаги, собственно для продажи предназначенныя. Въ особенности къ концу періодовъ зарвавшихся спекуляцій, когда начинается замедлять сбытъ по высокимъ цѣнамъ, спекулянты пытаются предотвратить паденіе цѣнъ тѣмъ, что берутъ займы подъ закладъ товаровъ, чтобы не быть принужденными продать собранные ими запасы. Это злоупотребленіе не исключаетъ однако того, что въ многочисленныхъ случаяхъ ломбардные займы происходятъ изъ какой-нибудь совершенно законной потребности въ кредитѣ. Съ ломбарднымъ займомъ сходна сдѣлка „репорта“, которую можно разсматривать, какъ заемъ на время отъ одной биржевой спекуляціи до другой подъ цѣнные бумаги (или также массы товаровъ), для котораго послѣднія служатъ залогомъ. Часто такъ же, какъ замѣна сдѣлокъ на срокъ, въ формѣ сдѣлокъ съ наличнымъ товаромъ совершаются спекулятивные сдѣлки съ цѣнными бумагами, при чемъ банкъ доставляетъ кредитъ и удерживаетъ, какъ обезпеченіе, купленные для кліента бумаги. Точно также даваемые банками займы съ уплатой по востребованію (on call), для которыхъ большей частью, тоже нужно представлять обезпеченіе, служатъ часто для цѣлей спекуляціи. Банки съ отвѣтственнымъ положеніемъ, какъ напр. выпускающіе банкноты, должны прежде всего быть вдали отъ этихъ сдѣлокъ, стоящихъ въ связи съ биржевой спекуляціей.

с) *Сеуды по текущимъ счетамъ.* Банки даютъ своимъ кліентамъ взаймы по текущимъ счетамъ или, что тоже, разрѣшаютъ имъ путемъ чековъ или векселей превысить ввѣренныя ими жиро-суммы. Издавна частные банки нерѣдко изъявляли готовность оказывать кредитъ по контокоррентнымъ счетамъ заслуживающимъ этого кліентамъ и такимъ образомъ банками часто доставлялась чрезвычайно важная поддержка предпріятіямъ.

Такого рода кредитъ имѣетъ много преимуществъ. Но въ этомъ преимуществѣ для пользующагося кредитомъ заключается и опасность для оказывающаго кредитъ. Онъ не можетъ рассчитывать на полученіе къ опредѣленному времени выданныхъ такимъ образомъ суммъ, и если въ тяжелое время банкъ хочетъ сократить оказываемый имъ кредитъ, это встрѣчаетъ часто большія затрудненія. Поэтому не слѣдуетъ открывать бланко-кредита по текущимъ счетамъ; предусмотрительные банки потребуютъ предоставленія обезпеченій

соотвѣствующихъ вѣроятной потребности кліента въ кредитѣ. Въ шотландскихъ банкахъ это обезпеченіе состоитъ часто въ поручительствѣ.

d) *Помѣщеніе капитала въ цѣнные бумаги, займы государству.* Большую часть цѣнныхъ бумагъ, приносящихъ проценты, легко сбыть въ любое время на фондовыхъ биржахъ. Особенно примѣнимо это къ облигаціямъ крупныхъ европейскихъ государствъ съ упорядоченнымъ финансовымъ управленіемъ. Но и онѣ все, хотя и въ различной степени, подвержены колебаніямъ въ курсѣ, а въ военное время продажа ихъ обыкновенно сопряжена съ значительной потерей капитала. Единственное исключеніе образуютъ билеты казначейства, которые, подобно векселямъ, представляютъ самое подходящее банковое помѣщеніе, но теперь только въ очень ограниченномъ количествѣ выпускаются большими культурными государствами. При денежныхъ затрудненіяхъ, не связанныхъ съ политическими пертурбаціями, но вызванныхъ часто экономическими причинами, наоборотъ, уменьшеніе цѣны долговыхъ обязательствъ правильно организованныхъ государствъ бываетъ обыкновенно незначительнымъ и путемъ продажи или залога ихъ банки часто реализовали большія суммы.

Но при всѣхъ обстоятельствахъ, для банковъ, практикующихъ выпускъ банкнотъ, помѣщеніе своихъ наличныхъ средствъ въ учтенные векселя имѣетъ ту выгоду сравнительно съ помѣщеніемъ въ государственныя бумаги, что оно облегчаетъ обратный притокъ банкнотъ въ кассы банка влѣдствіе постоянныхъ платежей, которые должны быть производимы банку за срочные векселя. Оборотъ, такимъ образомъ, можетъ легче освободиться отъ банкнотъ, въ которыхъ онъ не нуждается.

При такомъ положеніи вещей въ странахъ, которыя меньше подвержены опасности войны, какъ Соединенные Штаты и Англія, помѣщеніе средствъ банка въ займахъ въ долгъ собственнаго государства кажется допустимымъ въ ограниченномъ размѣрѣ для всѣхъ видовъ банковъ, тогда какъ на европейскомъ континентѣ, государственныя бумаги, какъ покрытіе для постоянно срочныхъ требованій, не безусловно. Съ полнымъ основаніемъ германская банковская политика (см. ниже) отвергла этотъ видъ помѣщенія для наличныхъ средствъ, полученныхъ путемъ выпуска банкнотъ. Съ государственной точки зрѣнія къ этому присоединяется еще и то, что массовая продажа государственныхъ бумагъ банками во время политическихъ кризисовъ далеко не представляется желательной.

Если даже помѣщеніе банковыхъ средствъ въ государственныя бумаги допускаетъ большія сомнѣнія, то въ гораздо большей степени имѣетъ это мѣсто при займѣ государству, который остается чистымъ долгомъ въ книгѣ. При такомъ долгѣ банкъ не получаетъ въ руки никакихъ документовъ, которые можно было бы продать, и такъ какъ во время большихъ войнъ и другихъ политическихъ измѣненій государство не въ состояніи уплачивать долги и по отношенію къ нему немыслимо никакое побужденіе къ уплатѣ, то такіе требованія слѣдуетъ разсматривать, какъ не поддающіяся реализаціи въ случаѣ нужды. Исторія показываетъ, что на континентѣ Европы всѣ болѣе значительныя банки, приостанавливавшіе свои платежи наличными, попадали въ это затруднительное положеніе влѣдствіе займовъ, оказанныхъ финансовымъ управленіемъ.

ГЛАВА II.

Народно-хозяйственное значение банковых операций.

8. *Услуги, оказываемые банками.* Услуги, которые банки оказывают в общественном хозяйстве двух родовъ.

1) Собираение кассовых запасовъ и другихъ, не нашедшихъ еще постоянного помѣщенія капиталовъ и использование известной части ихъ.

Легко видѣть громадныя выгоды, истекающія отъ того, что золото и серебро, которымъ отдѣльныя хозяйства производятъ свои платежи и которое они держатъ наготовѣ въ своихъ кассахъ для этой цѣли или по какимъ-нибудь инымъ основаніямъ, замѣняется требованіемъ на банки. Происходящее отъ этого сбереженіе капитала очень велико. Лучшій примѣръ представляетъ Великобританія, гдѣ банковскіе вклады составляютъ во всякомъ случаѣ сумму въ много сотенъ милліоновъ фунтовъ стерлинговъ и этимъ милліонамъ противостоятъ, какъ запасъ дѣйствительныхъ металлическихъ денегъ лишь наличный запасъ банка Англіи и сравнительно небольшое количество монетъ, которыя имѣются въ кассахъ отдѣльныхъ банковъ для ежедневнаго употребленія. Мы, пожалуй, даже преувеличимъ, если примемъ весь въ совокупности денежный резервъ банковъ Англіи, Шотландіи въ 45 милліоновъ фунтовъ стерлинговъ. На основѣ этого денежнаго запаса совершается весь оборотъ цѣнностей, которому помогаютъ осуществляться банкноты на 35 милліоновъ фунтовъ стерлинговъ, переписыванія въ счетахъ банковъ и расчеты между ними (Ежегодный оборотъ въ Лондонскомъ Clearinghouse составляетъ 7 милліардовъ фунтовъ). И все же даже въ Англіи процессъ сбереженія денегъ еще не закончился. Платежи путемъ чековъ все усиливаются и становятся употребительными для все болѣе мелкихъ суммъ до 1 фунта. Рано или поздно перейдутъ къ выпуску банкнотъ въ 1 фунтъ, помощью которыхъ, какъ показываетъ примѣръ Шотландіи, можно было бы замѣнить также очень большую часть обращающагося въ мелкомъ оборотѣ золота.

2) Производство платежей въ болѣе удобномъ видѣ и притомъ способомъ, легко приспособляющимся къ измѣчивымъ потребностямъ оборота.

Исторія банковъ показываетъ, что съ древнѣйшихъ временъ были озабочены, чтобы замѣнить платежи наличными болѣе удобными и простыми способами, и что самые печальные и часто повторяющіеся факты злоупотребленія кредитомъ не удерживали отъ постоянно возобновлявшихся попытокъ усовершенствовать дѣло производства платежей. Поэтому, излишне болѣе подробное изложеніе того, какими выгодами отличается производство крупныхъ платежей банкнотами вмѣсто монеты, или какъ велики преимущества веденія кассъ банками или платежей путемъ чековъ на нихъ. Напротивъ, специально слѣдуетъ отмѣтить особенную эластичность системы производства платежей, основанной на кредитѣ.

Повсюду въ культурныхъ государствахъ въ различное время года оборотъ цѣнностей, посредникомъ въ которомъ являются деньги быстро и сильно возрастаетъ, въ другое—денежный оборотъ замедляется, и количество платежей уменьшается. Въ началѣ каждого полугодія напр., въ Германіи выплачиваются различные дивиденды и проценты, ренты и другія вознагражденія, производятся годовые и семейные расчеты. Послѣ начала года наступаетъ затѣмъ состояніе значительнаго покоя въ оборотѣ цѣнностей и уменьшеніе потребности въ платежныхъ средствахъ. Помимо прекращенія платежей, вызванныхъ годовыми, 6-ти и 3-хъ мѣсячными векселями, въ теченіе первой четверти года сильно проявляется вліяніе зимняго прекращенія дѣятельности въ сельскомъ хозяйствѣ, въ производствѣ построекъ, въ перевозкѣ и т. д. Наоборотъ въ концѣ лѣта и осенью жатва и продажа важнѣйшихъ сельско-хозяйственныхъ продуктовъ, платежи арендной платы и процентовъ, усиленіе путешествій и т. д. почти повсюду въ Европѣ приводятъ къ усиленію потребности въ платежныхъ средствахъ. Въ прежнее время эти колебанія даже въ отдаленной степени не были такъ велики, какъ теперь, и если они наступали, то почти всюду въ зажиточныхъ хозяйствахъ бывали денежные запасы, которые большую часть года лежали безъ употребленія, а въ сроки большихъ платежей частично и на короткое время выпускались въ обращеніе. Теперь каждое хозяйство доводитъ свой не приносящій дохода наличный запасъ до возможно малыхъ размѣровъ, и внезапная необходимость большого увеличенія платежныхъ средствъ причиняла бы значительныя затрудненія, если бы нельзя было увеличивать количество обращающихся банкнотъ, усилить выпускъ въ обращеніе металлическихъ денегъ изъ наличныхъ запасовъ банковъ, переписыванія въ очетахъ и расчеты между банками. Высота учетнаго процента въ противномъ случаѣ чрезвычайно бы поднялась, и дѣлу стали бы помочь гораздо болѣе неудобными и ненадежными платежными средствами, какъ векселями, процентными купонами и т. д.

Подобно тому какъ въ теченіи одного годового періода измѣняется потребность въ наличныхъ средствахъ точно также колеблется потребность въ платежныхъ средствахъ въ неопредѣленные періоды, въ которые при современномъ общественномъ хозяйствѣ наблюдается чередованіе высокихъ цѣнъ, расцвѣта промышленности, предпринимательской энергіи, чрезмѣрной спекуляціи и падающихъ цѣнъ, унынія и замершей дѣятельности. Рука объ руку съ этимъ измѣненіемъ идетъ притокъ или отливъ въ количествѣ банкнотъ, находящихся въ обра-

ценіи и не покрытыхъ металломъ и въ использованіи способовъ совершенія платежей, покоящихся на системѣ чековъ. Въ этомъ случаѣ, конечно, легкость расширенія или сокращенія платежныхъ средствъ—явленіе далеко не безразличное. Къ этому вопросу мы еще вернемся когда въ заключеніе подвергнемъ краткому обсужденію противоположные взгляды на значеніе банкнотовъ.

Необыкновенно рѣзко выступающая потребность въ увеличенныхъ платежныхъ средствахъ обнаруживается во время большихъ кредитныхъ кризисовъ. Общая поколебленность кредита въ такое время—все равно, результатъ ли она внезапныхъ промышленныхъ и торговыхъ кризисовъ или, что еще хуже, большихъ политическихъ пертурбацій—вызываетъ во многихъ хозяйствахъ стремленіе собрать большіе запасы платежныхъ средствъ, потому что предполагаютъ неожиданное и внезапное предъявленіе платежныхъ обязательствъ (опротестованные векселя, военные контрибуціи) и не считаютъ возможнымъ положиться на помощь кредита или на легкую, не сопряженную съ потерей продажу части имущества въ случаѣ наступленія потребности въ деньгахъ. Опустошающія дѣйствія такого паническаго страха и всеобщая погоня за деньгами могутъ вызвать сильное паденіе цѣнъ на всѣ товары, не служащія для удовлетворенія непосредственно необходимыхъ жизненныхъ потребностей. Застой въ дѣлахъ долженъ прежде всего тяжело отозваться на слабыхъ хозяйствахъ (наемныхъ рабочихъ, лицахъ, нуждающихся въ поддержкѣ кредита). Если вмѣстѣ съ тѣмъ падаетъ и банковскій кредитъ, тягостное положеніе чрезвычайно усиливается. Въ прежнее время это часто случалось съ американскими и небольшими англійскими мѣстными банками. Даже медленная предусмотрительная ликвидація, какъ, напр., произведенная въ 1866 г. нѣкоторыми маленькими нѣмецкими банками, выпускающими банкноты, должна вліять неблагоприятно. Ибо она естественно связана съ ограниченіемъ кредита и сокращеніемъ платежныхъ средствъ, требующимъ оборотомъ. Наоборотъ, кредитъ большихъ центральныхъ банковъ во время всѣхъ послѣднихъ кризисовъ прекрасно удержался, и они въ эти періоды оказали величайшія услуги тѣмъ, что увеличивали обращеніе своихъ банкнотовъ подъ учтенные векселя и другія обезпеченія и повышали жиро-кредитъ своихъ кліентовъ. Благодаря имъ сохранялась возможность дисконтировать хорошіе векселя, уменьшалось пездоровое стремленіе къ неожиданному усиленію кассовыхъ запасовъ банковъ. Такимъ образомъ достигалось успокоеніе взволнованнаго настроенія и губительной паники.

Если же невозможно во время большихъ и всеобщихъ потрясеній кредита помочь денежному рынку, потому ли, что нѣтъ такого банка, который могъ бы послужить краеугольнымъ камнемъ и опорой кредита или потому, что въ виду финансовой крайности средства его слишкомъ сильно призываются для поддержки въ дѣлахъ государственныхъ, то не остается ничего иного предпринять, какъ приостановить на извѣстное время наличные платежи банковъ и ихъ банкнотамъ придать обязательный курсъ.

Наконецъ, на тѣхъ ступеняхъ хозяйственнаго развитія, которыхъ достигло большинство европейскихъ государствъ помочь потребности въ деньгахъ въ дѣлахъ уравниванія разницъ международнаго платеж-

наго баланса можно только путемъ банковскаго кредита. Подобныя нарушенія въ равновѣсіи платежей, слѣдуемыхъ къ полученію изъ-за-границы и слѣдуемыхъ къ совершенію за-границу, которыя приходится выравнивать путемъ денегъ постоянно отъ времени до времени происходятъ по различнымъ причинамъ (измѣненія въ размѣрахъ урожая, переходы капиталовъ и т. д.) въ международномъ оборотѣ. У отдѣльныхъ хозяйствъ нѣтъ, какъ выше уже было упомянуто, денежныхъ запасовъ, которыми можно было бы располагать и затратить для этой цѣли. Только большіе банки съ глубоко укоренившимся кредитомъ находятся въ такомъ положеніи, что могутъ уменьшить на нѣкоторое время свой наличный запасъ, не рискуя тѣмъ, что отъ этого произойдетъ какое-нибудь чувствительное нарушеніе денежнаго оборота. Количество находящихся въ обращеніи банкнотовъ и „кредиты“ жиро-клиентовъ могутъ тоже остаться неизменными. Если же и банки не обладаютъ денежными запасами, которыми они располагаютъ и могутъ отдать для этой цѣли, то всякій неблагоприятный для страны платежный балансъ въ пользу за-границы и начинающійся вывозъ денегъ вызовутъ непріятныя денежные затрудненія. Ибо тогда тѣ, которые занимаются вексельными денежными дѣлами на международномъ рынкѣ, будутъ стараться извлечь какимъ бы то ни было образомъ, путемъ предложенія высокихъ процентовъ, изъ оборота требующійся благородный металлъ. Слѣдуетъ обратить вниманіе и на то, что замѣна наличныхъ денегъ именно системой вкладовъ и чековъ дѣлаетъ образованіе цѣнъ въ высшей степени независимымъ отъ колебаній въ производствѣ золота,—получить ли Англія со своими 700 милліоновъ фунтовъ вкладовъ на 10 или 20 милліоновъ фунтовъ золота больше, не можетъ само по себѣ существенно повліять на товарныя цѣны; этимъ только будетъ усилено отношеніе покрытія банкнотовъ и вкладовъ.

9) *Денежная теорія (currency school).* Злоупотребленіе банкнотами. Изложенные выше взгляды на функціи банковскаго кредита и въ особенности банковъ, выпускающихъ банкноты въ народномъ хозяйствѣ сильнѣе всего оспариваются приверженцами новѣйшей денежной теоріи „currency school“. Ученіе это получило свои первые зачатки въ борьбѣ старыхъ экономистовъ съ системой меркантилизма и въ сочиненіяхъ объ ограниченіи банковъ въ Англіи (Рикардо), затѣмъ съ большимъ остроуміемъ и на основѣ громаднаго опытнаго изученія развита духовными виновниками англійскаго банковаго законодательства 1844—1845 г.г. съ банкиромъ Samuel Jones Loyd, впоследствии лордомъ Overstone во главѣ и насчитываетъ въ основныхъ чертахъ еще и теперь во всякомъ случаѣ значительное количество приверженцевъ. Въ Германіи ее защищали прежде всего индивидуалисты—теоретики свободной торговли (Michaelis, Faucher, Prince Smith) и Кнись.

Всѣ сторонники этого направленія питаютъ недовѣріе къ банкнотамъ, непокрытымъ металломъ. Они не одобряютъ употребленія этой формы кредита для установленія эластичной платежной системы, легко приспособляющейся къ потребностямъ оборота, и требуютъ опредѣленія размѣра обращающихся банкнотовъ сообразно прочной, продолжительной потребности.

У культурных народов современности вообще не наблюдается стремление отдельных хозяйств к накоплению в неограниченном размае платежных средств. Никто поэтому и не будет брать у банка не приносящего дохода банкноты и платить за это проценты или учет, если нет у него потребности в платежных средствах. Только если по другим основаниям предстоит усиленный внутренний сбыт или платежи за границу, увеличится с одной стороны количество векселей во владении выпускающих банкноты банков и займов, выданных ими, с другой — количество не покрытых металлом и находящихся в обращении банкнот. Только что упомянутые опытные указания относительно низкого уровня процентов и одновременное уменьшение количества непокрытых обращающихся банкнот подтверждают это а priori вероятное положение. Если потребность в платежных средствах преходящая, то как только эта потребность миновала при хорошо урегулированной банковской системе, при которой представляется много случаев обратно вернуть в форму уплаты банкноты в кассы банка, банкноты стекаются в самое короткое время обратно в банк. Доказательство этому представляет быстрый отлив обращения банкнот в те времена года, когда сбыт товаров меньше. Если возникают трудности для обратного притока банкнот, например, обращение их отдалено от места выкупа и функционирования банка или размах следующих известному банку платежей невелик или существуют искусственные затруднения для выкупа, то обратный приток может замедлиться. В результате произойдет обыкновенно то, что другое, лучшее платежное средство будет вытеснено из оборота. Такому неправильному положению банковская политика должна и может первым делом воспрепятствовать. Если этих затруднений нет, то выпущенные в увеличенном размае банкноты удерживаются только до той поры в обороте, пока сохраняется потребность. Но потребность может обуславливаться чрезмерным и несостоятельным поднятием цен, зарвавшейся спекуляцией и предпринимательской энергией, как это бывает перед большими промышленными кризисами. Кредит доставляет требуемые платежные средства не только здоровому, но и болезненному развитию оборота. Он делает его возможным и облегчает, но он его не вызывает, для этого требуются внешние побуждения, которые почти всегда лежат в сильном изменении отношений производства и потребления, обуславливающим возвышение цен на важнейшие виды товаров. И в первой линии в такие периоды обращаются не к кредиту путем банкнот, но к другим способам совершать платежи при посредстве кредита. Увеличивается обращение векселей, выдача чеков, переписывания в счетах банков и расчеты между ними. Поэтому бывали периоды чрезмерной спекуляции и большие торговые кризисы в торговых городах, не знавших никаких банков, выпускающих банкноты (напр., Гамбург в 1857 г.). Но при распространенном на целые страны росте промышленной деятельности, заработной платы и сбыта всяких товаров в маленьком обороте, невозможно обойтись без увеличения средств для небольших платежей, банкнот или бумажных и металлических денег, и нельзя отрицать, что перед всеми большими промышленными кризисами но-

вого времени выпускающие банкноты банки оказали нездоровому развитию существенную услугу тем, что они выпускали эти платежные средства в увеличенном количестве. Или обращение мелких банкнот увеличивалось, или при неусилившемся обращении банкнот отличались наличные запасы и частью именно в обращение, или обнаруживались одновременно оба явления. В каждом из этих случаев естественно росло обращение не покрытых металлом банкнот, и обороту доставлять требуемые платежные средства именно кредит путем банкнот. Обыкновенно кризис прорывался, когда средства банков, казалось, приближались к концу. Но ни в каком случае нельзя обнаружить, что увеличенный выпуск был причиной, а не следствием чрезмерной спекуляции, хотя бы последняя и зашла, благодаря поддержке со стороны банков дальше, чем это было бы возможно в противном случае.

Но из-за этой опасности злоупотребления не может все-таки быть принято строгое ограничение непокрытых банкнот в размае, исключаящем это злоупотребление. Ибо, как показывает опыт, пользование кредитом при посредстве банкнот для вредных целей легко устранить рациональным устройством и управлением банков, тогда как важные, детально изложенные нами функции банкнот, которые могут быть осуществлены только путем постоянно меняющегося распространения их обращения, при нынешнем состоянии нашего экономического развития, как раз незаменимы. Найти же способ, как обезопасить полезное употребление этой формы кредита и в то же время фактически предотвратить злоупотребление ею, составляет задачу банковской политики.

ГЛАВА III.

Банковая политика въ общемъ.

I. Задачи и цѣли банковской политики.

Уже на раннихъ ступеняхъ развитія банковаго дѣла возникаетъ банковая политика, т. е. попытки государственной власти оказывать воздѣйствіе на банковое дѣло и цѣлесообразно его формировать. Банки являются прежде всего посредниками въ платежахъ, а забота о платежныхъ средствахъ съ распространеніемъ денежнаго хозяйства принадлежитъ почти повсюду къ важнѣйшимъ задачамъ государства. Изъ указовъ и законовъ, трактующихъ о банковомъ дѣлѣ, изъ временъ второй половины среднихъ вѣковъ, можно составить цѣлыя книги въ такомъ городѣ, какъ Венеція. Эти законы имѣютъ цѣлью обезпеченіе правильнаго управленія ввѣренными банкамъ кассовыми запасами и надежное, правильное осуществленіе платежей, порученныхъ имъ. Зачатки банковской политики заканчиваются въ итальянскихъ, голландскихъ и нѣмецкихъ торговыхъ городахъ тѣмъ, что само городское управленіе беретъ въ свои руки банковое дѣло и пытается учреждать городскіе банки. Но банки могли тогда возникать и процвѣтать только въ центральныхъ пунктахъ денежнаго оборота.

Въ совершенно новую фазу вступаетъ банковая политика съ появленіемъ банкнотовъ. Платежъ путемъ банкнотовъ можетъ въ очень широкихъ сферахъ замѣнить металлическія деньги въ роли средства обращенія. Банкноты принимаются въ платежахъ многочисленными лицами, которыя часто не въ состояніи оцѣнить кредитоспособность выпускашаго ихъ банка и которыя находятся въ отношеніяхъ зависимости, препятствующихъ имъ отказать отъ ненадежныхъ или неудобныхъ платежныхъ средствъ. Банкноты выпускаются банками, имѣющими сильный частный интересъ выпускать и удерживать ихъ въ обращеніи на возможно большую сумму, и обладающими нерѣдко большой клиентелой, которая можетъ помочь имъ въ достиженіи этой цѣли. Почти тѣ же основанія, которыя говорятъ за государственное регулированіе монетнаго дѣла, требуютъ поэтому также, поскольку банкноты становятся всеобщимъ платежнымъ средствомъ, государственнаго упорядоченія обращенія банкнотовъ.

Но банковое дѣло выпускать банкноты выработалось постепенно изъ частныхъ банковыхъ сдѣлокъ и притомъ у народовъ съ преимущественнымъ индивидуалистическимъ направленіемъ, въ Англіи, Шотландіи, Соединенныхъ Штатахъ. Поэтому оно могло тамъ долгое время развиваться въ условіяхъ относительно большой свободы, какъ дѣло частнаго промысла. Примѣръ этихъ государствъ оказалъ затѣмъ воздѣйствіе и на государства европейскаго континента. Но постепенно всюду переходили все рѣшительнѣе къ государственному регулированію выпуска банкнотовъ. Наоборотъ, остальные отрасли банковаго дѣла въ культурныхъ государствахъ не подвергаются особому надзору, такъ какъ при этомъ исходятъ изъ той мысли, что по отношенію къ нимъ причастныя лица въ состояніи сами охранить свои интересы.

Но европейскія государства преслѣдуютъ своимъ законодательствомъ о банкахъ не только цѣль обезпеченія кредиторовъ по банкнотамъ. Путемъ учрежденія банковъ, практикующихъ выпускъ банкнотовъ, и регулированія этого выпуска они хотятъ обезпечить выполненіе всѣхъ социальноэкономическихъ задачъ, которыя лучше всего осуществляются банковской системой.

II. Важнѣйшія системы и вопросы банковской политики.

1. *Свобода выпуска банкнотъ.* Рѣдко и только короткое время практиковалась эта система неограниченно.

Въ Англіи до 1844 г. выпускъ банкнотовъ былъ разрѣшенъ отдѣльнымъ лицамъ и обществамъ, состоящимъ не больше, какъ изъ 6 членовъ. Только выпускъ банкнотовъ на сумму ниже 1 фунта былъ запрещенъ съ 1775 г., а на сумму ниже 5 фунтовъ съ 1777 до 1797 г. и снова съ 1829 г. Но ограниченіе числа членовъ банковскихъ обществъ, дало рѣшительный перевѣсъ единственному большому банку, Банку Англіи перевѣсъ, который былъ еще усиленъ тѣсными связями послѣдняго съ Финансовымъ Управленіемъ государства. Не было поэтому недостатка въ центральномъ банкѣ, который стремился-бы къ осуществленію тѣхъ задачъ, которыя слѣдуетъ поставить въ общемъ интересѣ правильно организованному банковому дѣлу. Правда, исполненіе ихъ для него нерѣдко затруднялось вслѣдствіе конкуренціи многихъ мелкихъ банковъ, которые постоянно старались распространить обращеніе своихъ банкнотовъ безотносительно къ состоянію международнаго платежнаго баланса и во время болѣе сильныхъ кризисовъ не разъ въ большомъ числѣ терпѣли крахъ. Послѣ попытки помочь этому тягостному положенію образованіемъ болѣе крупныхъ банковъ, выпускающихъ банкноты, и возложенія на нихъ обязанности періодически опубликовывать свои балансы, система эта была оставлена въ 1844 г., и въ пользу возстановленія ея не раздался ни одинъ заслуживающій упоминанія голосъ.

Въ Шотландіи точно также до 1845 г. каждому предоставлялось выпускать банкноты, и не было ограниченія этого права только въ пользу общества, состоящихъ не больше, чѣмъ изъ 6 членовъ. Поэтому могли образовываться банки съ большимъ акціонернымъ капиталомъ. Но члены общества, за исключеніемъ инкорпорированныхъ въ силу специальныхъ

законовъ, отвѣчали за долги общества всѣмъ своимъ имуществомъ. Съ 1765 г. существовалъ запретъ выпуска банкнотовъ на сумму меньше 1 фунта. Соглашенія объ правильномъ обмѣнѣ банкнотовъ приводили къ быстрому обратному притоку банкнотовъ въ выпускавшій ихъ банкъ (въ среднемъ, банкноты оставались въ обращеніи не долѣе 11—12 дней). Не смотря на то, однако, что тамошніе банки, практиковавшіе выпускъ банкнотовъ, пользовались большимъ кредитомъ, за небольшими исключениями были далеки отъ серьезныхъ злоупотребленій въ управленіи и въ теченіе болѣе столѣтія оказывали значительныя услуги всѣмъ отраслямъ хозяйственной дѣятельности въ странѣ, все таки и здѣсь отъ этой системы отказались. То, что она такъ долго прекрасно функционировала, покоилось, помимо традиціоннаго навыка правленій банковъ, неограниченной отвѣтственности обществъ, трезваго характера народа, быстрого и легкаго обратнаго прилива банкнотовъ въ кассы банковъ, еще и на существованіи Банка Англіи, изъ наличнаго запаса котораго выравнивались и для Шоттландіи неблагоприятныя сальдо международнаго платежнаго баланса. Главными причинами измѣненія въ законодательствѣ были упреки въ томъ, что продажа векселей и другихъ обезпеченій, которую предпринимали банки шоттландскіе на лондонскомъ рынкѣ вслѣдствіе недостатковъ въ наличномъ запасѣ, которымъ можно было располагать, во время денежных затрудненій, дѣлали послѣдніе еще чувствительнѣе и что управленія банковъ вслѣдствіе конкуренціи не могли долго противодействовать наступавшей чрезмѣрной спекуляціи.

Въ Соединенныхъ Штатахъ Америки многіе штаты по временамъ допускали почти полную свободу выпуска банкнотовъ, тогда какъ въ другихъ банки, выпускавшіе банкноты, обладали исключительной привилегіей. Въ нѣкоторыхъ изъ первыхъ штатовъ на этой основѣ возникали самыя печальныя банковыя злоупотребленія, которыя заканчивались крахами, отзывавшимися гибелью во многихъ отрасляхъ хозяйственной жизни. Въ нѣкоторыхъ сѣверныхъ штатахъ (напр., въ Массачусетсѣ) выработалось положеніе, которое въ обыкновенное время въ виду всеобщаго распространенія банковыхъ учрежденій могло казаться благоприятнымъ, но которое вело въ періоды всякаго болѣе крупнаго кризиса къ приостановленію банками платежей наличными.

2) *Ограничивающее государственное законодательство.* Въ теченіе первыхъ десятилѣтій прошедшаго вѣка среди важѣйшихъ штатовъ Америки распространился въ значительной степени взглядъ, что безъ всеобщихъ законодательныхъ опредѣленій нельзя предохранить банковое дѣло отъ самыхъ вопіющихъ злоупотребленій, владѣльцевъ банкнотовъ отъ неслуженнаго вреда и денежную систему отъ неурядицъ. Тогда рѣшились взять непосредственно въ руки путемъ специальныхъ общественныхъ установленій въ государственныхъ интересахъ дѣло обезпеченія общихъ платежныхъ средствъ.

Въ штатѣ Нью-Йоркѣ законъ о банкахъ 18-го апрѣля 1838 года ввелъ обязанность для банковъ устанавливать въ государственномъ учрежденіи гарантіи для всѣхъ банкнотовъ, которые они выпускали. Банкноты были изготовляемы однообразно для всѣхъ банковъ специально къ этому приставленнымъ государственнымъ контролерамъ и выдаваемы отдѣльнымъ банкамъ, исполнившимъ предпи-

санія закона. Но прежде банкъ (общество или отдѣльное лицо) долженъ былъ внести на сумму банкнотовъ, которые онъ желалъ удерживать или пустить въ обращеніе, но во всякомъ случаѣ не ниже, чѣмъ на 100,000 долларовъ, билеты государственнаго долга штата Нью-Йоркъ или другихъ штатовъ, которые контролеръ находилъ возможнымъ принять. Согласно первоначальному закону, контролеръ могъ принять на половину суммы банкнотовъ, какъ покрытіе, также ипотеки, но съ 1852 г. это допускалось только на сумму въ 5,000 долларовъ. Банки находились подъ постояннымъ надзоромъ контролера или позже департамента банковъ. Если банкноты не были оплачены банкомъ по ихъ предъявленіи, то обладатель ихъ могъ совершить протестъ и сдѣлать сообщеніе контролеру. Контролеръ долженъ былъ сейчасъ же побудить банкъ къ платежу и, если послѣдняго въ теченіе 15 дней не послѣдовало, объявить въ официальной газетѣ штата, что всѣ банкноты оплачиваются изъ вложеннаго и теперь имѣющаго быть реализованнымъ фонда обезпеченія.

Нью-Йоркскія установленія были мало по малу введены и въ нѣкоторыхъ другихъ штатахъ и стали въ существенныхъ чертахъ въ силу законовъ 1863 и 1864 гг. во время междоусобной войны основаніемъ новаго урегулированія банковаго дѣла выпуска банкнотовъ во всѣхъ Соединенныхъ Штатахъ. Помощью чрезвычайнаго постановленія, всѣ банки, практиковавшіе выпускъ банкнотовъ и учрежденные согласно прежнимъ законамъ отдѣльныхъ штатовъ, были принуждены къ погашенію или приостановкѣ выпуска банкнотовъ. Образующіеся согласно новому закону банки, выпускающіе банкноты должны доставить Comptroller of the Currency билеты государственнаго долга Соединенныхъ Штатовъ и при томъ не менѣе, чѣмъ на 40,000 долларовъ и чѣмъ $\frac{1}{3}$ ихъ основнаго капитала. Взамѣнъ ихъ они получаютъ отъ этого должностнаго лица банкноты in blanco на сумму въ 90% биржевой стоимости доставленныхъ бумагъ, но не выше 90% ихъ номинальной стоимости. При томъ акціонерный банкъ, реализованный основною капиталъ котораго не превышаетъ 500,000 долларовъ, не можетъ удерживать въ банкнотахъ болѣе 90% своего капитала, общества съ капиталомъ отъ 500,000 долл. до 1,000,000—болѣе 80%, съ капиталомъ отъ 1,000,000 до 3,000,000—болѣе 75%, болѣе крупныя банки—болѣе 60%. Банкноты заготовляются контролеромъ по одинаковому образцу за счетъ банковъ, выдаются послѣднимъ, снабжаются подписью выпускающаго ихъ банка и имъ вводятся въ обращеніе. Законъ содержитъ, кромѣ того, самыя подробныя постановленія о родѣ и способѣ банковаго промысла, о покрытіи наличнаго запаса и погашеніи банкнотовъ, равно какъ и о правительственномъ надзорѣ за банками. Относительно обязанности погашенія банки дѣлятся на 3 класса, банки города Нью-Йорка, банки 15 слѣдующихъ по значенію городовъ (reserve cities) и банки всѣхъ остальныхъ мѣстъ (мѣстные банки). Каждый изъ мѣстныхъ банковъ долженъ выбрать себѣ банкъ въ „резервномъ“ городѣ (изъ 15 вышеуказанныхъ), помѣстить въ немъ извѣстную часть своего наличнаго запаса и рѣшить ему погашеніе своихъ банкнотовъ. Банки „резервныхъ“ городовъ принуждены вступить въ такія же отношенія съ какимъ нибудь банкомъ Нью-Йорка. Наконецъ, согласно дополнительному закону 1874 г., всѣ банки обязаны передать казначейству Соединенныхъ Штатовъ

5% суммы ихъ банкнотовъ, находящихся въ обращеніи, въ наличныхъ деньгахъ, и сохранять этотъ „кредитъ“ всегда на одинаковомъ уровнѣ. Изъ него казначейство погашаетъ, по требованію, наличными деньгами банкноты соответствующихъ банковъ на сумму въ 1,000 или кратное тысячи долларовъ. Такимъ образомъ, что касается формы и погашенія банкнотовъ, произведены важные шаги въ цѣляхъ централизаціи для громадной области Соединенныхъ Штатовъ. Сначала закономъ была установлена общая сумма имѣющихъ быть выпущенными національныхъ банкнотовъ и даны точныя предписанія относительно ихъ распределенія между отдѣльными штатами и банками. Законъ 14 января 1875 г. отмѣнилъ это ограниченіе.

Опредѣленія, подобныя американскому законодательству, въ Европѣ содержатся только въ швейцарскомъ законѣ о банкахъ 8 марта 1881 г. И тамъ выпускъ банкнотовъ разрѣшенъ всякому акціонерному банку, обладающему основнымъ капиталомъ не менѣе, чѣмъ въ 500,000 франковъ, если онъ исполнилъ извѣстные требованія закона. Важнѣйшее изъ этихъ требованій—обезпеченіе, которое нужно представить за банкноты. Последнее должно состоять изъ наличнаго запаса на 40% обращенія банкнотовъ, а на остальные 60% или въ гарантіи кантона, или въ доставленныхъ цѣнныхъ бумагахъ, или въ учтенныхъ векселяхъ. Но банкамъ, дающимъ гарантію послѣднимъ упомянутымъ образомъ, разрѣшается болѣе узкій кругъ сдѣлокъ, чѣмъ остальнымъ. Ограниченіе количества банкнотовъ состоитъ только въ томъ, что никакой банкъ не можетъ выпустить банкнотовъ на сумму въ два раза большую его реализованнаго и дѣйствительно имѣющагося основного капитала.

Не можетъ быть сомнѣнія въ томъ, что свобода выпуска банкнотовъ въ названныхъ государствахъ мощно способствовала распространенію банковыхъ учреждений во всѣхъ частяхъ ихъ. Выпускъ банкнотовъ можетъ быть выгоднымъ дѣломъ при такихъ условіяхъ, при которыхъ другія отрасли банковаго промысла еще мало вознаграждаются. Онъ даетъ возможность, поэтому, открывать банки въ такихъ мѣстахъ, гдѣ о нихъ иначе и думать нельзя было бы, и увеличиваетъ число банковъ тамъ, гдѣ въ противномъ случаѣ ихъ было бы только немного. Путемъ установленія обезпеченій достигается обыкновенно также и конечное удовлетвореніе кредиторовъ по банкнотамъ обанкротившагося банка. Наконецъ, путемъ ограниченія выпуска банкнотовъ извѣстнымъ отношеніемъ къ основному капиталу, равно какъ и посредствомъ постановленій относительно погашенія, взаимнаго принятія банкнотовъ и установленія обезпеченія осуществлено противодѣйствіе нѣкоторымъ злоупотребленіямъ банковаго промысла выпуска банкнотовъ и затруднено чрезмѣрное увеличеніе обращенія банкнотовъ въ періоды зарвавшейся спекуляціи.

Съ другой стороны нельзя отрицать, несмотря на всѣ законодательныя мѣры предосторожности, не только единичные крахи банковъ, но и всеобщія пріостановки въ платежахъ наличными во время большихъ кризисовъ, и совершенно не достигнута удовлетворительная работа объ исполненіи указанныхъ выше соціально-экономическихъ потребностей въ области денежнаго дѣла.

Ранній опытъ въ Соединенныхъ Штатахъ Америки обнаружилъ

справедливость этихъ утвержденій. Что и нью-іоркская система покрытія банкнотовъ не создала значительныхъ измѣненій въ этомъ отношеніи, показалъ 1857 годъ. Нью-Іоркскіе банки старались поддерживать свою платежеспособность во время торговаго кризиса этого года самыми чрезвычайными ограниченіями оказываемаго ими кредита, учетный процентъ возросъ до нѣсколькихъ процентовъ въ мѣсяцъ, под конецъ почти стало невозможнымъ достать деньги подъ вѣрнѣйшія обезпеченія. Наконецъ, общественный интересъ еще больше, чѣмъ частный интересъ банковъ, требовалъ тогда, чтобы послѣдніе пріостановили платежи наличными и снова расширили доставленіе кредита. И хотя для этого правительство Штатовъ предписало немедленную ликвидацию всякаго банка, не погашающаго своихъ банкнотовъ металлическими деньгами, этого не произошло. Наоборотъ, высшій судъ Соединенныхъ Штатовъ, въ особомъ засѣданіи въ октябрѣ 1857 г. рѣшилъ, что пріостановленіе банкомъ платежей наличными не можетъ быть признано доказательствомъ его неплатежеспособности (insolvency), если такое пріостановленіе общее для всѣхъ банковъ, или составляетъ почти всеобщее явленіе, что при такой всеобщей пріостановкѣ платежей банкъ считается платежеспособнымъ и поэтому по отношенію къ нему не можетъ быть открыто конкурсное производство, если его имущество болѣе чѣмъ достаточно, чтобы удовлетворить всѣхъ его кредиторовъ. Какъ и въ періоды прежнихъ кризисовъ, напр., 1837 года, и на этотъ разъ обходились долгое время непогашаемыми, нѣсколько обезцѣненными по сравненію съ наличными деньгами банкнотами, какъ единственнымъ платежнымъ средствомъ. Установленные же какъ обезпеченіе государственныхъ бумаги оказались не находящими сбыта во время кризиса. Нѣкоторые вынужденныя продажи низвели курсъ нью-іоркскихъ облигацій съ 110 до 70. Результатъ же этихъ и имъ подобныхъ банковыхъ законовъ одинъ очевидецъ описываетъ (Hunts Merchants Magazine, ноябрь 1857 г.) слѣдующимъ образомъ: „парализованіе всякой торговли отъ Бангора до Новаго Орлеана, пріостановленіе платежей банковъ въ большей части Соединенныхъ Штатовъ, расчитываніе тысячъ рабочихъ, невозможность доставить на рынокъ громадный запасъ нашихъ продуктовъ, потеря отъ 2 до 3% въ мѣсяцъ на учетъ самыхъ надежныхъ бумагъ, пониженіе цѣнъ на всѣ цѣнные бумаги, даже на векселя изъ Лондонъ“. Значеніе этого ранняго американскаго опыта не ослаблено исторіей національныхъ банковъ. Ибо въ первые полтора десятка своего существованія, они хозяйничали при всеобщей пріостановкѣ платежей наличными, на основѣ непогашаемыхъ бумажныхъ денегъ, которыхъ нельзя было вывозить за-границу. Но въ послѣдніе годы казначейство Соединенныхъ Штатовъ выполняло для всей страны задачу держать наличный запасъ, которымъ можно располагать, и путемъ періодическихъ выдачъ денегъ изъ этого запаса предотвращало сильныя колебанія учета, денежные и кредитные кризисы. Въ общемъ, обращеніе банкнотовъ въ Соединенныхъ Штатахъ все болѣе и болѣе сокращается, и не только въ виду постоянно усиливающагося значенія системы вкладовъ, но именно вслѣдствіе покрытія свидѣтельствами государственнаго долга, такъ какъ послѣднія стоятъ выше „pari“, тогда какъ принимаются только по стоимости „pari“; банки, поэтому, несутъ потерю на внесенныхъ для обезпеченія бумагахъ. Последній крупный

банковский кризисъ произошелъ въ 1803 г., но онъ не стоялъ ни въ какой связи съ выпускомъ банкнотъ.

Швейцарское банковое дѣло тоже еще не пережило со времени закона 1881 г., замѣна котораго новымъ закономъ уже нѣсколько лѣтъ готовится, серьезныхъ кризисовъ, и такъ какъ въ немъ не позаботились ни о наличномъ запасѣ, которымъ можно располагать, ни о возможности увеличенія на достаточное время платежныхъ средствъ въ періодъ кредитнаго кризиса, то мы опасаемся, что оно покоится несмотря на прочность промышленной жизни и распространенной зажиточности въ Швейцаріи, равно какъ и счастливое политическое положеніе страны, не на очень стойкихъ основаніяхъ. Ибо важнѣйшіе изъ прежде обнаруживавшихся недостатковъ системы — не случайнаго характера, а вытекаютъ изъ природы банковаго промысла.

Что частный интересъ банковъ, практикующихъ выпускъ банкнотъ, недостаточенъ, чтобы предохранить отъ нездороваго управленія послѣдними и отъ большихъ неурядицъ въ денежномъ дѣлѣ, это признаютъ и составители американскаго законодательства, но когда они думаютъ замѣнить недостатокъ частнаго интереса общими опредѣленіями закона, они упускаютъ изъ виду слѣдующіе пункты:

1) что путемъ предписаній закона нельзя создать наличнаго запаса, *которымъ можно располагать*. Этимъ скорѣе дѣлаютъ неподвижнымъ соотвѣтствующій постановленіямъ закона наличный запасъ, такъ что и тогда, когда кредитъ и условія промысла банка допускаютъ его уменьшеніе, его нельзя употребить для вывоза денегъ или другихъ цѣлей;

2) что нельзя обезпечить постоянную погашаемость банкнотъ путемъ внесенія цѣнныхъ бумагъ. Ибо цѣнныя бумаги, каковы бы они ни были, нельзя быстро обмѣнить на наличныя деньги, когда наличныхъ денегъ вообще нѣтъ въ странѣ налицо;

3) что при всеобщей пріостановкѣ платежей банками, выпускающими банкноты, ихъ нельзя принудить къ быстрой ликвидаціи за недостаткомъ другихъ средствъ обращенія, потому что именно тогда банкноты во всякомъ случаѣ неизбѣжны, какъ платежное средство, и ихъ услугами приходится пользоваться, хотя они и неоплачиваемы наличными деньгами;

4) что не путемъ общаго закона можно удерживать многочисленныя банки, выпускающіе банкноты, въ предѣлахъ рациональнаго и общепользнаго способа оказыванія кредита и учетной политики. Ибо такая политика должна считаться съ различными причинами, оказывающими воздѣйствіе на банки имѣющіе потребность въ деньгахъ. Законъ однако провести такого различія не въ состояніи, это возможно только при использованіи путемъ долгаго опыта выработанныхъ практикой.

3. *Снабженіе одного или нѣсколькихъ банковъ привилегіей по выпуску банкнотъ.* Изъ сказаннаго выше о задачахъ банковской политики ясно, что при существованіи многихъ банковъ, выпускающихъ банкноты, общегосударственный интересъ, гарантирующій прочность и непрерывность размѣна, достигается гораздо слабѣе, чѣмъ въ томъ случаѣ, когда право выпуска банкнотъ предоставлено въ видѣ привилегіи одному крупному банку.

Чѣмъ болѣе распредѣлена ответственность, тѣмъ слабѣе она ощу-

щается тѣми, на которыхъ она лежитъ. Большой центральный банкъ, даже если онъ управляется частными лицами по порученію частнаго общества, не можетъ освободиться отъ чувства общественныхъ обязанностей (примѣръ—Банкъ Англіи), конкурирующіе же между собою маленькіе банки едва-ли придутъ къ сознанію, что они обязаны принести жертвы въ интересахъ общества. Уже въ бдительномъ надзорѣ общественнаго мнѣнія, въ обсужденіи прессой всѣхъ шаговъ управленія заключается средство обезпеченія отъ злоупотребленій. Затѣмъ гораздо осуществимѣе для государства перенять управленіе единого большого выпускающаго банкноты банка и вести его въ общемъ интересѣ или по крайней мѣрѣ во всѣхъ единичныхъ мѣропріятіяхъ поставитъ его подъ контроль органовъ публичной власти.

Къ этому присоединяется и то, что привилегированное положеніе первыхъ банковъ облегчаетъ сохраненіе большого наличнаго запаса и ограниченіе оказываемаго кредита, тогда какъ конкуренція затрудняетъ это для другихъ. Наконецъ, опытъ показываетъ, что большіе банки страны, гораздо чаще обладаютъ требуемымъ кредитомъ, чѣмъ маленькіе, конкурирующіе банки, чтобы во время большихъ кризисовъ заполнить прорѣхи, оказывающіяся въ кредитномъ дѣлѣ. Увеличеніе выпуска банкнотъ и жиро-кредитовъ съ одной стороны и оказываніе кредита съ другой въ разгарѣ кредитныхъ кризисовъ, это до сихъ поръ наблюдалось только у большихъ центральныхъ банковъ европейскихъ государствъ. Явленіе это объясняется болѣе строгимъ контролемъ, которому эти банки подлежатъ, большими средствами, которыми они обладаютъ и сознаніемъ, что они—краеугольный камень кредитнаго и денежнаго обращенія всего государства.

Противъ централизаціи выпуска банкнотъ въ одномъ только банкѣ говоритъ, главнымъ образомъ, то обстоятельство, что такой банкъ будетъ обладать обыкновенно меньшей силой сопротивляемости неосновательнымъ требованіямъ финансоваго управленія государства, чѣмъ болѣе независимые, носящіе частный характеръ, банка. Но и съ этимъ неудобствомъ не можетъ сравниться та выгода, которую представляетъ для государственнаго финансоваго управленія связь съ могущественнымъ банкомъ, обладающимъ прочно укоренившимся кредитомъ и многочисленными отдѣленіями, разбросанными по всему государству. Въ экономически прогрессирующихъ странахъ государственное финансовое управленіе не можетъ долго идти въ разрѣзъ съ общимъ стремленіемъ къ объединенію кассъ и къ платежу путемъ передачи требованій на общую кассу. Оно принуждено не только принимать и выдавать банкноты, но и пользоваться услугами банковаго учрежденія, чтобы использовать свободныя кассовыя запасы государства и съ небольшими издержками переводить ихъ съ мѣста на мѣсто. Вытекающія отсюда финансовыя и народнохозяйственныя выгоды преимущественно оцѣнены тоже въ Англіи. Затѣмъ банкъ страны можетъ оказать государству своимъ наличнымъ запасомъ и своимъ кредитомъ во время нужды большія и незамѣнимыя услуги. Въ исключительныхъ случаяхъ оправдывается даже временная пріостановка наличныхъ платежей, которая вовсе не должна вести обязательно къ гибельному обезцѣненію бумажныхъ денегъ. Банкъ Англіи въ періодъ отъ 1797 г. до 1819 г. и въ особенности Банкъ Франціи во время и послѣ войны

съ Германіей, являются примѣрами этого. Последній далъ займы государству почти $1\frac{1}{2}$ миллиарда и получилъ ихъ обратно періодическими взносами съ 1873 г. до 1879 г., и несмотря на это его банкноты, ставшіе въ силу закона 12 августа 1870 г. неоплачиваемыми бумажными деньгами, испытали только временное на нѣсколько процентовъ обезцѣненіе. Во всякомъ случаѣ опытъ показываетъ, что помощь, оказываемая центральнымъ банкомъ, кредитъ котораго во время мира сильно упрочился, имѣетъ много преимуществъ предъ непосредственнымъ выпускомъ бумажныхъ денегъ со стороны государства.

По всемъ этимъ основаніямъ, все почти европейскія государства или передали выпускъ банкнотъ только одному въ странѣ банку, находящемуся подъ руководствомъ или надзоромъ правительства или, если историческія и другія причины дѣлали необходимымъ нѣсколько банковъ, выпускающихъ банкноты, всетаки одинъ изъ подобныхъ банковъ вооружали особыми привилегіями и такимъ образомъ создавали для него возможность взять на себя задачи, регулированія банковаго дѣла по выпуску банкнотъ. Въ последнемъ случаѣ тоже повсюду замѣчается растущее стремленіе къ централизаци. Такимъ образомъ въ Англіи и Уэльсѣ небольшіе банки, выпускающіе банкноты наряду съ Банкомъ Англіи, съ 1844 г., стѣснены въ своихъ операціяхъ. Французскіе провинціальныя банки въ 1848 г. соединены съ Банкомъ Франціи, испанскіе въ 1874 г. съ Банкомъ Испаніи. Такъ, Германская Имперія тотчасъ послѣ своего возобновленія учредила Германскій Имперскій Банкъ и снабдила его въ отношеніи свободнаго отъ налоговъ выпуска банкнотъ существенными преимуществами предъ частными банками. Голландія и Бельгія, Австрія и Россія, Данія, Норвегія и другія государства всегда имѣли только по одному банку, выпускающему банкноты.

4. Государственный или частный банкъ. Растущая централизаци выпуска банкнотъ и усиливающееся признаніе, что банки, выпускающіе банкноты, должны управляться въ общемъ, а не въ частномъ интересѣ выдвинули весьма важный вопросъ о томъ—слѣдуетъ ли выпускъ банкнотъ сдѣлать совершенно государственной функціей и производить при посредствѣ чисто-государственнаго учрежденія, или предоставить это акціонерному обществу. До сихъ поръ все большіе центральные банки—почти исключительно акціонерныя общества, подъ государственнымъ вліяніемъ находящіеся, размѣры котораго очень разнообразны. Только Россія и Швеція среди европейскихъ государствъ имѣютъ чисто-государственные банки.

Въ пользу совершеннаго поглощенія государствомъ дѣла выпуска банкнотъ главнымъ образомъ приводятъ слѣдующее:

а) что управленіе банкомъ въ общемъ интересѣ гораздо легче обезпечить въ государственномъ банкѣ, чѣмъ въ такомъ, который управляется за счетъ и поэтому болѣе или менѣе въ интересахъ акціонеровъ. Однако возможно совершенно подчинить управленію должностныхъ лицъ государства и банкъ, капиталъ котораго внесенъ акціонерной компаніей, какъ это имѣетъ мѣсто въ Германскомъ Имперскомъ Банкѣ. Въ Банкѣ Франціи преобладающее вліяніе государства достигается тѣмъ, что государство назначаетъ управляющаго банкомъ, обоимъ товарищамъ управляющаго и директоровъ отдѣленій, послѣднихъ по предложенію управляющаго. Изъ 15 членовъ правленія, которыхъ выбираютъ акціо-

неры, трое должны быть изъ числа генеральныхъ сборщиковъ податей. Банкъ Англіи находится вполне въ рукахъ акціонернаго общества, но едва ли его управленіе въ новѣйшее время можно упрекнуть, что оно больше обращаетъ вниманія на интересы акціонеровъ, чѣмъ на общее благо;

б) что прибыль, получаемая отъ выпуска банкнотъ, должна поступать въ пользу государства, а не общества капиталистовъ. Тогда какъ въ прежнихъ центральныхъ банкахъ и нѣкоторыхъ небольшихъ привилегированныхъ банкахъ выгоды отъ выпуска банкнотъ поступали во всякомъ случаѣ несправедливо въ пользу соответствующихъ акціонерныхъ компаній (акціи Банка Франціи номинальной стоимости въ 1,000 фр. по временамъ цѣнились больше, чѣмъ въ 4,000 фр.), въ новѣйшихъ концессіяхъ этому невыгодному положенію постарались противодействовать до извѣстной степени путемъ участія государства въ прибыляхъ. Въ особенности обстоитъ такъ дѣло съ Германскимъ Имперскимъ Банкомъ, который, помимо уплаты прусскому государству ежегодно суммы въ 1.865,730 марокъ до 1925 г., передаетъ въ имперскую кассу половину съ дохода, послѣ того какъ владѣльцамъ паевъ выдано $4\frac{1}{2}\%$, и съ остального дохода $\frac{3}{4}$, послѣ того какъ акціонеры получили 8%. Подобныя же постановленія относительно участія государства въ прибыляхъ существуютъ для національнаго банка Бельгіи и съ 1888 г. введены также въ уставъ Банка Голландіи. Наоборотъ, важнѣйшее основаніе для сохраненія исторически возникшаго отношенія производства банковаго промысла при посредствѣ или, по крайней мѣрѣ, за счетъ акціонернаго общества, это—большая самостоятельность управленія банка по отношенію къ финансовому управленію государства. Почти все пріостановки платежей болѣе крупными банками въ Европѣ, выпускающими банкноты, вызваны были непомѣрнымъ оказываніемъ кредита государству. Противъ же сомнительныхъ претензій финансоваго управленія, чисто-государственный банкъ будетъ имѣть еще меньше силы сопротивленія, чѣмъ управленіе банка, которое можетъ сослаться на то, что оно завѣдуетъ частной собственностью. Слѣдуетъ принять во вниманіе и то, что въ случаѣ вторженія враговъ, имущество государственнаго банка становится добычей враговъ, тогда какъ въ противоположномъ случаѣ оно уважается, какъ частная собственность. Такъ, сначала конфискованныя въ отдѣленіяхъ Банка Франціи въ Мецѣ и Страсбургѣ нѣмецкими войсками суммы позже были ему возвращены.

Къ этому присоединяется, наконецъ, и то, что чисто-государственный банкъ зависитъ отъ требованій парламентскаго большинства, въ которомъ особые классовые интересы часто имѣютъ больше значенія, чѣмъ общее благо.

5. Предписанія относительно выпусковъ, оплачиванія и покрытія банкнотъ. а) Стоимость отдѣльныхъ банкнотъ. Банковскіе законы запрещаютъ выпускъ банкнотъ ниже извѣстной минимальной стоимости (въ Германіи—100 марокъ, въ Англіи и Уэльсѣ—5 фунтовъ, въ Шотландіи—1 фунтъ, въ Бельгіи—25 франковъ, въ Голландіи—25 флориновъ, въ Швейцаріи—50 франковъ; стоимость самыхъ маленькихъ банкнотъ банка Франціи, которая съ 1857 г. опредѣлялась въ 50 фр., была послѣ пріостановленія платежей наличными послѣдовательно низведена до 5 франковъ; банк-

ноты ниже 5 франковъ въ послѣдніе годы снова изъяты). При опредѣленіи цифры этого минимума отчасти исходятъ еще изъ того взгляда, что платежъ банкнотами долженъ и можетъ ограничиваться тѣми кругами, которые въ состояніи оцѣнить кредитоспособность выпускающаго ихъ банка, но главнымъ образомъ руководящимъ является желаніе удержать въ болѣешемъ размѣрѣ металлическія деньги въ странѣ и этимъ дать денежному обращенію болѣе прочную основу. Оба основанія не выдерживаютъ критики по отношенію къ прочно укоренившимся и рационально управляемымъ банкамъ, выпускающимъ банкноты, то есть особенно по отношенію къ банкамъ европейскихъ государствъ съ упорядоченными финансами. Ибо обращеніе ихъ банкнотъ является всеобщимъ, оцѣнка ихъ кредитоспособности отдѣльными получателями не можетъ имѣть мѣста и при большихъ суммахъ. Денежная же система страны гораздо лучше и прочнѣе обоснована, если наличный запасъ центрального банка великъ, а въ мелкомъ оборотѣ пользуются услугами способовъ платежа, основанныхъ на кредитѣ и легко приспособляющихся къ потребностямъ оборота, чѣмъ если наличный запасъ банка меньше, а въ мелкомъ оборотѣ находятся въ обращеніи исключительно металлическія деньги. Въ послѣднемъ случаѣ, въ виду періодически усиливающейся потребности мелкаго внутренняго оборота въ платежныхъ средствахъ, приходится прибѣгать къ наличному запасу банка, который гораздо чаще поэтому будетъ подвергаться уменьшенію, чѣмъ въ томъ случаѣ, когда потребность оборота можно удовлетворить путемъ увеличеннаго выпуска банкнотъ. Уже вслѣдствіе этого легко возникаютъ періодическія денежные затрудненія (осенняя потребность). Для иностранныхъ же платежей черпаютъ изъ уменьшившагося запаса, и потому и денежный рынокъ становится болѣе спокойнымъ.

б) *Обязанность пріема банкнотъ.* Почти повсюду получатели закономъ не обязываются къ пріему банкнотъ при уплатахъ. Только Англія и Франція представляютъ исключеніе. Въ первомъ государствѣ съ 1 января 1834 г. банкноты Банка Англіи до тѣхъ поръ, пока они каждую минуту оплачиваются въ кассѣ банка наличными деньгами, составляютъ законное платежное средство во всѣхъ платежахъ, исключая тѣхъ, которые производитъ Банкъ Англіи самъ. Во Франціи законъ 12 августа 1870 г. опредѣлилъ, что банкноты Банка Франціи должны быть принимаемы государственными кассами и частными лицами (*et par les particuliers*), какъ законное платежное средство (*monnaie légale*), и приостановилъ обязанность банка оплачивать свои банкноты наличными деньгами. Приостановка уничтожена закономъ 3 августа 1875 г., законный же курсъ банкнотъ остался. Этими постановленіями только признано положеніе, которое фактически во всѣхъ отрасляхъ оборота давно установилось за банкнотами большого банка страны, и это имѣетъ свое преимущество для предотвращенія, могущаго быть въ противномъ случаѣ пріоритиваго поведенія отдѣльных лицъ. Экономическій характеръ банкнотъ, какъ требованіе на извѣстную банковую кассу, отъ этого не испытываетъ никакого измѣненія. Существенныя для него свойства, способъ выпуска и покрытія, оплачиваемость, возможность обратнаго притока въ кассы банка остаются тѣми же.

в) *Оплачиваемость и обмѣнъ банкнотъ.* Забота о постоянной оплачиваемости банкнотъ составляетъ задачу законодателя въ особенности при выпускѣ банкнотъ, распредѣленномъ между многими банками. Слѣдуетъ воздѣйствовать въ томъ смыслѣ, чтобы банкноты были оплачиваемы не только въ маленькихъ мѣстечкахъ, но и въ центральныхъ пунктахъ оборота страны, чтобы оплата ихъ постоянно безъ промедленія производилась въ главной монетѣ государства, и чтобы они обращались не далеко отъ мѣстъ оплачиванія и мѣстонахожденія выпускающаго банка, потому что все это затрудняетъ оплату или обратный притокъ и облегчаетъ чрезмѣрный выпускъ банкнотъ. Ибо постоянная немедленная оплачиваемость есть важнѣйшій признакъ банкнотъ, на которомъ существенно покоится ихъ своеобразная функція. Всякое затрудненіе оплачиваемости и обратнаго притока придаетъ банкнотамъ нѣчто свойственное неоплачиваемымъ бумажнымъ деньгамъ. Въ нѣкоторыхъ странахъ съ многочисленными разсѣянными банками, выпускающими банкноты, послѣдніе сами несли заботу объ облегченіи обратнаго притока банкнотъ путемъ установленія системы взаимнаго обмѣна банкнотъ (напр., въ Шотландіи), или путемъ учрежденія общей кассы оплаты въ центральномъ пунктѣ оборота (прежде Суффолькскій банкъ въ Бостонѣ для банковъ Новой Англіи). Мѣропріятія, предпринимаемыя въ этомъ отношеніи Соединенными Штатами, упомянуты выше. Швейцарія закономъ 8 марта 1881 г. установила обязанность взаимнаго пріема банками, выпускающими банкноты, банкнотъ всѣхъ ея банковъ (безъ запрета снова ихъ пустить въ обращеніе). Въ Германіи законъ объ Имперскомъ Банкѣ содержитъ въ этомъ отношеніи слѣдующія постановленія. Всякій банкъ, банкноты котораго могутъ обращаться во всей Имперіи, долженъ обязаться оплачивать свои банкноты въ мѣстѣ по его указанію въ Берлинѣ или Франкфуртѣ (выборъ одного изъ этихъ городовъ подлежитъ одобренію Союзнаго Совѣта) по востребованію обращающимися наличными деньгами и притомъ не позже дня послѣ предъявленія ихъ (§ 44, 4). Банкъ долженъ далѣе принимать для платежей по полной номинальной стоимости всѣ германскіе банкноты, обращеніе которыхъ допущено на всемъ протяженіи Имперіи, какъ въ мѣстѣ своего пребыванія, такъ и въ тѣхъ изъ своихъ отдѣленій, которыя находятся въ городахъ съ населеніемъ болѣе, чѣмъ въ 80,000 жителей. Принятыя такимъ образомъ банкноты другихъ банковъ, если только это не банкноты Имперскаго Банка, должны только или представляться банку, который ихъ выпустилъ для оплаты или уплаты, или же для уплаты въ томъ мѣстѣ, гдѣ имѣетъ главное пребываніе этотъ банкъ (§§ 19 и 44, 5). Вслѣдствіе повсемѣтнаго распространенія отдѣленій Имперскаго Банка, который точно также подлежитъ этимъ постановленіямъ, въ Германіи обезпеченъ взаимный быстрый обмѣнъ банкнотъ между банками, ихъ выпускающими, и быстрый обратный притокъ банкнотъ въ предѣлахъ дѣятельности выпускающихъ банкноты банковъ.

д) *Постановленія относительно количества банкнотъ, которое банкъ можетъ выпустить.* Предписанія закона или вообще ограничиваютъ количество дозволяемаго выпуска банкнотъ или устанавливаютъ для дозволеннаго обращенія банкнотъ подвижную границу, стоящую въ извѣстномъ отношеніи къ наличному запасу. Въ послѣднемъ случаѣ

разница между обращением банкнотовъ и наличнымъ запасомъ, т. е. количество банкнотовъ, не покрытыхъ наличными запасами, такъ называемые не покрытые банкноты, можетъ въ свою очередь или быть неподвижно установленнымъ или при извѣстныхъ условіяхъ возрастать или прибывать (долевое покрытие).

Неподвижное опредѣленіе максимальной суммы всѣхъ находящихся въ обращеніи банкнотовъ излишне, если достаточно ограничить выпускъ непокрытыхъ банкнотовъ; нельзя усмотрѣть основанія, почему нежелательно допустить увеличеніе количества обращающихся банкнотовъ, если наличный запасъ выпускающаго ихъ банка получаетъ приращеніе въ той же мѣрѣ, въ какой и банкноты. Общаго интереса препятствовать тому, чтобы вмѣсто металлическихъ денегъ обращались выпускаемые за нихъ болѣе удобные банкноты, нѣтъ.

Путемъ ограниченія количества банкнотовъ, которые банкъ можетъ выпустить безъ металлическаго покрытія, желательно помѣшать чрезмѣрному выпуску банкнотовъ, который облегчаетъ путь нездоровому возвышенію цѣнъ и чрезмѣрной спекуляціи. Если оно достигло своей цѣли и въ то же время не такъ далеко проведено, чтобы когда либо фактически въ чувствительной степени ограничить банкъ при выпускѣ банкнотовъ, то оно не урѣзываетъ полезнаго употребленія банкнотовъ, какъ платежнаго средства, легко приспособляющагося къ потребностямъ, оборота и не затрудняетъ и не препятствуетъ исполненію задачъ, которыя мы считали нужнымъ указать, какъ существенныя для политики банковаго дѣла по выпуску банкнотовъ.

Смотря по числу, кредиту и способу управленія существующихъ въ странѣ банковъ, ущербъ и вредъ очень различно будетъ оцѣниваться.

При многочисленныхъ конкурирующихъ другъ съ другомъ банкахъ рѣшающимъ будетъ обыкновенно мысль объ опасности, боязнѣ того, что безъ ограниченія права выпуска непокрытыхъ банкнотовъ въ періоды спекуляціи наступитъ злоупотребленіе ими. Главнымъ образомъ въ виду этихъ основаній въ Англіи ввели для частныхъ и принадлежащихъ товариществамъ банковъ абсолютное ограниченіе количества банкнотовъ, которое они могутъ выпускать, и точно также въ Шотландіи закономъ установлено количество непокрытыхъ деньгами банкнотовъ, выпускъ котораго дозволенъ. Подобныя же фиксированія наблюдаются во многихъ старыхъ концессіяхъ банковъ, выпускающихъ банкноты, въ Германіи, Швейцаріи и другихъ странахъ и существовали по отношенію къ американскимъ національнымъ банкамъ до закона 14 января 1875 года.

Совсѣмъ не такъ, какъ при существованіи многихъ конкурирующихъ банковъ, ставится вопросъ для европейскихъ большихъ центральныхъ банковъ, управляемыхъ въ общемъ интересъ и пользующихся высокимъ кредитомъ. По отношенію къ нимъ почти совершенно нечего бояться злоупотребленія по выпуску банкнотовъ; наоборотъ, помощь, которую послѣдній можетъ доставить неблагоприятному положенію, иначе почти неустранимому, имѣетъ гораздо большее значеніе. Максимумъ обращенія металлически непокрытыхъ банкнотовъ этихъ банковъ падаетъ не на періоды чрезмѣрнаго возвышенія цѣнъ и предпринимательской энергіи, но на времена тяжкихъ потрясеній

кредита, въ которые увеличеніе банкнотовъ и доставляемаго кредита оказываетъ для успокоенія оборота совершенно незамѣнимыя услуги.

Интересная попытка точнаго ограниченія суммы металлическихъ непокрытыхъ банкнотовъ, которые можетъ выпустить большой центральный банкъ, сдѣлана въ Англіи. Она осуществлена подъ вліяніемъ школы, которая вообще отрицала функцію банкнотовъ служить въ мѣняющемся количествѣ мѣняющимся потребностямъ оборота въ платежныхъ средствахъ и требовала, чтобы количество пускаемыхъ въ обращеніе банкнотовъ увеличивалось и уменьшалось въ той же мѣрѣ, въ какой прибыло или убыло количество чисто металлическихъ денегъ (изложеніе теоріи этой школы было дано выше). Но сумма банкнотовъ, которые можно выпустить безъ металлическаго покрытія опредѣлена такъ широко, что она представляетъ совершенно достаточные предѣлы для колебаній нужды въ нихъ въ обыкновенное время и не ощущается какъ мѣшающее ограниченіе, предусмотрительнымъ управленіемъ банка. Только вслѣдствіе грубыхъ ошибокъ управленія, которыхъ теперь врядъ ли можно опасаться при современномъ состояніи опыта и познаній въ банковомъ дѣлѣ, можетъ въ обыкновенное время банкъ достигнуть или перейти поставленные ему границы непокрытаго обращенія банкнотовъ. Единственное исключеніе представляютъ только что упомянутые кредитные кризисы. Въ это время потребность въ надежныхъ платежныхъ средствахъ возрастаетъ въ такой мѣрѣ, что предѣлъ выпуска ощущается, какъ нѣчто, очень стѣснительное. Боязнѣ, что можетъ наступить полное исчерпаніе всѣхъ средствъ, находящихся въ распоряженіи банка, усиливала бы еще выше всякой мѣры всеобщее потрясеніе кредита, если бы тогда въ каждомъ случаѣ не приостанавливали дѣйствіе ограничительныхъ постановленій закона о банкахъ (въ 1842, 1857, 1866 г.г.). Такъ какъ въ этомъ отношеніи вслѣдствіе неоднократнаго повторенія приостановки явилась увѣренность, что и на будущее время въ подобныхъ случаяхъ за ней остановки не будетъ, то теперь въ Англіи чувствуютъ себя мало стѣсненными закономъ о банкахъ, и прежде оживленные полемическія обсужденія этого вопроса теперь замолкли.

Еслибы желали ввести гдѣ-нибудь въ другомъ мѣстѣ подобныя установленія, то слѣдуетъ помнить, что приостановка дѣйствія важныхъ постановленій закона о банкахъ въ разгаръ кредитнаго кризиса легко можетъ быть невѣрно понята и вызвать неблагоприятное положеніе кредита. Такъ, мѣропріятіе 1866 г. возбудило, по сообщенію англійскаго канцлера казначейства, за-границей сомнѣніе относительно того, сохранится ли уплата наличными Банкомъ, и вслѣдствіе этого «*gun upon England*»,

Банкъ Франціи до приостановленія платежей наличными (1871 г.) не зналъ максимума закономъ дозволеннаго выпуска банкнотовъ. Съ того времени введенъ такой предѣлъ, который нѣсколько разъ повышался и теперь достигаетъ суммы въ 5.000 милліоновъ франковъ, такъ что онъ никоимъ образомъ не можетъ ощущаться, какъ стѣснительная граница.

При регулированіи нѣмецкаго банковаго дѣла не установили никакой неподвижной границы для непокрытаго выпуска банкнотовъ нѣмецкихъ банковъ, но для каждого банка опредѣлили извѣстную сумму, на которую они могутъ безъ всякаго покрытія наличными

пускать банкноты, свободные от налога. Банки, обращение банкнотовъ которыхъ превышаетъ ихъ наличный запасъ и указанную имъ сумму банкнотовъ, должны платить съ излишка въ имперскую кассу налогъ въ 5% (такъ называемое косвенное контингентированіе). Изъ 385 милліоновъ марокъ, которые такимъ образомъ распределены между отдѣльными банками, 250 досталось на долю Имперскому Банку. Къ долгу послѣдняго приростаю также и доли другихъ банковъ, которые почему либо прекратили выпускъ банкнотовъ. Такимъ образомъ контингентъ имперскаго банка по отношенію къ свободнымъ отъ налога банкнотамъ опредѣлился съ 1 января 1904 г. въ 293.400.000 марокъ.

Такимъ образомъ, для временъ высокаго уровня процентовъ возможность превышенія указанныхъ предѣловъ оставлена свободной. Поэтому контингентированіе суммы банкнотовъ, свободной отъ налога, не составитъ существеннаго препятствія для увеличенія выпуска банкнотовъ въ случаѣ большого потрясенія кредита и всеобщаго стремленія къ увеличенію кассовыхъ запасовъ, но, вѣроятно, также и въ періоды, лихорадочной спекуляціи.

Тогда какъ разсмотрѣнные виды ограниченія выпуска банкнотовъ устанавливали сумму, за предѣлами которой обращеніе банкнотовъ не должно превышать наличнаго запаса, гораздо чаще ограниченіе опредѣляли такъ, чтобы разниця между наличнымъ запасомъ и суммой обращающихся банкнотовъ увеличивалась и уменьшалась вмѣстѣ съ высотой перваго. Банки обязываются держать въ качествѣ запаса въ наличныхъ деньгахъ извѣстный процентъ обращающихся банкнотовъ.

Подобныя постановленія встрѣчаются очень часто въ исторіи современнаго банковаго законодательства регулиющаго выпускъ банкнотовъ. Они прежде всего находятся въ статутахъ всѣхъ почти нѣмецкихъ банковъ, выпускающихъ банкноты, и законъ объ Имперскомъ Банкѣ тоже постановилъ, что банкноты послѣдняго и другихъ банковъ, могущіе обращаться на пространствѣ всей Имперіи, должны по крайней мѣрѣ въ третьей своей части быть покрытыми наличными деньгами, билетами имперскаго казначейства, наличнымъ золотомъ или иностранной монетой. Въ Соединенныхъ Штатахъ точно также давно уже примѣняются такіе предписанія. Большинство отдѣльныхъ штатовъ ихъ издало, когда банки, выпускающіе банкноты, были предметами законодательства каждаго штата; Луизіана требовала наличнаго покрытія въ 50% всѣхъ „cash liabilities“ съ 1842 г., ея банки поэтому даже въ 1851 г. не приоткрывали платежей наличными, Массачузетсъ съ 1857 г.—15%, Кентукки—10%, и т. д. Для національныхъ банковъ согласно закону 6 іюня 1864 г. было предписано, что они обязаны держать на-готовѣ въ законныхъ деньгахъ 15 — 25% суммы обращающихся банкнотовъ и общей цифры вкладовъ. Согласно закону 20 іюня 1874 г., это постановленіе ограничивается примѣненіемъ исключительно къ вкладамъ, и 5% суммы обращающихся ихъ банкнотовъ, которые банки должны держать въ казначействѣ, какъ фондъ оплаты, засчитываются въ этотъ предписанный наличный запасъ. Статуты голландскаго и бельгійскаго банковъ устанавливаютъ наличное покрытіе отъ 40 до 33½% для всѣхъ требованій, могущихъ быть предъявленными въ любое время къ нимъ. Это распространеніе долевого покрытія имѣетъ рѣшительныя преимущества. Ибо очевидно нужно различить, оплачивается ли банкъ изъ своего наличнаго запаса только банк-

ноты или онъ долженъ изъ него возвращать также краткосрочные вклады. И послѣдніе должны быть уплачены изъ этого запаса, если кредиторы этого требуютъ, и потому доля суммы банкнотовъ, которая была бы достаточно въ качествѣ наличнаго покрытія въ банкѣ, занимающемся только выпускомъ банкнотовъ, можетъ не удовлетворять, если банкъ въ то же время принимаетъ и краткосрочные вклады. Только швейцарскій законъ о банкахъ предписываетъ, что требуемое наличное покрытіе банкнотовъ (40%) предназначается исключительно для оплаты банкнотовъ и является специальнымъ залогомъ для кредиторовъ по нимъ.

Самый богатый металломъ изъ всѣхъ банковъ, Банкъ Франціи, обладаетъ полной свободой по отношенію къ размѣру металлическаго покрытія, и точно также принципъ долевого покрытія чуждъ британскому банковому дѣлу. Но все же введеніе его въ континентальное законодательство, вѣроятно, по большей части слѣдуетъ приписать тому, что въ теченіе долгаго времени въ банкахъ Англіи основное положеніе управленія было, что банкъ долженъ имѣть всегда наготовѣ въ наличныхъ деньгахъ третью часть своихъ обязательствъ (вкладовъ и банкнотовъ вмѣстѣ). Директора банковъ подробно изложили этотъ принципъ предъ большими парламентскими комиссіями 1832—1840. Но, конечно, разниця между принципомъ управленія и предписаніемъ закона велика.

Постановленіе о долевымъ покрытіи направлено на предотвращеніе грубыхъ злоупотребленій въ управленіи и предъ фиксированіемъ непокрытаго количества банкнотовъ имѣетъ преимущество большей эластичности. Но существенное отрицательное обстоятельство—то, что величину устанавливаемой доли постоянно приходится опредѣлять произвольно. Въ пользу обычной въ Германіи трети можно такъ же мало привести внутреннихъ основаній или опытныхъ положеній, какъ и въ пользу американскихъ 15 — 25%. Главный же недостатокъ, какъ выше уже упомянуто, тотъ, что предписаніемъ не создается наличные запасы, которыми можно располагать, а наоборотъ, наличный запасъ, удовлетворяющій предписанію закона, неподвиженъ, и при отливѣ части его изъ банка, послѣдній принужденъ къ ограниченію оказываемаго имъ кредита въ размѣрѣ, нѣсколько разъ превышающемъ отливъ. Поэтому, существенное улучшеніе системы представляетъ постановленіе статута голландскаго банка, позволяющее правительству, смотря по обстоятельствамъ, понижать слишкомъ высоко опредѣленную, само по себѣ, долю наличнаго покрытія.

Наконецъ, косвенное ограниченіе выпуска банкнотовъ можетъ быть проведено путемъ ограниченія его опредѣленнымъ, не слишкомъ высокимъ отношеніемъ къ основному капиталу банковъ (ср. вышеизложенныя американскія и швейцарскія постановленія). Само по себѣ не существуетъ никакой внутренней связи между количествомъ обращающихся банкнотовъ и основнымъ капиталомъ. Ибо самый большой основной капиталъ, если его помѣщеніе не банковое, не обезпечиваетъ постоянной оплачиваемости банкнотовъ. Слишкомъ большой основной капиталъ можетъ даже являться искушеніемъ для банка въ смыслѣ неослѣдственныхъ сдѣлокъ, потому что процентное помѣщеніе его представляетъ затрудненія. Поэтому опредѣленіе суммы банкнотовъ сообразно величинѣ основнаго капитала можетъ разсматриваться только, какъ средство помѣшать слишкомъ большой конкуренціи въ выпускѣ

банкнотовъ и чрезмѣрному стремленію къ увеличенію ихъ обращенія, равно какъ и премія за учрежденіе большихъ банковыхъ предпріятій, но не какъ обезпеченіе постоянной оплачиваемости банкнотовъ или средство предотвращенія денежныхъ кризисовъ.

е) Помѣщеніе банками, выпускающими банкноты, фондовъ, которые слѣдуетъ использовать. Въ главѣ о банковыхъ операціяхъ мы подробно изложили что помѣщеніе собранныхъ путемъ выпуска банкнотовъ и не сохраняемыхъ въ видѣ наличныхъ денегъ средствъ должно быть банковымъ, т. е. происходить въ такой формѣ, чтобы ихъ можно было вернуть въ короткое время, и что преимущественно банковое помѣщеніе составляетъ учетъ хорошихъ, снабженныхъ нѣсколькими солидными подписями краткосрочныхъ векселей. Поэтому, германскій законъ о банкахъ постановилъ, что Имперскій и другіе банки, банкноты которыхъ обращаются на прострaнствѣ всей Имперіи, должны имѣть въ своихъ кассахъ вмѣсто находящихся въ обращеніи, непокрытыхъ наличностью банкнотовъ именные векселя со срокомъ не больше, чѣмъ въ 3 мѣсяца, по которымъ отвѣтственны обыкновенно 3, но не меньше, чѣмъ 2 обязанныхъ лица, извѣстныхъ, какъ платежеспособныя. Такіе векселя являюотъ, какъ показываетъ опытъ всей новѣйшей банковской исторіи, обязательствами, которыя скорѣе другихъ будутъ погашены при всѣхъ обстоятельствахъ. Какъ подвиженъ при этомъ капиталъ показываетъ обзоръ, публикуемый ежегодно Имперскимъ Банкомъ. Согласно даннымъ обзора изъ векселей на сумму въ 766.440.300 марокъ, находившихся во владѣніи Имперскаго Банка 31 декабря 1897 г. со срокомъ

отъ 1 до 15 дней было на сумму .	321.106.200
„ 16 „ 30 „ „ „ „ . . .	134.574.900
„ 31 „ 60 „ „ „ „ . . .	194.089.400
„ 60 „ 90 „ „ „ „ . . .	116.440.800
	766.440.300

Противоположная система покрытія банкнотовъ государственными бумагами принята прежде всего американскимъ и англійскимъ законодательствомъ. Американскій законъ о національныхъ банкахъ предписываетъ, какъ упомянуто уже, исключительное покрытіе банкнотовъ наличными деньгами и государственными бумагами, отдѣленіе выпуска Банка Англіи вложило, какъ покрытіе для банкнотовъ, непокрытыхъ наличными деньгами, согласно законодательству Пизы, долгъ государства Банку Англіи въ 11,015,100 фунтовъ стерлинговъ и цѣнные бумаги (англійскаго государства) въ суммѣ въ 5,784,900 фунтовъ.

Согласно закону, покрытіе государственными бумагами находитъ свое послѣднее основаніе въ томъ, что желаютъ установить путемъ закона прочное положеніе банкнотовъ независимо отъ банковаго промысла. Надежны ли векселя, которые имѣютъ во владѣніи мелкіе банки, это даже невозможно проконтролировать со стороны государства, и такъ какъ нельзя также положиться на управленіе многочисленныхъ, разбѣянныхъ по странѣ банковъ, то и не остается въ Соединенныхъ Штатахъ другого пути для обезпеченія кредиторовъ по банкнотамъ. Въ Англіи же особое покрытіе банкнотовъ возникло благодаря той теоріи, которая хотѣла совершенно отдѣлать

выпускъ банкнотовъ отъ банковаго промысла, что принуждало отказаться отъ банковаго покрытія.

Но и въ [Америкѣ и въ Англіи банки, практикующіе выпускъ банкнотовъ, ведутъ при помощи другихъ своихъ средствъ въ большомъ размѣрѣ дѣло учета и главнымъ образомъ употребляютъ измѣненія въ высотѣ учетнаго процента, какъ средство для оказанія воздѣйствія на денежный рынокъ и для регулированія притока и отлива въ ихъ кассы капиталовъ. Банкъ Англіи владѣетъ основнымъ капиталомъ въ 14,553,000 фунтовъ стерлинговъ и резервнымъ фондомъ больше, чѣмъ въ 3 милліона фунтовъ, такъ что сохраняемые по закону для покрытія банкнотовъ заемъ государству и другія государственныя бумаги относятся на счетъ основного капитала и запаснаго фонда банка, и капиталы, собираемые путемъ банковаго промысла, остаются въ свободномъ распоряженіи управленія банка. Впрочемъ, и изъ нихъ значительную часть банкъ помѣщаетъ въ государственныя бумаги (напр. въ началѣ декабря 1898 г. въ государственныя бумаги было помѣщено 10 милліоновъ фунтовъ, тогда какъ въ векселя и займы—29,4 милліона). Въ послѣдніе годы помѣщеніе подъ правительственные обезпеченія по сравненію съ помѣщеніями подъ другія обезпеченія бывали еще сильнѣе. Конечно, займы Англіи есть гораздо болѣе банковое помѣщеніе, чѣмъ займы континентальныхъ государствъ, и ихъ легче употребить на полученіе капитала во время денежныхъ затрудненій, но все же именно путемъ помѣщенія въ векселя и регулированія учета осуществляетъ главнымъ образомъ банкъ свое вліяніе на денежный рынокъ. Безъ этого промысла онъ никогда бы не могъ исполнить тѣхъ функций, которыя онъ осуществляетъ въ англійскомъ денежномъ дѣлѣ. Мы должны поэтому признать вполне основательнымъ, что нѣкоторые въ послѣднее время горевали о томъ, что учетное дѣло Банка Англіи на Лондонскомъ рынкѣ слишкомъ незначительно, и потому мало и его вліяніе (см. напр. B. Seyd въ Journal of the Statist. Society, XLI, стр. 40 и сл.). Оно становится только тогда явственно замѣтнымъ, когда вексельный курсъ неблагопріятенъ и приходится черпать деньги изъ наличнаго запаса банка. Поэтому, Банкъ Англіи можетъ въ гораздо меньшей степени, чѣмъ Германскій Имперскій Банкъ, оказывать противо-дѣйствіе нездоровому развитію оборота.

Изъ остальныхъ центральныхъ банковъ европейскаго континента по выбору способа помѣщенія капитала къ Германскому Имперскому банку близко подходятъ Банкъ Голландіи и бельгійскій Національный Банкъ, къ Банку Англіи—Банкъ Франціи.

Банкъ Голландіи имѣетъ только право помѣстить свой резервный фондъ и пятую часть своего основного капитала въ государственныя бумаги и обязанъ оказывать государственному финансовому управленію текущія ссуды до 5 милліоновъ гульденовъ для погашенія размѣнной монеты и билетовъ государственнаго казначейства. Въ остальной части помѣщеніе его составляется изъ векселей и ломбардныхъ займовъ. Бельгійскій Національный Банкъ можетъ получить отъ правительства разрѣшеніе приобрести государственныя бумаги на сумму не выше его основного капитала, но помѣщеніе его состоитъ почти все изъ учтенныхъ векселей и на относительно небольшую сумму изъ ломбардныхъ займовъ подъ государственныя бумаги.

Наоборотъ, Банкъ Франціи далъ займы французскому государству или помѣстилъ во французскую ренту сумму, далеко превышающую его основной капиталъ (182,500,000 франковъ). Законъ 9 іюня 1857 г. обязалъ его помѣстить во французскую ренту 100,000,000 франковъ, законы 10 іюня 1857 г. и 29 мая 1878 г. установили заемъ государству въ суммѣ въ 140,000,000 франковъ. Банкъ затѣмъ помѣстилъ въ государственный долгъ свой прежній запасный капиталъ въ 12,980,750 и въ настоящее время кромѣ того владѣетъ государственной рентой (которую онъ можетъ продать) почти на 100,000,000. Рядомъ съ этимъ, однако, онъ затрачиваетъ въ дѣло учета и ломбардныхъ займовъ суммы, которыя гораздо больше, чѣмъ стоимость массы обращающихся непокрытыхъ металлических банкнотовъ, и сосредоточиваетъ большую часть учетнаго промысла своей страны, чѣмъ Банкъ Англіи. При первыхъ большихъ помѣщеніяхъ во французскіе займы руководящей мыслью было, согласно тождественнымъ объясненіямъ директоровъ банка предъ комиссіей разслѣдованія, то, что основной капиталъ и резервный фондъ банка должны быть по возможности отдѣльно сохраняемы отъ собственно банковыхъ операций, какъ родъ обособленнаго фонда обезпеченія. Цѣлесообразность этого положенія часто во Франціи оспаривалась, (между прочимъ, и Michel Chevalier), и дѣйствительно, нельзя понять, почему и для фонда обезпеченія или резерва банка съ исключительно краткосрочными обязательствами не предпочесть легко реализуемое помѣщеніе въ векселя, чѣмъ неподвижную отдачу въ займы государства.— Что касается до свойствъ векселей, которые можно учитывать, то предписанія относительно срочности векселя и числа подписей на немъ для Банковъ Франціи, Голландіи и Бельгіи совершенно такія же, какъ для Германскаго Имперскаго Банка. Максимумъ срока для французскаго банка—3 мѣсяца, для бельгійскаго—100 дней, для голландскаго—существующій торговый обычай, Голландскій банкъ требуетъ двѣ, французскій и бельгійскій обыкновенно—три, но третья подпись можетъ быть замѣнена установленіемъ залога въ цѣнныхъ бумагахъ или товарахъ. Въ общемъ, такимъ образомъ, въ этомъ важномъ пунктѣ существуетъ почти полное совпаденіе между самыми солидными учрежденіями континента.

ГЛАВА IV.

Крупные эмиссіонные банки Европы.

Англійскій Банкъ. Англійскій Банкъ былъ учрежденъ по проекту Вильяма Петерсона въ 1694 году. Основной капиталъ банка былъ опредѣленъ въ 1.200.000 ф. стерл. Необходимость учрежденія этого банка, перваго въ Англіи,—такъ какъ до конца XVII вѣка банковое дѣло было сосредоточено въ рукахъ частныхъ банкировъ и мѣнялъ,—была вызвана критическимъ положеніемъ Англіи—по случаю войны съ Франціей. Основной капиталъ (1.200.000 ф. стерл.) былъ собранъ по подпискѣ въ теченіе 10 дней, и уже 5 іюля 1694 г. состоялось первое собраніе акціонеровъ, которое выбрало управляющаго, его помощника и директоровъ банка. Банкъ обязался ссудить всю эту сумму правительству изъ 8% годовыхъ, при чемъ послѣднее несетъ также расходы по управленію Банкомъ въ размѣрѣ 4.000 ф. стерл. въ годъ.

Банку было разрѣшено производить пріемъ вкладовъ, учетную и ссудную операции и покупку и продажу золота и серебра. Участіе же банка въ финансовыхъ операціяхъ Казначейства состояло въ томъ, что онъ принималъ на себя выпускъ лотерейныхъ займовъ и помѣщеніе свидѣтельствъ Казначейства, подъ которыя банкъ выдавалъ правительству авансы.

Сумма обязательствъ банка не должна была превышать основного его капитала. Затѣмъ ему предоставлено было выпускать банкноты (банковые билеты) на сумму не выше акціонернаго капитала. Банкноты были назначены достоинствомъ въ 20 ф. стерл. Ссуды правительству банкъ могъ давать только съ разрѣшенія парламента.

Первоначально банку была выдана концессія на 11 лѣтъ, по 1705 г., а затѣмъ была продолжена еще на 5 лѣтъ, т. е. по 1710 г. Съ 1710 г. концессія возобновлена до 1732 г., наконецъ до 1742 г.

Въ 1709 г. правительство выговорило себѣ у банка, въ дополненіе къ прежней ссудѣ въ 1.200.000 ф., безпроцентную ссуду въ 400.000 ф. ст.

Уже съ самаго начала своего существованія банкъ взялся за расширеніе ссудной операціи и объявилъ выдачу ссудъ подъ металлы изъ 4% годовыхъ. Но политическія событія начала XVIII в. вызвали стѣсненіе денежнаго рынка; такъ что банкъ оказался въ крайне за-

труднительномъ положеніи и вынужденъ былъ для усиленія своихъ средствъ прибѣгнуть къ выпуску 6% обязательствъ и ограничить размѣнъ банкнотовъ, потерявшихъ до 20% своей цѣнности.

Банкъ постепенно увеличивалъ свой основной капиталъ, и въ 1710 году довелъ его цифру уже до 5½ милл. ф. ст.

Постепенно увеличивая свой капиталъ, Англійскій Банкъ во время промышленныхъ кризисовъ Англіи всегда приходилъ на помощь правительству и частнымъ предпринимателямъ,—при чемъ политика его была не всегда одинакова: то онъ сокращалъ вдругъ кредиты, значительно повышая вмѣстѣ съ тѣмъ учетный процентъ, то расширялъ свою эмиссіонную операцію. Такимъ образомъ онъ или обострялъ кризисы, или облегчалъ стѣсненія денежнаго рынка.

Въ 1742 году банкъ снова выдалъ правительству ссуду въ размѣрѣ 1.800.000 ф. ст. изъ 3% годовыхъ. Въ этомъ же году концессія банка была продолжена до 1762 года. Операціи банка развивались все больше и больше. Это обстоятельство послужило причиной значительнаго пониженія учетнаго процента въ странѣ, что дало правительству возможность приступить къ конверсіямъ государственныхъ займовъ, конечно, при помощи того уже банка. Съ 1759 года достоинство банкнотовъ понижено съ 20 на 10 ф. ст.

Въ виду такихъ успѣховъ банка, концессія его была продолжена до 1782 г., затѣмъ до 1812 и 1832 г.г. При этомъ правительство каждый разъ выговаривало себѣ новую ссуду, начиная отъ 1.100.000 ф., 2 милл., до 3 милл. ф. ст. Уже въ 1781 г. капиталъ банка дошелъ 11.000.000 ф. ст.

Успѣхи Англійскаго Банка заставили правительство ограничивать дѣятельность частныхъ эмиссіонныхъ банковъ, что привело многихъ изъ нихъ къ банкротству.

Событія конца XVIII ст. привели денежный рынокъ Англіи въ крайнее стѣсненіе. Многія фирмы приостановили платежи, вслѣдствіе чего правительство рѣшилось придти имъ на помощь выпускомъ краткосрочныхъ обязательствъ Казначейства, подъ которыми Англійскимъ Банкомъ были выданы авансы. Мѣра эта значительно улучшила положеніе денежнаго рынка.

Но вскорѣ самъ Англійскій Банкъ, благодаря этимъ авансамъ, пришелъ въ затруднительное положеніе. Долгъ Казначейства банку дошелъ уже до 11 милл. ф.; кромѣ того авансы превышали 7 милл. Между тѣмъ металлическая наличность банка не превышала 1.300.000 ф. Размѣнъ банкнотовъ сталъ сильно затрудненъ. Правительство рѣшилось на крайнюю мѣру: банку было разрѣшено приостановить размѣнъ; достоинство банкнотовъ было понижено до 1 ф. Средній курсъ банкнотовъ упалъ, и въ 1814 году дошелъ до 74 ф. 17½ шилл. зол. за 100 ф. ст. банкнотами.

Тогда правительство назначило изслѣдованіе денежнаго обращенія въ королевствѣ, которое выяснило, что обезцѣненіе банкнотъ обусловливается чрезмѣрными ихъ выпусками. Въ виду чего былъ установленъ контроль надъ эмиссіонной операціей банка. Сверхъ чрезмѣрности выпусковъ обезцѣненіе банкнотъ объяснялось тѣмъ, что въ то время всюду, во всей Европѣ, вслѣдствіе усиленныхъ военныхъ расходовъ, значительно увеличился спросъ на золото, вслѣдствіе чего повсюду ощущался недостатокъ этого металла. Попытка остановить

дальнѣйшее паденіе курса изданіемъ закона, воспрепятствова^{ла}го ложъ на банкноты подъ страхомъ наказанія, не привела ни къ чему.

Но уже съ 1815 года курсъ банкнотовъ сталъ повышаться. Въ 1817 году онъ дошелъ до 97 ф. и 6 шилл. за 100 ф. банкнотами, а къ 1819 году упалъ до 95 ф. 11 шилл. Въ этомъ году правительство издало актъ о постепенномъ возстановленіи размѣна, предѣльнымъ срокомъ коего былъ назначенъ 1823 годъ. Но банкъ оказался въ состояніи начать размѣнъ банкнотъ ранѣе назначеннаго ему предѣльнаго срока, а именно съ начала 1821 года.

Въ 1833 году концессія банка была продолжена до 1855 года.

Въ 1837 и 1839 гг. Англійскій Банкъ, во время промышленныхъ кризисовъ, испытывалъ значительныя денежныя затрудненія, вслѣдствіе чего вынужденъ былъ даже обратиться къ помощи Французскаго Банка. Тогда правительство издало законъ (въ 1844 году), извѣстный подъ именемъ банковаго акта Р. Пилля. Этимъ актомъ опредѣлена до настоящаго времени организація эмиссіонной операціи въ Англіи.

Согласно банковому акту Р. Пилля, Англійскому Банку предоставлена была привилегія производства банковыхъ операцій въ районѣ, охватываемомъ радіусомъ въ 60 миль отъ Лондона, въ остальныхъ уголкахъ Англіи были оставлены мелкіе банки съ правомъ выпуска банкнотовъ до опредѣленнаго размѣра. Число имѣющихся въ обращеніи непокрытыхъ банковыхъ билетовъ не должно превышать 14 милл. ф. стерл., которые вмѣстѣ съ золотомъ, находящимся въ обращеніи и въ кассахъ Англійскаго Банка, и составляютъ весь контингентъ мѣновыхъ за^{казовъ}; съ нимъ Англійскому Банку приходится сообразоваться при открытіи кредитовъ. Если, вслѣдствіе отлива золота, количество орудій обращенія сокращается, банкъ прибѣгаетъ къ искусственной мѣрѣ—увеличенію учетнаго процента до такой нормы чтобы пользование кредитомъ оказалось невыгоднымъ для торговли и этимъ путемъ сократились представляемыя обычно къ банку требованія. Сама жизнь доказала несостоятельность принциповъ, положенныхъ въ основаніе банковаго акта 1844 года, и только консерватизмомъ англичанъ можно объяснить то, что этотъ актъ Р. Пилля остается въ силѣ до настоящаго времени; впрочемъ, число непокрытыхъ банковыхъ билетовъ увеличено было въ 60-хъ годахъ до 16,2 милл. ф. стерл. *).

Въ 1847, 1859 и 1866 г.г., во время промышленныхъ кризисовъ правительство вынуждено было приостанавливать дѣйствіе банковаго акта 1844 года. Но кризисы прошли, и дѣйствіе акта было возстановлено.

Въ настоящее время организація Англійскаго Банка и его операцій представляются въ такомъ видѣ:

Основной капиталъ банка, выростивъ изъ 1.200.000 ф. ст. въ сумму въ 14½ милл. ф. ст., не раздѣленъ на акціи и можетъ принадлежать неограниченному числу участниковъ. Высшій дивидендъ былъ въ 1896 году 27%. Въ послѣднее время дивидендъ составлялъ около 10%.

Управленіе банкомъ остается въ томъ же видѣ, какъ указано выше, т. е. согласно первоначальному уставу 1694 года: управляющій, его товарищи и 24 директора, избираемые на одинъ годъ. Они обра-

* А. С. Залужный. Вопросы банковской политики. СПб. 1896 г., стр. 8 и слѣд.

зуютъ Совѣтъ изъ 6 комитетовъ, которые вѣдаютъ всѣ дѣла, включая сюда и контроль. Банкъ имѣетъ всего 10 отдѣленій. Вся организація Англійскаго Банка, вообще, сильно централизована.

Операціи Англійскаго Банка сводятся къ слѣдующимъ: 1) *текущій счетъ* и до востребованія (on call); комиссіонныя операціи; покупка и продажа процентныхъ бумагъ и выдача ссудъ подъ таковыя. Суммы на текущемъ счету, доходившія въ 1844 году до 13 съ лишнимъ милліоновъ фунтовъ, дошли въ 1885 году до 33,2 милліона; въ послѣднее время онѣ составляютъ около 29 милліоновъ фун. ст. 2) *Учетъ векселей* и другихъ обязательствъ. Это главная операція банка. Учетный процентъ Англійскаго Банка чрезвычайно измѣнчивъ. Такъ, съ 1844 по 1888 годъ онъ измѣнялся 319 разъ, чего не видимъ ни въ одномъ другомъ банкѣ. Низшій учетъ былъ 2%, высшій—10%. 3) *Эмиссіонная операція*, которая состоитъ въ томъ, что банкъ выпускаетъ банкноты отъ 5 до 1.000 ф. достоинства, которыя являются законнымъ платежнымъ средствомъ, въ то время какъ банкноты другихъ эмиссіонныхъ банковъ къ приему не обязательны.

Количество находящихся въ обращеніи банкнотъ Англійскаго Банка въ послѣдніе годы доходило до 25 милл. ф. ст. Въ началѣ XIX ст. оно доходило до 16 милл. ф. ст., а въ 1878 г. даже до 28 милл. Въ XVIII ст. оно колебалось между 8 и 11 милл. Такое количество банкнотъ, по сравненію съ другими государствами, не можетъ считаться особенно большимъ. Это объясняется сильнымъ развитіемъ въ Англіи обращенія чеконъ, которое уменьшаетъ потребность въ денежныхъ знакахъ. Зато значительность металлическаго обезпеченія эмиссіонной операціи Англійскаго Банка, наоборотъ, даетъ возможность увеличивать обращеніе банкнотъ. Такъ, за послѣдніе годы металлическое обезпеченіе Англійскаго Банка составляло свыше 80% находящагося въ обращеніи общаго количества банкнотъ.

Остатокъ банкнотъ, за вычетомъ изъ количества изготовленныхъ банкнотъ суммы выпущенныхъ банковымъ отдѣленіемъ въ обращеніе, идетъ въ „резервъ банка“. Требования учета и ссудной операціи удовлетворяются изъ резервнаго фонда, свободная наличность коего указываетъ на состояніе денежнаго рынка и опредѣляетъ размѣръ учетнаго процента.

Въ заключеніе мы должны сказать нѣсколько словъ о томъ, какое мѣсто занимаетъ Англійскій Банкъ по отношенію къ правительству.

Мы уже выше и неоднократно указывали на то, каковы были отношенія между Англійскимъ Банкомъ и правительствомъ Англіи. Теперь мы должны прибавить, что по закону отъ 22 мая 1834 года Англійскій Банкъ получилъ значеніе центральной кассы казначейства. Всѣ слѣдующія въ казну платежи вносятся непосредственно въ кассы подлѣжащихъ податныхъ учрежденій. Послѣднія же обязаны всю свою наличность вносить на текущій счетъ въ банкъ. Съ особаго каждаго разъ разрѣшенія плательщики могутъ обращаться и прямо въ банкъ. На этомъ основаніи банкъ выдаетъ правительству авансы подъ ожидаемые къ поступленію доходы. За свои услуги по исполненію казначейскихъ обязанностей Англійскій Банкъ не получаетъ платы. Впрочемъ, единственное его вознагражденіе—это освобожденіе банкнотъ отъ гербоваго сбора.

Свѣдѣнія о доходахъ и расходахъ записываются въ особую вѣдомость, подлежащую утвержденію государственнаго контролера (the comptroller and auditor general). Въ случаѣ дефицита, контролеръ доводитъ объ этомъ до свѣдѣнія банка, который обязанъ, по требованію казначейства (the treasury), ссудить необходимую для покрытія дефицита сумму, за что послѣднее платитъ банку 2—3% годовыхъ. То же дѣлается въ случаѣ чрезвычайныхъ расходовъ.

Далѣе, на обязанности Англійскаго Банка лежитъ управленіе государственнымъ долгомъ. Государственные займы, занесеніе владѣльцевъ консолей въ долговую книгу, трансферты по этой книгѣ въ случаѣ перехода консолей отъ одного лица къ другому; далѣе, оплата купоновъ по государственнымъ займамъ, реализація краткосрочныхъ обязательствъ казначейства *) и выдача подъ нихъ авансовъ, платежи по ассигновкамъ—все это лежитъ на обязанности банка. За исполненіе всѣхъ этихъ обязанностей по управленію государственнымъ долгомъ банкъ получаетъ отъ казны 200.000 ф. ст. въ годъ.

Французскій Національный банкъ. До 1800 года, т. е. до учрежденія, при содѣйствіи правительства, Французскаго Банка, устроеннаго на акціонерныхъ началахъ, всѣ существовавшія и вновь учреждаемые банки, начиная съ системы знаменитаго Джона Ло, закончившейся крупнѣйшимъ и полнымъ крахомъ (въ 1720 г.), были не болѣе, какъ попытками организовать банковое дѣло во Франціи на строгихъ началахъ.

Только 13 февраля 1800 г. сталъ правильно функционировать въ Парижѣ строго организованный банкъ—это Французскій Банкъ, существующій до настоящаго времени.

Мы говоримъ—въ Парижѣ, такъ какъ до 1835 года Французскій Банкъ избѣгалъ открывать свои отдѣленія гдѣ бы то ни было въ провинціи. Такъ что на ряду съ этимъ банкомъ въ крупныхъ центрахъ существовали самостоятельные банки, даже съ правомъ выпуска банкнотъ. Съ 1835 года Французскій банкъ сталъ открывать свои отдѣленія въ провинціи, а декретомъ 2 мая 1848 года 9 департаментскихъ банковъ слиты съ Французскимъ Банкомъ и превращены въ его отдѣленія, которыхъ въ настоящее время насчитывается всего 96, кромѣ 38 конторъ банка. Отдѣленія производятъ тѣ же операціи, что и банкъ.

Основной капиталъ Французскаго банка, опредѣленный въ самомъ началѣ своего основанія въ 30 милл. фр., раздѣленныхъ на 301 тыс. акцій, въ 1000 фр. каждая, послѣдовательно былъ увеличенъ въ 1803 г. уже до 45 мил. фр., въ 1848 году, при сліяніи съ частными департаментскими банками, до 91,25 мил. фр., наконецъ, въ 1857 году до 182,5 мил. фр., причемъ привилегія банка на выпускъ банкнотъ продолжена до 1897 г. Основной капиталъ помѣщенъ въ рентѣ, которая за исключеніемъ 90.750.000 фр. такъ называемыхъ „неподвижныхъ рентъ“, можетъ быть реализована, въ случаѣ надобности. На реализацію „неподвижныхъ рентъ“ требуется разрѣшеніе правительства.

Запасный капиталъ, въ неизмѣняемомъ размѣрѣ свыше 22 мил. фр., также помѣщенъ въ рентѣ. Сверхъ того, въ запасный капиталъ отчи-

*) Съ 1816 г. Англійскій банкъ не выдаетъ болѣе государству долгосрочныхъ ссудъ.

сляется еще часть прибылей банка, постоянных и чрезвычайных; размер этой части в настоящее время доходит до 16½ мил. фр.

Операции Французского Банка, главным образом, состоят в следующем: 1) учет векселей и торговых обязательств, выданных на предъявителя; 2) разные коммиссионные поручения; 3) текущие счета; 4) выдача ссуды под залог французских государственных и др. ценных бумаг, золота и серебра и warrants; 5) прием вкладов на хранение; 6) выдача переводов на центральное управление банка и его отделения и, наконец, 7) эмиссионная операция.

Последняя операция, состоящая в выпуске банкнот, составляет в настоящее время монополию Французского Банка, причем норма выпусков ограничена до 3½ миллиардов франков. За банкнотами Французского Банка сохраняется значение законного платежного средства и прием их теперь обязательен для всех—как для казны, так и для частных лиц. Только дважды, со дня выдачи привилегии (в 1803 году), банкноты Французского Банка имели принудительный курс: с 1848 по 1850 г. и с 1870 по 1875 г. Достоинство банкнот этих, первоначально определенное в 1000 и 500 фр., постепенно понижалось до 200, 100 и, наконец, до 50 фр. Во время войны 1870—1871 г.г., когда банком были оказаны государству огромные услуги по реализации займа для уплаты Германии контрибуции в 5 миллиардов, допущался выкуп банкнот в 25, 10 и 5 фр.

Что касается управления банка, то в настоящее время вся исполнительная власть сосредоточена в руках управляющего и двух его товарищей. Все устройство банка основано на чисто акционерных началах. Совет банка, общия собрания акционеров, директора (regents), в количестве 25 человек, без жалованья и депутаты (censeurs), в количестве 3 человек, тоже без жалованья. Все участники в управлении банком должны быть акционерами.

В отношении государства Французский Банк является самостоятельным и независимым учреждением. Государственное казначейство, как мы видели уже, неоднократно прибегало к заимствованиям из Французского Банка. Позаимствования эти ограничены договорами 1857 и 1878 г.г. предельной суммы до 140 мил. фр. Авансы, выдаваемые таким образом казне, обеспечиваются трехмесячными обязательствами государственного казначейства, приносящими банку от 1 до 3%.

Все казначейства, как частные, так и департаментские, обязаны вносить в банк свободные суммы на текущий счет.

Самое крупное позаймствование, в 1.530 мил. фр., во время войны 1870—1871 г.г., было окончено погашением в 1879 году.

С 1879 года, по истечении срока дарованной банку привилегии, последняя продолжена еще на 23 года, т. е. по 1902 год. Операции банка расширены. Число отделений доведено до 112. Предельная сумма выпускаемых банкнот доведена до 4 миллиардов франков.

Германский Имперский банк. Родоначальником этого банка, организованного Положением о Германском Имперском Банке от 14 марта 1875 года, служит Королевский банк, учрежденный в 1765 году.

Королевский Банк явился государственным учреждением, полу-

чившим основной капитал от правительства, так как попытка учредить банк на акционерных началах не имела успеха. Действия этого банка были неудачны, вследствие понесенных им значительных убытков (7 мил. тал.) по случаю войн в начале XIX в. и, наконец, 1846 году он был преобразован в Прусский Банк. Последний был учрежден уже на акционерных началах, с основным капиталом в 10 мил. тал. Прусский банк носил, между прочим, и казначейские обязанности по приему и расходованию сумм государственного казначейства. Предельная сумма выпуска банкнот банком была определена в 21 мил. тал. Прием банкнот в платежи между частными лицами не был обязательен.

Одновременно с Прусским Банком существовали и частные эмиссионные банки, общее количество выпускаемых банкнот которых было ограничено в 7 мил. тал. Промышленный кризис 1857 г. вызвал сильные нападки на эти банки и послужил сильной борьбы лишь в 1870 году был издан закон, коим учреждение частных эмиссионных банков было поставлено в зависимость от разрешения союзной законодательной власти. Вместе с тем, отдельным государством союза было воспрещено выпускать государственные кредитные билеты. Все частные эмиссионные банки были 33. Количество непокрытых металлом банкнот дошло в 1874 г. до 480 мил. тал. Положение было весьма затруднительное. Конец такому положению был положен вышеуказанным законом 14 марта 1875 года.

На основании этого *банкового* закона право выпуска банкнот оставлено за 32 частными банками, которые пользовались этим правом до 1875 года. Не пользовавшимся таким правом до 1875 г. банкам выпуск банкнот может быть разрешен только в законодательном порядке. Общая сумма банкнот, необеспеченных наличностью кассы, не должна превышать для всех 32 банков 135 мил. марок, а для Имперского Банка—250 мил. мар.

Уже в 1891 году 24 банка утратили это право—выпуска банкнот. Тогда доля Имперского Банка возросла до 292 мил. мар. Прием банкнот частных банков в платежи необязателен. Достоинство банкнот должно быть не ниже 100 марок.

Имперскому Банку предоставлено производить все вообще свойственные коммерческим банкам операции, как-то: покупка золота и серебра, учет векселей, выдача ссуд, покупка и продажа процентных бумаг; далее, переводы, покупка процентных бумаг и драгоценных металлов по поручению третьих лиц, прием вкладов; наконец, эмиссионная операция.

Эмиссионная операция Имперского Банка ограничена, как мы уже указывали выше, размером до 250 мил. мар., причем 1/3 находящихся в обращении банкнот должна быть покрыта звонкою монетою, золотом в слитках или германскими кредитными билетами а остальные 2/3—благонадежными векселями. С излишка против нормы (в 250 мил. мар.) взывается в пользу казны 5%. Такой сбор, так сказать регулирует и удерживает банк от увлечений в выпуск банкнот.

Германский Имперский Банк находится под надзором правительства. Высший надзор принадлежит Bank-Kuratorium'y—совету

изъ 4 членовъ, подъ предсѣдательствомъ имперскаго канцлера. Одинъ изъ членовъ назначается самимъ императоромъ, а трое—Союзнымъ Совѣтомъ. Управление банкомъ вѣрено Имперскому канцлеру и правленію (Bank-Directorium). Послѣднему принадлежитъ исполнительная власть. Предсѣдатель и члены правленія назначаются Императоромъ пожизненно. Участіе акціонеровъ въ управленіи банкомъ выражается въ общихъ собраніяхъ и центральномъ комитетѣ. Послѣдній имѣетъ характеръ совѣщательнаго учрежденія. Центральный комитетъ состоитъ изъ 16 членовъ, избираемыхъ общимъ собраніемъ на 3 года. Изъ своей среды комитетъ избираетъ 3 депутатовъ для присутствованія въ правленіи съ совѣщательнымъ голосомъ.

Имперскому Банку подчинены его отдѣленія и конторы, число которыхъ въ 1891 году достигло 244. Отдѣленія состоятъ подъ надзоромъ особыхъ правительственныхъ комиссаровъ. При отдѣленіяхъ, которымъ подчинены конторы, образуются изъ акціонеровъ банка окружные комитеты, которые избираютъ депутатовъ для наблюденія за дѣятельностью отдѣленій.

По отношенію къ Государственному Казначейству дѣйствія Имперскаго Банка ограничиваются только тѣмъ, что онъ обязанъ принимать всѣ поступления за счетъ Казначейства и производить платежи изъ находящихся въ его распоряженіи казенныхъ суммъ. По управленію государственнымъ долгомъ банкъ не несетъ никакихъ обязанностей.

Австро-Венгерскій Банкъ. Австро-Венгерскій Банкъ есть учрежденіе акціонерное. Капиталъ его опредѣленъ въ 90 милл. гульд., раздѣленныхъ на 150 тыс. акцій по 600 гульденовъ каждая. Акціи всѣ именныя. До 1878 года банкъ носилъ названіе Австрійскаго Національнаго Банка.

Исторія Австро-Венгерскаго Банка стоитъ въ тѣсной связи съ исторіей австрійскихъ бумажныхъ денегъ. Въ 1761 году были выпущены процентныя бумажныя деньги достоинствомъ въ 25 гульд., приносившія 6%. Приемъ этихъ билетовъ былъ обязателенъ. Скоро эти билеты были замѣнены безпроцентными не ниже 5 гульд. Политическія событія вызвали увеличеніе количества бумажныхъ денегъ: въ 1796 году количество это достигаетъ 46,8 милл. гульд., а въ 1811 году 1.064 милл. гульд. Въ 1811 г. правительство рѣшилось на девальвацію по курсу 1=5. Выпущены были новые денежные знаки взамѣнъ старыхъ на сумму 212 милл. гульд. для изыятія изъ обращенія 1.060 милл. прежнихъ знаковъ. Военныя дѣйствія въ это время послужили причиной сильнаго пониженія курса, пришлось прибѣгнуть къ новымъ выпускамъ бумажныхъ денегъ, такъ что въ 1816 году количество ихъ достигло 639 милл. гульд. Вотъ тогда то австрійское правительство для урегулированія денежнаго обращенія рѣшило прибѣгнуть къ созданію крупнаго банковаго учрежденія. Результатомъ этого явился въ 1817 г. Австрійскій Національный Банкъ, которому дана была привилегія выпуска банкнотъ на 25 лѣтъ. Такимъ образомъ постепенно были изыты изъ обращенія обезцѣненные государственныя бумажныя деньги—частью уничтоженные, частью обмѣненные на банкноты, которые государство обязано было принимать по нарицательной стоимости во всѣ платежи, а банкъ—обмѣнивать по первому требованію на серебро. Такъ дѣло шло до 1848 года. Въ числѣ другихъ операцій банку предоставлена

была монополія въ отношеніи учетной операціи. Въ 1841 году привилегія банку была продолжена до 1866 года, причемъ указанная монополія была у него отнята, равно какъ и право выдавать ипотечныя ссуды.

Политическія событія 1848 года сильно пошатнули положеніе банка. Курсъ банкнотъ упалъ до 50%. Долгъ казначействъ банку дошелъ до 189 милл. гульд. Тогда государство вынуждено было само прибѣгнуть къ выпуску процентныхъ кредитныхъ билетовъ. Наконецъ было приступлено къ выпуску кредитныхъ билетовъ въ 6 и 10 крейцеровъ, а банку предоставлено было право выпускать банкноты достоинствомъ до 1 гульдена.

До 1866 года, предѣльный срокъ привилегіи банку, государственному казначейству, равно какъ и національному банку, пришлось выдержать много пертурбацій, пока наконецъ банку не удалось урегулировать критическое положеніе. Привилегія банку была продолжена до 1876 года. Событія 1866 года уничтожили достигнутые результаты. Тѣмъ не менѣе банку удалось выйти изъ затруднительнаго положенія.

Приближался срокъ окончанія привилегіи банку—1877 годъ. Переговоры о продленіи привилегіи затормозились стремленіями венгерскаго правительства учредить самостоятельный эмиссіонный банкъ. Наконецъ, между правительствами обѣихъ половинъ монархіи было достигнуто соглашеніе, въ силу котораго рѣшено Австрійскій Національный Банкъ преобразовать въ Австро-Венгерскій Банкъ. Новый банкъ открылъ свои дѣйствія 1 іюля 1878 года, получивъ привилегію на выпускъ банкнотъ срокомъ на 10 лѣтъ—по 1887 годъ. По истеченіи этого срока привилегія продолжена еще на 10 лѣтъ—по 1897 годъ.

Операціи Австро-Венгерскаго Банка сводятся къ слѣдующему:

1. Учетъ векселей и другихъ кредитныхъ обязательствъ, доведенный до весьма большихъ размѣровъ, при рѣдкомъ постоянствѣ учетнаго процента.
2. Ссуды подъ залогъ золота и серебра въ монетѣ и слиткахъ, цѣнныхъ бумагъ и шестимѣсячныхъ векселей, а также подъ варранты.
3. Приемъ срочныхъ вкладовъ и текущій счетъ.
4. Приемъ вкладовъ на храненіе.
5. Переводы.
6. Покупка и продажа золота, серебра и заграничныхъ векселей.
7. Оплата срочныхъ купоновъ.
8. Всякаго рода комиссіонныя операціи.
9. Эмиссіонная операція.
10. Наконецъ, ипотечный кредитъ.

Остановимся на послѣднихъ двухъ операціяхъ банка. Объ эмиссіонной операціи мы говорили выше. Слѣдуетъ только прибавить, что по ходатайству банка въ 1887 году было выработано положеніе объ эмиссіонной операціи, по которому не менѣе $\frac{2}{3}$ находящихся въ обращеніи банкнотъ должны быть покрыты металлическимъ фондомъ, остальное же количество должно быть обезпечено банковымъ покрѣпѣмъ (учтенными векселями, залогами, подъ которые выданы ссуды и т. п.), причемъ если цифра необезпеченныхъ металлическихъ фондомъ банкнотъ превыситъ 200 милл. гульд., то банкъ, по примѣру Германскаго, обязанъ уплачивать казнѣ 5% съ излишка. Достоинство банкнотъ по уставу банка должно быть не ниже 10 гульденовъ. Банкноты Австро-Венгерскаго Банка признаются законнымъ платежнымъ средствомъ, по нарицательной цѣнѣ, между частными лицами, равно

какъ и для казны. Обмѣнъ банкнотъ на звонкую монету для банка обязательенъ въ теченіи 24 часовъ, подъ угрозой лишенія привилегіи. Но въ виду того, что для государственныхъ кредитныхъ билетовъ былъ установленъ принудительный курсъ, правительство вынуждено было временно освободить банкъ отъ обязательства размѣна своихъ банкнотъ, впредь до отмѣны принудительнаго курса государственныхъ кредитныхъ билетовъ.

Что касается ипотечнаго кредита, такъ для этой операціи существуетъ особый отдѣлъ Австро-Венгерскаго Банка, который основанъ былъ еще при Австрійскомъ Національномъ Банкѣ, въ 1855 году. Операція эта состоитъ въ выдачѣ ссудъ подъ залогъ имѣній и домовъ, въ размѣрѣ половинной стоимости закладываемаго имущества. Ссуда, равно какъ и всѣ срочные платежи заемщиковъ производится наличными деньгами; въ досрочное же погашеніе могутъ быть принимаемы также закладные листы по нарицательной цѣнѣ. Банку предоставлено выпускать закладные листы на сумму до 150 милл. гульд., на предъявителя и достоинствомъ не менѣе 100 гульд.

Управление Австро-Венгерскимъ Банкомъ ввѣрено общему собранію акціонеровъ, генеральному совѣту и дирекціямъ въ Вѣнѣ и Буда-Пештѣ. Высшій надзоръ за дѣятельностью банка принадлежитъ генеральному совѣту (Generalrath), состоящему изъ управляющаго банкомъ, двухъ его товарищей и 12 членовъ. Управляющій назначается Императоромъ, по представленію министровъ финансовъ обѣихъ половинъ Имперіи. Обѣ дирекціи состоятъ каждая изъ 8 директоровъ. Исполнительная власть принадлежитъ генеральному секретарю, назначаемому генеральнымъ совѣтомъ; при совѣтѣ состоитъ особое постоянное учрежденіе—исполнительный комитетъ. Общее собраніе избираетъ изъ своей среды депутатовъ, которые обязаны разсматривать отчеты банка и представлять по нимъ доклады общему собранію. Сверхъ того со стороны правительства назначается особый надзоръ, въ лицѣ двухъ комиссаровъ, по одному изъ каждой половины Имперіи.

Кромѣ двухъ главныхъ отдѣловъ своихъ, какъ было указано выше, одного въ Вѣнѣ, другого—въ Пештѣ, Австро-Венгерскій Банкъ имѣетъ много отдѣленій. Кромѣ отдѣленій банкъ съ 1879 года открываетъ для менѣе значительныхъ пунктовъ Имперіи учетныя конторы. Число послѣднихъ достигло 138.

По отношенію къ правительству Австро-Венгерскій Банкъ является вспомогательнымъ учрежденіемъ на случай финансовыхъ затрудненій государства. Государственное казначейство очень часто прибѣгаетъ къ позаймствованіямъ изъ кассы банка. Эти позаймствования, достигали до 300 милл. гульденовъ. Но, наконецъ, остался за казной, за австрійской половиной Имперіи, постоянный долгъ (въ 80 милл. гульд., по которому процентовъ нынѣ не уплачивается. Далѣе, банкъ учитываетъ предъявляемые финансовыми управленіями Австро-Венгрии векселя; наконецъ, исполняетъ всякаго рода комиссіонныя операціи за счетъ правительства.

ГЛАВА V.

Государственный банкъ и его операціи.

Государственный банкъ, во многомъ отличающійся по своему назначенію, организаціи, операціямъ и т. д. отъ частныхъ кредитныхъ учреждений, заслуживаетъ вниманія интересующихся банками и банковыми операціями.

Мы считаемъ полезнымъ начать свой обзоръ краткимъ изложеніемъ исторіи этого учрежденія.

Государственный банкъ былъ основанъ 1 Іюля 1860 года, при министрѣ финансовъ А. М. Княжевичѣ, „для оживленія промышленности и торговли“.

Но первыя попытки устройства въ Россіи государственнаго кредитнаго учрежденія относятся еще къ первой половинѣ XVIII столѣтія, когда въ 1773 году Императрица Анна Іоановна, имѣя въ виду съ одной стороны недостатокъ кредита и вслѣдствіе этого чрезвычайно высокій размѣръ процента, доходившаго до 12—20%, а съ другой стороны не имѣя возможности бороться съ этимъ зломъ путемъ частной инициативы, за отсутствіемъ таковой въ русскомъ обществѣ, повелѣла монетной конторѣ открывать ссуды изъ 8% подъ залогъ золота и серебра въ размѣрѣ $\frac{3}{4}$ стоимости установленной правительствомъ цѣны. Но дѣятельность этого кредитнаго учрежденія была незначительна, и вѣроятно оно скоро было закрыто, такъ какъ никакихъ слѣдовъ его дальнѣйшаго существованія монетной конторы, мы не встрѣчаемъ.

Болѣе правильную организацію кредитнаго учрежденія мы встрѣчаемъ въ купеческомъ заемномъ банкѣ, учрежденномъ въ 1754 году для торгующаго при С.-Петербургскомъ портѣ купечества. Купеческій Заемный банкъ выдавалъ ссуды русскимъ купцамъ при [С.-Петербургскомъ портѣ не только подъ залогъ товаровъ (срокомъ 1—6 мѣсяцевъ, а впоследствии и болѣе), но равно и безъ залога товаровъ (съ 1764 г.) подъ поручительства магистратовъ и ратушъ.—Однако, и Купеческій Заемный банкъ дѣйствовалъ малоуспѣшно, вслѣдствіе чего былъ закрытъ въ 1782 году.

Возникавшія въ царствованіе Елизаветы Петровны другія кредитныя учрежденія имѣли главной своей цѣлью не развитіе кредита,

а содѣйствіе къ улучшенію денежнаго обращенія. Мѣдный банкъ, хотя открытыя 21 Іюня 1758 г. „*банковыя конторы вексельнаго производства между городами*“ выдавали купцамъ, фабрикантамъ, заводчикамъ и помѣщикамъ ссуды подъ переводные векселя, брали на себя переводъ векселей, оплачивали векселя и проч.

Императоръ Петръ III указомъ отъ 25 Мая 1762 года начерталъ широкій планъ „Государственнаго банка“, но за перемѣной царствованія, намѣреніе его не осуществилось.

Въ 1769 году, въ царствованіе Екатерины II, учреждаются „*Ассигнаціонныя банки*“, но будучи основаны главнымъ образомъ для пополненія всегда нуждавшейся въ деньгахъ казны изъ-за огромнѣйшихъ затратъ на войны, а равно для выпуска ассигнацій, банки эти не могли получить правильнаго развитія какъ торгово-промышленныя кредитныя учрежденія. (Закрѣты въ 1843 г.).

Въ 1817 г. основывается, вмѣсто учетныхъ конторъ при Ассигнаціонномъ банкѣ, *Государственный Коммерческій банкъ*, для оживленія оборотовъ промышленности и для содѣйствія въ кредитѣ торговому сословію. Въ сферу операцій банка входили: пріемъ вкладовъ на храненіе текущіе счета („для обращенія изъ процентовъ“), переводы учетъ векселей и ссуды подъ залогъ товаровъ. Банкъ имѣлъ свои конторы въ Москвѣ, Астрахани, Кіевѣ, Харьковѣ и Екатеринбургѣ, а во время ярмарокъ въ Нижнемъ Новгородѣ, Рыбинскѣ, Ирбитѣ и Полтавѣ.

Операціи этого банка были обширны, но главнымъ образомъ по активнымъ операціямъ.

Въ милліонахъ рублей.

Годъ.	Вклады.	Перевод. операц.	Учетъ векселей.	Ссуды подъ товары.	Всего.
1818	2,9	0,2	10,9	1,4	15,4
1830	44,7	0,2	13,7	0,6	59,2
1850	175,0	2,4	21,7	0,9	200,0
1859	198,0	1,9	47,6	4,7	252,2

Изъ этой таблицы видно, что при ежегодномъ чрезвычайномъ накопленіи вкладовъ (въ 1858 г., 240,8 милл. руб.), Государственный Коммерческій банкъ не могъ находить помѣщенія для большей части, ввѣренныхъ ему капиталовъ. Большія потери, вытекавшія изъ такого ненормальнаго положенія банка, особенно же въ 1855 году, вслѣдствіе застоя въ дѣлахъ, въ связи съ другими отрицательными сторонами финансоваго положенія Россіи, потребовали радикальныхъ реформъ всѣхъ

государственныхъ кредитныхъ учреждений и преобразованія всей нашей денежной и кредитной системы.

Учрежденныя для сего 29 Мая 1859 г. особая коммиссія изъ специалистовъ по кредитной и финансовой части выработали, помимо устава *государственнаго банка*, также и новыя положенія вообще о кредитной системѣ. При чемъ эти положенія въ области торгово-промышленнаго кредита указывали на преимущество свободной организаціи кредита средствами одной частной предпримчивости; это подготовило почву къ утвержденію въ 1863 г. устава перваго общества Взаимнаго Кредита въ С.-Петербургѣ, а въ 1864 г. уставъ перваго акціонернаго Коммерческаго банка.

6 Іюня 1894 года Высочайше утвержденъ новый, нынѣ дѣйствующій, уставъ государственнаго банка, къ изложенію управленія и операцій котораго мы теперь приступимъ.

Государственный банкъ имѣетъ цѣлью облегченіе денежныхъ оборотовъ, содѣйствіе, посредствомъ краткосрочнаго кредита, отечественной торговлѣ, промышленности и сельскому хозяйству, а также упрощеніе денежной кредитной системы (ст. 1).

Для сего банкъ учреждаетъ конторы въ наиболѣе крупныхъ торгово-промышленныхъ центрахъ. Каждой конторѣ подчиняется, въ порядкѣ управленія и отчетности, извѣстное число отдѣленій, которыя составляютъ округъ конторы. Агентства подчиняются на томъ же основаніи или отдѣленіямъ, или непосредственно конторамъ.

Государственный банкъ подчиняется непосредственно министру финансовъ, которому принадлежитъ высшее руководство дѣятельностью банка.

Общее управленіе банкомъ возложено на: а) Совѣтъ банка и б) на управляющаго банкомъ. Совѣтъ банка состоитъ, подъ предѣлительствомъ управляющаго банкомъ, изъ директора особенной канцеляріи по кредитной части, члена отъ Государственнаго контроля, товарищей управляющаго банкомъ управляющаго С.-Петербургской конторой банка, членовъ отъ министерства финансовъ, 1 члена отъ дворянства и 1 члена отъ купечества.

Въ кругъ дѣятельности банка входятъ: *I. Операціи за счетъ Государственнаго Казначейства и II. Коммерческія операціи.*

На государственный банкъ возлагаются слѣдующія операціи за счетъ государственнаго казначейства:

А. а) платежъ процентовъ по купонамъ государственныхъ и гарантированнымъ правительствомъ займовъ; выдача новыхъ купонныхъ листовъ и обмѣнъ облигацій; производство тиражей и уплата капитала по билетамъ, государственнымъ и правительствомъ гарантированнымъ, вышедшимъ въ тиражъ; выдача выигрышей по выигрышнымъ займамъ.

б) продажа, по порученію министра финансовъ, вновь выпускаемыхъ государственныхъ и правительствомъ гарантированныхъ бумагъ; обмѣнъ облигацій конвертируемыхъ займовъ на новыя и оплата за счетъ казны выкупаемыхъ облигацій;

в) исполненіе возлагаемыхъ на банкъ дѣйствующими законами обязанностей по обмѣну, выпуску и уничтоженію кредитныхъ билетовъ;

г) отпускъ ссуднымъ казнамъ суммъ для производства ссудъ, на основаніяхъ, указанныхъ въ положеніи о сихъ казнахъ. (Уст. кред. разд. IX)

Конторы и Отдѣленія Государственнаго Банка.

НАЗВАНІЕ.	Время открытія.	НАЗВАНІЕ.	Время открытія.
Конторы:		Гродненское . . .	16 авг. 1864 »
Варшавская	1 янв. 1886 г.	Екатеринодарское . .	16 сент. 1885 »
Екатеринбургская . .	1847 »	Елецкое	1 июня 1882 »
Кіевская	1820 »	Житомирское . . .	21 февр. 1876 »
Московская	1818 »	Калужское	22 мар. 1883 »
Одесская	1819 »	Каменецъ-Подольск. .	23 сент. 1865 »
Рижская	1820 »	Кпшиневское . . .	30 июня 1864 »
Ростовская-на-Дону.	1862 »	Кременчугское . . .	16 авг. 1883 »
С.-Петербургская . .	1 сент. 1894 »	Курское	— сент. 1865 »
Харьковская	1820 »	Либавское	15 июля 1872 »
Отдѣленія:		Минское	27 окт. 1881 »
I Разряда.		Николаевское Хер. г.	5 авг. 1868 »
Воронежское	16 июня 1864 »	Оренбургское . . .	24 октяб. 1866 »
Екатеринославское . .	27 июня 1864 »	Орловское	— сент. 1865 »
Иркутское	21 нояб. 1865 »	Пензенское	15 июня 1864 »
Казанское	15 июня 1864 »	Пермское	7 сент. 1870 »
Лодзинское	1 янв. 1886 »	Полтавское	16 авг. 1868 »
Нижегородское . . .	16 июля 1868 »	Псковское	— сент. 1865 »
Самарское	7 июля 1864 »	Ровельское	1 сент. 1875 »
Саратовское	1 июля 1864 »	Рыбинское	14 апр. 1869 »
Тифлиское	10 июля 1866 »	Рязанское	23 июля 1864 »
II Разряда.		Севастопольское . .	13 авг. 1875 »
Архангельское . . .	1819 »	Самбирское	5 октяб. 1866 »
Астраханское	15 июня 1864 »	Смоленское	28 июля 1872 »
Бакинское	6 июля 1874 »	Таганрогское	23 мая 1868 »
Бухарское	30 мая 1894 »	Тамбовское	23 июня 1864 »
Вѣлостокское	17 июля 1884 »	Ташкенское	10 мая 1875 »
Виленское	17 сент. 1865 »	Тверское	— сент. 1865 »
Вятское	— сент. 1865 »	Томское	— сент. 1865 »
		Тульское	1 мая 1882 »

НАЗВАНІЕ.	Время открытія.	НАЗВАНІЕ.	Время открытія.
Уфимское	14 сент. 1865 »	Новороссійское . . .	1 авг. 1896 »
Херсонское	23 июня 1876 »	Омское	9 декаб. 1895 »
Ярославское	22 июня 1864 »	Плоцкое	1 янв. 1886 »
III Разряда.		Петроковское	1 янв. 1886 »
Асхабадское	19 янв. 1895 »	Петропавловское Акмола. обл.	2 мар. 1881 »
Батумское	21 окт. 1886 »	Ровенское	7 дек. 1885 »
Бердянское	21 февр. 1880 »	Радомское	1 янв. 1886 »
Благовѣщенское . . .	26 нояб. 1893 »	Ржевское	2 марта 1867 »
Борисоглебское . . .	2 июня 1869 »	Роменское	8 апр. 1883 »
Витебское	11 апр. 1883 »	Рамариандское . . .	2 сент. 1890 »
Владикавказское . . .	2 янв. 1881 »	Сарапульское	20 апр. 1890 »
Владивостокское . . .	15 янв. 1894 »	Семипалатинское . .	26 марта 1887 »
Владимирское	18 июня 1864 »	Старопольское . . .	4 марта 1895 »
Вологодское	— сент. 1865 »	Сумское	20 янв. 1896 »
Двинское	18 сент. 1884 »	Сызранское	16 янв. 1886 »
Елисаветградское . .	2 июля 1894 »	Тобольское	11 апр. 1894 »
Иваново-Вознесенск.	22 мар. 1886 »	Томашевское	4 мая 1884 »
Калишское	1 янв. 1896 »	Тюменское	27 октяб. 1894 »
Ковенское	22 мар. 1883 »	Уральское	3 сент. 1876 »
Козловское	31 июля 1868 »	Хабаровское	15 авг. 1889 »
Кокандское	20 мар. 1893 »	Царицынское	1 июня 1882 »
Костромское	1 сент. 1884 »	Челябинское	5 июля 1893 »
Красноярское	— нояб. 1865 »	Ченстоховское	1 янв. 1886 »
Ломжинское	1 янв. 1896 »	Черниговское	16 окт. 1893 »
Люблинское	1 янв. 1886 »	Чистопольское . . .	3 февр. 1881 »
Мариупольское	23 дек. 1895 »	Читинское	10 апр. 1894 »
Могилевское	16 февр. 1883 »	Эриванское	6 окт. 1893 »
Моршанское	1 мар. 1867 »	Юзовское	23 декаб. 1893 »
Муромское	16 июня 1884 »	Оеодосійское	25 янв. 1895 »
Новгородское	1 нояб. 1895 »		

д) исполненіе обязанностей по выкупной операціи, возлагаемых на банкъ министромъ финансовъ;

е) приемъ за счетъ казначейства вѣчныхъ вкладовъ;

ж) " " " казенныхъ сборовъ;

з) исполненіе обязанностей по ликвидаціи бывшихъ кредитныхъ установлений.

В. Приемъ на безпроцентный текущій счетъ наличныхъ суммъ государственнаго казначейства.

Всѣмъ операціямъ банка за счетъ государственнаго казначейства ведется особый отъ его коммерческихъ операцій счетъ.

Коммерческія операціи подраздѣляются на:

а) приемъ вкладовъ;

б) переводныя и комиссіонныя операціи;

в) покупку и продажу векселей и другихъ цѣнностей;

г) учетъ векселей и другихъ срочныхъ обязательствъ;

д) выдачу ссудъ и открытіе кредитовъ.

Приемъ вкладовъ денежных на текущій счетъ, безсрочные и срочные, какъ отъ частныхъ лицъ, такъ и отъ торгово-промышленныхъ товариществъ и обществъ, равно отъ общественныхъ и сословныхъ учреждений и банковъ.

Размѣръ процентовъ и условія по вкладамъ опредѣляются Совѣтомъ и не могутъ быть измѣняемы до истеченія срока срочнаго вклада, а по безсрочнымъ—безъ объявленія за мѣсяцъ впередъ.

Вкладчикъ, коему открытъ текущій счетъ, распоряжается занесенными на сей счетъ суммами, посредствомъ приказовъ или чековъ, какъ для платежей, такъ и для переводовъ; равнымъ образомъ вкладчикъ можетъ назначать выдаваемые имъ векселя и другія денежныя обязательства къ платежу въ банкъ изъ суммъ, состоящихъ въ его распоряженіи.

Исполненіе платежей и приемъ суммъ за счетъ вкладчика исполняются банкомъ бесплатно въ мѣстахъ нахожденія учрежденія, гдѣ вкладчикъ имѣетъ счетъ.

Независимо отъ вкладовъ въ кредитной валютѣ, банкъ принимаетъ во вклады золото, ассигновки горныхъ правленій на золото и другія цѣнности въ золотой валютѣ.

Вклады на *храненіе* принимаются банкомъ цѣнными бумагами, золотомъ, серебромъ, драгоценными бумагами и всякаго рода документами, при чемъ, за особую плату, банкъ можетъ принять на себя производство справокъ по тиражамъ, обмѣна вышедшихъ въ тиражъ бумагъ и прочихъ дѣйствій, относящихся до завѣдыванія вкладами.

Переводъ суммъ, полученіе платежей за счетъ доверителей и другія комиссіонныя операціи.

Государственный банкъ производитъ переводы суммъ между пунктами, въ коихъ имѣются его учрежденія или корреспонденты, а также выдачу кредитовъ на эти пункты.

Равнымъ образомъ банкъ принимаетъ на комиссію документы, по коимъ платежи имѣютъ быть совершены въ пунктахъ, гдѣ существуютъ

учрежденія банка, при чемъ банкъ принимаетъ на себя обязанность представлять оныя въ назначенные сроки къ платежу и поступать съ полученными суммами по указанію доверителей. Въ случаѣ неплатежа, документы возвращаются доверителю, при чемъ предварительно протестуются въ неплатежъ.

Банкъ производитъ покупку и продажу цѣнныхъ бумагъ по порученіямъ доверителей, а съ разрѣшенія министра финансовъ производить взаимные расчеты между частными лицами, банковыми и торговыми учрежденіями и домами, желѣзнодорожными обществами и т. п., а равно приемъ подписокъ на займы частныхъ обществъ и общественныхъ учреждений, а равно конверсію сихъ займовъ.

Размѣръ платы, взимаемой банкомъ за исполненіе комиссіонныхъ операцій, опредѣляется Совѣтомъ банка и публикуется во всеобщее свѣдѣніе. Для вкладчиковъ, коимъ открытъ въ банкѣ текущій счетъ, операціи эти могутъ быть производимы за уменьшенную плату или безвозмездно.

Покупка и продажа векселей и другихъ цѣнностей.

Государственный банкъ, когда онъ признаетъ удобнымъ для своихъ оборотовъ, производитъ покупку и продажу *простыхъ и переводныхъ векселей*; равнымъ образомъ банкъ покупаетъ и продаетъ въ своихъ учрежденіяхъ и на биржѣ, а также за границей, *иностранные вексели* (тратты) и *чеки* какъ наличныхъ, такъ и на срокъ, а равно выдаетъ отъ себя такія же тратты и чеки на заграничныя фирмы, состоящія его корреспондентами.

Банкъ производитъ покупку и продажу золота и серебра, какъ въ Россіи, такъ и за границей.

Банкъ приобретаетъ и продаетъ за свой счетъ государственныя и гарантированныя Правительствомъ бумаги, закладные листы и облигаціи и потечнаго кредита.

Ссуды выдаются на *сроки* не свыше шести мѣсяцевъ. При наступленіи сроковъ ссудъ могутъ быть допускаемы, по усмотрѣнію банковъ, отсрочки, не превышающія каждый разъ трехъ мѣсяцевъ.

Размѣръ процента по ссудамъ опредѣляется Совѣтомъ банка. Онъ можетъ быть неодинаковымъ для различныхъ бумагъ. Проценты взимаются впередъ по срокъ платежа, но во всякомъ случаѣ не менѣе какъ за тридцать дней. При уплатѣ ссуды ранѣе срока, банкъ удерживаетъ въ свою пользу проценты за полные мѣсяцы, считая начавшійся мѣсяцъ за полный, а за остальное время возвращаетъ проценты заемщику.

Въ случаѣ *просрочки ссуды*, банкъ имѣетъ право продать закладъ по истеченіи шести льготныхъ послѣ просрочки дней, безъ обязательнаго предувѣдомленія залогодателя. Изъ вырученной суммы банкъ покрываетъ выданную ссуду, проценты по день продажи и всѣ расходы, а излишекъ возвращаетъ залогодателю.

Къ продажѣ заклада банкъ приступаетъ также въ томъ случаѣ если биржевая цѣна на заложенные бумаги понизится на 10% противъ оцѣнки, по которой онѣ приняты въ закладъ, и если притомъ залогодатель, въ теченіе шести дней по объявленіи, не внесетъ добавочнаго обезпеченія или не произведетъ соотвѣтствующей уплаты.

Государственный банк открывает *кредиты*, на основаніяхъ *спеціального текущаго счета*, подѣобезпеченія, принимаемыя по ссудамъ на срокъ, а равно подѣ векселя, удовлетворяющіе требованіямъ пріема ихъ къ учету.

Означенные кредиты могутъ быть открываемы какъ *до востребованія* (съ условіемъ погашенія сдѣланныхъ позаймствованій или немедленно, по первому требованію банка, или по истеченіи извѣстнаго послѣ предваренія срока), такъ и *опредѣленные сроки*, въ предѣлахъ, допускаемыхъ по ссудамъ подѣ соответствующія обезпеченія.

Равнымъ образомъ государственному банку предоставляется *открывать земамъ и городамъ кредиты*, для снабженія ихъ оборотными средствами на условіяхъ и въ размѣрѣ, опредѣляемыхъ въ каждомъ отдѣльномъ случаѣ, по взаимному соглашенію министровъ финансовъ и внутреннихъ дѣлъ.

Для выдачи мелкимъ землевладѣльцамъ и арендаторамъ имѣній, крестьянамъ, кустарямъ и ремесленникамъ ссудъ подѣ закладъ предметовъ ихъ производства, а также ссудъ на оборотныя средства и пріобрѣтеніе инвентаря, равно ссудъ подѣ находящіяся въ пути или предназначенныя къ перевозкѣ товары,—банку предоставляется открывать кредиты *посредникамъ*. Посредниками могутъ быть земскія учрежденія; частныя кредитныя установленія (банки, общества взаимнаго кредита, ссудо-сберегательныя товарищества и другія учрежденія мелкаго кредита); общества и товарищества на началахъ взаимности и артели, если они дѣйствуютъ на основаніи утвержденныхъ Правительствомъ уставовъ и частныя лица, избираемые изъ числа извѣстныхъ банку и вполне благонадежныхъ мѣстныхъ жителей.

ГЛАВА VI.

О государственномъ кредитѣ *).

Государственный кредитъ только съ виѣшней стороны имѣть много общаго съ частнымъ кредитомъ, такъ какъ и тутъ и тамъ устанавливается извѣстное обязательственное отношеніе между государствомъ и отдѣльными подданными какъ своими, такъ и чужими, на самомъ же дѣлѣ въ государственномъ кредитѣ нѣтъ ни одного изъ элементовъ, свойственныхъ частному кредиту. Цѣли перваго и втораго діаметрально противоположны: такъ, частный кредитъ предполагаетъ право должника располагать въ теченіе извѣстнаго условеннаго періода времени частью имущества кредитора, между тѣмъ государство, по самому существу своему, располагаетъ правомъ на ту долю имущества подданныхъ, которая является необходимой для государственныхъ интересовъ, т. е. оно имѣетъ право получить не въ формѣ займа то, что пріобрѣтаетъ частный человекъ при помощи кредита. Изъ этой привилегіи государства, вытекающей изъ самого существа государства, слѣдуетъ то, что государственный кредитъ служить для цѣли болѣе высокой чѣмъ частный. Онъ не ограничивается однимъ только перенесеніемъ имущества изъ частной сферы въ общественную, а старается при его помощи распределить соразмѣрно съ государственными потребностями существующіе или будущіе капиталы страны. Государство по идеѣ своей вѣчно, и оно вслѣдствіе этого вправѣ смотрѣть на будущія поколѣнія тоже, какъ на своихъ подданныхъ, и можетъ привлекать ихъ къ участию въ несеніи государственныхъ повинностей. Такимъ образомъ государственный кредитъ представляется намъ ничѣмъ инымъ какъ высшей податной системой, стремящейся дополнить то, чего не можетъ сдѣлать обыкновенная податная система, которая имѣетъ въ своемъ распоряженіи только имущество современнаго поколѣнія. Это различіе между частнымъ и государственнымъ кредитомъ выясняется лишь тогда, когда мы выйдемъ глубже въ его цѣль и задачи, но съ виѣшней стороны государственный кредитъ представляется намъ

* Настоящая глава заимствована изъ сочиненія А. С. Залшупина, «Очеркъ теоріи государственнаго кредита». СПб. 1892 г.

такую же обязательственной сдѣлкой между двумя лицами, государствомъ съ одной стороны и подданными съ другой, поэтому значение и условия его существованія выяснятся рельефнѣе при сравненіи его съ частнымъ кредитомъ.

Всякая кредитная сдѣлка зиждется на слѣдующихъ началахъ: во 1-хъ, на твердой вѣрѣ кредитора въ нравственные качества должника. — въ то, что послѣдній желаетъ уплатить свой долгъ; во 2-хъ, на материальныхъ ресурсахъ должника, изъ которыхъ онъ можетъ уплатить свой долгъ, и, въ 3-хъ, на увѣренности кредитора въ томъ, что онъ располагаетъ средствами для принужденія должника къ уплатѣ долга, въ случаѣ отказа со стороны послѣдняго.

Эти три начала лежатъ въ основѣ всякаго кредита, но по отношенію къ государству, какъ институту вѣчному по идеѣ, и какъ носителю народныхъ и общечеловѣческихъ идеаловъ, нѣкоторыя начала, прилагаемыя къ частному кредиту, отпадаютъ. Это различіе между частнымъ и государственнымъ кредитомъ шло параллельно съ развитіемъ государственной идеи; гдѣ она была мало развита, тамъ мы видѣли преобладаніе началъ частнаго кредита, но современные государства, достигшія болѣе высокой ступени развитія государственности, пользуются уже государственнымъ кредитомъ въ полномъ значеніи этого слова. Выше мы указали, что необходимой основой всякаго кредита есть увѣренность кредитора въ томъ, что онъ располагаетъ средствами принудить должника къ уплатѣ долга, въ случаѣ отказа со стороны послѣдняго. По отношенію къ государственному кредитору эта увѣренность въ существованіи принудительныхъ средствъ отпадаетъ, такъ какъ государство, какъ учрежденіе, власть имѣющее, никакимъ принудительнымъ мѣрамъ не подвержено; въ случаѣ отказа съ его стороны уплатить долгъ, кредиторъ не можетъ прибѣгнуть къ репрессивнымъ мѣрамъ, ему не къ кому обратиться за удовлетвореніемъ своихъ справедливыхъ требованій, такъ какъ никто не вправе постановлять приговора относительно государства. Далѣе мы видимъ, что частный кредитъ основанъ не только на твердомъ намѣреніи должника уплатить слѣдующее, но и на извѣстномъ материальномъ обезпеченіи послѣдняго; мало одного намѣренія платить, необходимо располагать средствами для уплаты, государство же, кредитуясь, не можетъ дать этого реальнаго обезпеченія, такъ какъ на имущество государства не можетъ быть обращено взысканіе. Обезпеченіе, даваемое государствомъ, т. е. имущества, имъ располагаемыя, составляютъ для кредитора лишь призрачное богатство. Остается такимъ образомъ единственное начало, общее государственному и частному кредиту — это твердое намѣреніе должника (въ данномъ случаѣ государства) платить долги. На этомъ подразумеваемомъ намѣреніи зиждется вся твердость государственнаго кредита.

Частный кредитъ обыкновенно употребляется для производства, дающаго извѣстный доходъ, могущій со временемъ покрыть долгъ, государственный же кредитъ употребляется, какъ для цѣлей производительныхъ, такъ и непродуцительныхъ. Въ послѣднемъ случаѣ уплата процентовъ и самого капитала производится изъ податныхъ источниковъ, или при помощи другого займа. Для частнаго хозяйства такого рода операція была бы крайне гибельной, но въ государственномъ

кредитѣ она встрѣчается сплошь да рядомъ. Одно изъ существенныхъ отличій государственнаго кредита отъ частнаго есть то, что при первомъ нѣтъ опредѣленнаго срока, онъ можетъ быть вѣчнымъ, если государство находитъ это для себя удобнымъ. Государственный кредиторъ не вправе требовать обратно своего капитала, если заемъ сдѣланъ безсрочный и отъ этого государственный кредитъ, сравнительно съ частнымъ, значительно выигрываетъ, такъ какъ государство никогда не можетъ быть поставлено въ необходимость собирать громадныя суммы для уплаты долга. Можно даже сказать, что государственный кредитъ немислимъ при условіяхъ опредѣленной уплаты долга въ срокъ, такъ какъ государство по существу своему производить почти исключительно не матеріальныя блага, которыя поглощаютъ всецѣло занятый капиталъ, и для его возстановленія понадобились бы чрезвычайныя усилія со стороны плательщиковъ податей. Даже когда государство тратитъ капиталъ на производство матеріальныхъ благъ, то и тогда капиталъ не можетъ быть возстановленъ въ опредѣленный срокъ, такъ какъ эти матеріальныя блага рассчитаны на срокъ весьма продолжительный, въ сравненіи съ которымъ продолжительность челоѣческой жизни ничего не значить. Такимъ образомъ существенный и необходимый признакъ государственнаго кредита есть его невозстановимость (Unkundbarkeit). Строго говоря, возстановимость государственнаго долга даже не необходима, такъ какъ возможность со стороны кредитора во всякое время продать обязательства государства дѣлаютъ уплату долга излишней. Изъ невозвратности государственныхъ долговъ вытекаютъ весьма важныя слѣдствія: первое состоитъ въ томъ, что номинальная сумма долговъ не свидѣтельствуетъ о его дѣйствительной величинѣ, такъ какъ при невозвратности занятой суммы главную роль играетъ величина уплачиваемыхъ процентовъ. Истинная величина государственнаго долга можетъ быть опредѣлена по изслѣдованію отношенія между податными источниками государства и величиной процентовъ, уплачиваемыхъ по государственнымъ долгамъ. Государственный долгъ возрастаетъ тогда, когда возрастаетъ величина податей для уплаты процентовъ, и уменьшается тогда, когда доходы государства вообще увеличиваются. Однимъ словомъ при правильномъ поступленіи и необременительности податей для народа, истинная величина государственнаго кредита остается та же, несмотря на ростъ его номинальной суммы. Одна только номинальная сумма займовъ не можетъ дать правильнаго представленія о величинѣ государственнаго долга. Все зависитъ отъ отношенія платежной способности населенія къ суммѣ процентовъ. Чѣмъ знаменатель отношенія больше, тѣмъ истинная величина долга меньше.

Не слѣдуетъ также упускать изъ виду нѣкоторыя свойства государственнаго кредита, присущія также и частному кредиту, но въ болѣе слабой степени. Благодѣтельное дѣйствіе частнаго кредита состоитъ главнымъ образомъ въ возможности привлекать разрозненные капиталы, не находящіе себѣ помѣщенія, и такимъ образомъ расширять производство страны. Государственный кредитъ въ этомъ случаѣ выполняетъ ту же службу, что и частный, такъ какъ онъ еще въ большей мѣрѣ способенъ концентрировать отдѣльные капиталы и пускать ихъ въ производство такихъ цѣнностей, которыя никогда не

могли бы возникнуть при помощи даже сильно развитого частного кредита. Постройка дорого стоящих желѣзныхъ дорогъ, мостовъ, каналовъ поглощаетъ такую массу капиталовъ, что никакое частное лицо, или даже общество, не могло бы собрать требуемой суммы. Пусть говорятъ, что государственные долги преимущественно устремляются на цѣли непроизводительныя, но тотъ фактъ, что грандіозныя постройки сооружены при помощи государственнаго кредита, достаточно свидѣлствуетъ о его могущественномъ экономическомъ значеніи для страны. Намъ придется еще ниже коснуться болѣе подробно вопроса о производительности и непроизводительности государственныхъ затратъ вообще поэтому перейдемъ къ другой важной сторонѣ государственнаго кредита, сравнительно съ частнымъ, а именно—къ его способности сберегать и тѣмъ увеличивать количество существующаго капитала страны. Это мнѣніе, раздѣляемое весьма немногими финансистами, покажется, пожалуй, парадоксальнымъ, но оно все-таки правильно. Въ странѣ, гдѣ капиталы не имѣютъ способности накапливаться въ большомъ количествѣ въ рукахъ немногихъ, какъ въ странахъ земледѣльческихъ съ мало развитой промышленностью, гдѣ земля принадлежитъ многимъ собственникамъ, а промышленность ведется многими мелкими заводчиками и фабрикантами, тамъ малый излишекъ приходовъ надъ расходами, если по своей незначительности не можетъ быть вложенъ въ дальнѣйшее производство, можетъ, при отсутствіи государственнаго кредита, легко быть истраченъ непроизводительно; но возможность пріобрѣсти обязательства государства на весьма незначительныя суммы, напримѣръ, на 100 франковъ, способствуетъ сбереженію и тѣмъ — накопленію народнаго капитала. Яркимъ примѣромъ можетъ служить Франція, въ которой, какъ извѣстно, земля принадлежитъ многимъ мелкимъ собственникамъ, а промышленность въ очень недавнее время не была особенно сконцентрирована въ рукахъ крупныхъ капиталистовъ. До какой степени государственный кредитъ способствуетъ сбереженіямъ, доказываютъ цифры государственныхъ кредиторовъ Франціи: по вычисленіямъ маркиза д'Одифре, въ 1830 году насчитывалось только 12.500 государственныхъ кредиторовъ, въ 1854 г. ихъ было уже 180.480, въ началѣ 1855 г. 316.976, а къ концу того же года число кредиторовъ болѣе чѣмъ удвоилось, такъ какъ равнялось 690.230; въ 1863 году ихъ было уже 832.798; въ 1872 г.—нѣсколько меньше милліона, 934.276. Такимъ образомъ съ увеличеніемъ размѣровъ государственныхъ долговъ растетъ число кредиторовъ государства и его обязательства проникаютъ въ хижины поселянъ и въ мансарды городскихъ рабочихъ. По статистическимъ вычисленіямъ г. Кошери (Coschery), число всѣхъ кредиторовъ государства было въ 1877 году около $4\frac{1}{2}$ милліоновъ. Эта цифра не малая, такъ какъ изъ этого мы видимъ, что $\frac{1}{3}$ часть населенія Франціи, благодаря государственному кредиту, располагаетъ кой-какимъ капиталомъ, составленнымъ изъ мелкихъ сбереженій и помѣщеннымъ въ недорого стоящія кредитныя обязательства государства.

По этому вопросу соглашаются многіе представители экономической и финансовой науки. Вотъ что говорить по этому поводу Ганиль: „Les emprunts se composent de l'économie dans la consommation des produits; et ce qu'on n'a pas encore remarqué, les emprunts provoquent les économies en leur assurant un bon placement dans l'intérêt qu'ils

produisent; intérêt qui est produit par la conservation des capitaux productifs et par les efforts du contribuable qui doit l'acquitter“^{*)}. Въ томъ же духѣ высказывается и Небеніусъ: „Die Sparsamkeit erhält durch diese Gelegenheit (государственный кредитъ) jede Summe auf kürzeren Zeitraum zinsbringend anzulegen ein mächtiges Motiv“²⁾.

Особенное значение государственнаго кредита должно также видѣть въ его способности привлекать иностранные капиталы. Частный человѣкъ или крупная торговая фирма, каково бы ни было довѣріе къ нимъ, не сумѣютъ пользоваться иностраннымъ кредитомъ въ той формѣ и въ такихъ размѣрахъ, какъ государство. Оно всемогуще и благодаря своему политическому значенію и тому довѣрію, какое къ ней питаютъ иностранные капиталисты, оно можетъ черпать отсюда неимоверныя суммы, не боясь лишиться кредита. Государство можетъ пользоваться этимъ источникомъ для такихъ цѣлей государственной жизни, какія не могутъ быть покрыты внутренними капиталами; страна, бѣдная своимъ капиталомъ, можетъ такимъ образомъ сооружать необходимыя постройки, какъ дороги, мосты, крѣпости, гавани на чужія деньги³⁾ и обременить себя уплатой весьма незначительныхъ процентовъ, такъ какъ всякаго рода общественныя сооружения приносятъ все-таки кой-какой доходъ, а при лучшемъ и болѣе цѣлесообразномъ способѣ эксплуатаціи могутъ дать даже прибыль, какъ, напр., желѣзныя дороги въ Пруссіи.

Такимъ образомъ, мы видимъ, что, благодаря авторитету и довѣрію, какое питаютъ къ государству, оно можетъ привлечь въ свою сторону значительныя капиталы, какъ для цѣлей производительныхъ, такъ и непроизводительныхъ. Намъ кажется, что въ первомъ случаѣ государство обязано пользоваться въ широкихъ размѣрахъ кредитомъ и доставлять его своимъ подданнымъ, развивая такимъ образомъ промышленность и торговлю; оно должно служить посредникомъ между иностранными капиталистами и своими производителями, выполняя ту же роль, какую выполняетъ бланконотисатель на векселяхъ. Объ этомъ намъ придется еще сказать нѣсколько словъ, когда коснемся вопроса о банкахъ, а потому перейдемъ къ условіямъ, способствующимъ развитію государственнаго кредита.

Кредитъ государства зиждется на доходахъ народа, на производительной его дѣятельности въ области земледѣлія, промышленности и торговли.

„Если богатство страны быстро растетъ, если оно располагаетъ силами для успѣшнаго и высокаго развитія, и если условія для этого роста имѣются въ наличности, то оно, при другихъ равныхъ условіяхъ, будетъ пользоваться большимъ кредитомъ, чѣмъ страна, стоящая на низкой ступени умственного развитія, гдѣ прогрессъ идетъ медленно, или чѣмъ та страна, которая достигла уже высшей ступени развитія, и гдѣ трудно ожидать еще большаго увеличенія ея производительныхъ силъ“⁴⁾. Чѣмъ продолжительнѣе этотъ умственный и промышленный

*) Guizot. Principes p. 256 и 267.

2) Nebenius, стр. 665.

3) О возраженіяхъ Михаэлиса см. ниже.

4) Nebenius, стр. 215.

рость страны, чѣмъ ея источники менѣе изыскаемы, и чѣмъ большею устойчивостью пользуется ея производительность, тѣмъ кредитъ ея больше, поэтому кредитъ страны съ земледѣльческой и мануфактурной промышленностью зиждется на болѣе твердыхъ основаніяхъ, чѣмъ кредитъ страны, по преимуществу коммерческой. Въ землѣ и народномъ трудѣ, посвященномъ мануфактурамъ, видятъ болѣе залогу устойчивости народнаго дохода, чѣмъ въ торговлѣ, подверженной большимъ случайностямъ и постороннимъ вліяніямъ. Прямымъ слѣдствіемъ умственного и промышленнаго развитія страны является способность ея обитателей покрывать при помощи налоговъ и податей все потребности государства; поэтому легкость или трудность, съ какою уплачиваются подати, могутъ имѣть вліяніе на величину государственнаго кредита. Если кредиторъ государства знаетъ, что сдѣланный государствомъ новый заемъ ложится тяжелымъ бременемъ на населеніе, должествующее, помимо массы податей, уплачивать еще и проценты по этому займу, то онъ едва ли согласится одолжить государству, а если и одолжитъ, то на весьма тяжелыхъ для государства условіяхъ. Изъ этого слѣдуетъ, что государство, желающее пользоваться выгодными условіями кредита, не должно черезчуръ обременять своихъ подданныхъ, а для этой цѣли оно должно заботиться о болѣе равномерномъ и справедливомъ распредѣленіи податныхъ тягостей.

Распредѣленіе народнаго капитала имѣетъ также не малое вліяніе на величину государственнаго кредита. Страна съ сильно развитой мануфактурной промышленностью, которая сосредоточена въ рукахъ немногихъ крупныхъ промышленниковъ, располагаетъ большимъ запасомъ свободнаго капитала, могущаго перейти къ государству при помощи займовъ. Чѣмъ страна съ мелкой земледѣльческой или ремесленной промышленностью; здѣсь накопленіе капиталовъ не можетъ быть такъ велико, какъ въ странѣ крупнаго капитализма, а потому кредитъ государства не можетъ очень много черпать изъ народнаго богатства. Изъ этого, конечно, не слѣдуетъ, что государство должно непременно, ради увеличенія своихъ источниковъ кредита, покровительствовать крупной промышленности, такъ какъ задача государства состоитъ не въ заботѣ о кредитѣ ради самого кредита, а должно заботиться о его процвѣтаніи и благосостояніи, а такое достигается только при болѣе равномерномъ распредѣленіи народнаго богатства.

Не малое вліяніе на государственный кредитъ имѣетъ политическая организація страны и связанное съ нею сочувствіе народа къ дѣятельности правительства. Исторія свидѣтельствуетъ о томъ, что государственный кредитъ возрастаетъ тамъ, гдѣ граждане принимаютъ болѣе участіе въ политической жизни страны, гдѣ правительство прислушивается къ общественному мнѣнію и требованію большинства населенія, безразлично въ какой бы формѣ ни выразилось это участіе гражданъ въ политической жизни. Въ государствѣ, гдѣ дѣятельность правительства находится подъ контролемъ народныхъ представителей, гдѣ всякое злоупотребленіе администраціи можетъ быть обнаружено, благодаря свободѣ печати слова, довѣріе къ правительству гораздо сильнѣе, чѣмъ въ странахъ, гдѣ оно никѣмъ не можетъ быть контролировано. Далѣе, мы видимъ, что произвольность при наложеніи податей, какая существуетъ въ абсолютныхъ монархіяхъ, порождаетъ не-

удовольствіе, хотя бы эти подати ничуть не обременяли народа. Всякому, кажется, не разъ удалось подмѣтить черту, свойственную всемъ народамъ, принимающимъ пассивное участіе въ политической жизни страны — это легкость, съ которой смотрятъ на преступленія противъ акцизныхъ и таможенныхъ уставовъ; куреніе безбандерольнаго табаку совсемъ не считается преступленіемъ, а удачный провозъ какой-нибудь мелочи черезъ границу считается верхомъ удалства. Это отношеніе къ финансовымъ нуждамъ государства объясняется тѣмъ, что очень немногіе понимаютъ, для чего и для кого ихъ лишаютъ части годового дохода; отсутствіе какого-либо политическаго воспитанія, а такое приобретается широкимъ участіемъ гражданъ въ политической жизни страны, дѣлаетъ людей апатичными ко всякаго рода нуждамъ государства, и жертвы, которыя они приносятъ въ пользу государства, они готовы считать совершенно излишними. То же самое можно сказать и о государственномъ кредитѣ.

Нѣкоторые изслѣдователи уже черезчуръ преувеличиваютъ значеніе формы правленія для государственнаго кредита, такъ, напр., Гокъ видитъ въ конституціонной формѣ правленія ручательство въ томъ, что государство выполнитъ принятія на себя обязательства: „либеральныя учрежденія, говоритъ онъ, даютъ государственному вѣрителю, вмѣсто защиты частнаго — защиту государственнаго права. Они ежегодно назначаютъ суммы для уплаты по денежнымъ обязательствамъ государства и, налагая на министровъ отвѣтственность за употребленіе этихъ суммъ по назначенію, обладаютъ дѣйствительными средствами, для того, чтобы обязать правительство быть бережливымъ, наложить и собрать новыя подати“¹⁾. Гокъ безусловно былъ бы правъ, еслибы мы не видѣли примѣровъ государственнаго банкротства конституціонныхъ правительствъ, но все-таки правомѣрность въ государственномъ управленіи даетъ большую гарантію, чѣмъ отсутствіе таковой. Къ числу важныхъ условій, способствующихъ развитію государственнаго кредита, нѣкоторые изслѣдователи относятъ политическое могущество государства, т. е. его вліяніе и вѣсъ среди другихъ государствъ. Они говорятъ, что чѣмъ могущество государства больше, чѣмъ больше силъ оно способно выставить въ свою защиту, чѣмъ скорѣе оно способно мобилизовать свои войска, тѣмъ большимъ кредитомъ оно пользуется, потому что тогда оно не боится никакого непріятельскаго вторженія. Это мнѣніе намъ кажется крайне неосновательнымъ, такъ какъ никто не испугать громомъ пушекъ и немовѣрными полчищами; дѣло не въ количествѣ войска, а въ той силѣ сопротивленія, съ какой граждане способны защищать свои интересы, въ той внутренней нравственной мощи, какою они проникнуты; затѣмъ, не должно упустить изъ виду и того, что какъ бы ни было высоко могущество государства, оно все-таки не застраховано противъ соединенной коалиціи другихъ государствъ. Наоборотъ, мирное развитіе государствъ, неимѣющихъ никакой военной силы, иногда бываетъ болѣе обезпечено международными трактатами, чѣмъ современной сисемой вооруженнаго мира, поддерживаемой теперь въ Европѣ. И такъ, мы увидимъ, что военное мо-

¹⁾ Гокъ, стр. 253.

гущество не может быть принято въ расчетъ при опредѣленіи кредитоспособности того или другого государства.

Первая и основная черта всякаго государственнаго кредита есть твердое непоколебимое желаніе государственной власти выполнять въ точности всѣ свои обязательства. Это твердое непоколебимое желаніе выполнять свои обязательства выражается въ аккуратномъ удовлетвореніи всѣхъ условленныхъ требованій кредиторовъ, т. е. уплатой имъ обещанныхъ процентовъ въ сроки, указанные при совершеніи займа и—тѣми денежными знаками, какіе были заранѣе опредѣлены и, наконецъ, отчисленіе извѣстной суммы на погашеніе долга, если таковое необходимо; однимъ словомъ, финансовыя органы правительства должны свято соблюдать всѣ условія займа и тѣмъ укоренить въ своихъ кредиторахъ увѣренность въ прочности своего экономического и политическаго быта. Малѣйшее сомнѣніе, какое можетъ зародиться въ умѣ кредиторовъ относительно непрочности государственнаго кредита или недобросовѣстности органовъ государства можетъ пошатнуть довѣріе къ нимъ, понизить цѣну государственныхъ обязательствъ, а это, въ свою очередь, можетъ отразиться очень невыгодно на экономической жизни страны. Какъ неумѣлое и недобросовѣстное отношеніе финансовыхъ органовъ правительства къ своимъ обязательствамъ можетъ пошатнуть кредитъ, такъ добросовѣстное и умѣлое выполнение своихъ обязанностей внушаетъ довѣріе. Личность министра финансовъ играетъ немалую роль въ этомъ дѣлѣ.

Кредиторы государства всегда стремятся узнать подробно характеръ, нравственныя качества, способности и политическія убѣжденія вновь назначеннаго министра, такъ какъ отъ него многое зависитъ; онъ можетъ и испортить и поправить дѣло. Имена великихъ финансистовъ и государственныхъ людей остаются памятными въ исторіи, такъ какъ имъ многіе народы обязаны своимъ благосостояніемъ. Значеніе Кольбера для французскихъ финансистовъ, Питта и Гладстона для англійскихъ слишкомъ извѣстно всѣмъ, чтобы слѣдовало здѣсь повторять объ этомъ.

Помимо того значенія, какое имѣютъ specially финансовые органы правительства на положеніе государственнаго кредита, общее направленіе внутренней и внѣшней политики играетъ немаловажную роль въ этомъ дѣлѣ. „Все то, что ведетъ къ увеличенію источниковъ народнаго богатства, а вмѣстѣ съ тѣмъ, конечно, и государственныхъ доходовъ, должно быть тщательно выполнено правительствомъ. Оно должно устранить всѣ препятствія, мѣшающія свободному развитію промышленности и торговли, не измѣняя при этомъ основнымъ задачамъ современнаго правомѣрнаго государства. Необходимо основаніе и устройство школъ, какъ высшихъ, такъ и низшихъ, для распространенія общепользныхъ знаній и свѣдѣній, должно заботиться объ умственномъ и нравственномъ усовершенствованіи массъ; скорый и правый судъ, который бы обезпечивалъ пользованіе продуктами своего труда, расширеніе и распространеніе какъ частнаго, такъ и государственнаго кредита для поддержанія промышленности и земледѣлія, полезныя сооруженія и способы къ устраненію вредныхъ дѣйствій стихій также не должны стоять на послѣднемъ планѣ. Однимъ словомъ, „все то, что посредственно или непосредственно способствуетъ развитію благосо-

стоянія народа, увеличить источники государственныхъ доходовъ и укрѣпить основы государственнаго кредита“¹⁾.

Однимъ изъ величайшихъ факторовъ общественнаго прогресса должно безусловно считать систему податей. Она играетъ немаловажную роль въ дѣлѣ народнаго благосостоянія, слѣдовательно и въ вопросѣ о кредитоспособности того или другого государства. Новѣйшія государства, какъ извѣстно, всецѣло проникнуты сознаніемъ важности этого фактора для благосостоянія массъ, и всѣ усилія научной мысли и практической государственной дѣятельности направлены къ равномерному и справедливому распредѣленію податныхъ тягостей. Вопросъ этотъ имѣетъ богатую литературу и весьма богатое опытомъ прошлое и все-таки идеальной равномерности достигнуть не удалось; можно только приблизиться къ этому идеалу. Чѣмъ ближе государство находится отъ него, тѣмъ оно имѣетъ больше шансовъ пользоваться въ широкой степени кредитомъ, такъ какъ равномерность въ распредѣленіи податей не обременяетъ черезчуръ низшихъ классовъ, не низводитъ ихъ на степень паріевъ, ограничивающихъ свои потребности до минимума, и, вмѣстѣ съ тѣмъ, затрудняетъ быстрое накопленіе капиталовъ въ рукахъ немногихъ, такъ какъ правительство придерживается евангельскаго правила: кому больше дано, съ того больше взыщется. Здѣсь конечно, не мѣсто описывать податныя системы современныхъ государствъ, скажемъ только, что большинство изъ нихъ придерживается смѣшанной системы, т. е. системы косвенныхъ и прямыхъ налоговъ и въ числѣ послѣднихъ выдающуюся роль играетъ прогрессивный подоходный налогъ. Онъ, конечно, имѣетъ очень много неудобствъ, но изъ всѣхъ прямыхъ налоговъ онъ до сихъ поръ признанъ лучшимъ. Равномерность, имъ достигаемая, едва ли кѣмъ будетъ оспариваема. Каково его вліяніе на накопленіе государственныхъ долговъ и укрѣпленіе государственнаго кредита мы увидимъ изъ слѣдующихъ бѣглыхъ замѣчаній. Извѣстно, что заемъ, сдѣланный внутри страны, т. е. у собственныхъ подданныхъ, нисколько не уменьшаетъ національнаго капитала, такъ какъ вся та часть доходовъ, какой лишаются плательщики податей, переходитъ къ кредиторамъ государства въ качествѣ процентовъ; происходитъ такимъ образомъ только измѣненіе въ распредѣленіи народнаго дохода, но ничуть не уменьшеніе. Малое число капиталистовъ получаетъ очень много, а большинство плательщиковъ лишается по-части необходимаго. Эта несправедливость парализуется, какъ намъ кажется, введеніемъ прогрессивнаго подоходнаго налога, такъ какъ капиталисты, благодаря ему, привлекаются въ значительной степени къ участию въ податномъ бременіи народа. Для болѣе нагляднаго объясненія этого явленія возьмемъ для примѣра страну, ежегодный доходъ которой равняется 1,000 милл. рублей, а проценты, уплачиваемые по государственнымъ долгамъ, составляютъ 50 милл., т. е. 5% всего дохода страны. Допустимъ, что въ этой странѣ существуетъ прогрессивный подоходный налогъ, и что часть дохода, получаемая болѣе состоятельными, составляетъ $\frac{1}{5}$ общаго народнаго достоянія, т. е. равняется 200 милл. рублей. При этихъ условіяхъ кредиторы государства получаютъ не 50 милл., а только 47½, такъ какъ 2½ милл. они вносятъ какъ налогъ съ ихъ дохода.

¹⁾ Nebemus, стр. 245.

Кромѣ того, ихъ доходъ равняется 200 милл. руб., и считая, что каждый гражданинъ участвуетъ въ покрытіи процентовъ по государственнымъ долгамъ $\frac{1}{20}$ своего дохода, т. е. 5%, то они вносятъ 10 милл. рублей, а вмѣстѣ съ прежними $2\frac{1}{2}$ составитъ сумма въ 12% милл. рублей которую болѣе зажиточные классы вносятъ на покрытие процентовъ по государственному долгу, а это составляетъ $2\frac{1}{2}$ всѣхъ процентныхъ денегъ. Далѣе, если мы примемъ сумму процентовъ по государственнымъ долгамъ вдвое большую, т. е. не 50, а 100 милл., а доходъ кредиторовъ будетъ равняться 300 милл., то увидимъ, что ихъ участие выразится суммою въ 35 милл., т. е. 35% всѣхъ процентныхъ денегъ. Изъ этого слѣдуетъ, что, чѣмъ больше число лицъ, способныхъ одалживать правительству, тѣмъ большее участие принимаютъ они, при существованіи прогрессивнаго подоходнаго налога, въ уплатѣ процентовъ по государственнымъ долгамъ.

Das Leihen und Steuerauflagen gleicht unter diesem Gesichtspunkte einer Schraube ohne Ende, welche die Früchte einer beharrlichen Sparsamkeit für die Staatscasse auspresst, ohne die Fähigkeit zu fernern Anhäufungen zu vermindern und die Steuerlast in die Höhe treibt, ohne die Fähigkeit der Gesamtheit der Staatsbürger erhöhte Abgaben zu tragen, wesentlich zu schwächen; da die durch die Besteuerung ausgepressten Werthe stets wieder dem Druck der Presse unterworfen werden und die Nation effectiv nur die Kosten der Unterhaltung der Machine und der Personen die sie in Thätigkeit setzen, von ihren Einkommen verliert¹⁾.

Вопросъ о границахъ государственнаго кредита находится въ неразрывной связи съ вопросомъ объ его вліяніи на экономическое положеніе гражданъ, поэтому каждый изслѣдователь, смотря по тому, каковъ его взглядъ на значеніе государственнаго кредита, расширяетъ или суживаетъ эти границы. Старая школа финансистовъ съ Небеніусомъ во главѣ видѣла въ государственномъ кредитѣ необходимое зло, съ которымъ волей-неволей приходится мириться; сообразно съ этимъ она позволяетъ пользоваться кредитомъ только до тѣхъ поръ, пока необходимость, его вызвавшая, не миновала, а потомъ требуетъ перехода къ обыкновеннымъ податямъ и налогамъ.

Дитцель, ²⁾ который занимается „пѣснопѣніемъ“ государственному кредиту, видитъ границы возрастанія государственныхъ долговъ исключительно въ невозможности со стороны гражданъ уплатить проценты по долгамъ, т. е. когда податное бремя достигаетъ своего maximum³⁾. Намъ кажется, что вопросъ о границахъ государственнаго кредита можетъ быть рѣшенъ двояко. Для расходовъ капитальныхъ, т. е. когда государство создаетъ какую-либо пѣнность, должно пользоваться кредитомъ во всѣхъ тѣхъ случаяхъ, гдѣ онъ можетъ оказать услугу развитію экономической, политической и умственной жизни страны, причемъ должно твердо помнить, что приложеніе кредита допускается лишь тамъ, гдѣ потребность въ благѣ, имъ создаваемомъ, сознается всемі, какъ необходимость, когда эта потребность выросла,

¹⁾ Nebenius, стр. 239.

²⁾ Nebenius, стр. 239.

³⁾ Man darf also die Gesamtsumme der Staatsanleihen nicht so hoch anwachsen lassen, dass die Aufbringung der Steuern für die Verzinsung zu einer Unmöglichkeit, oder zu einem unerträglichem Druck wird. Dietzel, стр. 213.

ГЛАВА VIII.

Форма консолидированныхъ государственныхъ долговъ.

Подъ консолидированнымъ или долгосрочнымъ государственнымъ кредитомъ должно разумѣть сумму обязательственныхъ сдѣлокъ государства, заключенныхъ на весьма продолжительный срокъ или безсрочно. Основная черта этихъ долгосрочныхъ займовъ состоитъ въ томъ, что они уже не разсматриваются какъ долгъ финансовыхъ органовъ, а какъ долговое обязательство всего государства, которое заключаетъ его для удовлетворенія своихъ государственныхъ задачъ. Каждый такой заемъ сопровождается особымъ законодательнымъ постановленіемъ, въ которомъ обыкновенно указываются цѣли его совершенія. Заключая заемъ, представители народа какъ бы берутъ на себя отвѣтственность за его уплату. Этотъ заемъ разсматривается какъ долгъ каждаго подданнаго и этимъ объясняется тотъ установившійся въ Англіи обычай, что при заключеніи новаго займа устанавливалась особая подать для уплаты процентовъ по этому займу.

Разсматривая государственный кредитъ въ историческомъ его развитіи, мы замѣчаемъ одну характеристическую черту, состоящую въ томъ, что онъ развивается параллельно съ развитіемъ государства и постепенно, по мѣрѣ того, какъ государство перестаетъ быть вотчинной собственностью владѣтельнаго князя или короля, государственный кредитъ теряетъ элементы, свойственные частному кредиту. Во то время, когда могъ быть превозглашаемъ принципъ l'état c'est moi, государственный кредитъ разсматривался какъ долговое обязательство владѣтельнаго князя, но съ развитіемъ государственной идеи, когда государство сдѣлалось уже юридической, а впоследствии хозяйственною личностью, кредитъ государства получаетъ совершенно особую форму и во многомъ отличается отъ частнаго.

XIX вѣкъ, создавшій идею государства, есть вмѣстѣ съ тѣмъ и творецъ государственнаго кредита. Въ настоящее время нѣтъ государства, которое не пользовалось бы кредитомъ и государственный долгъ котораго не возросъ бы до солидныхъ размѣровъ. Лоренцъ Штейнъ говоритъ, что государство, которое не имѣетъ долговъ—или очень мало

заботится о своемъ будущемъ. или требуетъ черезчуръ много у своего настоящаго ¹⁾).

Сдѣлавшись неразрывной частью всякаго государства, завѣдываніе государственнымъ кредитомъ, влѣдствіе его важнаго значенія для народнаго и государственнаго хозяйства, дифференцировалось въ особую административную систему, которая развилась параллельно съ политическимъ и общественнымъ ростомъ государствъ. Характерныя особенности народа и его государственнаго строя, а также экономическія условія отразились на формѣ государственныхъ займовъ.

Разсматривать государственный кредитъ отдѣльно отъ финансовой политики нѣтъ никакой возможности, такъ какъ они неразрывно связаны между собой; принципы финансовой политики государствъ должны лечь въ основаніе всякаго государственнаго кредита, поэтому то извѣстная фраза французскаго министра барона Луи: „ведите хорошо политику, я поведу хорошо финансы“ — до нѣкоторой степени оказывается вѣрной.

Выше мы указали, что всякій заемъ есть плодъ законодательнаго постановленія, но нельзя думать, что во всякомъ законѣ *ad hoc*, касающемся извѣстнаго займа, точно опредѣлены условія и формы его заключенія. Въ законодательномъ постановленіи, изданномъ единодержавнымъ монархомъ или выработаннымъ дружными усиліями народныхъ представителей, утверждается только расходъ, для котораго административные органы потребовали новый кредитъ, но частности, касающіяся выпуска, формы, погашенія и т. д., не входятъ въ программу законодательной дѣятельности, это всецѣло принадлежитъ вѣдѣнію финансовыхъ органовъ государства, и на ихъ отвѣтственность возлагаются всѣ послѣдствія, могущія произойти отъ ихъ финансовой политики, которая должна руководствоваться при заключеніи займовъ съ одной стороны общими принципами, выработанными теоріей и отчасти предшествовавшими историческими опытами, а съ другой стороны принципами цѣлесообразности. Эти послѣдніе, конечно, не могутъ быть предметомъ строго научнаго изученія, но финансовой наукѣ удалось установить нѣкоторые нерушимые принципы, касающіеся формы, выпуска, уплаты процентовъ и погашенія консолидированныхъ государственныхъ долговъ. Къ изложенію и критическому анализу этихъ-то положеній финансовой науки мы теперь обратимся.

Государственный кредитъ современныхъ европейскихъ государствъ называется, закономѣрнымъ и эта его закономѣрность выражается въ томъ, что весь государственный кредитъ разсматривается какъ обязательство государства и слѣдствіемъ этого является необходимость уплаты процентовъ и погашенія въ опредѣленные сроки и монетной единицей, заранее установленной. Разсматривая весь государственный кредитъ какъ одно цѣлое, не должно, однако, упускать изъ виду интересы отдѣльныхъ кредиторовъ. Въ виду этого, при заключеніи займовъ, различныя государства Европы, сообразно ихъ государственному строю и

¹⁾ „...ein Staat ohne Staatsschuld thut entweder zu wenig für seine Zukunft oder er fordert zu viel von seiner Gegenwart. Sie kann zu hoch, sie kann schlecht verwaltet werden sie kann falsch verwendet werden, aber vorhanden ist sie immer, es hat nie einen civilisirten Staat ohne Staatsschuld gegeben, und wird ja es soll nie einen solchen geben. L. Stein, стр. 348.

экономическимъ условіямъ страны, выработали три системы заключенія государственныхъ займовъ. Первая двѣ имѣютъ между собой много общаго и различаются только въ частности; это суть формы англійскихъ консолей и французскихъ рентъ. Характеристическая ихъ черта состоитъ въ томъ, что тутъ кредитъ носитъ характеръ вполне коммерческой, такъ какъ каждый кредиторъ имѣетъ свою страницу въ долговой книгѣ, гдѣ записываются всѣ долговые претензіи частныхъ лицъ или учреждений. Эта книга носитъ названіе *Grande livre* (Great Book, и въ нее на особой страницѣ вносятся долги государства каждому отдѣльному кредитору. Запись въ эту книгу считается достаточной для того, чтобы получать проценты за отданный капиталъ, и никакихъ документовъ, свидѣтельствующихъ о записи, не выдается; такимъ образомъ кредитору приходится являться за полученіемъ своихъ процентовъ въ главное учрежденіе, завѣдующее государственнымъ займами (въ Англии — англійскій банкъ), поэтому государство могло пользоваться исключительно мѣстными капиталами, и эти долги могутъ по справедливости быть названы національными. Государственный кредитъ Англии былъ заключаемъ преимущественно въ формѣ аннуитетовъ (Annuities). Сущность этой формы займовъ состоитъ въ томъ, что кредиторъ обезпечиваетъ себѣ полученіе отъ государства извѣстной годичной ренты, взаимнѣ внесеннаго имъ капитала. Обезпеченіе этой ренты происходитъ слѣдующимъ образомъ. Въ существующую книгу государственныхъ долговъ (*Great Book*) на особой страницѣ вносятся имя и фамилія кредитора, сумма капитала и причитающіеся ему проценты; государство никакихъ документовъ (облигацій) на полученный капиталъ не выдаетъ, а за полученіемъ процентовъ необходимо явиться лично. Капиталы, отдаваемые въ долгъ государству, не заключаются въ круглыхъ суммахъ, а всякій воленъ записаться въ *Great Book* на какую ему угодно сумму и можетъ получить процентныя деньги сообразно величинѣ внесенной суммы. Заключеніе займовъ такимъ образомъ производится не какъ на континентѣ, т. е. при помощи продажи облигацій на опредѣленную сумму, а черезъ посредство маклеровъ, называемыхъ *Stock-brookers*, которые служатъ посредниками между частными лицами и правительствомъ. Когда послѣднее желаетъ заключить заемъ, то оно, получивъ на это согласіе парламента, поручаетъ этимъ *Stock-brookers* собрать необходимую сумму и по полученіи денегъ сумма каждаго кредитора вносится въ *Great Book*, которой завѣдуетъ англійскій банкъ. Финансовымъ органомъ правительства нечего дѣлать при заключеніи займа, они заботятся только объ изысканіи средствъ для уплаты процентовъ, которые они препровождаютъ въ англійскій банкъ, и этимъ заканчивается ихъ дѣятельность до тѣхъ поръ, пока не явится необходимость въ погашеніи долга. Сумма всѣхъ записей, внесенныхъ въ *Great Book*, составляетъ консолидированный національный долгъ (*Consolidated National Debt*), а каждая запись отдѣльно носитъ названіе консоли, „*consol*“. Такъ какъ на рукахъ у кредиторовъ нѣтъ никакихъ документовъ въ формѣ облигацій, то, конечно, не можетъ быть и рѣчи о способѣ выпуска и о курѣ выпущенныхъ обязательствъ; цѣна, за которую приобрѣтается *consol*, называется эмиссіоннымъ курсомъ. Если государство прибѣгаетъ къ посредству банкира или консорція банкировъ, то они записываютъ на себя весь долгъ, а потомъ по мѣрѣ про-

даже этих *consol's* вносятся имена более мелких государственных кредиторов. Трудность, связанная с передачей долга, записанного в *Great Book*, сдѣлала то, что в числѣ кредиторовъ Англіи фигурируютъ преимущественно крупные капиталисты и только англійскіе. Неудобство, связанное съ личнымъ получениемъ процентовъ, создало то, что посредниками въ этомъ отношеніи между англійскимъ банкомъ и государственными кредиторами, живущими внѣ Лондона, служатъ частные банкиры, и за получение процентовъ приходится уплачивать имъ провизію. Для устранения этихъ неудобствъ, закономъ 1865 года (26 Vict. c. 28) предоставлено право государственнымъ кредиторамъ за особую незначительную плату получать изъ англійскаго банка, заведующаго долговой книгой, облигаціи съ купонами ¹⁾ на сумму, записанную въ *Great Book*. Этимъ правомъ стали пользоваться въ значительной степени, и новѣйшая система облигацій начинаетъ вытѣснять старый чисто коммерческій характеръ англійскаго государственнаго кредита.

Другую характерную особенность представляетъ система заключенія государственнаго займа во Франціи, такъ называемая французская рента. Она имѣетъ очень много сходства съ англійскими *consol's*. Закономъ 24 августа 1793 года, по настоянію Камбона, была заведена книга государственныхъ долговъ (*Grande livre*) по образцу англійской, но заведываніе ею было предоставлено не французскому банку, а финансовому управленію. Въ эту книгу вносились записи кредиторовъ на получение какой-либо ренты, сумма же капитальнаго долга не упоминалась. Въ началѣ позволялось записываться на ренту не меньше 150 фр. (3.000 фр. капитальной суммы), но послѣ 1822 года была допущена рента въ 10 и 5 франковъ. Первоначально было проектировано воздерживаться отъ выдачи облигацій, какъ и въ Англіи, но на практикѣ все-таки всякій кредиторъ получалъ именное свидѣтельство (*titre nominatif*) въ томъ, что его долгъ внесенъ въ *Grand livre*. Потребности оборота вскорѣ сдѣлали затруднительнымъ пользование этими *titres nominatifs*, и финансовое управленіе мало-по-малу стало выдавать *titres au porteur*, но сумма этихъ *titres au porteur* не должна была превышать 16 милліоновъ франковъ. Эти *titres nominatifs* могли, впрочемъ, быть передаваемы, но эта передача была связана съ такими формальностями, что вскорѣ распоряженіемъ (*Ordre*) 29 мая 1831 года все ренты уже выдавались на предъявителя къ этимъ *titres au porteurs* были присоединены купоны трехмѣсячные (*trimestres*), между тѣмъ какъ при *titres nominatifs* осталась полугодовая уплата процентовъ.

Другая особенность, отличающая французскую ренту отъ англійскихъ *consol's*, состоитъ въ томъ, что запись на послѣдніе принимается только въ англійскомъ банкѣ, а на французскія ренты — по-

¹⁾ Вотъ форма этихъ новыхъ облигацій съ купонами, выдаваемыхъ послѣ изданія закона 1865 года:

This is to certify, that the Bearer of this Certificate (имя рекъ, если именная)... is entitled to Five hundred Pounds Consolidated Three per Centum Annuities Subject to the Provision of the Statute 26th Victoria 28 and to the Regulations affecting the same.

(Число).

Grey, Chief Accountant.

всюду, гдѣ только живетъ сборщикъ податей. Французскимъ *receveurs* предоставлено право принимать записи въ *Grand livre* и выдавать отъ себя *titres*; у нихъ же можно получать проценты по долгу. Такимъ образомъ, французская рента получила большое распространеніе и можетъ считаться вполне демократическимъ долгомъ, такъ какъ благодаря распространенности *receveurs* она сдѣлалась доступной большому кругу лицъ.

Выше мы приводили нѣкоторыя статистическія данныя относительно числа государственныхъ кредиторовъ Франціи и это увеличеніе ихъ числа должно приписать именно вышеуказаннымъ свойствамъ французской ренты. Финансовое управленіе Франціи при заключеніи займа не говоритъ ни объ эмиссіонномъ курсѣ, — ни о капитальной суммѣ долга; оно занимается исключительно продажей ренты. Если государственный кредитъ находится въ хорошемъ состояніи, то оно можетъ продать ренту за сравнительно очень высокую сумму и тѣмъ понижается процентъ по займу; напр. рента въ 5 фр. продается за 110 франковъ и процентъ уплачиваемый государствомъ будетъ уже не 5, а 4½. Крупные французскіе займы заключались или черезъ посредство консорціума банкировъ, или черезъ *receveurs*. Послѣдняго рода заключеніе займа имѣетъ много преимуществъ; правительство не платитъ провизіи и ренты подвержены меньшему колебанію, такъ какъ онѣ попадаютъ въ руки мелкихъ ремесленниковъ и торговцевъ, которые вкладываютъ въ эти ренты свои сбереженія и не совершаютъ ими никакихъ оборотовъ.

Сравнивая французскую ренту съ англійскими *consol's* мы видимъ, что первая сначала ставила себя за образецъ послѣдній, но потомъ съ теченіемъ времени видоизмѣнилась и значительно отличается отъ своего первообраза. Еще большее отличіе мы замѣтимъ, если будемъ двигаться по направленію къ востоку. Въ государствахъ нѣмецкихъ, въ Австріи и у насъ въ Россіи существуетъ совершенно другая форма государственныхъ займовъ, которую можно назвать системой государственныхъ облигацій. Л. Штейнъ считаетъ эту систему плодомъ нѣмецкаго ума и тѣхъ экономическихъ и политическихъ условій, среди которыхъ находились нѣмецкія государства въ теченіи XIX вѣка. „Ни въ одной области, — говоритъ онъ, — нѣтъ такого рѣзкаго отличія между тремя народами (Англія, Франція и Германія), какъ въ формѣ государственныхъ займовъ“. Сущность этой облигаціонной системы состоитъ въ слѣдующемъ: государство, желая заключить заемъ, обращается къ своимъ или чужимъ капиталистамъ съ просьбой снабдить его деньгами и взаменъ этого выдаетъ облигаціи, на которыхъ указана сумма долга, величина процента, условія погашенія и приложенъ купонный листъ.

Эти облигаціи выпускаются не по номинальной ихъ цѣнѣ, а большей частью нѣсколько ниже, и всякое дѣятельное финансовое управленіе стремится поднять цѣну этихъ облигацій по возможности выше. Эта цѣна, за какую эти облигаціи уступаются капиталистамъ, называется эмиссіоннымъ курсомъ. Такимъ образомъ разница между облигаціями и рентами состоитъ въ томъ, что первыя выпускаются только на предъявителя, такъ какъ разсчитываютъ не на капиталы своихъ подданныхъ, а на всемірный денежный рынокъ, затѣмъ тутъ долженъ быть установленъ эмиссіонный курсъ, чего при рентахъ нѣтъ.

Облигаціи болѣе подвижны и болѣе приноровлены къ обороту, поэтому они могутъ привлекать иностранные капиталы; онѣ болѣе подвержены спекуляціямъ чѣмъ ренты и консоли. Вопросъ объ эмиссіонномъ курсѣ имѣетъ здѣсь рѣшающее значеніе, поэтому только тамъ, гдѣ въ государственномъ кредитѣ преобладаетъ форма облигаціонныхъ займовъ, этотъ вопросъ былъ поставленъ на очереди. Величина процента и условія погашенія то же играютъ немалую роль при этой формѣ займовъ, поэтому финансовая наука должна была выработать для этой цѣли руководящіе принципы, къ изученію которыхъ намъ необходимо теперь перейти.

Первый вопросъ, напрашивающійся на разрѣшеніе—это вопросъ объ эмиссіонномъ курсѣ. Если мы рассмотримъ различные займы, заключенные однимъ какимъ-нибудь современнымъ государствомъ, то мы замѣтимъ поразительную разницу въ величинѣ процента, указанного въ облигаціи; человѣку не посвященному въ подробности займной техники покажется страннымъ, почему, напр., Россія платила въ 1859 г. при заключеніи внѣшняго займа три процента, между тѣмъ въ 1889 г. когда экономическое благосостояніе нашего отечества стоитъ гораздо выше, оно платитъ 4½ и больше. Чѣмъ объяснить подобнаго рода несообразность? Очень просто. При заключеніи какого-нибудь займа величина процентовъ, указанныхъ въ облигаціи находится въ прямой зависимости отъ эмиссіоннаго курса. Въ финансовой политикѣ европейскихъ государствъ существуютъ двѣ системы выпуска облигацій: 1) облигаціи выпускаются *à par* и процентъ устанавливается такой, какой существуетъ въ данной странѣ на капитальномъ рынкѣ, т. е. находится въ зависимости отъ различныхъ условій; 2) облигаціи уступаются по цѣнѣ значительно низшей, чѣмъ написано на нихъ, и сообразно съ этимъ устанавливается низшій процентъ, напр., на капитальномъ рынкѣ устанавливается процентъ 6, и ниже этого государство не можетъ заключить займа, но оно желаетъ платить только 3%, тогда оно должно уступить свои облигаціи, номинальная цѣна которыхъ 100 руб. за 50 руб., т. е. цѣна облигаціи стоитъ ниже *pari*. Спрашивается теперь, какая-же выгода отъ этого государству и почему оно должно прибѣгать къ такого рода пониженію эмиссіоннаго курса? Это объясняется съ одной стороны тѣмъ существующимъ во всѣхъ почти европейскихъ кодексахъ предразсудкомъ, что можно репрессивными мѣрами ограничить ростовщичество, установивъ строгое наказаніе за взиманіе процента выше установленной нормы.

Разъ въ законѣ сказано, что выше 5% нельзя взимать за занятый капиталъ, то капиталисты, которымъ невыгодно отдавать свои сбереженія за такое процентное вознагражденіе, обходятъ этотъ законъ тѣмъ, что представляютъ на векселѣ или другомъ какомъ-либо обязательствѣ валюту значительно высшую, чѣмъ та сумма, которая была дѣйствительно вручена ими должнику. Государство подчасъ само принуждено обходить тотъ законъ, который оно само установило для своихъ подданныхъ, такъ какъ оно не можетъ получить капиталовъ за процентъ, установленный имъ въ законѣ, оно занимаетъ деньги за процентное вознагражденіе повидимому очень малое, напр. 3%, но зато оно выставляетъ на своихъ обязательствахъ валюту значительно болшую чѣмъ на самомъ дѣлѣ получаетъ и такимъ образомъ и невинность

соблюдена и капиталъ приобретенъ. Впрочемъ, это соображеніе въ пользу выпуска по курсу ниже *pari* не есть соображеніе экономическое или финансовое; есть другое соображеніе болѣе важное, а именно то, что государственныя облигаціи немедленно по выпускѣ вѣдѣствіе большого спроса на капитальномъ рынкѣ, вскорѣ поднимаются въ цѣнѣ. Государство при этомъ можетъ назначить низшій процентъ и все-таки эти облигаціи найдутъ себѣ покупателей, которые будутъ разсчитывать на разницу, которая установится между эмиссіоннымъ и биржевымъ курсомъ этихъ бумагъ. Расчетъ правительства, заключающаго заемъ, болшею частью оказывается вѣрнымъ, такъ какъ оно находитъ очень много покупателей на свои облигаціи; но зато этотъ способъ выпуска представляетъ много невыгодныхъ сторонъ, такъ какъ при погашеніи или улучшеніи денежнаго рынка, государство не можетъ воспользоваться правомъ понизить процентъ. Если кредитъ государства не особенно хорошъ и цѣна выпущенныхъ облигацій не повышается, то государство при погашеніи этихъ облигацій уплачиваетъ сумму болшую, чѣмъ оно получило, и заемъ, совершенный ниже *pari*, тѣмъ менѣе выгоденъ, чѣмъ срокъ займа менѣе продолжителенъ и чѣмъ скорѣе высота процента измѣняется въ благоприятномъ для государства смыслѣ. Возьмемъ такой случай, когда кредитъ государства настолько плохъ, что оно должно уплачивать 10% по своимъ займамъ, но оно, расчитывая на такихъ покупателей, которые будутъ спекулировать на разницу въ эмиссіонномъ и биржевомъ курсѣ, выпускаетъ облигаціи въ 100 по 5% и продаетъ ихъ по 55%, т. е. желаетъ платить всего 9%. Допустимъ теперь, что въ теченіи 10 лѣтъ кредитъ государства не улучшался, а по истеченіи этого времени оно можетъ получить займы по 5%.

Посмотримъ, что выгодно для государства, платить-ли въ теченіе 10 лѣтъ лишній 1%, или выпустить облигаціи по 5%? Когда капитальный рынокъ улучшился и государство можетъ получить въ займы по 5%, то оно можетъ совершить новый заемъ и уплатить старый по номинальной цѣнѣ, или, если это ему окажется невыгоднымъ, то продолжать уплачивать прежніе 9%; и въ томъ и другомъ случаѣ оно теряетъ 80 р. на каждой облигаціи, такъ какъ при конверсіи оно уплачиваетъ за каждыя сто—180, а если оно продолжаетъ уплачивать тѣ же 9%, то оно теряетъ по 4% на каждую облигацію, что соответствуетъ тѣ же 80 руб. При выпускѣ облигацій по ихъ номинальной цѣнѣ и уплатѣ 10% оно теряетъ только 15,937 руб., такъ какъ 1% въ теченіе 10 лѣтъ по сложнымъ процентамъ равняется этой суммѣ. Такимъ образомъ, по сравненію съ выпускомъ не по номинальной цѣнѣ, а по 55% оно теряетъ по 64 рубля на каждую облигацію.

Если мы при всѣхъ равныхъ условіяхъ допустимъ, что паденіе процента наступило по прошествіи 15 лѣтъ, то выгода отъ второго способа уже будетъ равняться 48,22, а по прошествіи 20 лѣтъ 22,72 и только послѣ 23 лѣтъ разница между этими двумя способами исчезаетъ и если процентъ не измѣнится по истеченіи еще большаго промежутка времени, то первый способъ будетъ выгоднѣе. Изъ этого можно заключить, что выпускъ облигацій ниже *pari* тѣмъ менѣе приноситъ убытковъ, чѣмъ долѣе процентъ находится на одномъ уровнѣ, поэтому государство должно прибѣгать къ этому способу, если оно мо-

жетъ приблизительно сказать, что уровень процента не измѣнится въ теченіе довольно долгаго времени. При займахъ долгосрочныхъ и даже безерочныхъ можно прибѣгать къ этому способу, но подъ однимъ условіемъ. если уровень процента не измѣнится въ теченіе долгаго времени, а это возможно въ странахъ съ развитой уже промышленностью и торговлей, гдѣ процентъ въ теченіи долгаго времени имѣетъ способность оставаться на одномъ уровнѣ, но въ странахъ, гдѣ каждое десятилѣтіе измѣняются экономическія условія и гдѣ процентъ можетъ въ теченіе 10—20 лѣтъ значительно измѣниться, этотъ способъ далеко невыгоденъ. Далѣе должно имѣть въ виду еще то обстоятельство, что заключать заемъ ниже *pari* и устанавливать при этомъ правильное погашеніе, т. е. когда каждый годъ выходитъ въ тиражъ извѣстное количество облигацій, крайне невыгодно, такъ какъ уплата при тиражѣ производится по номинальной цѣнѣ облигацій. Леруа Боле высказывается противъ этого способа заключенія займовъ и приводитъ го соображеніе, что капитальная сумма долга сильно возрастаетъ и если бы не промышленный ростъ и не сильное обезцѣненіе драгоцѣнныхъ металловъ за послѣднія 25 лѣтъ, государственной долгъ Франціи привелъ бы уже ее давно къ банкротству¹⁾.

Можно вообще сказать, что выпускъ облигацій по цѣнѣ значительно ниже номинальной болѣею частью бываетъ невыгоденъ для государства; оно, благодаря этому способу, лишаетъ себя возможности понизить процентъ, такъ какъ это пониженіе связано для него съ большими потерями. Заемъ, совершенный при помощи выпуска облигацій по цѣнѣ значительно низшей, чѣмъ ихъ номинальная стоимость, можетъ быть невыгоденъ, если этотъ заемъ долгосрочный; какъ мы видѣли выше, онъ долженъ продолжаться не меньше 23 лѣтъ, если процентъ по займу достигаетъ 9 или 10, а при низшемъ процентѣ заемъ долженъ быть еще продолжительнѣе²⁾. Изъ ниже приведеннаго примѣра мы видимъ, что правительство въ теченіи очень долгаго времени не можетъ прибѣгнуть къ конверсіи, такъ какъ въ этомъ случаѣ оно понесло-бы громадные убытки, между тѣмъ финансовая исторія свидѣтельствуетъ, что паденіе процента наступаетъ значительно раньше чѣмъ черезъ 25—30 лѣтъ, напр., въ Англіи въ 1798 году уровень процента былъ выше 6, а въ 1802 году уже равнялся 4, т. е., въ теченіе четырехъ лѣтъ онъ понизился болѣе чѣмъ на 2. Въ теченіе войны 1793—1816 года, Англія, какъ извѣстно, заключила множество займовъ,

¹⁾ On peut dire que les découvertes industrielles et la dépréciation de l'or et de l'argent ont sauvé la France de la banqueroute dans la dixième partie du dix-neuvième siècle. Sans ces deux circonstances heureuses, jamais not e pays n'eût pu supporter un accroissement aussi considérable de nos budgets et un développement aussi rapide de notre dette perpétuelle. Lerouy Beaulieu, m. II, p. 339.

²⁾ Допустимъ, что правительство можетъ заключить заемъ только по 5% съ выпускомъ облигацій по ихъ номинальной цѣнѣ, но оно рассчитывалъ на спекулянтовъ, выпускаетъ облигацій въ $66\frac{1}{2}$ по $3\frac{1}{2}\%$, что составляетъ $4\frac{1}{2}\%$. По прошествіи 10 лѣтъ процентъ понизится до 3. Государство можетъ или совершить конверсію или продолжать уплачивать на $1\frac{1}{2}\%$ болѣе. Въ томъ и другомъ случаѣ оно теряетъ 50 руб. на каждыя сто рублей долга, такъ какъ вмѣсто 100 придется уплачивать 150 ($66\frac{1}{2} : 100 = 100 : 150$); при выпускѣ же по номинальной цѣнѣ оно только теряетъ около 7 руб. ($\frac{1}{2}\%$ въ теченіи 10 лѣтъ дасть 7 съ дробью). Только по прошествіи 50 лѣтъ выгоды того и другого способа равняются.

изъ которыхъ нѣкоторые были по 3% съ эмиссіоннымъ курсомъ въ 58%, а другіе по 5% съ эмиссіоннымъ курсомъ по 90 и 91. Разница въ процентѣ была незначительна и достигала едва $\frac{1}{2}\%$. Черезъ нѣсколько времени по заключеніи мира, ей представлялась возможность заключить заемъ по 3% и она совершила конверсію, но на 3% облигаціяхъ съ эмиссіоннымъ курсомъ въ 58, она потеряла значительно болѣе чѣмъ на 5% облигаціяхъ, несмотря на то, что въ Англіи въ мирное время процентъ подверженъ очень незначительнымъ колебаніямъ. Государство очень часто прибѣгаетъ къ выпуску облигацій ниже *pari*, несмотря на очевидную невыгодность этого способа выпуска. Это объясняется съ одной стороны тѣмъ, что государство находится въ такихъ критическихъ обстоятельствахъ, что оно предпочитаетъ временное облегченіе будущимъ выгодамъ; ему удобнѣе въ данную минуту выиграть въ уплатѣ процентовъ, хотя-бы потомъ пришлось потерять значительно болѣею сумму, но такого рода политика едва ли можетъ быть одобрена, такъ какъ и временная выгода тутъ не можетъ быть такъ велика, какъ будущія потери. Съ другой стороны, государство, выпуская облигацій ниже *pari*, можетъ рассчитывать на то, что оно привлечетъ скорѣе капиталистовъ, стремящихся разбогатѣть въ будущемъ, а теперь пожертвовать 1 или даже $\frac{1}{2}\%$. Въ этомъ случаѣ правительство способствуетъ развитію акціотажу и биржевой игры, такъ какъ найдутся такіе спекулянты, которые хоть на время вызовутъ поднятіе курса и воспользуются этимъ моментомъ, чтобы сбыть свои облигаціи по дорожѣ. При такого рода выпускѣ, правительству приходится имѣть дѣло исключительно съ спекулянтами, такъ какъ промышленники и коммерсанты никогда не согласятся рисковать своимъ капиталомъ и номѣтить его въ бумагахъ, дающихъ меньшій процентъ, чѣмъ всякое другое предпріятіе при равныхъ условіяхъ. Въ этомъ случаѣ кругъ подписчиковъ на облигаціи государства крайне ограниченъ и поэтому нѣтъ конкуренція, которая способствуетъ повышенію эмиссіоннаго курса.

Съ вопросомъ объ эмиссіонномъ курсѣ государственныхъ облигацій тѣсно связанъ вопросъ о высотѣ процента. Мы видѣли, что процентъ находится въ прямой зависимости отъ эмиссіоннаго курса, что съ пониженіемъ перваго понижается и второй. Высота процента сама по себѣ не можетъ быть строго установлена, и въ этомъ случаѣ наука не можетъ дать никакого руководящаго принципа, такъ какъ это зависитъ отъ различныхъ экономическихъ и политическихъ условій, которыя дѣйствуютъ отдѣльно или вмѣстѣ. Процентъ обыкновенно устанавливается на капитальномъ рынкѣ, но государству иногда удается заключить заемъ ниже средняго процента, если политическія обстоятельства тому благоприятствуютъ и если довѣріе къ нему вслѣдствіе этого возрастаетъ. Въ моменты же политическихъ кризисовъ и переворотовъ довѣріе къ государству пошатывается и оно должно платить процентъ нѣсколько вышій, чѣмъ средній. При такихъ обстоятельствахъ государства обыкновенно прибѣгаютъ къ выпуску облигацій ниже *pari*, но этотъ способъ, какъ мы уже имѣли случай указать выше, оказывается крайне невыгоднымъ для него, именно въ критическія минуты, такъ какъ не вѣчно же продолжается война или какое-нибудь другое несчастіе. Наступаетъ мирное время, капитальный рынокъ улучшается, и

процентъ понижается государство могло бы воспользоваться случаемъ чтобы понизить процентъ, но выпускъ облигацій ниже parі лишилъ его преимуществъ, связанныхъ съ конверсіей долга.

Указавъ на преимущество выпуска облигацій по номинальной цѣнѣ предъ выпускомъ ниже parі, перейдемъ къ разсмотрѣнію другого вопроса, тѣсно связаннаго съ облигаціонной системой и отчасти съ рентами au porteur, которыя очень близко подходятъ къ облигаціямъ, въ особенности въ вопросѣ о томъ, какъ государство должно заключать займы, при помощи ли посредниковъ-банкировъ, или посредствомъ обращенія ко всемъ капиталистамъ какъ крупнымъ, такъ и мелкимъ? Этотъ вопросъ имѣетъ очень важное значеніе по двумъ причинамъ: во-1-хъ, потому, что отъ выбора того или другого способа зависитъ прочность государственнаго кредита и его обаяніе, которое государство должно тщательно охранять, во-2-хъ, потому, что съ нимъ связаны часто матеріальныя выгоды, такъ какъ дешевизна заключенія займа находится въ зависимости отъ способа его заключенія, посредственнаго или непосредственнаго.

Финансовая политика знаетъ два способа выпуска облигацій: при первомъ способѣ государство заключаетъ условіе съ банкиромъ или консорціей банкировъ, которые обязуются приять всѣ облигаціи государства и уплатить за нихъ полностью. Это есть ни что иное какъ подрядный способъ заключенія займа, когда правительство желаетъ обезпечить себя отъ всякихъ неблагоприятныхъ обстоятельствъ, могущихъ случиться на денежномъ рынкѣ. Второй способъ состоитъ въ томъ, что правительство не обращается къ отдѣльнымъ банкирамъ и не предлагаетъ имъ установить высшую цѣну за выпущенныя облигаціи, а оно дѣлаетъ воззваніе ко всемъ капиталистамъ страны, предлагая имъ подписаться на новый заемъ, который будетъ реализованъ по заранѣе назначенному эмиссіонному курсу. Тутъ нѣтъ посредничества банкировъ, но зато, нѣтъ утѣренности въ реализаціи всего займа.

Каждый изъ этихъ способовъ выпуска имѣетъ свои несомнѣнныя достоинства, поэтому будетъ нелишнимъ указать на нихъ, чтобы лучше оцѣнить преимущество одного предъ другимъ. Реализація займа посредствомъ банкировъ, во-1-хъ, избавляетъ государство отъ риска, связаннаго съ публичной продажей облигацій, такъ какъ банкиры обязуются взять на себя всѣ невыгоды, могущія произойти отъ невозможности реализаціи всего займа; во-2-хъ, государство немедленно получаетъ сполна всю сумму, на которую сдѣланъ заемъ, а иногда оно можетъ получить и авансъ отъ тѣхъ же банкировъ и, наконецъ, въ-3-хъ, государство избавлено отъ труда назначить цѣну облигацій; этотъ трудъ ему не по-плечу, такъ какъ оно никогда не можетъ такъ хорошо узнать состояніе денежнаго рынка, какъ банкиры, спеціально посвятившіе себя этому занятію. При этомъ способѣ выпуска, банкиры могутъ быть разсматриваемы какъ поручители и дисконтеры государственнаго займа, они берутъ на свой рискъ и страхъ всѣ государственныя облигаціи и потомъ уже распродаютъ мелкимъ капиталистамъ; за ихъ рискъ они имѣютъ громадныя выгоды, состоящія, во-1-хъ, въ томъ, что они получаютъ отъ правительства провизію за реализацію займа, и, во-2-хъ, они перепродаютъ облигаціи по высшей цѣнѣ, чѣмъ они купили у правительства.

До заключенія условія съ банкиромъ, или группой банкировъ дѣятельность правительства, заключающаго заемъ, можетъ быть двоякая: оно непосредственно входитъ въ переговоры съ однимъ банкирскимъ домомъ и заключаетъ съ нимъ условіе о реализаціи займа, при чемъ эмиссіонный курсъ устанавливается вслѣдствіе ихъ обоюднаго соглашенія, или оно назначаетъ торги на продажу своихъ облигацій, при чемъ условіе реализаціи займа будетъ заключено съ тѣмъ изъ банкировъ, кто предложитъ болѣе выгодныя условія и назначитъ высшій эмиссіонный курсъ.

Анализируя способъ реализаціи займа чрезъ посредство банкира, можно прийти къ выводу, что несмотря на многія достоинства этого способа и на многія выгоды для правительства, онъ, однако, не можетъ быть рекомендованъ, какъ лучший, по слѣдующимъ соображеніямъ.

Заключеніе условія съ однимъ какимъ-либо банкиромъ и установленіе эмиссіоннаго курса при помощи обоюднаго соглашенія ставитъ государство въ очень невыгодныя условія, такъ какъ банкиръ, зная финансовое положеніе государства, можетъ пожелать воспользоваться неблагоприятнымъ состояніемъ финансовъ кредитующагося государства и настаивать на установленіи крайне низкаго эмиссіоннаго курса и вмѣстѣ съ тѣмъ, конечно, на назначеніи сравнительно большаго процента.

Привлеченіе къ реализаціи займа банкировъ, при помощи объявленія о торгахъ, имѣетъ нѣсколько меньше неудобствъ, но зато этотъ способъ представляетъ почти тѣ же невыгоды, что и непосредственное соглашеніе съ какимъ-либо однимъ банкиромъ. Государство заключаетъ обыкновенно займы на такую крупную сумму, что трудно допустить, чтобы въ данной странѣ или даже на всемъ денежномъ рынкѣ можно было найти много такихъ лицъ, которые располагали-бы такими крупными суммами, въ какихъ нуждается государство. Такихъ лицъ очень немного, поэтому они легко могутъ сговориться и условиться на счетъ реализаціи займа такого-то государства и разсчитывать на какую бы то ни было конкуренцію, между ними крайне неосновательно. Обыкновенно они заключаютъ между собой союзъ, называемый консорціумомъ, и этотъ консорціумъ является единственнымъ покупателемъ государственныхъ облигацій, къ нему одному государство должно обратиться и отъ воли его зависитъ установленіе тѣхъ или другихъ условій. Такимъ образомъ, надежда на конкуренцію банкировъ является призрачной и государство должно согласиться на тѣ условія, какія окажутся выгодными для банкировъ. Отъ политическихъ убѣжденій, отъ симпатій этихъ банкировъ къ политикѣ государства, зависятъ выгоды или невыгоды займа. Самымъ цѣлесообразнымъ и соответствующимъ достоинству государства является способъ выпуска займовъ путемъ публичной подписки (appel public).

При этомъ способѣ выпуска облигацій и заключенія займовъ правительство подвергается риску, не найти требуемые капиталы, такъ какъ мелкіе капиталисты, стремящіеся помѣстить свои сбереженія, могутъ найти неудобнымъ для себя покупать государственныя облигаціи по той цѣнѣ, какую назначило правительство; затѣмъ правительство, незнающее съ положеніемъ рынка, можетъ установить эмиссіонный курсъ чрезчуръ низкій и такимъ образомъ нести большіе убытки.

Далѣ заемъ при помощи публичной подписки иногда продолжается очень долго, между тѣмъ какъ государство нуждается въ деньгахъ немедленно.

Мы видѣли выгодныя и невыгодныя стороны двухъ способовъ выпуска облигацій, причемъ преимущество, по нашему мнѣнію, слѣдуетъ отдать второму способу, а именно непосредственной реализаціи самимъ государствомъ при помощи публичной подписки (appel public), но и этотъ способъ имѣетъ свои неудобства. Въ виду этого въ новѣйшее время появился проектъ соединить оба эти способа, взявши всѣ выгодныя стороны каждаго и отбросивъ невыгодныя. Неудобство перваго способа, состоящее въ томъ, что эмиссіонный курсъ устанавливается по общему приглашенію банкировъ съ государствомъ, предполагается устранить привлеченіемъ всѣхъ капиталистовъ страны, какъ крупныхъ такъ и мелкихъ, причемъ заемъ реализуется не однимъ лицомъ, какъ при первомъ способѣ, а многими; рискъ реализаціи остается на государствѣ, но оно имѣетъ въ этотъ ту выгоду, что, благодаря конкуренціи многихъ капиталистовъ, эмиссіонный курсъ устанавливается очень высокій. Въ томъ случаѣ, когда требованіе на облигаціи превышаетъ въ нѣсколько разъ ихъ количество, когда приходится дѣлать развертку между подписчиками, тѣ изъ подписчиковъ, которые предложили большую цѣну за облигацію, удовлетворяются въ полномъ своемъ требованіи, они получаютъ то количество облигацій, на какое они записались; тѣ-же, которые предложили меньшую цѣну удовлетворяются въ половинномъ размѣрѣ, а далѣе подписчики ничего не получаютъ.

Такъ въ 1875 году городъ Оклендъ заключилъ заемъ въ 2.500,000 франковъ по 6% при посредствѣ Ново-Зеландскаго банка; требованіе на облигаціи болѣе чѣмъ въ 5 разъ превышало количество акцій и достигло суммы 12½ миллионѣвъ франковъ. Въ виду этого тѣ изъ подписчиковъ, которые согласились уплачивать за облигацію дороже 98 фр., получили полное удовлетвореніе, согласно ихъ записи; предложившіе цѣну ниже 98 фр. получили половину того количества, какое они записали. Того же смѣшаннаго способа придерживались нѣкоторые города Австраліи при заключеніи займовъ. Мысль о смѣшанномъ способѣ принадлежитъ Леруа Боле, который развивалъ свой взглядъ въ нѣкоторыхъ временныхъ изданіяхъ и вызвалъ этимъ нѣкоторыя возраженія со стороны людей практики. Такъ Леруа Боле приводитъ дословно въ своемъ руководствѣ къ финансамъ возраженіе, или лучше сказать поправку, сдѣланную по этому поводу финансистомъ, имя котораго онъ не упоминаетъ (un des principaux financiers de Paris, chef d'un des premiers banques anonymes). Этотъ финансистъ предлагаетъ по нѣмъ справедливости удовлетворять требованіямъ всѣхъ подписчиковъ, но при этомъ государство должно опредѣлить минимальный курсъ (cours minimum admis), ниже котораго облигаціи уступаемы не будутъ, причемъ подписчики, предложившіе большую цѣну, высшую нежели минимальный курсъ, имѣютъ право получить удовлетвореніе въ томъ количествѣ облигацій, на какое они записались¹⁾. Такимъ

¹⁾ «Au point de vue de l'égalité, disait-il (этотъ упомянутый финансистъ) sentiment dont il faut tenir compte en France ainsi que pour le contentement de chacun de futurs porteurs sérieux, il me paraît plus judicieux et plus équitable à la fois de réduire uniformément pour tous ceux dont les demandes sont admises et ce malgré leurs offres plus élevées—le prix d'adjudication au cours minimum admis». Leroy Beaulieu. т. II, стр. 357.

образомъ, проектъ финансиста заключается въ томъ, что государство назначаетъ торги in plus на продажу облигаціи и тѣ, кто дастъ больше, могутъ получить большее количество. Намъ кажется это прѣлесообразнымъ, но нельзя упустить изъ виду то обстоятельство, что и тутъ представляется очень широкій произволъ толкованіямъ. Допустимъ, что номинальный курсъ назначенъ и онъ равняется напр. 96 франкамъ или рублямъ за облигацію въ 100 руб., тогда лица предложившіе 97, 97½, 98, имѣютъ равныя права и влѣдствіе этого капиталисту стоитъ прибавить одну копѣечку, чтобы онъ имѣлъ право на полное удовлетвореніе и на получение того количества облигаціи, на какое онъ записался. Тутъ произойдутъ споры и слѣдствіемъ этого будетъ то, что государство не получитъ больше за свои облигаціи, какъ то, что оно само назначитъ, плюсъ очень незначительная надбавка.

Намъ кажется, что второй способъ выпуска, т. е. при помощи публичной подписки (appel public) при нормальныхъ обстоятельствахъ долженъ считаться самымъ удобнымъ, причемъ финансовыя органы могутъ дѣлать незначительныя поправки, сообразно тѣмъ обстоятельствамъ, какія въ данную минуту могутъ возникнуть. Въ этомъ случаѣ долженъ быть предоставленъ полный просторъ финансовымъ органамъ, которые предъ выпускомъ облигацій изслѣдуютъ хорошо и состояніе денежнаго рынка и различныя другія условія, могущія препятствовать или способствовать выгодному заключенію займа.

Послѣ этихъ чисто-теоретическихъ соображеній намъ слѣдуетъ сдѣлать историческій очеркъ тѣхъ способовъ выпуска облигацій, какой практиковался различными государствами. Въ Англіи въ теченіи всего XVII и начала XVIII столѣтій практиковался способъ публичной подписки (appel public). Всѣ условія займа были заранее опредѣлены и подписка принималась въ Англійскомъ банкѣ, но этотъ послѣдній не былъ посредникомъ между государствомъ и капиталистами, а только выполнялъ роль финансоваго органа правительства; банкъ не принималъ не себя реализаціи займа, онъ не ручался за успѣшный исходъ предпринятой займовой операціи, а только исполнялъ волю правительства. Во второй половинѣ XVIII столѣтія и въ особенности въ министерство Вильяма Питта займы заключались черезъ посредство банкировъ, которые принимали на себя весь рискъ, связанный съ ихъ реализаціей. Министръ финансовъ опредѣлялъ процентъ, по которому по его мнѣнію, можетъ быть сдѣланъ заемъ, онъ же опредѣлялъ день, въ который будутъ принимаемы заявленія банкировъ и съ тѣмъ, кто предлагалъ самыя выгодныя условія, правительство заключало соотвѣтственный договоръ. «Эта метода (заключенія займовъ), говоритъ Гамильтонъ, была проводима съ большимъ безпристрастіемъ (avec la plus grande impartialité) и такъ какъ она основывалась на свободной и открытой конкуренціи, то она всегда была утверждаема парламентомъ. Ей измѣнили только единственный разъ въ 1796 году, когда пробѣгли къ публичному воззванію при заключеніи займа, названнаго лояльнымъ займомъ (emprunt de loyauté). Въ настоящее время Англія вернулась къ тому способу выпуска, какой она практиковала въ XVII и XVIII столѣтіяхъ, т. е. къ публичному воззванію и всякій, желающій сдѣлаться кредиторомъ англійскаго правительства, подписывается на известную сумму, которая вносится въ долговую книгу Great Book, хранящуюся

въ Англійскомъ банкѣ. Съ 1865 года (26 Vict. 28), выдается нѣчто къ роду облигацій съ купонами.

Во Франціи не придерживались одной какой-либо системы въ теченіи опредѣленнаго періода времени. При займахъ, заключенныхъ Франціей съ 1816 года, переходили отъ одной системы къ другой. Во время реставраціи было заключено 8 займовъ, изъ которыхъ первые четыре между 1816 и 1818 были заключены черезъ посредство банкировъ. Въ 1818 году попробовали устранить посредничество и заемъ въ 198 милліоновъ былъ покрытъ 15 разъ, до того было велико число охотниковъ приобрести обязательства государства. Слѣдующіе затѣмъ займы были опять заключены черезъ банкировъ, но это объясняется тѣмъ, что кредитъ Франціи въ это время былъ крайне не проченъ, что видно изъ эмиссіоннаго курса; за 5% ренту въ 100 франковъ платили только отъ 52,50—67 франковъ.

Въ царствованіе Людовика Филиппа было заключено 6 займовъ, изъ которыхъ всѣ, за исключеніемъ неудавшагося національнаго 1831 года, были заключены черезъ посредство банкировъ. Эмиссіонный курсъ этихъ займовъ былъ то же не особенно высокъ.

Во времена второй Имперіи, въ особенности въ концѣ ея, большинство займовъ было заключаемо безъ посредничества. Исторія французскихъ долговъ не даетъ никакихъ данныхъ для того, чтобы можно было заключить о выгодности того или другого выпуска, такъ какъ въ обоихъ случаяхъ эмиссіонный курсъ почти одинаковъ; даже есть случаи, говоряшіе въ пользу перваго способа, т. е. посредничества банкировъ, напримѣръ, $3\frac{1}{2}\%$ заемъ 1869 года, заключенный черезъ банкировъ былъ выпущенъ *à pari* (4.000.000 рент.)¹⁾. Намъ кажется, что по эмиссіонному курсу нельзя судить о способѣ выпуска, такъ какъ эмиссіонный курсъ есть произведеніе многихъ причинъ, вліявшихъ на государственный кредитъ страны.

Въ исторіи нашихъ государственныхъ долговъ за весьма малыми исключеніями преобладалъ способъ выпуска облигацій черезъ посредство банкировъ. Это посредничество обходилось довольно дорого, но не должно забывать, что государственный кредитъ Россіи въ теченіе всего этого времени былъ въ крайне невыгодномъ положеніи. Обезцѣненіе бумажныхъ денегъ, слабое развитіе нашей торговли и промышленности и наконецъ ужасный беспорядокъ, какой происходилъ въ управленіи нашими финансами, вынуждалъ правительство обращаться къ посредничеству банкировъ, которые, кстати, не всегда выполняли свои обязательства и иногда не могли реализовать всего займа принятаго ими. Такъ еще 3% заемъ 20 марта 1859 года, заключенный черезъ посредство банкирскаго дома въ С.-Петербургѣ Томсонъ-Бонаръ и Ко и берлинскаго Ф. Март. Магнуса на сумму 12 милл. рублей, былъ реализованъ не весь, а только на сумму 7 милл. руб., при чемъ правительство получило по 84,94 руб. за облигацію въ 100 руб.

Только очень недавно правительство стало прибѣгать къ выпуску черезъ Государственный Банкъ, но по сравненію эмиссіонныхъ курсовъ прошлыхъ выпусковъ съ современными трудно судить о выгодности того или другого способа; эмиссіонный курсъ нашихъ 4% обли-

гацій колебался между 90—95%, сообразно обстоятельствамъ, сопровождавшимъ заключеніе займовъ. Разсмотрѣвъ способъ выпуска облигацій, намъ остается перейти къ другому не менѣе важному вопросу техники, а именно къ формѣ выпускаемой облигаціи, т. е. должна ли облигація быть именной, или на предъявителя (*au porteur*). Этотъ вопросъ имѣетъ болѣе существенное значеніе для государствъ, заключающихъ безсрочные займы.

Возможность передавать свой долгъ безъ всякихъ формальностей значительно увеличиваетъ кредитъ государства. Облигаціи на предъявителя имѣютъ то преимущество предъ именными, что онѣ могутъ служить предметомъ гражданскаго и торговаго оборота точно также, какъ всякое движимое имущество; онѣ могутъ переходить изъ однихъ рукъ въ другія руки, безчисленное множество разъ, не оставляя никакого слѣда; ими можно также торговать, какъ всякимъ другимъ товаромъ и, при прочности государственнаго кредита, облигаціи съ ихъ купонами могутъ обращаться какъ деньги; у насъ, напр., еще очень недавно купоны принимались во всѣхъ даже мелкихъ платежахъ, но въ настоящее время это запрещено, въ виду того, что въ обращеніи находилось очень много купоновъ, срокъ которыхъ еще не наступилъ, и этимъ вытѣснялись изъ оборота бумажныя деньги. Только въ виду соображеній чисто финансовыхъ, если ихъ можно такъ назвать, купоны потеряли значеніе денежныхъ знаковъ, какое они получили, благодаря легкости ихъ обмѣна и отсутствія всякихъ формальностей, связанныхъ съ именными облигаціями.

Несмотря, однако, на многія удобства, представляемыя выпускомъ облигацій *au porteur*, эта форма имѣетъ много недостатковъ. Такъ, въ случаѣ пропажи, владѣлецъ облигаціи окончательно лишается своего капитала; далѣе, легкость, съ какой онѣ могутъ обращаться, способствуетъ развитію совершенно излишней торговли процентными бумагами и даже вредной биржевой игры, наконецъ, облигаціи на предъявителя служатъ очень хорошимъ средствомъ для недобросовѣстныхъ должниковъ скрывать свое имущество, такъ какъ никакое добро не можетъ быть такъ легко скрыто, какъ безыменные процентныя бумаги¹⁾. Всѣ эти невыгоды облигаціи *au porteur* должны быть поставлены въ лучшія условія, чѣмъ владѣлецъ брилліанта; и тотъ и другой, въ случаѣ потери или пропажи, лишаются своего имущества; владѣлецъ облигаціи въ этомъ случаѣ находится даже въ лучшихъ условіяхъ, такъ какъ онъ можетъ замѣнить № своей бумаги и предпринять извѣстныя мѣры къ тому, чтобы разыскать пропавшій или потерянный капиталъ. Свободный переходъ облигацій изъ рукъ въ руки и связанная съ этимъ переходомъ торговля и биржевая игра, намъ кажется, должны составлять существенную и неотъемлемую часть всякаго государственнаго кредита. Изъ невозвратности (*Unkündbarkeit*) государственныхъ долговъ вытекаетъ прямая необходимость обмѣнивать процентныя бумаги, иначе государственный кредитъ не могъ бы получить такого распространенія, какое онъ получилъ въ настоящее время; его культурное значеніе состоитъ именно въ томъ, что для него не существуетъ никакихъ гра-

¹⁾ R. Kauffmann. Die Finanzen Frankrechs. стр. 615.

¹⁾ Nebenius. стр. 410.

ницъ. Государственными кредиторами могутъ быть всѣ, безъ различія возраста, пола, національности, подданства и т. д. По мнѣнію Канкринна, „биржевая игра есть источникъ движимыхъ капиталовъ и жизнь кредита“¹⁾. Борьба съ биржевой игрой намъ кажется не только не цѣлесообразной, но даже прямо противоположной свойствамъ государственнаго кредита; если согласиться съ его существованіемъ, то необходимо мириться съ биржевой игрой, какъ его прямымъ слѣдствіемъ.

Третье неудобство, связанное съ облигаціями au porteur, состоитъ, по мнѣнію Небеніуса, въ легкости скрыть такого рода облигація отъ своихъ кредиторовъ, но и именныя облигація въ этомъ случаѣ не гарантируютъ кредитора, такъ какъ по нашему, напр., праву, кредиторъ не можетъ узнать, имѣетъ ли его должникъ именныя облигаціи, записанныя въ государственной долговой книгѣ, такъ по ст. 68 Уст. Кредитнаго, „Комиссія не должна никому объявлять имена кредиторовъ, внесенныя въ государственную долговую книгу; никакое присутственное мѣсто не имѣетъ права сего требовать“²⁾.

Остается еще сказать нѣсколько словъ о внѣшнихъ и внутреннихъ займахъ; этотъ вопросъ имѣетъ очень важное значеніе для финансовой политики, поэтому необходимо выяснитъ, выгодно ли или невыгодно для государства прибѣгать къ иностраннымъ капиталамъ?

Съ перваго взгляда на этотъ вопросъ долженъ быть данъ утвердительный отвѣтъ, да иначе и быть не можетъ. Неужели кто-нибудь станетъ сомнѣваться въ томъ, что привлеченіе чужихъ капиталовъ уменьшаетъ процентъ, уплачиваемый по внутреннимъ капиталамъ? Благодаря этому, промышленность можетъ пользоваться болѣе дешевымъ кредитомъ и уменьшить издержки производства; далѣе государство можетъ, не отвлекая капиталовъ отъ производства, пользоваться иностранными капиталами для созданія такихъ сооружений и учрежденій, которые со временемъ принесутъ огромную пользу отечественной промышленности и торговлѣ,—будутъ способствовать умственному и нравственному процвѣтанію государства. Въ виду этого привлеченіе иностранныхъ капиталовъ должно на первый взглядъ почитаться однимъ изъ величайшихъ благодѣяній. Такъ думали многія правительства и они охотѣе прибѣгали къ внѣшнимъ займамъ, чѣмъ къ внутреннимъ, но это мнѣніе основано на очень грубомъ заблужденіи, какъ доказалъ это Отто Михаэлисъ. Дѣло въ томъ, что государство, совершая внѣшній заемъ, занимаетъ какъ бы у иностранцевъ, а на самомъ дѣлѣ кредиторами являются свои же подданные, и заемъ съ формальной стороны является внѣшнимъ, фактически же онъ внутренний. Эту мысль Михаэлисъ доказываетъ очень ясно на примѣрѣ Австріи, которая въ 1859 году, во время войны съ Италіей, желала заключить заемъ въ 90 милл. флориновъ во Франціи. Благодаря этому внѣшнему займу, по мнѣнію австрійскихъ государственныхъ дѣятелей, внутренніе капиталы не будутъ отняты у промышленности, а чрезвычайные расходы государства будутъ покрыты иностранными капиталами. Это было бы такъ, если бы французскіе капиталисты, предвидя желаніе Австріи заключить заемъ,

не поспѣшили бы освободить свои портфели отъ находящихся у нихъ австрійскихъ бумагъ, которыя они пересылали черезъ Берлинъ въ Вѣну. Спекулянты всѣхъ странъ, предвидя перемѣщеніе крупной суммы въ 90 милл. изъ Парижа въ Вѣну, поняли, что вексельный курсъ на Вѣну будетъ стоять очень высоко, поэтому они ожидали отъ покупки векселей на Вѣну большихъ барышей; но для того, чтобы приобрести векселя на Вѣну, необходимо кое-что продать на вѣнскомъ рынкѣ, а самый ходкій товаръ—это австрійскія бумаги; онѣ, по мѣткому выраженію Михаэлиса, „не старѣютъ и изъ моды не выходятъ“. Такимъ образомъ, австрійцы приобрѣли въ большомъ массѣ векселей на Вѣну, которыми они уплачиваютъ австрійскому правительству за облигаціи вновь выпущеннаго займа въ 90 милл. флориновъ. Въ концѣ концовъ получается то, что вѣнскій рынокъ переполненъ своими австрійскими бумагами, которыя пали въ курсѣ, а французскіе банкиры приобрѣли новыя облигаціи за старыя австрійскія бумаги, имѣвшіяся въ ихъ портфеляхъ. Такимъ образомъ выходитъ, что заемъ былъ фактически заключенъ у своихъ подданныхъ и онъ оказался внутреннимъ ничуть не внѣшнимъ.

Если бы австрійское правительство заключило бы золотой заемъ во Франціи, то результаты были бы тѣ же.

Вслѣдствіе ожидаемаго перемѣщенія капиталовъ изъ Франціи въ Австрію, вексельный курсъ этой послѣдней долженъ значительно повыситься, и такимъ образомъ векселя на Вѣну будутъ сильно разсыкиваться на европейскіхъ биржахъ. Для полученія такихъ векселей необходимо кое-что продать въ Вѣнѣ, или въ крайнемъ случаѣ, одолжить вѣнскимъ промышленникамъ, чтобы получить отъ нихъ векселя на три мѣсяца; самымъ удобнымъ товаромъ опять-таки являются австрійскія бумаги. Теперь правительство выпускаетъ свои облигаціи, а французскіе банкиры платятъ за нихъ вѣнскими векселями, которые дисконтируются тутъ же въ Вѣнѣ и за которые уплачиваютъ покупатели австрійскихъ бумагъ, а такими покупателями являются сами австрійцы, т. е. свои же подданные. Такимъ образомъ, французскіе капиталисты приобрѣли новыя облигаціи за имѣвшіяся у нихъ старыя, которыя въ настоящее время находятся въ портфеляхъ австрійскихъ банкировъ; эти послѣдніе желаютъ сбыть купленные ими бумаги, но не находятъ покупателей, такъ какъ портфели французскихъ банкировъ уже наполнены облигаціями послѣдняго выпуска. Старыя австрійскія облигаціи, вслѣдствіе усиленнаго предложенія и малаго спроса, падаютъ въ цѣнѣ и австрійскіе государственные кредиторы, мало того, что они покрыли весь заемъ въ 90 милл. флориновъ, теряютъ еще на своихъ старыхъ облигаціяхъ, а новый заемъ не только не привлекъ новыхъ капиталовъ въ страну, но даже понизилъ курсъ уже существовавшихъ бумагъ. Вотъ каковы результаты внѣшнихъ займовъ. Ими не привлекаются новые капиталы, а обмѣниваются новыя облигаціи на старыя, а заемъ покрывается исключительно внутренними капиталами. Выводы, сдѣланные проф. Михаэлисомъ, безусловно правильны для даннаго конкретнаго случая, т. е. займа 1859 года, но изъ этого не слѣдуетъ, что всякій внѣшній заемъ сопровождается такого рода результатами.

Намъ кажется, что такого абсолютнаго вывода изъ приведеннаго примѣра Михаэлиса сдѣлать нельзя. Онъ предполагаетъ, что австрійскія

¹⁾ Wir haben uns erküht, zu behaupten, das Börsenspiel sei eine Nöthwendigkeit gegen die man nicht auftreten muss, der Quell aller Bewegung der Kapitalien und das Leben des Kreditsatzes. Канкринъ. Ueber den Staatskredit, стр. IX.

²⁾ Уставъ кредитный, т. XI, ч. 2, стр. 68.

бумаги находятся еще до займа въ портфеляхъ французскихъ банкировъ; спрашивается, какимъ образомъ онѣ туда попали? Если бы у французскихъ банкировъ не было бы австрійскихъ бумагъ, они принуждены были бы уплатить за новыя австрійскія облигаціи монетою или какими нибудь другими обязательствами, на которыя существуетъ спросъ на биржѣ; такимъ образомъ уже Австрія заключила бы не внутренній, а именно вѣнскій заемъ. Изъ примѣра Михаэлиса можно заключить только то, что австрійскій министръ финансовъ былъ крайне недальновиденъ, если онъ стремился заключить заемъ на томъ рынкѣ, гдѣ австрійскія бумаги находились въ изобиліи: онъ долженъ былъ предвидѣть это и обратиться на тотъ рынокъ, гдѣ австрійскихъ бумагъ нѣтъ и такимъ образомъ заключить вѣнскій, а не внутренній заемъ. Заключи Австрія заемъ въ Англіи, гдѣ, допустимъ, ея бумагъ немного, тогда она заключила бы непременно вѣнскій заемъ, а не внутренній, какъ утверждаетъ Михаэлисъ. Намъ скажутъ, что англійскіе банкиры въ этомъ случаѣ постарались купить австрійскія бумаги на французскомъ рынкѣ, но этой покупкой они сначала сильно возвысили бы вексельный курсъ на Парижѣ, а потомъ имъ пришлось бы сбывать эти бумаги въ Вѣнѣ и этимъ опять возвысили бы вексельный курсъ на Вѣну, и эта покупка австрійскихъ бумагъ обошлась бы имъ уже черезчуръ дорого; выгоднѣе было бы прямо платить или монетою или своими бумагами, могущими быть проданными на вѣнской биржѣ.

Изъ всего сказаннаго можно прійти къ тому выводу, что пользованіе вѣнскимъ кредитомъ имѣетъ свои предѣлы, за которыми онъ переходитъ во внутренній заемъ, но отрицать существованіе вѣнскихъ займовъ нѣтъ никакого основанія. Не должно увлекаться вѣнскими займами, какъ это дѣлаетъ Дитцель, полагающій, что только при помощи государственнаго кредита можно привлечь иностранные капиталы въ свою страну и тѣмъ способствовать развитію ея промышленности и торговли, но это можно сказать про страны очень молодыя, только что вкусившія плоды государственнаго кредита; имъ дѣйствительно предоставляется возможность привлечь чужіе капиталы, но черпать постоянно изъ-за-границы невозможно, такъ какъ съ дальнѣйшимъ увеличеніемъ числа иностранныхъ займовъ—эти иностранные становятся внутренними.

При пользованіи вѣнскими займами необходимо имѣть въ виду сперва вексельный курсъ на то государство, въ которомъ заключается заемъ, такъ какъ при высотѣ вексельнаго курса государство получаетъ значительно меньше, чѣмъ оно получило бы при нормальномъ вексельномъ курсѣ. Если нашъ вексельный курсъ на Берлинъ очень высокъ, то заключеніе займа въ Берлинѣ очень невыгодно, и если онъ равняется напр., 5%, то за каждую облигацію въ 100 мы получимъ 95 только вслѣдствіе невыгодности вексельнаго курса, помимо многихъ другихъ неблагоприятныхъ условий, а съ присоединеніемъ этихъ послѣднихъ курсъ облигацій можетъ упасть еще ниже. Въ еще худшемъ положеніи мы будемъ при погашеніи, такъ какъ тогда берлинскій вексельный курсъ будетъ у насъ очень высокъ, вслѣдствіе ожидаемаго перемѣщенія большого капитала отъ насъ въ Берлинъ и мы такимъ образомъ будемъ за каждую облигацію въ 100 рублей платить 105.

Таковы невыгоды, происходящія отъ неблагоприятнаго вексель-

наго курса, но это ничего въ сравненіи съ тѣми невыгодами, какія происходятъ отъ паденія курса бумажныхъ денегъ. При вѣнскомъ займѣ приходится уплачивать проценты золотомъ или кредитными билетами по курсу. Чѣмъ этотъ послѣдній ниже, тѣмъ больше кредитныхъ билетовъ мы уплачиваемъ въ видѣ процентовъ, тѣмъ болѣе въ слѣдствіе этого уровень процента.

§ 1. Введение.

Векселя бывают двоякого рода: *простые и переводные*. Подъ простымъ векселемъ понимается документъ, въ которомъ при выдачѣ такого участвуютъ лишь два лица: (фирмы) *векселедатель*, обязывающийся платить по векселю, и первоначальный *приобрѣтатель*, передъ которымъ вексельный должникъ (векселедатель) обязывается платежомъ. Переводный вексель, называемый на нашемъ дѣловомъ языкѣ *траттою* возникаетъ при участіи по общему правилу трехъ лицъ (фирмъ): *трасанта* (векселедателя), выписывающаго вексель на имя *трасанта* (акцептанта) и посылающаго его для предъявленія къ принятію *ремиттенту* (векселеполучателю, первому приобретателю). Тѣмъ, что трасса принимаетъ (акцептуетъ) вексель, онъ обязывается платежомъ по векселю передъ ремиттентомъ или его правопріемниками по векселю. Въ основѣ выдачи переводнаго векселя лежатъ такого рода дѣловыя отношенія, при которыхъ акцептантъ располагаетъ цѣнностью, принадлежащею трассанту или предоставилъ послѣднему, кредитъ (напр., банкъ)—въ суммѣ, отвѣчающей суммѣ тратты и трассантъ желаетъ воспользоваться этою цѣнностью или предоставленнымъ ему кредитомъ въ цѣляхъ выполненія своего обязательства передъ третьимъ лицомъ, ремиттентомъ.

Считаемъ полезнымъ пояснить на примѣрѣ, названія и отношенія лицъ (фирмъ), принимающихъ участіе въ переводномъ векселѣ: напри-
мѣръ, купецъ Петровъ, живущій въ Петербургѣ, долженъ купцу Стюарту, живущему въ Лондонѣ, 1.000 рублей за товары, полученные въ кредитъ. Для уплаты своего долга, Петровъ могъ бы переслать Стюарту золотомъ 1.000 рублей. Но другой купецъ Диксонъ, также живущій въ Лондонѣ, въ свою очередь долженъ Петрову, 1.000 рублей. Дабы не прибѣгать къ невыгодной и неудобной пересылкѣ денегъ почтой, а равно, чтобы одновременно покрыть долгъ Диксона, Петровъ выдаетъ (трассируетъ) вексель (тратту), въ коемъ онъ поручаетъ Диксону уплатить Стюарту 1.000 рублей.

Въ приведенномъ примѣрѣ, Петровъ является трассантомъ, Диксонъ — трассатомъ, а Стюартъ — ремиттентомъ, т. е. предъявителемъ переводнаго векселя къ принятію.

Если же, у Петрова нѣтъ должника въ Лондонѣ, но онъ все же не желаетъ пересылать почтой свой долгъ Стюарту, то онъ можетъ обратиться въ банкъ съ просьбой выдать ему отъ себя переводный вексель на Лондонъ. Банкъ имѣетъ повсюду своихъ корреспондентовъ, а потому онъ выдаетъ Петрову вексель на своего лондонскаго банкира, съ приказомъ уплатить Стюарту 1.000 рублей.

Въ этомъ примѣрѣ петербургскій банкъ является трассантомъ (векселедателемъ); лондонскій банкъ — трассатомъ (плательщикомъ по переводному векселю), а Стюартъ — ремиттентомъ, которому Петровъ и высылаетъ вексель (называемый въ данномъ случаѣ римессою); Петровъ такимъ образомъ ремиттировалъ Стюарту должныя 1.000 рублей.

ГЛАВА VIII.

Орудія кредита.

Всякаго рода документы и обязательства (письменные), служащіе для использованія кредитомъ, называются *орудіемъ кредита*.

По этимологическому происхожденію и обычному словоупотребленію, слово *кредитъ* (отъ латинскаго слова *credere*) представляетъ синонимъ *доверія*. Въ научно экономическомъ смыслѣ подъ кредитомъ разумѣютъ сдѣлки или обороты при которыхъ одна сторона уступаетъ въ собственность какія-либо цѣнности, на условіяхъ возврата эквивалента по прошествіи нѣкотораго времени. Поэтому кредитное отношеніе всегда предполагаетъ извѣстную увѣренность кредитора въ томъ, что должникъ выполнитъ всѣ обязательства, связанныя съ заключенной сдѣлкой.

Главными представителями орудій кредита въ наше время являются:
заемное письмо;
вексель и тратта.

Заемнымъ письмомъ называется договоръ, по которому одна сторона предоставляет другой въ собственность извѣстную сумму денегъ (или вещей извѣстнаго рода и количества), съ обязанностью получателя, по истеченіи опредѣленнаго времени, возратить такую же сумму денегъ (или столько же вещей того же рода и качества).

Считаемъ лишнимъ останавливаться на изученіи заемныхъ писемъ, такъ какъ мы не встрѣтимъ въ банкахъ такого орудія кредита, основаннаго поэтому на векселѣ.

Вексель.

Вексель (*lettre de change*, Wechsel, bill of exchange)—документъ, составленный съ соблюденіемъ предписанныхъ закономъ требованій и воплощающій въ себѣ денежное обязательство. Вексель вытекаетъ изъ сдѣлокъ, которыя могутъ быть выражены также въ формѣ иныхъ долговыхъ документовъ, какъ, напр., заемныхъ писемъ, но отъ этихъ послѣднихъ, вексель отличается присвоенною ему силою вексельнаго права. Подъ силою вексельнаго права слѣдуетъ понимать совокупность тѣхъ правъ и обязанностей, которыя установлены закономъ исключительно для вексельнаго обязательства.

Если же Стюартъ не захочетъ непосредственно получить по траттѣ деньги, но найдетъ удобнымъ переуступить его третьему лицу, назовемъ Стивенсомъ, въ счетъ своего долга послѣднему, то онъ производитъ передачу посредствомъ надписи, называемой *индоссатомъ*, на оборотной сторонѣ тратты. Въ этомъ случаѣ Стюартъ становится *индоссантомъ* (написателемъ).

Слѣдуетъ упомянуть, что на практикѣ встрѣчаются случаи участия въ переводномъ векселѣ, при возникновеніи его всего двухъ лицъ. Во-первыхъ, одно и то-же лицо (фирма) можетъ быть одновременно трассатомъ и ремиттентомъ, по тому-же переводному векселю (вексель собственному приказу); во-вторыхъ, трассантъ и акцептантъ, (трассать можетъ быть тѣмъ же лицомъ (фирмою), (вексель на самого себя). Подобные векселя по существу — представляютъ собою простые векселя, и лишь по формѣ они являются переводными, смыслъ же выдачи такихъ векселей сводится къ тому, что тратты собственному приказу пишутся въ томъ случаѣ, когда въ моментъ выдачи ремиттентъ еще не извѣстенъ, такъ что вексель къ нему поступаетъ впослѣдствіи по надписи; векселя же, писанные на себя самого, находятъ свое примѣненіе тогда, когда у трассата есть контора въ другомъ городѣ или онъ самъ рассчитываетъ быть въ этомъ другомъ городѣ къ сроку векселя, и ему тамъ удобнѣе произвести платежъ.

Въ силу историческихъ причинъ, по отношенію къ векселямъ русскій бытъ представляетъ противоположность западному: у насъ привился не переводный вексель (тратта), а простой. Тратты встрѣчаются сравнительно рѣдко въ торговыхъ сношеніяхъ русскихъ негоціантовъ между собою; въ обращеніи находятся почти исключительно простые векселя. Иностранцы же тратты находятъ широкое примѣненіе только въ крупныхъ банкахъ, а равно у негоціантовъ, ведущихъ заграничную торговлю.

За границей же простой вексель играетъ крайне незначительную роль и когда говорятъ о векселѣ, подразумѣвается вексель переводный, такъ какъ, тамъ коммерсантъ только въ крайности рѣшается на выдачу простого векселя, ибо предполагается, что всякій сколько-нибудь значительный и состоятельный торговецъ всегда имѣетъ фонды или кредитъ въ банкѣ, на котораго онъ можетъ трассировать вексель. Поэтому въ отличіе отъ западно-европейскихъ вексельныхъ уставовъ новый вексельный уставъ въ раздѣлѣ, 1 говоритъ о простыхъ векселяхъ, а 2-ой—о переводныхъ. Такого порядка и мы будемъ придерживаться при изложеніи вексельнаго права.

Съ 1 января 1903 г. въ Россіи дѣйствуетъ новый уставъ о векселяхъ, этимъ уставомъ опредѣляется существо и предѣлы вексельнаго права у насъ. По новому уставу, какъ и по ранѣе дѣйствовавшему уставу, обязываться векселями могутъ всѣ правоспособныя лица за исключеніемъ: 1) духовныхъ лицъ всѣхъ вѣроисповѣданій; 2) крестьянъ, не торгующихъ или не имѣющихъ недвижимой собственности; 3) неотдѣленныхъ дочерей и замужнихъ женъ, не производящихъ отъ своего имени торговли, если на вступленіе въ вексельное обязательство не дано согласія—первымъ родителями, а вторымъ—мужемъ.

II

О простомъ векселѣ.

§ 2. Необходимое содержаніе векселя.

Для того, чтобы долговой документъ могъ быть признанъ *векселемъ* и обладать силою вексельнаго права, необходимо, чтобы въ текстѣ его было упомянуто, что документъ этотъ „вексель“ Сверхъ того, *простой* вексель долженъ удовлетворять слѣдующимъ требованіямъ закона, а именно онъ долженъ содержать: 1) означеніе мѣста и времени (года, мѣсяца и числа) составленія векселя, (мѣсто составленія векселя признается также мѣстомъ платежа, если въ векселѣ не указано иное мѣсто для платежа; 2) заявленіе векселедателя въ текстѣ векселя, что онъ обязуется платежомъ по векселю; 3) означеніе фамилии или фирмы лица, которому вексель выдается, именуемаго первымъ пріобрѣтателемъ, (по новому уставу, о векселяхъ не требуется пріосоединенія къ фамилии или фирмѣ перваго пріобрѣтателя словъ „или кому онъ прикажетъ“); 4) означеніе подлежащей платежу денежной суммы (непремѣнно прописью, причѣмъ разрѣшается обозначать сумму сверхъ того и цифрами, сумма можетъ быть указана въ иностранной монетѣ); 5) означеніе срока платежа, и 6) подпись векселедателя, наконецъ 7) вексель долженъ быть писанъ въ установленной гербовой бумагѣ *). Первые 4 пункта не нуждаются въ дальнѣйшихъ поясненіяхъ.

Относительно способа означенія срока платежа по векселю (п. 5), новый уставъ о векселяхъ предусматриваетъ 6 такихъ способовъ.

Въ качествѣ нововведенія, получившаго уже на практикѣ обширное примѣненіе, слѣдуетъ особо отмѣтить не существовавшую въ старомъ уставѣ форму означенія срока указаніемъ прямо того дня, когда долженъ быть учиненъ платежъ: такого-то числа, мѣсяца, года. Далѣе, векселя разрѣшается писать срокомъ, а) черезъ столько-то времени со дня составленія; б) по предъявленію; в) черезъ столько-то времени по предъявленію; г) на такой-то ярмаркѣ; д) на такой-то ярмаркѣ по предъявленію. При означеніи срока, необходимо имѣть въ виду слѣдующія правила новаго устава: а) срокъ платежа, назначенный въ векселѣ на опредѣленный день, наступаетъ въ тотъ же день. Такимъ образомъ, какъ въ этомъ, такъ и во всѣхъ остальныхъ случаяхъ не примѣняются болѣе десяти, такъ называемыхъ граціонныхъ дней, которые по старому уставу непремѣнно причислялись къ сроку.

б) срокъ платежа, назначенный отъ составленія векселя во столько то времени, считается наступившимъ: аа) при опредѣленіи времени

*) Гербовый сборъ съ векселей установленъ въ размѣрѣ 15 коп., съ каждой сотни вексельной суммы (до 50 руб.—10 коп.), при чемъ неполные сотни рублей считаются за полные. Вексельная бумага существуетъ слѣдующихъ разборовъ: до 50 руб., до 100 руб., до 100 руб., до 300 руб., до 400 руб., до 500 руб., до 600 руб., до 700 руб., до 800 руб., до 900 руб., до 1000 руб., до 1500 руб., до 2000 руб., до 3001 руб., до 400 руб., до 5000 руб., до 6000 руб., до 7000 руб., до 8000 руб., до 9000 руб., до 10000 руб., до 20000 руб., до 30000 руб., 40000 руб. и до 50000 руб.

днями—въ послѣдній изъ этихъ дней, при чемъ день составленія векселя въ счетъ не полагается; бб) при опредѣленіи времени недѣлями — въ тотъ день, который по названію соответствуетъ дню написанія векселя; вв) при опредѣленіи времени мѣсяцами—въ тотъ день срочнаго мѣсяца, который по числу соответствуетъ дню составленія векселя, за неимѣніемъ же такого числа въ срочномъ мѣсяцѣ — въ послѣдній день этого мѣсяца, и гг) при опредѣленіи срока мѣсяцевъ съ однимъ или нѣсколькими днями—въ послѣдній изъ этихъ дней.

в) срокъ платежа, назначенный по предъявленію, наступаетъ въ день предъявленія векселя къ платежу. Если вексель, въ теченіе двѣнадцати мѣсяцевъ со дня его составленія, не былъ предъявленъ къ платежу, то срокъ послѣдняго наступаетъ въ соответствующее дню составленія векселя число двѣнадцатаго мѣсяца, а при неимѣніи такого въ немъ числа—въ послѣдній день этого мѣсяца.

г) срокъ платежа, назначенный по предъявленіи во столько-то времени, наступаетъ въ день, опредѣляемый по правиламъ, изложеннымъ выше, въ пунктѣ б, при чемъ въ основаніе разсчета, вмѣсто дня составленія векселя, принимается день предъявленія его.

Примѣчаніе. Для векселей, писанныхъ срокомъ по предъявленію или по предъявленіи во столько-то времени, допускается назначеніе въ текстѣ векселя особаго срока, до истеченія котораго (до такого-то дня или въ теченіе такого-то времени) вексель долженъ быть предъявленъ: въ первомъ случаѣ — къ платежу, а во второмъ—для отмѣтки дня предъявленія. Срокъ этотъ не можетъ превышать двѣнадцати мѣсяцевъ, считая со дня составленія векселя.

д) срокъ платежа, на ярмаркѣ наступаетъ наканунѣ дня, опредѣленнаго для окончанія ярмарки, или въ самый день ярмарки, если она продолжается только одинъ день.

е) срокъ платежа на ярмаркѣ по предъявленію наступаетъ въ день предъявленія векселя къ платежу на ярмаркѣ.

Если вексель выданъ въ мѣстѣ, гдѣ дѣйствуетъ иное, чѣмъ въ мѣстѣ платежа, исчисленіе времени (стиль), то для опредѣленія срока платежа принимается во вниманіе исчисленіе времени въ мѣстѣ составленія векселя съ перечисленіемъ его на исчисленіе времени въ мѣстѣ платежа, развѣ бы въ векселѣ значилось по этому помету иное указаніе.

Въ поясненіе п. 6 слѣдуетъ отмѣтить, что если векселедатель неграмотенъ или по иной причинѣ не въ состояніи самъ подписать вексель, то вексель долженъ быть подписанъ за векселедателя другимъ лицомъ при условіи нотаріальнаго засвидѣтельствованія. Вексель можетъ быть подписанъ нѣсколькими векселедателями, однако, дробленія суммы между ними не разрѣшается. Каждый изъ векселедателей отмѣчаетъ во всей суммѣ векселя, къ кому бы изъ нихъ векселедержатель (см. ниже) ни обратился.

Въ заключеніе разбора обязательныхъ составныхъ частей простаго векселя слѣдуетъ упомянуть, что, въ отличіе отъ стараго устава, новый уставъ о векселяхъ не требуетъ указанія въ векселѣ, что валюта (деньгами или товаромъ) получена. Объясняется это тѣмъ, что въ новомъ уставѣ особенно ясно проводится мысль, что вексель—обязательство формальное, и, слѣдовательно, для вексельнаго оборота совершенно безразлично, изъ какой сдѣлки этотъ документъ возникъ.

Платежъ по векселю не можетъ быть въ текстѣ поставленъ въ зависимости отъ наступленія какого-нибудь условія, общаніе платежа по векселю должно быть безусловно. Далѣе въ вексель не разрѣшается включать условія о неустойкѣ или о процентахъ, поправки въ вексель должны быть оговорены передъ подписью, въ означеніи же суммы векселя поправки вовсе не допускаются.

Вексельный бланкъ (вексельная бумага безъ текста съ одною лишь подписью) не имѣетъ силы, пока онъ не выполненъ съ соблюденіемъ правилъ устава.

§ 3. Право требованія по векселямъ и передача ихъ.

Право требованія по векселю принадлежитъ векселедержателю. Векселедержателемъ лицо можетъ стать путемъ: 1) полученія векселя непосредственно отъ векселедателя (первый приобретатель), 2) приобретения векселя отъ предшествующаго векселедержателя и въ 3) выполненія своего обязательства по векселю, если данное лицо не самъ векселедатель.

Первый случай возникновенія векселедержателя не нуждается въ поясненіяхъ. Что же касается приобретения векселя отъ предшествующаго векселедержателя, то переходъ векселя отъ одного лица къ другому совершается посредствомъ передаточныхъ надписей (indosso). Каждый вексель можетъ быть передаваемъ такимъ образомъ, за исключеніемъ случаевъ, когда передача векселя воспрещена, въ особой оговоркѣ, векселедатель или кѣмъ-либо изъ подписателей. Учиненная, вопреки такому воспрещенію, передаточная надпись не имѣетъ силы по отношенію къ тому, кѣмъ передача векселя воспрещена.

Передаточныя надписи пишутся на оборотѣ векселя поперекъ его *) и бываютъ по новому уставу о векселяхъ (значительно упрощающаго постановленія закона по этому вопросу) двоякаго рода: *именныя и бланковыя* **).

Передаточная надпись должна заключать въ себѣ подпись векселедержателя, и затѣмъ въ именной обозначается имя приобретателя векселя, а въ бланковой имя приобретателя не обозначается. По бланковой надписи вексель можетъ переходить изъ рукъ въ руки безъ новыхъ надписей, и векселедержателемъ будетъ считаться тотъ, кто имѣетъ вексель въ рукахъ въ данную минуту. Бланковая надпись, хотя и не собственная, можетъ быть превращена всякимъ векселедержателемъ въ именную путемъ вписанія имени послѣдующаго приобретателя.

Говоря о векселедержателѣ, ставшимъ таковымъ въ силу перехода къ нему векселя по передаточнымъ надписямъ, необходимо отмѣтить, что правильнымъ векселедержателемъ т. е. такимъ, который имѣетъ

*) Новый уставъ о векселяхъ разрѣшаетъ написаніе первой именной надписи частью или цѣлкомъ и на лицевой сторонѣ векселя. Если вся оборотная сторона исписана, то къ векселю можетъ быть приклеивать листъ, причѣмъ первая надпись на этомъ добавочномъ листѣ должна начинаться на самомъ векселѣ.

**) Лицо, снабжающее вексель передаточною надписью именуется надписателемъ (Indossant).

возможность осуществить право требованія по векселю въ порядкѣ вексельнаго права въ полномъ объемѣ будетъ лишь тотъ, къ кому вексель перешелъ по непрерывнымъ надписямъ.

Требованіе непрерывности передаточныхъ надписей сводится къ тому, чтобы первой на векселѣ (сверху) была бы надпись первоначальнаго векселепріобрѣтателя, если эта первая надпись именная, то слѣдующая надпись должна быть того лица, на чье имя учинена первая надпись и т. д. Продолжая этотъ рядъ, мы приходимъ къ тому положенію, что и послѣдняя надпись должна быть или бланковой или же если она именная—то на имя векселедержателя.

Вообразимъ себѣ для примѣра вексель выданный Иваномъ Ивановичемъ Петровымъ Петру Петровичу Иванову. Въ моментъ же возникновения права передаванія по векселю, послѣдній находится въ рукахъ Федора Федоровича Семенова. Семеновъ можетъ быть признанъ правильнымъ векселедержателемъ лишь въ томъ случаѣ, если первая передаточная надпись на векселѣ исходитъ отъ Иванова, въ видѣ бланковой или именной на имя слѣдующаго надписателя, а послѣдняя надпись, опять же, или бланковая или именная на имя Семенова. Слѣдуетъ отмѣтить, что въ силу закона зачеркнутыя надписи въ расчетъ при установленіи непрерывности надписей не принимаются, равнымъ образомъ безразлично время учиненія отдѣльныхъ надписей (обыкновенно не означаемое).

Лицо, получившее вексель по непрерывнымъ надписямъ, пользуется важнымъ преимуществомъ, признаваемымъ за нимъ закономъ. Преимущество это заключается въ томъ, что права такого векселедателя если онъ пріобрѣлъ вексель добросовѣстно, находятся совершенно внѣ зависимости какъ отъ расчетовъ между векселедателемъ и кѣмъ бы то ни было изъ числа надписателей равнымъ образомъ для правильнаго векселедержателя безразличны, фактъ подлога какой-нибудь надписи, а потому онъ и не обязанъ провѣрить подлинность надписей.

Кто съ формальной стороны является такимъ образомъ правильнымъ векселедержателемъ, тотъ не можетъ быть подвергнутъ невыгоднымъ послѣдствіемъ отъ того, что по существу, при переходѣ векселя—были какія-либо неправильности, не нарушившія, однако, непрерывности надписей.

Изъ этого общаго правила допускается закономъ одно лишь исключеніе: а именно, если будетъ доказано, что вексель выбылъ изъ владѣнія предшественника векселедержателя помимо воли перваго (напр., былъ похищенъ), и векселедержателю это было извѣстно, то векселедержатель лишается своихъ правъ по векселю—какъ недобросовѣстный владѣлецъ векселя.

Разумѣется, обязанность доказывать этотъ фектъ лежитъ на томъ лицѣ или тѣхъ лицахъ, которыя отвѣтственны по векселю.

Съ передаточными надписями не должны быть смѣшиваемы надписи, дѣлаемые векселедержателемъ въ видахъ снабженія другого лица извѣстными полномочіями. Лицо, имѣющее въ рукахъ вексель въ силу *препоручительной надписи* (такъ эта надпись называется) не становится векселедержателемъ въ указанномъ выше смыслѣ, а является *уполномоченнымъ по векселю*.

„Векселедержатель, говоритъ законъ, можетъ дать другому лицу

вексельное полномочіе. Такое полномочіе устанавливается особою на векселѣ надписью, которая именуется *препоручительною* и должна содержать въ себѣ, сверхъ полномочія, означеніе лица, коему самое полномочіе дается, и подпись препоручителя. Къ повѣркѣ правильности такихъ надписей примѣняются правила, о передаточныхъ надписяхъ изложенныя. Вексельное полномочіе не прекращается ни смертью препоручителя, ни ограниченіемъ его правоспособности“.

Лицо, уполномоченное препоручительною надписью, считается имѣющимъ право какъ на предъявленіе векселя къ платежу или ко взысканію и на полученіе причитающихся по векселю денегъ, такъ и на всѣ вообще дѣйствія, необходимыя для охраненія правъ препоручителя. Такое уполномоченное лицо можетъ передать свое полномочіе другому лицу посредствомъ новой препоручительной надписи, если въ первоначальной препоручительной надписи не оговорено о воспрещеніи такой дальнѣйшей передачи.

Лицо, снабжающее вексель передаточною надписью, осуществляющее такимъ образомъ свое право векселедержателя передать вексель другому, вмѣстѣ съ тѣмъ, однако остается въ составѣ лицъ, причастныхъ къ вексельному обязательству. Всякій надписатель продолжаетъ отвѣчать во всемъ томъ, что къ векселѣ постановлено, — развѣ если онъ снабдилъ свою надпись оговоркою „безъ оборота на меня“. Надписатель отвѣчаетъ наравнѣ и совокупно съ векселедателемъ, т. е. другими словами держатель векселя можетъ обратитъ право преслѣдованія по своему выбору къ векселедателю или любому надписателю во всей суммѣ, притомъ надписатель, къ которому обращено требованіе, не въ правѣ провѣрять подлинность остальныхъ надписей. Далѣе надписатель отвѣчаетъ передъ векселедержателемъ безусловно, независимо отъ расчетовъ своихъ съ другими, лицами участвующими въ векселѣ, какъ будто имъ было выдано самостоятельное вексельное обязательство. Если бы такимъ образомъ даже подпись на векселѣ или одна изъ надписей (за исключеніемъ разумѣется подписи именемъ того лица, къ которому обращено требованіе), оказывается подложною, то и подобное обстоятельство не устраняетъ отвѣтственности надписателя. Такое же значеніе имѣетъ, если одна изъ надписей или подпись сдѣлана лицомъ, не имѣвшимъ права обязываться векселями или не обладавшимъ на то достаточнымъ полномочіемъ (напр., подпись по довѣренности при отсутствіи довѣренности).

На ряду однако съ указанною безусловною отвѣтственностью надписателя ему принадлежитъ также право, въ томъ случаѣ если онъ удовлетворилъ векселедержателя по векселю, превратясь въ векселедержателя предъявить требованіе о платежѣ къ другимъ обязаннымъ по векселю лицамъ (векселедателю и надписателямъ). Это *третій* изъ указанныхъ выше *случаевъ возстановленія векселедержательства*. Говоря о правѣ векселедержателя ставшаго таковымъ по выполненію своихъ обязательствъ, лежавшихъ на немъ ранѣе, въ качествѣ надписателя, слѣдуетъ указать на правило новаго устава о векселяхъ, по коему „если вексель пріобрѣтенъ такимъ лицомъ, которое до передачи векселя уже участвовало въ немъ, то оно не въ правѣ предъявлять требованій къ тѣмъ отвѣтственнымъ по векселю лицамъ, передъ которыми, до пріобрѣтенія оного само подлежало отвѣтственности“. Другими сло-

вами надписатель не может требовать уплаченную имъ сумму съ надписателей, надписи которыхъ находятся на векселяхъ ниже его собственной *).

§ 4. Общія правила объ отвѣтственности обязанныхъ по векселю лицъ.

Объ отвѣтственности по векселю векселедателя нѣтъ необходимости распространяться особо, такъ какъ вопросъ этотъ разобранъ въ связи съ отвѣтственностью надписателей. Въ качествѣ общаго правила, регулирующаго право всѣхъ обязанныхъ по векселю лицъ возбуждать возраженія противъ предъявленныхъ къ нимъ по векселю требованій новый уставъ о векселяхъ содержитъ слѣдующее постановленіе: „Отвѣтственное по векселю лицо, къ которому обращено вексельное требованіе, можетъ защищаться только такими возраженіями, которыя вытекаютъ изъ постановленій сего устава, или изъ непосредственныхъ отношеній означеннаго лица къ векселедержателю“.

Сущность этого правила, включеннаго въ новый уставъ о векселяхъ въ интересахъ безпрепятственности вексельнаго оборота и быстроты вексельнаго процесса находить свое оправданіе въ неоднократно уже отмѣченныхъ двухъ принципахъ нашего дѣйствующаго вексельнаго права: въ формальномъ характерѣ вексельнаго обязательства, и въ самостоятельной природѣ вексельныхъ отношеній между векселедержателемъ и каждымъ обязаннымъ по векселю лицомъ.

§ 5. Требованіе платежа.

Съ наступленіемъ срока вексель предъявляется къ платежу векселедателью. Послѣдній, однако, при самомъ написаніи векселя можетъ назначить особаго плательщика вмѣсто себя (Domiciliat); назначеніе особаго плательщика практикуется при указаніи въ векселяхъ отличнаго отъ мѣста составленія мѣста платежа, т. е. при т. наз. „доминилированныхъ векселяхъ“. Въ такомъ случаѣ вексель предъявляется къ платежу этому особому плательщику. Относительно предъявленія векселя къ оплатѣ примѣнительно къ различнымъ вышеуказаннымъ способамъ означенія срока на векселяхъ должны быть принимаемы во вниманіе слѣдующія постановленія новаго устава о векселяхъ.

Вексель срокомъ на опредѣленный день, или отъ составленія векселя во столько-то времени, или во столько-то времени по предъявленіи, предъявляется къ платежу въ день наступленія срока или въ одинъ изъ двухъ ближайшихъ затѣмъ непаздничныхъ дней.

Вексель срокомъ по предъявленію, если въ немъ указанъ и особый срокъ предъявляется къ платежу до истеченія этого срока; при неказаніи же такого срока — не позже истеченія двѣнадцати мѣсяцевъ со дня составленія векселя.

Вексель срокомъ на ярмарку предъявляется въ срокъ платежа, а со

*) Отсюда слѣдуетъ, что векселедатель ни въ какомъ случаѣ не можетъ получить право требованія по тому векселю, по которому самъ былъ обязанъ.

срокомъ на ярмарку по предъявленію — не позже кануна дня, опредѣленнаго для окончанія ярмарки, или въ самый день ярмарки, если она продолжается только одинъ день. Если срокъ, въ теченіе коего вексель подлежитъ предъявленію къ платежу, истекаетъ въ праздничный день, то вексель предъявляется въ этотъ же день.

Требованіе платежа по векселю предъявляется, въ мѣстѣ платежа, подлежащему лицу, въ его конторѣ или торговомъ помѣщеніи а если ихъ у него нѣтъ — въ его квартирѣ, если только въ векселяхъ не указано для платежа особаго помѣщенія.

Въ главѣ о срокахъ векселей нами было указано, что новый уставъ о векселяхъ не знаетъ такъ называемыхъ дней обожданія (граціонныхъ). Содержащееся въ первой изъ только-что воспроизведенныхъ статей устава 2 льготныхъ дня для предъявленія векселя лишь до извѣстной степени могутъ быть признаны сокращеннымъ граціоннымъ срокомъ. Главная цѣль установленія подобныхъ льготныхъ дней кроется въ желаніи законодателя создать извѣстныя удобства для векселедержателя, для котораго можетъ представляться часто затруднительнымъ предъявить вексель къ платежу именно въ день срока. Лишь во сколько векселедержатель воспользовался предоставленнымъ ему закономъ правомъ, для векселедателя, а вмѣстѣ съ тѣмъ и для всѣхъ остальныхъ обязанныхъ по векселю лицъ возникаетъ соотвѣтствующее продленіе срока.

Относительно того, какія дни слѣдуетъ понимать подъ названіемъ праздничныхъ, законъ не содержитъ указаній. Изъ текста соотвѣтствующихъ статей слѣдуетъ, однако, вывести, что подъ праздничными днями подразумѣваются дни, официально признанныя *неприсутственными въ мѣстѣ платежа векселя*.

Такими неприсутственными днями въ Имперіи (новый уставъ о векселяхъ введенъ въ дѣйствіе повсемѣстно, кромѣ Великаго Княжества Финляндскаго и Царства Польскаго) считаются всѣ воскресные и затѣмъ слѣдующія дни:

Въ январѣ: 1 Новый годъ, 6 Крещеніе Господне.

Въ февралѣ: 2 Срѣтеніе Господне.

Въ Мартѣ: 25 Благовѣщеніе Пр. Бог.

Въ Апрельѣ: 23 Тезоим. Ея И. В. Гос. Имп. Алекс. Оеод.

Въ маѣ: 6 Рожденіе Его И. В. Государя Императора, 9 пер. м. Св.

Ник. Чуд., 14 Корон. Ихъ И. В., Вознесеніе Господне, 25 Рожденіе Ея И. В. Гос. Имп. Алекс. Оеод.

Въ іюнѣ: дни Св. Троицы и Св. Духа, 29 Св. Ап. Петра и Павла.

Въ іюлѣ: 22 Тезоим. Ея И. В. Гос. Имп. Маріи Оеодоровны.

Въ августѣ: 6 Преобр. Господне, 15 Успеніе Пр. Богор., 29 Усѣки.

Гл. Іоанна Пр.

Въ сентябрѣ: 8 Рожд. Пр. Богор., Воздв. Креста Господня, 26 Св. Апост. и Еванг. Іоанна Богослова.

Въ Октябрьѣ: 1 Покр. Пр. Богор., 21 Восш. на престолѣ Его И. В. Гос. Имп., 22 Иконы Каз. Б. М.

Въ Ноябрьѣ: 14 Рожд. Ея И. В. Гос. Импер. Маріи Оеод., 21 Введ. во хр. Пр. Бог., 22 Рожд. и Тез. Его И. В. Гос. Насл. Мих. Алекс.

Въ декабрѣ: 6 Св. Ник. Чуд.—Тез. Его И. В. Гос. Имп., 25—27 Рожд. Христово.

Изъ числа дней недѣли Св. Пасхи и Страстной Седьмицы днями,

отодвигающими вперед сроки векселей, признаются обыкновенно пятница Страстной недели и понедельник недели Св. Пасхи.

Нельзя, впрочем, не указать, что вопрос о праздничных днях в применении к вексельному обороту должен на практикѣ, при дѣйствіи новаго устава, возбуждать значительно меньшія сомнѣнія чѣмъ ранѣе, ибо: 1) все большее распространѣніе въ коммерческомъ быту получаютъ векселя, писанные срокомъ на опредѣленный день, а при такомъ способѣ опредѣленія срока, особенно легко предусмотрѣть, упадетъ ли день срока на праздникъ, или нѣтъ; 2) именно установленный 3-дневный срокъ для предъявленія векселя къ платежу даетъ возможность векселедержателю выбрать для предъявленія непаздничный день.

Въ видѣ руководящаго правила, хотя прямо и не указанного въ законѣ, должно быть соблюдаемо положеніе, что *въ праздничный день предъявленіе векселя къ платежу во всякомъ случаѣ не допускается* (исключеніе составляютъ лишь срочные векселя съ платежомъ на ярмаркѣ).

Относительно самаго порядка предъявленія векселя къ платежу въ законѣ не содержится никакихъ указаній и предъявленіе это можетъ и не оставить о себѣ слѣда на векселѣ (при отсутствіи протеста или предъявленія черезъ банкъ) за исключеніемъ векселей, писанныхъ срокомъ на столько, по предъявленіи съ указаніемъ особаго срока для предъявленія. Последнее обстоятельство должно быть удостовѣрено особою отмѣткою на векселѣ, подписанной векселедателемъ или его уполномоченнымъ (при невозможности получить такую отмѣтку, долженъ быть учиненъ протестъ до истеченія особаго срока).

Вмѣстѣ съ тѣмъ, однако, упущеніе предъявленія векселя влечетъ за собою по закону невыгодныя послѣдствія для векселедержателя, ибо векселедатель, выждавъ срокъ, установленный для учиненія протеста, имѣетъ право внести сумму векселя или частичный платежъ въ судъ по мѣсту платежа) за счетъ векселедержателя и съ отнесеніемъ на его счетъ издержекъ.

На практикѣ однако, въ отношеніи векселей вообще предъявленіе получаетъ осязательное выраженіе. Большинство векселей, обращающихся въ торговыхъ сферахъ передается банкамъ для предъявленія къ платежу, если вексель уже ранѣе не находился въ рукахъ банка, буду и, напр., учтенъ въ немъ. Банкъ до наступленія срока извѣщаетъ плательщиковъ о нахожденіи векселя у него, съ указаніемъ срока, суммы и проч. Предъявленіе далѣе фактически имѣетъ мѣсто также по поступленіи векселя къ нотаріусу для протеста и предварительно учиненія послѣдняго.

Векселедатель въ правѣ требовать уплаты лишь суммы векселя *) притомъ въ деньгахъ имѣющихъ обязательное обращеніе. По векселю, писанному за границею или въ Финляндіи въ иностранной валютѣ съ платежомъ въ Имперіи, а равно по векселю, писанному въ Имперіи съ платежомъ за границею, при предъявленіи такихъ векселей къ платежу въ Имперіи, вексельная сумма нечислится на русскія

*) Если вексель былъ протестованъ вслѣдствіе неполученія отмѣтки о предъявленіи въ векселяхъ съ особымъ срокомъ, то векселедатель вправе требовать сверхъ вексельной суммы еще расходы по такому протесту.

деньги по курсу, указанному на векселѣ, а при отсутствіи такого указанія — по курсу мѣста платежа, согласно порядку, принятому для исчисленія вексельнаго курса въ семь мѣстъ или на ближайшей биржѣ. При исчисленіи курса принимается курсъ ближайшаго предшествовавшаго непаздничнаго дня.

Векселедатель не въ правѣ отказаться отъ принятія частичной уплаты, предложенной ему при предъявленіи векселя къ платежу, но въ такомъ случаѣ вексель остается у векселедержателя съ отмѣткою на немъ уплатившаго о произведенной имъ уплатѣ. Въ случаѣ же учиненія полного платежа по векселю векселедатель долженъ вручить его уплатившему съ надлежащею о полученіи платежа роспискою на векселѣ.

Въ случаѣ непринятія векселедержателемъ суммы или части ея, векселедатель имѣетъ право внести деньги въ судъ на тѣхъ же основаніяхъ, какъ и вслѣдствіе непредъявленія векселя къ платежу.

§ 6. Протестъ векселя.

Въ случаѣ непоступленія платежа по векселю послѣдній для сохраненія за векселедержателемъ права требованія удовлетворенія съ надписателей долженъ быть протестованъ въ неплатежѣ. Это требованіе, по нашему уставу о векселяхъ, категорично, не допускаетъ никакихъ исключеній. При отсутствіи протеста отвѣтственность надписателей падаетъ безусловно, даже въ томъ случаѣ, если-бы упущеніе протеста со стороны векселедержателя произошло безъ его вины или подъ влияніемъ непреодолимой силы, слѣдовательно по смыслу нынѣ дѣйствующаго устава о векселяхъ, векселедатель несетъ всѣ невыгодныя послѣдствія отъ несоблюденія требованія закона относительно протеста векселя, хотя-бы вексель не могъ быть протестованъ подъ влияніемъ условій не только независимыхъ отъ дѣйствія воли векселедержателя (техн. терминъ „случай“), но даже, вообще, неподдающихся воздѣйствію челоуѣчества, какъ, напр., стихійныя бѣдствія техн. терминъ „непреодолимая сила“; *vis major*“).

§ 7. Послѣдствія протеста.

Протестъ наоборотъ даетъ векселедержателю право требовать удовлетворенія со всѣхъ значащихся на векселѣ надписателей (за исключеніемъ снабдившихъ надпись оговоркою „безъ оборота на меня“, по своему усмотрѣнію до полного удовлетворенія).

Векселедатель имѣетъ право требовать удовлетвореніе и съ каждаго надписателя въ отдѣльности въ полной суммѣ и со всѣхъ надписателей совокупно и безраздѣльно, нисколько не стѣняясь порядкомъ надписей на векселѣ. Въ данномъ отношеніи Уставъ о векселяхъ внесъ измѣненіе въ ранѣе дѣйствовавшее у насъ правило, по которому при обратномъ требованіи (такъ называется право требованія съ надписателей) необходимо было держаться порядка надписей, начиная съ послѣдней. Нынѣ порядокъ этотъ не обязательнъ для

векселедержателя. Слѣдуетъ, однако, вспомнить, что если векселедержателемъ въ силу оплаты векселя до протеста или послѣ него явится одинъ изъ надписателей, онъ не можетъ обратиться съ требованіемъ къ тѣмъ надписателямъ, передъ которыми онъ былъ-бы самъ отвѣтственнымъ. т. е. къ надписателямъ стоящимъ ниже его надписи на векселѣ. Такой держатель векселя можетъ зачеркнуть какъ свою надпись такъ, и надписи всѣхъ послѣдующихъ надписателей.

Въ силу протеста векселя векселедержатель получаетъ далѣе право требовать со всѣхъ обязанныхъ по векселю лицъ не только сумму векселя, но и сверхъ нея проценты, изъ 6-ти годовыхъ со дня срока по день оплаты, возмѣщеніе расходовъ по протесту и $\frac{1}{4}$ со всей суммы долга (включая и наросшіе проценты и расходы по протесту) вознагражденія.

Тѣ-же права приобретаетъ въ отношеніи остальныхъ обязанныхъ передъ нимъ лицъ (т. е. и векселедателя и предшествующихъ надписателей) надписатель, оплатившій вексель.

Векселедатель, оплачивая вексель, не обязанъ производить платежъ иначе, какъ взаимнѣ передаваемого ему векселя съ погасительной надписью или даже безъ нея (вексель, находящійся въ рукахъ другого лица, обязаннаго платежемъ, признается по общему правилу оплаченнымъ этимъ послѣднимъ). Будетъ-ли одновременно съ векселемъ переданъ векселедателью также актъ о протестѣ — это безразлично. Наоборотъ для надписателя, оплачивающаго вексель, весьма важно, чтобы одновременно съ векселемъ ему былъ врученъ также актъ о протестѣ; вотъ почему законъ постановляетъ, что надписатель, къ которому предъявлено требованіе о платежѣ, обязанъ произвести платежъ не иначе, какъ въ обмѣнъ на вексель съ актомъ протеста.

§ 8. Выкупъ векселя.

Всякое лицо, отвѣтственное по векселю, не только обязано удовлетворить предъявленное къ нему требованіе платежа, но законъ вмѣстѣ съ тѣмъ признаетъ за нимъ право погасить свое обязательство, хотя-бы къ нему требованіе и не было обращено и возлагаетъ на векселедержателя обязанность принять подобный платежъ. Такое „право выкупа“ установлено въ тѣхъ цѣляхъ, чтобы каждому, обязанному по векселю лицу дать возможность выполнить свои обязательства, не дожидаясь предъявленія къ нему требованія, и тѣмъ самымъ своевременно получить возможность осуществить право обратнаго требованія.

Соотвѣтствующая статья закона гласитъ: „Отвѣтственное по векселю лицо въ правѣ выкупить опротестованный вексель у векселедержателя за причитающуюся послѣднему сумму съ процентами и издержками и потребовать учиненія платежной на самомъ векселѣ за такой выкупъ росписки. Если предложеніе о выкупѣ послѣдуетъ отъ нѣсколькихъ лицъ, то преимущество дается тому изъ нихъ, чей платежъ освободилъ-бы отъ отвѣтственности наибольшее число обязанныхъ по векселю лицъ“.

§ 9. Порядокъ совершенія протеста.

Самый протестъ простыхъ векселей (въ неплатежѣ и неполученіи отмітки о предъявленіи обставленъ въ настоящее время слѣдующими во многомъ отличными отъ прежде дѣйствующаго закона правилами.

1) Вексель протестуется только противъ векселедателя. Нынѣ болѣе не требуется указаніе со стороны векселедержателя, противъ кого протестовать вексель. Тѣмъ самымъ, что вексель протестованъ противъ векселедателя создается само по себѣ право требованія платежа ко всѣмъ обязаннымъ по векселю лицамъ, слѣдовательно и ко всѣмъ надписателямъ.

2) Протестъ совершается нотариусомъ по требованію векселедержателя.

3) Вексель долженъ быть предъявленъ въ день (или дни) установленный для предъявленія векселя къ платежу (напр. вексель, писанный срокомъ на опредѣленный день, предъявляется нотариусу для протеста въ день срока или въ теченіе двухъ послѣдующихъ непаздничныхъ дней, вексель по предъявленію не позже чѣмъ 12 мѣсяцевъ спустя, день выдачи векселя и т. д.).

4) Нотариусъ въ тотъ-же день предъявляетъ требованіе о платежѣ векселедателью (векселедателямъ) или особому плательщику (такого плательщика можетъ назначить вмѣсто себя векселедатель *).

5) Затѣмъ нотариусъ выкидаетъ платежъ до трехъ часовъ слѣдующаго дня **) и въ случаѣ непоступленія платежа протестуетъ вексель, дѣлая объ этомъ отмітку на векселѣ и запись въ реестръ. Отмітка и запись устанавливають моментъ совершенія протеста.

6) Одновременно съ совершеніемъ протеста въ неплатежѣ нотариусъ обязанъ послать письменное о томъ извѣщеніе тѣмъ изъ отвѣтственныхъ по векселю лицъ, адреса которыхъ означены на векселѣ, или извѣстны нотариусу, или-же указаны ему лицомъ, потребовавшимъ совершенія протеста.

Актъ о протестѣ векселя долженъ быть составленъ не позднѣе слѣдующаго за совершеніемъ самаго протеста дня и содержать въ себѣ 1) списокъ съ векселя и со всѣхъ находящихся на немъ надписей и отмітокъ; 2) означеніе лица, для котораго, а также лица, противъ котораго протестъ совершенъ; 3) изъясненіе, что лицу, противъ котораго совершенъ протестъ нотариусомъ, было предъявлено такое-то требованіе или что требованіе это не могло быть означанному лицу предъявлено и по какой именно причинѣ; 4) означеніе даннаго на предъявленное требованіе отвѣта или что отвѣта не послѣдовало; 5) означеніе въ какомъ мѣстѣ и въ какое время (года, мѣсяца и числа) требованіе было предъявлено или выяснилось, что оно не могло быть предъявлено; 6) означеніе времени (года, мѣсяца и числа) совершенія протеста векселя; 7) подпись нотариуса или замѣняющаго его лица съ приложеніемъ печати.

Актъ вносится нотариусомъ въ особую книгу и затѣмъ выдается вмѣстѣ съ векселемъ лицу, предъявившему вексель для протеста.

*) Надписателямъ никакихъ повѣстокъ или резованій платежа не посылается.

**) Если этотъ день не праздничный.

По *непротестованному* векселю требование может быть предъявлено только к векселедателю. Последний отвечает в суммѣ векселя съ процентами, но уже не со дня срока, а со дня предъявления иска. Просроченные векселя (протестованные и непротестованные) могут быть передаваемы по надписямъ, но подобныя надписи, если они učinены послѣ протеста или по минованіи срока для протеста не возлагаютъ на подписателей ответственности въ порядкѣ обратнаго требованія.

Помимо лицъ безусловно ответственныхъ по векселю при соблюдении всѣхъ требований закона, со стороны векселедержателя (векселедателей и подписателей).

Практика и законъ знаетъ еще категорію такъ сказать условныхъ участниковъ на векселѣ обязанность или право коихъ произвести платежъ по векселю наступаетъ лишь въ случаѣ неоплаты векселя векселедателемъ или подписателемъ. Къ этой категоріи относятся поручители и посредники по векселю.

§ 10. Поручительство.

Поручительство по векселю, въ видѣ совершенно самостоятельнаго понятія, обставлено въ уставѣ о векселяхъ слѣдующими правилами.

„Платежъ по векселю можетъ быть обезпеченъ поручительствомъ какъ за векселедателя, такъ и за каждаго ответственного подписателя. Поручительство дается, за подписью поручителя, въ особой надписи, именуемой поручительною, и если въ ней не означено, за кого именно дано поручительство, то оно считается даннымъ за векселедателя“.

„Вексельное поручительство можетъ быть дано лишь во всей причитающейся по векселю суммѣ, а не въ части ея. Оно можетъ быть дано и нѣсколькими поручителями, но также безъ дробленія вексельной суммы“.

„Вексельный поручитель отвечаетъ точно также, какъ и то лицо, за которое онъ поручился. По оплатѣ векселя поручитель вступаетъ въ права векселедержателя какъ противъ лица, за которое поручился, такъ и противъ тѣхъ, которые ответствовали бы предъ этимъ лицомъ, если бы оно само оплатило вексель“.

Въ приведенныхъ статьяхъ закона роль поручителя по векселю очерчена не совсѣмъ ясно. Слова „вексельный поручитель“ отвечаетъ точно также, какъ и то лицо, за которое онъ поручился, могутъ навести на мысль, что векселедержатель въ правѣ обратиться непосредственно къ поручителю, минуя то лицо, за которое дано поручительство.

Подобное толкованіе, встрѣчающееся уже въ литературѣ по новому вексельному уставу, по нашему мнѣнію, неправильно. „Поручительство“ при этимологическомъ и теоретическомъ толкованіи этого слова безусловно заключаетъ въ себѣ понятіе придаточнаго къ основному обязательству. Поручитель отвечаетъ тогда, когда то обязательство, въ исполненіи котораго другимъ лицомъ онъ ручался, этимъ другимъ не исполнено. Вотъ почему, прежде обращенія съ требованіемъ къ поручителю, необходимо выясненіе того факта, что лицо за которое ру-

чался поручитель, не исполнило своего обязательства. Требуется ли слѣдовательно, протестъ векселя, ранѣе обращенія съ требованіемъ къ поручителю? Вопросъ этотъ также споренъ. Мы полагаемъ, что если возможно говорить о правѣ лица непротестовавшаго вексель предъявить требование къ поручителямъ за векселедателя или подписателей, то въ крайнемъ случаѣ такое право возможно въ отношеніи векселей на срокъ, ибо въ этомъ случаѣ допустимо разсуждать такъ, что если срокъ миновалъ и платежъ не внесенъ, то слѣдовательно лицо ответственное по векселю уже должно быть признано не выполнившимъ свое обязательство, и наступаетъ ответственность поручителя. По отношеніи же векселей срокомъ по предъявленію, подобное толкованіе уже совершенно непримѣнимо и здѣсь безъ протеста (развѣ въ случаѣ истеченія годового срока) немислимо установить неплатежъ по векселю.

Въ силу приведенныхъ соображеній, нельзя не рекомендовать, во избѣжаніе недоразумѣній на практикѣ, протестовать вексель прежде обращенія требованія къ поручителямъ.

§ 11. Посредничество.

Посредничество по векселю создано практикою и внесено нынѣ въ законъ въ видахъ упрощенія порядка вексельнаго регресса (обратныхъ требованій). Благодаря посреднику, производящему платежъ за одного изъ подписателей (а въ переводномъ векселѣ—и за трассанта) во-первыхъ для векселедержателя нѣтъ необходимости уже обращаться къ дальнѣйшимъ подписателямъ, во-вторыхъ же, вексель, оплаченный посредникомъ за одного изъ подписателей, переходитъ въ руки послѣдняго непосредственно, минуя иногда длинную цѣпь ответственныхъ по векселю лицъ. При такомъ порядкѣ берегаются и время и расходы. Посредничество бываетъ двоякое „по назначенію“ („на случай нужды, Nothadresse). или добровольное „за честь“ обязаннаго по векселю лица и примѣняется весьма часто по переводнымъ векселямъ. Случается, однако, посредничество и при простыхъ векселяхъ, при чемъ посредники могутъ быть назначаемы при этихъ векселяхъ только подписателями и имѣютъ право вступиться за честь опять же только подписателя.

Уставъ о векселяхъ содержитъ въ себѣ слѣдующія правила. „При неплатежѣ въ срокъ, платежъ можетъ быть произведенъ посредникомъ, назначеннымъ на самомъ векселѣ кѣмъ-либо изъ подписателей, и векселедержатель долженъ принять платежъ, если предложена вся причитающаяся по векселю сумма съ шестью процентами въ годъ со дня срока платежа и сопряженными съ протестомъ издержками“.

„Посредникомъ можетъ быть назначено только лицо, имѣющее произвести платежъ по векселю въ срокъ въ мѣсяцъ платежа“. Правило это имѣетъ въ виду удобства векселедержателя.

„Посредникъ, недопущенный къ платежу, въ правѣ требовать, чтобы о его предложеніи было упомянуто въ актѣ протеста или въ дополненіи къ сему акту, а векселедержатель, отклонившій платежъ, лишается права обратнаго требованія съ тѣхъ ответственныхъ по векселю лицъ (написателей), которые такимъ платежомъ были бы избавлены отъ ответственности по векселю“.

„Векселедержатель долженъ, не позже истеченія слѣдующаго за

совершением протеста непаздничного дня, предъявить вексель съ актомъ протеста, въ мѣстѣ платежа каждому изъ назначенныхъ посредниковъ, а послѣдствія этого предъявленія должны быть въ тотъ же срокъ удостовѣрены въ актѣ протеста или въ дополненіи къ нему. При упущеніи сихъ дѣйствій векселедержатель лишается права требованія съ тѣхъ отвѣтственныхъ по векселю лицъ, которыя были бы освобождены въ случаѣ платежа со стороны того посредника, которому вексель не предъявленъ.

„Посредникъ, по оплатѣ имъ векселя, въ правѣ требовать врученія ему векселя и акта протеста, съ отмѣткою на послѣднемъ обѣ учиненномъ имъ платежѣ, и вступаетъ въ права векселедержателя противъ лица, за счетъ котораго произвелъ платежъ, а равно противъ отвѣтственныхъ предъ послѣднимъ лицъ и противъ векселедателя“.

„Если платежъ предлагается нѣсколькими посредниками, то преимущество отдается тому изъ нихъ, чей платежъ освобождаетъ отъ отвѣтственности наибольшее число отвѣтственныхъ лицъ. Если бы оказалось, что посредникъ, не допущенный къ платежу и заявившій о томъ при протестѣ, имѣлъ упомянутое выше преимущество предъ другимъ посредникомъ, допущеннымъ къ платежу, то послѣдній, хотя бы и учинилъ платежъ, лишается права обратнаго требованія съ тѣхъ отвѣтственныхъ лицъ, которыя платежемъ устраненнаго посредника освободились бы отъ отвѣтственности“.

Посредничество добровольное, т. е. „за честь“ подчиняется тѣмъ же правиламъ, которыя установлены для посредниковъ по назначенію, съ тѣмъ отличіемъ, что посредникомъ, вступающимъ добровольно за честь надписателя платежъ долженъ быть произведенъ непременно не позже составленія акта о протестѣ. Посредникъ „за честь“ можетъ требовать означеніе въ актѣ о протестѣ или въ дополненіи къ нему за чью честь онъ вступился.

§ 12. Вексельная давность.

Мы рассмотрѣли права и обязанности связанные съ участіемъ въ простомъ вексельномъ обязательствѣ, остается выяснить въ теченіе какого времени права эти и обязанности сохраняютъ свою силу послѣ срока векселя. Вопросъ этотъ сводится къ тому, въ продолженіе какого времени владѣлецъ векселя имѣетъ право предъявить искъ или иски къ отвѣтственнымъ по векселю лицамъ.

Какъ извѣстно, всѣ права и обязательства въ гражданскомъ оборотѣ погашаются у насъ десятилѣтнею давностью, но эта давность ни по сроку своему, ни въ отношеніи остальныхъ ея особенностей (пріостановленіе теченія, перерывъ и проч.) непримѣнима вовсе къ векселямъ, подчиненнымъ своей специальной вексельной давности. Новымъ уставомъ отмѣненъ прежде существовавшій порядокъ, по которому вексель непротестованный или тотъ вексель, со дня протеста котораго прошло два года (вексельная давность по старому уставу) превращался въ отношеніи векселедержателя (отвѣтственности надписателей, разумѣется, отпадала) въ гражданское обязательство, подчиненное общегражданской давности (еще 8 лѣтъ).

По новому уставу о векселяхъ дѣло обстоитъ иначе. По этому

уставу по минованіи установленныхъ закономъ различныхъ (сокращенныхъ) сроковъ для предъявленія исковъ прекращается дѣйствіе векселя въ отношеніи отдѣльныхъ категорій отвѣтственныхъ по векселю лицъ, не исключая и векселедателя, совершенно. Законъ прямо говоритъ: „Пропускъ срока для предъявленія иска къ отвѣтственнымъ по векселю лицамъ, самъ собою освобождаетъ отъ всякой отвѣтственности по векселю тѣхъ изъ сихъ лицъ, въ отношеніи коихъ срокъ пропущенъ“.

Иски могутъ быть предъявляемы по векселю въ теченіе слѣдующихъ сроковъ:

1) Векселедержателемъ къ векселедателью — въ теченіе ³ пяти лѣтъ со дня срока векселя (независимо отъ того, протестованъ вексель или нѣтъ).

2) Векселедержателемъ къ надписателю — въ теченіе ¹ года со дня протеста.

3) Векселедержателемъ — къ поручителю (за векселедателя или надписателя), въ теченіе года со дня протеста.

4) Надписателемъ, оплатившимъ вексель къ векселедателью — въ теченіе пяти лѣтъ со дня срока.

5) Надписателемъ къ предшествующимъ надписателямъ въ теченіе шести мѣсяцевъ со дня оплаты имъ векселя.

6) Всѣ иски между надписателями къ поручителямъ должны быть начаты въ теченіе трехъ лѣтъ со дня срока векселя.

7) Поручители и оплатившіе вексель посредники въ отношеніи сроковъ, въ теченіе коихъ иски могутъ быть предъявлены ими къ отвѣтственнымъ передъ ними по векселю лицамъ, приравниваются къ векселедержателямъ и надписателямъ оплатившимъ вексель *).

Теченіе специальной вексельной давности ни въ какомъ случаѣ не пріостанавливается. Давность вексельная прерывается только: 1) предъявленіемъ иска по векселю; 2) заявленіемъ претензій въ конкурсѣ (только въ отношеніи того лица, къ которому претензія заявлена) и 3) привлеченіемъ отвѣтчикомъ къ процессу отвѣтственныхъ передъ нимъ лицъ въ качествѣ третьихъ лицъ (теченіе давности для обратныхъ требованій лицомъ съ котораго состоялось присужденіе по векселю, начинается въ такихъ случаяхъ со дня вступленія рѣшенія противъ него въ законную силу).

Чтобы покончить съ общими положеніями вексельнаго права и съ специальными правилами о простыхъ векселяхъ остановимся еще на двухъ вопросахъ процессуальнаго характера: 1) объ утраченныхъ векселяхъ и 2) о столкновеніи по векселю иностранныхъ и русскихъ законовъ.

§ 13. Объ утраченныхъ векселяхъ.

Въ цѣляхъ предупрежденія, чтобы платежъ по утраченному векселю не былъ произведенъ лицу, недобросовѣстно владѣющему векселемъ и предоставленія лицу, утратившему вексель, возможности, получить платежъ, несмотря на утрату въ уставѣ о векселяхъ установленъ слѣдующій порядокъ:

*) Правило это въ законѣ ясно не выражено, но вытекаетъ изъ сопоставленія содержанія соответствующихъ статей.

„Въ случаѣ утраты векселя, утратившій его можетъ просить подлежащій по мѣсту платежа судъ о воспрепятствованіи векселедержателю или особому плательщику произвести по такому векселю платежъ. Судъ, предваривъ просителя объ уголовной, въ случаѣ ложности его показаній, отвѣтственности и удостовѣрившись въ правдоподобности данныхъ имъ объ утратѣ векселя объясненій, постановляетъ опредѣленіе о приостановленіи платежа по векселю въ теченіе одного года со дня наступленія срока платежа по оному. Въ случаяхъ, не терпящихъ отлагательства, распоряженіе о приостановленіи платежа по утраченному векселю дѣлаетъ собственною властью предсѣдатель суда. Постановление суда или распоряженіе предсѣдателя сообщается векселедателью или особому плательщику.

„По приостановленіи судомъ производства платежа по утраченному векселю, векселедатель или особый плательщикъ можетъ, по наступленіи срока платежа, внести причитающуюся по векселю сумму въ тотъ же судъ на храненіе на страхъ лица, заявившаго просьбу о воспрепятствованіи платежа и съ отнесеніемъ на его счетъ издержекъ.

„Если по приостановленіи судомъ платежа по утраченному векселю, явится владѣлецъ сего векселя, то, по его просьбѣ судъ, распоряженіемъ коего платежъ былъ приостановленъ, назначаетъ заявившему объ утратѣ срокъ для предъявленія иска объ истребованіи векселя и если въ назначенный срокъ такого иска предъявлено не будетъ, судъ отмѣняетъ распоряженіе о приостановленіи платежа ранѣе истеченія годичнаго срока. Владѣлецъ объявленнаго утраченнымъ векселя въ правѣ, не подавая указанной просьбы, предъявить искъ къ заявившему объ утратѣ векселя.

„Независимо отъ просьбы о воспрепятствованіи платежа по утраченному векселю, утратившій оный можетъ просить подлежащій судъ о разрѣшеніи получить платежъ по такому векселю. Судъ, въ случаѣ внесенія векселедательщикомъ или особымъ плательщикомъ причитающейся по векселю суммы на храненіе, признавъ просьбу утратившаго векселя о полученіи платежа по оному заслуживающею уваженія, а въ случаѣ невнесенія означенной суммы векселедательствомъ или особымъ плательщикомъ, если, по вызовѣ послѣднихъ и выслушаніи ихъ показаній, удостовѣрится въ дѣйствительной выдачѣ утраченнаго векселя и векселедатель или особый плательщикъ внесетъ причитающуюся по векселю сумму на храненіе,—можетъ разрѣшить утратившему вексель получить платежъ по оному подъ надежное обезпеченіе, представленное послѣднимъ въ наличныхъ деньгахъ, билетахъ государственныхъ кредитныхъ установлений, правительственныхъ процентныхъ бумагахъ либо гарантированныхъ правительствомъ облигаціяхъ. Это обезпеченіе подлежитъ отмѣнѣ, если въ теченіе пяти лѣтъ со времени срока платежа по векселю не будетъ предъявлено требованіе объ оплатѣ оного“.

§ 14. О примѣненіи иностранныхъ и мѣстныхъ законовъ

„Право иностранца обязываться векселями обсуждается по законамъ государства, подданнымъ котораго онъ состоитъ. Иностранецъ, не имѣющій этого права по законамъ своего государства, однако, отвѣтствуетъ по принятымъ имъ на себя въ предѣлахъ Имперіи вексельнымъ

обязательствамъ, если по законамъ ея ему не возбраняется обязываться векселями.

„Формальныя условія составленія векселя, а равно и учиненныхъ на немъ надписей, обсуждаются по законамъ мѣста ихъ совершенія. Если, однако, вексель, выданный за границею русскимъ подданнымъ или иностранцемъ, равно какъ и учиненный на вексель за границею надписи, окажутся составленными согласно правиламъ сего устава, то одно то обстоятельство, что они не удовлетворяютъ требованіямъ иностранныхъ законовъ, не можетъ служить основаніемъ для оспариванія въ предѣлахъ Имперіи силы векселя или учиненныхъ на вексельъ надписей.

„Порядокъ совершенія въ заграничной мѣстности тѣхъ дѣйствій, которыя необходимы для осуществленія или охраненія правъ по векселю, обсуждается на основаніи законовъ той страны, къ которой принадлежитъ данная мѣстность.

„Правила, постановленныя въ статьяхъ, имѣютъ соотвѣтственное дѣйствіе въ отношеніи Великаго Княжества Финляндскаго и губерній Царства Польскаго“.

III.

О переводныхъ векселяхъ.

Въ введеніи уже было изъяснено различіе между простымъ и переводнымъ векселемъ (траттою) по происхожденію и его внѣшнему виду. Этими моментами и опредѣляется въ сущности все отличіе въ постановленіяхъ закона объ этихъ двухъ категоріяхъ векселей. Вслѣдствіе чего, огромное большинство статей устава о векселяхъ, касающихся простыхъ векселей, примѣнимо всецѣло и къ траттамъ. Исключенія весьма немногочисленны. Вотъ почему для большаго удобства и наглядности изложено выше вексельное право съ возможной полнотой, *) въ примѣненіи къ простому векселю, ибо при этой системѣ нынѣ остается лишь имѣть въ виду что:

Все изложенное выше относится также къ переводнымъ векселямъ за исключеніемъ указанныхъ ниже особенныхъ постановленій о траттахъ.

Коренная особенность тратты заключается, какъ сказано, во внѣшнемъ ея видѣ, соотвѣтственно этому нѣсколько инымъ представляется и необходимое содержаніе переводнаго векселя. Переводный вексель, чтобы почитаться таковымъ передъ закономъ долженъ содержать въ себѣ: 1) означеніе мѣста и времени (года мѣсяца и числа) составленія векселя; 2) наименованіе акта, въ текстѣ его, словомъ „вексель“ (тратта), а если онъ писанъ не на русскомъ языкѣ—соотвѣтственнымъ выраженіемъ того языка, на которомъ написанъ; 3) наименованіе плательщика по векселю (трассата); **) 4) приказъ плательщику по векселю произ-

*) Хотя бы тотъ или иной институтъ, какъ напримѣръ, посредничество встрѣчается преимущественно въ переводныхъ векселяхъ.

**) Трассантъ можетъ назначить себя самого плательщикомъ (вексель переводно-простой).

вести по оному платежъ; 5) означеніе перваго пріобрѣтателя векселя ремиттентъ (первымъ пріобрѣтателемъ можетъ быть самъ трассантъ „вексель собственному приказу“); 6) означеніе подлежащей платежу денежной суммы; 7) означеніе срока платежа; 8) означеніе мѣста платежа или мѣста жительства плательщика, и 9) подпись векселедателя (трассанта) *).

Слѣдуетъ отмѣтить, что тратты собственному приказу допускаются уставомъ о векселяхъ только въ томъ случаѣ, когда мѣсто платежа по векселю иное, чѣмъ мѣсто составленія (домицилированный вексель).

Хотя и для переводныхъ векселей сохранено правило, что обязанность платежа не можетъ быть условною, слѣдовательно, трассантъ и не можетъ дать плательщику условнаго приказа, однако въ вексель не воспрещается включать оговорку о томъ, что платежъ долженъ быть произведенъ по увѣдомленію векселедателя.

Векселя признаются домицилированными, если самъ трассантъ до подписи указалъ иное мѣсто для платежа.

§ 15. Выдача и передача переводныхъ векселей.

Правила о выдачѣ и передачѣ переводныхъ векселей, тѣ же, что и для простыхъ, съ тѣмъ отличіемъ, что ремиттентъ и трассантъ (при векселяхъ собственному приказу) могутъ снабдить вексель надписью до акцепта (см. ниже), т. е. до возникновенія обязательства трассанта оплатить вексель. Векселедержательство по переводному векселю во всемъ аналогично съ тѣмъ же понятіемъ въ примѣненіи къ простому векселю.

Важною особенностью переводнаго векселя является необходимость для возникновенія вексельнаго обязательства въ полномъ объемѣ *принятія* (акцептація) векселя. Акцептъ — это объявленіе плательщика (трассанта) о принятіи имъ на себя обязанности платить по векселю. До принятія переводный вексель не можетъ получить надлежащаго движенія.

Принятіе совершается или надписью о принятіи на *лицевой* соронѣ векселя поперекъ его, или же простой подписью трассанта (бланковый акцептъ). Въ надписи, помимо указанія на принятіе, можетъ быть указано: 1) помѣщеніе, въ которомъ долженъ быть произведенъ платежъ, 2) имя особаго плательщика; и 3) ограниченіе суммы векселя (вексель можетъ быть принятъ не во всей суммѣ). Никакія дальнѣйшія указанія или измѣненія текста векселя не допускаются при акцептѣ, иначе вексель считается непринятымъ (непринятымъ признается также вексель съ прочеркнутымъ именемъ акцептанта). Вексель можетъ быть предъявленъ каждымъ, у котораго вексель въ рукахъ (безъ особеннаго полно-

*) Вексель переводный, какъ и простой, долженъ быть писанъ на установленной гербовой бумагѣ, причемъ, если вексель выданъ въ предѣлахъ Имперіи и писанъ на простой бумагѣ, то онъ долженъ быть оплаченъ гербовымъ сборомъ (пріобрѣтеніемъ гербовой бумаги, наклейкою марокъ или оплатой наличными деньгами) первымъ получателемъ прежде акцепта, и какихъ-нибудь другихъ дѣйствій по векселю въ предѣлахъ Имперіи.

мочія), причемъ въ законѣ постановлено, что предъявляется вексель къ принятію въ мѣстѣ, указанномъ трассантомъ при означеніи плательщика, а если такого указанія нѣтъ — въ учиненномъ на вексель мѣстѣ платежа, въ любое время до срока. Ярмарочный вексель предъявляется на ярмаркѣ, не ранѣе открытія послѣдней.

Коль-скоро вексель принятъ, трассантъ считается отвѣтственнымъ въ той суммѣ, въ которой вексель принятъ, по силѣ вексельнаго права, хотя бы принятіе послѣдовало и по миновенію указаннаго въ вексель срока платежа.

§ 16. Протестъ въ непринятіи.

Если вексель въ 24 часа не будетъ принятъ или принятъ не въ полной суммѣ, то векселедержатель въ правѣ учинить протестъ въ непринятіи, и вслѣдствіе сего пріобрѣтаетъ, по дѣйствующему уставу о векселяхъ, право на удовлетвореніе со всѣхъ отвѣтственныхъ по векселю лицъ, не будучи обязанъ выждать наступленія срока, съ учетомъ процентовъ изъ 6 годовыхъ за время, остающееся до срока.

Такимъ образомъ, въ отношеніи переводныхъ векселей находитъ примѣненіе еще одинъ случай протеста (помимо протеста въ неплатежѣ и вслѣдствіе не полученія отмѣтки о предъявленіи). Послѣ протеста, вексель можетъ быть принятъ еще особымъ плательщикомъ; въ томъ случаѣ векселедержатель лишается права на досрочное удовлетвореніе.

§ 17. Отвѣтственность векселедателя.

Къ числу лицъ отвѣтственныхъ по векселю приводить при переводномъ векселѣ векселедатель (трассантъ). Трассантъ отвѣчаетъ не только за платежъ, но и за принятіе векселя; въ случаѣ непринятія векселя и при *упущеніи* протеста, векселедатель остается, въ *теченіи* *годичнаго* срока со дня наступленія времени платежа по такому векселю, отвѣтственнымъ предъ векселедержателемъ въ вексельной суммѣ, причитавшейся сему послѣднему въ срокъ платежа, развѣ бы доказалъ, что плательщикъ къ сроку платежа имѣлъ въ своемъ распоряженіи имущество его на вексельную сумму или былъ ему долженъ не менѣе этой суммы.

Слѣдовательно, векселедатель (трассантъ) остается отвѣтственнымъ передъ держателемъ и тогда, когда отвѣтственность надписателей отпадаетъ вслѣдствіе упущенія протеста.

§ 18. Сроки переводныхъ векселей.

Сказанное о наступленіи срока по простымъ векселямъ, относится всецѣло и къ траттамъ, слѣдуетъ лишь отмѣтить, что векселя по предъявленію, предъявляются въ томъ мѣстѣ, гдѣ они подлежатъ предъявленію къ принятію, и что на векселяхъ срокомъ „во столько-то по предъявленіи“, время предъявленія можетъ быть указано вмѣсто особой отмѣтки въ надписи объ акцептѣ.

§ 19. Послѣдствія неплатежа.

Если переводный вексель не оплаченъ и протестованъ, то векселедержатель можетъ требовать платежъ не только съ акцептанта (принимателя), но и съ подписателей и, какъ упомянуто уже, — трассанта (векселедателя), причемъ, если на вексель собственному приказу сдѣлана трассантомъ безоборотная надпись, то онъ, естественно, силы не имѣетъ.

§ 20. Посредничество по переводному векселю.

Посредничество по переводному векселю отличается отъ посредничества по протесту, въ томъ отношеніи, что посредничество по траттѣ можетъ быть не только въ платежѣ, но и въ *принятіи*. „Вексель, непринятый плательщикомъ или принятый лишь въ части, можетъ быть акцептованъ, въ полной суммѣ или въ непринятой части, другимъ лицомъ въ качествѣ посредника за честь кого-либо изъ подписателей или векселедателя, будетъ ли оно кѣмъ-либо изъ нихъ назначено въ самомъ векселѣ или само заявитъ о своей готовности принять вексель“.

Векселедержатель въ правѣ отклонить каждое посредничество въ *принятіи* *). Если же самъ плательщикъ **) предложить принять вексель за честь въ полной суммѣ, то векселедержатель не въ правѣ отклонить такое предложеніе подъ опасеніемъ утраты права на предъявленіе векселя къ досрочному платежу. Плательщикъ, не допущенный къ *принятію* векселя за честь, въ правѣ требовать, чтобы о его предложеніи было упомянуто въ актѣ о протестѣ въ *непринятіи* или въ дополненіи къ сему акту.

„Принятіе за честь означаетъ въ особой о семъ надписи на векселѣ за подписью посредника, съ указаніемъ лица, за честь котораго вексель принять. При отсутствіи такого указанія, вексель считается принятымъ за честь векселедателя“.

„Если вексель принять за честь, то векселедержатель, согласившійся на такое *принятіе*, лишается права на досрочное удовлетвореніе“.

„Посредникъ, съ *принятіемъ* векселя за честь, принимаетъ на себя отвѣтственность предъ всѣми преемниками лица, за честь котораго принялъ вексель. Онъ обязанъ, при предъявленіи ему въ установленный срокъ векселя, уплатить сумму его съ шестью процентами въ годъ со дня срока платежа и съ издержками, сопряженными съ протестами, и если онъ этого не исполнитъ, то отвѣтствуетъ въ томъ же размѣрѣ въ какомъ *приниматель* отвѣтствуетъ по векселю, не оплаченному при предъявленіи къ платежу“.

Посредничество въ платежѣ по переводному векселю сходно съ соотвѣствующимъ посредничествомъ при простомъ векселѣ, слѣдуетъ лишь отмѣтить, что посредничество по траттѣ не ограничивается случаями вступленія за честь подписателей, посредничество можетъ быть и за векселедателя (трассанта).

*) Въ этомъ коренное отличіе нашего дѣйствующаго вексельнаго устава, напр., отъ Германскаго.

**) Очевидно до протеста въ *непринятіи*, хотя это въ законѣ прямо и не выражено.

Если вексель акцептованъ уже посредникомъ, тратта должна быть ему предъявлена съ протестомъ въ теченіе слѣдующаго послѣ протеста непраздничнаго дня. Отказъ въ платежѣ удостоверяется на актѣ протеста или въ дополненіи. При упущеніи этого дѣйствія отпадаетъ отвѣтственность какъ акцептанта за честь, такъ и всѣхъ лицъ, которыхъ платежомъ его за честь были бы освобождены отъ отвѣтственности. Если платежъ предлагается акцептантомъ за честь и другими посредниками, то преимущество должно быть дано первому. Если вексель акцептованъ съ указаніемъ за честь кого онъ принять, то при платежѣ уже не требуется указанія, за честь кого вексель оплаченъ.

§ 21. Спеціальная давность для переводныхъ векселей.

Спеціальная давность для переводныхъ векселей, та-же, что и по простымъ, только соотвѣтственно иной терминологіи, пятилѣтній срокъ для предъявленія исковъ примѣняется въ отношеніи къ трассатамъ, *принимателямъ*, а годовой, къ *написателямъ*, *поручителямъ* и *векселедателямъ* (трассанту).

§ 22. Образцы и копіи переводныхъ векселей.

Въ интересахъ болѣе легкаго обращенія векселей, (напримѣръ, чтобы пустить въ обращеніе вексель, отосланный для акцепта) и обезпеченія возможности получить платежъ, въ случаѣ утраты одного образца, законъ допускаетъ написаніе траттъ въ нѣсколькихъ экземплярахъ. Смотра по тому, выдаются ли эти дополнительные векселя трассантомъ или снимаются и пускаются въ обращеніе векселедержателемъ — они называются нашимъ закономъ въ первомъ случаѣ *отдѣльными образцами*, а во второмъ *копіями*.

„Переводный вексель можетъ быть составленъ, по требованію перваго *приобрѣтателя*, въ нѣсколькихъ экземплярахъ одинаковаго содержанія, именуемыхъ образцами. Въ текстѣ каждаго изъ нихъ должно быть означено, который онъ по счету (первый, второй, третій и т. д.); въ противномъ случаѣ каждый образецъ считается самостоятельнымъ векселемъ“.

„Если платежъ произведенъ по одному изъ нѣсколькихъ образцовъ векселя, то остальные теряютъ силу. *Приниматель*, однако, učinivший акцептъ на нѣсколькихъ образцахъ одного и того же векселя, отвѣтствуетъ и по своимъ акцептамъ на образцахъ, не возвращенныхъ при платежѣ, развѣ бы доказать, что владѣлецъ принятаго образца получилъ акцептъ и на другомъ образцѣ, или при *приобрѣтеніи* принятаго образца, зналъ объ ошибочномъ *принятіи* нѣсколькихъ образцовъ. Равнымъ образомъ, *написатель*, передавшій нѣсколько образцовъ одного и того же векселя разнымъ лицамъ, а также всѣ позднѣйшіе *написатели* сихъ образцовъ остаются отвѣтственными по своимъ надписямъ на образцахъ, не возвращенныхъ при платежѣ“.

„Отправившій одинъ образецъ векселя для предъявленія къ *принятію*, долженъ отмѣтить на остальныхъ образцахъ, у кого отпра-

ленный образец находится на хранении. Упущение такой отметки не лишает вексельной силы оставшихся на руках отправителя образцов".

"Держатель образца, в котором указан хранитель другого образца, отправленного для принятия, в праве истребовать от хранителя находящийся у него образец и, в случае неполучения его учинить о том протест".

"Держатель образца, на котором уже значатся вексельные надписи, имеет право обратного требования, если удостоверить протестом: 1) что отправленный для принятия образец не был ему выдан хранителем и 2) что по находящемуся у него образцу ни принятия, ни платежа не последовало".

"С переводного векселя может быть снята копия, которая должна содержать в себе список с векселя и со всех находящихся на нем подписей, надписей и отметок, с прибавлением к концу списка слов "до сего места копия", или иного соответственного выражения".

"На копии должно быть также отмечено, у кого подлинник векселя находится на хранении. Упущение такой отметки не лишает копии вексельной силы".

"На вексельной копии могут быть учинены новые надписи как передаточные, так и рекомендательные и поручительные. На копии может быть учинена и отметка о принятии векселя за честь надписателя, значащегося в копии, и если в отметке не указано, за кого вексель принять, то он считается принятым за честь первого надписателя".

"Держатель вексельной копии, на которой значатся одна или несколько подлинных передаточных надписей, в праве истребовать от хранителя находящийся у него подлинник векселя и, в случае неполучения его, учинить о том протест".

"Держатель вексельной копии, удостоверявший протестом, что подлинник векселя не был ему выдан хранителем, имеет право обратного требования к лицам, давшим свои подписи на копии".

IV.

Преимущества вексельного процесса.

В заключение коснемся вкратце процессуальных особенностей векселей. Соответственно строгости и формализму вексельного права и вексельный процесс должен отличаться быстротой и строгостью. Хотя в данном отношении наше законодательство и не содержит в себе стройной системы, хотя специальный процессуальный порядок для векселей нам не извещен, тем не менее, как в уставе судопроизводства гражданского, так и в уставе судопроизводства торгового, имеются некоторые постановления, гарантирующие сравнительную быстроту и строгость вексельных взысканий.

Так, в случае предъявления иска по векселям не может быть отказано судом в обеспечении подобного иска арестом движимого имущества ответчика, запрещением, налагаемым на движимость и т. д.

По векселям допускается предварительное исполнение в мировых и общих судебных местах.

Векселя отнесены к числу документов, по которым разрешено предъявлять иски в порядке упрощенного производства, отличающегося быстротой и безапелляционностью, притом без права ответчика по протестованному векселю требовать перенесения дела в общий порядок судопроизводства до постановления решения. Векселя в сумме свыше 500 руб. подсудны в столицах и Одессе коммерческим судам, рѣшающим безапелляционно иски до 3.000 руб. В тех же коммерческих судах сокращены для векселей поапелляционными делами обычные сроки как для отзыва о неудовольствии (до 3 дней вместо семи), так и для принесения апелляции (один месяц вместо двух).

Известными преимуществами векселя пользуются также в конкурном производстве. Протестованные векселя относятся к первому роду долгов.

Вообще наш закон смотрит на векселя, как на документ по предположению бесспорный, и этою бесспорностью векселя объясняют его преимущества в процессе.

Для наглядности прилагаем к очерку примѣрные формы векселей на различные сроки и образцы разного рода предусмотрѣнных законом надписей.

ПРИЛОЖЕНИЕ.

Примѣрные формы векселей и надписей.

I. Форма простого векселя сроком на определенный день.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей
2 Января 19 . . года по сему векселю повиненъ я заплатить Московскому купцу Петру Ивановичу Васильеву
два тысячи рублей.

Смоленскій купецъ Сергѣй Ивановичъ Петровъ.

II. Форма простого векселя сроком отъ его составленія во столько-то времени.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.
Отъ сего числа черезъ три мѣсяца по сему векселю повиненъ я заплатить товариществу "Братья К. и С. Ивановы" въ Москвѣ, Красные ряды № 8, два тысячи рублей.

С.-Петербургскій купецъ Иванъ Сергѣевичъ Михайловъ.

III. Форма простого векселя по предъявленію.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.
По предъявленію сего векселя повиненъ я заплатить Московскому купцу Петру Ивановичу Васильеву два тысячи рублей.

С.-Петербургскій купецъ Иванъ Сергѣевичъ Степановъ.

IV. Форма простого векселя сроком по предъявлению во столько-то времени.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

Через два мѣсяца по предъявленіи по сему векселю повиненъ я заплатить Московскому купцу Петру Сергѣевичу Иванову двѣ тысячи рублей.

Вяземскій купецъ Илья Сергѣевичъ Спиридоновъ.

V. Форма простого векселя сроком по предъявленію съ особымъ срокомъ для предъявленія къ платежу.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

По предъявленію ^{до 1 февраля 19 . . года.}
въ теченіе четырехъ мѣсяцевъ по сему векселю повиненъ я заплатить Московскому купцу Ивану Сергѣевичу Сергѣеву двѣ тысячи рублей.

Самарскій купецъ Алексѣй Тихоновичъ Прохоровъ.

VI. Форма простого векселя сроком по предъявленіи во столько-то времени съ особымъ срокомъ для отплаты для предъявленія.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

Черезъ шесть дней по предъявленіи ^{до 1 февраля 19 . . года.}
въ теченіе четырехъ мѣсяцевъ по сему векселю повиненъ я заплатить Московскому купцу Ивану Петровичу Иванову двѣ тысячи рублей въ городѣ Ярославль.

Рыбинскій купецъ Иванъ Тимофѣевичъ Степановъ.

VII. Форма простого векселя сроком на такой-то ярмаркѣ.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

На предстоящей Ирбитской ярмаркѣ по сему векселю повиненъ я заплатить Казанскому купцу Василию Петровичу Рожнову двѣ тысячи рублей.

Богородской купецъ Иванъ Григорьевичъ Зайцевъ.

VIII. Форма простого векселя сроком на такой-то ярмаркѣ по предъявленію.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

По предъявленію на предстоящей Нижегородской ярмаркѣ по сему векселю повиненъ вѣритель мой, Московскій купецъ Иванъ Ильичъ Захаровъ, заплатить Нижегородскому купцу Петру Степановичу Чернякову двѣ тысячи рублей.

По довѣренности Московскаго купца Ивана Ильича Захарова Гжатскій мѣщанинъ Савва Андреевичъ Ильинъ.

IX. Форма простого векселя съ указаніемъ особаго плательщика.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

Отъ сего числа черезъ шесть мѣсяцевъ по сему векселю

повиненъ я заплатить Московскому купцу Ивану Васильевичу Сергѣеву, черезъ Московскій Купеческій Банкъ, двѣ тысячи рублей.

Самарскій купецъ Алексѣй Тихоновичъ Прохоровъ.

или

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

Отъ сего числа черезъ шесть мѣсяцевъ по сему векселю повиненъ я заплатить Московскому купцу Ивану Васильевичу Сергѣеву двѣ тысячи рублей.

Особый плательщикъ „Ліонскій кредитъ въ С.-Петербургѣ“.

Самарскій купецъ Алексѣй Тихоновичъ Прохоровъ.

X. Форма переводнаго векселя сроком на опредѣленный день.

С.-Петербургъ, 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

2 января 19 . . года по сему векселю заплатите Московскому купцу Петру Ивановичу Васильеву двѣ тысячи рублей.

Смоленскій купецъ Сергѣй Ивановичъ Петровъ.

Московскому купцу

Александру Ивановичу Серебрякову

Москва, Верхніе ряды, № 19.

XI. Форма переводнаго векселя срокомъ отъ его составленія во столько-то времени.

С.-Петербургъ, 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

Отъ сего числа черезъ три мѣсяца по сему векселю заплатите товариществу „Братья К. и С. Ивановы“ въ Москвѣ, Красные ряды № 8, двѣ тысячи рублей.

С.-Петербургскій купецъ Иванъ Сергѣевичъ Михайловъ.

Ярославскому купцу

Петру Ивановичу Сергѣеву

въ городѣ Рыбинскѣ.

XII. Форма переводнаго векселя срокомъ по предъявленію.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

По предъявленіи сего векселя заплатите Московскому купцу Петру Ивановичу Васильеву двѣ тысячи рублей въ городѣ Вязьмѣ.

С.-Петербургскій купецъ Иванъ Сергѣевичъ Степановъ.

Ярославскому купцу

Николаю Сидоровичу Иванову

въ городѣ Вязьмѣ

XIII. Форма переводнаго векселя срокомъ по предъявленіи во столько-то времени.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

Черезъ мѣсяцъ по предъявленіи по сему векселю заплатите Московскому купцу Петру Сергѣевичу Иванову двѣ тысячи рублей.

Вяземскій купецъ Илья Сергѣевъ Спиридоновъ.
Тверскому купцу
Александру Николаевичу Коняеву
въ городѣ Ржевѣ.

XIV. Форма переводнаго векселя срокомъ по предъявленію съ особымъ срокомъ для предъявленія къ платежу.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

По предъявленію ^{до 1 февраля 19 . . года}
въ теченіе четырехъ мѣсяцевъ по сему векселю
заплатите Московскому купцу Ивану Сергѣевичу Сергѣеву
двѣ тысячи рублей.

Самарскій купецъ Алексѣй Тихоновичъ Прохоровъ.
Симбирскому купцу
Сидору Карповичу Нечаеву
въ городѣ Самарѣ.

XV. Форма переводнаго векселя срокомъ по предъявленію во столько-то времени съ особымъ срокомъ для отплатки дня предъявленія.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей

Черезъ шесть дней по предъявленіи ^{до 1 февраля 19 . . года.}
въ теченіе четырехъ мѣсяцевъ по сему векселю заплатите Московскому купцу Ивану Петро-
вичу Иванову двѣ тысячи рублей въ городѣ Ярославлѣ.

Рыбинскій купецъ Иванъ Тимофеевичъ Степановъ.
Смоленскому купцу
Сидору Карповичу Нечаеву
въ городѣ Самарѣ.

XVI. Форма переводнаго векселя срокомъ на такой-то ярмаркѣ.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей

На предстоящей Ирбитской ярмаркѣ по сему векселю
заплатите Казанскому купцу Василию Петровичу Рожнову
двѣ тысячи рублей.

Богородскій купецъ Иванъ Григорьевичъ Зайцевъ.
Казанскому купцу
Ильѣ Ивановичу Сидорову
въ городѣ Нижнемъ-Новгородѣ.

XVII. Форма переводнаго векселя срокомъ на такой-то ярмаркѣ по предъ-
явленію.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

По предъявленію на предстоящей Нижегородской яр-
маркѣ по сему векселю заплатите Нижегородскому купцу
Петру Степановичу Чернякову двѣ тысячи рублей.

По довѣренности Московскаго купца Ивана Ильича За-
харова Гжатскій мѣщанинъ Савва Андреевичъ Ильинъ.
Общество Самолетъ
Нижегородскому агенту.

XVIII. Форма переводнаго векселя собственному приказу.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

По предъявленію сего векселя заплатите мнѣ или мо-
ему приказу двѣ тысячи рублей въ городѣ Рыбинскѣ.
Коммерціи Совѣтникъ Николай Ефимовичъ Корвинъ.

Ярославскому купцу
Петру Ивановичу Сергѣеву
въ городѣ Рыбинскѣ.

XIX. Форма переводнаго векселя на себя.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

На предстоящей Нижегородской ярмаркѣ по сему век-
селю заплатите Рыбинскому купцу Николаю Николаевичу
Живкову двѣ тысячи рублей.

С.-Петербургскій купецъ Илья Ивановичъ Савиновъ.
С.-Петербургскому купцу
Ильѣ Ивановичу Савинову
Нижній-Новгородъ, Главный домъ, № 16.

XX. Форма переводнаго векселя съ платежемъ по уведомленію.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.

Отъ сего числа черезъ шесть мѣсяцевъ по сему векселю
заплатите Московскому купцу Ивану Федоровичу Иванову
двѣ тысячи рублей въ Москвѣ, Славянскій Базаръ. Платежъ
по моему уведомленію.

Рыбинскій купецъ Иванъ Тимофѣевичъ Степановъ.
Подольскому купцу
Петру Михайловичу
Кузьмину.

XXI. Формы подписей.

1) Передаточная надпись:

а) именная:

Вмѣсто меня заплатите С.-Петербургскому обществу взаимнаго
кредита.

Дворянинъ Александръ Ивановичъ Фанталовъ.

б) вланковая:

С.-Петербургскій купецъ Петръ Петровичъ Капитоновъ.

в) безвозвратная:

Безъ оборота на меня.
Московскій купецъ Алексѣй Ивановичъ Петровъ.

2) Препоручительная:

Платежъ по сему векселю препоручаю получить мѣща-
нину Виктору Александровичу Крылову.
Коммерціи Совѣтникъ Илья Сидоровичъ Михайловъ.

3) Поручительная:

За купца Андрея Петровича Остроумова ручаюсь.
Крошштатскій мѣщанинъ Карлъ Сидоровичъ Васильевъ.

4) О принятіи (акцептѣ).

Принять (акцептованъ). Подольскій купецъ Петръ Михайловъ Кузьминъ.

или

Принимаю, особый плательщикъ Волжско-Камскій коммерческій банкъ.

С.-Петербургскій купецъ Илья Ивановичъ Савиновъ.

5) О посредничествѣ назначенномъ:

Посредникомъ назначаю Торгово-Промышленный банкъ.
Дворянинъ Аркадій Петровичъ Поповъ

или

Посредникъ Волжско-Камскій коммерческій банкъ.
Коммерціи Совѣтникъ Петръ Алксѣевичъ Ивановъ.

6) О посредничествѣ за честь:

Принимаю вексель за честь торговаго дома „Братья К. и С. Рожновы“.

Московскій купецъ Анатолій Петровичъ Матвѣевъ

или

Принимаю за честь
Потомственный почетный гражданинъ Александръ Петровичъ Лавровъ.

ГЛАВА IX.

Обзоръ операций современныхъ банковъ и услугъ, оказываемыхъ ими публикѣ.

Всѣ банковыя операции могутъ быть раздѣлены на двѣ категоріи: производимыя на наличныя деньги и производимыя въ зачетъ.

Понятіе о сдѣлкахъ на наличныя деньги не требуетъ объясненій, такъ какъ онѣ представляютъ обмѣнъ извѣстнаго количества товара на равноцѣнное количество денегъ. Таковыми сдѣлками являются, на примѣръ, покупки, которыя прохожій дѣлаетъ въ первомъ попавшемся на пути магазинѣ. Отсюда понятно, что операции на наличныя деньги могутъ быть совершаемы Банкомъ съ каждымъ обращающимся къ нему, такъ какъ для сдѣлокъ этого рода не требуется иныхъ условій, кромѣ установленія стоимости и качества товара и полученія за него наличныхъ денегъ.

Операции, которыя публика можетъ совершать въ Банкѣ на наличныя, — довольно многочисленны; познакомимся съ ними.

Мы уже указывали, что главное назначеніе банкировъ быть займодавцемъ денегъ. Но изъ самой сущности займовыхъ сдѣлокъ — въ ихъ первоначальномъ видѣ — ясно, что операция этого рода не можетъ быть совершаема на наличныя, ибо между началомъ и концомъ ея долженъ пройти извѣстный срокъ.

Но въ Банкахъ въ большемъ примѣненіи практикуется одна операция, которая, хотя по своей сущности вполне тождественна съ ссудой денегъ, однако, благодаря своей формѣ, разсматривается какъ сдѣлка на наличныя. Мы говоримъ о займахъ (авансахъ), совершаемыхъ путемъ учета торговыхъ обязательствъ.

Остановимся теперь лишь бѣгло на торговомъ обязательствѣ, къ которому мы впоследствии возвратимся для болѣе подробнаго изученія. Здѣсь же скажемъ только, что торговымъ обязательствомъ, какъ переводный вексель или тратта, называется письменный документъ, которымъ купецъ, продавшій товаръ, приказываетъ покупателю уплатить стоимость товара въ указанный срокъ третьему лицу или его приказу, т. е. лицу по указанію этого третьяго лица.

Какъ только купецъ-продавецъ отпустилъ или отправилъ товаръ покупателю, онъ выписываетъ тратту и такимъ образомъ получаетъ

денежный документ на сумму проданного товара, но по каковому документу деньги могут быть получены только через известный срок.

Считаем нужным сдѣлать небольшое отступленіе чтобы указать, что въ оптовой торговлѣ платежи по сдѣлкамъ совершаются черезъ обусловленный срокъ, предполагаемый достаточнымъ для перепродажи покупателемъ приобретеннаго товара. Эти сроки видоизмѣняются въ зависимости отъ обычаевъ, установившихся въ разныхъ отрасляхъ торговли, и бываютъ въ одинъ, полтора, два, три, шесть и болѣе мѣсяцевъ; кромѣ того сроки видоизмѣняются по соглашенію между покупателемъ и продавцомъ.

Выше мы сказали, что по отпуску товара купецъ-продавецъ выписываетъ тратту и такимъ образомъ получаетъ денежный документъ на сумму проданного товара, но по каковому документу деньги могутъ быть получены только черезъ обусловленный срокъ. Предположимъ этотъ срокъ двухмѣсячнымъ. Если бы продавецъ могъ получить деньги по этому обязательству немедленно, то тѣмъ самымъ онъ получилъ бы возможность затратить эти деньги на приобретение новаго товара, который затѣмъ при перепродажѣ далъ бы ему новую прибыль. Въ дѣйствительности же купецъ получаетъ эту возможность при посредствѣ Банка, который покупаетъ у него торговое обязательство, за известнымъ вычетомъ въ свою пользу, уплачивая ему наличными деньгами. При такой сдѣлкѣ купцу не приходится даже озабочиваться о возвратѣ Банку полученныхъ имъ за торговое обязательство денегъ, такъ какъ Банкъ получить ихъ непосредственно отъ его должника въ срокъ, обусловленный въ самомъ торговомъ обязательствѣ.

Другимъ видомъ банковыхъ сдѣлокъ, также совершаемыхъ на наличныя, служить обмѣнъ иностранныхъ монетъ на мѣстныя. Путешественники оказались бы въ очень затруднительномъ положеніи, если, имѣя съ собою только монеты своего отечества, они не могли бы ихъ обмѣнивать на мѣстныя. Банки и мѣняла выводятъ ихъ изъ такого затрудненія, покупая у нихъ иностранную монету, которую потомъ пересылаютъ въ страны происхожденія монеты.

Случается также, что частному лицу, а тѣмъ болѣе коммерсанту, нужно производить платежи въ другомъ городѣ своей страны или за границы. Въ этихъ случаяхъ Банкъ получаетъ наличными деньгами сумму, подлежащую уплатѣ въ другомъ городѣ, съ известной надбавкой въ свою пользу, и совершаетъ платежъ въ указанномъ ему городѣ. Исполняется же платежъ банкомъ однимъ изъ нижесѣдующихъ трехъ способовъ: пересылкой наличныхъ денегъ; посылкой лицу, имѣющему получить деньги письменнаго приказа (чека) третьему лицу уплатить деньги; и, наконецъ, непосредственнымъ приказомъ третьему лицу, живущему въ одномъ городѣ съ имѣющимъ получить деньги, уплатить послѣднему. Въ случаяхъ надобности послѣдній способъ уплаты денегъ можетъ быть ускоренъ посредствомъ замѣны письменнаго приказа телеграфнымъ.

Равнымъ образомъ услугами Банка могутъ пользоваться путешественники, туристы, странствующие торговцы и прочія лица, которые по дѣлу или по другимъ причинамъ должны уѣхать изъ города ими обитаемаго и которые находятъ неудобнымъ возить съ собою большія суммы денегъ, нужныя имъ въ дорогѣ. Для этого они покупаютъ въ

Банкѣ письмо, называемое аккредитивомъ или аккредитивнымъ письмомъ, по которому они смогутъ получать деньги во всѣхъ городахъ предполагаемыхъ ими къ посѣщенію или куда они попадутъ случайно.

Наконецъ услугами Банковъ пользуются капиталисты для получения своихъ доходовъ, такъ какъ одной изъ главныхъ операций Банковъ въ наше время является уплата процентовъ и дивидендовъ по займамъ правительствъ, городовъ и частныхъ предприятий держателямъ соответствующихъ бумагъ. Эти лица равнымъ образомъ имѣютъ въ Банкахъ большой выборъ надежныхъ и рекомендуемыхъ бумагъ для помѣщенія своихъ денегъ, приобретение которыхъ они могутъ сдѣлать во всякое время.

Таковы главныя операціи Банка производимыя на наличныя. Теперь ознакомимся съ операціями совершаемыми Банками въ зачетъ.

Къ операціямъ которыя совершаются Банками въ зачетъ, мы должны отнести прежде всего тѣ, о которыхъ мы говорили выше при обзорѣ сдѣлокъ на наличныя. Понятно, что когда клиентъ состоитъ въ постоянныхъ сношеніяхъ съ Банкомъ, то, часто ни одна сдѣлка не совершается на наличныя, проводится по счету, открываемому Банкомъ своему клиенту и заключаемому въ обусловленные сроки. Такъ напримѣръ, торговые обязательства разныхъ лицъ передаваемыя коммерсантомъ своему банкиру проводятся послѣднимъ по текущему счету вмѣсто того, чтобы исполнить операцію на наличныя путемъ учета.

Но есть сдѣлки, которыя по своему существу не могутъ быть исполнены Банкомъ иначе какъ въ зачетъ.

Считаемъ нужнымъ, для ясности дальнѣйшихъ изложеній, обратить вниманіе, на слишкомъ часто встрѣчающееся у насъ, на практикѣ, смѣшеніе всякой выписки изъ торговыхъ книгъ съ контокоррентами, равно смѣшеніе всякаго текущаго счета (простого и спеціальнаго) и открытія кредита съ контокоррентными отношеніями.

Неопредѣленность и неустойчивость нашей коммерческой и банковской терминологіи влечетъ за собою смѣшеніе разнородныхъ сдѣлокъ и договоровъ. Терминъ „текущій счетъ“ сдѣлался на столько неточнымъ и неяснымъ что потерялъ всецѣло свое самостоятельное значеніе, обнявъ собою массу различныхъ дѣловыхъ, кредитныхъ отношеній и банковыхъ операцій, не имѣющихъ между собою ничего общаго, не представляющихъ почвы для аналогіи. Такъ, сдѣлка банковыхъ вкладовъ носитъ названіе текущаго счета, наравнѣ съ сдѣлкой объ открытіи кредита; ссудная же операція именуется спеціальнымъ текущимъ счетомъ. Всѣмъ этимъ сдѣлкамъ придается характеръ контокоррентныхъ отношеній. Эта неточность происходитъ отъ игнорированія существенныхъ различій между сдѣлками односторонняго кредита, гдѣ изъ двухъ контрагентовъ одинъ всегда является кредиторомъ, а другой должникомъ, и сдѣлками двусторонняго обоюднаго кредита гдѣ оба контрагента, въ одно и то же время могутъ являться въ двойной роли: кредитора и должника.

Къ сдѣлкамъ односторонняго кредита относятся:

- 1) обыкновенный счетъ по вкладамъ;
- 2) ссуды подъ залогъ цѣнныхъ бумагъ, называемые въ Банкахъ спеціальнымъ текущимъ счетомъ до востребованія (on call);
- 3) открытіе кредита.

Прежде всего мы должны указать на вклады, которые играют видную роль въ банковской организаціи.

Мы знаемъ уже изъ первой главы, что Банки получаютъ отъ частныхъ лицъ деньги на храненіе. Выраженіе, „на храненіе“ не совсѣмъ точно, ибо въ дѣйствительности немедленно же по поступленіи въ кассу Банка денегъ на храненіе, таковыя расходуются Банкомъ, что однако нисколько не мѣшаетъ вкладчику во всякое время получить свой вкладъ обратно полностью или часть его, смотря по надобности.

Операція по вкладамъ на храненіе въ наши дни—самая обширная между всѣми другими операціями Банковъ. Достаточно указать, что въ нѣкоторыхъ банкахъ постоянно находится вкладовъ на десятки милліоновъ рублей, что конечно, свидѣтельствуетъ о довѣріи публики къ этимъ учрежденіямъ.

Само собою разумѣется, что каждому вкладчику открывается въ книгахъ Банка текущій счетъ, въ кредитъ котораго (правая страница) занесенъ его вкладъ.

Преимущества и удобства текущихъ счетовъ по вкладамъ способствовали значительному развитію этого рода операцій; деньги въ Банкѣ находятся въ большей безопасности чѣмъ въ частномъ помѣщеніи, между тѣмъ какъ производство уплатъ ничуть не затрудняется (ниже мы увидимъ какъ производятся эти платежи).

Къ тому же нужно имѣть въ виду, что вклады приносятъ доходъ, ибо Банки, извлекая прибыль изъ денегъ по вкладамъ, заинтересовываютъ вкладчиковъ въ прибыляхъ посредствомъ начисленія процентовъ по вкладамъ.

Функции текущихъ счетовъ не исчерпываются, однако, операціями по вкладамъ, ибо обладателю счета предоставлено право пользоваться имъ для всѣхъ своихъ дѣлъ.

Съ внесеніемъ своихъ сбереженій или свободныхъ суммъ на текущій счетъ, обладатель послѣдняго можетъ дать Банку порученіе приобрести для него доходныя бумаги и другія цѣнности, произвести платежи въ другомъ городѣ, выдать аккредитивное письмо для предполагаемаго путешествія и т. д., а Банкъ, всегда готовый къ услугамъ своихъ кліентовъ, исполняетъ ихъ порученія въ счетъ суммъ находящихся на текущемъ счету кліента.

Операціи Банка по храненію вкладовъ не ограничиваются храненіемъ денегъ кліентовъ, но равнымъ образомъ принимаютъ отъ послѣднихъ на храненіе всякаго рода доходныя бумаги.

Ввиду же того, что эти бумаги (ренты, акціи, облигаціи и пр.) приносятъ ежегодно доходъ, Банки оказываютъ своимъ кліентамъ очень крупную услугу, получая вмѣсто нихъ причитающіеся доходы, которые затѣмъ заносятся на текущіе счета кліентовъ. Равнымъ образомъ, Банки исполняютъ вмѣсто своихъ кліентовъ всѣ формальности, которыя могутъ встрѣтиться держателямъ бумагъ (страховка, обмѣнъ вышедшихъ въ тиражъ бумагъ и пр.) и, наконецъ, принимаютъ отъ своихъ кліентовъ на храненіе всякаго рода драгоценности.

Но главнѣйшею изъ активныхъ банковыхъ операцій, наряду съ учетомъ векселей, является ссудная операція, т. е. отдача Банками денегъ займы. Банковскій заемъ бываетъ лишь въ рѣдкихъ случаяхъ

непокрытымъ (бланковымъ), лишеннымъ реального обезпеченія, а по общему правилу обезпечивается залогомъ движимаго и недвижимаго имущества. Въ кругъ движимыхъ имуществъ, могущихъ служить Банку обезпеченіемъ, входятъ, кромѣ золота и серебра, въ слиткахъ, въ монетѣ и издѣліяхъ, и драгоценныхъ вещей (каменей), всякаго рода цѣнные бумаги, товары, а также векселя и другіе срочные торговые обязательства и документы. Благодаря громадному размноженію въ наше время цѣнныхъ бумагъ, а также развитію биржевой спекуляціи, выдача Банками ссудъ подъ залогъ цѣнныхъ бумагъ занимаетъ въ сферѣ ссудныхъ операцій весьма видное мѣсто и играетъ немаловажную роль въ области банковаго кредита.

Операція выдачи Банкомъ ссуды подъ залогъ процентныхъ бумагъ, когда ссуды эти производятся на точно опредѣленное время, *на срокъ*, хотя и отличается отъ простого, обыкновеннаго займа, но не имѣетъ спеціальнаго техническаго названія.

Выдача же *ссуды подъ обезпеченіе цѣнныхъ бумагъ* (не на точно опредѣленное время, а *до востребованія* (*on call*)), т. е. ссуда безсрочная, имѣется на банковскомъ языкѣ спеціальнымъ текущимъ счетомъ и представляетъ много особенностей. Съ юридической точки зрѣнія спеціальнѣйшій текущій счетъ есть договоръ безсрочной ссуды съ залогомъ цѣнныхъ бумагъ. Банкъ является въ роли заимодавца, залогодержателя, а кліентъ въ роли заемщика, залогодателя *).

Особенность Банковскихъ ссудъ въ Россіи заключается въ предоставленіи банкамъ, какъ залогодержателямъ, такихъ преимуществъ, которыя неизвѣстны общимъ гражданскимъ законамъ. Заемщикъ (ст. 133 Уст. Гос. Б-ка) обязанъ, въ случаѣ пониженія биржевой цѣны заложенныхъ бумагъ, внести Банку добавочный залогъ или произвести соотвѣтственную уплату долга если же онъ въ теченіе 6 дней этого не сдѣлаетъ, то весь залогъ подлежитъ продажѣ, несмотря на ненаступленіе срока займа. *Въ случаѣ же просрочки съ уплаты долга, Банкъ безъ всякаго предвѣдомленія и безъ суда продаетъ заложенные бумаги на покрытіе ссуды съ процентами по день продажи и всѣхъ расходовъ по продажѣ; если бы вырученная отъ продажи сумма не покрыла всего долга, то недостающее взыскивается съ прочаго имущества должника, какъ обязавшагося отвѣчать не только залогомъ, но всѣмъ прочимъ своимъ имуществомъ* (ст. 132 Уст. Гос. Банка и 94—100 Пол. о город. обществ. банкахъ).

Для производства ссудъ подъ залогъ цѣнныхъ бумагъ установлены въ 2168 ст. X т. 1 ч. особыя правила, заключающіяся въ томъ, что заемщикъ выдаетъ заимодавцу письмо, которымъ предоставляетъ ему, въ случаѣ неплатежа въ назначенный срокъ капитала и процентовъ, распорядиться залогомъ по своему усмотрѣнію, т. е. продать бумаги другому лицу или оставить ихъ за собою по существующей на биржѣ цѣнѣ, а заимодавецъ выдаетъ заемщику такое же письмо въ томъ, что получилъ въ залогъ бумаги, которыя обязуется возвратить по уплатѣ долга; если же уплата не послѣдуетъ, то имѣетъ право обратитъ ихъ въ свою пользу или продать по существующей на биржѣ цѣнѣ. Въ случаѣ

*) Правила о банковыхъ займахъ и ссудахъ отчасти заключаются въ 2168 ст. X т. 1 ч. а главнымъ образомъ въ уставахъ кредитн. установленій и въ торговыхъ обычаяхъ.

непокрытія долга чрезъ продажу заложенныхъ бумагъ, заемщикъ обязанъ доплатить недостающее количество полученной ссуды.

Къ активнымъ операціямъ Банковъ и другихъ кредитныхъ учреждений принадлежитъ, на ряду съ ссудной и учетной операціями, *открытие кредита*.

Открытие кредита совмѣщаетъ въ себѣ учетную операцію, имѣющую, въ сущности, дѣло лишь съ векселями, вытекающими изъ торговыхъ сдѣлокъ, снабженными не менѣе какъ двумя подписями, и ссудную операцію, основанную на вещномъ кредитѣ и производимую только *подъ залогъ* товаровъ, процентныхъ и всякихъ другихъ цѣнныхъ бумагъ. Но кромѣ того открытие кредита предполагаетъ: пріемъ къ учету, кромѣ торговыхъ съ двумя подписями векселей, всякія срочныя, основанныя на *личномъ кредитѣ*, обязательства; выдачу ссуды *подъ соло-векселя* (съ одной подписью) даже безъ вещнаго обезпеченія, безъ залога, а также *подъ документы* на товары (свидѣтельства товарныхъ складовъ, коносаменты, квитанціи, накладныя и проч.), *подъ цѣнные бумаги частныхъ, правительствомъ не гарантированныя*; и, наконецъ, *банковскіе кредиты* безъ всякаго обезпеченія.

Въ сдѣлкѣ открытія кредита не представляется безусловно необходимымъ предварительное опредѣленіе размѣра и минимальнаго предѣла открываемаго кредита, а также времени и срока кредита. Но въ кредитныхъ учрежденіяхъ, дѣйствующихъ на основаніи уставовъ, принято за правило открывать кредиты срокомъ не далѣе, какъ на девять мѣсяцевъ, и опредѣлять впередъ высшій размѣръ кредита сообразно съ торговыми обстоятельствами, съ общимъ ходомъ кредитныхъ дѣлъ, со степенью состоятельности кліента и благонадежности представляемыхъ имъ обезпеченій. Въ послѣдствіи, однако, соображаясь съ измѣненіемъ обстоятельствъ, правленіе кредитнаго учрежденія можетъ увеличивать первоначальный размѣръ открытаго кредита, или, наоборотъ, уменьшить этотъ размѣръ и требовать представленія дополнительнаго обезпеченія.

Способы, путемъ которыхъ кліентъ распоряжается своимъ кредитомъ, т. е. денежными средствами Банка, бываютъ весьма разнообразны; они могутъ состоять въ непосредственномъ полученіи денегъ или въ займѣ, въ учетѣ векселей, въ полученіи переводовъ или траттъ, въ исполненіи Банкомъ приказовъ и порученій кліента о платежѣ, въ акцептаціи его векселей, въ уплатѣ по его векселямъ въ качествѣ посредника на случай нужды, въ поручительствѣ за кліента и проч.

За пользованіе кредитомъ, съ дѣйствительно полученныхъ суммъ, начисляются на должника условленные проценты, размѣръ коихъ сообразуется съ условіями денежнаго рынка, съ положеніемъ торговли и промышленности, и подлежитъ измѣненію черезъ извѣстные сроки. (Государственный Банкъ производитъ пересмотръ учетнаго процента не рѣже, какъ черезъ три мѣсяца).

Въ заключеніе объ открытіи кредита скажемъ, что новый, нынѣ дѣйствующій, уставъ Государственнаго Банка поставилъ себѣ задачей распространенія открытія кредита также на другія, кромѣ торговли, отрасли народнаго хозяйства, а именно — кромѣ купцовъ и мелкихъ орговцевъ кредитомъ могутъ воспользоваться также промыш-

ленность, сельское хозяйство, ремесленники и кустари, въ видахъ снабженія ихъ оборотными капиталами.

Изъ нашего обзора текущихъ счетовъ по вкладамъ, специальныхъ текущихъ счетовъ (on call) и открытія кредита мы можемъ установить, что операціи эти являются сдѣлками односторонняго кредита, т. е. онѣ имѣютъ цѣлью служить потребности въ кредитѣ одной изъ договаривающихся сторонъ, т. е. лицу, которому открывается кредитъ. Банкъ всегда является въ роли кредитора, а кліентъ въ роли должника, въ интересахъ котораго совершается самая операція.

Къ операціямъ же двухсторонняго кредита относится контокорренто.

Идея, осуществляемая въ контокоррентѣ, очень проста.

Когда между двумя лицами возникаютъ многочисленныя и сложныя торговыя отношенія, они безусловно нуждаются въ упрощеніи взаимнаго состоянія счетовъ. Если одинъ изъ нихъ неоднократно отправляетъ другому проданные товары, посылаетъ ихъ на комиссію, поручаетъ производить закупки и т. д. и, въ свою очередь, принимаетъ отъ него разныя порученія, получаетъ товары и проч., то ясно, что немедленный расчетъ по каждой отдѣльной сдѣлкѣ лишь затруднялъ бы обѣ стороны, такъ какъ каждой изъ нихъ приходилось бы передавать въ руки другой тѣ суммы, которыя отъ нея только что получены. Это неудобство устраняется договоромъ текущаго счета, т. е. соглашеніемъ двухъ лицъ о взаимномъ открытіи кредита по сдѣлкамъ, заключаемымъ другъ съ другомъ въ теченіе извѣстнаго времени съ тѣмъ, чтобы въ установленные сроки производить сразу общій расчетъ. Этимъ путемъ достигается тотъ результатъ, что ни одному изъ этихъ лицъ нѣтъ болѣе нужды держать у себя непроизводительныя тѣ суммы, которыя каждый изъ нихъ долженъ другому, такъ какъ дѣйствительный, наличный платежъ требуется лишь въ отношеніи остатка (сальдо), оказывающагося въ пользу той или другой стороны. Кромѣ того, получается экономія въ непроизводительныхъ расходахъ на пересылку денегъ, на выдачу обязательствъ, векселей и пр.

Соглашеніе сторонъ можетъ быть письменное, ясное и опредѣленное, или словесное и, наконецъ, безмолвное. Вообще форма для контокоррентнаго соглашенія не существуетъ и на практикѣ не принято совершать, непременно, письменный договоръ, хотя бываютъ случаи заключенія договора посредствомъ корреспонденціи, т. е. путемъ обмена обыкновенныхъ писемъ.

Контокоррентныя соглашенія встрѣчаются, главнымъ образомъ, въ области крупныхъ коммерческихъ оборотовъ и особенно въ сферѣ банковыхъ операцій, гдѣ обнаруживается все его преимущество, но онъ далеко не ограничивается этою сферою, а проникаетъ въ кругъ всѣхъ отраслей торговли.

Такъ какъ взаимное открытіе кредита, при контокоррентныхъ отношеніяхъ, выражается въ томъ, что каждый изъ контрагентовъ отказывается отъ немедленнаго требованія уплаты по каждой совершенной сдѣлкѣ до наступленія срока общаго расчета, а также удерживаетъ платежи, которые слѣдовало бы произве сти за оказанныя контрагентомъ услуги, то первое, самое существе нное, дѣйствіе контокоррента заключается въ томъ, что всѣ взаимныя требованія (задолжанія), всѣ

денежные суммы, которые записываются статьями контокоррента, не подлежат удовлетворению в промежуток времени течения контокоррента.

Обыкновенно же стороны заботятся о том, чтобы уравновесить все сдѣлки, чтобы credit и debet держать приблизительно на одномъ уровнѣ и этимъ умѣрить слишкомъ большой рискъ. Смотри по обстоятельствамъ, то одна, то другая сторона, забѣгаетъ впередъ и сообразно потребностямъ колеблется, болѣе или менѣе равномерно, взаимное состояние счетовъ и дѣловыхъ оборотовъ.

Такъ какъ въ торговомъ быту кредитъ никогда не предполагается безвозмезднымъ, то естественнымъ послѣдствіемъ контокоррентныхъ отношеній является плата за кредитъ — проценты; отъ воли обѣихъ сторонъ, конечно, зависитъ устраненіе взиманія процентовъ, путемъ особаго соглашенія.

Опредѣленіе процентовъ по контокорренту зависитъ всецѣло отъ соглашенія контрагентовъ, при чемъ равномерность процентовъ не является обязательнымъ. Въ контокоррентныхъ соглашенияхъ Банковъ очень часто случается, что размѣръ процентовъ неодинаковъ не только по дебету и по кредиту, но также разнообразенъ для разныхъ статей контокорренто, въ зависимости отъ свойства оказываемыхъ услугъ.

Проценты исчисляются отдѣльно по каждой статьѣ, входящей въ текущій счетъ съ того момента, когда для кредитора наступаетъ право требованія.

Въ случаѣ неравномерности процента для обѣихъ сторонъ, принято исчислять проценты не изъ итоговъ дебета и кредита, а каждый разъ изъ суммъ, составляющихъ въ данный моментъ разницу между статьями контокоррента, т. е. изъ перевѣса однихъ надъ другими, ибо разницы эти составляютъ дѣйствительную кредитную услугу, требующую вознагражденія въ видѣ процентовъ.

Расчетъ совершается составленіемъ счета однимъ изъ контрагентовъ и отправленіемъ его другому для принятія. Молчаливое подтвержденіе правильности счета предполагается въ особенности тогда, когда не послѣдовало письменнаго опроверженія контокоррента и дѣловыя отношенія продолжаются по прежнему.

Переходимъ къ обзору другихъ операцій Банка.

Покупка иностранныхъ денегъ металлическихъ въ настоящее время составляетъ сравнительно очень незначительную операцію Банковъ. Но было время, когда она представляла чуть ли не единственную операцію банкировъ, какъ мы уже о томъ говорили, когда Европа распалась на множество мелкихъ государствъ, каждое съ своей особой монетой, подвергавшейся частымъ измѣненіямъ, порчѣ и поддѣлкамъ.

При упрощенномъ же монетномъ строѣ современнаго культурнаго міра покупка и продажа иностранныхъ металлическихъ денегъ сохраняетъ еще свое значеніе только въ пограничныхъ областяхъ.

Большой интересъ операцій по покупкѣ и продажѣ бумажныхъ иностранныхъ денегъ для Банковъ вытекаетъ изъ неустойчивости курса этихъ валютъ, что, конечно, открываетъ широкое поле для спекуляціи.

Въ противоположность операцій по покупкѣ и продажѣ денегъ, покупка и продажа денежныхъ суррогатовъ (чековъ, траттъ, переводовъ и пр.) въ иностранной валютѣ, составляетъ одну изъ очень ожив-

ленныхъ отраслей банковаго дѣла. Такъ какъ съ выдачею Банками на заграничныя мѣста чековъ, векселей, аккредитивовъ и пр., а также съ даваемыми Банками своимъ заграничнымъ корреспондентамъ коммиссіонными порученіями, Банки вступаютъ въ долговязъ обязательства заграницей, то для покрытія таковыхъ Банки приобрѣтаютъ на биржѣ по возможно низкому курсу денежные документы въ иностранной валютѣ, отсылаемые засимъ за границу своимъ корреспондентамъ.

Операція по покупкѣ и продажѣ чужихъ бумагъ за собственный счетъ даетъ Банку возможность наравнѣ съ частными лицами извлекать выгоды изъ колебаній, которымъ подвергаются чужныя бумаги, а равно во время затишья въ дѣлахъ, влекущаго за собой сокращенія дисконтныхъ и ссудныхъ операцій, она является однимъ изъ немногихъ въ распоряженіи Банка орудій доходнаго помѣщенія свободныхъ суммъ.

Операція по покупкѣ и продажѣ благородныхъ металловъ.

Нѣкоторые Банки принимаютъ на себя роль постоянныхъ посредниковъ между приносителями благороднаго металла и монетными дворами, и становятся, благодаря этому, своего рода складами, изъ которыхъ во всякое время можетъ быть почерпнуто необходимое количество золота и серебра на нужды промышленности и монетнаго дѣла.

Для полнаго обзора, но не разсматривая ихъ, укажемъ, что въ область банковской дѣятельности входятъ также:

Эмиссіонныя операціи.

Реализація государственныхъ, земскихъ, городскихъ, акціонерно-компанейскихъ и иныхъ облигаціонныхъ займовъ.

Реализація конверсій.

Посредничество въ дѣлѣ увеличенія складочнаго капитала акціонерной компаніи.

Учредительство въ формѣ превращенія единоличнаго или товарищескаго предпріятія въ акціонерную компанію.

Мы остановимся только еще на обзорѣ роли Банка по учрежденію новыхъ предпріятій.

Случаи учрежденія Банками новыхъ предпріятій, въ особенности большихъ, представляетъ собою въ наше время явленіе заурядное. Банкъ не является въ этихъ случаяхъ единственнымъ учредителемъ. Банкъ не является въ этихъ случаяхъ единственнымъ учредителемъ. Зачастую, на ряду съ нимъ, фигурируютъ и другія учрежденія. Банкъ, конечно, можетъ основать новое предпріятіе единолично, поставить во главѣ его директора и, засимъ, пустить это предпріятіе въ ходъ. Но обыкновенно и Банки предпочитаютъ примкнуть къ какому-нибудь предпріятію, вложивъ въ него опредѣленную сумму денегъ и ставъ къ хозяйству или хозяевамъ его въ отношеніи товарища на вѣрѣ или братья на себя учрежденіе новой акціонерной компаніи.

При всѣхъ указанныхъ формахъ учредительства, дѣлъ Банка въ большинствѣ случаевъ заключается только въ томъ, чтобы основать предпріятіе, пустить его въ ходъ и засимъ, по возможности скорѣе сбыть его съ рукъ. Стремленіе Банка быстро реализовать дѣло обыкновенно вызывается не его недовѣріемъ въ возможную успѣш-

ность дѣла или боязнью обнаруженія въ дѣлѣ завѣдомыхъ недостатковъ, что могло бы затруднить его реализацію, такъ какъ разумѣется, сообщило бы всей операціи характеръ мошеннической продѣлки, — а просто потому, что быстрый оборотъ затрачиваемаго на учрежденіе новыхъ предпріятій капитала сулитъ Банку большую выгоду, чѣмъ ежегодное полученіе отъ основанныхъ предпріятій хотя бы и значительныхъ прибылей. Если принять, напр., что Банкъ затратилъ на оборудованіе какой-нибудь фабрики 1 миллионъ рублей и фабрика эта приноситъ 100.000 рублей ежегоднаго дохода, что составляетъ 10% на затраченный капиталъ, средняя же прибыльность промышленныхъ предпріятій составляетъ, допустимъ, только 5%, то Банку, очевидно, выгоднѣе будетъ немедленно же продать эту фабрику за 2 миллиона рублей и, такимъ образомъ, разомъ нажить 1 миллионъ, чѣмъ собирать его по частямъ въ теченіе 10 лѣтъ или даже менѣе того лѣтъ (при предположеніи, что доходность фабрики еще повысится), такъ какъ въ теченіе этого срока затраченный и снова извлеченный изъ основаннаго предпріятія миллионъ можетъ совершить нѣсколько такихъ же удачныхъ оборотовъ.

Что касается, засимъ, практическаго значенія учредительной операціи разсматриваемой формы среди другихъ однородныхъ съ нею операцій, то въ общемъ она занимаетъ среди нихъ сравнительно скромное мѣсто. Рискъ, соединенный съ основаніемъ новаго предпріятія, всегда болѣе или менѣе зависящаго отъ не поддающихся предварительному учету факторовъ, внушаетъ Банкамъ крайнюю осторожность въ этомъ дѣлѣ, въ особенности же въ дѣлѣ основанія промышленныхъ предпріятій, управленіе которыми требуетъ спеціальныхъ техническихъ знаній и опыта и нелегко поддается контролю.

ГЛАВА X.

О внутренней организаціи Банка.

При разнообразіи и обширности операцій, входящихъ въ кругъ банковской дѣятельности, невозможно, конечно, обойтись безъ соотвѣтствующей правильной организаціи внутренняго дѣлопроизводства въ кредитныхъ учрежденіяхъ. Для достиженія этого, Банки, равно и другіе представители кредита, подраздѣлены на различные отдѣлы, въ коихъ строго сконцентрированы соотвѣтствующія операціи.

Во главѣ акціонерныхъ кредитныхъ предпріятій стоитъ *Правленіе*, состоящее обыкновенно изъ одного Директора или Управляющаго съ однимъ или нѣсколькими Товарищами и довѣренными. Частныя же кредитныя учрежденія, какъ напр., банкирскія конторы, управляются хозяиномъ дѣла или управляющимъ. Мы считаемъ излишнимъ останавливаться на функціяхъ этихъ лицъ, ясно выраженныхъ въ самомъ названіи, имъ присвоенномъ.

Портфель — совокупность цѣнныхъ бумагъ и векселей подраздѣляется на вексельный, процентныхъ бумагъ и т. д., при чемъ, въ каждомъ изъ этихъ подраздѣленій собраны и хранятся въ безопасномъ мѣстѣ соотвѣтствующія торговыя и биржевыя цѣнности, разсортированные по наименованіямъ, срокамъ, мѣсту оплаты и т. д., для облегченія пользованія ими въ случаѣ надобности.

Корреспонденція — необходимое отдѣленіе въ каждомъ болѣе или менѣе крупномъ торговомъ учрежденіи, такъ какъ всякое значительное дѣло начинается, сопровождается и оканчивается торговой перепиской. Въ нѣкоторыхъ учрежденіяхъ число отправляемыхъ ежедневно писемъ доходитъ до сотни и болѣе; отсюда необходимость корреспондентовъ-спеціалистовъ.

Въ кредитныхъ учрежденіяхъ, въ силу финансоваго характера сдѣлокъ, большинство писемъ равносильно договорамъ и, слѣдовательно, требуютъ особенной осторожности и вниманія, а тѣмъ болѣе точности въ выраженіяхъ, дабы содержаніе письма строго соотвѣтствовало сдѣлкѣ.

Касса — приемъ и выдача денегъ; тамъ же хранятся всѣ цѣнности, принадлежащія Банку или отданные ему на храненіе.

Фондовый отдѣлъ — вѣдущій покупкой и продажей за счетъ Банка, а равно принимающій порученія по покупкѣ и продажѣ правительственныхъ процентныхъ бумагъ и рентъ, акцій, облигацій и проч. биржевыхъ цѣнностей, въ банковыхъ и торговыхъ сферахъ называемыхъ фондами.

Отдѣлъ инкассо — занимается приѣмомъ документовъ на инкассо и своевременной отправкой ихъ въ мѣста оплаты. Равнымъ образомъ этотъ отдѣлъ ведетъ счета Банка съ его корреспондентами по документамъ, отосланнымъ и полученнымъ для инкассо.

Совершенно самостоятельнымъ по своему характеру, является *Счетный Отдѣлъ* или Бухгалтерія.

Въ виду силы и значенія счетоводства съ точки зрѣнія закона, т. е. насколько отъ правильнаго веденія торговыхъ книгъ зависитъ юридическая охрана интересовъ хозяина предпріятія, — мы считаемъ не только полезнымъ, но и необходимымъ остановиться болѣе полно на изложеніи дѣйствующаго въ Россіи законодательства по счетоводству, ибо часто нарушеніе интересовъ хозяина предпріятія остается безнаказаннымъ лишь потому, что счетоводство оказывается не въ порядкѣ, а потому, какъ неимѣющее силы доказательствъ, лишаетъ хозяина предпріятія одного изъ самыхъ существенныхъ средствъ судебной защиты.

По нашимъ законамъ, всѣ лица, занимающіяся торговыми дѣлами, *обязаны* имѣть и содержать въ надлежащемъ порядкѣ *установленное закономъ* для каждой категоріи торговцевъ счетоводство (Уст. Торг. кн. 3, разд. XI, ст. 605). Неисполненіе этой обязанности влечетъ за собою, согласно ст. 623 того-же устава, лишеніе права на предъявленіе книгъ своихъ въ спорныхъ дѣлахъ.

Банки, по классификаціи законодательства, принадлежатъ къ первому разряду торговыхъ учреждений, и обязаны содержать:

- 1) *Меморіаль* или *журналъ*, для ежедневной записки всѣхъ дѣлъ и всего торговаго производства;
- 2) *Кассовую книгу*, въ коей вписывается подробно каждая статья приѣма и выдачи денегъ: она должна быть *ежедневно* заключаема съ подведеніемъ остатка къ первому числу наступающаго мѣсяца.
- 3) *Гроссъ-бухъ* или *главную книгу*, открывающую отдѣльные счета по всѣмъ оборотамъ торговли, какъ-то: счетъ собственного капитала (считая наличныя деньги, движимое и недвижимое имущество), счета должниковъ и заимодавцевъ, счетъ товаровъ, счетъ Кассы, торговыхъ расходовъ, прибыли, убытка и проч., словомъ, чтобы изъ главной книги можно было составить полный и ясный балансъ и видѣть состояніе дѣла;
- 4) *Копировальную книгу*, въ коей вписываются буквально копіи со всѣхъ отходящихъ торговыхъ писемъ;
- 5) *Товарную книгу* для записки всѣхъ купленныхъ, полученныхъ, проданныхъ и отправленныхъ товаровъ съ означеніемъ цѣнъ оныхъ.
- 6) *Расчетную книгу* (Rescontro или Contocourant) для записки текущихъ счетовъ, открываемыхъ каждому должнику и заимодавцу;
- 7) *книгу для записки исходившихъ счетовъ на проданные товары*,
- 8) *фактурную книгу* для записки счетовъ или фактуръ на *отправленные* товары.

Кромѣ вышеперечисленныхъ *обязательныхъ* книгъ, каждому купцу, а равно предпріятію, предоставляется имѣть по своему усмотрѣнію еще и другія вспомогательныя книги, за которыми нашъ законъ также признаетъ опредѣленную достовѣрность и силу судебного доказательства, съ тѣмъ лишь условіемъ, чтобы эти вспомогательныя книги были въ точности согласны съ обязательными торговыми книгами.

Нашъ законъ прямо нигдѣ не указываетъ на *обязательность* той или другой *системы* бухгалтеріи; онъ лишь устанавливаетъ минимальное число и номенклатуру книгъ, которыя фирма обязана содержать.

Законъ нашъ требуетъ, чтобы записи одной книги подтверждались соотвѣтствующими записями во всѣхъ остальныхъ книгахъ. Если же при сличеніи записей отдѣльныхъ книгъ между собою, окажется, что въ той или другой книгѣ пропущена какая-нибудь запись, при чемъ эта неисправность не была своевременно исправлена при свѣденіи баланса, то такого рода книги не могутъ считаться веденными по установленной закономъ формѣ.

Законъ, очевидно, не допускаетъ возможности существованія незамѣченной ошибки по той причинѣ, что на точномъ основаніи ст. 414 Уст. Торг., „Каждый торгующій, безъ изыятія, непременно долженъ повѣрять и считать себя по своимъ книгамъ ежегодно, или, по крайней мѣрѣ, каждые восемнадцать мѣсяцевъ, въ какое время года ему удобнѣе, и выводить балансъ“. При выводѣ же баланса, всякая ошибка, какъ извѣстно, безусловно должна обнаружиться.

ГЛАВА XI.

Операции по инкассо и банковые тарифы.

Одной из главных и наиболее прибыльных операций банков и банкирских учреждений является получение денег, за счет клиентов, по торговым обязательствам, как в самой Империи так и за границей. Операция эта носит название *покрытия* или *инкассо*.

По существу этой операции, правильное и широкое развитие ее возможно только при наличности строго назначенных условий, на которых совершается покрытие. Действительно, коммерсанту, поручающему банку получение за его счет сумм, необходимо знать предварительно все расходы, которые на него упадут; равным образом, банк должен установить те изъятия, оговорки и ограничения, на которых он считает возможным принимать без убытков для себя документы к покрытию.

На почве такого взаимного положения кредитных учреждений и их клиентов явилась насущная потребность в создании тарифов, которые охватывали и предусматривали бы все случаи, возможные при операциях по покрытию и которые равным образом служили бы прейс-курantom, правда лишь максимальным, для клиентов. Нужно оговорить, что крупные клиенты, обыкновенно, пользуются в банках пониженными тарифами.

Каждый хорошо разработанный тариф включает в себя обыкновенно помимо таксы, еще и общия правила для операций по покрытию, причем последние, будучи основаны на обычаях торговли, замечают отсутствующие на сей предмет специальные законы. Вот почему почти во всех русских банках мы встречаем вполне тождественные правила для операций по покрытию.

Сказанные правила могут быть выражены следующим образом:

Дамно или расходы по иногороднему инкассо, указанные в тарифе, взимаются с каждой 100 рублей инкассированной суммы, за исключением случаев соответствующих оговорок в самом тарифе; дамно, однако, не взимается ниже известной нормы, указанной в тарифе в отдельной колонии минимума расходов; означенный в тарифе размер дамно не содержит в себе почтовых расходов и комиссий банка, при чем почтовые расходы указанные в тарифе взимаются с каждого документа; могущие случиться непредвиденные расходы, банк уплачивает за счет клиента-поручителя; дамно дебетуется счету поручителя по получении документов и не

возвращается банком в случае непоступления платежа по ним; поручитель не освобождается от возмещения банку расходов, которые могли быть совершены по документу, выребованному им до срока платежа; все полученные для покрытия документы отсылаются банком по назначению в заказных пакетах, за страх и риск поручителя; покрытыя суммы кредитуются счету клиента несколькими днями позже срока документа, в зависимости от разстояния места платежа от местопребывания банка.

Банк не принимает на себя ответственности за своевременное представление и учинение *протеста* по векселям на другие города; равным образом, банк не берет на себя ответственности за неучинение протеста по векселю, имющему означение „без расходов“, если поручитель не потребовал заблаговременно такового; банк не принимает на себя ответственности за документы „без расходов“, если в силу этой надписи документы станут неоплатными; точно также банк не берет на себя никакой ответственности за неповторение в передаточной надписи (индоссамента) указаний или оговорок, существующих в предшествующих передачах; банк не ответствен за исполнение оговорок, сделанных в передаточных надписях; также не ответствен за неисполнение указаний, могущих быть в препроводительном к документам письме.

Банк свободен от всякой ответственности пред поручителем по протестованным векселям, если таковые были отосланы вместе с протестом доверителю, в установленный вексельным уставом срок, равным образом банк не берет на себя никакой ответственности за потерю на курсе по иногородным векселям, выписанным в иностранной валюте.

Таковы в главных чертах правила по покрытию, встречаемые в большинстве банковых тарифов для иногородных векселей на Империю.

Не имея возможности остановиться более подробно на этих правилах, мы считаем, однако, нужным указать, что правила, приведенные нами, как самые существенные, необходимо твердо помнить, так как на практике с ними приходится очень часто сталкиваться.

Но, помимо правил, тариф включает в себя список городов, обыкновенно в алфавитном порядке, на которые банк принимает документы на инкассо, с указанием соответствующего каждому городу дамно, а равно оговорок. Так, например, на многие города России принимаются только векселя, выставленные в рублях и писанные на русском языке, а равно только акцептованные переводные векселя.

В некоторых тарифах дамно мы встречаем для некоторых городов две таксы: высшую и низшую, в зависимости от суммы инкассируемого документа.

Кроме того, в тарифах мы встречаем для некоторых городов вместо таксы означение „*рагі*“, что обозначает инкассо на эти города без дамно (а только наличность комиссий и почтовых расходов).

Разумеется, тарифы дамно русских банков всецело распространяются на Финляндию с оговоркою, что банк не принимает на себя ответственности за могущую быть потерю на курсе.

Мы не станем дольше останавливаться на тарифах банков по иногородным векселям, покрываемым в Имперіи, так как понятно, что мы не можем вдаваться в подробный разбор тарифа.

Мы прибавим лишь, что тарифы-дамо являются плодом очень сложной работы, так как в основу его таксы входят очень разнообразные условия.

Банкирское учреждение, для составления тарифа, способного привлечь широкий контингент клиентов, обязательно должен иметь корреспондентов во всех торговых центрах страны, притом по возможности состоять с ними в непосредственных сношениях, дабы тем самым охватить как можно больший район в круг своих операций по инкассо и на наиболее выгодных, т. е. дешевых условиях.

Но сверх того, высота таксы не остается вне влияния и других условий. Так например, за инкассо на города в которых банк вынужден прибегать к посредничеству не особенно благонадежных корреспондентов, такса, очевидно, должна быть увеличена, дабы в излишек сверх нормального дамо находить свое вознаграждение за несомый риск. Равным образом, пересылка корреспондентом инкассированных сумм почтою, а не переводами, за отсутствием в местах инкассо кредитных учреждений, а равно других подобных причины, конечно, должны влиять на высоту дамо.

Остановимся теперь немного на применении вышеизложенного на практикѣ.

Мы уже говорили, что, по установившемуся в банках обычаю счет клиента кредитуются инкассированными, а равно учтенными суммами лишь нетто. Это упрощение имеет целью сокращение и облегчение составления выписок, контокорренто и текущих счетов.

В силу такого обычая, немедленно по поступлении документов в портфель банка или по инкассо их, приступают к составлению расчета для клиента, в коем из сумм каждого документа в отдельности или из общей суммы всех предъявленных документов высчитывают дамо, почтовые, гербовые и другие расходы, а равно учет по учтенным векселям.

В тех же случаях, когда обусловлено, что счет клиента будет кредитован средним сроком представленных документов, дамо и другие расходы удерживаются из итога сумм предъявленных документов.

В этом счете мы встречаем суммы по которым дамо не взыскано (Pari); по первой и второй записи взяты минимум расходов, а по всем остальным сообразно дамо, обусловленного в тарифе для каждого соответствующего города.

С.-Петербург, 15 Января 1902 г.

С.-Петербургскій Международный Коммерческій Банкъ.

РЕЕСТРЪ.

Господину Н. Н. Иванову.

Здѣсь.

31 Янв.	1.837 50	4 59	Кутань
6 Февр.	793 10	— 79	Кременчугъ
15	504 75	1 51	Владимиръ Волынк.

	1.000 —	1 50	Георгиевскъ.
28 "	129 05	— 75	Лемзаль.
" "	646 —	1 94	Челябинскъ.
" "	323 —	— 48	Холмъ.
10 Марта.	1.477 —	7 38	Везенбергъ.
12 "	2.611 80	2 61	Вильна.
15 "	872 95	2 61	Великій Устюгъ.
	10.195 15	24 16	дамо.
		12 40	$\frac{1}{4}\%$ комм. за сроки свыше 45 дн.
		46 97	Учетъ 4%.
	86 53	3 —	Почтовые расходы.
	10.108 62		срокомъ 15 Января.

В последнем примѣрѣ мы вычли изъ итога сумм векселей, помимо дамо и почтовых расходов, также учет, дабы тем самым сдѣлать возможным кредитовать счет поручителя сроком для поступления векселей в портфель банка.

Мы удержали также $\frac{1}{4}\%$ комиссии на суммы векселей, срок которых наступает свыше чемъ через 45 дней. Эта комиссия, хотя и не есть обязательное условие, основана на томъ, что дамо применяется только к тем документам, срок которых наступает не ранее определенного количества дней (в нашем примѣрѣ мы предположили этот срок в 45 дней).

Поэтому, в тех случаях, когда в реестрѣ указаны векселя, срок которых превышает обусловленный минимум дней, банк имеет основание применить увеличенные условия против указанных в тарифѣ; это увеличение, обыкновенно, выражается в дополнительной комиссии, какъ это сдѣлано в нашем последнем примѣрѣ. Размѣръ дополнительной комиссии определяется банкомъ, учитывающимъ векселя.

Сверх указанных нами удержаний, встрѣчаются также и другие, какъ, например, расходы по акценту документов в тех случаях, когда банк находит нужнымъ предварительно обезпечить платежъ посредством этой формальности; почтовые расходы, когда является необходимость в специальной отправкѣ на инкассо векселей съ очень короткими сроками и т. д.

Переходимъ теперь къ изучению инкассо за границей.

Тарифы-дамо на границу в своих главных правилах нѣсколько отличаются отъ таковых тарифов по иногородным векселям в пределах Имперіи. Они заключаются в слѣдующемъ:

Минимумъ расходов по каждому документу нѣсколько выше, чемъ по инкассируемым в Имперіи; поручитель в случаях учета, равно какъ при инкассо несетъ все дополнительные расходы: гербовый сборъ, потери отъ курсовой разницы, расходы по акценту, а также все те случайны расходы, которые банку придется имѣть.

Банк слагаетъ съ себя всякую отвѣтственность за исправность протеста, потерю или поздній возвратъ неоплаченных документов, равно за исполненіе указанія „безъ расходовъ“. Банк не отвѣчаетъ также за все могущіе быть убытки отъ платежа, несогласнаго условіямъ векселя, равно какъ и за неполный платежъ.

Банкъ не принимаетъ на себя также отвѣтственности за штрафъ въ случаѣ неполной оплаты гербоваго сбора или неправильностей въ текстѣ векселя и передаточной надписи.

Банкъ не отвѣчаетъ за пропажу векселей.

Равнымъ образомъ банкъ слагаетъ съ себя всякую отвѣтственность за векселя, подлежащіе оплатѣ за океаномъ, точно также какъ за утерю всякихъ документовъ и приложеній къ векселямъ.

Таковы въ главныхъ чертахъ оговорки, дѣлаемые банками въ тарифахъ по векселямъ на границу.

Теперь намъ необходимо остановиться на соответствующихъ правилахъ и обычаяхъ въ разныхъ государствахъ.

Предварительно, однако, напомнимъ, что векселя на границу бываютъ двухъ родовъ: писанные въ рубляхъ и писанные въ иностранной монетѣ. Дамно одинаково примѣняется къ однимъ, какъ и къ другимъ, но при векселяхъ въ иностранной монетѣ при вычисленіи дамно нужно имѣть въ виду курсъ.

Точно также укажемъ, что въ тарифахъ для векселей на границу, по примѣру тарифовъ по погороднымъ векселямъ въ предѣлахъ Имперіи, указанъ какъ минимумъ дамно, такъ равно и скидки съ него для суммъ, превышающихъ извѣстный размѣръ.

АВСТРО-ВЕНГРІЯ. Векселя на Австро-Венгрію могутъ быть написаны въ рубляхъ или флоринахъ. Выписанные во флоринахъ превращаются по инкассо въ рубли по курсу и несутъ расходы, указанные для этой страны въ тарифѣ банка.

Векселя, выписанные въ рубляхъ, должны имѣть означеніе „по курсу чековъ дня въ С.-Петербургѣ“, такъ какъ иначе вексель можетъ быть оплаченъ по менѣе благоприятному курсу.

По поводу послѣдняго указанія считаемъ нужнымъ пояснить, что векселя, выписанные въ рубляхъ и посылаемые за границу на инкассо, обыкновенно покрываются бумагою на Россію (главнымъ образомъ на С.-Петербургъ) въ иностранной монетѣ по курсу дня. Поэтому при размѣнѣ таковой бумаги въ Россіи, когда она написана по чековому курсу дня въ С.-Петербургѣ, мы не встрѣтимся съ потерей на курсѣ, или въ крайнемъ случаѣ только съ разницей между покупкой и продажей, что низводитъ потерю до минимума.

АНГЛІЯ. Векселя на Англію пишутся въ рубляхъ и въ фунтахъ стерлинговъ. Въ Англіи обычаемъ установлены три граціонныхъ дня и векселя подлежатъ оплатѣ гербовымъ сборомъ—секунда.

БЕЛЬГІЯ. Векселя на Бельгію выписываются въ рубляхъ и въ франкахъ, при чемъ въ послѣднемъ случаѣ нужно дѣлать означеніе „золотомъ“ въ виду разницы стоимости золота и бумажныхъ денегъ. Въ Бельгіи гербовымъ сборомъ оплачивается prima.

БОЛГАРІЯ. То же самое, что нами сказано для Бельгіи.

ГЕРМАНИЯ и ЭЛЬЗАСЪ-ЛОТАРИНГІЯ. Векселя пишутся въ рубляхъ и маркахъ; въ послѣднемъ случаѣ надо означать „по курсу дня на Берлинъ“, такъ какъ иначе можно получить въ покрытіе бумагу въ маркахъ на другой городъ Германіи, что связано при размѣнѣ въ Россіи съ добавочными расходами. Гербовымъ сборомъ въ Германіи оплачивается секунда.

ГОЛЛАНДІЯ. Векселя выписываются въ рубляхъ и флоринахъ. Гербовымъ сборомъ оплачивается prima.

ГРЕЦІЯ. То же самое, что нами сказано для Болгаріи, при чемъ векселя, написанные въ драмахъ, нуждаются въ оговоркѣ „золотомъ“, въ виду разницы въ стоимости золотыхъ и бумажныхъ драхмъ.

ДАНІЯ. Векселя выписываются у насъ на Данію въ рубляхъ и кронахъ.

ИТАЛІЯ. Векселя выписываются въ рубляхъ и лирахъ, при чемъ въ послѣднемъ случаѣ нужно означать „золотомъ“ въ виду разницы въ стоимости бумажныхъ и золотыхъ лиръ.

ПОРТУГАЛІЯ. Векселя выписываются въ рубляхъ и въ реяхъ.

РУМЫНІЯ. Векселя, написанные въ реяхъ должны имѣть означеніе „золотомъ“, а написанные въ рубляхъ—„по чековому курсу дня въ С.-Петербургѣ“.

СЕРБІЯ. Векселя, написанные во франкахъ, должны имѣть означеніе „чекомъ дня на Парижъ“, во избѣжаніе потерь въ курсовой разницѣ сербскихъ франковъ по отношенію къ французскимъ. Векселя въ рубляхъ должны имѣть означеніе „по чековому курсу дня въ С.-Петербургѣ“.

ТУРЦІЯ. Векселя въ турецкихъ лирахъ или піастрахъ должны быть обусловлены золотомъ, а въ рубляхъ — „по чековому курсу дня въ С.-Петербургѣ“.

ФРАНЦІЯ. Векселя въ рубляхъ должны имѣть означеніе „по чековому курсу дня въ С.-Петербургѣ“. Во Франціи гербовымъ сборомъ облачивается prima.

ШВЕДІЯ и НОРВЕГІЯ. Векселя, писанные въ рубляхъ—означать „по курсу дня въ С.-Петербургѣ“; выписанные въ кронахъ не требуютъ никакихъ оговорокъ.

ШВЕЙЦАРІЯ. Векселя должны выписываться съ тѣми же оговорками, какъ на Бельгію.

АЗІЯ. Векселя обыкновенно выписываются въ фунтахъ стерлинговъ съ означеніемъ „по курсу дня на Лондонъ“.

Векселя, выписанные на французскія колоніи въ Азіи, должны имѣть означеніе „по чековому курсу дня на Парижъ“, а на Индію и другія англійскія колоніи—„по чековому курсу дня на Лондонъ“.

Въ послѣднее время векселя на Китай у насъ выписываются также въ рубляхъ.

АМЕРИКА. Векселя выписываются въ монетѣ американскихъ государствъ и въ рубляхъ; въ послѣднемъ случаѣ нужно означать „по чековому курсу дня въ С.-Петербургѣ“.

Образецъ реестра учетныхъ въ Россіи заграничныхъ векселей.

..... банку въ С.-Петербургѣ.						
№№	Сроки.	Дни.	%	Числа.		
За учетные векселя на						
БЕРЛИНЪ.						
5/474	Мая 21	26	1.684	Мг.	6.477	—
5/481	> 30	35	62	>	262	60
				1.776	Мг.	6.739 60
						С у м м ы.

3 1/2% учета Mr. 17 30
гербов. сборъ > 3 70

БРЕМЕНЪ.

5/512	Mar 8	8	801	Mr. 10.015	32
6/22	> 19	19	1.901	> 10.005	—
5/178	> 22	22	15.658	> 49.497	80
5/177	> >	>		> 21.675	60
			18.360	Mr. 91.193	72

3 1/2% учета Mr. 178 50
4% уч. 5 дн. > 50 70
герб. сборъ > 47 —

Срокомъ 12/25 Апрель.

Mr. 97.636 10

банку.

С у м м.

№№	За учтенные векселя на:	Сроки.	Дни.	% числа.	С у м м.
1201	ЛИВЕРПУЛЬ.	Февраль.	22	38	16.594 L 463 5/4
	гербов. сборъ 1 1/2% L 5				
	дамно и порто > 1/10				
	ЛОНДОНЪ.				
749		>	38	26.410	> 694 10/5
753		Юнь	5	141	44.415 > 315 1/2
	3% учета на			87.419	L 1.472 10/11
	87.419 L 7 1/4			>	7 12/2
					L 1.465 1/2
		Срокомъ 20 Апрель.			

Въ этихъ счетахъ мы усматриваемъ примѣненіе, дамно какъ и при учетѣ русскихъ иногороднихъ векселей. Но, кромѣ того, мы встрѣчаемъ здѣсь новый видъ расхода—гербовый сборъ. Очевидно, что векселя, выписанные въ Россіи на границу, при передачѣ ихъ для инкассо или къ учету не могли быть уже оплаченными иностраннымъ гербовымъ сборомъ, за исключеніемъ случая, когда эти документы были предварительно посланы къ акцепту; слѣдовательно, вполнѣ правильно удерживать этотъ расходъ, такъ какъ банку придется его оплатить.

Въ нашемъ счетѣ мы считали учетъ по всѣмъ векселямъ 5%, допуская, что таковой обусловленъ между банкомъ и кліентомъ. Но, разумѣется, что обыкновенно учетный процентъ не одинаковъ на всѣ страны, а находится въ зависимости отъ дисконта въ той или другой странѣ.

Таковы въ общихъ чертахъ главные условія покрытія векселей на Имперію и границу.

Мы не имѣемъ возможности дать болѣе подробныя свѣдѣнія, такъ какъ намъ пришлось бы тогда воспроизвести тарифъ въ цѣльности. Поэтому лицамъ, желающимъ основательно ознакомиться съ этими операціями, мы советуемъ обратиться къ специальнымъ сочиненіямъ по интересующему ихъ вопросу.

ГЛАВА XII.

О курсовыхъ операціяхъ съ заграницей.

Иностранная валюта, въ какой бы формѣ она ни выражалась, составляетъ объектъ торговли. Изъ предъидущихъ обзоровъ мы знаемъ, что понятіе о валютѣ страны очень обширно, такъ какъ она подразумеваетъ не только непосредственно ходячую монету но и всѣ суррогаты денежнаго обращенія, какъ, на примѣръ, векселя, биржевыя бумаги, чеки и пр.

Подобно всякому товару, валюта подчиняется закону спроса и предложенія, а слѣдовательно цѣна ея подвержена измѣненію.

Цѣна, по которой какая либо валюта въ данный день требовалась на биржѣ къ покупкѣ, или предлагалась къ продажѣ, или дѣйствительно покупалась или продавалась, называется курсомъ.

Слѣдовательно мы можемъ сказать, что курсъ есть показатель, по которому заграничная валюта превращалась въ данный день въ отечественную, и наоборотъ.

Въ зависимости отъ спроса и предложенія, цѣна иностранной валюты можетъ быть равна отечественной въ номинальномъ ихъ отношеніи тогда курсъ будетъ *al pari*, или выше, или ниже ея, что дѣлаетъ курсъ высокимъ или низкимъ.

Но, прежде чѣмъ приступить къ дальнѣйшему изложенію курсовыхъ операцій, необходимо ознакомиться, хотя бы поверхностно, съ монетными системами всѣхъ государствъ, съ которыми на мировомъ торговомъ рынкѣ приходится сталкиваться.

РОССІЯ: Монетной единицей служить *рубли* = 100 копѣйкамъ.

Нарицательная цѣна золотой монеты:

Имперіалъ = 10 рублей, полумперіалъ = 5 руб.

Проба — 0,900.

Серебряный рубль пробы 0,900 и содержитъ чистаго серебра 405 долей.

— АВСТРО-ВЕНГРІЯ. Монетной единицей съ 1892 г. служитъ *крона* (к), подраздѣляющаяся на 100 геллеровъ (h), чеканится изъ серебра 900-ой пробы. До 1892 г. денежной единицей былъ *гулденъ* или *флоринъ* (fl) = 100 нейкрейцерамъ (kr).

Золотыя монеты въ обращеніи: въ 8 и 4 гульдена; кромѣ того, имѣются дукаты.

Серебряная монета чеканится въ видѣ двухгульденовиковъ, гульденовъ и четверти гульдена (25 крейцеровъ).

АНГЛІЯ. Счетная монета—фунтъ стерлинговъ (pound sterling: £.), или ливръ, дѣлится на 20 шиллинговъ, по 12 пенсовъ (240 п.).

Основной монетой является соверень (= 1 £), который содержитъ 7,32239 чистаго золота и потому равноцѣненъ съ 630,5 коп. = 25,22 франками золотомъ = 4,85 америк. доллара = 20,43 нѣмецкихъ марокъ.

Въ обращеніи находятся также еще золотыя монеты въ 2 и 5 совереновъ, а равно и гиней, которая содержитъ 21 шиллингъ и вѣсъ чистаго золота, въ ней содержащагося, на $\frac{1}{10}$ болѣе, чѣмъ въ соверень.

Серебряная монета, служащая размѣнной, бываетъ: крона—5 шиллинговъ, полкроны—въ 2½ шилл., двойной флоринъ въ 4 шилл., флоринъ въ 2 шилл. и сикспенъ—полшиллинга или 6 пенсовъ.

Бумажныя деньги—банковыя билеты Англійскаго Банка (Bank of England) въ 5, 10, 20, 50, 100, 200, 300, 500 и 1,000 фунтовъ, подлежатъ размѣну на золото во всякое время по нарицательной цѣнѣ.

— БЕЛГІЯ. Монетная система сходна съ французской, т. е. счетной монетой служить франкъ, содержащій 100 сантимовъ, при чемъ номинальная стоимость франка 25 коп. золотомъ.

— ГЕРМАНІЯ. За монетную единицу принята золотая марка = 100 пфенигамъ, пробы 900—1,000. Золотая марка содержитъ чистаго металла 0,356496 гр. и равняется номинальнымъ 31 коп. золотомъ = 1,2346 франкамъ.

Означается: M или Rm.

Полноцѣнная золотая монета чеканится въ 5 марокъ, 10 марокъ (крона) и 20 марокъ (двойная крона).

Размѣнная монета чеканится изъ серебра въ 5, 2, 2½, 1½, ½ марки. Болѣе мелкая монета чеканится изъ мѣди и никкеля.

БОЛГАРІЯ, ИСПАНІЯ, РУМЫНІЯ, СЕРБІЯ и ФИНЛЯНДІЯ хотя и не вошли въ латинскій монетный союзъ, но разновременно ввели у себя монету, подобную латинской:

- ✓ въ Болгаріи (съ 1880 года) левъ и стотинка.
- ✓ „ Испаніи („ 1871 „) пезета и центимъ.
- ✓ „ Румыніи („ 1867 „) лей—100 бани.
- ✓ „ Сербіи („ 1879 „) динаръ—100 пара.
- ✓ „ Финляндіи („ 1878 „) марка—100 пенни.

Всѣ эти монеты равноцѣнны 1 франку = 100 сантимамъ, при чемъ онѣ выпускаются въ 100, 50, 20, 10 и 5 монетныхъ единицъ, пробы 900—1000.

— ГОЛЛАНДІЯ. Счетной единицей служитъ флоринъ (Hfl) въ 100 центимовъ, который чеканится изъ серебра 900-ой пробы, вѣсомъ въ 10 гр. Голландскій флоринъ = 79 коп.

ГРЕЦІЯ, ИТАЛІЯ, БЕЛГІЯ и ШВЕЙЦАРІЯ вошли вмѣстѣ съ Франціей въ союзъ, извѣстный подъ названіемъ „Латинскаго монетнаго союза“, къ которому, какъ мы указали выше, примкнули, хотя и неофициально, нѣкоторыя другія государства.

Въ Греціи драхма—100 лептамъ.

— „ Италіи лира—100 центезимамъ.

„ Швейцаріи франкъ—100 сантимамъ.

ДАНИЯ, НОРВЕРГІЯ и ШВЕЦІЯ въ 1872 году заключили между собою монетный союзъ, въ силу котораго эти три государства имѣютъ одну общую монетную систему.

Монетную единицу составляемъ крона (k) въ 100 эръ, содержащая 0,4032 гр. чистаго золота и равная, поэтому, 34,72 коп.—1,39 франковъ.

Золотая монета чеканится въ 20 и 10 кронъ—христіандоръ и полу-христіандоръ,—а серебряная въ 2 и 1 кرونу, 50, 40, 25 и 10 эръ.

— ПОРТУГАЛІЯ. Монетной единицей считается реаль, но монеты такой цѣнности, изъ за ея незначительной величины, нѣтъ, и счетъ обыкновенно ведется на тысячи рейсовъ, а въ болѣе крупныхъ суммахъ даже на миллионы рейсовъ или конто.

Чеканятся монеты золотыя—корона стоимостью въ 10,000 рейсовъ, $\frac{1}{2}$ $\frac{1}{5}$ и $\frac{1}{10}$ короны и серебряныя—въ 50, 100, 200 и 500 рейсовъ.

— ТУРЦІЯ. За монетную единицу принять піастръ въ 40 пара. Золотыя монеты находятся въ обращеніи въ 500, 200, 100 и 50 піастровъ, а серебряныя въ 1, 2, 5, 10 и 20 піастровъ.

Кромѣ того, въ обращеніи находятся много австрійской, итальянской и французской монеты.

— ФРАНЦІЯ. Счетной единицей является франкъ (fr) въ 100 сантимовъ (cs).

Золотая монета 0,900 пробы: 100, 50, 20, 10 и 5 франковъ.

Banque de France пользуется правомъ выпускать кредитныя билеты на 1,000, 500, 100 и 50 франковъ, размѣнные на золотую или серебряную монету по желанію предъявителя.

Размѣнная серебряная монета: 2, 1, $\frac{1}{2}$ и $\frac{1}{5}$ франка.

Современная курсовая стоимость:

1 £ = 9 руб. 47½ коп.	или	1 рубль = 25¼/16 пенсовъ.
100 Mg. = 46 „ 27 коп.	„	100 рублей = 216¼ марки.
100 Fr. = 37 „ 7 „	„	100 „ = 265¼/16 франковъ.
100 Fr. бельг. = 37 руб. 55 коп.	„	100 „ = 266¼/16 „ бельг.
100 Hfl „ = 78 „ 8 „	„	100 „ = 128 голл. гульденовъ.
100 австр. кр. = 39 руб. ½ k „	„	100 „ = 252¾/16 австр. кронъ.
		1 турецк. лира = 8 руб. 50 коп.
		1 датская корона = 52 „ 10 „

АВСТРАЛІЯ (Океанія).

На всемъ Австралійскомъ материкѣ счетной монетой служитъ англійскій фунтъ стерлинга.

БОРНЕО. Въ большей части острова счетной монетой служитъ голландскій флоринъ.

ГОЛЛАНДСКАЯ ИНДІЯ. Монетная система Голландіи.

МАНИЛЛА. Счетной монетой служитъ пезо въ 100 центимовъ, а равно испанская пезета.

НОВАЯ КАЛЕДОНІЯ. Французская монетная система.

САНДВИЧЕВЫ ОСТРОВА. Американская монетная система.

А З І Я.

АФГАНИСТАНЪ. Лишь въ послѣдніе годы въ Афганистанѣ

циркулирует также золотая монета собственной чеканки в 6 рупий. До того же в этой странѣ обращались только русскіе рубли, бухарская теньга и индійскія рупіи, которые и теперь принимаются повсемѣстно вѣ Афганистанѣ.

БУХАРА. Денежной единицей служить серебряная теньга, номинальная стоимость которой равна 20 коп.; 20 тенегъ составляетъ тиллю, золотую монету, которая вѣ обращеніи встрѣчается довольно рѣдко.

БИРМАНЪ. Монетная система какъ вѣ Англійской Индіи (см. ниже).

ГОНКОНГЪ. Монетной единицей служить піастръ вѣ 100 центовъ, стоимостью около 90 коп.

ИНДІЯ АНГЛІЙСКАЯ (Бенгалъ, Гайдерабадъ, Нижн. и Верхн. Бирма, Пенджабъ, Раджпутана и пр.), Малакка и Цейлонъ имѣютъ денежной единицей серебряную монету рупія (Rupee), которая равняется, номинально, 2-мъ англійскимъ шиллингамъ. Означенный курсъ вѣ два шиллинга держался до начала 1871 года, когда, вслѣдствіе усилившейся добычи серебра, мировая цѣна ея сильно упала, а равно рѣзко измѣнилось соотношеніе серебра и золота.

Рупія подраздѣляется на 16 анна—12 пай.

1 пай равенъ пайсу $\frac{1}{2}$ фартинга.

3 пая = 1 пайсу = $1\frac{1}{2}$ „

4 пайса = 1 анна, равны $1\frac{1}{2}$ пенса.

16 анна = 1 руп. „ 2 шилл.

15 руп. = 1 зол. мугуру, равны 1 фунту стерл. и 10 шилл.

Сумма вѣ 100.000 руп. называется „лакъ рупій“, а 10.000.000 рупій,

т. е. 100 лакъ, называется „кроръ рупій“.

ИНДО-КИТАЙ. Французскій (Аннамъ, Камбоджа, Кохинхина Тонкинъ) вѣ сношеніяхъ съ иноземцами ведетъ счетъ во франкахъ а также во французскихъ піастрахъ вѣ 100 центовъ, равные около 2 франк. 75 цент.

КИТАЙ. Единственная размѣнная монета вѣ Китаѣ—„цянъ“ или „тунь-цянъ“, называемая русскими „чоухъ“, а другими европейцами „кешъ“ или „сапекъ“. Чохы нанизываются обыкновенно на веревочки и считаются связками. Вѣ связкѣ (и-дио-цянъ) должно быть 1.000 монетъ, но это рѣдко бываетъ; обыкновенно вѣ связкѣ бываетъ 500 чоховъ, считаемихъ за 1.000 номинальныхъ. Существуютъ также чохи вѣ 160—162 чохи за 1.000 номинальныхъ. Вообще счетъ на чохи вѣ Китаѣ весьма разнообразенъ.

Золотой и серебряной монеты вѣ Китаѣ нѣтъ. Золото обращается какъ товаръ, вѣ слиткахъ по 10 унцій („лянъ“). Серебро принимается также по вѣсу, и счетъ ведется на унціи или лянъ („у насъ „лянъ“). Такимъ образомъ получается фиктивная монета лянъ („лана или „taele“), сотая часть (по вѣсу) которой называется европейцами „кандаренъ“, а по китайски „фынь“. Фынь = 1000 м („чоухъ“ и „кешъ“).

Слитки серебра бываютъ трехъ величинъ: большіе, называемые русскими „ямба“, вѣ 50—51 ланъ съ небольшимъ, средніе вѣ 10 и больше ланъ и малые около 5 ланъ.

Для мелкихъ счетовъ употребляются кусочки серебра, отрубленные отъ слитковъ.

Кромѣ того вѣ Китаѣ свободно обращаются піастры и мексиканскіе доллары.

Русскіе рубли свободно принимаются вѣ Пекинѣ и Монголіи, а вѣ послѣдніе годы они получили вѣ Сѣверномъ Китаѣ очень широкое распространеніе. Рубль считается по вѣсу 0,45 ланъ.

Каждый значительный городъ имѣетъ свои ланъ, и курсъ на нихъ устанавливается два раза вѣ день, вѣ зависимости отъ наличности серебра и спроса на него.

Вѣ международныхъ сношеніяхъ принять счетъ на такъ называемыя „таможенные ланъ“ (хай-гуанъ-лянъ) болѣе высокаго курса. Какъ и всякая серебряная монетная система, китайская валюта подвержена большимъ колебаніямъ. За время съ 1881 по 1892 годъ, курсъ таможенныхъ ланъ колебался между 1 р. 37 к. и 1 р. 78 к., т. е. вѣ среднемъ 1 р. 61 к.

КОРЕЯ. Единственная монета, обращающаяся вѣ Корей—мѣдная, такая же, какъ и вѣ Китаѣ, но вѣ связкѣ (называемой „нянь“) считается всего 100 монетъ и десять связокъ составляютъ единицу высшаго разряда („канъ“).

Монета эта называется „пунъ“ и стоитъ около двухъ сантимовъ.

Серебро, какъ и вѣ Китаѣ, принимается по вѣсу.

Кромѣ того вѣ Корей обращаются мексиканскіе доллары и японскіе янь (yen).

ПЕРСІЯ. Счетная и золотая единица—томанъ (7,14 марки).

1 томанъ=10 крановъ или 100 динарамъ.

1 кранъ=100 бисти.

Также обращаются русскіе имперіалы за $25\frac{1}{2}$ крановъ.

СИАМЪ. Счетной монетой служить тикаль вѣ 80 фуангъ.

Тикаль стоитъ около 70 коп.

— **ЯПОНІЯ.** Счетная монета—іенъ вѣ 100 сенъ, пробы 0,900.

АМЕРИКА.

АРГЕНТИНА. Счетная монета—пезо, стоимостью около 1 р. 30 к.

БОЛИВІЯ. Счетная монета—боливскій піастръ вѣ 100 центовъ. Стоимость около 2 франковъ 27 сантимовъ.

БРАЗИЛІЯ. Монетная единица реалъ (во множественномъ числѣ рейсъ). Ввиду незначительной цѣнности реалъ, вѣ обыденной жизни считаютъ на мильрейсы, т. е. 1000 рейсовъ=71 мет. копѣйкѣ,

Золотыя монеты вѣ 5, 10 и 20 мильрейсовъ.

ВЕНЕЦУЭЛА. Съ 1872 года введена французская система монеты. Боливаръ—франку; содержитъ 100 центовъ.

ГАИТИ. Счетная монета гурдъ, равный 5 франкамъ (приблизительно).

КАНАДА. Счетная монета—канадскій долларъ вѣ 100 центовъ, равный 1 р. 95 к.

КОЛУМБІЯ. Монетная система—французская, но съ мѣстными названіями:

Peso de Plata, серебряный пезо (или піастръ) вѣ 100 центовъ (или 10 pesu)=5 франкамъ.

Peso de oro, золотой піастръ = 5 франк. золотомъ.

Кондоръ = 10 піастрамъ.

Двойной кондоръ = 20 піастрамъ.

КУБА. Счетная монета вѣ 100 центавовъ.

Кубанское пезо = около 3 франковъ.

МЕКСИКА. Основная единица—долларъ (пезо, піастръ) въ 100 центовъ, содержитъ 24, 433 гр. чистаго серебра. Стоитъ 87 коп. Означается: MS.

ПАРАГВАЙ. Счетная монета—піастръ (пезо) въ 100 центовъ или 8 реаловъ, цѣнностью въ 5 франковъ.

Золотая унція стоитъ около 265 франковъ.

Въ большомъ распространеніи также францускіе пятифранковики.

Бумажныя деньги стоятъ по курсу ниже золота.

ПЕРУ. Основная монетная единица—солъ въ 10 динаровъ по 10 центавовъ, равный 5 франкамъ.

Золотая монета—піастръ (пезо) = $\frac{1}{3}$ соля.

С.-АМЕРИК. СОЕД. ШТАТЫ. Счетная монета—долларъ (\$) въ 100 центовъ, равный 1,81 рублю металл.

АФРИКА.

АБИССИНІЯ. Счетная монета—„таларъ“, стоимостью около 5,20 фр.

АЛЖИРЪ, КОНГО, СВОБОДНЫЯ РЕСПУБЛИКИ, ТУНИСЪ, МАДАГАСКАРЪ и СЕНЕГАЛЬ имѣютъ французскую монетную систему, т. е. франкъ съ его подраздѣленіями.

ЕГИПЕТЪ. Счетной монетой служитъ египетская лира въ 100 піастровъ, равная 25,60 франка.

МАРОККО. Счетъ ведется на митскаля по 10 унцій (ухій).

1 ухія = 4 $\frac{1}{2}$ музуна.

1 музунъ = 6 квартъ.

1 квартъ = 4 флуса.

1 флусъ = 4 кирата.

По закону 1 митскаль = $\frac{1}{2}$ испан. піастра = 10 франкамъ.

Французскіе пятифранковики обращаются узаконенно.

ТРАНСВААЛЬ. Англійская монетная система.

ТРИПОЛИ. Счетная монета піастръ въ 40 пара.

Таблица взаимныхъ паритетовъ монетныхъ единицъ главнѣйшихъ государствъ

	Рубль 17,424 дол.	Фунтъ стер- линговъ.	Франкъ.	Марка.	Гульдъ голландск.	Крона австр.	Долларъ.	Крона дат- ская.	
Рублей.	1	9,4576	0,3750	0,4629	0,7812	0,3938	1,9434	0,5208	Рублей.
Пенсовъ.	25,376	240	9,5157	117477	198230	9,9927	49,316	13,216	Пенсовъ.
Франковъ.	2,6668	25,2215	1	1,2346	2,0832	1,0501	5,1826	1,3889	Франковъ.
Марокъ.	2,1601	20,4294	0,8100	1	1,1874	0,8506	4,1979	1,125	Марокъ.
Гульденовъ голландск.	1,2801	12,1071	0,4800	0,5926	1	0,5541	2,4878	18,4415	Гульденовъ голландск.
Кронъ австрійскій	2,5395	24,0174	0,9522	1,1756	1,9837	1	4,9352	10,9290	Кронъ австрійск.
Долларовъ.	0,5146	4,8666	0,1930	0,2382	0,4020	0,2026	1	0,2680	Долларовъ.
Датскихъ, шведскихъ и норвежскихъ кронъ	1,9201	18,1595	0,7200	0,8889	1,4999	0,7561	3,7315	1	Датскихъ, шведскихъ и норвежскихъ кронъ.

Изъ вышеприведеннаго обзора иностранныхъ монетныхъ системъ мы уяснили соотношеніе счетныхъ единицъ разныхъ государствъ къ нашему, счетному же, рублю.

Однако, соотношеніе это,—даже въ зависимости отъ политическаго и экономическаго состоянія страны,—не можетъ оставаться постояннымъ для государствъ, состоящихъ между собою въ постоянныхъ торговыхъ сношеніяхъ.

Мы знаемъ, что въ международной торговлѣ платежи за купленные товары совершаются, обыкновенно, не наличными деньгами и рѣдко даже чеками, но главнымъ образомъ векселями.

Мы также указывали, что если русскій купецъ купилъ товаръ, напримеръ, въ Англіи, то вмѣсто того, чтобы посылать слѣдующія за него деньги, онъ предпочтетъ отыскать въ мѣстѣ своего жительства, или черезъ посредство своего иногородняго банкира, такое лицо въ Россіи, которому былъ бы долженъ кто-нибудь въ Англіи. Этотъ второй русскій купецъ, не ожидая присылки денегъ его англійскимъ должникомъ, трассируетъ на него вексель и затѣмъ уступаетъ таковой первому русскому купцу, который, въ свою очередь, отсылаетъ этотъ вексель своему англійскому кредитору, для полученія удовлетворенія по немъ отъ своего соотечественника. Слѣдовательно въ данномъ случаѣ каждый должникъ уплатитъ долгъ не заграничному своему кредитору, а своему соотечественнику.

Такъ какъ въ каждой странѣ всегда есть соответствующія группы кредиторовъ и должниковъ, то для реализаціи своихъ долговъ должники каждой страны приобретаютъ векселя отъ своихъ соотечественниковъ—кредиторовъ и отправляютъ ихъ своимъ заграничнымъ кредиторами въ погашеніе обязательствъ.

Въ силу такого положенія международной торговли, внѣшніе переводные векселя стали въ дѣйствительности предметомъ торговли, главнымъ образомъ сосредоточенной въ рукахъ банкировъ, и какъ всякій объектъ торговли, подлежатъ закону спроса и предложенія.

Конечно, если бы взаимныя обязательства двухъ странъ были равны, т. е. если количество долговъ негоціантовъ одной страны точно совпадали съ количествомъ долговъ негоціантовъ другой, то спросъ и предложеніе были бы равны.

Но такого соотвѣтствія нѣтъ, а потому на каждомъ извѣстномъ рынкѣ спросъ и предложеніе внѣшнихъ переводныхъ векселей неодинаковы. Чѣмъ больше на данномъ рынкѣ этихъ векселей, тѣмъ охотнѣе векселедержатели ихъ уступаютъ, хотя бы даже съ нѣкоторой потерей, предпочитая этотъ способъ реализаціи непосредственному полученію денегъ отъ должника. И, наоборотъ, чѣмъ меньше векселей на рынкѣ, тѣмъ охотнѣе должники будутъ приобретать векселя, хотя бы съ нѣкоторой преміей въ пользу векселедержателя, лишь бы избѣжать покрытія платежа посредствомъ пересылки денегъ.

Такъ какъ въ торговыхъ векселяхъ внѣшнихъ, воплощаются текущая обязательства одной страны по отношенію другой, то мы можемъ назвать внѣшніе векселя показателемъ торговаго баланса страны.

Но часто случается, что хотя этотъ показатель торговаго баланса страны и уравновѣшенъ, т. е. привозъ и вывозъ товаровъ въ страну и изъ нея производится на равную сумму,—тѣмъ не менѣе въ извѣстные

периоды года спрос и предложение векселей неравномерны. Особенно замѣтно это явление въ странахъ по преимуществу земледѣльческихъ, какъ, на примѣръ, въ Россіи, гдѣ главный предметъ вывоза есть хлѣбъ, экспортируемый преимущественно осенью, въ то время, какъ привозъ въ нее предметовъ промышленности совершается круглый годъ. По этому въ осенніе мѣсяцы наши рынки отличаются усиленнымъ предложениемъ векселей на страны - потребительницы нашего зерна, а въ остальное время года, наоборотъ, ощущается усиленный спросъ на заграничные векселя.

На почвѣ такого ненормальнаго положенія нашего отечественнаго вексельнаго рынка, у насъ, болѣе чѣмъ гдѣ-либо, векселя служатъ предметомъ спекуляціи для нашихъ кредитныхъ учреждений: такъ какъ осенью предложеніе векселей велико, то банки охотно скупаютъ ихъ по сравнительно высокому учетному проценту съ тѣмъ, чтобы переучесть по болѣе низкому проценту за границей. Въ періоды же усиленнаго спроса, русскіе банки выдаютъ бланко-векселя на своихъ иностранныхъ корреспондентовъ, т. е. векселя, не имѣющіе своимъ источникомъ реальную сдѣлку.

Бланко-векселя, представляющіе непокрытый кредитъ банка, продаются послѣднимъ, конечно, по сравнительно высокому проценту, ввиду большаго спроса и отсутствія предложенія векселей на рынкѣ, и покрываются банкомъ въ осеннее время, когда, какъ мы выше говорили, на русскихъ рынкахъ большое предложеніе векселей.

Но помимо вліянія торговаго баланса страны и вытекающаго отсюда отношенія между предложениемъ и спросомъ на иностранные векселя, колебаніе вексельнаго курса зависитъ также отъ политическаго и экономическаго состоянія страны, отъ качества учитываемой бумаги и т. д.

Равнымъ образомъ на колебаніе вексельнаго курса имѣетъ вліяніе характеръ денежнаго обращенія въ странѣ: въ странахъ съ серебряной валютой, на вексельный курсъ вліяетъ соотношеніе золота и серебра на всемірномъ рынкѣ, а въ государствахъ съ денежнымъ бумажнымъ обращеніемъ—существующее въ странѣ ажіо за обмѣнъ бумажныхъ денегъ на золотую монету.

Такъ какъ виѣшніе векселя ищутся на различную монету, то для операціи съ векселями, конечно, необходимо приводить ихъ въ монетное соотвѣтствіе, т. е. опредѣлять по чѣмъ покупается или продается въ данный день каждая иностранная валюта. У насъ принято, что иностранная монета для этихъ опредѣленій признается „постоянной“ валютой, а своя отечественная—„перемѣнной“, при чѣмъ постоянная валюта принимается въ круглыхъ цифрахъ. На примѣръ, 100 франковъ=37 руб. 50 коп.

Курсы каждой иностранной валюты, имѣющей спросъ или предложеніе на биржѣ, официально устанавливаются биржевыми маклерами, или какъ средній выводъ цѣнъ, по которымъ въ данный день извѣстная валюта покупалась и продавалась, или отдѣльными означеніями цѣнъ, назначаемыхъ за эту валюту „покупателями“ и „продавцами“, а равно по котировкамъ продажи были „сдѣланы“.

Курсы ежедневно официально публикуются въ курсовыхъ бюллетеняхъ.

Хотя все главные торговые центры страны имѣютъ свои биржи и устанавливаютъ вексельный курсъ самостоятельно, но нельзя отрицать, что фактически онѣ находятся всецѣло подъ вліяніемъ столичной биржи, какъ находящейся въ центрѣ финансовой жизни государства и сосредоточія управленій значительнаго большинства кредитныхъ и торговыхъ промышленныхъ предпріятій.

У насъ, въ Россіи, нервнымъ центромъ для всехъ русскихъ биржъ является С.-Петербургская.

Приводимъ точную копию вексельной котировки С.-Петербургской Биржи 7-го Ноября 1903 года.

Вексельный курсъ 7 (20) Ноября.						Заграничный дисконтъ.
	С д ѣ л а н о.		Покупа- тели.	Про- давцы.	Сдѣлки по товар- тратамъ.	
	Чеки.	на 3 мѣсяца.				
Лондонъ . . . за £ 10	94.75	93.80	93.75	93.80	—	4
Амстердамъ » Нfl. 100	—	—	—	—	—	3½
Берлинъ . . » M. 100	46.30	—	45.87½	45.92½	—	4
Парижъ . . » F. 100	37.62½	—	37.30	37.35	—	3
Вельгя . . » F. 100	—	—	—	—	—	3½
Вѣна . . . » K. 100	—	—	—	—	—	3½
Копенгагенъ » K. 100	—	—	—	—	—	4½
Сдѣлка на срокъ . . . {						
Государств. Банкъ взимаетъ: по учету векселей до 3 мѣс.						4½%
» » » отъ 3 до 6 мѣс.						5½%
по ссуд. подъ бум. и по спец. тек.						5—6½%
счета обезп. % и дни. бум.						5—6½%
мировой дисконтъ: по учету векселей						5—6½%
» ссудъ подъ бумаги						5—6½%

Въ поясненіе приведеннаго нами образца бюллетеня мы должны сказать, что указанные въ немъ курсы примѣняются только непосредственно къ соотвѣтствующей иностранной валютѣ и только для наличныхъ сдѣлокъ.

При изученіи бюллетеня, мы прежде всего замѣчаемъ, что онъ подраздѣляется на двѣ части: на сдѣлки съ валютой или съ бумагой „на три мѣсяца“, т. е. срокъ платежа по коимъ наступитъ черезъ этотъ срокъ, и на сдѣлки съ чеками, т. е. съ обязательствами по предъявленію.

Указанные въ бюллетенѣ курсы на три мѣсяца означаютъ векселя, выписанные срокомъ ровно на три мѣсяца. При примѣненіи же этого курса къ векселямъ срокомъ менѣе трехъ мѣсяцевъ (90 дней) нужно конечно, къ курсу прибавить проценты за недостающіе дни, такъ какъ

иначе, покупатель, был бы въ выигрышъ отъ этой неполноты дней въ видѣ болѣе ранняго инкассо денегъ по векселю.

Разсчетъ процента въ этихъ случаяхъ долженъ быть учиненъ на основаніи учета, существующаго въ данное время въ странѣ оплаты векселя, для чего въ бюллетеняхъ указывается въ особой графѣ заграничный дисконтъ.

Предположимъ, что 31 Декабря 1901 года проданъ вексель въ 1000 франковъ на Парижъ, срокомъ 14 Февраля 1902, по курсу 37.30:

Фр. 1000.—Парижъ, 14 Февраля

за недостающие къ 90 днямъ 44 дня изъ

3.66

$\frac{3}{4}\%$

Фр. 1003,66 по 37.30

Р. 374.37 срок. 31 Дек. 1901.

Равнымъ образомъ мы поступаемъ и въ тѣхъ случаяхъ, когда на основаніи трехмѣсячнаго курса, намъ нужно установить курсъ для чековъ. Такъ какъ по чеку платежъ исполняется на 90 дней раньше чѣмъ по трехмѣсячному векселю, то къ курсу на 3 мѣсяца прибавляется % за 90 дней.

Возьмемъ для примѣра курсъ 37.325 на Парижъ на три мѣсяца:

курсъ на 3 мѣсяца. 37.325
3% за 90 дней. 0.279

Получаемъ курсъ чековъ 37.604

Оговариваемъ, что этимъ путемъ вычисляется курсъ чековъ только въ тѣхъ случаяхъ, когда таковой не указанъ въ бюллетенѣ, какъ въ данномъ случаѣ; при наличіи же такового, конечно, пользуются курсомъ котировки.

Мы брали здѣсь 90 дней только теоретически за число дней, на которые начисляются проценты. На практикѣ же, при разсчетахъ по сдѣлкамъ въ иностранной валютѣ проценты по чекамъ и переводамъ по предъявленіи, проданнымъ по трехмѣсячному курсу, не насчитываются на число дней употребляемое почтой на переходъ изъ мѣста продажи бумаги въ мѣсто оплаты ея. Такъ, у насъ въ Россіи, согласно постановленія С.-Петербургской Биржи отъ 29 октября 1890 г., проценты насчитываются при продажѣ на

Лондонъ за 90 дней.
Берлинъ „ 88 „
Парижъ „ 87 „
Амстердамъ „ 87 „

при чемъ по векселямъ на Лондонъ слѣдуетъ принимать въ разсчетъ три граціонныхъ дня.

Перейдемъ теперь къ котировкѣ наличныхъ валютъ.

Очевидно, курсъ, указанный въ бюллетенѣ, опредѣляетъ въ этомъ случаѣ только наличную валюту и слѣдовательно въ случаяхъ, когда срокъ векселя наступаетъ черезъ извѣстное время, валюта уменьшается

соотвѣтственно на количество дней до срока, т. е. фактически получается учетъ векселя.

Разумѣется, учетъ въ этомъ случаѣ производится не по произвольному проценту, но по существующему въ данное время въ мѣстѣ предстоящей оплаты векселя.

Намъ остается теперь объяснить значеніе трехъ параллельныхъ курсовъ въ бюллетенѣ для сдѣлокъ на три мѣсяца.

В Е К С Е Л Ы Н Ы Й К У Р С Ъ .					Загранч. дисконтъ.
	Сдѣлано.		Покупат.	Продав.	
	Ч	с	к	п.	
	На три мѣсяца.				
Лондонъ за L. 10	94.55	93.75	93.70	93.80	
Амстердамъ » НП. 100	—	—	—	—	
Берлинъ » M. 100	46.20	46	45.97 $\frac{1}{2}$	46.02 $\frac{1}{8}$	
Парижъ » F. 100	47.62 $\frac{1}{2}$	37.32 $\frac{1}{2}$	37.32 $\frac{1}{8}$	37.35	
Бельгія » F. 100	—	—	—	—	
Вѣна » K. 100	—	—	—	—	
Копенгагенъ » K. 100	—	—	—	—	

Въ приведенномъ примѣрѣ мы видимъ, что наибольшій курсъ показанъ въ графѣ „продавцы“, наименьшій—въ графѣ „покупатели“, а средній между ними—въ графѣ „сдѣлано“.

Низшій курсъ, т. е. „покупатели“, показываетъ намъ, по какому курсу банкиры соглашались купить бумагу въ соотвѣтствующей валютѣ, а высшій курсъ—по какому курсу они продали бы ее.

Но при этомъ нужно имѣть въ виду, что низшій и высшій курсы указаны въ бюллетенѣ, лишь какъ крайніе, а въ дѣйствительности сдѣлки, обыкновенно совершаются по курсамъ среднимъ между ними, съ небольшими измѣненіями въ ту или другую сторону.

Дѣйствительно, въ приведенномъ нами примѣрѣ котировки С.-Петербургской биржи, мы видимъ, что сдѣлки на Лондонъ и Берлинъ состоялись по цѣнамъ среднимъ между курсами „покупателей и „продавцовъ“, а въ то же время сдѣлки на Парижъ заключены по цѣнамъ покупателей.

Вообще можно сказать, что сдѣлки съ иностранной валютой совершаются по курсамъ среднимъ между требуемыми продавцами и предлагаемыми покупателями и этотъ средній курсъ есть дѣйствительный показатель цѣны на иностранную валюту. Отступленія же въ ту или другую сторону отъ средняго курса представляютъ прибыль или убытокъ для контрагентовъ.

При этомъ нужно имѣть въ виду, что при одинаковомъ достоинствѣ, бумага съ болѣе отдаленнымъ срокомъ котировается выше чѣмъ

иначе, покупатель, был бы в выигрыш от этой неполноты дней в видѣ болѣе ранняго инкассо денег по векселю.

Разсчет процента в этих случаях долженъ быть учиненъ на основаніи учета, существующаго в данное время в странѣ оплаты векселя, для чего в бюллетеняхъ указывается в особой графѣ заграничный дисконтъ.

Предположимъ, что 31 Декабря 1901 года проданъ вексель в 1000 франковъ на Парижъ, срокомъ 14 Февраля 1902, по курсу 37.30:

Фр. 1000.—Парижъ, 14 Февраля
за недостающіе къ 90 днямъ 44 дня изъ
3.66 3%

Фр. 1003,66 по 37.30 Р. 374.37 срок. 31 Дек. 1901.

Равнымъ образомъ мы поступаемъ и в тѣхъ случаяхъ, когда на основаніи трехмѣсячнаго курса, намъ нужно установить курсъ для чековъ. Такъ какъ по чеку платежъ исполняется на 90 дней раньше чѣмъ по трехмѣсячному векселю, то къ курсу на 3 мѣсяца прибавляется % за 90 дней.

Возьмемъ для примѣра курсъ 37.325 на Парижъ на три мѣсяца:

курсъ на 3 мѣсяца. 37.325
3% за 90 дней. 0.279

Получаемъ курсъ чековъ 37.604

Оговариваемъ, что этимъ путемъ вычисляется курсъ чековъ только в тѣхъ случаяхъ, когда таковой не указанъ в бюллетенѣ, какъ в данномъ случаѣ; при наличіи же такового, конечно, пользуются курсомъ котировки.

Мы брали здѣсь 90 дней только теоретически за число дней, на которые начисляются проценты. На практикѣ же, при разсчетахъ по сдѣлкамъ в иностранной валютѣ проценты по чекамъ и переводамъ по предъявленіи, проданнымъ по трехмѣсячному курсу, не насчитываются на число дней употребляемое почтой на переходъ изъ мѣста продажи бумаги в мѣсто оплаты ея. Такъ, у насъ в Россіи, согласно постановленія С.-Петербургской Биржи отъ 29 октября 1890 г., проценты насчитываются при продажѣ на

Лондонъ за 90 дней.
Берлинъ „ 88 „
Парижъ „ 87 „
Амстердамъ „ 87 „

при чемъ по векселямъ на Лондонъ слѣдуетъ принимать в разсчетъ три граціонныхъ дня.

Перейдемъ теперь къ котировкѣ наличныхъ валютъ.

Очевидно, курсъ, указанный в бюллетенѣ, опредѣляетъ в этомъ случаѣ только наличную валюту и слѣдовательно в случаяхъ, когда срокъ векселя наступаетъ черезъ извѣстное время, валюта уменьшается

соотвѣтственно на количество дней до срока, т. е. фактически получается учетъ векселя.

Разумѣется, учетъ в этомъ случаѣ производится не по произвольному проценту, но по существующему в данное время в мѣстѣ предстоящей оплаты векселя.

Намъ остается теперь объяснить значеніе трехъ параллельныхъ курсовъ в бюллетенѣ для сдѣлокъ на три мѣсяца.

В Е К С Е Л Ы Н Ы Й К У Р С Ъ					Загранич. дисконтъ.
	Сдѣлано.		Покупат.	Продав.	
	Ч е к и.		На три мѣсяца.		
Лондонъ за L. 10	94.55	93.75	93.70	93.80	
Амстердамъ » Нп. 100	—	—		—	
Берлинъ » М. 100	46.20	46	45.97 ^{1/2}	46.02 ^{1/8}	
Парижъ » F. 100	47.62 ^{1/2}	37.32 ^{1/2}	37.32 ^{1/8}	37.35	
Бельгiя » F. 100	—	—	—	—	
Вѣна » К. 100	—	—	—	—	
Копенгагенъ » К. 100	—	—	—	—	

Въ приведенномъ примѣрѣ мы видимъ, что наибольшій курсъ показанъ в графѣ „продавцы“, наименьшій—въ графѣ „покупатели“, а средній между ними—въ графѣ „сдѣлано“.

Низшій курсъ, т. е. „покупатели“, показываетъ намъ, по какому курсу банкиры соглашались купить бумагу в соотвѣтствующей валютѣ, а высшій курсъ—по какому курсу они продали бы ее.

Но при этомъ нужно имѣть в виду, что низшій и высшій курсы указаны в бюллетенѣ, лишь какъ крайніе, а в дѣйствительности сдѣлки, обыкновенно совершаются по курсамъ среднимъ между ними, съ небольшими измѣненіями в ту или другую сторону.

Дѣйствительно, въ приведенномъ нами примѣрѣ котировки С.-Петербургской биржи, мы видимъ, что сдѣлки на Лондонъ и Берлинъ состоялись по цѣнамъ среднимъ между курсами „покупателей“ и „продавцовъ“, а в то же время сдѣлки на Парижъ заключены по цѣнамъ покупателей.

Вообще можно сказать, что сдѣлки съ иностранной валютой совершаются по курсамъ среднимъ между требуемыми продавцами и предлагаемыми покупателями и этотъ средній курсъ есть дѣйствительный показатель цѣны на иностранную валюту. Отступленія же в ту или другую сторону отъ средняго курса представляютъ прибыль или убытокъ для контрагентовъ.

При этомъ нужно имѣть в виду, что при одинаковомъ достоинствѣ, бумага съ болѣе отдаленнымъ срокомъ котируется выше чѣмъ

бумага съ короткимъ срокомъ. Особенность эта происходитъ въ виду того, что въ Россіи, какъ и за границей, бумага съ долгимъ срокомъ, при условіи хорошихъ подписей на ней, всегда имѣетъ большой спросъ на предметъ помѣщенія свободныхъ денегъ. Въ виду же того, что такого качества бумага учитывается въ мѣстѣ платежа изъ невысокаго процента, то ясно, что въ другихъ странахъ за нее будутъ давать болѣе высокую цѣну, т. е. ее будутъ покупать по болѣе высокому курсу.

Въ русскихъ биржевыхъ бюллетеняхъ, однако, таковой разницы курсовъ для короткой и длинной бумаги не отмѣчаютъ; поэтому мы считаемъ нелишнимъ привести здѣсь, для примѣра, котировку Парижской биржи:

Заграничн. дисконтъ.	К Р А Т К О С Р О Ч Н А Я.		ДОЛГОСРОЧНАЯ.
5 1/2	Голландія	206 до 206 1/2	206 1/4 до 206 1/4
5 0/0	Германія	122 1/4 > 122 1/2	122 1/8 > 122 3/8
5 0/0	Испанія	391 1/2 > 396 1/2	390 1/2 > 395 1/2
6 0/0	Португалія	385 > 395	385 > 395
4 0/0	Вѣна	208 > 208 1/2	208 > 208 1/2
6 0/0	С.-Петербургъ	263 1/2 > 265 1/2	260 1/2 > 262 1/2
4 0/0	Лондонъ	251 1/2 > 25,22 1/2	25,21 > 25,24
	> (чекъ)	2400 1/2 > 25,22 1/4	— —
3 0/0	Бельгія	> 1/8 0/0	1/16 0/0 > 1/16 0/0
4 1/2	Швейцарія	> 1/20 0/0	3/8 0/0 > 3/4 0/0
5 0/0	Италія	47 1/8 0/0 > 43 1/20 0/0	47/8 > 43 1/8 0/0
4 0/0	Нью-Йоркъ	514 > 517	513 > 516
Французскій Банкъ: учетъ 2 0/0, ссуды 3 0/0.			

Мы нерѣдко встрѣчаемъ въ биржевыхъ бюллетеняхъ нѣсколько котировокъ по отношенію одной и той же валюты, вслѣдствіе чего, конечно, является необходимымъ кредитнымъ учрежденіямъ вычислять для своихъ операцій средній курсъ.

Вычислить средній курсъ можно между всѣми котированными для данной валюты курсами, или же искать его только между высшимъ и низшимъ курсами, оставляя прочіе, промежуточные, безъ вниманія.

Такъ, напримѣръ, если для фунтовъ котировано

93,725 93,730 93,75

мы можемъ искать средній курсъ путемъ дѣленія суммы всѣхъ трехъ курсовъ на три или же дѣленіемъ только надвое суммы высшаго и низшаго курса:

$$\begin{aligned} 93725 + 9373 + 93735 &= 281205 : 3 = 93735 \\ 93725 + 9375 &= 187475 : 2 = 93737,5 \end{aligned}$$

У насъ въ Россіи, по существующему обычаю, утвержденному С.-Петербургской биржей 18 Іюня 1882 г., во всѣхъ тѣхъ случаяхъ, когда котировано нѣсколько курсовъ, слѣдуетъ разсчитывать средній курсъ между высшей и низшей котировкой, хотя бы котировано было и нѣсколько промежуточныхъ курсовъ.

Перейдемъ теперь къ практическому усвоенію превращенія рублей въ иностранную валюту и, наоборотъ, иностранной валюты въ рубль.

Предположимъ, что нужно вычислить, чему равняются 2500 м.—при курсѣ 46,30 за 100 мар.

Такъ какъ 100 марокъ при данномъ курсѣ составляютъ 46 рублей и 30 копѣекъ, то, слѣдовательно, 2500 марокъ будутъ составлять во столько разъ больше рублей, во сколько разъ 2500 больше 100, т. е. въ 25 разъ больше.

Слѣдовательно 2500 м. будутъ составлять:

$$46,30 \times 25 = 1157 \text{ руб. } 50 \text{ коп.}$$

Если же, напротивъ, намъ нужно превратить руб. 2500—въ марки по тому же курсу 46,30, то очевидно, что такъ какъ за руб. 46,30 мы получаемъ 100 марокъ, то за руб. 2500—мы получимъ во столько разъ болѣе, во сколько 2500 болѣе 46,30:

$$X : 2500 = 100 : 46,30$$

или

$$X = \frac{2500 \cdot 100}{46,30} = 5399,56$$

т. е. руб. 2500—равняются м. 5399,56.

Изъ этихъ двухъ примѣровъ мы видимъ, что для превращенія марокъ въ рубль нужно умножить число марокъ на курсъ и, наоборотъ, для превращенія рублей въ марки нужно число рублей раздѣлить на курсъ.

Правило это остается неизмѣннымъ и при вычисленіи другихъ валютъ.

ПАРИЖЪ—37,625 за фр. 100.

Нужно фр. 1800—превратить въ рубль по вышеуказанному курсу:

$$1800 \times 37,625 = 677,25$$

т. е. фр. 1800—при курсѣ 37,625 составляютъ руб. 677,25.

Для превращенія руб. 1800—по тому же курсу въ франки, нужно 1800 раздѣлить на 37,625 и получимъ Фр. 4784,05.

ЛОНДОНЪ — руб. 94,55 за . . . 10 L.

Предположимъ, что нужно L 200 15/16 (т. е. двѣсти фунтовъ стерлинговъ и 15 шиллинговъ), превратить въ рубль.

Мы знаемъ, что фунтъ стерлинговъ подраздѣляется на двадцать шиллинговъ, а шиллингъ подраздѣляется на двѣнадцать пенсовъ.

Дѣйствуя послѣдовательно и руководствуясь вышеизложеннымъ, намъ надлежитъ предварительно умножить 20 на 94,55. Получимъ, что 200 L составляютъ руб. 1891.

Но намъ остается еще превратить въ рубль 15 шиллинговъ и пенсовъ.

Зная, что шиллинг равен $\frac{1}{20}$ фунта, мы умножаем 15 шиллингов на курс 94,55 и произведение делим на 20. Получим, что 15 шиллингов равны руб. 7,09.

Теперь нам остается только превратить в рубли 6 пенсов.

Мы знаем, что один пенс составляет $\frac{1}{12}$ часть шиллинга, который в свою очередь составляет $\frac{1}{20}$ фунта, следовательно, пенс составляет $\frac{1}{240}$ часть фунта.

Поэтому для превращения 6 пенсов в рубли, мы умножаем их на курс 94,55 и произведение разделим на 240. Получим, что 6 пенсов равны руб. 0,24 (т. е. что один пенс равен 4 копейкам).

Отсюда, конечно, £ 200 $\frac{15}{100}$ равняются:

$$\text{Руб. } 1891 + 7,09 + 0,24 = \text{Руб. } 1898,33.$$

Но в виду того, что этот способ вычисления занимает много времени, на практик пользуются значительно упрощенным.

Сокращение достигается тем, что фунты и шиллинги превращаются в рубли одновременно.

Как мы уже говорили, один шиллинг составляет $\frac{1}{20}$ часть фунта, что равно $\frac{3}{100}$ фунта; следовательно 15 шиллингов, которые мы имеем в нашем настоящем вычислении будут составлять $\frac{45}{100}$ фунта (0,75).

Поэтому мы присоединяем их к фунтам и получаем £ 200,75, которые нам легко превратить в рубли через умножение на курс.

Нам остается превратить еще 6 пенсов.

Мы уже видели, что 1 пенс составляет $\frac{1}{240}$ часть фунта. Если нам приходилось бы иметь дело с номинальным курсом, т. е. руб. 6,205 за £ 1 то 1 пенс, как $\frac{1}{240}$ часть фунта, стоил бы 0,12 руб. или немного больше двух с половиной копеек. Но производить вычисления с номинальным курсом рублей нам вряд ли когда придется; при современном же нам курсе, выше 9 рублей за £ 1, пенс стоит около 4 копейки. Поэтому, для сокращения превращения пенсов в рубли, мы можем ограничиться умножением числа пенсов на 4.

Применим указанные нами сокращения для превращения нашего примера — £ 200,15,6 — в рубли по принятому нами курсу 94,55.

Выше мы уже говорили, что 15 шиллингов составляют 0,75 фун. а потому умножаем одновременно фунты и шиллинги на курс, т. е.

$$200,75 \times 94,55 = 1898,09$$

прибавляем за

$$6 \text{ пенсов по } 4 \text{ коп.} \dots\dots\dots 0,24$$

$$\text{Руб. } 1898,33$$

т. е. вполне тождественный результат с нашим первым вычислением.

Если нам нужно, напротив, превратить рубли в фунты стерлингов, мы действуем тем же способом, но лишь в обратном порядке.

Предположим, что нам нужно превратить руб. 1898,33, в фунты при прежнем курсе 94,55.

Для этого, как мы уже знаем, нам нужно рубли разделить на курс.

$$\begin{array}{r|l} 189833 & 9455 \\ \hline 73300 & \\ \hline 71150 & 200,7752 \\ 49650 & \\ 2375 & \\ \hline 4840 & \end{array}$$

Мы получаем, следовательно, 200 единиц, т. е. фунтов, и десятичную дробь до десятичных долей.

Но очевидно, что десятичные доли единицы нам излишни и что нам нужны лишь двадцатая части единицы, так как шиллинг составляет $\frac{1}{20}$ фунта. Мы же знаем, что $\frac{1}{20}$ доля единицы в 5 раз больше $\frac{1}{100}$. Следовательно, имея сотые доли нам достаточно их разделить на 5, чтобы получить искомую пятую часть единицы. Поэтому, и нам для получения шиллингов достаточно разделить первые две цифры полученного нами остатка на 5, чтобы получить искомые шиллинги.

$$\begin{array}{r|l} 7752 & 5 \\ \hline 277 & 15,5 \\ 25 & \\ \hline - & \end{array}$$

Мы получили, следовательно, 15 шиллингов и пять десятых его.

Так как шиллинг содержит 12 пенсов, то, очевидно, что для превращения 0,5 шиллинга в пены нам остается только эту дробь помножить на 12.

$$0,5 \times 12 = 6$$

Таким образом результат нашего вычисления дает нам, что руб. 1898,33 составляют £ 200,15,6

Укажем еще только, что на практик получают шиллинги не делением десятых и сотых долей фунта на пять, но умножением их на два и делением на десять, что, конечно, упрощает и ускоряет вычисления.

Мы считаем излишним останавливаться дольше на примерах превращения иностранной валюты в русскую и наоборот, ибо эти примеры не дадут нам ничего нового.

Мы предпочитаем несколько остановиться на некоторых видоизменениях встречающихся на практик при вычислении курсов.

Как нам известно из предыдущих глав, банку может иногда понадобиться выдать перевод или аккредитив на страну, с коей он не имеет непосредственных сношений, т. е. не имеет в этой стране своего корреспондента. В этих случаях банк прибегает к услугам корреспондента в этой стране своего непосредственного корреспондента. Так например, если русскому банку для выдачи чека в франках на Оран в Алжир нужно прибегнуть к услугам Алжирской компании, единственному кредитному учреждению в том городе, то русский банк воспользуется посредничеством своего корреспондента, например Французской Учетной Конторы, который состоит в непосредственных сношениях с Алжирской компанией.

Посредничество въ этомъ случаѣ заключается въ томъ, что Алжирская компанія по оплатѣ чека банка, согласно указанія послѣдняго, поставитъ уплаченную сумму въ дебетъ счета Французской учетной конторы, которая въ свою очередь запишетъ ее на счетъ русскаго банка и взыщетъ съ него въ свою пользу извѣстную комиссію.

Въ тѣхъ случаяхъ когда валюта чека выставлена въ монетной системѣ страны посредника, какъ въ приведенномъ нами примѣрѣ, операція эта не представляетъ никакихъ особенностей: Алжирская компанія будетъ дебетировать счетъ французской учетной конторы валютой во франкахъ, таковой же валютой Французская учетная контора будетъ дебетировать въ свою очередь русскій банкъ, выдавшій чекъ на Оранъ.

Но на практикѣ бываетъ, что обстоятельства нѣсколько водонизмѣнены. Напримѣръ: русскій банкъ выдалъ переводъ на Бомбей въ 10.000 рупій, на Бомбейское отдѣленіе Французской учетной конторы, съ коимъ онъ не состоитъ въ непосредственныхъ сношеніяхъ. Здѣсь представляются русскому банку два способа покрытія этой операціи: черезъ посредство своего счета у своего корреспондента—Парижскаго отдѣленія Французской учетной конторы, съ коимъ русскій банкъ имѣетъ счетъ во франкахъ, или черезъ своего англійскаго корреспондента, состоящаго въ непосредственныхъ сношеніяхъ съ Бомбейскимъ отдѣленіемъ Французской учетной конторы.

Такъ какъ курсъ на рупіи, въ коихъ написана валюта перевода, въ силу условій биржи, устанавливается черезъ фунты стерлинговъ, то въ первомъ случаѣ Бомбейское отдѣленіе Французскаго учетнаго банка должно превратить рупіи въ фунты стерлинговъ, затѣмъ послѣдніе во франки и сумму послѣднихъ сообщить своей конторѣ въ Парижѣ для проведенія ея по счету русскаго банка. Русскій же банкъ въ свою очередь, превратитъ франки въ рубли на предметъ записей въ своихъ книгахъ.

Во второмъ же случаѣ, т. е. прибѣгая къ посредничеству англійскаго корреспондента, русскій банкъ избѣгаетъ необходимости превращенія фунтовъ во франки: Бомбейское отдѣленіе Французской учетной конторы превративъ рупіи въ фунты, будетъ дебетировать въ этой же валютѣ счетъ своего англійскаго корреспондента, а послѣдній же—счетъ русскаго банка, выдавшаго переводъ на Бомбей. При всѣхъ же операціяхъ, не направленныхъ сознательно на курсовыя разницы, желательнѣе какъ можно избѣгать превращеній одной валюты въ другую, дабы тѣмъ самымъ, по мѣрѣ возможности, избѣгать возможныхъ отъ курсовыхъ колебаній потерь.

Изъ вышензложеннаго мы видимъ, что и внѣ арбитражныхъ операцій въ банкахъ приходится иногда встрѣчаться не только съ превращеніемъ иностранной валюты въ русскую и наоборотъ, но также съ превращеніемъ иностранной валюты въ иностранную же.

Эти превращенія одной иностранной валюты въ другую не представляютъ никакихъ затрудненій, такъ какъ онѣ основаны на правилахъ, указанныхъ нами для превращенія русской валюты въ иностранную и наоборотъ.

Такъ, напримѣръ, если намъ нужно превратить М. 1.022.000 — въ

фунты стерлинговъ, по курсу 20.44 марокъ за 1 £, то мы дѣлимъ сумму марокъ на курсъ и получаемъ £ 50.000.

Если намъ нужно превратить £ 50.000 по тому же курсу въ марки, намъ приходится только перемножить 50.000 на 20,44 и мы получаемъ сумму марокъ: 1.022.000.

Другой примѣръ: допустимъ, намъ нужно превратить фр. 1.500 въ австрійскіе гульдены, по парижекому курсу 208 (т. е. 208 франковъ за 100 гульдена), намъ предстоитъ только раздѣлить сумму франковъ 1.500 на курсъ 208, чтобы получить К. 721.15,

Нѣкоторое исключеніе представляютъ курсовыя операціи между Франціей съ бельгіей, Швейцаріей и Италіей.

Если мы возвратимся къ приведенному нами бюллетеню Парижской биржи, то мы увидимъ, что курсы на эти страны указаны не во франкахъ, а въ %, при чемъ эти % колеблются и неодинаковы для всѣхъ трехъ странъ.

Такой способъ котировки происходитъ потому, что, хотя Бельгія, Швейцарія и Италія и входятъ въ составъ Латинскаго Монетнаго Союза, и, слѣдовательно, имѣютъ французскую монетную систему, тѣмъ не менѣе ввиду паденія достоинства кредитныхъ билетовъ этихъ странъ, ихъ кредитный франкъ неравноцѣненъ золотому франку, какъ во Франціи. Особенно сильное „agio“ существуетъ въ Италіи.

Предположимъ, что черезъ посредство нашего парижскаго корреспондента, его бельгійскій корреспондентъ уплатилъ за нашъ счетъ фр. 1.000. Разумѣется, бельгійское кредитное учрежденіе, уплативъ эту сумму кредитными билетами, будетъ дебетовать парижскаго банкира въ кредитной валютѣ. Но, согласно парижской котировкѣ, бельгійскіе кредитные франки котируются со скидкой $\frac{1}{100}$, т. е. что 100 кредитныхъ бельгійскихъ франковъ платятъ только 99,75 франковъ золотомъ или французскими кредитными билетами, обмѣняваемыми *à pari* а поэтому за 1.000 франковъ дадутъ только 997,50 золотомъ или французскими билетами, каковой суммой парижскій банкиръ будетъ дебетовать русскій банкъ, давшаго бельгійскому кредитному учрежденію порученіе платежа.

То же самое встрѣчается при платежахъ въ Швейцарію и Италію. Напомнимъ, однако, сказанное нами при обзорѣ монетныхъ системъ, что въ тѣхъ случаяхъ, когда платежъ обусловленъ „золотомъ“, въ Бельгіи, Италіи и Швейцаріи платежъ долженъ быть исполненъ или золотомъ (или равноцѣнными французскими билетами), или по курсу Парижа: т. е. за каждые 100 франковъ, назначенныхъ къ платежу 100 франк. кредитныхъ,—% установленный парижской котировкой.

Выше мы указывали, что подъ курсомъ на три мѣсяца слѣдуетъ понимать бумагу, выписанную ровно на три мѣсяца, а поэтому при сдѣлкахъ съ бумагой, длительность которой до срока менѣе трехъ мѣсяцевъ, курсъ возрастаетъ на сумму процентовъ за недостающіе до полныхъ трехъ мѣсяцевъ дни изъ разсчета дисконтнаго процента, существующаго въ мѣстѣ оплаты векселя.

Но иногда приходится совершать сдѣлки съ векселями, платежъ по которымъ, напротивъ, наступаетъ позже, чѣмъ черезъ три мѣсяца со дня заключенія сдѣлки. Въ этихъ случаяхъ, конечно, покупателю дѣлается извѣстная скидка, въ видѣ уменьшенія трехмѣсячнаго курса.

Скидка эта дѣлается въ размѣрѣ учетнаго %, существующаго въ мѣстѣ заключенія сдѣлки по продажѣ таковой бумаги. На практикѣ скидка въ данномъ случаѣ, какъ и надбавка въ случаѣ неполноты длительно-сти бумаги, производится съ суммы сдѣлки.

Такъ, напримѣръ, если въ Берлинѣ куплено по нашему порученію £ 50.000—на Лондонъ по курсу въ Берлинѣ же 20.44, но срокъ куплен-ныхъ векселей наступаетъ черезъ 89 дней, а не черезъ 90, то мы уплатимъ нашему берлинскому банкиру:

£ 50.000—à 20.44	M.	1.022.000
3 1/2 % за 1 день	"	99.40
	M.	1.022.099.40
	à 46.30	Руб. 473.232.02

при чемъ 3 1/2 % представляютъ съ собой лондонскій дисконтный процентъ.

Нѣкоторое усложненіе при вычисленіи учета представляетъ англійская монетная система, такъ какъ приходится имѣть дѣло съ вычисленіями валюты, не представляющей удобствъ десятичныхъ системъ.

Напримѣръ, намъ нужно учесть изъ 4% 31 Декабря 1900 г. вексель на 155 фунтовъ 15 шиллинговъ 6 пенсовъ, срокомъ 18 Февраля 1901 года:

Для облегченія вычисленій мы отбрасываемъ 1/100, прибавляя вза-мѣнъ 1 фунтъ.

4% на 156 фунтовъ за 42 дня, остающихся до срока векселя и 3 граціонныхъ дня, всего 45 дней, даютъ

$$\frac{156 \times 4 \times 45}{360000} = 156 : 200 = 0,78.$$

Для превращенія $\frac{78}{100}$ фунта въ шиллинги и пенса мы знаемъ уже, что нужно 78 помножить на 20 и раздѣлить на 100:

$$78 \times 20 = 1560 : 100 = 15,6$$

т. е. получаемъ 15 шиллинговъ и $\frac{6}{10}$.

0,6 шиллинга, какъ мы знаемъ, обращаются въ пенса путемъ умноженія на 12, а слѣдовательно, получимъ 7,2 пенса, что мы принимаемъ за 7 пенсовъ.

Полученные нами $\times 0,15/100$ мы вычитаемъ изъ капитала £ 155, $\frac{15}{100}$ и получимъ £ 154, $\frac{19}{100}$.

Приведенный нами примѣръ учета векселей въ фунтахъ стерлинговъ послужить поясненіемъ также и для начисленія комиссіи на англійскую валюту, а равно и для операций и съ другими недесятичными монетными системами, если придется съ ними встрѣтиться на практикѣ.

Ознакомившись съ русскими курсовыми превращеніями, мы перейдемъ теперь къ заграничнымъ котировкамъ. Но предварительно считаемъ нужнымъ сказать нѣсколько словъ о курсовыхъ системахъ въ разныхъ странахъ.

Курсовой системой называется извѣстный способъ обозначенія вексельныхъ курсовъ, принятый въ городѣ, гдѣ ведутся курсовыя дѣла, дабы тѣмъ было удобнѣе слѣдить за курсовыми колебаніями.

Сущность всякой курсовой системы заключается въ томъ, что извѣстное количество монетъ одного государства становится единицей

мѣры, за которую даютъ то больше, то меньше монетъ другого государства.

Первая величина называется *валютой постоянной*, а вторая — *валютой перемѣнной*.

На практикѣ принято называть курсовой системой съ перемѣнной валютой, когда за разъ навсегда установленное количество монетъ иностранной валюты котировка опредѣляетъ количество предлагаемыхъ монетъ своихъ, мѣстныхъ, денегъ. Такъ, на русскихъ биржахъ курсы опредѣляютъ то или другое количество рублей, предлагаемыхъ за постоянное количество единицъ иностранной валюты: для всѣхъ валютъ за 100 единицъ, за исключеніемъ фунтовъ стерлинговъ, для которыхъ курсъ указывается за 10 фунтовъ.

Система же, при которой принято назначать извѣстное, перемѣняющееся количество монетъ иностранной валюты за постоянное количество единицъ своихъ денегъ, называется курсовой системой съ постоянной валютой.

Нѣкоторыя курсовыя системы, какъ, напримѣръ, англійская, представляютъ смѣшанный типъ, такъ какъ въ нихъ постоянной валютой является для нѣкоторыхъ странъ иностранная валюта (для Россіи рубль), а для другихъ — фунтъ стерлинговъ.

Для полного и легкаго усвоенія курсовыхъ операций очень важно запомнить курсовыя системы въ той или другой странѣ, а равно, что счета въ бюллетеняхъ указаны двухмѣсячные, трехмѣсячные курсы или на нѣсколько дней, а не чековые.

Поэтому, прежде чѣмъ приступать къ арбитражу, нужно всегда предварительно уравнивать курсы, т. е. превратить ихъ всѣ въ чековые, или, наоборотъ, всѣ въ трехмѣсячные или двухмѣсячные и т. д.

Необходимо помнить, что конечнымъ результатомъ арбитражныхъ вычисленій является сдѣлка на извѣстный срокъ, а потому и всѣ курсовыя данныя, какъ элементы арбитражнаго вычисленія, также должны быть на этотъ срокъ.

Исходя изъ вышеизложеннаго, намъ нужно знать, какъ превращать трехмѣсячный курсъ въ чековой при курсовой системѣ съ перемѣнной валютой, равно и съ постоянной.

Въ первомъ случаѣ, т. е., когда не измѣняется количество единицъ иностранной валюты, нужно имѣть въ виду, что цѣна (курсъ) за это количество единицъ примѣняется къ векселю, платежъ по коему наступитъ только черезъ извѣстный срокъ. Отсюда, чѣмъ короче срокъ, тѣмъ дороже цѣна бумаги, такъ какъ тѣмъ ближе время оплаты векселя. Такъ, если трехмѣсячный курсъ на Парижъ 37,325 плюсъ %, которые намъ придется уплатить векселедателю, если мы захотимъ учесть у него его же вексель; въ данномъ случаѣ, значитъ, парижскій дисконтъ 3% за 90 дней досрочнаго учета трехмѣсячнаго векселя. Такимъ образомъ курсъ по предъявленію будетъ 37,604.

Во второмъ же случаѣ, т. е., когда въ курсовой системѣ не измѣняется количество единицъ своей валюты, а постоянно колеблется количество единицъ иностранной валюты, разсужденіе будетъ обратное: за немедленное полученіе денегъ по векселю, срокъ котораго наступаетъ черезъ три мѣсяца, мы готовы уплатить процентъ за 90 дней, иначе говоря, мы цѣнимъ дороже бумагу на предъявленіе и согласны

уплатить за нее больше единиц нашей монеты. Но въ курсовую систему положена неизмѣняемость „своей“ монеты, а потому увеличить количество единиц своей монеты за то же количество иностранной мы не можемъ, и намъ остается только получить пропорціонально меньше иностранной монеты за основное количество своей. Слѣдовательно, при курсовой системѣ съ постоянной валютой для получения чековаго курса изъ трехмѣсячнаго, нужно вычесть изъ послѣдняго % за 90 дней.

ГЛАВА XIII.

Разные виды счетовъ въ банкахъ.

Мы уже говорили о видахъ счетовъ возникающихъ на почвѣ сношеній банковъ съ частными лицами и торгово-промышленными предприятиями, а равно кредитныхъ учреждений между собою. Въ зависимости же отъ различія операций банковъ по существу, мѣняются не только виды счетовъ, но и условія ихъ.

Здѣсь мы позволимъ себѣ сдѣлать небольшое отступленіе для введенія нѣкоторыхъ свѣдѣній, которыя будутъ способствовать къ болѣе полному и легкому усвоенію условій счетовъ.

По вопросу о прибыляхъ банковъ мы указали до сихъ поръ лишь на учетъ. Но на ряду съ нимъ существуетъ и другой элементъ, значительно способствующій образованію прибылей, а именно *комиссія*.

Комиссіей называется вознагражденіе за совершеніе извѣстной сдѣлки отъ своего имени но за счетъ другого лица.

При многихъ операціяхъ комиссія является единственною прибылью банка; въ другихъ же случаяхъ она сопровождаетъ учетъ или начисленіе процентовъ.

Комиссія взимается обыкновенно въ видѣ извѣстной процентной ставки съ суммы составляющей предметъ соотвѣтствующей операціи.

Комиссіонными операціями называются всякаго рода порученія кліентовъ по платежамъ инкассо или покупкѣ и продажѣ бумагъ и другихъ цѣнностей и т. д.

По вѣдѣ комиссіоннымъ порученіямъ кромѣ платежей, банкъ взимаетъ причитающіеся ему комиссію и расходы записи по этимъ операціямъ проводятся по счету кліента суммою нетто, т. е. за вычетомъ комиссіи и расходовъ банка, если кредитруется счетъ кліента, и съ прибавленіемъ ихъ при дебетовыхъ записяхъ.

Такимъ образомъ при заключеніи счета по комиссіоннымъ или вкладнымъ операціямъ, мы встрѣчаемся только съ однимъ элементомъ прибыли банка—процентами; размѣръ же процента въ данномъ случаѣ, какъ и всегда, устанавливается подъ вліяніемъ разныхъ причинъ, о которыхъ мы уже говорили.

Какъ намъ уже извѣстно, выданныя ссуды представляютъ собою

для банка не реализуемый капитал и поэтому процентъ по таковымъ операціямъ назначается всегда какъ можно выше.

Въ счетахъ по ссуднымъ операціямъ намъ приходится встрѣчаться съ двумя элементами прибыли для Банка—съ процентами и съ комиссіей, размѣръ которыхъ обыкновенно предварительно обуславливается между банкомъ и его контрагентомъ.

Какъ проценты, такъ и комиссія насчитываются при заключеніи счета. Бываютъ, однако, случаи, въ силу переговоровъ между Банкомъ и его контрагентомъ, начисленія однихъ только процентовъ, безъ комиссій.

Перейдемъ теперь къ счетамъ, открываемымъ негоціантами, а именно основаннымъ на операціяхъ съ торговыми обязательствами.

Прежде всего укажемъ, что эти счета могутъ быть какъ кредитовыми, такъ и дебетовыми, притомъ временно или постоянно, то, есть что кредитъ счета кліента превышаетъ его дебетъ, или наоборотъ.

Изъ такого двойственного характера разсматриваемаго нами счета соответственно вытекаютъ и два размѣра процента: одинъ на случай, когда кліентъ является кредиторомъ, а другой на случай когда онъ будетъ дебиторомъ.

Очевидно, въ первомъ случаѣ размѣръ процента будетъ низведенъ Банкомъ до возможнаго минимума и аналогиченъ съ процентомъ по выкладамъ, такъ какъ кліентъ, имѣя право и возможность истребовать или использовать причитающуюся ему сумму, тѣмъ самымъ какъ бы держитъ Банкъ въ обязательствѣ постоянно имѣть таковую сумму въ наличности.

Въ тѣхъ же случаяхъ, когда кліентъ является по счету дебиторомъ, сумма, числящаяся за нимъ, можетъ быть, конечно, разсматриваема Банкомъ какъ ссуда, а потому размѣръ процента долженъ быть по возможности выше. Въ практикѣ онъ близко подходитъ по своей высотѣ къ процентамъ, взимаемымъ банкомъ по ссуднымъ операціямъ.

Бываютъ, напримѣръ, случаи, что проценты причитаются банку лишь потому, что эквивалентъ суммъ торговыхъ обязательствъ, переданныхъ Банку на инкассо и, слѣдовательно, занесенныхъ въ кредитъ счета кліента, будетъ полученъ послѣднимъ отъ Банка ранѣе наступленія срока документовъ.

Пояснимъ примѣромъ.

Предположимъ, что 15 іюня кліентъ передалъ банку на инкассо торговыхъ обязательствъ на 10.000 рублей, срокомъ 30 того же мѣсяца. Сумма эта заносится на текущій счетъ кліента срокомъ, конечно, со дня передачи документовъ Банку, но срокомъ поступления платежа по нимъ, т. е. 30 іюня, слѣдовательно, начисленіе процентовъ въ пользу кліента начнется также съ 30 іюня.

Но могло случиться, что одновременно съ передачей документовъ Банку, кліентъ получилъ отъ послѣдняго эквивалентъ ихъ, т. е. 10.000 р. которые, конечно, будутъ записаны въ дебетъ счета кліента срокомъ 15 іюня, съ начетомъ процентовъ съ этого же дня.

Указываемая нами двойная операція будетъ значиться въ текущемъ счетѣ кліента:

ДЕБЕТЪ.				КРЕДИТЪ.			
15 Іюня	10.000	Платежъ.	15 Іюня	15 Іюня	10.000	Поступило по документамъ.	30 Іюня

Мы видимъ, что выдача денегъ повлекла за собой начисленіе процентовъ по дебету счета кліента съ 15 іюня, а передача на инкассо банку документовъ вызываетъ начисленіе процентовъ по кредиту счета кліента лишь съ 30 іюня.

Такимъ образомъ несмотря на то, что фактически кліентъ не долженъ по текущему счету никакихъ суммъ Банку, тѣмъ не менѣе онъ является дебиторомъ на проценты за 15 дней.

Дабы избѣгнуть начисленія процентовъ за 15 дней, кліенту слѣдовало бы передать 15 іюня документы Банку не для инкассо, но къ учету, такъ какъ въ послѣднемъ случаѣ начисленіе процентовъ въ пользу Банка и въ пользу кліента совершалось бы на равныя суммы однимъ и тѣмъ же срокомъ; конечно, за учетъ кліентъ уплатилъ бы наличными. Записи въ текущемъ счетѣ значились бы:

ДЕБЕТЪ.				КРЕДИТЪ.			
15 Іюня	10.000	Платежъ.	15 Іюня	15 Іюня	10.000	Поступило по учету.	15 Іюня

Изъ сопоставленія приведенныхъ нами двухъ видовъ записей въ текущемъ счетѣ, мы можемъ сдѣлать выводъ, что въ первомъ случаѣ, когда документы были переданы на инкассо, а не къ учету, разница въ процентахъ за 15 дней въ пользу Банка равнозначуща дисконту во второмъ случаѣ при учетѣ документовъ.

Въ разбираемомъ нами случаѣ происхожденіе интересовъ въ пользу Банка въ зависимости отъ разницы въ срокахъ платежа кліенту и поступления суммъ по переданнымъ имъ документамъ, ни въ коемъ случаѣ не должно быть разсматриваемо какъ результатъ ссудной операціи, такъ какъ въ дѣйствительности банкъ имѣетъ въ лицѣ документовъ обезпеченіе, обладающее способностью къ немедленной реализаціи путемъ учета.

Логика и справедливость, слѣдовательно, требуютъ назначенія по дебету двухъ разныхъ процентныхъ ставокъ, на случай предъявленія кліентомъ документовъ для инкассо и къ учету. Одна изъ нихъ будетъ примѣняться къ учетнымъ операціямъ, другая—для начисленія процентовъ по суммамъ, полученнымъ въ счетъ документовъ; вторая ставка, очевидно должна быть выше.

Поэтому при назначеніи условій по текущему счету негоціанта, Банку надлежитъ предварительно ознакомиться, будутъ ли торговые обязательства поступать въ Банкъ отъ кліента къ учету, или же для

инкассо, т. е. съ занесеніемъ въ послѣднемъ случаѣ инкассированныхъ суммъ въ счетъ кліента срокомъ документовъ. Усмотрѣнію кліента принадлежитъ опредѣлить то или другое назначеніе документовъ, передаваемыхъ имъ банку.

Кліенты, имѣющіе надобность въ немедленномъ использованіи своихъ капиталовъ, равно находящіе возможнымъ для себя платить болѣе высокій процентъ по учету, чѣмъ таковой по дебету текущаго счета—всегда предпочитаютъ учетъ. Къ этому разряду кліентовъ мы можемъ причислить лицъ, специально занимающихся учетомъ, торговцевъ имѣющихъ всегда необходимость въ возобновленіи товаровъ и т. д.

Кліенты же, неимѣющіе надобности въ наличныхъ деньгахъ, разумѣется, предпочтутъ передачу документовъ на инкассо, такъ какъ тѣмъ самымъ они выгадываютъ на процентахъ.

Нужно, однако, имѣть въ виду, что даже предпочитая передавать документы къ учету, кліенту все же полезно въ каждомъ отдѣльномъ случаѣ предварительно нѣсколько поспорить относительно размѣра учетнаго процента, такъ какъ этимъ возможно выговорить примѣненіе не одного общаго для всѣхъ документовъ размѣра процента, какъ оно практикуется въ текущихъ счетахъ, но разное для каждаго отдѣльнаго документа въ зависимости отъ его достоинства.

Размѣръ процентовъ не является единственнымъ условіемъ, подлежащимъ обсужденію при открытіи текущаго счета негодіанту.

Прибыль, извлекаемая банкомъ изъ разницы въ нормѣ процентовъ по кредиту и дебету счета кліента, разумѣется, не можетъ служить прибылью, удовлетворяющей банкъ. Дѣйствительно, для увеличенія своихъ прибылей Банки, обыкновенно, взимаютъ еще извѣстную комиссію съ каждой отдѣльной операціи совершенной за счетъ кліента и проведенной по текущему счету. Эта комиссія довольно умѣренная, при чемъ взаимная конкуренція банкирскихъ учрежденій продолжаетъ постепенное пониженіе ея размѣровъ. Въ настоящее время комиссія рѣдко бываетъ выше $\frac{1}{8}\%$, т. е. $12\frac{1}{2}$ копѣекъ со 100 рублей.

Начисленіе комиссіи въ пользу Банка происходитъ при заключеніи текущаго счета, но только съ одной его стороны, болѣе значительной по своимъ оборотамъ, безразлично, будетъ ли таковая по дебету или по кредиту счета.

Изъ вышеизложеннаго мы, слѣдовательно, знаемъ главные элементы, воздѣйствующіе на условія текущихъ счетовъ, открываемыхъ негодіантомъ.

Мы не сдѣлаемъ ошибки, если опредѣлимъ, что условія текущихъ счетовъ по всѣмъ операціямъ въ частныхъ Банкахъ всегда находятся подъ вліяніемъ соотвѣствующихъ условій Государственнаго Банка въ Россіи, Banque de France—во Франціи, Англійскаго Банка—въ Англіи и т. д. Названные же эмиссіонные Банки руководствуются при назначеніи процентныхъ нормъ настроеніемъ денежнаго рынка.

Но на высоту процента въ частныхъ Банкахъ вліяетъ также взаимная конкуренція этихъ учрежденій, а равно биржевыя операціи. Если первая изъ указанныхъ причинъ вноситъ тенденцію къ пониженію процента по дебету счета кліента, то, наоборотъ, биржевыя операціи, давая занятіе капиталу, усиливаютъ спросъ на него и вызываютъ повышеніе банковаго процента по дебету счета кліента.

Соотношеніе между нормой процента въ частныхъ банкахъ съ таковымъ въ государственномъ банкѣ колеблется, обыкновенно, между 1% и $2\frac{1}{2}\%$, при чемъ процентъ первыхъ выше процентныхъ ставокъ государственнаго банка.

По дебету текущаго счета кліентовъ, частные русскіе банки взимаютъ въ настоящее время отъ 5 до $7\frac{1}{2}\%$, въ то время, что государственный банкъ лишь 4—5%. Болѣе дорогой процентъ въ частныхъ банкахъ имѣетъ свое основаніе въ большей доступности частнымъ лицамъ открытія себѣ кредита въ нихъ, чѣмъ въ государственномъ, т. е. иначе говоря, частные банки открывая легче, сравнительно съ государственнымъ, кредиты частнымъ лицамъ, не представляя столь строгихъ требованій въ этомъ вопросѣ, какъ государственный, очевидно несутъ и болѣе крупный рискъ; всякое же увеличеніе риска, разумѣется, компенсируется увеличеніемъ страховой преміи въ видѣ процентовъ.

Болѣе высокій процентъ въ частныхъ банкахъ по дебету счетовъ кліентовъ, сравнительно съ государственнымъ, вызывается еще тѣмъ, что частные банки часто черпаютъ средства для своихъ операцій путемъ займовъ въ государственномъ банкѣ, въ видѣ переучета векселей перезалога фондовъ и т. д.; платя же по такимъ займамъ проценты государственному банку, частныя кредитныя учрежденія вынуждены, конечно, для полученія выгодъ, взимать болѣе высокій процентъ, чѣмъ сами платятъ.

Кромѣ того, указанная нами разница въ процентахъ находитъ свое логическое оправданіе въ отличительныхъ чертахъ экономическаго настроенія частныхъ и правительственныхъ кредитныхъ учреждений. Въ то время, какъ частныя банки вынуждены извлекать изъ своихъ операцій не только выгоды для покрытія своихъ расходовъ, но также и для достиженія возможно болѣе высокаго дивиденда въ пользу своихъ акціонеровъ, государственный банкъ, не будучи акціонернымъ предприятиемъ и преслѣдуя общегосударственные интересы, очевидно можетъ довольствоваться болѣе умѣреннымъ доходомъ отъ своихъ операцій.

Равнымъ образомъ процентъ по дебету счетовъ кліентовъ находится подъ вліяніемъ процента по кредиту этихъ счетовъ: Государственный банкъ платитъ по вкладамъ около 1% , а большинство частныхъ банковъ около 3% .

Эта разница въ этомъ случаѣ происходитъ по многимъ причинамъ. Мы уже говорили о взаимной конкуренціи частныхъ кредитныхъ учреждений. Но не менѣе важное значеніе имѣетъ въ этомъ дѣлѣ довѣріе публики къ кредитному учрежденію. Масса публики, совершенно незнакома съ исторіей и съ операціями частныхъ банковъ, равно съ источниками ихъ доходовъ, относится съ меньшимъ довѣріемъ къ частнымъ банкамъ, чѣмъ къ государственному банку, какъ правительственному учрежденію.

Въ тѣхъ же государствахъ, гдѣ народъ относится довѣрчиво къ частнымъ кредитнымъ учрежденіямъ, будучи въ силу экономическихъ и культурныхъ причинъ болѣе знакомъ съ операціями и финансовымъ положеніемъ банковъ, тамъ процентъ по кредиту часто стоитъ ниже чѣмъ таковой въ правительственномъ банкѣ. Такъ, напримѣръ, во Франціи процентъ по кредиту въ частныхъ банкахъ, всегда на $\frac{1}{2}\%$ ниже чѣмъ во французскомъ банкѣ (Banque de France) и рѣдко достигаетъ 3% .

Купцы, имѣющіе часто въ своемъ портфельѣ векселя, не учитываемые, въ силу своихъ внутреннихъ или вѣнскихъ качествъ банками, передаютъ таковые банкамъ на инкассо, открывая себѣ въ то-же время въ банкѣ соответствующій счетъ, называемый счетомъ по инкассо.

Инкассированныя суммы кредитуются кліенту только послѣ фактическаго поступления ихъ въ кассу банка, если платежъ по векселю совершается въ томъ же городѣ, а по иногороднимъ векселямъ по получеіи увѣдомленія отъ корреспондента банка.

Расходы по инкассо и комиссія банка, если таковая обусловлена, вычитаются изъ суммы векселя, и счетъ кліента кредитруется суммою—нетто.

Въ виду же того, что кліентъ не можетъ получить инкассированныхъ по векселямъ суммъ раньше чѣмъ послѣднія инкассированы банкомъ или его корреспондентомъ, то, слѣдовательно, онъ никогда не является дебиторомъ банка по счету по инкассо. Поэтому по счетамъ этого рода обусловливается только одинъ процентъ, по кредиту, тождественный, обыкновенно, съ нормой процента, платимаго банкомъ по вкладамъ.

Подобно счетамъ по инкассо, всѣ вообще спеціальныя счета, не имѣющіе дебетовыхъ операцій, подлежатъ только кредитовому проценту, который устанавливается обоюднымъ соглашеніемъ банка и кліента одновременно съ установленіемъ комиссіи и другихъ условий.

Перейдемъ теперь къ счетамъ банкирскихъ учрежденій между собою, но предварительно ознакомимся съ главными операціями, составляющими записи этихъ счетовъ.

Обыкновенно одно банкирское учрежденіе открываетъ себѣ счетъ у другого для операцій по инкассо.

Счета эти, называемые въ обиходѣ счетами покрытія (*comptes de recouvrements*), бываютъ разныхъ видовъ.

Банки преимущественно завязываютъ сношенія съ банкирами крупныхъ торговыхъ центровъ, такъ какъ главной операціей послѣднихъ, обыкновенно, является инкассо документовъ въ ихъ странѣ или районѣ и которые для сего устанавливаютъ сношенія съ банкирами и даже частными лицами менѣе крупныхъ центровъ.

Вообще же банки стремятся устанавливать непосредственныя сношенія по возможности съ большимъ числомъ городовъ, такъ какъ путемъ отправки документовъ на инкассо непосредственно въ мѣсто платежа, банкъ достигаетъ экономіи въ расходахъ на инкассо, а равно получаетъ возможность взимать съ кліентовъ комиссію въ меньшемъ размѣрѣ.

Въ силу такихъ соображеній, счета по покрытію носятъ характеръ взаимности и, обыкновенно, свободны съ обѣихъ сторонъ отъ взиманія комиссіи по обороту.

Что-же касается нормы процента по счетамъ по инкассо, то въ практикѣ онъ равенъ или нѣсколько выше процента по текущимъ счетамъ въ государственномъ банкѣ.

Банкъ-препоручитель (коммитентъ) инкассовыхъ операцій, конечно не желаетъ держать поступающія за его счетъ суммы безъ движенія у своего банка-посредника. Ему важно получать какъ можно скорѣе эти суммы, тѣмъ болѣе, что, какъ мы знаемъ уже, банкъ-коммитентъ

получаетъ отъ банка-посредника меньшій кредитовый процентъ, чѣмъ онъ самъ платитъ по кредиту своему кліенту; платитъ же вышій процентъ, чѣмъ самъ получаетъ по той-же сдѣлкѣ, никому не выгодно. Поэтому для воздѣйствія на банкъ-посредника къ скорѣйшему покрытію инкассированныхъ документовъ, банкъ-препоручитель устанавливаетъ дебетовый процентъ нѣсколько вышій чѣмъ кредитовый; слѣдовательно, за суммы, инкассированныя банкомъ-посредникомъ за счетъ банка-препоручителя, послѣдній взимаетъ вышій процентъ, чѣмъ самъ платитъ за суммы, инкассированныя имъ за счетъ и по порученію первого банка.

Обыкновенно покрытія исполняются путемъ взаимной присылки документовъ для инкассо.

Но часто бываетъ, напримѣръ, за отсутствіемъ мѣстной торговли, что банкъ-посредникъ не имѣетъ бумаги для отправки банку-препоручителю въ свое покрытіе. Въ такихъ случаяхъ прибѣгаютъ къ другимъ средствамъ покрытія, какъ, напримѣръ, къ письменнымъ переводамъ и даже къ переводу наличныхъ денегъ почтою; въ послѣднемъ случаѣ всѣ расходы, связанныя съ пересылкой денегъ, совершаются за счетъ банка-препоручителя.

Въ виду же того, что въ послѣднемъ случаѣ банкъ-посредникъ лишается тѣхъ выгодъ, которыя онъ имѣлъ бы при покрытіи путемъ взаимной присылки документовъ на инкассо, онъ выговариваетъ въ свою пользу комиссію за суммы, покрытыя имъ посредствомъ почтовой пересылки денегъ.

Въ тѣхъ случаяхъ, когда приходится инкассировать документы въ мѣстахъ, гдѣ, въ силу незначительности ихъ торговаго значенія, отсутствуютъ кредитныя учрежденія, банки пользуются услугами мѣстныхъ нотариусовъ. Нужно, однако, имѣть въ виду, что, въ силу служебнаго и спеціальнаго положенія нотариусовъ, имъ можно посылать на инкассо только тѣ векселя, которые, въ случаѣ неплатежа, могутъ быть протестованы.

Инкассированныя суммы нотариусъ пересылаетъ банку по почтѣ. слѣдовательно, здѣсь нѣтъ мѣста для текущаго счета, а потому не можетъ быть и рѣчи о начисленіи процентовъ.

Вамъ остается теперь ознакомиться съ счетами банковъ, открываемыхъ ими себѣ за границей.

Операція банковъ, совершаемая ими внѣ своей страны, очень разнообразна. Наиболѣе частыя состоятъ въ посылкѣ документовъ на инкассо. Но, конечно, по счетамъ банковъ у ихъ заграничныхъ собратьевъ можно проводить всякаго рода операціи, а не только вытекающія изъ сдѣлокъ по инкассо.

Условія заграничныхъ счетовъ банка за границей аналогичны съ условіями счетовъ, открываемыхъ банками своимъ кліентамъ.

Заграничные счета обыкновенно обременены комиссіей, но банкъ, уплачивающій эту комиссію, принимая ее въ расчетъ при назначеніи кліенту условій по инкассо внѣ Имперіи.

Мы должны, однако, оговорить, что начисленіе банкомъ комиссіи по ихъ счетамъ за границей не является безусловнымъ правиломъ, не подлежащимъ исключеніямъ: условія взаимныхъ счетовъ изъ банковъ разныхъ странъ, подобно всѣмъ текущимъ счетамъ, всегда являются

предметом предварительного обоюдного соглашения, обоснованного на родѣ операций и размѣрѣ оборота.

Размѣръ процента по этимъ счетамъ обыкновенно равенъ проценту, взимаемому по взаимнымъ счетамъ банковъ внутри своей страны. Но, впрочемъ, вопросъ о размѣрѣ процента въ данномъ случаѣ имѣетъ второстепенное значеніе, такъ какъ покрытія производятся безъ значительнаго промедленія, во избѣжаніе потерь при возможномъ колебаніи курса, а слѣдовательно, контрагенты остаются кредиторомъ или дебиторомъ лишь очень короткое время.

Среди счетовъ банковъ заграницей, открываемыхъ для инкассо торговыхъ обязательствъ, особое мѣсто занимаютъ счета, открытые въ очень отдаленныхъ странахъ, на примѣръ, отдѣленныхъ отъ нашего материка продолжительнымъ морскимъ переходомъ. Условія этихъ счетовъ рѣзко отличаются отъ нами разсмотрѣнныхъ.

Обыкновенно по нимъ не насчитываютъ процентовъ, а принято обычаямъ инкассированныхъ суммъ, за вычетомъ всѣхъ расходовъ и комиссій, покрывать посредствомъ тратты или чека на общаго корреспондента отдаленнаго банка — посредника и банка — препоручителя. Такъ, на примѣръ, если Бомбейское отдѣленіе Comptoir National d'Escompte de Paris инкассировало въ Бомбей по порученію русскаго банка F 100—1— и, если оба эти банка имѣютъ своимъ корреспондентомъ въ Лондонѣ Glyn, Mills, Currie & Co., то первый пришлетъ въ покрытіе второму чекъ на названный нами лондонскій банкирскій домъ. — Равнымъ образомъ Бомбейское отдѣленіе Comptoir d'Escompte de Paris можетъ уведомить непосредственно Glyn, Mills, Currie & Co. кредитовать за его счетъ въ своихъ книгахъ счетъ русскаго банка, и одновременно извѣстить о таковомъ своемъ распоряженіи русскій банкъ.

Очевидно, что при такой системѣ веденія расчетовъ по покрытію не предстоитъ періодическаго заключенія счета между банкомъ — препоручителемъ и банкомъ — посредникомъ, такъ какъ здѣсь каждая операция покрывается немедленно суммою — нетто.

Счета этого рода составляютъ исключеніе среди другихъ счетовъ банковъ; но именно потому мы сочли нужнымъ остановиться на нихъ, тѣмъ болѣе въ настоящее время, когда при все увеличивающейся русскою торговлѣ съ отдаленными странами, соответствующія этимъ счетамъ операции встрѣчаются во многихъ нашихъ банкахъ.

Въ одной изъ предыдущихъ главъ мы говорили о наименованіи разныхъ счетовъ банковъ у ихъ заграничныхъ корреспондентовъ. Повторяемъ, что заграничные счета ведутся въ монетѣ страны банка — посредника и означаются въ книгахъ банка — препоручителя — „нашъ счетъ“, („Nostro“), а въ книгахъ банка — посредника — „ихъ счетъ“ („Loro“). Это различіе въ означеніи необходимо помнить во избѣжаніе ошибочныхъ записей отъ смѣшенія счетовъ.

Для заключенія главы намъ остается сказать объ условіяхъ, встрѣчающихся иногда въ банкахъ счетовъ, называемыхъ „общимъ счетомъ“ или „счетъ пополамъ“, а также „счетъ Meta“. Намъ уже приходилось говорить, что счета этого рода встрѣчаются все рѣже и стремятся къ окончательному исчезновенію.

Сдѣлки въ иностранной валютѣ, основанныя на курсовыхъ разницѣхъ, во времена расцвѣта счетовъ „Meta“ имѣли чрезвычайно широкое

распространеніе, намъ теперь совершенно неизвѣстное, и вызывали къ жизни эти счета. Банки, имѣя сношенія съ главными центрами другихъ странъ, могли легко и весьма прибыльно совмѣстно съ ихъ заграничными корреспондентами осуществлять всякаго рода курсовыя комбинаціи.

Въ наши же дни эти операціи представляются столь рѣдко, что тѣ банки, которые сохранили въ своихъ книгахъ нѣсколько счетовъ Meta, проводятъ по нимъ и тѣ сдѣлки, которые по существу не отвѣчаютъ первоначальному назначенію этихъ счетовъ.

Мы уже говорили раньше, что принципъ счетовъ Meta весьма простъ. Каждый изъ контрагентовъ счета Meta, открытаго, конечно, по обоюдному соглашенію, рассматриваетъ каждую сдѣлку, проводимую по этому счету, какъ операцію, совершаемую контрагентомъ, но за общій страхъ и рискъ, а слѣдовательно, прибыль, по этимъ счетамъ распределяется между обоими контрагентами по-ровну.

Образецъ письма по открытію однимъ банкомъ въ своихъ книгахъ счета другому:

..... банку
Москва.

Милостивые Государи!

Ссылаясь на Ваше письмо отъ, имѣемъ честь сообщить Вамъ условія по инкассо и другимъ операціямъ, а также конторрентныя условія, на которыхъ мы охотно будемъ видѣть установленіе между нами постоянныхъ и обширныхъ сношеній:

I. Коммиссія по конторренто $\frac{1}{2}\%$.

II. Проценты:

по кредиту $3\frac{1}{2}\%$
по дебету $7\frac{1}{2}\%$.

III. Дополнительная коммиссія, кромѣ установленной для конторренто:

a) по аккредитивамъ простымъ на Азіатскія страны — $\frac{1}{8}\%$.

b) „ аккредитивамъ подъ документы $\frac{1}{4}\%$.

в) „ аккредитивнымъ письмамъ $\frac{1}{4}\%$.

г) по переводамъ на наши отдѣленія:

въ Сибири $\frac{1}{8}\%$.

IV. Максимумъ суммъ, которые могутъ быть трассированы въ одинъ разъ на наши отдѣленія Вами и Вашими отдѣленіями, безъ предварительнаго извѣщенія насъ — 250.000 рублей.

V. Способъ покрытія: въ С.-Петербургѣ рублями.

VI. Инкассо — согласно прилагаемаго тарифа.

ГЛАВА XIV.

Курсовой арбитражъ.

Намъ приходилось уже не разъ говорить, что расчеты въ международной торговлѣ обыкновенно производятся посредствомъ *девиъ*, т. е. траттъ и римесей. Точно также мы указывали, что курсъ на заграничныя векселя находится въ зависимости отъ спроса и предложенья на соответствующую валюту, равно отъ экономическаго, политическаго и финансоваго положенья страны. Поэтому, не требуетъ объясненій то обстоятельство, что петербургскій курсъ на Лондонъ можетъ быть не равнозначущимъ лондонскому курсу того же дня на С.-Петербургъ. Слѣдовательно, для покрытiя извѣстнаго долга, можно пользоваться курсовыми колебанiями для болѣе выгодной ликвидацiи расчетовъ, т. е. трассировать или ремитировать. Отъ кого же зависитъ выборъ способа расчета?

Изъ понятiя о торговлѣ и торговыхъ сдѣлкахъ вполне ясно, что покупщикъ за собственный счетъ, впредь до расчета, является должникомъ лица, продавшаго ему товаръ, а послѣднiй—кредиторомъ своего покупателя.

Въ виду же того, что обыкновенно торговые сдѣлки заключаются по цѣнамъ въ валютѣ страны продавца, то, очевидно, что продавецъ можетъ получить только то количество монетныхъ единицъ своей страны, за которое товаръ былъ проданъ, и никакiя курсовыя колебанiя не смогутъ создать для него въ этомъ отношенiи болѣе выгоднаго положенья. Для покупателя же, какъ для должника, весьма важно, за извѣстную иностранную валюту долга, въ зависимости отъ способа расчета, заплатить по возможности меньше своей монеты.

Напротивъ, въ сдѣлкахъ за чужой счетъ, т. е. при комиссiонной продажѣ товара, положенiе покупателя и продавца являются противоположными вышеуказаннымъ: здѣсь на мѣсто покупателя выступаетъ комиссiонеръ, который является должникомъ продавца, своего довѣрителя, на сумму, вырученную отъ продажи товара въ иностранной монетѣ. Слѣдовательно, при комиссiонныхъ сдѣлкахъ комиссiонеръ не заинтересованъ въ курсовыхъ колебанiяхъ, а таковымъ является продавецъ.

Отсюда ясно, что выборъ способа расчета принадлежитъ тому изъ контрагентовъ сдѣлки, который долженъ получить или платить опредѣленную иностранную валюту: въ сдѣлкахъ за собственный счетъ покупщику, а въ комиссiонныхъ—продавцу.

Вычисленiя, направленные для отысканiя мѣста гдѣ можно купить товаръ, вексель, биржевую цѣнность, монеты и т. д. по цѣнѣ болѣе дешевой, чѣмъ на какомъ-либо другомъ рынкѣ, и продать по цѣнамъ, болѣе высокимъ, называются *арбитражными* вычисленiями или *арбитражемъ*.

Вычисленiе, посредствомъ котораго узнается соотношенiе двухъ взаимно-котируемыхъ курсовъ или соотношенiе между котировками на двухъ биржахъ одной и той же иностранной валюты или биржевой цѣнности—называется *паритетомъ*.

Такъ, напр., если курсъ на Парижъ котируется въ Петербургѣ

37,60 рублей за 100 франковъ,

то равнымъ ему курсомъ на Парижской биржѣ на Петербургъ будетъ

265,96 фр. за 100 р.

Соотношенiе между двумя курсами мы узнаемъ посредствомъ цѣннаго правила, а именно: сколько франковъ стоятъ 100 руб. если

37 р. 60 к. стоятъ 100 фр.

т. е.

фр.: 100 р. = 100 фр. 37,60, или

$$x = \frac{100 \cdot 100}{37,60} = 265,957$$

и наоборотъ:

руб.: 100 фр. = 100 : 265,96

$$x = \frac{100 \cdot 100}{265,96} = 37,60;$$

парижскій курсъ 265,957 и петербургскій 37,60 равны между собой, т. е. стоятъ на одномъ уровнѣ; слѣдовательно, если въ Парижѣ курсъ будетъ 266, то по отношенiю 37,60 онъ будетъ выше, а 265—ниже. И, наоборотъ, петербургскій курсъ 37,50 будетъ ниже парижскаго 265,957, а 37,70 — выше.

Оставляя въ сторонѣ товарный арбитражъ, какъ не входящiй въ кругъ нашего изученiя, рассмотримъ:

- 1) вексельный арбитражъ, и
- 2) фондовый арбитражъ.

Арбитражъ подраздѣляется по вычисленiямъ на взаимное сравненiе курсовъ и вычисленiе курсоваго паритета.

Въ первомъ случаѣ, т. е. при взаимномъ сравненiи курсовъ, арбитражное вычисленiе ограничивается сравненiемъ двухъ курсовъ, предварительно уравнивъ ихъ въ отношенiи способа котировки на разныхъ биржахъ.

Слѣдовательно, при сравненiи курсовъ, мы производимъ вычисленiя курсамъ мѣста жительства плательщика и мѣста платежа.

Такъ, напримѣръ, если намъ за какую-нибудь цѣнность предлагаютъ

изъ Лондона £ 100
„ Парижа фр. 2510,50

то, для выясненія болѣе выгоднаго изъ двухъ предложеній, намъ нужно только превратить иностранныя валюты въ рубли по петербургскому курсу дня:

100	по 94,65	946,50 руб.
2510,50	„ 37,675	945,83 „

откуда слѣдуетъ, что намъ выгоднѣе продать за 100 фунтовъ стерлинговъ, чѣмъ за 2510,50 франковъ, такъ какъ за первые мы получимъ при обмѣнѣ на рубли больше, чѣмъ за вторые.

Если же вышеозначенные курсы были трехмѣсячные, то намъ нужно было бы предварительно только превратить ихъ въ чековые, а именно:

94,65	+ 4%	лондонскаго учета	95,596
37,675	+ 3%	парижскаго „	37,9575

откуда

100	по 95,596	955,96 руб.
2510,50	„ 37,9575	952,92 „

Слѣдовательно, и въ данномъ случаѣ преимущество остается за англійскою цѣной.

Вычисленіе же курсового паритета заключается въ нахожденіи наиболѣе выгоднаго покрытія своего счета путемъ трассировки или ремитировки и, слѣдовательно, въ этомъ случаѣ нужно всегда имѣть въ виду, стоимъ ли мы должникомъ или кредиторомъ. Въ случаѣ трассировки, мы посылаемъ цѣнности или выписываемъ вексель на должника, а въ случаѣ ремитировки — получаемъ цѣнности или выписываемъ вексель на себя самихъ.

При ремитировкѣ найденный курсовой паритетъ выгоденъ въ томъ случаѣ, если онъ *ниже* прямого курса; при трассировкахъ же, напротивъ, мы получаемъ прибыль тогда, когда курсовой паритетъ *выше* прямого курса.

Это правило, однако, примѣнимо только для тѣхъ мѣстъ, гдѣ котировка, подобно нашей, *переменная*, т. е. гдѣ иностранная валюта служить основаніемъ для назначенія курса.

Таковыми мѣстами являются: С.-Петербургъ, Амстердамъ, Брюссель, Берлинъ, Вѣна, Гамбургъ, Мадридъ, Парижъ, Римъ, Франкфуртъ и Лондонъ для курсовъ на Испанію, Португалію и Россію, Н.-Йоркъ для курсовъ на Амстердамъ, Берлинъ и Лондонъ.

Въ тѣхъ же мѣстахъ, гдѣ основаніемъ котировки служитъ мѣстная монета (какъ, напримѣръ, въ Н.-Йоркѣ для Петербурга и др., или въ Лондонѣ для Амстердама, Берлина, Вѣны, Парижа, Франкфурта и т. д.), ремитировка становится выгодной, когда курсовой паритетъ *выше* прямого курса, а трассировка — напротивъ, когда *ниже*.

И оно вполне понятно, такъ какъ цѣль паритета — установить, какимъ способомъ достигнуть наименьшей платы за иностранную валюту и наибольшей получки за нее. Въ мѣстахъ съ *переменной* валютой котировки, мы уплачиваемъ нашей монетой за одну, десять или 100 единицъ иностранной монеты; между тѣмъ какъ въ странахъ съ *постоянной* валютой котировки, напротивъ, курсовая цѣна назначается иностранной монетой за одну десять или 100 единицъ нашей мѣстной монеты. Такъ, напримѣръ, у насъ, гдѣ курсовая цѣна назначается всегда

въ рубляхъ или копѣйкахъ за постоянное количество иностранной монеты, изъ полученнаго арбитражнымъ вычисленіемъ курсового паритета по отношенію прямого курса, ясно вытекаетъ образъ дѣйствій: такъ, въ случаѣ полученія болѣе низкаго курса — ремитировать, такъ какъ, очевидно, что намъ придется уплатить меньше рублей за ту же сумму иностранной валюты, чѣмъ при прямомъ курсѣ и воспользоваться высшимъ паритетомъ для трассировки, такъ какъ этимъ путемъ мы получаемъ больше иностранныхъ монетъ за то же количество рублей.

Поясимъ примѣромъ:

мы должны уплатить въ Парижѣ 10.000 франковъ.	Курсы
въ С.-Петербургѣ на Парижъ	37,50
въ Парижѣ на С.-Петербургъ	267,—

Если мы купимъ въ Петербургѣ римессу на Парижъ въ 10.000 франковъ, то мы уплатимъ за нее по курсу дня 37,50, всего 3.750 рублей.

Поручимъ же нашему парижскому кредитору трассировать на насъ въ рубляхъ, онъ выпишетъ такую съ разчетомъ, чтобы продавъ ее по курсу дня въ Парижѣ, 267, получить 10.000 франковъ, а именно тратта будетъ написана на Руб. 3.745,80, каковую сумму мы уплатимъ въ срокъ тратты. Слѣдовательно второй способъ въ данномъ случаѣ болѣе выгодный, такъ какъ за меньшую сумму рублей мы уплачиваемъ тотъ же долгъ въ 10.000 франковъ.

Вычисленія, посредствомъ которыхъ опредѣляется выгоднѣйшій способъ полученія или уплаты долга, при помощи переводнаго векселя, называется *вексельными арбитражами*.

Но при арбитражныхъ вексельныхъ вычисленіяхъ имѣютъ значеніе не только состояніе вексельнаго курса, но также: учетъ, комиссія, куртажъ, гербовый сборъ и потеря дней.

Ознакомимся съ этими расходами для главнѣйшихъ рынковъ, съ коими въ русскихъ кредитныхъ учрежденіяхъ намъ приходится имѣть сношенія:

Александрія (Египетъ).

Куртажъ составляетъ 1%, уплачиваемый продавцомъ.
Гербового сбора не существуетъ.

Проценты начисляются какъ за дѣйствительное число дней мѣсяца, такъ равно и изъ разчета 360 и 365 дней въ году.

Примѣръ курсового вычисленія:

X руб.	100 піастровъ.	X піастровъ	100 рублей.
95,70 чекъ	1 £ чекъ.	Руб. 94,65 чекъ.	10 £ чекъ.
1 £ „	94,65 піастра.	1 £ чекъ.	95,70 піастровъ.

Амстердамъ (Голландія).

Курсы на Амстердамской биржѣ котируются на всѣ города — трехмѣсячные, но кромѣ того на Парижъ, Бельгію, Швейцарію, Германію и Лондонъ котируются также короткіе курсы, т. е. срокомъ черезъ 8 дней.

Проценты за эти 8 дней составляют при учете изъ

2,5%	0,03 флорина.
3 "	0,03 "
4 "	0,04 "
5 "	0,05 "
6 "	0,06 "

Учетъ начисляется изъ разсчета 360 дней въ году, при чемъ принято считать два дня лишнихъ.

Куртажъ за сдѣлки на границу уплачивается обѣими сторонами, въ размѣрѣ:

на Лондонъ и Гамбургъ	$\frac{3}{4}\%$
на другія мѣста	1‰

Гербовому сбору подлежатъ въ размѣрѣ 5 центовъ: векселя, мандаты, переводы и всякія другія торговыя обязательства, равно дубликаты или копии съ нихъ, подлежащія оплатѣ въ Голландіи по предъявленіи, или черезъ 3 дня (или меньше) по предъявленіи или черезъ 8 дней (или мѣнѣе) со дня написанія.

II. Подлежатъ оплатѣ пропорціональнымъ гербовымъ сборомъ, на сумму:

до 100 флориновъ	0,05 центовъ.	отъ 400 до 500 флориновъ	0,25 центовъ.
отъ 100 > 200	> 0,10 >	> 500 > 600	> 0,50 >
> 200 > 300	> 0,15 >	> 1.000 > 1.500	> 0,75 >
> 300 > 400	> 0,20 >	> 1.500 > 2.000	> 1,— >

и такъ далѣе, прибавляя по 25 центовъ гербоваго сбора за каждые 500 флориновъ, до 10.000 флориновъ, а обязательства же на суммы свыше 10.000 флориновъ подлежатъ оплатѣ гербовымъ сборомъ въ размѣрѣ 1,2% съ каждаго 1.000 флориновъ.

Для оплаты гербовымъ сборомъ установленъ нижеслѣдующій постоянный курсъ:

10 флориновъ австрійскихъ	= 12 флоринамъ голл.
1 £	= 12 " "
100 франковъ, лиръ и пезетъ	= 50 " "
1 піастръ	= 2,50 " "
1 долларъ	= 2,50 " "
1 марка	= 0,60 " "
1 рубль	= 2,— " "
1 милрейсъ	= 2,70 " "
1 крона	= 0,66 $\frac{2}{3}$ " "

А н т в е р п е н ь (Бельгія).

Курсы котируются для всѣхъ мѣстъ—чековые.

Куртажъ — $\frac{3}{4}\%$ уплачивается всегда продавцомъ.

Гербовый сборъ за торговыя обязательства написанныя или подлежащія оплатѣ въ Бельгіи:

	до 200 франковъ	0,10 фр.
отъ 200 "	500 "	0,25 "
" 500 "	1.000 "	0,50 "
" 1.000 "	2.000 "	1,— "
" 2.000 "	3.000 "	1,50 "
" 3.000 "	4.000 "	2,— "
" 4.000 "	5.000 "	2,50 "
" 5.000 "	6.000 "	3,— "
" 6.000 "	7.000 "	3,50 "

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 0,50 фр. за каждые 1.000 франковъ, т. е. $\frac{1}{2}\%$ съ тысячи;

для обязательствъ, написанныхъ за границей и подлежащихъ тамъ же оплатѣ:

	до 200 франковъ	0,10 фр.
отъ 200 "	500 "	0,15 "
" 500 "	1.000 "	0,25 "
" 1.000 "	2.000 "	0,50 "
" 2.000 "	3.000 "	0,75 "

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 0,25 сантимовъ за каждые 1.000 франковъ.

Заграничный гербовый сборъ уплачивается всегда покупателемъ, исключая векселей на Лондонъ.

При учетѣ принято считать проценты также за предшествующій учету день.

А е н ы (Греція).

Курсы котируются на слѣдующія города:

на Парижъ	драхмъ за 100 фран.	на 31 день.
" Амстердамъ	" " 100 флор.	" 3 мѣсяца.
" Гамбургъ	" " 100 марокъ	" 3 "
" Лондонъ	" " 1 £	" 3 " и чековый.
" Триестъ	" " 100 флор.	" 3 "

Куртажъ—1‰ уплачиваемый какъ продавцомъ такъ и покупателемъ.

Стиль старый, какъ въ Россіи.

Гербовый сборъ:

	до 500 драхмъ	—,50 сантимовъ.
отъ 500 "	1.000 "	1,— "
" 1.000 "	2.000 "	2,— "

и такъ далѣе до 10.000 драхмъ гербовый сборъ увеличивается на 1 драхму за каждыя 1.000 драхмъ, а отъ

10.000 до 15.000 драхмъ	15 драхмъ.
15.000 " 20.000 "	20 "

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 5 драхмъ за каждыя 5.000 драхмъ. Чеки подлежатъ тому же гербовому сбору.

Берлинъ (Германія).

На берлинской биржѣ курсы котируются для разныхъ мѣстъ на разные сроки, при чемъ срокъ обозначается въ бюллетенѣ рядомъ съ соответствующимъ городомъ.

Такъ, Петербургъ котируется на 8 дней и 3 мѣсяца, Парижъ на 8 дней и 2 мѣсяца и т. д.

Проценты за эти 8 дней составляютъ при учетѣ:

2,5%	0,045 марки.
3%	0,05 "
4%	0,07 "
5%	0,09 "
6%	0,11 "

Въ бюллетенѣ берлинской котировки продавцы означаются посредствомъ буквы „В“, покупатели—„G“, а буква „g“ означаетъ курсъ состоявшихся сдѣлокъ.

Куртажъ $-\frac{1}{2}\%$ для вексельныхъ сдѣлокъ на за границу, отъ котораго, продавецъ часто освобождается.

Куртажъ по учету $-\frac{1}{4}\%$ всегда за счетъ продавца.

На берлинской биржѣ называется краткосрочной бумагой: 5—14 дней со дня написанія, а бумагой средняго срока, для выписанной на

Амстердамъ, Брюссель, Вѣна и Парижъ	15—44 дня.
Лондонъ	15—74 "
С.-Петербургъ	29—74 "

Гербовый сборъ взимается:

отъ	до 200 марокъ	0,10 марки.	отъ	1.001 до 2.000	1,— марки.
200	400	0,20	2.001	3.000	1,50
400	600	0,30	3.001	4.000	2,—
600	800	0,40	4.001	5.000	2,50
800	1.000	0,50			

и т. д.; прибавляется 0,50 за каждыя 100 марокъ, т. е. всего взимается $\frac{1}{2}\%$.

Для оплаты гербовымъ сборомъ, векселя выписанные въ иностранной валютѣ переводятся въ марки по постояннымъ курсамъ:

1 £	20,40 мар.	1 Нидерландскій гульденъ (кредитный) .	1,70 мар.
1 старый рубль	2,16 "	1 Скандинавская крона .	1,15 "
1 франкъ, лира, пезета (золотомъ) лея, финляндская марка . .	0,80 "	1 Турецкій піастръ . .	0,18 "
1 австрійскій гульденъ (золотомъ)	2 — "	1 пезо (мильрейсъ) золотой	4 — "
1 Австрійскій гульденъ (серебряный или кредитный)	1,70 "	1 долларъ	4,20 "
1 Австро - Венгерская крона	0,85 "	1 Японская іена	2,10 "
		1 " " старин.	4,20 "
		1 Индійская рупія . . .	1,35 "
		1 Вост.-Афр. Нѣмецкая рупія	1,35 "

Гербовому сбору подлежатъ всѣ векселя, кромѣ:

1) векселей выписанныхъ въ Германіи на за границу, срокомъ на 10 дней, но при условіи, что векселя эти будутъ отосланы непосредственно по назначенію самимъ же векселедателемъ;

2) векселей выписанныхъ за границей на за границу же; но при этомъ надо имѣть въ виду, что векселя выписанные за границей на Германію, но съ платежомъ (домицилированный) за границей, должны быть оплачены гербовымъ сборомъ до первой подписи въ Германіи.

Если вексель выписанъ въ нѣсколькихъ экземплярахъ, гербовому сбору подлежитъ тотъ изъ нихъ, который предназначенъ къ обращенію, а остальные экземпляры, во избѣжаніе индоссаментовъ, должны быть перечеркнуты на лѣвой сторонѣ на крестъ.

Вѣна (Австро-Венгрія).

На Вѣнской биржѣ всѣ курсы котируются чековые (à vue). Для вычисленія трехмѣсячнаго курса принято считать чековый курсъ за трехъ-дневный при вычисленіяхъ на Петербургъ

одно-дневный	"	"	"	Германію
двухъ-дневный	"	"	"	всѣ другія мѣста.

Въ Вѣнѣ называется:

короткой бумагой, до срока которой остается	5 — 15 дней
средней длины—	" " " " 42 — 60 "
долгой	" " " " 75 — 92 дня.

Вексель выписанный на одномъ бланкѣ на сумму свыше:

£. 3.000. фр. 50.000, мар. 40.000, долл. 10.000, Голл. флор. 20.000, можетъ быть не принятъ покупателемъ.

Мѣсяцъ считается за дѣйствительное количество дней, а годъ за 360

Куртажъ по сдѣлкамъ съ девизами на за границу— $\frac{1}{10}\%$, а за операціи по учету— $\frac{1}{4}\%$.

Гербовый сборъ въ Австро-Венгріи взимается въ одинаковомъ размѣрѣ, но посредствомъ марки той изъ этихъ двухъ странъ въ которой вексель написанъ.

отъ	до 75 флор.	фл. 0,05	отъ 901 до 1.050 флор.	фл. 0,70
76	150	0,10	1.051	1.200
151	300	0,20	1.201	1.350
301	450	0,30	1.351	1.500
451	600	0,40	1.501	3.000
601	750	0,50	3.001	4.500
751	900	0,60		

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 1 фл. за каждое увеличеніе суммы векселя на 1.500 фл. или части ихъ. (Герб. сборъ = $\frac{7}{10}\%$).

Векселя же выписанные на срокъ свыше 6 мѣсяцевъ, подлежатъ оплатѣ гербовымъ сборомъ въ высшемъ размѣрѣ, а именно:

отъ	до 20 фл.	фл. 0,07	отъ 200 до 300 фл.	фл. 0,94
20	40	0,13	300	400
40	60	0,19	400	800
60	100	0,32	800	1.200
100	200	0,63	1.200	1.600

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на фл. 1,25 за каждыя полныя или часть 400 флориновъ. (= $\frac{1}{8}\%$).

Векселя выписанные въ иностранной валютѣ, для оплаты гербовымъ сборомъ, переводятся во флорины по постоянному курсу:

1 £	=	Kr. 24,02
10 Fr. Lires, Pesetas, Drachm	=	" 9,52
10 Mg.	=	" 11,76
1 s	=	" 4,94
10 Рубль (1899 года).	=	" 25,79
1 Турецкій фунтъ	=	" 21,68

Означеннымъ гербовымъ сборамъ подлежатъ не только первые экземпляры векселей, но и всѣ другіе, какъ выписанные въ Австро-Венгрію, такъ и за границей на эту Имперію. Но для векселя, выписаннаго въ Австро-Венгрію, можно не оплачивать гербовымъ сборомъ тотъ экземпляръ векселя, который предназначенъ только для акцепнта если на немъ сдѣлать отмѣтку

nur zum Accepi bestimmt (только для акцепнта) и перечеркнуть лѣвую сторону этого экземпляра.

Гамбургъ (Германія).

Въ Гамбургѣ курсы котируются на:

Петербургъ: Испанію, Италію и Португалію на 3 мѣсяца.

Лондонъ: Парижъ, Голландію, Швейцарію и Бельгію на 3 мѣсяца краткомерно.

Нью-Йоркъ—краткомерно и на 60 дней,

Вѣну—чеки и на 3 мѣсяца.

Подъ краткомерной котировкой понимается срокъ отъ 8 до 14 дней. Для сдѣлокъ съ иностранными девидами трехмѣсячными, сдача векселей допускается срокомъ не менѣе 60 дней до дня оплаты. За недостающее же число дней учетъ производится по соответствующему проценту, указанному въ официальномъ бюллетенѣ.

Мѣсяцъ для начисленія процентовъ считается за 30 дней, а годъ за 360.

Для векселей суммою свыше чѣмъ на 3.000 фунт. на Лондонъ, нерѣдко очень трудно найти помѣщеніе.

Куртажъ:

за покупку девида за-границу.	$\frac{1}{2}\%$
" продажу " " "	$\frac{1}{2}\%$
" учетъ на мѣстѣ	$\frac{1}{2}\%$

Индія (Великобританская).

На главныхъ биржахъ Индіи—Бомбей, Калькутъ и Мадрасъ—курсы котируются на Лондонъ, Гонконгъ, Шанхай и иногда на Парижъ. Но послѣднія три котировки часто бываютъ только номинальными, а потому при арбитражныхъ вычисленіяхъ вѣрнѣе руководствоваться котировкой на Лондонъ.

Равнымъ образомъ приходится пользоваться Лондонской котировкой на Индію, такъ какъ другія европейскія биржи не котируютъ рупіи.

При пользованіи Индійской котировкой на Лондонъ, нужно имѣть въ виду слѣдующіе расходы:

Курсъ на 4 мѣсяца на Лондонъ 1 рупія за 1 ш. 3,12 п.
Пересылка въ Англію и обратно

2 мѣсяца по 2% 0,07 п.

Учетъ въ Лондонѣ 2,5% за 4 м. 0,15 "

$\frac{1}{2}\%$ англ. герб. сб. 0,01 "

Индійскій герб. сбор, и расходы 0,03 "

1% куртажъ въ Лондонѣ 0,02 " 0 " 0,28 "

чековый курсъ 1 рупія Н / Лондонъ = 1 ш. 2,84 п.

Куртажъ— $\frac{1}{2}\%$, уплачивается только продавцомъ.

Гербовый сборъ:

отъ	до	200 руп.	руп.	анна.	отъ	7.500 до 10.000 руп.	руп.	анна.
200	"	600	—	08	10.000	"	15.000	9
600	"	1.200	—	12	15.000	"	20.000	12
1.200	"	1.600	1	02	20.000	"	25.000	15
1.600	"	2.500	1	08	25.000	"	30.000	18
2.500	"	5.000	3	—	30.000	"	40.000	24
5.000	"	7.500	4	08				

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 6 рупій за каждое увеличеніе суммы на 10.000 рупій или части ихъ.

Лондонъ.

На Лондонской биржѣ курсы котируются для разныхъ мѣстъ на разные сроки, при чемъ срокъ обозначается въ бюллетенѣ рядомъ съ соответствующимъ городомъ. Преимущественно, однако, котировка трехмѣсячная.

Курсы обозначаютъ переменное количество единиц иностранной валюты за 1 £. Но для С.-Петербурга, Испаніи, Португаліи, Индіи и Нью-Йорка курсъ опредѣляется въ пенсахъ за одну монетную единицу котируемой валюты. Такъ напримѣръ $24\frac{13}{16}$ пенса за 1 рубль, $48\frac{3}{8}$ пенса за 1 s и т. д.

Векселя пользуются въ Англіи правомъ на 3 граціонныхъ дня, а потому при всѣхъ сдѣлкахъ съ англійскими девидами для начисленія процентовъ нужно соответствующе увеличивать срокъ векселя.

Годъ считается въ 365 дней, а мѣсяцы по дѣйствительному количеству дней. Поэтому при начисленіи процентовъ постояннымъ дѣлителемъ будетъ:

при 5 %	7.300	вмѣсто	7.200
" $4\frac{1}{2}\%$	8.111	"	8.000
" 4 %	9.125	"	9.000
" 3 %	12.167	"	12.000

Куртаж—1‰—1/8% для вексельных сдѣлок, уплачивается продавцамъ. Но обыкновенно сдѣлки съ девизами совершаются,—„франко куртажъ“, а маклеръ находитъ вознагражденіе въ курсѣ при дисконтѣ.

Гербовый сборъ:

до	5 £	включительно	£ 0.0.1
отъ	5	10	„ 0.0.2
„	10	25	„ 0.0.3
„	25	50	„ 0.0.6
„	50	75	„ 0.0.9
„	75	100	„ 0.1.0

а свыше £ 100.—1 пилл. за каждые £ 100—или части (= 1/2‰).

Векселя выписанные за границей и подлежащіе также оплатѣ за границей—подлежатъ гербовому сбору въ половинномъ размѣрѣ.

Векселя написанные въ иностранной валютѣ для оплаты гербового сбора превращаются въ £ по курсу дня.

Парижъ.

На Парижской биржѣ всѣ девизы котируются срокомъ на 3 мѣсяца, за исключеніемъ векселей на Лондонъ, Бельгію, Швейцарію и Италію.

Короткой бумагой (courts jours) называются векселя, до срока которыхъ остается до 15 дней, средней бумагой (échéance moyenne) 40—50 дней и длинной (parifère long)—выписанные срокомъ 75—90 дней.

Куртаж—1/8‰, всегда за счетъ продавца.

Гербовый сборъ взимается въ размѣрѣ 5 сантимовъ съ каждыхъ полныхъ или неполныхъ 100 франковъ (=1/2‰).

Векселя, выписанные за границей и подлежащіе оплатѣ за границей же, подлежатъ гербовому сбору въ размѣрѣ 50 сантимовъ съ каждыхъ полныхъ или неполныхъ 2000 франковъ (=1/4‰).

С.-Петербургъ.

Вексельные курсы котируются для всѣхъ мѣстъ срокомъ на 3 мѣсяца и по предъявленіи.

Куртаж—1/8‰ уплачивается всегда продавцомъ.

О гербовомъ сборѣ мы уже говорили въ особой главѣ (о гербовомъ сборѣ).

Какъ мы уже указывали въ началѣ настоящей главы, вычисленія, посредствомъ которыхъ опредѣляются наивыгоднѣйшіе способы получения и уплаты долга по сдѣлкамъ на заграничныя мѣста при помощи переводныхъ векселей носятъ названіе *вексельнаго арбитража*. До введенія у насъ золотой валюты и при отсутствіи правильнаго размѣна кредитныхъ билетовъ на золото и обратно—вексельный арбитражъ представлялъ большія трудности въ виду рѣзкаго колебанія курса кредитнаго рубля. Лица, занимавшіяся арбитражными операціями (арбитражеры) въ русскихъ банкахъ оплачивались очень дорого, но въ настоящее время арбитражъ очень упростился. Для правильнаго арбитража необходимо знать всѣ обычаи и правила, существующія на иностранныхъ биржахъ и въ соотвѣтствіи съ этимъ произвести выборъ того способа, который

въ данный моментъ представляется наиболѣе выгоднымъ. Такихъ способовъ четыре: 1) выборъ между прямымъ ремитированіемъ и трассированіемъ; 2) выборъ между срочной бумагой и чекомъ (короткимъ и долгимъ срокомъ) 3) выборъ между прямымъ трассированіемъ или ремитированіемъ, или черезъ посредство иностранныхъ биржъ; 4) выборъ между прямымъ трассированіемъ или ремитированіемъ и черезъ посредство иностранныхъ биржъ.

На основаніи нижеслѣдующаго примѣра и соотвѣствующихъ котировокъ въ С.-Петербургской, Парижской, Лондонской, Берлинской и Вѣнской биржахъ, рассмотримъ всѣ указанные выше способы арбитража.

А, въ С.-Петербургѣ долженъ В въ Парижѣ, 10.000 Frs. Какой способъ покрытія представляется для А наиболѣе выгоднымъ въ данный моментъ при слѣдующихъ вексельныхъ курсахъ *):

С.-Петербургъ.

	Чек.	На 3 мѣсяца.			Учетъ.
		Сдѣлано.	Покупатели.	Продавцы	
На Лондонъ	94,80	94,10	94,05	94,10	4‰
Парижъ	37,70	37,40	37,45	37,45	3‰
Берлинъ	46,27 1/2	46,07 1/2	46,05	46,10	4‰
Вѣну	39,55	—	—	—	4‰
Учетъ Госуд. Б-ка отъ 3 до 6 мѣс.	—	—	—	—	5 1/2‰

Парижъ.

Escompte.	Changes.	A courte échéance.	A 3 mois.
Valeurs se négociant a trois mois.			
5‰	Hollande . . .	205 1/4 à 205 3/4 et 4‰	205 5/8 à 206 1/8
4‰	Allemagne . . .	121 1/4 — 122 — 4‰	122 — 122 1/4
4‰	Espagne papier — versement	— — — 4‰	— — —
6‰	Portugal	369 — 374 — 4‰	nom. — —
4‰	Vienne	405 — 415 — 4‰	495 — 415
5 1/2	Petersbourg . .	1037/8 — 104 1/8 — 4‰	1037/8 — 104 1/8
	— versement	261 1/2 — 263 1/2 — 4‰	260 1/2 — 262 1/2
		265 3/8 — 267 3/8 —	— — —
Valeurs se négociant a vue.			
4‰	Londres . . .	25 10 à 25 13 m. 4‰	25 12 — 25 15
	— Chèques	25 12 1/2 — 25 15 1/2 —	— — —
3‰	Belgique	1/4 p. — 1/8‰ p. — 3‰	1/8‰ p. — pair.
4‰	Suisse	9/16 p. — 7/16‰ p. — 3 1/2	7/16‰ p. — 5/16‰ p.
5‰	Italie (lires) . .	2‰ p. — 1 1/2‰ p. — 5‰	13/4 p. — 1 1/2‰ p.
4‰	New-York (or) .	513 1/2 — 516 1/2 — 4‰	512 1/2 — 515 1/2
Banque de France. Escompte: 3‰ Avance . . 3 1/2 Escompte hors Banque 2 3/4‰			

*) Вексельные курсы въ день вычисленія:

IV. Выборъ между прямымъ ремитированіемъ или трассированіемъ и чрезъ посредство иностранныхъ биржъ.

Мы знаемъ, что должникъ для уплаты долга можетъ ремитировать самъ или приказать трассировать на себя. Равнымъ образомъ покрытіе долга можетъ быть произведено чрезъ корреспондентовъ, живущихъ въ другихъ городахъ. Такъ, въ разбираемомъ нами примѣрѣ, А можетъ уплатить свой долгъ В въ Парижѣ чрезъ посредство своихъ корреспондентовъ въ Лондонѣ, Вѣнѣ, Берлинѣ и т. д., поручивъ одному изъ нихъ ремитировать за его счетъ.

Мы уже сдѣлали расчетъ, что уплата 10.000 франковъ обойдется А, со всеми расходами:

при трассировкѣ	руб. 3.769	43
„ прямой ремитировкѣ	„ 3.783	45
„ ремитировкѣ Лондонск. векселя	„ 3.780	84
„ „ Берлин. „	„ 3.812	68

Сдѣлаемъ расчетъ уплаты долга при посредствѣ корреспондентовъ въ Лондонѣ и Берлинѣ, порученіемъ имъ купить на мѣстной биржѣ векселя на Парижъ и послать его нашему кредитору въ Парижѣ.

Ремитировка черезъ Лондонъ.

Долгъ А	frs. 10.000	—
3% за 3 мѣсяца учета	„ 75	—
1/8% куртажа по продажѣ векселя въ Парижѣ	„ 12	59
1/2‰ гербов. сбора въ Парижѣ	„ 5	—
по курсу Лондона на Парижъ 25 38 1/2	frs. 10.092	59
1/4% комиссія въ Лондонѣ по покупкѣ векселя на Парижъ	„ 19	10
по 3-хъ мѣсяч. курсу 94 10	£ 39,7.10	8
	руб. 3.750	20
4% за 93 дня учета въ Лондонѣ	„ 38	75
	руб. 3.783	95

Ремитировка черезъ Берлинъ.

Долгъ А	frs. 10.000	—
3% за 3 мѣсяца учета	„ 75	—
1/8% куртажа по продажѣ векселя въ Парижѣ	„ 12	59
1/2‰ герб. сбора въ Парижѣ	„ 5	—
по курсу Берлина на Парижъ 80 70	frs. 10.092	59
по 4-мѣсяч. курсу 46 10	руб. 3.754	72
4% за 90 дней учета въ Берлинѣ	„ 37	65
	руб. 3.792	37

Какъ мы видимъ изъ ярлыка С.-Петербургской биржи, А можетъ ремитировать по курсу срокомъ на 3 мѣсяца 37,40 или купить короткосрочную бумагу по тому же курсу съ прибавленіемъ парижскаго учета 3% за 3 мѣсяца.

Процентъ по текущему счету въ С.-Петербургѣ 4%.

Стоимость краткосрочнаго векселя.

Долгъ А	Fr. 10000—по 37,40	руб. 3740 —
% по 3% за 3 мѣсяца составляютъ	„ 28	05
		руб. 3768 05

Стоимость векселя срокомъ на 3 мѣсяца.

Долгъ А	Fr. 10000—по 37,40	руб. 3740 —
Проценты по текущему счету за 3 мѣсяца по 4%.	„ 37	40
		руб. 3702 60

Слѣдовательно, выгоднѣе ремитировать срокомъ на 3 мѣсяца, а отсюда мы можемъ установить правило, что если учетный процентъ той биржи, на которую предполагается купить краткосрочный вексель, ниже процента текущаго счета мѣста, гдѣ живетъ должникъ, то выгоднѣе ремитировать; и, наоборотъ, при высшемъ учетномъ процентѣ противъ процента въ текущемъ счетѣ выгоднѣе приобретать краткосрочные векселя.

III. Выборъ между прямымъ ремитированіемъ или трассированіемъ и непрямымъ, (чрезъ посредство иностранныхъ векселей).

Мы говорили уже нѣсколько разъ, что курсъ иностранной валюты находится въ зависимости отъ самыхъ разнообразныхъ причинъ, какъ, напримѣръ, политическое положеніе страны, экономическое и финансовое состояніе и т. д. Очевидно, что поэтому курсы на векселя разныхъ странъ могутъ быть не одинаковы, почему при переводахъ платежей нужно разсчитывать не только, выгоднѣе ли трассировать или ремитировать прямо, но и выгоды отъ трассировки и ремитировки въ иностранной валютѣ.

При этихъ вычисленіяхъ должнику необходимо, очевидно, прежде всего установить, сколько онъ долженъ послать кредитору В единицъ иностранной валюты, чтобы послѣдній при продажѣ дивизы выручилъ слѣдующее ему количество франковъ. Но такъ какъ А неизвѣстно, какой курсъ будетъ въ Парижѣ на другія мѣста въ день полученія римессы кредиторомъ В, то вопросъ рѣшается приближенно: А вычисляетъ валюту римессы по послѣднему извѣстному ему курсу.

Кредитныя учрежденія, ремитирующія въ покрытіе своихъ счетовъ иногда громадныя суммы, предварительно условливаются со своимъ кон-

трагентомъ-кредиторомъ относительно курса, по которому онъ согласенъ принять непрямую римессу.

Мы уже разсчитали, что

Трассировка.

10.000 frs. обойдется А	руб. 3.757	15
куртаж $\frac{1}{8}\%$ уплаченный В въ Парижъ за продажу векселя на СПб.	"	4 70
$\frac{1}{2}\%$ гербовый сборъ во Франціи	"	1 88
гербовый сборъ въ Россіи	"	5 70
	руб. 3.769	43

Ремитировка.

10.000 frs. обойдется А	руб. 3.768	05
Куртаж $\frac{1}{8}\%$ въ Парижѣ.	"	4 70
Гербов. сборъ въ Россіи	"	6 —
" " во Франціи	"	4 70
	руб. 3.783	45

Но А можетъ въ уплату своего долга послать В вексель не на Парижъ, а на другое мѣсто. Сдѣлаемъ разсчетъ:

Ремитировка Лондонскаго векселя.

Долгъ А	frs. 10.000	— (на короткій срокъ).
3% за 3 мѣсяца + 3 грац. дня	"	77 50
	frs. 10.077	50
Куртаж за продажу векселя въ Парижѣ $\frac{1}{8}\%$	"	12 59
Гербов. сборъ въ Парижѣ $\frac{1}{4}\%$	"	2 50
		15 9
по курсу 25 12 за 1 £	frs. 10.092	59 L 401 —
по курсу 94 10 „ 100 руб.		руб. 3.780 84

Ремитировка Берлинскаго векселя.

Долгъ А	frs. 10.000	— (на короткій срокъ)
3% за 3 мѣсяца	"	75 —
	frs. 10.075	—
Гербов. сборъ въ Парижѣ $\frac{1}{4}\%$	"	12 59
Куртаж за продажу векселя въ Парижѣ.	"	2 50
по курсу 122 фр. за 100 Мг.	frs. 10.090	09 Mr. 8.270 45
по курсу 46 10 за 100 руб.		руб. 3.812 68

Слѣдовательно, и въ данномъ случаѣ для А всего выгоднѣе приказать трассировать на себя

I. Выборъ между прямымъ трассированіемъ и ремитированіемъ.

Трассировка.

А долженъ заплатить В тотчасъ и поручаетъ послѣднему трассировать на него въ рубляхъ срокомъ на 3 мѣсяца.

Fr. 10.000 —

Но такъ какъ переводъ этой суммы въ рубли при выпискѣ траты въ рубляхъ производится по 3-хъ мѣсячн. курсу, изъ котораго короткосрочный курсъ получается по исключеніи % за 3 лица, по учетному проценту С.-Петербургской биржи, т. е. $5\frac{1}{2}\%$, то изъ 10.000 frs слѣдуетъ также исключить проценты за то же время, т. е.

" 137 50

Fr. 9.862 50

По курсу парижской биржи на СПб, 262 $\frac{1}{2}$ руб. 3.757 15

Ремитировка.

Ремитируя по трехмѣсячному курсу, А, лишаетъ В процентовъ, которые послѣдній получалъ бы въ теченіе 3-хъ мѣсяцевъ на Fr. 10000 — если получилъ бы ихъ, согласно условію, отъ А въ короткій срокъ; слѣдовательно А долженъ возмѣтитъ этотъ убытокъ, а такъ какъ послѣдній можетъ учесть въ Парижѣ римессу, для превращенія ея въ наличныя деньги, изъ 3%, то А долженъ уплатить ему за 3 мѣсяца 1%

Fr. 10.000 —

" 75 —

Fr. 10.075 —

по 3-хмѣсячному курсу СПб. биржи 37.40 руб. 3.768 05

Изъ обоихъ вычисленій мы видимъ, что для А выгоднѣе поручить трассировать на себя, чѣмъ ремитировать самому, такъ какъ въ первомъ случаѣ онъ долженъ заплатить 3757 руб. 15 коп., а во второмъ 3768 руб. 05 коп.; разница, слѣдовательно, въ пользу А 10 руб. 90 коп.

II. Выборъ между короткимъ и долгимъ срокомъ.

Изъ предыдущихъ обзоровъ мы знаемъ, что почти всегда существуетъ различіе между учетнымъ процентомъ и процентомъ по текущему счету. Это же различіе дѣлаетъ возможнымъ, при покрытіи долга переводными векселями, выборъ между короткимъ и долгимъ срокомъ девиэъ.

Продолжаемъ нашъ прежній примѣръ. Для покрытія долга, А можетъ выписать на себя вексель (ремитировать) и послать его В для учета въ Парижѣ или для полученія въ срокъ бумаги. Равнымъ образомъ А можетъ купить въ С.-Петербургѣ краткосрочную бумагу на Парижъ и послать ее В для полученія по ней въ срокъ.

Въ послѣднихъ разчетахъ ремитировки черезъ берлинскаго или лондонскаго корреспондентовъ мы предполагали, что А покроетъ свой долгъ посылкой имъ трехмѣсячной римессы срокомъ 3 мѣсяца (*сложное ремитированіе*). Но А можетъ также указать этимъ корреспондентамъ трассировать на него въ рубляхъ на сумму, истраченную корреспондентомъ на покупку векселя на Парижъ (*банковое порученіе*). Равнымъ образомъ А можетъ указать своему парижскому кредитору В трассировать на корреспондента въ третьемъ городѣ на такую сумму иностранной валюты, чтобы выручить причитающіеся ему 10.000 франковъ и въ то же время указываетъ корреспонденту трассировать на него на такую сумму рублей, чтобы отъ продажи этого векселя выручить ту сумму, которую ему придется заплатить по траттѣ, выписанной на него парижскимъ кредиторомъ А (*сложное трассированіе*).

Всѣ эти вычисленія совершаются на основаніи сдѣланныхъ нами расчетовъ, а потому мы не станемъ останавливаться на нихъ. Замѣтимъ только, что при:

банковомъ порученіи, корреспондентъ ремитируетъ и трассируетъ сложномъ ремитированіи корреспондентъ ремитируетъ парижскому кредитору А (В);

сложномъ трассированіи корреспондентъ трассируетъ на должника (А).

Изъ всего изложеннаго мы видимъ, что должнику представляется нѣсколько способовъ покрытія долга, а потому, очевидно, онъ выберетъ тотъ способъ, при которомъ ему придется уплатить наименьшую сумму денегъ.

Наоборотъ, въ тѣхъ случаяхъ, когда сумма долга выражена въ монетѣ должника, и, слѣдовательно, выборъ способа уплатить принадлежитъ кредитору, послѣдній выберетъ тотъ способъ, при которомъ онъ получитъ наибольшую сумму денегъ.

Ознакомившись съ обычаями и правилами главнѣйшихъ фондовыхъ биржъ, мы можемъ легко вычислять, какіе фонды и гдѣ выгоднѣе купить и продать. Самыя вычисленія этого рода называются арбитражемъ спекулятора.

Для рѣшенія вопроса, гдѣ выгоднѣе купить данную бумагу и гдѣ выгоднѣе продать ее, нужно вычислить паритеты данныхъ курсовъ прибавить всѣ расходы при отыскиваніи мѣста выгоднѣйшей покупки и вычесть всѣ расходы при отыскиваніи мѣста продажи, затѣмъ результаты сравнить.

Напримѣръ, мы желаемъ сдѣлать спекуляцію на 4% государственную ренту 1894 года при слѣдующихъ курсахъ:

въ С.-Петербургѣ	96 ¹ / ₈
„ Амстердамѣ	61,65
„ Берлинѣ	96,25
„ Парижѣ	97,—

Вексельные курсы С.-Петербургской Биржи:

на Амстердамъ	78,80	à vue, учетн. процентъ 3%
„ Берлинъ	46,27 ¹ / ₂	„ „ „ 3%
„ Парижъ	37,67 ¹ / ₂	„ „ „ 3%

Для опредѣленія мѣста покупки и продажи, слѣдуетъ вычислить, какому курсу въ С.-Петербургѣ соответствуютъ курсы, означенные на заграничныхъ биржахъ.

А м с т е р д а м ѣ .

? курсу въ СПб. = 100	руб. номинальнымъ, или
100 руб.	= 61,65 курсу ренты въ Амстердамѣ.
1 рубль	= 2 Нн постоянный курсъ.
100 Нн	= 78,80 руб. векс. курсъ à vue въ СПб.

$$x = \frac{100 \cdot 61,65 \cdot 2 \cdot 78,80}{100 \cdot 100} = 97,16$$

Б е р л и н ѣ .

? курсу въ СПб. = 100	руб., если
100 руб.	= 96,25
1 рубль	= 2,16 Mr.
100 Mr.	= 46,27 ¹ / ₂ руб. à vue.

$$x = \frac{96,25 \cdot 2,16 \cdot 46,275}{100} = 96,20$$

П а р и ж ѣ .

? курсу въ СПб. = 100	руб., если
100 руб.	= 97
1 рубль	= 2,6667 фр.
100 фр.	= 36,675 руб.

$$x = \frac{97 \cdot 2,6667 \cdot 37,675}{100} = 97,45$$

Сравнивая полученные результаты съ Петербургскимъ курсомъ 96¹/₈, мы видимъ, что высшій курсъ за ренту мы можемъ получить въ Парижѣ, а купить по низшему—въ Петербургѣ, при чемъ разность между этими двумя курсами составляетъ

97,45	
96,125	1,325

Каковы будутъ результаты на 10000 руб. 4% ренты, если мы ихъ купимъ въ Петербургѣ и пошлемъ въ Парижъ, предполагая при этомъ, что курсы въ это время не измѣнятся.

П о к у п к а въ С.-Петербургѣ.

Руб. 10000 по курсу 96 ¹ / ₈	Руб. 9612,50
% за 90 дней изъ 4% р. 100	„ —
5% Гос. нал. „ 5	„ 95.—
	Руб. 9707,5

Издержки въ С.-Петербургѣ:

Куртажъ $\frac{1}{2}\%$ съ руб.	9707.50	руб.	4.85
Пересылка въ Парижѣ и страхо- ховка " — "	1.20	руб.	6.05
		руб.	9701.45

Продажа въ Парижѣ.

Руб. 10000 по курсу 97.45 *)	руб.	9745
à 265.42		
	Fr.	25865.18

Издержки въ Парижѣ.

Куртажъ $\frac{1}{8}\%$ съ курс. стоим.	Fr.	32.33	
Гербов. сборъ $1\frac{1}{2}\%$	"	12.93	45.26
			Fr. 25819.92
Трассировка на парижскаго корреспондента- покупателя по курсу 37,67 $\frac{1}{2}$	руб.	9726.88	
% за 3 лица по 3%	"	72.95	
	руб.	9799.83	
Куртажъ въ СПб. за продажу парижской тратты $\frac{1}{8}\%$ р.	12.25	"	27.25
Гербов. сборъ	"	15.—	
			руб. 9772.58
За исключеніемъ покупной стоимости . . .		"	9707.50
Чистая прибыль		руб.	65.08

Изъ приведенныхъ расчетовъ, ясно значеніе курсоваго арбитража въ международныхъ платежахъ.

ГЛАВА XV.

Вычисленіе стоимости акцій и облигацій.

Курсъ облигацій обыкновенно выражается въ процентахъ: цѣна же акцій въ иныхъ мѣстахъ опредѣляется за штуку, въ другихъ въ процентахъ, а на нѣкоторыхъ биржахъ въ процентахъ и поштучно.

При опредѣленіи курса въ процентахъ, для опредѣленія стоимости извѣстнаго количества бумагъ, мы можемъ поступать двояко:

1. Опредѣлить номинальную стоимость бумагъ, умноженіемъ числа штукъ на номинальную ихъ цѣну и затѣмъ, полученною такимъ образомъ сумму, умножить на курсъ и раздѣлить на 100. Напримѣръ:

Что стоитъ 100 штукъ 4% государственной ренты въ 100 руб. по курсу 96?

100 штукъ по 100 руб. 10.000 руб.
по курсу 96 значить на 4%
ниже пари, а потому слѣдуетъ
исключить 4% 400 "
P. 9.600

2. Или, по выводѣ на сколько % курсъ выше или ниже пари, т. е. 100 рублей, въ первомъ случаѣ ажю причислить къ номинальной стоимости, а во второмъ дизажію исключить изъ нея. Напримѣръ:

Что стоитъ 100 акцій въ 500 рублей каждая, по курсу 525?

Номинальная цѣна 500 руб.
5% выше пари. 25 "
100 акцій по 525 = P. 52.500

При вычисленіи же стоимости извѣстнаго количества бумагъ при опредѣленіи курса за штуку, мы умножаемъ число бумагъ на курсовое число.

Напримѣръ, что будутъ стоить 20 акцій Бакинскаго нефтянаго общества по курсу 310?

20 акцій $\times$ 310 руб. = 6.200.

*) Проценты включаются въ Парижѣ въ котировочный курсъ.

При продажахъ акцій и облигацій, проценты по нимъ исчисляются съ номинальной цѣны, со дня послѣдняго платежа таковыхъ по день исполненія сдѣлки, и уплачиваются особо покупщикомъ продавцу. Въ Россіи послѣдній день при этомъ не принимается въ расчетъ; мѣсяць считается въ 30 дней, а годъ въ 360 дней.

Въ Бельгіи, Франціи и Англіи текущіе проценты заключаются въ самомъ курсѣ; если же цѣна означена за исключеніемъ процентовъ, то подлѣ курсоваго числа выставляется „х“ или „ex-c“ или „ex-d“ (exclusive-dividend, exclusive-coupon).

ПРИМѢРЫ:

Что стоитъ 24 января 40 облигацій $4\frac{1}{2}\%$ вн. консол. жел.-дорожн. займа 1890 года, въ 100 рублей каждая, по курсу $99\frac{7}{8}$, при купонахъ 1 мая и 1 ноября? Купоны подлежатъ 5% налогу.

40 обл. по $99\frac{7}{8}$	P. 3.995.
$4\frac{1}{2}\%$ съ 1 ноября по 24 января	
за 83 дня по $4\frac{1}{2}\%$ на P. 4.000 . . .	P. 41.50
5% государств. налога	2.08 — 39.42 P. 4.034.42 к.

Что стоятъ 24 января 40 листовъ 4% золотого займа 1889 года въ 100 рублей золотомъ каждый, по курсу 149 кредитныхъ рублей, при купонахъ 16 февраля и 19 мая? Купоны не подлежатъ налогу.

40 листовъ по 149 руб. кред.	P. 5.960.
4% съ 11 мая по 24 января, за 244 дня	
на P. 4.000—золотомъ или P. 6.000—кред. . .	— 162.66 P. 6.122.66 к.

Въ тѣхъ же случаяхъ, когда облигаціи продаются безъ текущихъ купоновъ *), стоимость таковыхъ со дня продажи по день срока платежа по отрѣзаннымъ купонамъ, за вычетомъ соотвѣтствующей суммы 5% государственнаго налога, вычитается изъ стоимости облигацій.

Что стоитъ 24 января 10 закладныхъ листовъ 5% Одесскаго Городскаго Кредитнаго Общества, по курсу 92, съ отрѣзанными купонами на 1 Іюля?

10 закл. листовъ по 92	P. 920
5% съ 24 Января по 1 іюля,	
за 156 дней на P. 1.000	P. 21.67 „ 20.59 P. 899.41 к.

Такимъ образомъ, при покупкѣ облигацій съ текущими купонами, покупатель уплачиваетъ продавцу стоимость облигацій + $\%$ со дня послѣдняго срока получения по день покупки, за вычетомъ 5% государственнаго налога; при покупкѣ облигацій безъ текущаго купона, онъ уплачиваетъ стоимость облигацій минусъ $\%$ со дня покупки, по день ближайшаго будущаго срока оплаты купона за вычетомъ 5% гос. налога.

Если однѣ облигаціи сдаются съ текущими купонами, а другія

*) Сдѣлки съ облигаціями безъ досрочныхъ купоновъ (срокъ которыхъ превышаетъ 6 мѣсяцевъ) воспрещены у насъ закономъ.

безъ таковыхъ, то для вычисленія общей стоимости бумагъ данной сдѣлки, нужно отдѣльно вычислить проценты по купонамъ, причитающіеся продавцу, т. е. по наличнымъ, и отдѣльно по недостающимъ въ пользу покупателя, изъ большей суммы вычесть меньшую и разность прибавить или вычесть изъ стоимости бумагъ, смотря какая сумма больше. 5% государственный налогъ берется на разность процентовъ и вычитается изъ нея.

Поэтому, если мы возьмемъ, какъ примѣръ, вышеприведенныя сдѣлки на 40 облигацій $4\frac{1}{2}\%$ внутреннего консол. жел. дор. займа съ купонами на 1 мая и 10 закладныхъ листовъ 5% Одесскаго Городскаго Кредитнаго Общества безъ текущихъ купоновъ, мы получимъ за:

40 обл. по $99\frac{7}{8}$	P. 3.995
$\%$ за 83 дня по $4\frac{1}{2}\%$	
на 4.000	P. 41.50
10 закл. листовъ по 92	920 P. 4.915
$\%$ за 156 дней по 5%	
на P. 1.000	P. 21.67 „ 19.83 P. 4.934.83 к.

Номинальныя цѣны русскихъ бумагъ выражены:

въ новыхъ золотыхъ рубляхъ, равнымъ кредитнымъ рублямъ;

„ старыхъ золотыхъ или металлическихъ рубляхъ;

„ иностранной монетѣ и

„ золотыхъ рубляхъ и иностранной монетѣ одновременно.

Облигаціи послѣднихъ двухъ видовъ принадлежать къ займамъ, заключеннымъ за границей.

По государственнымъ займамъ и обязательствамъ, а равно по общественнымъ и частнымъ, которые въ прежнее время были заключены въ старыхъ золотыхъ рубляхъ, сумма капитала и платежей (процентовъ), исчисляется, на основаніи закона 17 декабря 1885 г., какъ 1 руб. = $\frac{1}{10}$ имперіала, т. е. по расчету 1 руб. 50 к. за одинъ старый золотой рубль.

По обычаю русскихъ биржъ курсъ облигацій, выпущенныхъ въ старыхъ золотыхъ рубляхъ, выражаетъ стоимость облигацій въ новыхъ золотыхъ рубляхъ за 100 рублей номинальныхъ. Напримѣръ, 4% конс. обл. жел. дор. займа 1880 г., выпущенный въ рубляхъ золотомъ и въ иностранной валютѣ при старыхъ золотыхъ рубляхъ, котируется по 149 новыхъ золотыхъ рублей, равныхъ серебряному и кредитному рублю.

Что стоитъ 24 января P. 10.000 — 4% золотого займа 1893 г., по курсу 149? Сроки купоновъ 19 іюля и 19 октября; 5% государственному налогу не подлежатъ.

P. 10.000 — по 149	P. 14.900 —
4% съ 19 (19/х по 21/1) за 94 дня	
на P. 15.000	156.67 P. 15.056.67

При покупкѣ и продажѣ бумагъ, цѣна коихъ выражена въ иностранной валютѣ, стоимость ихъ въ мѣстной монетѣ опредѣляется по извѣстнымъ постояннымъ курсамъ.

Норма для перевода въ російскую монету процентныхъ бумагъ въ иностранной валютѣ приведена нами ниже.

Что стоит 24 января 100 облигаций 4% Московско-Виндаво-Рыбинской ж. д. 1899 г., выпущенных по 20 £ по курсу 101%, при сроках купонов 20 декабря и 19 июня?

100 обл. по £ 20 = £ 2.000
по 6,80 за 1 £ P. 136.000
по курсу 101 (1% акю) " 1.360
P. 137.360

4% съ 20 дек. по 24 янв.
за 33 дня на P. 136.000 498.67 P. 137.858.67

На биржах котируются не только оплаченные акции, но также еще не вполнѣ оплаченные.

Курсъ акций въ этихъ случаяхъ опредѣляется на нѣкоторыхъ биржахъ только за внесенную акціонерами часть, на другихъ же—на всю сумму акціи.

При означенномъ курсѣ за оплаченную часть акціи, вычисленіе стоимости этой акціи дѣлается также, какъ при расчетѣ акций съ курсомъ за штуку.

Напримѣръ, если намъ нужно опредѣлить стоимость 10 акций по 250 рублей, которыхъ взносъ 50%, по курсу 147, (на внесенную часть) мы умножаемъ количество акций на курсъ и получаемъ искомую стоимость.

$$10 \times 147 = 1470$$

Въ тѣхъ же случаяхъ, когда курсъ за не вполнѣ оплаченную акцію означаетъ за всю сумму акціи, мы опредѣляемъ ихъ стоимость какъ и въ первомъ случаѣ, и затѣмъ изъ полученной суммы исключаютъ неоплаченную часть; проценты же начисляются въ обоихъ случаяхъ только на внесенную акціонерами сумму. Напримѣръ:

Что будутъ стоить 24 января 10 акций по 250 рублей, взносъ 50% курсъ 294, проценты съ 1 января по 4%?

10 акций по 294 P. 2.940
50% не внесенные съ номинальной стоимости 10 акций
P. 2.500 " 1.250
P. 1.290

4% на внесенные P. 1.250 съ 1-го
по 24 января, за 23 дня . . 3.19 "
5% гос. налогъ —.16 " 3.35 P. 1.293.35

Подобно цѣннымъ бумагамъ, на биржахъ производятся сдѣлки и съ купонами отъ нѣкоторыхъ русскихъ государственныхъ и гарантированныхъ правительствомъ бумагъ, заключенныхъ на рубли, равные одной десятой имперіала. Эти купоны принимаются нѣкоторыми русскими таможенными, съ разрѣшенія министра финансовъ, въ уплату таможенныхъ пошлинъ, а потому называются таможенными. Такъ какъ такіе купоны принимаются не только истекшихъ сроковъ, но также и такіе, до срока оплаты коихъ остается не болѣе 6 мѣсяцевъ, то владельцы названныхъ купоновъ нерѣдко отрѣзываютъ ихъ до срока и продаютъ.

Эти купоны принимаются таможенными по цѣнѣ въ полтора раза превышающей нарицательную ихъ стоимость, т. е. по 1 р. 50 к. за 1 рубль обозначенный въ купонѣ. Поэтому и курсъ купоновъ опредѣляется на биржѣ за 100 рублей купонами, напримѣръ 149.75.

Очевидно, что вычисленіе стоимости купоновъ однородно вычисленію стоимости акций, курсъ которыхъ опредѣленъ за штуку.

Такъ, если для уплаты пошлины мы желаемъ купить на 2.500 рублей таможенныхъ купоновъ и курсъ стоитъ 149,—намъ нужно для опредѣленія нарицательной суммы купоновъ, кои мы должны получить, раздѣлить сумму подлежащую уплатѣ таможнѣ на курсъ купоновъ:

$$2.500 : 149 = 1.677.86$$

т. е. купивъ купоновъ на нарицательную ихъ сумму P. 1.678.86, мы можемъ уплатить P. 2.500 пошлины.

Покупка фондовъ, какъ мы уже говорили въ предыдущей главѣ, совершается для выгоднаго помѣщенія капитала, т. е. для пользованія доходами съ бумажныхъ цѣнностей или, съ цѣлью продажи ихъ по болѣе выгодному курсу, а потому и самыя вычисленія, указывающія какіе фонды и гдѣ выгоднѣе купить или продать ихъ, подраздѣляются на арбитражи спекуляторовъ и арбитражи капиталистовъ.

Объ арбитражѣ спекуляторовъ мы будемъ говорить послѣ того какъ ознакомимся съ условіями, которыми руководствуются разные биржевые рынки при операціяхъ съ фондами и акціями.

Арбитражъ капиталиста же имѣетъ цѣлью опредѣлить, какіе фонды приносятъ болѣе дохода.

Капиталистъ желаетъ пріобрѣсти ипотечныя бумаги. Курсы слѣдующіе:

4¹/₂% обл. С.-Петербургскаго Городск. Кред. Общ. 93
5 " " Варшавскаго " " 97¹/₂
5% " " Одесскаго " " 100
4% " " " " " 83¹/₂

Которыя изъ этихъ бумагъ выгоднѣе купить?

Для этого вычисляемъ, какой въ дѣйствительности процентъ приноситъ каждая изъ этихъ бумагъ ихъ держателю? Дѣйствительный процентъ будетъ тѣмъ больше, чѣмъ меньше капиталъ, затраченный на пріобрѣтеніе соотвѣтствующей цѣнности.

4¹/₂% обл. С.-Петерб. Город. Кред. О-ва:
X : 4% = 100 : 93
X = 4, 838%

5% Варш. Город. Кред. О-ва:
X : 5 = 100 : 97,5
X = 5, 127%

5¹/₂% обл. Одесск. Город. Кред. О-ва:
X : 5% = 100 : 5%
X = 5, 5%

4¹/₂% обл. Одесскаго Гор. Кред. О-ва:
X : 4% = 100 : 83,5
X = 5, 388%

Слѣдовательно, при данныхъ курсахъ всего выгоды купить 5 1/2% облигации Одесскаго Городскаго Кредитнаго Общества, приносящія дѣйствительно 5,5%, тогда какъ другія разсмотрѣнныя нами ипотечныя бумаги приносятъ менѣе, а именно:

4,5% Одесскія	5,388%
5% Варшавскія	5,127% и
4,5% С.-Петербургскія	лишь 4,8388%

Мы знаемъ, что кредитныя учрежденія исполняютъ комиссіонныя порученія ихъ кліентовъ. Въ число такихъ комиссіонныхъ операцій входятъ также порученія по продажѣ или покупкѣ бумагъ, а равно по обмѣну однихъ бумажныхъ цѣнностей на другія.

Обыкновенно поручитель опредѣляетъ своему комиссіонеру курсъ, по которому послѣдній долженъ исполнить порученія.

Если порученіе состоитъ только въ куплѣ или продажѣ, и курсъ въ день порученія комиссіонеромъ приказа измѣнился въ ущербъ предположеніямъ препоручителя, то очевидно, что порученіе исполнено быть не можетъ.

Если же порученіе кліента не ограничивается только куплей или только продажей, но заключается въ приказѣ продать однѣ бумаги и на вырученную сумму купить другія, то въ случаѣ измѣненія курсовъ ко дню полученія комиссіонеромъ приказа, порученіе можетъ быть исполнено только въ томъ случаѣ, когда происшедшій отъ измѣненія курса убытокъ покрывается прибылью отъ другихъ измѣнившихся курсовъ.

Напрямѣръ: иногородный кліентъ поручаетъ С.-Петербургскому Банку продать принадлежащія ему, кліенту,

80 обл. 4 1/2% Ряз. Уральск. ж. д. по курсу 101,

и на вырученную сумму купить:

5 акцій Волжско-Камскаго Комм. Банка	по 903
11 " С.-Петерб. Междун. "	" " 304
1 " Бакинскаго Нефтянаго Общества	" 310

но въ день полученія Петербургскимъ Банкомъ приказа курсы измѣнились:

Волжско-Камскія	910
С.-Пет. Международныя	302
Бак. Нефт. О-ва безъ измѣненія	
Обл. Ряз.-Уральск. ж. д. 100 1/2	

Можетъ ли порученіе быть исполнено безъ убытка для поручителя?

РАСЧЕТЪ ПО ЛИМИТИРОВАННОМУ КУРСУ

1. Продажа облигаций.

80 обл. 4 1/2% Ряз.-Уральск. ж. д. по 101	Р. 8.080
9% съ 1 сент. по 24 янв. за 143 дня	
на 8.000	Р. 143.—
5% гос. налогъ	7.15 " 135.85
	Р. 8.215.85

2. Покупка акцій. и

5 акцій Вол.-Кам. К. Б. по 903	Р. 4.515
11 акцій СПВ. Межд. К. Б. " 304	" 3.344
1 Бак. Нефт. О-ва . . . " 310	" 310 " 8.169.—

Въ остаткѣ наличными Р. 46.85

РАСЧЕТЪ ПО КУРСУ ДНЯ ПОЛУЧЕНІЯ ПОРУЧЕНІЯ

1. Продажа облигаций.

80 обл. Ряз.-Ур. ж. д. по 101%	Р. 8.120
9%	143 Р. 8.263

2. Покупка акцій.

5 акцій Вол.-Кам. К. Б. по 910	Р. 4.550
11 " СПВ. Межд. К. Б. " 302	" 3.322
1 " Бак. Нефт. О-ва " 310	" 310 " 8.182

Въ остаткѣ наличными " 81

Р. 8.263

Ввиду того, что по лимитированнымъ курсамъ остатокъ наличными деньгами былъ бы Р. 46.85, между тѣмъ при курсахъ, стоящихъ въ день полученія порученія остатокъ выразился бы въ суммѣ Р. 81, ясно, что порученіе можетъ быть исполнено не только безъ убытка для поручителя, но, напротивъ, съ выгодой, ибо онъ приобретаетъ желаемыя акціи по болѣе въ общемъ дешевой цѣнѣ.

Считаемъ полезнымъ здѣсь сказать, что хотя при исполненіи порученій банкъ дѣйствуетъ отъ своего имени, однако на немъ лежитъ обязанность заботиться о выгодахъ препоручителя и сообразовываться съ предѣлами данныхъ имъ полномочій. Поэтому цѣна приобретаемаго или продаваемаго товара должна строго согласоваться съ инструкціями или, за отсутствіемъ ихъ, съ биржевой цѣной. Въ случаѣ же препоручитель указалъ „лимитъ“ т. е. высшій и низшій предѣлъ покупаемаго или продаваемаго товара, то если комиссіонеръ продалъ товаръ по цѣнѣ выше указанной, или купилъ по болѣе низкой,—разность поступаетъ препоручителю. Если же, напротивъ, комиссіонеръ перешелъ лимитъ, на его обязанности лежитъ восполнить разность.

Комиссіонеръ долженъ всегда имѣть въ виду интересы препоручителя. Если онъ находитъ возможнымъ заключить сдѣлку болѣе выгодно, онъ всегда обязанъ это сдѣлать, такъ какъ препоручитель, прибѣгая къ посредству комиссіонера, рассчитываетъ на его знакомство съ мѣстными условіями. Но если, однако, у комиссіонера возникаютъ сомнѣнія въ желательности для препоручителя какихъ бы то ни было отступленій отъ назначенныхъ имъ условій, комиссіонеръ обязанъ обратиться съ запросомъ къ препоручителю.

Условія, которыми руководствуются разныя биржи при операціяхъ на фонды и акціи, бываютъ различны. Остановимся на разсмотрѣнны условіяхъ главнѣйшихъ биржъ,

С.-ПЕТЕРБУРГЪ.

Курсъ правительственныхъ займовъ и облигацій опредѣляется въ процентахъ на нарицательную стоимость ихъ; цѣна акцій банковъ желѣзныхъ дорогъ и т. д. опредѣляется въ рубляхъ за штуку.

Валюта большей части бумагъ, обращающихся на русскихъ биржахъ, выражена въ рубляхъ, а потому постоянныхъ курсовъ, для перевода иностранной монеты въ русскую, не существуетъ. Норма же для перевода на русскую монету процентныхъ бумагъ, нарицательная стоимость коихъ обозначена въ иностранной валютѣ, установлена разнo для разныхъ бумагъ.

Проценты по облигаціямъ и дивидендъ по акціямъ въ биржевую котировку не включены, а поэтому при сдачѣ бумагъ, приносящихъ опредѣленные проценты въ кредитныхъ рубляхъ, текущаго купона если онъ только не послѣдній при талонѣ, можетъ и не быть при бумагѣ; въ такомъ случаѣ стоимость его вычитается изъ суммы счета за время со дня сдѣлки по день срока купона. При наличіи же такового купона, къ суммѣ счета прибавляются текущіе проценты, исчисленные со дня послѣдняго срока платежа ихъ по день сдачи бумагъ. При исчисленіи процентовъ мѣсяцъ считается въ 30 дней, а годъ въ 360 дней, при чемъ день сдачи бумагъ не принимается въ расчетъ.

Если же при бумагахъ съ купонами, подверженными колебаніямъ въ цѣнѣ (металлическія цѣнности), не окажется текущаго купона, то на принятіе бумаги и оцѣнку недостающаго купона необходимо особое соглашеніе сторонъ.

Со дня опредѣленія общимъ собраніемъ акціонеровъ размѣра дивиденда на акціи срочный купонъ отрѣзывается и всѣ сдѣлки, совершаемыя съ этого дня по покупкѣ и продажѣ данныхъ бумагъ, считаются заключенными безъ дивиденда. Это правило распространяется и на акціи, неимѣющія дивидендныхъ купоновъ. По опубликованіи дня выдачи предварительнаго дивиденда соответственный купонъ отрѣзывается или, гдѣ такового не имѣется, дивидендный купонъ штампуется. До опредѣленія дивиденда на акцію требуется безусловно, чтобы при сдачѣ оной купонъ за текущій отчетный годъ находился при акціи. Купоны за истекшіе сроки, въ которые не было выдаваемо дивиденда, считаются недействительными и не могутъ быть требуемы покупателемъ.

Проданные бумаги должны быть сданы въ неповрежденномъ видѣ и годными къ обращенію съ приложеніемъ подписаннаго счета, въ которомъ должны быть означены: день сдачи, названіе бумагъ, цѣна, фамилія маклера, при посредствѣ котораго совершена сдѣлка, а также наименованіе лица, уполномоченнаго на полученіе денегъ.

При доставленіи именныхъ бумагъ, сверхъ того, требуется, чтобы въ счетъ были перечислены номера бумагъ за подписью продавца.

Если между продавцомъ и покупателемъ не было особаго соглашения, то продавецъ имѣетъ право доставить бумаги въ листахъ любого достоинства. При продажѣ такого рода бумагъ, которыя бываютъ и именные, и на предъявителя, продавецъ обязанъ доставить бумаги на предъявителя, если у него по этому предмету не было особаго соглашения съ покупателемъ.

При сдачѣ именныхъ бумагъ бланкомъ можетъ быть только надпись послѣдняго владѣльца.

О предшествовавшихъ передачахъ должны быть надлежащія отмѣтки, сдѣланныя согласно уставу даннаго Общества. Сопровождающее бумаги объявленіе о передачѣ должно заключать въ себѣ: число сдачи названіе, номера бумагъ и подпись послѣдняго владѣльца.

За правильность объявленій продавецъ отвѣчаетъ передъ покупателемъ, но отвѣтственность эта прекращается, если покупатель въ теченіе 10-ти дней послѣ сдачи бумагъ не заявитъ никакой претензіи.

Не подлежатъ приему: а) бумаги, на которыхъ внутри виньетки написаны или штампомъ наложены чье-либо имя или фамилія, также бумаги въ сильной степени испачканныя или подклеенныя, равно и бумаги, изъятые изъ обращенія здѣсь или за границей и вновь пущенныя въ обращеніе;

б) бумаги или ихъ купоны съ сильно поврежденнымъ штампомъ или съ неполными номерами и подписями;

в) бумаги, у которыхъ не достаетъ значительнаго куска внутри виньетки, если есть основаніе предполагать, что на недостающемъ мѣстѣ была какая либо надпись.

Подлежатъ приему: Бумаги съ отрѣзанными купонными листами или талонами, имѣющіе одинаковые съ ними номера; также отрѣзанные, но аккуратно къ бумагѣ приклеенные, купонные листы и талоны.

Временныя свидѣтельства могутъ быть сдаваемы въ теченіе 14-ти дней послѣ того, какъ приступлено къ выпуску подлинныхъ акцій, облигацій или паевъ, но съ уплатою гербоваго сбора и прочихъ расходовъ по полученію подлинныхъ акцій; по истеченіи же этого срока никто не обязанъ принимать временныя свидѣтельства.

На иностранныхъ биржахъ приняты слѣдующіе обычаи при приѣмѣ и сдачѣ процентныхъ бумагъ и акцій:

АМСТЕРДАМЪ.

Курсъ фондовъ и акцій опредѣляется въ процентахъ на нарицательную ихъ стоимость, кромѣ пользовательныхъ акцій Варшавско-Вѣнской ж. д., цѣна которыхъ опредѣляется во флоринахъ за штуку.

Валюта бумагъ, выраженныхъ въ иностранной монетѣ, переводится во флорины по постоянному курсу.

Проценты по облигаціямъ и дивидендъ по акціямъ, какъ и въ Россіи, въ курсъ биржевой котировки не включены.

Проценты по текущему купону начисляются по сдѣлкамъ на наличныя—по день продажи, а по сдѣлкамъ на срокъ—по день сдачи.

Бумаги должны быть сданы по сдѣлкамъ на наличныя не позже чѣмъ на четвертый день по заключеніи сдѣлки, а при продажахъ на срокъ—на 21 день.

Продажа акцій и облигацій на Амстердамской Биржѣ обыкновенно совершается на наличныя, но иногда и на 15-ое число или на конецъ мѣсяца.

Всѣ бумаги, какъ голландскія, такъ и иностранныя, подлежатъ

гербовому сбору въ 5 сентовъ съ каждыѣхъ 50 флориновъ стоимости бумаги (номинальной). Слѣдовательно, гербовый сборъ = 1%.

БЕРЛИНЪ.

На Берлинской Биржѣ курсъ всѣхъ бумагъ опредѣляется въ процентахъ на нарицательную стоимость бумаги, исключая акцій страховыхъ обществъ и выигрышныхъ билетовъ Германіи и другихъ государствъ.

Проценты по всѣмъ бумагамъ не включены въ биржевую котировку. Для начисленія процентовъ мѣсяцъ считается за 30 дней, а годъ за 360.

По всѣмъ акціямъ проценты начисляются только изъ 4%, хотя бы предпріятіе въ дѣйствительности приносило бы большій дивидендъ. Проценты же по акціямъ съ гарантированнымъ дивидендомъ, начисляются изъ расчета гарантированного процента. Акціи же страховыхъ обществъ и предпріятій въ ликвидаціи продаются безъ всякаго начисленія процента.

При вычисленіи процентовъ по русскимъ займамъ, сроки купоновъ считаются по новому стилю.

Всѣ иностранныя биржевыя цѣнности подлежатъ оплатѣ гербовому сбору въ размѣрѣ:

акціи 5‰ съ нарицательной стоимости;
облигаціи, ренты, закладные листы и пр. 2‰ съ нарицательной стоимости.

Кромѣ того, по германскому закону, всѣ фондовыя сдѣлки подлежатъ спеціальному налогу, который взимается по сдѣлкамъ за наличныя въ размѣрѣ— $\frac{1}{10}\%$, а по сдѣлкамъ на срокъ— $\frac{2}{10}\%$.

По взаимному соглашенію большей части берлинскихъ банкировъ, они считаютъ своимъ заграничнымъ кліентамъ только половину этого сбора, т. е. по сдѣлкамъ за наличныя— $\frac{1}{10}\%$, а на срокъ— $\frac{1}{10}\%$.

Постоянный курсъ для превращенія русской валюты въ марки на предметъ оплаты гербоваго и спеціальнаго налога установленъ въ послѣднее время за:

1 рубль серебромъ 2,25 марки.

1 „ золотомъ 3,20 „

ВѢНА.

Фонды и облигаціи нѣкоторыхъ желѣзныхъ дорогъ котируются въ процентахъ на ихъ нарицательную цѣну. Всѣ же остальные бумаги котируются за штуку.

Сдѣлки совершаются на наличныя и на срокъ. Сдѣлки на наличныя должны быть исполнены не позже, какъ на пятый день.

Проценты по облигаціоннымъ займамъ и дивиденды въ курсѣ биржевой котировки не включены.

ЛОНДОНЪ.

Курсъ правительственныхъ займовъ и облигацій опредѣляется на Лондонской биржѣ въ ‰ на нарицательную стоимость бумаги; цѣна акцій банковъ, желѣзныхъ дорогъ и т. д. опредѣляется въ ‰ за штуку. Курсъ Exchequer Bills опредѣляется въ шиллингахъ преміи или потери. Бумаги, по коимъ взносы еще не сдѣланы сполна, котируются также въ процентахъ или посредствомъ означенія ‰ внесенныхъ (Premium) или невнесенныхъ (Discount). Въ первомъ случаѣ рядомъ съ курсомъ отмѣчается „Р“, а во второмъ „D“.

Проценты по всѣмъ видамъ облигаціонныхъ займовъ и дивиденды по акціямъ включены въ котировочный курсъ; въ противномъ случаѣ подлѣ курса выставлена буква „X“. Только по Exchequer Bills и Indian Debentures проценты не включены въ курсъ котировки.

ПАРИЖЪ.

Процентныя бумаги, какъ французскія, такъ и иностранныя, котируются въ ‰ на нарицательную ихъ стоимость; всѣ же дивидендныя бумаги—во Frs за штуку.

Проценты облигацій и дивидендъ акцій всегда заключаются въ курсѣ. При назначеніи же курса безъ дивиденда или процентовъ, въ биржевомъ бюллетенѣ означается: „ex—d“ или „ex—p“.

Всѣ процентныя бумаги и акціи, какъ французскія, такъ и иностранныя, за исключеніемъ французскихъ рентъ, подлежатъ гербовому сбору:

ренты иностранныхъ государствъ, за каждыя 1000 франковъ или дробную часть Фр. 1.50 съ 1000 фр.

прочія бумаги, съ нарицательной цѣны . . . , 1.20 со 100 „

Купоны процентныхъ бумагъ и акцій подлежатъ налогу въ 4%.

ПОСТОЯН

для перевода иностранной монеты

Б И Р Ж А.	Рубли сер.	Рубли зол.	£	Франки лиры, пенета.	Марки.	ℳ
С.-Петербург*) (по займамъ съ 1887 г.)	—	—	125 р.=19 ¹⁵ / ₁₆	= 500 фр.	= 404 м.	= 96.25 ℳ
Амстердамъ . .	2 фл.=1 р.	1 фл.=1 р.	12 фл.=1 £	50 фл.=100 фр.	0.60 фл.=1 м.	2 ¹ / ₂ фл.=1 ℳ
Антверпенъ . .	4 ф.=1 р.	—	25.40 ф.=1 £	1 фр.=1 пенет.	1.25 фр.=1 м.	5.30 ф.=1 ℳ
Берлинъ	2.16 м.=р.	3.20=1 р.	20.40 м.=1 £	0.80 м.=1 фр.	—	4.20 м.=1 ℳ
Брюссель	—	—	25 фр.=1 £ для турецк. займовъ 25.20=1 £ для русс. займ.	—	1.25 фр.=1 м.	5.40 фр.=1 ℳ
Бѣна	—	—	10 fl.=1 £	1 фл.=2 ¹ / ₂ фр.	5 фл.=10 м.	—
Гамбургъ	3.30=1 р.	—	21 м.=1 £	0.80 м.=1 фр.	—	4.50 м.=1 ℳ
Лондонъ	20 £=125 р.	—	—	1 £=25 фр.	1 £=20 м.	4 шил.=1 ℳ
для Хар.-Аз. ж. д.	1 £=6.80	—	—	—	—	—
» Англо-Русск. займа 14.22.	37 пен.=1 р.	—	—	—	—	—
Парижъ	4 фр.=1 р.	—	25 ф.=1 £ для русс. займ.	—	1.25 фр.=1 м.	5 фр.=1 ℳ
(ежегодно измѣняется)	—	—	—	—	—	—

Куртажъ гербов. сборъ.

НЫЕ КУРСЫ

облигацій въ мѣстную монету.

Шістьрь.	Австр. фло- ринъ.	Крона.	Голл. фло- ринъ.	Съ суммъ.		
				Сдѣлки.	Нарицат.	
—	—	—	=249 фл.	1/8 0/0 для	облигац.)	1/10 0/00
2 ¹ / ₂ фл.=1 п.	12 гол. фл. за 10 ав. фл.	0.66 ² / ₃ фл.= 1 кр.	—	1/4—1/2 0/00	—	1 0/00
5.08 фр.=1 п.	2.54 фр.=1 фл.	1.40 ф.=1 кр.	211.64 фр.= 100 фл.	1 0/00	—	—
3 м.=1 п.	2 м.=1 фл. зол. 1.70 м.=1 ф.кр.	1.125 м.=1 кр.	1.70 м.=1 фл.	—	1/2 0/00	—
—	2.50 фр.=1 фл.	1.40 фр.=1 кр.	—	1 0/00	—	—
—	—	—	—	1/2 0/00 (акц.)	1/2 0/00 (обл.)	—
3 м.=1 п.	2 м.=1 фл.	1.125 м.=1 кр.	—	—	1/2 0/00	—
—	1 £=10 фл.	1 £=18 кр.	2 £=12 фл.	1/8—1/16 0/0 фонды.	6 п.—1 с на акціи.	1/8 0/0 для бу- магъ выпущен- ныхъ до 1885 г., а для послѣ- дующихъ 1/2 0/0
—	2.50 фр.=1 фл.	1.40 ф.=1 кр.	2.10 фр.=1 фл.	1/8 0/0	—	ренты 1 ¹ / ₂ 0/00 акціи и обли- гаціи 1,20 0/0

*) Слѣдовательно 100 фр.=80.80 мар.=47.80 фл.

£ 1 =20.43 » =12.08³/₄ фл.=25.28¹/₂ фр.

Руб. 1 =37.968 пене=4 фр.=1.91 фл.

которая дала бы возможность вкладчикамъ, въ случаяхъ надобности и потребности въ деньгахъ, вынимать свои вклады частями. Институтомъ, удовлетворяющимъ этимъ цѣлямъ, явились чеки, которые впервые появляются въ Англіи.

Старѣйшіе акты чековъ имѣютъ слѣдующій текстъ:

3 Іюня 1683 г.

„Прошу, уплатите предъявителю сего, Господину Томасу Дикенсону, или его приказу, сумму въ тридцать фунтовъ и запишите оную на счетъ Вашего Любящаго Васъ друга Павла Вискотъ“.

Или же:

„Милостивый Государь!

прошу Васъ Госпожѣ Аннѣ Рипардсъ, или ея приказу, уплатить пятьдесятъ фунтовъ за любящаго Васъ друга Томаса Мирсъ, 2 Сентября 1689 г.“.

Изъ приведенныхъ образцовъ чековъ эпохи первоначальнаго ихъ появленія мы видимъ, что цѣль ихъ состояла въ томъ, чтобы производить платежъ изъ вклада, находящагося въ рукахъ банкира, такимъ образомъ, что банкиръ производилъ наличный платежъ вмѣсто вкладчика его кредитору.

Цѣль эта осталась безъ измѣненія и за чеками нашихъ дней.

Мы не станемъ останавливаться здѣсь на выгодахъ чековой системы для хозяйства отдѣльныхъ лицъ и благосостоянія всей страны. Это не входитъ въ наши задачи, а потому укажемъ лишь, что чековая система приняла громадныя размѣры—что показываютъ отчеты англійскихъ Банковъ. По одному изъ этихъ отчетовъ оказывается, что изъ 19.000.000 фунтовъ стерлинговъ, которые въ теченіе года внесены въ Банкъ, лишь 118.000, т. е. менѣе $\frac{2}{3}\%$, уплачены металломъ, 450.000, т. е. около $2\frac{1}{2}\%$ банкнотами, а остальная часть, т. е. болѣе 96%, чеками и векселями. Въ Лондонѣ количество выдаваемыхъ въ годъ чековъ достигаетъ 6 миллиардовъ фунтовъ стерлинговъ.

Что такое чекъ, а равно каковы права и обязанности лицъ участвующихъ въ жизни чека съ момента его написанія до оплаты? Въ различныхъ странахъ, въ зависимости отъ правовыхъ нормъ и экономическихъ обычаевъ даннаго народа чековое обращеніе имѣетъ особый характеръ. Мы говоримъ „народъ“, а не „государство“ ввиду того, что лишь во второй половинѣ XIX вѣка нѣкоторые правительства регламентировали чекъ законодательнымъ путемъ, да и то въ принципахъ, выработанныхъ до того, самою торговлею; во многихъ же государствахъ, въ томъ числѣ и у насъ, чековое обращеніе и въ наши дни не нормировано въ законодательномъ порядкѣ.

Что такое чекъ?

Въ Англіи понятіе чека нынѣ опредѣлено въ ст. 73. Exchange Act 1882 г., которая гласитъ:

„A check is a bill of exchange drawn on a banker payable on demand“.

т. е. чекъ есть вексель на банкира, подлежащій платежу по предъявленіи; По сему опредѣленію чекъ приравнивается юридически векселю и съ точки зрѣнія англійскаго права чекъ считается особаго рода векселемъ, положеніе о немъ помѣщено въ вексельномъ уставѣ.

Французскій законъ, 1865 г. (§ 1; п. 1) опредѣляетъ чекъ словами:

„Le chèque est l'écrit, qui sous la forme d'un mandat de paiement

ГЛАВА XVI.

О чекѣ и его значеніи въ банковыхъ операціяхъ.

Уже въ отдаленныя времена, когда мѣновая торговля, т. е. взаимный обмѣнъ товаровъ на товары, уступила мѣсто денежному хозяйству, иначе говоря, съ момента возникновенія монеты (денежныхъ знаковъ), явилась потребность въ безопасномъ храненіи сбереженій отъ пожаровъ, кражъ, взломовъ и пр. Въ началѣ, при низкомъ уровнѣ культуры, этой цѣли служили обыкновенно священные мѣста, церкви и монастыри, по причинѣ ихъ неприкосновенности; затѣмъ возникаютъ государственныя учрежденія, монетные дворы, исполняющія функции хранилища народныхъ богатствъ, а съ теченіемъ времени, когда въ разныхъ государствахъ Европы возникли Банки, они приняли на себя роль сберегателей денегъ и всякихъ другихъ денежныхъ цѣнностей.

Но депозитныя операціи Банковъ принимаютъ особенно быстрое распространеніе съ возникновеніемъ капиталистическаго строя хозяйства когда появляются большія промышленныя общества акціонерныя компаніи и множество разныхъ другихъ предпріятій, а съ ними новый крупный видъ помѣщенія своихъ сбереженій въ видѣ паевъ и акцій.

Новый видъ помѣщенія сбереженій потребовалъ болѣе тѣсныхъ сношеній публики съ банкирами и Банками, такъ какъ депозитъ цѣнныхъ бумагъ въ банкирскихъ учрежденіяхъ избавлялъ владѣльцевъ бумагъ отъ всѣхъ хлопотъ и затрудненій, связанныхъ съ держаніемъ бумагъ; обезпечивалъ ихъ отъ потери, по недосмотру, процентовъ на капиталы, получаемыя въ видѣ оплаты купоновъ и отъ потери самихъ капиталовъ по вышедшимъ въ тиражъ бумагамъ. Всѣ эти операціи банкиры производили вмѣсто владѣльцевъ, т. е. инкассировали купоны и тиражныя бумаги, записывая поступленія на счетъ владѣльцевъ бумагъ.

Въ то же время появившіеся на биржѣ пай, акціи и процентныя бумаги правительственныхъ займовъ и рентъ, создаютъ колоссальную биржевую дѣятельность и въ связи съ этимъ стеченіе громадныхъ капиталовъ въ Банки отъ частныхъ лицъ, которыя, не будучи знакомы съ биржевыми операціями, поручали совершать таковыя Банкамъ и банкирамъ.

Сконцентрированіе сбереженій и капиталовъ частныхъ лицъ въ кладовыхъ Банковъ, конечно, должно была вызвать къ жизни систему,

sert au tireur à effectuer le retrait, à Son profit ou à celui d'un tiers, de tout ou partie de fonds portés au credit de Son compte chez le tiré et disponibles", и, слѣдовательно, по воззрѣнію французскаго законодательства чекъ представляетъ приказъ платежа въ пользу чекодателя или третьяго лица, всей или части суммы, значащейся на кредитъ его счета и состоящей въ его распоряженіи.

Такое же самое опредѣленіе чека встрѣчается въ бельгійскомъ законѣ отъ 20 Іюня 1873 г., а равно: въ итальянскомъ торговомъ уложеніи § 339 и испанскомъ торговомъ уложеніи § 534.

Голландское и Швейцарское законодательства не даютъ точнаго опредѣленія чека, но послѣднее требуетъ наименованія документа „чекомъ“ (Швейц. обязат. право, § 830, п. 1).

Въ Германскомъ законодательствѣ имѣется лишь въ законѣ о гербовомъ сборѣ 1869 года, мимоходомъ, опредѣленіе чека, въ смыслѣ ассигновки на фонды чекодателя у банкира или въ кредитномъ учрежденіи, которое служитъ посредникомъ въ его платежахъ.

Равнымъ образомъ и наше законодательство признаетъ за чекомъ характеръ приказа, такъ какъ ст. 57 Устава Кредитнаго, разд. IV Уст. Госуд. Банка гласитъ „всѣ платежи изъ суммъ, поступившихъ на текущій счетъ, Банкъ производитъ, немедленно, по предъявленіи выданныхъ вкладчикамъ изъ Банка бланковъ-ордеровъ (чековъ), на которыхъ самъ вкладчикъ отмѣчаетъ требуемую имъ сумму“.

Такимъ образомъ чекъ во всѣхъ законодательствахъ выставленъ какъ приказъ (а въ англійскомъ какъ вексель), подлежащій платежу по предъявленіи.

Обыкновенно формы чековъ встрѣчаются на практикѣ слѣдующихъ видовъ:

Англійскій чекъ:

№..... London, August 10. 1896.

The..... Bank (обозначеніе трассата).

Pay to Mr..... (обозначеніе чекопринимателя).

Pounds..... (обозначеніе суммы).

(Подпись).

Французскій чекъ:

№..... Paris, le 10 Août. 1896.

Payez à Mr..... où a Son ordre (ou au porteur) la Somme de 5000 francs.

A Mr. Martin, Bordeaux.

(Подпись).

Германскій чекъ:

№..... Marh 600.

Die Reichsbank in Berlin wolle zahlen gegen diesen checq aus meinem guthaben an Herrn. X oder Ueberbringer Mark Sechshundert.

(Подпись).

Русскій чекъ:

Текущій счетъ №..... С.-Петербургъ, 10 Августа 1896 г.

Г..... Руб.

№..... (обозначеніе Банка).

Прошу. выдать предъявителю пятьсотъ рублей, списавъ эту сумму съ счета.

(Подпись).

Каковы отношенія между чекодательемъ, чекопринимателемъ и трассатомъ (плательщикомъ)?

Никто не обязанъ принимать чеки вмѣсто немедленнаго дѣйствительнаго платежа деньгами и слѣдовательно, принятіе чека есть актъ доброй воли, основанной на довѣріи кредитора къ своему должнику-чекодателью.

Принятіемъ чека кредиторъ принимаетъ на себя добровольно только единственную обязанность: предъявить чекъ своевременно къ платежу Банку, но не болѣе. Поэтому, иностранныя законодательства признаютъ, что чекъ только замѣняетъ прежнее долговое отношеніе а слѣдовательно и долгъ чекодателя остается въ полной силѣ до момента оплаты, Банкомъ чека. Если же допустить, что одной лишь выдачей чека кредитору, должникъ ликвидируетъ свой долгъ—то чековый оборотъ былъ бы подорванъ въ своей основѣ, такъ какъ такое толкованіе дало бы мѣсто безнаказанному злоупотребленію. Возьмемъ, напримѣръ, случай что чекъ былъ выданъ въ уплату по учтенному векселю. Въ этомъ случаѣ у чекопринимателя не остается въ рукахъ ничего болѣе кромѣ одного лишь чека, ибо вексель онъ возвратилъ чекодателью. Если недобросовѣстный чекодатель немедленно остановить оплату чека до момента предъявленія онаго къ платежу, хотя бы путемъ заявленія о потерѣ чека, то держатель чека лишится удовлетворенія по имѣвшемуся у него и уже уничтоженному чекодательемъ векселю.

Отсюда логически вытекаетъ, что если банкиръ откажетъ въ оплатѣ чека, то чекодержатель имѣетъ право требовать отъ чекодателя и всѣхъ надписателей произвести по сему чеку платежъ (регрессъ).

У насъ, однако, чекодержатель не пользуется правомъ регресса, но сохраняетъ лишь право требованія по прежнему обязательственному отношенію.

Вышеуказанныя права чека нормированы во Франціи, Бельгіи, Англіи, Италіи и Швейцаріи законодательствомъ, а въ другихъ странахъ присвоены чеку судебной практикой.

Но черезъ взятіе чека, какъ мы уже говорили, кредиторъ принялъ на себя лишь единственную обязанность предъявить чекъ своевременно къ платежу Банку или банкиру; поэтому, за упущеніе этой единственной обязанности чекоприниматель долженъ нести отвѣтственность лишь въ тѣхъ случаяхъ, когда запоздавшее предъявленіе чека имѣло послѣдствіемъ, что чекъ остался неоплаченнымъ, и когда неоплата чека причинила чекодателью дѣйствительный убытокъ. Конечно, вопросъ объ убыткахъ возникаетъ лишь тогда, когда вслѣдствіе упущенія чекодержателя, чекъ удовлетворяется при несостоятельности банкира, приостановившаго платежъ сейчасъ вслѣдъ за истеченіемъ срока чека, лишь по соразмѣрности съ другими кредиторами.

Въ этихъ случаяхъ чекодатель теряетъ право регресса къ чекодателю, а долженъ обратиться съ чекомъ въ конкурсъ банкира и получить въ удовлетвореніе дивидендъ изъ конкурсной массы.

Что касается отношеній между чекодателемъ и Банкомъ (трассатомъ), то такъ какъ чекъ является послѣдствіемъ текущаго счета, чекодатель, кредиторъ, имѣетъ право распоряжаться по своему усмотрѣнію посредствомъ чековъ и Банкъ не вправе отказаться отъ оплаты чека въ тѣхъ случаяхъ, когда чекодатель является кредиторомъ по текущему счету.

Въ случаѣ же отказа Банка въ платежъ по чеку, удовлетворяющему формальнымъ требованіямъ и предъявленному въ установленный срокъ, чекодатель имѣетъ право требовать отъ него удовлетворенія не только на имѣющуюся у Банка сумму по текущему счету, но и на вознагражденіе за причиненный вредъ и ущербъ.

Имѣетъ ли чекодатель право, послѣ выдачи чека *), приостановить платежъ по оному, т. е. дать Банку контръ-приказъ, распоряженіе, о неоплатѣ чека и обязать ли Банкъ, получившій распоряженіе объ отмѣнѣ иска подчиниться оному?

Французское, итальянское и нѣкоторыя другія законодательства не признаютъ за чекодателемъ права на отмѣну (*ревокацію*) выданнаго чека и считаютъ, что отмѣна чекодателемъ приказа не имѣетъ никакой силы. Только одно англійское право признаетъ прямо возможность ревокаціи (275, п. 1 Векс. Уст.) и оставляетъ отвѣтственность за отмѣну платежа всецѣло на чекодатель.

Что же касается платежа по чеку послѣ смерти чекодателя, то вопросъ этотъ до сихъ поръ еще не рѣшенъ, и только въ Англии законъ (Bill of Exchange § 75) предоставляетъ банку право отказа въ платежъ въ случаѣ смерти чекодателя.

Составными частями чека, какъ мы видѣли изъ приведенныхъ образцовъ являются:

- 1) означеніе мѣста и времени выдачи.
- 2) обозначеніе суммы чека;
- 3) указаніе, кому или по чьему приказу платежъ долженъ быть учиненъ;
- 4) подпись чекодателя;
- 5) означеніе лица плательщика и его мѣстожительства.

На кого могутъ быть выдаваемы чеки?

Въ Англии, по закону, чеки могутъ быть выдаваемы только на банкировъ, т. е. на лицъ и фирмы, дѣйствующія въ качествѣ банкировъ (*acting as bankers*), занимающихся банковымъ дѣломъ (*business of banking*), почти то же самое встрѣчается и въ Соединенныхъ Штатахъ.

Гербовые уставы Германіи (1869 г.) и Австріи (1862 г.) считаютъ чеками въ сущности лишь приказы о платежѣ, выдаваемые на банкирскіе дома. Но это ограниченіе въ Германіи и Австріи создаетъ меньше стѣсненій, чѣмъ можно было полагать, такъ какъ въ названныхъ государствахъ понятіе о банкирѣ обнимаетъ собою широкую дѣловую дѣя-

*) Подразумѣвается чекъ выданный чекодателемъ, а не утеренный, украденный или вообще попавшій въ третьи руки случайно, или преступнымъ путемъ.

тельность по всемъ отраслямъ денежныхъ вексельныхъ и кредитныхъ операций.

Во Франціи, Бельгіи, Швейцаріи и Испаніи, законы о чекахъ не устанавливаютъ ограниченія относительно трассатовъ.

Чеки могутъ быть во всехъ странахъ выписаны какъ на опредѣленное лицо или его приказу, такъ и на предъявителя и только въ Голландіи чекъ долженъ быть обязательно выдаваемъ только на предъявителя. Въ торговомъ мірѣ, вездѣ, предпочитаютъ чеки на предъявителя. При выдачѣ именного чека, или приказа, разрѣшается передача чека по одной лишь бланковой надписи.

По опредѣленію большинства законодательствъ, чекъ признается бумагою, уплачиваемою по предъявленіи; одно только Итальянское торговое уложеніе разрѣшаетъ выдавать чеки по предъявленіи или со срокомъ въ десять дней отъ предъявленія. Поэтому, если въ чекѣ не означено „по предъявленіи“, то оно подразумѣвается само собою, и чекъ подлежитъ немедленной оплатѣ.

Чекъ долженъ быть обязательно предъявленъ къ платежу въ теченіе установленнаго срока, подъ угрозой его недѣйствительности. Практика и законодательства устанавливаютъ всюду весьма краткіе сроки для предъявленія чека.

Сроки эти:

во Франціи, Швейцаріи, Испаніи — 5 дней для мѣстныхъ чековъ и 8 дней для чековъ, подлежащихъ платежу внѣ мѣста ихъ выдачи;

въ Бельгіи — срокъ въ 3 и 5 дней;

въ Италіи — въ 8 и 15 дней;

въ Англии — въ срокъ по обычаю (на практикѣ не свыше 2 сутокъ) и т. д.

Во избѣжаніе же злоупотребленій на случай непредставленія чека въ установленный срокъ къ оплатѣ, законодательства требуютъ, чтобы дата выдачи чека была обозначена непременно прописью и рукою самого чекодателя, подъ угрозой штрафа, коему подвергается не только чекодатель, но и бланконадписатель и чекодатель.

Въ Россіи чековое обращеніе имѣетъ недавнее прошлое и находится свое примѣненіе почти исключительно въ большихъ торговыхъ центрахъ. Впервые система чековъ принята съ 1860 въ Государственномъ Банкѣ, его конторахъ и отдѣленіяхъ, въ связи съ операціей текущихъ счетовъ. Съ возникновеніемъ въ концѣ 60-хъ годовъ кредитныхъ учреждений — частныхъ коммерческихъ Банковъ, обществъ взаимнаго кредита и городскихъ общественныхъ Банковъ — коимъ разрѣшены были операціи текущихъ счетовъ, чеки вошли въ употребленіе этихъ учреждений краткосрочнаго кредита.

Чековое обращеніе регулируется у насъ обычнымъ правомъ, т. е. правилами, выработанными самими членами общества въ ихъ взаимныхъ сношеніяхъ, примѣнительно къ обстоятельствамъ, при которыхъ эти сношенія происходятъ и согласно цѣлямъ, ими преслѣдуемымъ; правила эти, обязательныя для исполненія наравнѣ съ закономъ, подлежатъ, въ случаѣ ихъ нарушенія, такому же воздѣйствію общественной власти, какъ и при нарушеніи закона.

Въ Россіи въ практикѣ чековое обращеніе ограничивается выдачею чековъ на банкировъ и Банки.

Обозначение суммы прописью составляет необходимую принадлежность чека.

Чек должен иметь указание времени выдачи его.

Чек должен быть подписан чекодатедем собственноручно или его доверенным.

Согласно правил о текущих счетах в Государственном Банке (утвержденных Министерством Финансов 20 Июня 1895 года), чек должен быть предъявлен непременно в течение 10 дней, считая в том числе день выдачи, день предъявления и могущие случиться праздники. По истечении сего срока, непредъявленный чек считается недействительным. Частные же Банки срок чека печатают на самом чеке и сроки эти колеблются от 4 до 10 дней, не включая дня выдачи чека.

Банк обязан оплачивать чеки, выданные с соблюдением со стороны контрагента всех условий чекового обращения. Отказ в уплате чеков, вопреки удовлетворяющих требованиям обычая или специального условия, создает для чекодателя право требовать вознаграждения за убытки, происшедшие вследствие неосуществившегося платежа.

Размер суммы, до предъявления которого Банк обязуется погашать платежи чекодателя, определяется чаще всего размером вклада. Но здесь имеют место и иные соглашения, так что сумма обязательных для Банка платежей может несколько превзойти эти пределы или напротив не доходить до них. В практике русских Банков, например, установлено, что размер выданных чеков при вкладах частных лиц должен быть меньше вклада на 25—100 руб., т. е., что на текущем счету вкладчика должно всегда оставаться 25—100 рублей.

Чекодатель вправе выдавать чеки в любом размере. Однако, иногда Банки выговаривают себе право принимать к платежу только чеки, выданные на круглую сумму и притом не меньше известного размера (обыкновенно 25 руб.).

Банк в праве у нас отвергнуть чек, если: 1) сумма чека перешла размер вклада или условные пределы; в случае же стечения чеков, общая сумма которых переходит размер вклада или условный предел, чеки удовлетворяются по очереди их предъявления, а при одновременном их предъявлении Банк в праве и обязан или уплатить по всем чекам или все отвергнуть;

2) если чек предъявлен после установленного срока;

3) если чек не удовлетворяет формальным требованиям;

Нам остается теперь, чтобы закончить обзор о чек, проследить чрезвычайную роль чека в банковых операциях.

Мы уже говорили, что в наши дни частные лица все больше и больше ощущают потребность в услугах кредитных учреждений, и поэтому они стремятся быть принятыми в число клиентов Банка, делают свой вклад, получают чековую и расчетную книжки и начинают поручать Банку все свои кассовые дела: Банк принимает за счет клиента все наличные платежи, принимает все полученные клиентом чеки, векселя, купоны и все предъявительские бумаги, а также производит платежи по всем выписанным клиентом чекам, векселям и другим обязательствам.

Согласно обычаю, одновременно с открытием текущего счета

Банк снабжает клиента чековой книжкой, содержащей известное количество бланков (check-book). При выдаче клиенту чековой книжки, Банк берет у него нижеследующую подписку:

№
Сим уполномочиваю банк
производить уплату по чекам и другим выданным
документам, которые будут скреплены нижеследующим
подписом

С.-Петербург, 19..... г.

Подпись

Открытие текущего счета дозволяется

Директору

Адрес: С.-Петербург, дом №, кв. №

Из нижеприведенного образца чека мы видим, что на каждом чеке означен клиент и номер его текущего счета; равным образом обыкновенно чеки перенумерованы в каждой чековой книжке по порядку, а также носят общую нумерацию всех чеков, выданных Банком на руки клиентам.

Таким образом нашедший утерянную чековую книжку, при желании, может путем подлога подписи легко получить из Банка суммы, принадлежащая утерявшему чековую книжку. Для сложения же с себя ответственности в случае уплаты по подложно-подписанному чеку, Банки отбирают от клиентов вышеприведенную подписку.

В наши дни для каждого купца и каждого промышленника, открытие счета в Банке является отчасти необходимым и как бы подразумевается само собою. Вклады этих лиц обыкновенно состоят не только из наличных денег, но также из векселей, ценных бумаг и разных долговых обязательств. Этим клиентам Банки выдают чековые книжки без указания названия счета на чеках, а только с указанием клиента.

Коммерсанты пользуются этими чеками, как для производства взаимных расчетов, так и вообще во всех других случаях платежей. Достаточно проследить чековый оборот в Банках по счетам неограниченных, чтобы убедиться в широких размерах пользования чеками.

Казалось бы, что чек, в силу отсутствия для него преимуществ вексельного права, не в состоянии замнить вексель или тратту, практика же неглядно свидетельствует в существование таковой замены.

Главной причиной этого явления служить полная свобода чеков от гербового сбора в некоторых странах, в том числе и у нас в России, и очень незначительный сбор в остальных государствах (1 пенни, 10 сантимов, 2 крейцера, 5 сант. итальян. с каждого чека и т. д.), в то время, как гербовый сбор по векселям и траттам довольно высок; у нас $1\frac{1}{2}\%$, а в других странах большей частью $1\frac{1}{2}\%$. Поэтому понятно, что при всяком возможном случае купец предпочитает производить свои платежи чеками вместо векселей, так как торговый люд всегда старается увеличить свою прибыль путем всякого рода сбережений в расходах.

Банковья операциі съ чеками очень разнообразны и многочисленны. Если частному лицу или торговцу нужно произвести платежъ въ своего мѣстожительства, онъ покупаетъ въ Банкѣ чекъ (переводъ) на нужный городъ, уплачивая за это Банку незначительную комиссію. Купившій пересылаетъ чекъ своему кредитору, который путемъ инкассо чека у корреспондента Банка ликвидируетъ свой счетъ съ должникомъ.

Наоборотъ, торговецъ имѣющій получить отъ своего должника известную сумму денегъ, можетъ выписать на него чекъ и передать таковой Банку, который по инкассо черезъ своего корреспондента, выплачиваетъ сумму чека торговцу за вычетомъ своихъ расходовъ и комиссіи.

Большія торговья фирмы и крупные негодіанты обыкновенно выговариваютъ себѣ у своихъ банкировъ право выдавать непосредственно чеки на отдѣленія и корреспондентовъ банкира, для покрытія своихъ платежей по закупкѣ товаровъ.

При выпискѣ такого рода чековъ, фирма или негодіантъ уведомляетъ объ этомъ своего банкира (авизируетъ), дабы послѣдній могъ въ свою очередь уведомить своихъ корреспондентовъ, на которыхъ чеки выданы. Такимъ образомъ чеки послѣдняго рода выдаются за счетъ третьихъ лицъ, а потому гарантія оплаты, конечно, сосредоточена не въ лицѣ трассанта. Хотя чеки этого рода и не исполнѣнъ отвлѣчаются требованіямъ, предъявляемымъ къ чекамъ законодательствами, но ввиду несомнѣнности оплаты, они не встрѣчаютъ на практикѣ затрудненій въ торговыхъ сношеніяхъ.

Вышеуказанная операція производится часто и въ нѣсколько измѣненномъ видѣ, а именно, негодіантъ выдаетъ чекъ не непосредственно на корреспондента своего банкира, а на имя послѣдняго и посылаетъ ему же для совершения помѣтки объ оплатѣ чека его корреспондентомъ. Одновременно съ отсылкой чека обратно негодіанту, банкиръ уведомляетъ о чекѣ и корреспондента, которому предстоитъ совершить платежъ; негодіантъ же посылаетъ чекъ своему кредитору.

Не меньшее обращеніе имѣютъ чеки въ взаимныхъ сношеніяхъ Банковъ. Случается, напримѣръ, что изъ двухъ Банковъ, находящихся въ одномъ городѣ, одинъ является въ данную минуту крупнымъ кредиторомъ одного изъ своихъ корреспондентовъ, а другой Банкъ, напротивъ, долженъ своему корреспонденту, пребывающему въ одномъ городѣ съ первымъ, и долженъ послать ему деньги. Иначе говоря, одинъ Банкъ является кредиторомъ, а другой дебиторомъ въ одномъ и томъ же городѣ.

Ввиду же того, что Банки, пребывающіе въ одномъ городѣ, имѣютъ ежедневно сношенія, они имѣютъ полную возможность дѣйствовать сообща по взаимному расчету съ ихъ корреспондентами. Поэтому, взаимныя отправки покрытія непосредственно своему корреспонденту, второй Банкъ (дебиторъ) покупаетъ чекъ у перваго Банка (кредитора) на корреспондента-дебитора послѣдняго и посылаетъ его своему корреспонденту-кредитору.

Такая система заключенія счетовъ между кредитными учреждениями посредствомъ чековъ тождественна съ производствомъ той же операціи посредствомъ письменныхъ порученій о взносѣ, а потому на практикѣ оба способа носятъ названіе *купли и продажи покрытія*.

Для сношенія Банковъ и банкировъ между собой и съ правитель-

ственными учрежденіями въ Англіи былъ созданъ особый видъ чека, перенятый затѣмъ и другими странами. Чеки эти называются *crossed check* (что означаетъ „скрѣпленный поперечиной“), и лицевая сторона ихъ перечеркнута двумя параллельными линіями.

Въ этомъ видѣ чекъ можетъ быть оплаченъ только по предъявленіи его кредитнымъ или правительственнымъ учрежденіемъ и можетъ обращаться только между этими же учрежденіями. Назначеніе *crossed check* — избѣгнуть оплаты украденнаго или утеряннаго чека и связанныхъ съ этимъ непріятныхъ хлопотъ.

На *crossed check* иногда встрѣчается означеніе о платежѣ по немъ исключительно кредитному или правительственному учрежденію; таковая надпись дѣлается ввиду того, что въ послѣднее время оплата чековъ этого рода часто производится и въ тѣхъ случаяхъ, когда они предъявлены первоклассными фирмами.

Чеки условнаго текущаго счета отличаются отъ простыхъ только тѣмъ, что они оплачиваются не тотчасъ по предъявленіи, а черезъ определенное число дней (3—5 дней, смотря по уставу Банка) послѣ предъявленія. Условный чекъ представляется 2 раза: одинъ разъ для акцепта, т. е. для обозначенія Банкомъ посредствомъ наклеиванія штемпеля, въ какое число будетъ оплаченъ чекъ, другой разъ — для оплаты.

Намъ остается теперь остановиться на случаѣ утери чека. Немедленно по полученіи уведомления объ утерѣ или кражѣ чека, выданшій чекъ (чекодатель) уведомляетъ учрежденіе, которое должно было оплатить его, дабы тѣмъ самымъ остановить платежъ. Такого уведомления было бы вполне достаточно для выдачи потерпѣвшему чекодержателю копій съ пропавшаго чека, если практика не давала часто возможность убѣдиться, что, въ силу тѣхъ или другихъ обстоятельствъ, пропавшій чекъ все же можетъ быть оплаченъ.

Для избѣжанія же убытковъ отъ двойной оплаты, чекодатель выдаетъ копію съ чека только послѣ истеченія силы срока чека, а хорошо известному ему лицу, противъ подписки нижеслѣдующаго содержанія:

..... Банку въ я, нижеподписавшійся, симъ объявляю, что чекъ за № въ суммѣ рублей приказу..... выданный Вами мнѣ числа съ платежомъ въ гор..... мною утерянъ. Не имѣя поэтому возможности таковой чекъ Вамъ, представить, я прошу его уничтожить, объявивъ недействительнымъ, и обязуюсь возратить его Вамъ, если онъ поступитъ ко мнѣ, а равно возмѣстятъ всѣ Ваши убытки, могущіе произойти отъ уплаты чека третьему лицу. Я объявляю себя также отвѣственнымъ по всякой претензіи къ Вамъ, предъявленной по утерянному мною чеку.

(Подпись).

Правило о текущихъ счетахъ въ Коммерческихъ Банкахъ.

Банкъ принимаетъ на текущій счетъ суммы съ платежомъ процентовъ на слѣдующихъ основаніяхъ:

§ 1. Всякій, открывающій текущій счетъ, оставляетъ Банку подпись свою или довѣреннаго лица въ томъ видѣ, какъ она будетъ вы-

ставляема на чекахъ; при сообщеніи же подписей нѣсколькихъ распорядителей одного и того же счета, Банкъ разсматриваетъ каждую изъ этихъ подписей, какъ равноправную въ отношеніи другихъ, и не дѣлаетъ, слѣдовательно, никакого между нимъ различія.

Отъ товариществъ и обществъ требуются непременно подписи лицъ уполномоченныхъ ими для сношенія съ Банкомъ по текущимъ счетамъ.

§ 2. Банкъ открываетъ текущій счетъ на сумму не менѣе 100 руб., которые и имѣютъ оставаться на этомъ счету во все время его продолженія.

Размѣръ послѣдующихъ взносовъ зависитъ совершенно отъ воли распорядителей; пріемъ же этихъ взносовъ производится какъ въ государственныхъ кредитныхъ билетахъ, такъ и въ звонкой монетѣ и во всякихъ другихъ цѣнностяхъ, засчитываемыхъ Государственнымъ Банкомъ наравнѣ съ наличными деньгами.

Для удобства своихъ вкладчиковъ Банкъ принимаетъ отъ нихъ для инкассирования, безъ особаго за то вознагражденія, вышедшія въ тиражъ процентныя бумаги, срочные купоны и векселя, по которымъ платежи назначены въ С.-Петербургѣ, и полученные по нимъ деньги ставитъ на текущій счетъ днемъ поступления этихъ денегъ.

§ 3. По желанію лицъ, открывшихъ себѣ текущій счетъ, будутъ заноситься на оный всѣ получения, слѣдующія имъ отъ Банка.

§ 4. При начисленіи по текущимъ счетамъ процентовъ Банкъ принимаетъ годъ за 360 и мѣсяцъ за 30 дней. Дни внесенія и выдачи денегъ въ расчетъ не принимаются. На суммы, внесенныя наканунѣ праздничныхъ и воскресныхъ дней, въ которые Банкъ бываетъ закрытъ, проценты считаются съ слѣдующаго за тѣми днями будничнаго дня.

§ 5. Расчетъ въ процентахъ дѣлается въ концѣ года, 31 Декабря, и копія съ него вручается вкладчику, а проценты ему причитающіеся, записываются на кредитъ его счета.

§ 6. Размѣръ процентовъ можетъ быть измѣняемъ Правленіемъ Банка, смотря по общимъ соображеніямъ, но о всякомъ такомъ измѣненіи вкладчики текущихъ счетовъ предвѣщаются Банкомъ чрезъ публикацію въ „Правительственномъ Вѣстникѣ“.

§ 7. Текущій счетъ вкладчиковъ закрывается во всякое время:

а) по собственному ихъ желанію;

б) въ случаѣ, когда они выдадутъ чекъ на сумму, превышающую наличность ихъ текущаго счета;

в) если на ихъ счету остается менѣе 100 руб.

§ 8. Лицу, открывшему текущій счетъ, выдаются изъ Банка двѣ книжки 1) расчетная и 2) чековая.

§ 9. Въ первой изъ нихъ записываются (на страницѣ кредитъ) всѣ статьи прихода и (на страницѣ дебетъ) всѣ статьи расхода по текущему съ Банкомъ счету.

§ 10. Приходъ записывается въ самомъ Банкѣ за подписью главнаго Кассира или его помощника и за скрѣпою кассира по пріему денегъ.

Примѣчаніе. Подписи главнаго кассира, его помощника и Кассира по пріему денегъ выставляются ежедневно, на все время операций кассы по текущимъ счетамъ, на видномъ мѣстѣ.

§ 11. Расходъ заносится въ расчетную книжку самимъ лицомъ,

получившимъ ее, при чемъ оно выписываетъ всѣ суммы, которыми распорядилось для уплаты съ своего текущаго счета.

Въ случаѣ неисполненія сего, расходъ заносится Бухгалтеромъ Банка при предъявленіи ему для повѣрки той расчетной книжки.

§ 12. На случаѣ, если бы при взносѣ денегъ на текущій счетъ у вносителя не было при себѣ расчетной книжки, Банкъ выдаетъ ему въ тѣхъ деньгахъ временную квитанцію за подписью главнаго кассира или его помощника и за скрѣпою кассира по пріему денегъ, которая однако же должна быть возвращена Банку по возможности въ непродолжительномъ времени вмѣстѣ съ расчетною книжкою, куда имѣетъ быть затѣмъ занесена показанная во временной квитанціи сумма.

§ 13. Расчетная книжка лица служитъ изображеніемъ состоянія суммъ по текущему счету. Книжка эта можетъ быть предъявлена во всякое время для сличенія съ книгами Банка.

§ 14. Чековая книжка выдается для того, чтобы, посредствомъ вырѣзываемыхъ по мѣрѣ надобности изъ нея чековъ, лицо, имѣющее текущій счетъ, располагало выдачею съ него суммъ въ предѣлахъ наличности его текущаго счета.

§ 15. Чекъ, для платежа по оному со стороны Банка, долженъ быть помѣченъ числомъ, мѣсяцемъ и годомъ, подписанъ вкладчикомъ или лицомъ, какъ объяснено въ § 1, на то уполномоченнымъ.

Примѣчаніе. По чеку, не предъявленному къ платежу въ теченіе пяти дней съ того числа которымъ онъ помѣченъ, платежъ Банкомъ не производится.

Сумма, требуемая по чеку, пишется въ немъ цифрами вверху и прописью въ срединѣ на отпечатанныхъ для того линейкахъ.

§ 16. Чекъ, удовлетворяющій приведеннымъ выше требованіямъ, уплачивается немедленно предъявителю безъ всякаго удостовѣренія въ личности получателя, хотя бы въ чекѣ было означено, кому по оному должны быть выданы деньги. Но если поперекъ чека, выданнаго на имя какого-либо лица будетъ сдѣлана надпись: „на текущій счетъ“, то по такому чеку наличныхъ денегъ не выдается, а значащаяся въ чекѣ сумма записывается на текущій счетъ того лица, на чье имя чекъ выданъ.

§ 17. Подчистки, поправки и неодинаковое показаніе цифрами и прописью суммъ въ чекахъ не допускаются.

§ 18. Въ случаѣ смерти лица, имѣющаго текущій счетъ, права по оному переходятъ къ его наслѣдникамъ, которые должны представить въ Банкъ свидѣтельство подлежащихъ лицъ и мѣсть объ утвержденіи ихъ въ правахъ наслѣдства, равно какъ и книжку съ оставшимися чеками.

Условные текущіе счета открываются разнымъ лицамъ и учрежденіямъ по правиламъ обыкновенныхъ счетовъ съ слѣдующими лишь исключеніями:

1) Размѣръ процентовъ, платимыхъ Банкомъ на суммы, внесенныя на условный текущій счетъ, опредѣляется и измѣняется всякій разъ особымъ соглашеніемъ Банка съ лицомъ или учрежденіемъ, имѣющимъ условный текущій счетъ (§ 7).

2) Въ книжкѣ чековъ, выдаваемой Банкомъ по условнымъ текущимъ счетамъ (§ 8), на каждомъ листѣ или чекѣ налагается Банкомъ штемпель: „условный“.

3) Чеки по условнымъ текущимъ счетамъ не должны быть выписываемы въ суммахъ менѣе десяти тысячъ рублей.

4) Уплата денегъ по чекамъ условныхъ текущихъ счетовъ, равно и переводовъ по такимъ счетамъ денегъ на текущій счетъ другихъ лицъ, производится Банкомъ не немедленно, а чрезъ пять дней по предъявленіи чека (§ 18), при самомъ предъявленіи котораго дѣлается лишь отмѣтка о днѣ его предъявленія.

5) Теченіе процентовъ на суммы, требуемыя чеками по условнымъ счетамъ, прекращается чрезъ пять дней по предъявленіи чека, хотя бы въ дѣйствительности суммы эти были выданы Банкомъ послѣ означеннаго срока.

Въ странахъ гдѣ чековое обращеніе сильно развито, полученные чеки обыкновенно не предъявляются чекадержателемъ плательщику, а передаются банкиру, (т. е. тому Банку въ коемъ чекадержатель состоитъ кліентомъ), съ порученіемъ получения платежа. Такимъ образомъ каждый Банкъ получаетъ отъ своихъ многочисленныхъ кліентовъ большое количество чековъ, которые подбираются по фирмамъ отдѣльныхъ Банковъ и банкировъ и предъявляются имъ для оплаты. А такъ какъ каждый изъ этихъ послѣднихъ Банковъ и банкировъ будетъ, въ свою очередь, имѣть известное количество чековъ, подлежащихъ платежу первымъ Банкомъ, то посему, въ этомъ случаѣ, опредѣляются взаимно должныя суммы, сопоставляются обоюдно, высчитываются, и выплачивается лишь разни́ца между ними наличными деньгами.

Во избѣжаніе же неудобствъ сопряженныхъ съ предъявленіемъ чековъ однимъ Банкомъ другимъ, разбросаннымъ въ разныхъ концахъ города, и въ видахъ экономіи, изысканы упрощенные способы, облегчающіе возможность произвести всѣ получки и платежи, безъ необходимости, притомъ, держать въ кассѣ запасы денегъ. Мы говоримъ о *разчетныхъ палатахъ* (Clearing-house, Cassen-Verein, chambres de compensation), задача которыхъ заключается въ компенсированіи взаимныхъ обязательствъ Банковъ и въ предоставленіи возможности производить окончательный разсчетъ не съ помощью платежа металлической наличности, а посредствомъ простой переписки счетовъ, основанной на переводныхъ чекахъ.

Изъ приводимыхъ правилъ Разчетнаго Отдѣла при С.-Петербургской Конторѣ Государственнаго Банка, мы вполнѣ ознакомимся съ устройствомъ русскихъ Clearing-house, а равно со способомъ производства разчета (§§ 21—30).

Укажемъ, что у насъ предметомъ разчета могутъ быть денежные документы разнаго рода (векселя, чеки, переводы, письменные приказы, сче́ты и пр.), за исключеніемъ процентныхъ бумагъ.

Участниками С.-Петербургскаго Разчетнаго Отдѣла состоятъ: Государственный Банкъ, 13 частныхъ Банковъ и 4 банкирскихъ дома.

Въ 1901 году общій оборотъ разчетовъ, произведенныхъ чрезъ Разчетный Отдѣлъ, состоялъ: 3.370.636.821 руб. 34 1/2 коп., противъ 3.228.767.554 р. 99 коп. за 1900 годъ. Оборотъ за 1901 годъ: заявлено участниками требованій на 1.685.318.410 руб. 67 1/4 к., каковая сумма покрыта: зачетомъ встѣчныхъ требованій на 1.129.818.661 руб. 08 3/4 к. и на разницу — ордерами или чеками на 555.499.749 руб. 58 1/2 коп., итого 3.370.636.821 руб. 34 1/2 коп.

П РА В И Л А

Разчетнаго Отдѣла при С.-Петербургской Конторѣ Государственнаго Банка *).

1. При С.-Петербургской Конторѣ Государственнаго Банка учреждается Разчетный Отдѣлъ для производства на нижеизложенныхъ основаніяхъ взаимныхъ разчетовъ между учрежденіями и лицами, занимающимися банковыми операціями или торгово-промышленными дѣлами. (Ст. 172 Устава).

2. Къ производству взаимныхъ разчетовъ чрезъ Разчетный Отдѣлъ допускаются лишь учрежденія и лица, избираемые, въ порядкѣ, указанномъ въ ст. 13, въ качествѣ участниковъ Разчетнаго Отдѣла.

Для фактическаго производства разчетовъ каждый участникъ назначаетъ особаго довѣреннаго и его замѣстителя.

3. Участники Разчетнаго Отдѣла, въ отношеніи порядка производства операцій разчетовъ и взаимныхъ правъ и обязанностей своихъ, подчиняются какъ настоящимъ правиламъ, такъ и правиламъ, изложеннымъ въ актѣ общаго соглашенія участниковъ, который долженъ имѣть для нихъ обязательную силу, впредь до измѣненія въ установленномъ порядкѣ.

4. Всѣ участники Разчетнаго Отдѣла, въ лицѣ ихъ уполномоченныхъ на то представителей, ежегодно въ Январѣ собираются въ Общее Собраніе. Кромѣ того, таковое можетъ быть созвано во всякое время Управляющимъ Государственнымъ Банкомъ, по собственному усмотрѣнію, или же по желанію не менѣе 1/2 участниковъ.

5. Въдѣлію Общаго Собранія участниковъ подлежатъ:

а) пріемъ новыхъ участниковъ и удаленіе участниковъ;

б) выборъ участниковъ въ составъ Постояннаго Комитета;

в) вопросы, касающіеся измѣненія настоящихъ правилъ;

г) утвержденіе нѣкоторыхъ постановленій Постояннаго Комитета и разрѣшеніе предложенныхъ имъ вопросовъ;

д) утвержденіе годоваго отчета по операціямъ Разчетнаго Отдѣла;

е) назначеніе суммы на покрытіе расходовъ Разчетнаго Отдѣла.

6. Въ Общемъ Собраніи участниковъ предѣлательствуетъ Управляющій Государственнымъ Банкомъ, а въ отсутствіи его Товарищъ Управляющаго. Вопросы разрѣшаются простымъ большинствомъ голосовъ, но для принятія и исключенія участниковъ требуется не менѣе 2/3 голосовъ. При равенствѣ голосовъ, голосъ Предѣлателя даетъ перевѣсъ. Отсутствующій участникъ можетъ передать свой голосъ другому участнику.

7. Постоянный Комитетъ избирается очереднымъ Общимъ Собраніемъ участниковъ на годичный срокъ въ составѣ шести участниковъ, записками. На запискѣ обозначается всегда одинъ лишь кандидатъ; послѣ выбора, абсолютнымъ (болѣе 1/2) большинствомъ голосовъ, перваго члена Постояннаго Комитета, такимъ же образомъ избираются послѣдующіе.

8. Къ обязанностямъ Постояннаго Комитета относятся вопросы, касающіеся:

*) Правила эти утверждены Управляющимъ госуд. банкомъ 14 Января 1899 г.

- а) измѣненія акта соглашенія;
- б) практики разсчетовъ дѣла;
- в) недоразумѣнїи между довѣренными, а равно неправильныхъ дѣйствїи ихъ.

Постановленія Постояннаго Комитета, предусмотрѣнныя п. а, приводятся въ исполненіе немедленно, но подлежатъ утвержденію ближайшаго Общаго Собранія участниковъ.

9. Въ засѣданїяхъ Комитета председательствуетъ Управляющій С.-Петербургскою Конторою, а за отсутствіемъ его лицо, по назначенію Управляющаго Государственнымъ Банкомъ. Засѣданія назначаются Предсѣдателемъ по мѣрѣ надобности. Вопросы рѣшаются простымъ большинствомъ голосовъ.

10. Дѣламъ каждаго засѣданія Комитета и Общаго Собранія ведется краткій протоколъ за надлежащими подписями.

11. Ближайшее завѣдываніе операціей разсчетовъ и всѣми текущими дѣлами, касающимися Разсчетнаго Отдѣла, возлагается на Директора Отдѣленія денежныхъ вкладовъ и перевода суммъ, подъ общимъ наблюденіемъ Управляющаго С.-Петербургской Конторой Государственнаго Банка; въ случаѣ отсутствія или болѣзни Директора, его замѣняетъ Помощникъ Директора; обязанности контролера, бухгалтера и дѣлопроизводителя Разсчетнаго Отдѣла возлагаются на служащихъ въ Конторѣ Банка, по назначенію Управляющаго оной.

12. Контора Государственнаго Банка предоставляетъ безмездно Разсчетному Отдѣлу приспособленное помѣщеніе; на покрытие же остальныхъ расходовъ по содержанію Отдѣла (бланки, коими снабжаются участники, дополнительное вознагражденіе служащихъ за сверхурочныя занятія въ Отдѣлѣ, печатаніе отчета и пр.) Общее Собраніе участниковъ назначаетъ ежегодно въ распоряженіе Управляющаго Государственнымъ Банкомъ опредѣленную сумму, которая распределяется между ними пропорціонально годовому обороту каждаго.

13. Желаящій быть допущеннымъ къ производству разсчетовъ чрезъ Разсчетный Отдѣлъ подаетъ на имя Управляющаго Государственнымъ Банкомъ заявленіе о приѣмѣ просителя въ число участниковъ; если Управляющій Государственнымъ Банкомъ согласенъ на удовлетвореніе заявленія, то оно вносится въ Общее Собраніе (ст. 5 и 6); въ случаѣ избранія участникъ даетъ подписку въ томъ, что всѣ дѣйствующія правила Разсчетнаго Отдѣла ему извѣстны, и что онъ имъ подчиняется, и, кромѣ того, учиняетъ свою подпись на актъ общаго соглашенія. Вмѣстѣ съ тѣмъ онъ сообщаетъ Комитету уполномочіе установленнаго образца (форма № 1) на имя назначаемаго имъ довѣреннаго въ Разсчетномъ Отдѣлѣ.

14. С.-Петербургская Контора Государственнаго Банка участвуетъ въ Разсчетномъ Отдѣлѣ на одинаковыхъ съ остальными участниками основанїяхъ.

15. Участникъ, довѣренный коего не явится въ теченіе трехъ дней подрядъ въ засѣданія Разсчетнаго Отдѣла, считается выбывшимъ изъ состава участниковъ.

16. Принудительное исключеніе изъ состава участниковъ можетъ послѣдовать или по постановленію Общаго Собранія (ст. 5 и 6), и притомъ на основанїи письменнаго заявленія, подписаннаго не менѣе какъ

¹/₃ общаго числа участниковъ, или по распоряженію Управляющаго Государственнымъ Банкомъ.

17. Ко времени общаго заключенія разсчетовъ (ст. 25) каждый участникъ обязанъ имѣть на подлежащихъ счетахъ въ Конторѣ Банка сумму, достаточную для покрытія результатовъ ликвидаціи.

18. Участнику предоставляется имѣть въ Конторѣ Банка особый фондъ въ процентныхъ бумагахъ, дозволенныхъ къ приѣму въ залогъ по ссудамъ съ тѣмъ, чтобы, въ случаѣ недостатка суммъ на текущемъ его счетѣ для ликвидаціи разсчетовъ, заимствовать необходимыя суммы подъ обезпеченіе сего фонда; каждое такое позаймствованіе должно быть обязательно возмѣщено Конторѣ на слѣдующій день къ началу 2-го засѣданія въ Разсчетномъ Отдѣлѣ, причемъ ¹/₁₀₀-ты за комиссію начисляются за одинъ день въ размѣрѣ, установленномъ Союзомъ Банка (ст. 176 Устава Банка).

Примечаніе: а) Процентныя бумаги для особаго фонда вносятся въ Учетно-Ссудное Отдѣленіе С.-Петербургской Конторы Государственнаго Банка, при объявленіи установленнаго образца (форма № 1а), за подписью участника Разсчетнаго Отдѣла.

б) Принятые бумаги заносятся въ разсчетную книжку установленной формы, выдаваемую на имя участника; на имя его же выдается и чековая книжка по установленной формѣ для истребованія процентныхъ бумагъ (п. д).

в) Залоговая стоимость бумагъ, принимаемыхъ въ фондъ, опредѣляется по оцѣнкѣ, устанавливаемой періодически Союзомъ Государственнаго Банка для залога процентныхъ бумагъ по ссудамъ и специальнымъ счетамъ.

г) Обороты наличными деньгами по счету фонда ни въ какомъ случаѣ не допускаются; потребныя для ликвидаціи разсчетовъ участника позаймствованія, а равно взносы на погашеніе оныхъ производятся путемъ перечисленія суммъ со счета фонда на простой текущій счетъ участника и обратно.

д) Участнику предоставляется увеличивать или уменьшать размѣръ своего фонда, а также замѣнять одніе процентныя бумаги другими; всякое измѣненіе въ составѣ фонда допускается лишь съ согласія Завѣдующаго Разсчетнымъ Отдѣломъ.

е) Съ участниковъ, имѣющихъ фондъ, кромѣ процентовъ за комиссію, взыскивается плата за храненіе въ размѣрѣ ¹/₃₀₀‰ за каждые полгода съ разности между наивысшимъ размѣромъ кредита и наивысшимъ позаймствованіемъ.

19. Чрезъ Разсчетный Отдѣлъ могутъ быть предъявляемы всякаго рода денежныя документы, но передача процентныхъ бумагъ въ помѣщенїи Разсчетнаго Отдѣла не допускается.

20. Разсчетный Отдѣлъ не касается вовсе оцѣнки предъявляемыхъ участниками другъ другу документовъ и не принимаетъ на себя отвѣтственности за послѣдствія принятія или непринятія къ платежу документа.

21. Въ назначенные по общему соглашенію часы каждый участникъ въ лицѣ своего довѣреннаго, является въ помѣщеніе Разсчетнаго Отдѣла съ документами, на коихъ основаны требованія платежей къ другимъ участникамъ; документы эти должны быть предварительно

снабжены штемпелемъ предъявителя-участника и занесены въ описи (форма № 2), а общія суммы требованийъ къ каждому участнику порознь — въ расчетный листъ (форма № 3) на лѣвой сторонѣ (имеетъ).

22. Въ случаѣ какихъ-либо сомнѣній относительно валютности документа или значительности суммы, довѣренный участника можетъ сноситься по телефону со своимъ довѣрителемъ.

23. Распредѣливъ между собою документы по принадлежности и провѣривъ таковыя, каждый довѣренный расписывается въ полученіи оныхъ и выдаетъ квитанціи (форма № 2), а затѣмъ, полученные документы, въ общихъ суммахъ отъ каждаго кредитора-участника, записываетъ на правую сторону своего расчетнаго листа (долженъ). Въмѣстѣ съ тѣмъ, свѣдѣнія объ общей суммѣ требованийъ, предъявленныхъ и принятыхъ каждымъ участникомъ, сообщаются на особыхъ карточкахъ (форма № 3а) контролеру Расчетнаго Отдѣла, который записываетъ эти суммы въ оборотную вѣдомость по расчетамъ (форма № 4).

24. Если участникъ по какимъ-либо причинамъ откажется отъ принятія предъявленнаго ему документа то онъ возвращаетъ таковой по принадлежности, причемъ, если отказъ послѣдовалъ до выдачи квитанціи, то получившій документъ обратно расписывается въ средней части описи, а если отказъ послѣдуетъ послѣ выдачи квитанціи, то непринятые документы заносятся непринявшимъ таковыхъ въ новую опись, ближайшую или слѣдующаго дня, какъ *обратное требованіе*, съ отмѣткой противъ каждаго такового документа красными чернилами В (возвращенный).

25) По сбалансированіи контролеромъ общаго итога предъявленныхъ и принятыхъ требованийъ, довѣренные отправляются къ своимъ довѣрителямъ для окончательной акцептаціи документовъ и приѣма новыхъ, которые въ порядкѣ, указанномъ въ ст. 21, записываются въ описи и въ тотъ же расчетный листъ (въ графѣ „по дневному расчету“). Въ назначенный часъ довѣренные снова собираются въ помѣщеніе Расчетнаго Отдѣла и, выполнивъ дѣйствія, указанные въ ст. 23, приступаютъ по знаку, данному Завѣдующимъ Расчетнымъ Отдѣломъ, къ выводу на своихъ расчетныхъ листахъ сальдо расчета съ каждымъ участникомъ порознь и общаго сальдо всѣхъ расчетовъ даннаго дня; затѣмъ, выписавъ на соотвѣтственную по результатамъ сальдировки сумму ордеръ или временный чекъ (формы № 5 и 6), довѣренный передаетъ заготовленный приказъ вмѣстѣ съ своимъ расчетнымъ листомъ контролеру Отдѣла.

Примѣчаніе. Временные чеки должны быть обязательно подтверждены не позже какъ на другой день чеками, установленными для текущихъ счетовъ.

26. Контролеръ Отдѣла провѣряетъ поступающіе къ нему документы, вписываетъ въ общій расчетный листъ (форма № 7) окончательный сальдо расчета изъ каждаго частнаго расчетнаго листа и передаетъ его бухгалтеру, для свѣрки суммъ оборотовъ по имѣющимся у него карточкамъ.

27. По занесеніи въ общій расчетный листъ всѣхъ частныхъ результатовъ ликвидаціи (сальдо), контролеръ составляетъ общій балансъ ликвидаціи; въ то же время на каждомъ частномъ расчетномъ листѣ заготавливается удостовѣреніе, за надлежащими подписями и съ приложе-

ніемъ печати Отдѣла, въ приѣмъ отъ участника чека или ордера для исполненія его приказа; затѣмъ означенные расчетные листы возвращаются по принадлежности и этимъ заканчивается производство расчетовъ въ Расчетномъ Отдѣлѣ.

28. Вслѣдъ за симъ, на основаніи особаго ордера (форма № 8), заготовляемаго Расчетнымъ Отдѣломъ, суммы, означенныя въ приказахъ участниковъ, проводятся по ихъ текущимъ счетамъ.

29. Участники, коимъ въ результатѣ расчетовъ причитается полученіе суммъ, могутъ распоряжаться таковыми въ тотъ же день.

30. По всѣмъ оборотамъ Расчетнаго Отдѣла составляется ежедневно отчетность (форма № 4) и ведутся книги—журналъ и лицевые счета (форма № 9 и 10).

ГЛАВА XVII.

Классификація торговыхъ обязательствъ въ банковомъ обиходѣ.

Изъ предыдущихъ главъ мы имѣли возможность уже убѣдиться, что значительная часть банковыхъ операций построена на торговыхъ обязательствахъ; сравнивая же дѣятельность Банковъ съ другими видами торговли, можно сказать, что деньги являются сырымъ продуктомъ банкирскихъ операций, а торговые обязательства — предметомъ производства.

Кредитныя учрежденія получаютъ отъ своихъ кліентовъ бумаги всякаго рода, которыя затѣмъ сортируются на предметъ различнаго примѣненія.

Главнымъ критеріумомъ для оцѣнки достоинства торговыхъ обязательствъ служатъ выставленные на нихъ подписи, такъ какъ отъ степени платежеспособности лицъ, отвѣтствующихъ за правильность исполненія платежа зависитъ, конечно, довѣріе къ бумагамъ.

Исходя изъ этого принципа, очевидно, что во главѣ бумагъ стоятъ тѣ изъ нихъ, которыя выданы на фирмы столь высокой кредитоспособности, что платежъ не подвергается никакому сомнѣнію. Бумаги эти не нуждаются въ предварительномъ принятіи (акцентъ) и обыкновенно написаны на значительную сумму и продолжительный срокъ.

Обязательства по своему достоинству раздѣляются на нѣсколько разрядовъ. Прежде всего цѣнятся бумаги, выданные на всемірные банковыя учрежденія, какъ, напримѣръ, банкирскій домъ Ротшильда и другіе подобные.

Ко второму разряду относятся бумаги, выставленные на первоклассные Банки и банкирскіе дома.

Къ третьей категоріи принадлежатъ бумаги на первоклассныя торговыя фирмы и менѣе значительные Банки.

Четвертый же разрядъ представляютъ обязательства, трассированные на солидныя банкирскія фирмы или крупныхъ неогціантовъ.

Эти обязательства въ торговой средѣ именуются ходкими, такъ какъ продажа ихъ можетъ состояться ежеминутно безъ всякой трудности. Равнымъ образомъ они носятъ также названіе первоклассной бумаги.

Понятно, что при указанныхъ достоинствахъ, первоклассная бумага имѣетъ постоянно значительный спросъ на предметъ временнаго помѣщенія капиталовъ. Стоимость же ея, подобно каждому товару, подчиненнаго закону спроса и предложенія, подвержена колебанію, что отражается на скидкѣ, дѣлаемой покупателю въ видѣ учета за время остающееся до срока платежа. Чѣмъ сильнѣе спросъ на бумагу, тѣмъ соответственно она дороже, а слѣдовательно размѣръ учета ниже. Отсюда выводъ, что высота учетной ставки всегда находится въ соотношеніи къ достоинству бумаги, т. е. ставка эта всегда тѣмъ ниже, чѣмъ кредитоспособнѣе фирма, на которую она выдана.

На ряду съ первоклассными подписями, своей внутренней силой, создающими обращаемость бумаги, имѣетъ не менѣе важное значеніе для достоинства ея — платежеспособность надписателей. Поэтому и второразрядная бумага съ индоссаментомъ солидной фирмы, всегда встрѣтитъ большой спросъ, такъ какъ къ гарантіи въ лицѣ трассанта и трассата присоединяется еще отвѣтственность надписателя. Бумага, черпающая, главнымъ образомъ, свою биржевую ходкость въ надписи (индоссаментъ) носитъ названіе *papier fait* *)

Мы уже упоминали, что торговые обязательства приобрѣтаются также съ цѣлью временнаго прибыльнаго помѣщенія капитала. Случаи такого помѣщенія денегъ неогціантами лишь рѣдкое явленіе, такъ какъ всякій коммерсантъ, не занимающійся банкирскими операциями по спеціальности всегда имѣетъ возможность вложить съ пользой деньги въ свое дѣло. Если же коммерсантъ прибѣгаетъ по какимъ-либо соображеніямъ къ помѣщенію денегъ въ торговые обязательства, то онъ приобрѣтаетъ бумагу по курсу дня.

Торговья же сдѣлки съ торговыми обязательствами имѣютъ, главнымъ образомъ, примѣненіе, при томъ очень обширное, въ кредитныхъ учрежденіяхъ, которыя при значительномъ притока денегъ въ кассы Банка, вынуждены для доходнаго помѣщенія свободныхъ суммъ покупать торговую бумагу.

Спеціальныя депозитныя Банки не занимаются спекуляціями за собственный счетъ, арбитражными и другими подобными операциями. Призаніе и задачи ихъ состоятъ лишь въ томъ, чтобы служить хранилищемъ денегъ, резервуарами, которымъ имѣющіе капиталы довѣряютъ таковыя и изъ которыхъ нуждающіеся въ капиталѣ почерпаютъ оныя подъ вѣрныя обезпеченія.

Понятно, что помѣщеніе вѣренныя капиталовъ въ бумаги можетъ быть совершаемо лишь при условіи, что при неожиданномъ усиленномъ требованіи кліентами своихъ вкладовъ, Банкъ всегда сможетъ немедленно реализовать находящуюся въ его портфель бумагъ. Слѣдовательно, депозитныя Банки могутъ помѣщать капиталы кліентовъ лишь въ первоклассныя обязательства.

Не слѣдуетъ, однако, предполагать, что депозитныя Банки извлекаютъ значительную прибыль изъ своихъ операций. Вклады не бываютъ безвозмездными, а потому депозитнымъ Банкамъ приходится уплачивать по всѣмъ вкладамъ проценты; между тѣмъ покупка первоклассной бумаги на предметъ доходнаго помѣщенія вкладовъ не можетъ быть

*) Русскаго наименованія, соответствующаго *papier fait* — нѣтъ.

исполнена дешево, такъ какъ подъ вліяніемъ постояннаго спроса первоклассная бумага стоитъ высоко.

Терминологія банкировъ выработала техническія выраженія, опредѣляющія состояніе денежнаго рынка: „деньги дороги“ и „деньги дешевы“ означаютъ, что торговые обязательства продаются по высокой или низкой цѣнѣ, или, иначе говоря, норма процента, по которой учитываютъ на рынкѣ бумагу—высока или низка.

Стоимость бумаги всегда находится въ обратномъ отношеніи къ учетному проценту; вмѣстѣ съ пониженіемъ учетнаго процента, поднимается цѣна бумаги, такъ какъ требуется большая сумма денегъ для покупки ея и, наоборотъ, бумага дешевѣетъ съ повышеніемъ учетнаго процента, такъ какъ въ послѣднемъ случаѣ больше удерживается изъ ея цѣны на учетъ. Отсюда произошли и другія выраженія банковаго міра: учетъ легокъ, учетъ труденъ и т. д. обозначающія пониженіе или повышеніе учетнаго процента.

Кромѣ первоклассныхъ бумагъ на денежномъ рынкѣ находятъ помѣщеніе и бумаги меньшаго достоинства, хотя не встрѣчающія, конечно, значительнаго спроса.

Къ этому классу бумагъ можно отнести:

- 1) бумагу съ обозначеніемъ „безъ расходовъ“;
- 2) внутренние переводные векселя, подлежащіе оплатѣ не въ рубляхъ;
- 3) бумаги, подлежащія оплатѣ въ городѣ, гдѣ отсутствуютъ кредитныя учрежденія;
- 4) бумаги, имѣющія надписи о спеціальныхъ соглашеніяхъ по платежу и пр.;
- 5) бумаги, срокъ которыхъ истекаетъ ранѣе трехъ мѣсяцевъ;
- 6) бумаги, означенныя „безъ акцепта“.

Банкиры учитываютъ вообще очень неохотно векселя, которые, благодаря трудности реализаціи ихъ до срока, представляютъ неподвижный капиталъ, не могущій быть употребленнымъ на приобрѣтеніе новыхъ цѣнностей. Поэтому вполне понятно, что они взимаютъ за учетъ векселей этого рода болѣе высокій процентъ, чѣмъ за учетъ ходкой бумаги, легко переучитываемой, такъ какъ условія широкаго использования первыхъ очень затруднительны.

Векселя съ платежомъ во второстепенныхъ торговыхъ центрахъ и маленькихъ городахъ, съ которыми Банки не имѣютъ непосредственныхъ сношеній, въ деревняхъ и въ отдаленныхъ отъ большихъ городовъ уѣздахъ—называются *papier déplace au désouhné*.

Намъ остается теперь ознакомиться съ внѣшними переводными векселями, т. е. написанными въ Россіи на мѣста внѣ Имперіи.

Внѣшніе переводные векселя занимаютъ у насъ очень крупное мѣсто среди другихъ суррогатовъ торговыхъ операцій, такъ какъ внѣшняя торговля Россіи достигаетъ свыше 700 милл. рублей по вывозу и 600 милл. рублей по привозу. Притомъ многія фирмы Россіи ведутъ исключительно торговлю съ чужеземными странами, вслѣдствіе чего онѣ, конечно, не могутъ сдавать своимъ банкирамъ другой бумаги, кромѣ внѣшней.

Внѣшніе векселя бываютъ двухъ родовъ:

- 1) выписанные въ иностранной валютѣ и подлежащіе оплатѣ внѣ Имперіи (девизы);

2) выписанные въ рубляхъ и, слѣдовательно, подлежащіе превращенію въ монету той страны, въ коей производится оплата векселя.

Векселя первой категоріи, т. е. писанные въ иностранной валютѣ, могутъ быть реализованы какъ въ Россіи, такъ и на мѣстѣ платежа—путемъ учета ихъ въ Банкѣ, а равнымъ образомъ и на всѣхъ другихъ рынкахъ путемъ спекулятивныхъ и арбитражныхъ операцій. Конечно, мы говоримъ въ данномъ случаѣ о векселяхъ, подлежащихъ оплатѣ въ значительныхъ торговыхъ центрахъ, а не въ городахъ, лишенныхъ кредитныхъ учреждений.

Слѣдовательно, учетъ банкиромъ векселей, выписанныхъ въ иностранной валютѣ, ни въ коемъ случаѣ не можетъ быть рассматриваемъ, по отношенію банкира ихъ учитывающаго, за иммобилизацію капитала, такъ какъ векселя эти всегда могутъ быть реализованы еще до срока путемъ продажи ихъ кліентамъ или банкирамъ же, или посредствомъ пересылки ихъ для учета тѣмъ изъ своихъ корреспондентовъ, которые жительствоуютъ въ мѣстахъ оплаты. Какъ мы уже говорили, реализація можетъ быть произведена путемъ арбитражныхъ операцій.

Въ практикѣ встрѣчаются векселя, хотя и писанные въ рубляхъ (мы, конечно, говоримъ о векселяхъ, писанныхъ въ Россіи), но, въ силу условія между трассантомъ и трассатомъ, переводятся въ валюту мѣста платежа, при учетѣ ихъ у банкировъ.

Эти векселя носятъ означеніе, что превращеніе должно быть совершено по курсу, назначенному первымъ надписателемъ; на практикѣ такимъ надписателемъ всегда является кредитное учрежденіе, такъ какъ только оно, настолько авторитетно, чтобы установить при учетѣ курсъ для превращенія рублей въ иностранную валюту.

Обыкновенно въ этихъ случаяхъ банкиръ, назначая курсъ для превращенія рублей въ иностранную валюту, принимаетъ въ соображеніе всѣ тѣ расходы, которые вытекаютъ для remitenta изъ вексельнаго обращенія. Назначенный банкиромъ курсъ всегда уменьшенъ на сумму учета за остающіеся до срока дни, гербоваго сбора, банковской комиссіи, куртажа и всѣхъ другихъ обычныхъ расходовъ; слѣдовательно, трассать фактически несетъ всѣ эти расходы, такъ какъ по курсу, уменьшенному на сумму расходовъ, ему приходится платить большую сумму, въ монетѣ своей страны; трассантъ же получаетъ сполна всю сумму векселя, писаннаго въ рубляхъ.

Векселя, подлежащіе превращенію при первомъ индоссаментѣ въ монету мѣста платежа, встрѣчаются все рѣже, хотя по своему свойству они имѣютъ ходкость, равную векселямъ, писаннымъ въ монетѣ мѣста платежа.

Перейдемъ теперь къ векселямъ, писаннымъ въ рубляхъ, но съ платежомъ внѣ Имперіи.

Какъ мы уже говорили, векселя эти будутъ инкассированы послѣднимъ держателемъ, по наступленіи срока, не въ рубляхъ, а въ иностранной монетѣ, превращеніе рублей въ монету мѣста платежа производится на основаніи условій векселя.

При этомъ могутъ быть случаи:

- 1) что въ векселѣ обусловленъ курсъ превращенія;
- 2) что платежъ долженъ быть произведенъ наличными рублями;
- 3) чекомъ на С.-Петербургъ (à vue) или по курсу дня платежа.

Въ зависимости отъ всѣхъ этихъ разнообразныхъ условий видоизмѣняется, конечно, размѣръ платежа, а слѣдовательно высота учета будетъ тѣмъ выше, чѣмъ больше окажется потеря предстоящая Банку по превращенію послѣ инкассо иностранной валюты въ рубли.

Векселя, выписанные въ рубляхъ съ платежомъ, не являются ходкой бумагой, такъ какъ ихъ трудно реализовать, и, слѣдовательно, они служили бы для Банка неподвижнымъ капиталомъ.

Въ практикѣ встрѣчаются еще векселя съ платежомъ внѣ Имперіи, написанные въ иностранной валютѣ не соотвѣтствующей монетѣ мѣста платежа. Въ этихъ случаяхъ Банкъ выплачиваетъ векселедержателю стоимость векселя только послѣ того, что самъ получить увѣдомленіе отъ своего корреспондента, коему вексель пересланъ на инкассо, размѣръ поступившаго покрытія.

ГЛАВА XVIII.

О б ъ у ч е т ѣ .

Учетомъ называется скидка по векселю при уплатѣ по немъ денегъ прежде наступленія обусловленнаго или обычнаго срока.

Юридическая сторона учета заключается въ передачѣ правъ по вексельному обязательству, въ приобрѣтеніи ихъ Банкомъ отъ векселедержателя.

На практикѣ понятіе объ учетѣ нѣсколько расширяется и охватываетъ принятіе къ учету купоновъ, облигаціи и другихъ срочныхъ обязательствъ *).

Вышеприведенное опредѣленіе учета обнимаетъ одновременно какъ торговый, такъ и банковый учетъ, но мы, конечно, въ силу нашей задачи, остановимся только на послѣднемъ.

Принять къ учету или учесть вексель (или другое торговое обязательство) обозначаетъ производство платежа суммы векселя держателю его до наступленія срока съ вычетомъ процентовъ за время, остающіеся до срока.

Въ учетной операціи Банки имѣютъ, слѣдовательно, въ виду выгоду, получаемую ими при досрочномъ удовлетвореніи обязательства, т. е. разность между суммою, которую Банкъ выдаетъ при учетѣ векселя и суммою, которую онъ получаетъ въ срокъ платежа. Эта разность также называется „учетомъ“.

Учетъ, всегда опредѣляется въ процентахъ за годъ. Слѣдовательно, назначая учетъ изъ 5%, мы подразумѣваемъ, что за учетъ векселя въ 100 рублей, срокомъ на 1 годъ, мы уплатимъ только 95 рублей.

Намъ приходилось уже говорить, что учетный процентъ подверженъ колебаніямъ и что высота его находится въ зависимости отъ соглашенія между *дисконтеромъ* — лицомъ,читающимъ, т. е. принимающимъ къ учету вексель и *дисконтантомъ* (онъ же дисконттистъ)—лицомъ, предлагающимъ вексель къ учету. Но по отношенію учета векселей въ Государственномъ Банкѣ, учетный процентъ не подлежитъ обусловливанію, такъ какъ согласно ст. 81 Устава Государственного Банка,

*) См. ст. 74 устава Госуд. Банка.

пересмотръ учетнаго процента производится не рѣже, какъ черезъ три мѣсяца, и о всякомъ измѣненіи процента публикуется во всеобщее свѣдѣніе и выставляются объявленія въ помѣщеніяхъ учреждений Банка.

Вычисления по учету векселей могутъ быть производимы разными способами.

Прежде всего укажемъ на теоретическое вычисленіе, основанное на расчетѣ по *дѣйствительному числу дней года*.

Возьмемъ для примѣра вексель въ 100 рублей, предъявленный къ учету изъ 5% за 73 дня до срока. Мы разсуждаемъ: если за 100 рублей за 365 дней нужно удержать 5 рублей, то за 1 день нужно взять въ 365 разъ меньше, а за 73 дня — въ 73 раза больше чѣмъ за 1 день. Отсюда пропорція:

$$x : 5 = 73 : 365$$

(т. е. проценты за 73 дня будутъ во столько разъ меньше 5 рублей, во сколько 73 дня, остающіеся до срока меньше 365 дней года), каковая пропорція можетъ быть изображена въ формѣ:

$$\frac{x}{5} = \frac{73}{365}$$

гдѣ произведение знаменателя первой дроби на числитель второй должно равняться произведению числителя первой дроби на знаменатель второй.

Слѣдовательно, раздѣливъ 73×5 на 365, т. е. $365 : 365 = 1$, мы получимъ, что за вексель въ 100 рублей учитываемый изъ 5% за 73 дня до срока, мы должны удержать 1 рубль.

Мы можемъ придти къ тому же выводу и другимъ путемъ: разсуждаемъ:

Если за 100 рублей мы получаемъ за 365 дней 5 рублей, то за одинъ день мы получимъ въ 365 разъ менѣе:

$$\frac{5}{365}$$

а за 73 дня получаемъ въ 73 раза болѣе:

$$\frac{5 \times 73}{365} = \frac{365}{365} = 1$$

то-есть тотъ же результатъ, что при первомъ вычисленіи.

Если же нужно сдѣлать расчетъ не на 100 рублей, а предположимъ за 2.400 рублей, намъ придется полученный результатъ умножить на 2.400 и произведение раздѣлить на 100 или только умножить на 24, такъ какъ 100 заключается 24 раза въ 2.400.

Слѣдовательно мы можемъ формулировать, что *интересы равняются капиталу, умноженному на ростъ и умноженному на время и раздѣленному на 36.500*, т. е. на произведение числа дней года на 100

Такъ учить насъ теорія процентныхъ вычисленій, но въ виду того, что на исчисленіе процентовъ этимъ путемъ приходится затрачивать сравнительно много времени, практикѣ пришлось выработать болѣе упрощенные способы вычисленій.

Для упрощенія вычисленій условились принимать число дней въ году не за 365, а лишь за 360. Таковое упрощеніе хотя и даетъ не вполне точные выводы, но сдѣлавшись общепринятымъ не можетъ встрѣчать затрудненій.

Формула вычисленія интересовъ остается нами указанная, т. е.

интересы = капиталу $\times$ ростъ $\times$ время, но уже дѣленное на 36.000 вмѣсто 36.500.

Переходя затѣмъ къ указанію другихъ упрощеній для вычисленія интересовъ, мы должны предварительно остановиться на *процентныхъ числахъ* (nombres).

Выраженіе „процентныя числа“ обозначаетъ въ счетоводствѣ произведение, получаемое отъ умноженія капитала на число дней, на которые насчитываютъ проценты.

Такъ какъ таковое умноженіе намъ приходилось совершать и въ вышеприведенныхъ примѣрахъ, то очевидно, что при вычисленіи процентовъ на одну сумму, процентныя числа не могутъ служить орудіемъ сокращенія работы.

Но за то въ тѣхъ случаяхъ, когда намъ предстоитъ вычислить проценты по нѣсколькимъ суммамъ съ разными сроками, то-есть, когда однимъ лицомъ предъявлены къ учету нѣсколько векселей съ разными сроками—способъ процентныхъ чиселъ можетъ оказать большое облегченіе для одновременнаго вычисленія суммы процентовъ, подлежащихъ къ удержанію по всѣмъ учитываемымъ векселямъ. Сокращеніе состоитъ въ томъ, что мы умножаемъ число дней до срока по каждому векселю на сумму осотвѣтствующаго векселя, складываемъ всѣ полученные произведенія и одновременно насчитываемъ проценты на это произведение.

Поясимъ примѣромъ: Нужно учесть 9 декабря вексель въ 3.000 рублей, срокомъ 8 января, изъ 6%.

Въ этомъ случаѣ Банку предстоитъ написать счетъ слѣдующаго образца:

Сумма.	Срокъ.	Дни.	Процентныя числа.
3.000	8 Января.	30	90.000

Уже въ этомъ счетѣ мы исполнили часть дѣйствій, входящихъ въ теоретическій способъ вычисленія процентовъ, такъ какъ мы умножили число дней на капиталъ; слѣдовательно, намъ остается еще только умножить 90.000 на 6 и полученное произведение раздѣлить на 36.000.

Но уже и здѣсь мы можемъ указать на возможное сокращеніе, такъ какъ умножить какую-нибудь сумму на 6 съ тѣмъ, чтобы раздѣлить полученное произведение на 36.000 равносильно непосредственному дѣленію суммы на 6.000. Отбросивъ множитель 6, мы уменьшили произведение въ 6 разъ; но уменьшая затѣмъ дѣлитель 36.000 въ 6 разъ, т. е. до 6.000, мы увеличили частное въ 6 разъ, а слѣдовательно результатъ дѣйствій остался неизмѣннымъ.

Поэтому, если мы раздѣлимъ процентное число 90.000 сперва на 1.000, а затѣмъ на 6, мы получимъ искомый нами учетъ. Дѣйствительно: $90.000 : 1.000 = 90$, а $90 : 6 = 15$, каковыя 15 рублей составляютъ 6% на 3.000 рублей за 30 дней и по теоретической формулѣ:

$$\frac{3.000 \times 6 \times 30}{36.000} = \frac{540.000}{36.000} = 15$$

Изъ этого примѣра мы видимъ, что обычай считать годъ за 360 дней даетъ намъ возможность сразу вычислить 6%, путемъ дѣленія процентныхъ чиселъ на 6.000.

Перейдемъ теперь къ примѣненію процентныхъ чиселъ къ учету нѣсколькихъ векселей съ разными сроками.

Предположимъ, что 9 декабря къ учету изъ 6% предъявлены 3 векселя

Руб. 2.000 срокомъ 27 декабря.

" 3.000 " 2 января.

" 4.000 " 14 "

Въ этомъ случаѣ счетъ составленъ слѣдующаго образца:

Суммы.	С р о к и.	Дни.	Процентныя числа.
2.000.—	27 Декабря.	18	36.000
3.000.—	2 Января.	24	72.000
4.000.—	14 "	36	144.000
Итого процентныхъ чиселъ . .			252.000

Если мы раздѣлимъ теперь итогъ процентныхъ чиселъ на 1000, а потомъ на 6, мы получимъ одновременно учетъ изъ 6% на всѣ три векселя:

$$25200 : 1000 = 252; 252 : 6 = 42.$$

Слѣдовательно за учетъ вышеприведенныхъ трехъ векселей банкъ удержитъ 42 рубля, а потому окончательный счетъ, выданный клиенту, будетъ:

Суммы.	С р о к и.	Дни.	Процентныя числа.
2.000.—	27 Декабря.	18	36.000
3.000.—	2 Января.	24	72.000
4.000.—	14 "	36	144.000
9.000.—	6% на NN 252000.		252.000
42.—			
8.958.—	Всего.		

Въ послѣднемъ примѣрѣ польза процентныхъ чиселъ, въ смыслѣ сокращенія вычисленій, выясняется довольно наглядно. Но и здѣсь мы взяли для удобства объясненія круглыя суммы и удобные сроки, дающіе процентныя числа также въ круглыхъ суммахъ. На практикѣ столь удобныя суммы и сроки встрѣчаются очень рѣдко; обыкновенно же приходится вычислять при условіяхъ, заставляющихъ получить процентныя числа путемъ длинныхъ умноженій; укажемъ поэтому на возможныя и въ этихъ случаяхъ сокращенія.

Возьмемъ для примѣра учетъ векселей изъ 6%, предъявленныхъ 9 декабря.

Суммы.	С р о к и.	Дни.	
2854.25	26 Декабря.	17	
1731.85	31 "	22	
659.10	7 Января.	29	
3672.90	5 Февраля.	58	

Если слѣдовать указаннымъ нами примѣрамъ, мы должны были бы сумму каждаго векселя въ отдѣльности умножить на соответствующее число дней до срока, и полученныя произведенія записать въ графу процентныхъ чиселъ для полученія итога таковыхъ.

На практикѣ же примѣняютъ болѣе сокращенный способъ, который, хотя лишаетъ насъ возможности показать въ послѣдней колоннѣ процентныя числа по каждому векселю въ отдѣльности, но даетъ взаимный сбереженіе времени при умноженіяхъ.

По разсматриваемому нами сокращенному способу, мы также умножаемъ суммы каждаго векселя на соответствующее число дней, но съ той разницей, что мы не вычисляемъ произведенія по каждому умноженію, а лишь совокупное произведеніе всѣхъ предстоящихъ умноженій.

Умножая: 2854 на 17	получаемъ	19.978
" 1.731 " 22	"	2.854
" 659 " 29	"	3.464
" 3.672 " 58	"	3.464
		5.931
		1.318
		29.384
		18.365
		318.767

Сумма 318767 представляетъ процентныя числа въ совокупности всѣхъ 4 векселей, каковой итогъ вполне равенъ получаемому при раздѣльномъ умноженіи суммы каждаго векселя на соответствующее ему число дней:

2.854 × 17 =	48.518
1.732 × 22 =	38.104
659 × 29 =	19.111
3.673 × 58 =	213.034
	318.767

Обращаемъ вниманіе, что при вычисленіи процентныхъ чиселъ, сумма векселя берется въ рубляхъ; за копѣйки же свыше 50 добавляютъ къ суммѣ векселя 1 рубль, а копѣйки ниже этого размѣра отбрасываются. Поэтому въ приведенномъ примѣрѣ мы считали:

2.854,25 за 2.854
659,10 " 659
1.731,85 " 1.732
3.672,90 " 3.673

Для получения процентов въ разсматриваемомъ нами учетѣ, намъ остается процентное число 318.767 раздѣлить на 6.000 или на 1.000 и на 6.

Отъ дѣленія 318.767 на 1.000 получается 318.767, а отъ дѣленія 318.767 на 6 получимъ 53 рубля 13 копѣекъ.

Теперь составимъ кліенту счетъ.

Суммы.	С р о к и.	Дни.	
2854.25	26 Декабря.	17	
1731.85	31 „	22	
659.10	7 Января.	29	
3672.90	5 Февраля.	58	
8918.10	6% учета на № 318767.		
53.13			
8864.97	Всего.		

Примѣчаніе: Процентныя числа обозначаются въ счетахъ посредствомъ знака $\equiv$ №№.

Разсмотримъ теперь другой способъ сокращенія работы и по вычисленію учета, извѣстный подъ названіемъ способа 60 дней или *аликвотныхъ чиселъ*; подъ послѣднимъ названіемъ подразумѣвается два числа, изъ коихъ одно дѣлится на другое безъ остатка.

Способъ аликвотныхъ чиселъ принять въ Банкахъ и состоитъ въ слѣдующемъ:

Если какая-нибудь сумма въ теченіе года въ 360 условныхъ дней приноситъ 6 рублей дохода, то въ 60 дней, составляющихъ $\frac{1}{6}$ часть 360 дней, мы получимъ только $\frac{1}{6}$ отъ 6 рублей, т. е. 1 рубль. Такъ, если 100 рублей приносятъ за годъ 6 рублей процентовъ, то за 60 дней они принесутъ лишь 1 рубль.

Такое разсужденіе служитъ базисомъ интересующаго насъ теперь способа вычисленій и указываетъ тѣ сокращенія, которыя можно извлечь изъ него. Напримѣръ, если за 2.400 рублей мы получаемъ въ 60 дней 24 рубля процентовъ, то въ 30 дней мы получимъ половину — 12 рублей; въ 15 дней мы получаемъ четверть или 6 рублей; въ 10 дней, $\frac{1}{6}$ часть 60 дней, мы получимъ $\frac{1}{6}$ часть 24 рубля т. е. 4 рубля; въ 5 дней—половину интересовъ за 10 дней, получаемъ 2 рубля; въ 6 дней— $\frac{1}{10}$ интересовъ за 60 дней—2 рубля 40 копѣекъ, и, наконецъ, за 1 день— $\frac{1}{60}$ процентовъ за 60 дней, или 40 копѣекъ.

Способъ аликвотныхъ чиселъ представляетъ много облегченія для лицъ, привычныхъ пользоваться имъ, а потому мы можемъ совѣтовать служащимъ въ Банкахъ освоиться съ нимъ путемъ частой практики.

Конечно, въ практикѣ намъ приходится сравнительно рѣдко встрѣчаться съ условіями сроковъ, столь благопріятными для вычисленій процентовъ какъ въ разобранномъ нами только что примѣрѣ, такъ какъ обыкновенно приходится дѣлать вычисленія на число дней, не заключающееся полное число разъ въ 60; но, какъ мы увидимъ ниже, и это не представляетъ трудностей для лицъ, усвоившихъ практикой

способъ аликвотныхъ чиселъ, при помощи различныхъ комбинацій черезъ сложеніе или вычитаніе.

Для примѣра возьмемъ число дней, на которыя 60 не дѣлится безъ остатка, и вычислимъ 6% на 2.400 рублей: 7 дней: мы знаемъ что 6% даютъ за 60 дней 1% на сумму, въ данномъ случаѣ 24 рубля, а за 6 дней въ 10 разъ меньше—2 руб. 40 коп.; прибавляемъ къ этому проценты еще за 1 день или $\frac{1}{60}$ полученныхъ за 6 дней, получимъ 0,40 копѣекъ, а всего 2 руб. 80 коп.

11 дней: за 10 дней (въ 6 разъ меньше чѣмъ за 60). . . 4 р. — к.
11 „ „ 1 день („ 10 „ „ „ „ 10). . . — „ 40 „

Всего за 11 дней. . . 4 р. 40 к.

19 дней: за 20 дней (въ 3 раза меньше чѣмъ за 60). . . 8 р. — к.
19 „ вычесть за одинъ день . . . — „ 40 „

Всего за 19 дней. . . 7 р. 60 к.

88 дней: за 90 дней (въ $1\frac{1}{2}$ раза болѣе чѣмъ за 60). . . 36 р. — к.
88 „ вычесть за 2 дня . . . — „ 80 „

35 р. 20 к.

Можно было бы указать еще многія варіаціи таковыхъ вычисленій, но считаемъ это излишнимъ, такъ какъ уже изъ приведенныхъ примѣровъ выяснилось, что нужно всегда брать предварительно число дней, на которое 60 дѣлится безъ остатка или ближайшій къ нему, а потомъ прибавлять или вычитать проценты за остальные дни.

Во всѣхъ разсмотрѣнныхъ примѣрахъ, мы вычисляли интересы только изъ 6%. Между тѣмъ размѣръ процента, особенно при учетѣ векселей, бываетъ очень разнообразенъ, а именно отъ $\frac{1}{200}$ до 6—9%.

Между же этими обычными предѣлами, размѣръ процентовъ идетъ скалой:

$\frac{3}{4}\%$; $\frac{7}{8}\%$; 1% ; $1\frac{1}{8}\%$; $1\frac{1}{4}\%$; $1\frac{1}{2}\%$; $1\frac{3}{8}\%$; $1\frac{1}{2}\%$; $1\frac{5}{8}\%$; $1\frac{3}{4}\%$; $1\frac{7}{8}\%$; 2% ; $2\frac{1}{8}\%$; $2\frac{1}{4}\%$; $2\frac{3}{8}\%$; $2\frac{1}{2}\%$; $2\frac{5}{8}\%$; $2\frac{3}{4}\%$... и т. д., т. е. постепенно повышается на $\frac{1}{8}\%$, а при крупныхъ операціяхъ на $\frac{1}{16}\%$ и $\frac{1}{32}\%$.

При вычисленіи интересовъ при какомъ бы то ни было размѣрѣ процента, принципъ аликвотныхъ чиселъ, указанный нами остается безъ измѣненія, и приспособляется къ 6% за 60 дней.

Предположимъ, что намъ нужно найти учетъ изъ 5%. Находимъ 6% и вычитаемъ $\frac{1}{6}$ часть.

При учетѣ изъ 4% вычисляемъ предварительно 6% и вычитаемъ $\frac{1}{3}$ часть.

Для учета изъ 3% беруть половину [интересовъ изъ 6%.

Наконецъ учетъ изъ 1% равенъ $\frac{1}{6}$ части интересовъ изъ 6%.

При вычисленіи интересовъ изъ процентовъ выше 6% дѣйствуютъ однородно.

Перейдемъ къ вычисленіямъ дробныхъ процентовъ:

интересы изъ $1\frac{1}{2}\%$ равняются $\frac{1}{4}$ части интересовъ изъ 6%.

интересы изъ $2\frac{1}{2}\%$ можно получить прибавленіемъ $\frac{1}{4}$ части къ интересамъ изъ 2%;

для вычисления $3\frac{1}{2}\%$ прибавляют $\frac{1}{8}$ часть къ интересамъ изъ 3% ;
для вычисления $4\frac{1}{2}\%$ вычитаютъ $\frac{1}{4}$ часть изъ 6% интересовъ;
наконецъ, для вычисления $5\frac{1}{2}\%$ прибавляютъ $\frac{1}{10}$ къ интересамъ изъ

5% .

Для процентовъ съ дробью въ $\frac{1}{4}$ дѣйствуютъ аналогично.

$$\begin{aligned} 1\frac{1}{4}\% &= 1\% + \frac{1}{4} \text{ часть.} \\ 2\frac{1}{4}\% &= 2\% + \frac{1}{4} \text{ " } \\ 2\frac{3}{4}\% &= 3\% + \frac{1}{12} \text{ " } \\ 3\frac{1}{4}\% &= 3\% + \frac{1}{12} \text{ " } \\ 3\frac{3}{4}\% &= 4\% - \frac{1}{4} \text{ отъ } 1\% \\ 4\frac{1}{4}\% &= 4\% + \frac{1}{4} \text{ " } 1\% \\ 4\frac{3}{4}\% &= 5\% + \frac{1}{4} \text{ " } 1\% \\ 5\frac{1}{4}\% &= 5\% + \frac{1}{4} \text{ " } 1\% \\ 5\frac{3}{4}\% &= 6\% - \frac{1}{4} \text{ " } 1\% \end{aligned}$$

Такъ какъ дѣйствія съ процентами, выраженными въ дробяхъ въ $\frac{1}{8}$, $\frac{1}{16}$ и $\frac{1}{32}$ будутъ аналогичны вышеуказаннымъ, то мы считаемъ излишнимъ останавливаться на нихъ. Ограничимся лишь указаніемъ примѣра составленія счета, вычисленнаго по способу аликвотныхъ чиселъ, по учету векселей, предъявленныхъ 9 декабря на разные сроки.

Суммы.	Сроки.	Дни.	Учетъ изъ 60/о.
1832.40	5 Января.	27 (30 — 3).	8.25
3040.80	11 "	33 (30 + 3).	16.72
4251.10	23 "	45 (30 + 15).	31.88
2410.75	15 Февраля.	68 (60 + 6 + 2).	27.31
11535.05		Учетъ изъ 60/о.	84.16

При учетномъ процентѣ 3% , вмѣсто взятыхъ нами 60% , мы считали бы половиною, или 42 руб. 8 к.

При $1\frac{1}{2}\%$ —половиною 42 руб. 08 коп. или $\frac{1}{4}$ часть 84 руб. 16 коп. а при 1% — $\frac{1}{8}$ часть 84 руб. 16 коп.

Какъ же нужно дѣйствовать при $2\frac{1}{16}\%$?
Мы можемъ вычислить 2% 28 р. 06 к.
Прибавить $\frac{1}{16}$ отъ 1% (14.03). 10 " 53 "
" $\frac{1}{16}$ = $\frac{3}{7}$ " 1% (14.03). — " 88 "
Всего 39 р. 47 к.

Вычислимъ $4\frac{1}{8}\%$:
Находимъ 4% ($\frac{2}{3}$ отъ 6%). 56 р. 12 к.
" $\frac{1}{8}$ часть отъ 1% 1 " 75 "
Всего 57 р. 87 к.

Вычислимъ еще $\frac{7}{8}\%$:
Находимъ 1% 14 р. 3 к.
Вычитаемъ $\frac{1}{8}$ часть 1 " 75 "
Всего 12 р. 28 к.

Мы могли бы продолжать наши вычисления, но полагаемъ схему дѣйствій вполне уже выясненной изъ приведенныхъ примѣровъ, тѣмъ болѣе, что дѣйствительное усвоение сокращенныхъ исчисленій можетъ быть достигнуто только практикой.

Система аликвотныхъ чиселъ, какъ мы уже говорили, имѣетъ необходимую точкой разсужденіе, что:

если капиталъ въ 106 единицъ изъ 6% въ 360 дней придаетъ 6 единицъ, то въ 60 дней, какъ $\frac{1}{6}$ часть 360 дней, тотъ же капиталъ даетъ 1 единицу, т. е. 1%

а отсюда, что

$$\begin{aligned} \text{въ 30 дней получимъ въ два раза меньше или } & \frac{1}{2} \% \\ \text{" 15 " " " четыре раза меньше или } & \frac{1}{4} \% \\ \text{" 6 " " " десять разъ меньше или } & \frac{1}{10} \% \\ \text{" 1 день " " шестьдесятъ разъ меньше или } & \frac{1}{60} \% \end{aligned}$$

а большія числа дней дадутъ соответственно большія %. Такъ, напримѣръ, 45 дней будучи въ 3 раза больше 15 дней дадутъ $\frac{1}{4}\% \times 3 = \frac{3}{4}\%$; а 18 дней дадутъ $\frac{1}{10} \times 5 = \frac{5}{10}\%$; 5 дней — $\frac{1}{60} \times 5 = \frac{5}{60} = \frac{1}{12}\%$.

Изъ этихъ выводовъ мы можемъ сдѣлать дальнѣйшіе, основанные на правилахъ ариометики.

Такъ, напримѣръ, мы уже знаемъ, что 100 единицъ въ 6 дней изъ 6% даютъ $\frac{1}{10}\%$. Вмѣстѣ съ тѣмъ изъ ариометики мы знаемъ, что если мы дѣлимое увеличимъ въ извѣстное количество разъ, то соответственно увеличится частное. а если уменьшимъ, то уменьшится въ столько же разъ и частное; съ дѣлителемъ наоборотъ: увеличеніе его—уменьшаетъ, а уменьшеніе—увеличиваетъ частное.

Слѣдовательно, если мы уменьшаемъ 6% въ два раза, получаемъ 3% , а потому чтобы результатъ вычисленія остался безъ измѣненія, намъ нужно соответственно увеличить въ два раза число дней и получимъ 12 дней.

Слѣдовательно мы можемъ сдѣлать выводъ: если въ 6 дней 100 единицъ изъ 6% даютъ $\frac{1}{10}\%$, то въ 12 дней тотъ же капиталъ изъ 3% дастъ тѣ же $\frac{1}{10}\%$. Отсюда же вытекаютъ дальнѣйшія варіаціи.

Такъ 4% въ 9 дней равны по результату 6% въ 6 дней, ибо въ данномъ случаѣ мы умножимъ $\%$ и раздѣлимъ число дней на одно и тоже число — $1\frac{1}{2}$.

$$\left. \begin{aligned} \text{Равнымъ образомъ } 4\frac{1}{2}\% \text{ за 8 дней} \\ 2\% \text{ " 18 " } \end{aligned} \right\} = \frac{1}{10}\% \text{ на капиталъ,}$$

а отсюда

$$\begin{aligned} \text{въ 180 дней при } 2\% \text{ получаемъ } 1\% \\ \text{" 120 " " } 3\% \text{ " " } \\ \text{" 90 " " } 4\% \text{ " " } \\ \text{" 72 дня " } 5\% \text{ " " } \\ \text{" 45 дней " } 8\% \text{ " " } \\ \text{" 30 " " } 12\% \text{ " " и такъ далѣе.} \end{aligned}$$

Очевидно, что усвоивъ всѣ указанныя системы сокращеній можно достигнуть значительно ускореннаго вычисленія процентовъ и учета, что даже безъ посредства письменныхъ вычисленій, что влечетъ за собою значительное сбереженіе времени и большую увѣренность въ правильности результата вычисленія.

Съ операциями по учету тѣсно связано нахождение средняго срока уплаты.

Если одно лицо должно Банку или какому-либо лицу по нѣсколькимъ векселямъ съ различными сроками платежа, то иногда приходится опредѣлить день, въ который весь долгъ могъ бы быть уплаченъ сразу, безъ всякаго ущерба какъ для дебитора, такъ и для кредитора. День этотъ и называется *среднимъ срокомъ уплаты*.

Въ Банкахъ вычисленіе средняго срока примѣняется очень часто какъ при одновременномъ учетѣ одному кліенту нѣсколькихъ векселей съ различными сроками, такъ и при замѣнѣ нѣсколькихъ векселей должника однимъ на всю сумму. Равнымъ образомъ средній срокъ служитъ для записи на счетъ кліента одной общей суммой цѣлаго ряда суммъ.

Способъ нахождения средняго срока несложенъ.

Примѣръ: кліентъ долженъ Банку

Рублей	2.000	—	срокомъ	5	Января
"	1.500	—	"	8	"
"	3.000	—	"	14	"
"	1.800	—	"	20	"
"	1.200	—	"	30	"
"	1.000	—	"	1	Февраля.

Чтобы найти средній срокъ, нужно умножить сумму каждаго векселя на соотвѣтствующее ему время (мѣсяцы или дни), сложить полученные произведенія (процентныя числа), и сумму ихъ раздѣлить на сумму всѣхъ векселей.

Положимъ, что должникъ уплатить бы весь долгъ 5 Января тогда на остальные суммы, кромѣ суммы перваго векселя, нужно было бы сдѣлать дисконтъ въ его пользу за уплату раньше срока

2.000	×	0	дней	=	0
1.500	×	3	"	=	4.500
3.000	×	9	"	=	27.000
1.800	×	15	"	=	27.000
1.200	×	25	"	=	30.000
1.000	×	27	"	=	27.000
10.500					115.500

Дѣлимъ полученныя процентныя числа 115.000 на итогъ суммъ всѣхъ векселей 10.500; полученное частное 11, прибавляемъ къ сроку перваго векселя найти средній срокъ всѣхъ векселей, который слѣдовательно будетъ 16 Января.

Тотъ же самый средній срокъ получится, если предположить, что кліентъ Банку уплатилъ бы весь свой долгъ 1 Февраля

Руб.	2.000	×	27	=	54.000
"	1.500	×	20	=	30.000
"	3.000	×	14	=	52.000
"	1.800	×	8	=	14.400
"	1.200	×	2	=	2.400
"	1.000	×	0	=	0
"	10.500				152.800

151.600 : 10.500 = 15 дней (14,5); отсчитывая отъ 1 Февраля 15 дней назадъ, получаемъ также 16 Января.

Въ тѣхъ случаяхъ, какъ напр., въ послѣднемъ, когда процентныя числа не дѣлятся безъ остатка на итогъ суммы векселей, то таковой остатокъ не принимается во вниманіе, если онъ меньше половины единицы и принимается одинъ день—если остатокъ болѣе половины.

Другой примѣръ. Кліентъ выдалъ Банку на себя 3 векселя: въ 500 руб. на 6 мѣсяцевъ, въ 700 руб. на 4 мѣсяца и въ 1.000 руб. на 5 мѣсяцевъ. На какой срокъ долженъ кліентъ написать одинъ вексель, для замѣны имъ всѣхъ трехъ векселей?

500	×	6	=	3.000
700	×	4	=	2.800
1.000	×	5	=	5.000
2.200				10.800

Въ практикѣ Банковъ, равно какъ и во всякой торговлѣ, часто встрѣчается *обмѣнъ векселей*, т. е. кліентъ обмѣниваетъ одинъ вексель на другой, доплачивая за разницу въ суммахъ или срокахъ въ тѣхъ случаяхъ, когда эти послѣдніе не тождественны.

Положимъ, кліентъ долженъ Банку 3.000 руб. по векселю отъ 15 Марта на 6 мѣсяцевъ, и желаетъ 20 Іюня обмѣнить его на вексель въ 2.500 рублей отъ 10 Мая на 3 мѣсяца. Учетъ 6%.

Для нахождения условій при которыхъ обмѣнъ векселей можетъ состояться безъ убытковъ для капиталистовъ, мы должны предвари-тельно установить стоимость данныхъ векселей въ день, обмѣна, т. е. уменьшить ихъ сумму учетомъ за остающіеся до срока дни.

3.000	руб.	ср.	25	Сент.	95	дней,	учетъ	47,50
2.500	"	"	20	Авг.	60	"	"	25 —

Слѣдовательно, 20 Іюня первый вексель стоитъ

$$\text{руб. } 3.000 - 47,50 = \text{руб. } 2.952,50$$

а второй

$$\text{руб. } 2.500 - 25 = \text{руб. } 2.475 — и$$

значитъ обмѣниваемый вексель дороже предлагаемаго въ обмѣнъ на 477,50 руб., каковую сумму кліентъ получитъ наличными отъ Банка при обмѣнѣ векселей.

На практикѣ вычисленія, вытекающія изъ операціи обмѣна векселей, дѣлаются гораздо скорѣе: вычисляются процентныя числа за остающіеся до срока дни, разность умножаютъ на данный учетный процентъ и дѣляютъ на 360.

Слѣдовательно:

3.000	×	95	=	2.850		1.350	×	6	
2.500	×	60	=	1.500		360			= 22,50
				1.350					

что однородно разницѣ между найденнымъ нами учетомъ для каждаго векселя въ отдѣльности, т. е. такъ какъ 47,50 — 25 = 22,50.

Къ которому же изъ векселей нужно прибавить полученную разность учета?

Такъ какъ тѣмъ меньше учетъ, тѣмъ дороже вексель, то очевидно, что разность учета считается всегда въ пользу того, у кого меньше % чиселъ.

Прибавляя 22,50 къ 500 руб.—мы получимъ, что 20 Июня стоимость векселей будетъ:

обмѣнивающего	3.000 — руб.
предлагающаго въ обмѣнъ	2.522,50 "
разница	477,50 руб.

какъ и прежде нами полученная.

Можетъ, однако, случиться, что учетный процентъ въ день обмѣна векселей выше или ниже существовавшаго въ день учета Банкомъ обмѣниваемаго векселя.

Возьмемъ разсмотрѣнный нами примѣръ съ тѣмъ лишь измѣненіемъ что обмѣниваемый вексель былъ учтенъ изъ 7%, а учетный процентъ въ день обмѣна 6%.

Обмѣнъ векселей не можемъ разсматривать за операцию состоящую изъ двухъ сдѣлокъ: изъ досрочной оплаты одного векселя и учета другого. Въ виду того, что согласно обычая, при досрочной оплатѣ векселя плательщику возвращаются % за дни остающіеся до срока векселя, высканнны при учетѣ, то въ разсматриваемомъ нами примѣрѣ за досрочную оплату векселя на 3.000 рублей, Банкъ возвратитъ:

$$\frac{3.000 \times 7 \times 95}{36.000} = 55,42$$

За учетъ же 2.500 руб.—изъ 6% Банкъ удержитъ, какъ мы читали, 25 руб.; слѣдовательно стоимость векселей 20 Июня будетъ:

3.000 — 55,42 руб.	= 2.944,58 руб.
2.500 — 25 — "	= 2.475 — "
разница	469,58 руб.

причитающаяся къ уплатѣ Банкомъ кліенту.

Обыкновенно при досрочномъ выкупѣ векселя, возвращаемый учетъ вычисляется изъ % уплачиваемаго Банкомъ по кредиту текущихъ счетовъ.

На ряду съ краткосрочными векселями, выписанными на срокъ не выше 9 мѣсяцевъ, въ торговой практикѣ иногда приходится встрѣнаться съ *долгосрочными векселями*, которымъ до срока остается болѣе года.

Долгосрочныя обязательства учитываются въ случаѣ надобности не изъ простыхъ процентовъ, а изъ сложныхъ, какъ болѣе выгодныхъ для векселедержателя.

Вычисления сложныхъ процентовъ представляютъ большія затрудненія а потому въ практикѣ ихъ вычисляютъ при помощи специальныхъ таблицъ.

Вексель въ 5.000 рублей учтенъ изъ 7% за 4 года. Одинъ рубль

при учетѣ изъ 7% за 4 года обращается въ 0,7628.9521. слѣдовательно вексель на 5.000 руб. срокомъ на 4 года будетъ стоить при учетѣ:

$$0,76289.521 \times 5.000 = 3,814,48.$$

Если же учитывать этотъ вексель изъ простыхъ процентовъ, то получили бы:

$$\frac{5.000 \times 4 \times 4}{100} = 1.400 \text{ руб.}$$

т. е. вексель стоилъ бы 3.600 р. и слѣдовательно въ послѣднемъ случаѣ % составилъ разницу 214,48 руб.

Коммерческіе Банки принимаютъ на основаніи ихъ уставовъ къ учету только краткосрочные векселя. Бываетъ, однако, иногда, что Банкъ учитываетъ векселя и съ болѣе длинными сроками, но въ этихъ случаяхъ облакаетъ учетъ въ форму ссуды.

Такъ, если Банкъ принимаетъ къ учету вексель срокомъ на 1 годъ а имѣетъ право учитывать только 9-ти мѣсячные векселя, то на первые три мѣсяца подъ вексель выдается ссуда, обезпеченная особымъ обязательствомъ (реверсъ) выкупить вексель черезъ три мѣсяца. По прошествіи же трехъ мѣсяцевъ вексель учитывается на общихъ основаніяхъ, при чемъ изъ суммы векселя удерживается помимо учета, также сумма ссуды и проценты на нее за 2 мѣсяца.

Вся эта операция носитъ *название учета съ реверсомъ*.

Банки принимаютъ также къ учету и текущіе купоны отъ разныхъ процентныхъ бумагъ.

Примѣръ: 2 Января учтено купоновъ на 3.000 руб. Срокъ купоновъ 1 Мая. Учетъ 5%.

Номинальная цѣна купоновъ . . .	300 — руб.
5% Государственного сбора . . .	15 — "
	285 — руб.
5% съ 2 Января—1 Мая за 119 . .	4,67 " 280,33 руб.

ТАБЛИЦА № I.

для опредѣленія числа дней между двумя сроками на коммерческій годъ въ 360 дней.

Январь.	Февраль.	Мартъ.	Апрѣль.	Май.	Июнь.	Июль.	Августъ.	Сентябрь.	Октябрь.	Ноябрь.	Декабрь.
1	31	61	91	121	151	181	211	241	271	301	331
2	32	62	92	122	152	182	212	242	272	302	332
3	33	63	93	123	153	183	213	243	273	303	333
4	34	64	94	124	154	184	214	244	274	304	334
5	35	65	95	125	155	185	215	245	275	305	335
6	36	66	96	126	156	186	216	246	276	306	336
7	37	67	97	127	157	187	217	247	277	307	337
8	38	68	98	128	158	188	218	248	278	308	338
9	39	69	99	129	159	189	219	249	279	309	339
10	40	70	100	130	160	190	220	250	280	310	340
11	41	71	101	131	161	191	221	251	281	311	341
12	42	72	102	132	162	192	222	252	282	312	342
13	43	73	103	133	163	193	223	253	283	313	343
14	44	74	104	134	164	194	224	254	284	314	344
15	45	75	105	135	165	195	225	255	285	315	345
16	46	76	106	136	166	196	226	256	286	316	346
17	47	77	107	137	167	197	227	257	287	317	347
18	48	78	108	138	168	198	228	258	288	318	348
19	49	79	109	139	169	199	229	259	289	319	349
20	50	80	110	140	170	200	230	260	290	320	350
21	51	81	111	141	171	201	231	261	291	321	351
22	52	82	112	142	172	202	232	262	292	322	352
23	53	83	113	143	173	203	233	263	293	323	353
24	54	84	114	144	174	204	234	264	294	324	354
25	55	85	115	145	175	205	235	265	295	325	355
26	56	86	116	146	176	206	236	266	296	326	356
27	57	87	117	147	177	207	237	267	297	327	357
28	58	88	118	148	178	208	238	268	298	328	358
29	59	89	119	149	179	209	239	269	299	329	359
30	60	90	120	150	180	210	240	270	300	330	360

Требуется знать число дней между 7 Сентября и 4 Апрѣля.

Въ графѣ Сентября находимъ для 1-го числа 247, которое, вычти изъ 360, даетъ 113; это число прикладываемъ къ числу 94, находящемуся по линіи 4, въ графѣ мѣсяца Апрѣля, полученная сумма указываетъ 207 дней.

Въ графѣ Января находимъ для 2-го числа 2. Для 1 Мая находимъ число 121. Вычти изъ 2 изъ 121, получимъ 119, показывающее число дней между 2 Января и 1 Мая.

ТАБЛИЦА № II.

Дѣлителей для таксъ процента

на гражданскій годъ въ 365 дней.

Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.
1/2	73,006	2 >	18,250	37/8	9,419	53/8	6,488
1/3	109,500	2 1/2	14,600	4 >	9,125	57/8	6,212
2/3	54,750	2 1/3	16,643	4 1/2	8,111	6 >	6,088
1/4	146,000	2 2/3	13,687	4 1/3	8,423	6 1/2	5,616
3/4	48,666	2 1/4	16,222	4 2/3	7,821	6 1/3	5,763
1/5	292,000	2 3/4	13,272	4 1/4	8,858	6 2/3	5,475
3/5	97,333	2 1/5	17,176	4 3/4	7,684	6 1/4	5,840
5/5	58,400	2 3/5	15,368	4 1/5	8,848	6 3/4	5,407
7/5	41,714	2 5/5	13,904	4 3/5	8,343	6 1/5	5,959
1 >	36,500	2 7/5	12,696	4 5/5	7,892	6 3/5	5,725
1 1/2	24,333	3 >	12,166	4 7/5	7,487	6 5/5	5,509
1 1/3	27,375	3 1/3	10,428	5 >	7,300	6 7/5	5,309
1 2/3	21,900	3 1/3	10,950	5 1/2	6,636	7 >	5,214
1 1/4	29,200	3 2/3	9,954	5 1/3	6,843	8 >	4,561
1 3/4	20,857	3 1/4	11,230	5 2/3	6,441	9 >	4,055
1 1/5	32,455	3 3/4	9,733	5 1/4	6,952	10 >	3,650
1 4/5	26,545	3 1/5	11,680	5 3/4	6,304	11 >	3,318
1 5/5	22,461	3 3/5	10,815	5 1/5	7,122	12 >	3,041
1 7/5	19,466	3 5/5	10,063	5 3/5	6,790	>	—

ТАБЛИЦА № III.

Дѣлителей для таксъ процента

на коммерческій годъ въ 360 дней.

Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.
$\frac{1}{2}$	72,000	2 >	18,000	$\frac{3}{8}$	9,290	$\frac{5}{8}$	6,400
$\frac{1}{2}$	108,000	$2\frac{1}{2}$	14,000	4 >	9,000	$\frac{5}{8}$	6,127
$\frac{2}{3}$	54,000	$2\frac{1}{3}$	15,428	$4\frac{1}{2}$	8,000	6 >	6,000
$\frac{1}{4}$	144,000	$2\frac{2}{3}$	13,500	$4\frac{1}{3}$	8,307	$6\frac{1}{2}$	5,538
$\frac{3}{4}$	48,000	$2\frac{1}{4}$	16,000	$4\frac{2}{3}$	7,714	$6\frac{1}{3}$	5,684
$\frac{1}{8}$	288,000	$2\frac{3}{4}$	13,090	$4\frac{1}{4}$	8,470	$6\frac{2}{3}$	5,400
$\frac{3}{8}$	96,000	$2\frac{1}{8}$	16,941	$4\frac{3}{4}$	7,578	$6\frac{1}{4}$	5,760
$\frac{5}{8}$	57,600	$2\frac{5}{8}$	15,157	$4\frac{1}{8}$	8,727	$6\frac{3}{4}$	5,333
$\frac{7}{8}$	41,142	$2\frac{7}{8}$	13,714	$4\frac{5}{8}$	8,228	$6\frac{1}{8}$	5,877
1 >	36,000	$2\frac{7}{8}$	12,521	$4\frac{5}{8}$	7,783	$6\frac{3}{8}$	5,647
$1\frac{1}{2}$	24,000	3 >	12,000	$4\frac{7}{8}$	7,384	$6\frac{5}{8}$	5,433
$1\frac{1}{2}$	27,000	$3\frac{1}{2}$	10,285	5 >	7,200	$6\frac{7}{8}$	5,236
$1\frac{2}{3}$	21,600	$3\frac{1}{3}$	10,800	$5\frac{1}{2}$	6,545	7 >	5,142
$1\frac{1}{4}$	28,800	$3\frac{2}{3}$	9,818	$5\frac{1}{3}$	6,750	8 >	4,500
$1\frac{3}{4}$	20,571	$3\frac{1}{4}$	11,076	$5\frac{2}{3}$	6,352	9 >	4,000
$1\frac{1}{8}$	32,000	$3\frac{3}{4}$	9,600	$5\frac{1}{4}$	6,857	10 >	3,600
$1\frac{3}{8}$	26,181	$3\frac{1}{8}$	11,520	$5\frac{3}{4}$	6,260	11 >	3,273
$1\frac{5}{8}$	22,153	$3\frac{5}{8}$	10,666	$5\frac{1}{8}$	7,024	12 >	3,000
$1\frac{7}{8}$	19,200	$3\frac{7}{8}$	9,931	$5\frac{5}{8}$	6,697	>	>

ГЛАВА XIX.

Ссуды и кредитъ въ банкахъ.—Залогъ.—Поручительство. Варрантъ.—Кредитъ: подтвержденный, открытый и товарный.

Едва ли не одинаковое значеніе сравнительно съ учетомъ векселей, имѣетъ для банковаго дѣла выдача частнымъ лицамъ денежных суммъ, обеспеченныхъ залогомъ, и открытіе кредитовъ. Обѣ эти операціи могутъ выражаться въ весьма разнообразныхъ формахъ.

Самымъ простымъ и частымъ видомъ кредита является такой, который вытекаетъ изъ конто-корренто, т. е. когда суммы, слѣдующія банку отъ его контрагента-клиента, не уплачиваются, а записываются на его счетъ, влѣдствіе чего счетъ кліента становится дебитовымъ. Открытіе кредита этого рода можетъ состояться посредствомъ корреспонденціи, словесно или путемъ молчаливаго соглашенія. Открытіе кредита начинается предложеніемъ одного изъ контрагентовъ о взаимномъ открытіи другъ другу контокоррентнаго счета (напримѣръ, между двумя банкирами). Договоръ, въ этомъ случаѣ совершается путемъ отвѣтнаго письма или безмолвнымъ непосредственнымъ исполненіемъ порученія. Въ случаѣ если контрагенты живутъ въ одномъ и томъ же мѣстѣ, открытіе кредита можетъ быть выполнено на основаніи личныхъ переговоровъ. Какъ мы уже указывали въ главѣ объ урегулировкѣ счетовъ въ банкахъ, контокоррентные счета подлежатъ не только начисленію спеціальнаго процента, но часто также и комиссіи.

Кредитъ оказываемый однимъ лицомъ другому предполагаетъ извѣстную увѣренность кредитора въ томъ, что должникъ выполнитъ принятія обязательства. Отсюда вытекаетъ понятіе о *личномъ* кредитѣ.

При личномъ кредитѣ заимодавецъ оказываетъ кредитъ основываясь на довѣріи къ личности должника его нравственнымъ качествамъ и вообще къ его платежеспособности и въ силу этого не требуетъ матеріальнаго обезпеченія ограничиваясь однимъ только письменнымъ обязательствомъ. Такой кредитъ носитъ названіе *банковаго* или *открытаго кредита*.

Но открытый кредитъ имѣетъ больше примѣненія въ торговыхъ отношеніяхъ чѣмъ въ банкахъ, которые открываютъ таковыя сравни-

тельно весьма рѣдко. Но всякое юридически правоспособное лицо можетъ пользоваться кредитомъ въ банкѣ, передавъ въ руки послѣдняго имущество, которое служило бы обезпеченіемъ кредитной сдѣлки. Въ этомъ случаѣ сдѣлка кредита опредѣляется домашнимъ письменнымъ договоромъ, въ двухъ экземплярахъ, подписанный обѣими сторонами и заключающій всѣ подробности условія ссуды и залога. Эти условія всегда редактируются банками такъ, чтобы ссуда была вполне обезпечена и при этомъ обуславливаютъ, что имущество, служащее обезпеченіемъ кредитной сдѣлки, поступить въ продажу, если должникъ по какимъ нибудь причинамъ не выполнитъ своего обязательства передъ банкомъ.

Требованіе о представленіи обезпеченія примѣняется также иногда и при кредитѣ, основанномъ на индивидуальности должника, какъ на примѣръ при контокоррентныхъ отношеніяхъ, въ случаяхъ когда кліентъ сталъ дебиторомъ банка на сумму, превышающую его кредитоспособность.

Залогъ или обязательство, обезпечивающія открытый кредитъ могутъ быть представлены какъ самымъ дебиторомъ, такъ и третьимъ лицомъ, заинтересованнымъ въ открытіи испрашиваемого кредита. Равнымъ образомъ обезпеченіемъ въ исполненіи должникомъ своихъ обязательствъ можетъ служить и поручительство третьяго лица, платежеспособность коего, по мнѣнію банка, не подлежитъ никакому сомнѣнію и вполне обезпечиваетъ долгъ банка.

On call.

Самой распространенной формой кредита съ обезпеченіемъ является ссуда подъ процентныя бумаги носящая названіе спеціальнаго текущаго счета до востребованія „on call“).

Ссуды подъ залогъ процентныхъ бумагъ регламентируются у насъ въ Уставѣ Кредитномъ (разд. XI):

Ст. 92. Банкъ выдаетъ ссуды подъ залогъ государственныхъ процентныхъ бумагъ, оплаченныхъ акцій и облигацій, выпущенныхъ частными компаніями и пользующихся гарантіею правительства, или принимаемыхъ въ залогъ по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ.

Ст. 93. Представляемая въ залогъ именныя бумаги должны быть переведены на имя банка, или снабжены передаточнымъ объявленіемъ либо бланковой надписью, но правиламъ, какіе соблюдаются при продажѣ таковыхъ однимъ лицомъ другому. Если подпись залогодателя неизвѣстна банку, то она должна быть засвидѣтельствована двумя извѣстными банку частными лицами.

Ст. 94. При выдачѣ ссуды подъ залогъ процентныхъ бумагъ, банкъ беретъ отъ заемщика особое обязательство выкупить залогъ къ назначенному сроку и, въ случаѣ неисполненія сего, отвѣтствовать передъ банкомъ не только заложеннымъ, но и другимъ своимъ имуществомъ. При залогѣ акцій и облигацій частныхъ компаній, заемщикъ обязывается, сверхъ того, обезпечить банкъ или добавочнымъ залогомъ, или соотвѣтствующею уплатою въ томъ случаѣ если въ продолженіе времени, на которое выдана ссуда, биржевая цѣна на представленныя въ залогъ бумаги понизится на десять процентовъ противъ биржевой цѣны

состоявшей при приѣмѣ ихъ въ залогъ. Копія съ обязательства выдается въ то же время заемщику.

Примѣчаніе: Въ случаѣ упоминаемаго въ сей (94) статьѣ пониженія биржевой цѣны акцій или облигацій, Банкъ предусматриваетъ о томъ заемщика и если черезъ 10 дней не получитъ добавочнаго обезпеченія, то продаетъ весь залогъ или соразмѣрную его часть.

Ст. 95. Выдаваемые подъ процентныя бумаги ссуды не должны превышать: для бумагъ государственныхъ и гарантированныхъ правительствомъ—размѣра, выдаваемыхъ подъ эти бумаги Государственнымъ банкомъ, а для всѣхъ прочихъ бумагъ—цѣнъ, по коимъ онѣ принимаются въ залогъ по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ.

Но эта статья относится только къ городскимъ и общественнымъ банкамъ; частныя же банки, коммерческіе, выдаютъ ссуду подъ процентныя бумаги въ размѣрѣ до 90% биржевой стоимости бумаги въ день совершенія сдѣлки кредита.

Ст. 96. Ссуды подъ залогъ процентныхъ бумагъ выдаются на сроки отъ одного до шести мѣсяцевъ. Подъ акцій и облигацій частныхъ компаній, принимаемыхъ въ залогъ по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ, но не пользующихся гарантіею правительства, ссуды выдаются срокомъ не болѣе трехъ мѣсяцевъ.

Но и въ данномъ отношеніи коммерческіе банки имѣютъ преимущество предъ общественными, такъ какъ выдаютъ ссуды срокомъ обусловленнымъ ихъ уставами, каковыя сроки достигаютъ до 9 мѣсяцевъ.

Ст. 97. По уплатѣ занятыхъ подъ процентныя бумаги денегъ, Банкъ возвращаетъ онѣ заемщику вмѣстѣ съ даннымъ имъ обязательствомъ, а выданныя копію съ сего послѣдняго отбираетъ отъ него обратно.

Ст. 98. Если заемщикъ не уплатитъ долга въ срокъ, то по истеченіи 10 дней льготы заложенные процентныя бумаги подвергаются продажѣ на мѣстѣ, или чрезъ посредство Государственнаго Банка, смотря по тому, что будетъ выгоднѣе для банка и самого заемщика.

Ст. 99. Изъ вырученной продажей процентныхъ бумагъ суммы удерживаются выданныя въ ссуду деньги съ процентами за все протекшее время и издержками по продажѣ.

Ст. 100. Если бы случилось, что продажей бумагъ не была выручена вся должная банку сумма, то недостающее взыскивается, установленнымъ порядкомъ, съ прочаго имущества закладчика.

Означенныя законоположенія, хотя и легли въ основу уставовъ нашихъ частныхъ коммерческихъ банковъ, но банки эти, а равно банкирскія конторы выработали для спеціальныхъ текущихъ счетовъ до востребованія (on call) свои особыя правила, печатный текстъ которыхъ означенъ на квитанціи, выдаваемой кліенту при открытіи ему спеціальнаго текущаго счета.

Правила по спеціальному счету («on call»).

Въ С.-Петербургскомъ Учетномъ и Ссудномъ банкѣ.

§ 1. По спеціальному счету банкъ открываетъ кредитъ, по своему усмотрѣнію, подъ залогъ государственныхъ процентныхъ бумагъ, ак-

ций, облигаций и другихъ цѣнностей, а равно подъ денежные обязательства, назначенныя къ платежу не далѣе 9 мѣсяцевъ. Отъ лица, желающаго имѣть специальный счетъ, требуется согласіе на установленныя банкомъ по этому счету правила и обязательство исполнить подчиняться имъ, въ удостовѣреніе чего лицо, желающее имѣть специальный счетъ, подписывается подъ печатнымъ текстомъ этихъ правилъ, обозначая при подписи свой адресъ.

Примѣчаніе. При перемѣнѣ адреса лицо, имѣющее специальный счетъ, письменно извѣщаетъ банкъ о таковой перемѣнѣ.

§ 2. Всякое увѣдомленіе или требованіе банка, доставленное по адресу, сообщенному банку въ порядкѣ, опредѣленномъ § 1-мъ этихъ правилъ или примѣчаніемъ къ нему, должно быть признаваемо доставленнымъ самому лицу, имѣющему специальный счетъ.

§ 3. При приѣмѣ на специальный счетъ какъ денегъ, такъ и бумагъ или другихъ цѣнностей, банкомъ выдаются увѣдомительныя о томъ письма или квитанціи.

§ 4. Представленные на специальный счетъ бумаги и купоны должны быть въ совершенномъ порядкѣ; если бумаги именныя, то къ нимъ должны быть приложены переводныя на имя банка объявленія, или же сдѣланы передаточныя надписи, или и то и другое, сообразно требованіямъ уставовъ разныхъ обществъ; при чемъ банкъ имѣетъ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, перевести ихъ на свое имя.

§ 5. Всѣ принятыя на специальный счетъ деньги, бумаги и другія цѣнности служатъ обезпеченіемъ какъ долга по специальному счету, такъ и всѣхъ другихъ долговъ банку лица, имѣющаго специальный счетъ.

§ 6. Выдача со специального счета какъ денегъ, такъ и бумагъ, или другихъ цѣнностей самому лицу, имѣющему специальный счетъ, производится по словесному его заявленію подъ его росписку на кассовыхъ ордерахъ банка; выдача же третьимъ лицамъ, равно какъ и исполненіе разныхъ денежныхъ порученій лица, имѣющаго специальный счетъ, производится на основаніи письменныхъ его требованій и сообщеній, или телеграммъ съ засвидѣтельствованною его подписью.

§ 7. По всѣмъ принятымъ на специальный счетъ бумагамъ и купонамъ банкъ своевременно получаетъ проценты и дивиденды, а по тиражнымъ бумагамъ получаетъ деньги и выигрыши и записываетъ всѣ полученныя суммы въ кредитъ специального счета. Принятыя на специальный счетъ билеты обоихъ выигр. займовъ и закладн. съ выигр. листы Гос. Дв. Зем. Банка страхуются банкомъ наканунѣ тиражей безъ особаго предувѣдомленія, и стоимость страхованія записывается въ дебетъ специального счета.

§ 8. При приѣмѣ бумагъ и другихъ цѣнностей банкъ словесно сообщаетъ о размѣрѣ открываемаго подъ нихъ кредита, при чемъ банкъ предоставляетъ себѣ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, измѣнить размѣръ кредита.

Примѣчаніе. Кредитъ открывается банкомъ не далѣе какъ на девять мѣсяцевъ. Если банкъ не увѣдомитъ о закрытіи кредита, таковой считается продолженнымъ на слѣдующіе девять мѣсяцевъ.

§ 9. Банкъ имѣетъ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, потребовать отъ заемщика доставленія добавочнаго обезпеченія, или возврата части состоящаго за нимъ долга, или же возврата всего долга съ процентами. О таковыхъ требованіяхъ банкъ посылаетъ извѣщенія заемщику по его адресу (см. §§ 1 и 2), назначая для исполненія своихъ требованій трехдневный срокъ; въ случаѣ неисполненія этихъ требованій въ теченіе указаннаго срока, банкъ имѣетъ право приступить во всякое время, по своему усмотрѣнію, къ продажѣ, находящихся на специальномъ счетѣ такого заемщика, бумагъ и другихъ цѣнностей и вырученныя отъ продажи деньги употребить на покрытіе всѣхъ, причитающихся банку, суммъ съ процентами, комиссіей и расходами по продажѣ, при чемъ въ могущей оказаться недовыручкѣ заемщикъ отвѣтствуетъ передъ банкомъ всѣмъ своимъ имуществомъ, въ томъ числѣ—и всѣми его, находящимися въ банкѣ, по какимъ-либо операціямъ, деньгами, бумагами и другими цѣностями.

§ 10. При открытіи специального счета банкъ сообщаетъ заемщику о размѣрѣ взимаемыхъ по его счету процентовъ, или комиссій или того и другаго, при чемъ банкъ имѣетъ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, измѣнить таковой размѣръ съ предупрежденіемъ о томъ заемщика не менѣе, какъ за три дня. Въ случаяхъ, когда за лицомъ, имѣющимъ специальный счетъ, долга не состоитъ, банкъ платитъ на деньги по такому специальному счету проценты въ размѣрѣ, платимомъ банкомъ по текущему счету, объ измѣненіи какового размѣра банкъ публикуетъ въ газетахъ.

Примѣчаніе. Причитающіеся по специальному счету, согласно существующимъ узаконеніямъ, сборы въ казну уплачиваются лицомъ, на имя котораго открытъ счетъ.

§ 11. Банкъ насчитываетъ причитающіеся ему проценты на дѣйствительно выплаченныя по специальному счету суммы каждые три мѣсяца, а именно: 31 Марта, 30 Іюня, 30 Сентября и 31 Декабря, записывая таковые проценты въ дебетъ специального счета; въ тѣхъ же случаяхъ, когда проценты причитаются въ пользу лица, имѣющаго специальный счетъ, банкъ насчитываетъ ихъ разъ въ годъ, 31 Декабря, и записываетъ ихъ въ кредитъ специального счета. Послѣ каждого произведеннаго въ вышеупомянутые сроки начета процентовъ банкъ высылаетъ выписку специального счета по адресу, упомянутому въ § 1 и примѣчаніи къ нему.

§ 12. Банкъ имѣетъ право перезалога всѣхъ принятыхъ имъ на специальный счетъ бумагъ и цѣнностей.

Желая имѣть въ С.-Петербургскомъ Учетномъ и Ссудномъ Банкѣ специальный счетъ („on call“) симъ удостовѣряю, что на вышеизложенныя правила изъявл. согласіе и обязуюсь исполнить подчиняться какъ этимъ правиламъ, такъ и тѣмъ, которыя впредь будутъ установлены по специальному счету.

Подпись:

Адресъ:

С.-Петербургъ, 190.....г.

Печатный текстъ этихъ правилъ составляетъ форму договора спеціального текущаго счета. Вся суть ихъ сводится, однако, къ тому, что банкъ имѣетъ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, закрыть текущій счетъ, т. е. потребовать отъ заемщика уплаты всего долга, выкупа заложенныхъ бумагъ, либо взноса дополнительнаго обезпеченія или возврата части долга, въ теченіе короткаго срока (3—7 дней), о чемъ посылается клиенту уведомительное письмо съ предвареніемъ, что, въ случаѣ неисполненія сего требованія банка къ назначенному сроку, банкъ имѣетъ право приступить по своему усмотрѣнію къ продажѣ находящихся на спеціальномъ счетѣ (on call) заемщика цѣнныхъ бумагъ и вырученныя отъ продажи деньги употребить на покрытіе долга съ процентами, комиссіей и расходами по продажѣ, при чемъ въ могущей оказаться недовыручкѣ заемщикъ отвѣчаетъ и другимъ своимъ имуществомъ.

Какъ на существенныя особенности установленныхъ банками и банкирами правилъ по on call, можно указать, что всѣ бумаги и цѣнности, принятые въ депозитъ (въ залогъ) спеціального текущаго счета, служатъ обезпеченіемъ не только этого счета, но равно и всѣхъ другихъ долговъ онколиста (лица имѣющаго счетъ on call) банку, даже при полнѣйшей самостоятельности и независимости едѣлокъ, изъ коихъ они возникли, отъ on call. Такимъ образомъ, значеніе залога и сила спеціального текущаго счета распространяется и на всѣ другія дѣловыя отношенія клиента-онколиста съ банкомъ.

Равно по правиламъ спеціального текущаго счета, выданная по сему счету ссуда, хотя и имѣетъ спеціальное обезпеченіе въ заложенныхъ цѣнныхъ бумагахъ, но, въ случаѣ недовыручки суммы на покрытіе долга изъ проданныхъ цѣнныхъ бумагъ, обезпечивается также всѣми находящимися въ банкѣ на какихъ бы то ни было счетахъ деньгами и бумагами, т. е. заемщикъ (онколистъ) отвѣчаетъ передъ банкомъ въ могущей оказаться недовыручкѣ всѣми имѣющимися въ банкѣ, по какимъ-либо операціямъ онколиста, цѣнностями.

Выше мы видѣли, что въ правилахъ банковыхъ учреждений, выработанныхъ для спеціальныхъ текущихъ счетовъ, упоминается только о правахъ залогодержателя (банка), но ничего не говорится объ его обязанности реализовать (продать) залогъ въ точно опредѣленный срокъ или немедленно по наступленіи просрочки.

Мы не остановились бы на этомъ вопросѣ, если изъ этой неясности не возникали судебные процессы.

Дѣло въ томъ, что залогъ по „on call“ заключается въ цѣнныхъ бумагахъ, не только гарантированныхъ государствомъ, но также въ акціяхъ и паяхъ частныхъ компаній и обществъ,—то-есть въ бумагахъ, подвергающихся постоянно и значительному колебанію курса,—какъ составляющія предметъ биржевой спекуляціи. Замедленіе продажей такихъ неустойчивыхъ цѣнностей, хотя бы на нѣсколько дней, можетъ легко повлечь за собою, вслѣдствіе паденія курса бумагъ, значительныя убытки для залогодателя (онколиста), имѣющаго, съ одной стороны, право на полученіе образовавшагося отъ продажи остатка, а, съ другой стороны, имѣющаго обязанность отвѣчать и остальнымъ своимъ имуществомъ, если продажная цѣна не покроетъ всего долга сполна.

Отсюда возникали споры, долженъ ли банкъ продать залогъ, либо оставить его за собою въ первый биржевой день по просрочкѣ, прекративъ вмѣстѣ съ тѣмъ исчисленіе процентовъ, разсчитаться съ клиентомъ по биржевому курсу на эти бумаги въ день просрочки, или же наоборотъ, обязанность эта на банкѣ не лежитъ и онъ можетъ, по своему усмотрѣнію, откладывать продажу, начислять проценты и разсчитаться съ клиентомъ по биржевой цѣнѣ бумагъ любого, по своему выбору, дня?

Этотъ важный юридическій вопросъ, имѣющій столь существенное значеніе для клиентовъ банковъ, представляется въ настоящее время въ нашей судебной практикѣ спорнымъ и возбуждаетъ разныя сомнѣнія. Даже Кассационный Департаментъ Сената не установилъ еще твердо своего взгляда по вопросу о срокѣ продажи. Въ кассационномъ рѣшеніи по дѣлу Прозорова съ Саратовскимъ Общественнымъ Банкомъ выражено общее начало, что при всякаго рода займѣ съ залогомъ, въ томъ числѣ при займѣ съ залогомъ процентныхъ бумагъ, обращеніе банкомъ взысканія долга на залогъ есть его *право*, а не обязанность, и что банкъ не отвѣчаетъ передъ клиентомъ за паденіе цѣнности заложеннаго имущества ко времени его продажи, зависящей вполне отъ усмотрѣнія банка.

Но въ то же время въ цѣломъ рядѣ спорныхъ дѣлъ по спеціальному текущему счету, бывшихъ на разсмотрѣніи Спб. Коммерческаго суда и IV Департамента Сената, твердо установленъ тотъ принципъ, что банкъ, не воспользовавшійся своимъ правомъ продать бумаги или оставить ихъ за собою по курсовой цѣнѣ въ ближайшій биржевой день послѣ дня, назначеннаго для выкупа бумагъ или взноса дополнительнаго обезпеченія, не исполнившій своей обязанности реализовать счетъ клиента, долженъ произвести расчетъ съ клиентомъ по биржевому курсу дня просрочки; если же банкъ не продастъ заложенныхъ цѣнностей въ первый биржевой день послѣ срока, то можетъ продать ихъ впослѣдствіи, но не иначе, какъ по курсу вышесу противъ курса, существовавшаго въ тотъ ближайшій биржевой день. Рѣшенія Коммерческаго Суда и IV Департамента основаны отчасти на торговомъ обычаѣ, выраженномъ въ постановленіи Собранія V-го разряда гласныхъ Спб. биржи отъ 8 Декабря 1881 года, которое гласитъ:

Собраніе признало, что на С.-Петербургской биржѣ по означенному предмету руководствуются слѣдующимъ обычаемъ:

При отсутствіи другихъ условій въ заключенной между сторонами едѣлкѣ по ссудѣ до востребованія (on call), *лицо, которое выдало ссуду до востребованія, въ огражденіе своихъ интересовъ, должно само наблюдать за тѣмъ, чтобы залогъ покрывалъ ссуду, и, въ случаѣ паденія цѣнности заложенныхъ бумагъ, обязано письменно извѣстить о семъ своего клиента и потребовать доплаты въ опредѣленный срокъ; если же доплаты въ срокъ не последуетъ, то должно продать заложенные бумаги въ первый за ссуду биржевой день, въ который будетъ котировка. Въ случаѣ упущенія исполненія этихъ обязанностей лицо, выдавшее ссуду, не въ правѣ требовать отъ клиента разницы въ цѣнѣ образовавшейся вслѣдствіе дальнѣйшаго паденія цѣны заложенныхъ бумагъ.*

Ссуды подъ товары.

Коммерческіе банки не ограничиваются въ дѣлѣ открытія кредитовъ выдачей ссудъ подъ процентныя бумаги; они выдаютъ также ссуды подъ товары, векселя, золото и серебро въ слиткахъ.

При выдачѣ ссудъ подъ товары, какъ и при разсмотрѣнныхъ нами ссудахъ подъ процентныя бумаги, банки означаютъ всѣ условія кредита въ домашнемъ письменномъ договорѣ. Но въ то время, когда при ссудахъ подъ процентныя бумаги, послѣднія переходятъ на все время существованія кредита во владѣніе банка, при ссудахъ подъ товары, таковыя могутъ переходить во временное владѣніе банка, или же оставаться во временномъ же владѣніи третьихъ лицъ.

Если ссуда подъ товары выдана подъ товаръ, находящійся въ моментъ заключенія сдѣлки въ фактическомъ обладаніи заемщика, то согласно:

Уст. Кр. Ст. 102. Представляемые въ залогъ товары должны быть сложены въ томъ самомъ городѣ, гдѣ находится банкъ, въ принадлежащихъ залогодателю или нанятыхъ имъ кладовыхъ, магазинахъ, либо другихъ безопасныхъ помѣщеніяхъ, и за его же карауломъ.

Ст. 103. Закладываемые товары, кромѣ металловъ, должны быть застрахованы отъ огня въ полной ихъ стоимости.

Согласно же уставовъ коммерческихъ банковъ, товары должны быть застрахованы отъ огня въ суммѣ, не менѣе какъ на 5% выше испрашиваемой подъ оныя ссуды. Полисы хранятся въ банкѣ.

Ст. 104. Получивъ прошеніе о выдачѣ ссуды подъ товаръ, банкъ отряжаетъ двухъ своихъ членовъ для осмотра товара, и если они найдутъ оный въ томъ самомъ количествѣ и качествѣ, какъ означено въ прошеніи залогодателя, а помѣщеніе, въ которомъ онъ хранится, соотвѣтствующимъ означеннымъ въ статьѣ 102 условіямъ, то къ товару припечатывается печатью банка учетный билетъ съ означеніемъ, кому товаръ принадлежитъ, въ какомъ количествѣ и качествѣ оказался и на какой срокъ закладывается. Сверхъ того, если помѣщеніе товара замкнутое, то двери онаго запечатываются печатями банка и представляются для храненія въ этотъ послѣдній, вмѣстѣ съ донесеніемъ о послѣдствіяхъ сдѣланнаго имъ осмотра.

Ст. 105. Затѣмъ правленіе банка, по соображенію количества и качества товара и существующихъ на него цѣнъ, а также кредита залогодателя и торговыхъ обстоятельствъ вообще, опредѣляетъ размѣръ ссуды, не выходя, впрочемъ, изъ высшихъ размѣровъ, установленныхъ для ссудъ сего рода по Государственному Банку.

По отношенію частныхъ коммерческихъ банковъ, вышеприведенная статья, видоизмѣняется въ томъ смыслѣ, что эти банки руководствуются правилами своихъ уставовъ, которые разрѣшаютъ выдачу ссудъ подъ товары въ размѣрѣ не выше $\frac{2}{3}$ стоимости товара.

Ст. 106. Ссуды разрѣшаются на срокъ отъ трехъ до девяти мѣсяцевъ, соображаясь, съ одной стороны, съ желаніемъ заемщика, а съ другой—со степенью прочности товара и постоянства въ цѣнѣ.

И въ данномъ случаѣ коммерческіе банки имѣютъ преимущество предъ общественными, такъ какъ срокъ ссуды подъ товары можетъ

быть продолжаемъ коммерческими банками, по усмотрѣнію ихъ правленій, до 11 мѣсяцевъ.

Ст. 107. При выдачѣ ссуды банкъ беретъ отъ заемщика особое обязательство выкупить залогъ къ назначенному сроку и, въ случаѣ неисполненія сего, отвѣтствовать предъ банкомъ не только заложеннымъ, но и другимъ своимъ имуществомъ. Въ то же время выдается изъ банка заемщику копія съ сего обязательства.

Ст. 108. Принятые въ залогъ товары банкъ свидѣтельствуетъ, въ присутствіи хозяина, еженедѣльно, а въ случаѣ надобности—внезапно, посредствомъ своихъ членовъ, которые о послѣдствіяхъ повѣрки доносятъ банку. Если при этомъ окажется въ товарахъ поврежденіе или утрата, то хозяинъ обязывается въ теченіе 10 дней, или внести занятую сумму, или представить въ обезпеченіе другой, соразмѣрный своему долгу, залогъ; если же ни того, ни другого не сдѣлаетъ, то съ заложеннымъ товаромъ поступаетъ, какъ съ просроченнымъ (ст. 114).

Примѣчаніе 1. Въ случаѣ отлучки хозяина изъ города, онъ обязывается письменно объявить банку, кому поручить надзоръ за товаромъ и печать, которою запечатана кладовая или магазинъ, дабы банкъ зналъ, къ кому обратиться при производствѣ означеннаго въ сей (108) статьѣ свидѣтельства.

Примѣчаніе 2. Расходы на перевѣшиваніе и перемѣриваніе товаровъ, какъ при провѣркѣ ихъ, на основаніи сей (108) статьи, такъ и при самомъ приѣмѣ въ залогъ, обращаются на счетъ заемщика.

Ст. 109. Если уплачена будетъ въ банкъ часть выданной ссуды, то соразмѣрное количество товара освобождается отъ залога.

Ст. 110. Заложенные товары дозволяется передавать другому лицу съ тѣмъ, чтобы принятель оныхъ подписался подъ обязательствомъ заемщика, что взносъ денегъ по сему обязательству онъ беретъ на себя.

Ст. 111. Дозволяется продавать заложенные товары, съ тѣмъ только, чтобы вся занятая подъ залогъ оныхъ сумма была внесена въ банкъ прежде отдачи товара покупщику.

Ст. 112. Банкъ не отвѣтствуетъ предъ покупателемъ за полное количество товаровъ въ кладовой или въ другомъ мѣстѣ сложенныхъ.

Ст. 113. По уплатѣ заемщикомъ всей занятой суммы, заложенный товаръ возвращается въ распоряженіе хозяина вмѣстѣ съ даннымъ имъ обязательствомъ, а копія съ сего обязательства отбирается отъ заемщика обратно.

Ст. 114. Если заемщикъ не заплатитъ въ срокъ занятой въ банкѣ подъ залогъ товара суммы, то ему дается 10 дней льготы, со взмыканіемъ слѣдующихъ за оныя процентовъ по расчету. Если же и по минованіи льготныхъ дней, занятые деньги внесены не будутъ, то банкъ дѣлаетъ распоряженіе о продажѣ заложеннаго товара съ публичнаго торга, которая совершается безотлагательно въ правленіи банка, при членѣ городской управы, и ни въ какомъ случаѣ не далѣе, какъ чрезъ два мѣсяца со дня просрочки.

Ст. 115. Изъ вырученныхъ за проданный товаръ денегъ банкъ удерживаетъ, сверхъ занятыхъ денегъ, съ процентами за все просроченное время, еще особую пеню, полагая по три копѣйки съ рубля со всей должной суммы.

Статьи 114 и 115 въ уставахъ частныхъ коммерческихъ банковъ видоизмѣнены нѣсколько, для разныхъ банковъ разн.

Ст. 116. Если при продажѣ товара съ публичнаго торга не выручится вся должная сумма съ процентами и пенею, то недостающее взыскивается съ прочаго имущества закладчика.

Примѣчаніе. Въ случаѣ неисправности заемщика, у котораго заложенный товаръ находится не въ собственномъ, а въ наемномъ помѣщеніи, плата, слѣдующая за сіе послѣднее, со дня просрочки займа до продажи товара съ публичнаго торга, производится изъ суммъ банка и затѣмъ взыскивается изъ вырученныхъ продажей денегъ, а въ случаѣ недостатка оныхъ на покрытіе всего долга закладчика — изъ прочаго его имѣнія, какое гдѣ окажется можетъ.

117. Въ случаѣ смерти закладчика, ответственность въ платежѣ занятыхъ имъ денегъ переходитъ къ его наслѣдникамъ.

Но, какъ мы говорили выше, банки выдаютъ *суды* не только подъ товары, представляемые въ залогъ въ наличномъ видѣ, но также открываютъ кредитъ и *подъ документы*, служащіе удостовѣреніемъ принадлежности товара лицу, желающему взять подъ товаръ *суды*. Къ такимъ документамъ относятся дубликаты накладныхъ желѣзныхъ дорогъ и коносаменты, о которыхъ мы уже говорили подробно, а равно *варранты*.

При первыхъ двухъ документахъ кредитъ открывается подъ товаръ находящійся въ пути, и *судная* операція выражается обыкновенно въ томъ, что отправитель товара передаетъ банку *путевые документы* для инкассо въ мѣстѣ назначенія груза и получаетъ отъ банка *суду* въ счетъ суммы предстоящей къ поступленію по инкассо. *Путевые документы* въ этомъ случаѣ должны быть переданы банку вмѣстѣ съ фактурой и страховымъ полисомъ, а равно съ инструкціями, какъ поступить съ грузомъ въ случаѣ непріятія его адресатомъ.

Но еще большее значеніе для кредита товаровладельцевъ въ странахъ, въ коихъ привились товарные склады, имѣютъ *варранты*, т. е. документы, выдаваемые этими складами въ удостовѣреніе принятыхъ ими на храненіе товаровъ.

Подъ именемъ товарныхъ складовъ разумѣются обширныя помѣщенія, предназначенныя для пріема и склада чужихъ товаровъ разнаго рода или одного какого-нибудь вида.

Значеніе товарныхъ складовъ состоитъ прежде всего въ избавленіи торгующихъ отъ необходимости имѣть собственные помѣщенія или нанимать таковыя только для собственныхъ товаровъ, что значительно сокращаетъ ихъ расходъ по храненію товаровъ, ибо чѣмъ обширнѣе склады, тѣмъ храненіе обходится дешевле. Кромѣ того, купцы освобождаются отъ необходимости имѣть персоналъ служащихъ въ складѣ, а пользуются услугами служащихъ въ товарномъ складѣ, что обходится несравненно дешевле, такъ какъ расходъ на содержаніе служащихъ въ товарныхъ складахъ распространяется на большое число товаровъ и раздѣляется между всѣми пользующимися этими складами.

Далѣе, товарные склады упрощаютъ значительно продажу-покупку товаровъ, находящихся на складѣ, такъ какъ таковая совершается безъ фактическаго перемѣщенія товаровъ, пока, наконецъ, одинъ изъ покупателей не захочетъ пустить его въ обращеніе.

Кромѣ того, система товарныхъ складовъ дала возможность ввести нѣкоторыя усовершенствованія въ торговлѣ товарами, поддающимся классификаціи по типамъ. Такъ, напримѣръ, въ Глазго, гдѣ мѣстная биржа является центральнымъ пунктомъ торговли шотландскимъ желѣзомъ и въ сдѣлки имѣютъ своимъ предметомъ желѣзо двухъ только опредѣленныхъ сортовъ: высшего и низшаго, — торговые склады въ Глазго, приравливаясь къ этому обычаю, начали выдавать *варранты* не на индивидуальную опредѣленную партію желѣза, а вообще на извѣстное количество желѣза опредѣленнаго качества, высшего или низшаго, что дало, конечно, возможность совершать сдѣлки на желѣзо по *варрантамъ* и, даже, сдѣлало эти документы предметомъ срочныхъ сдѣлокъ и установило котировку ихъ.

Но особенно широкое примѣненіе получила система товарныхъ складовъ съ классификаціей по типамъ товара въ Америкѣ, въ хлѣбной торговлѣ. Сдавая свой хлѣбъ въ склады, гдѣ онъ подвергается очисткѣ и сортировкѣ, владѣлецъ хлѣба получаетъ документъ не на индивидуальную опредѣленную партію хлѣба, а вообще на извѣстное количество зерна опредѣленнаго сорта и качества. Для сортировки хлѣба склады снабжены обширными механическими приспособленіями, такъ называемыми элеваторами, которые, находясь въ тѣснѣйшей связи съ желѣзными дорогами и пристанями, имѣютъ возможность производить нагрузку, выгрузку и перегрузку товара механическимъ путемъ, равно отправлять хлѣбъ въ сыпную, устраняя порчу и утерю его на платформахъ дорогъ, сберегая издержки на покупку мѣшковъ, ихъ ремонтъ, насыпку и пр. Все это уменьшаетъ до минимума накладные расходы, которые въ торговлѣ хлѣбомъ составляютъ значительную часть стоимости хлѣба на мѣстѣ.

Приводимъ наше законодательство относительно товарныхъ складовъ, элеваторовъ и документовъ, выдаваемыхъ этими учрежденіями.

О товарныхъ складахъ.

Сводъ Зак. т. XI, ч. II, изд. 1903 г.

709. Дѣйствію правилъ, изложенныхъ въ семъ Раздѣлѣ (ст. 709—762), подлежатъ товарные склады, учреждаемые для пріема на храненіе разнаго рода товаровъ, съ выдачею документовъ для продажи и заклада этихъ товаровъ (складочныхъ и закладныхъ свидѣтельствъ). 1888 Март. 30 (5099) пол., ст. 1.

710. Правила, изложенныя въ статьяхъ 709—762, не распространяются на амбары и другія помѣщенія, устраиваемые для храненія товаровъ безъ выдачи упомянутыхъ въ предшедшей (709) статьѣ документовъ. Тамъ же, ст. 2.

711. Товарные склады (ст. 709) могутъ быть устраиваемы: 1) для особаго храненія по сортамъ партій товаровъ, принадлежащихъ каждому отдѣльному хозяину, и 2) для храненія товаровъ, подлежащихъ обезличенію, причемъ товары разныхъ хозяевъ смѣшиваются, будучи подраздѣлены лишь на установленные сорта. (Тамъ же, ст. 3.—Ср. 1888 Іюл. 3 (5391) пол. Ком. Мин.; 1890 Іюл. 3, собр. узак.; 863, пол. Ком. Мин.; 1891 Февр. 24, собр. узак.; 339, пол. Ком. Мин.).

712. Определеніе рода товаровъ, допускаемыхъ къ приему на хранение въ товарныхъ складахъ (ст. 709), а равно указаніе товаровъ, которые могутъ быть обезличиваемы, предоставляется Министру Финансовъ. 1888, Марта 30 (5099), пол., ст. 4.

О складахъ для отдѣльнаго храненія товаровъ, принадлежащихъ разнымъ хозяевамъ.

Объ учрежденіи товарныхъ складовъ

713. Товарные склады могутъ быть учреждаемы земствами, городскими, купеческими или биржевыми обществами, акціонерными компаниями на основаніи ихъ уставовъ, товариществами и отдѣльными лицами. 1888, Марта 30 (5099), пол. ст. 5.

Примѣчаніе. Товарные склады, съ выдачею складочныхъ и складныхъ свидѣтельствъ, могутъ быть учреждаемы обществами сельскаго хозяйства, съ особаго, каждый разъ, разрѣшенія Министра Финансовъ, по соглашенію съ Министромъ Государственныхъ Имуществъ. 1891, Мая 21, собр. узак., 705, I.

714. Учрежденіе товарныхъ складовъ и переуступка оныхъ допускаются не иначе, какъ съ особаго, каждый разъ, разрѣшенія Министра Финансовъ, который относительно складовъ, учреждаемыхъ земствами и городскими обществами, входитъ въ предварительное соглашеніе съ Министромъ Внутреннихъ Дѣлъ. Желѣзнодорожнымъ предпріятіямъ учрежденіе товарныхъ складовъ разрѣшается лишь на основаніи особыхъ условий, опредѣляемыхъ отдѣльно для каждаго случая съ Высочайшаго соизволенія, испрашиваемаго чрезъ Комитетъ Министровъ. 1888, Март. 30 (5099) пол. ст. 6; 1889, Іюн. 21 (6118); Іюл. 8 (6183) II, ст. 10, 16, 17; 1890, Іюн. 13, собр. узак., 727; 1891, Февр. 24, собр. узак., 338, пол. Ком. Мин.; 1892, Янв. 6, собр. узак., 227; Янв. 11, собр. узак., 192, усл., §§ 5, г; прим.; 7, 9, 11, 15—20; Апр. 3, собр. узак. 503, пол. Ком. Мин.

715. Учрежденіе товарныхъ складовъ для храненія товаровъ, подлежащихъ оплатѣ таможенными пошлинами, а также порядокъ таможенного за ними надзора, опредѣляются особыми правилами, утвержденными Министромъ Финансовъ. 1888, Март. 30 (5099), пол., ст. 7.

716. Принадлежащее товарному складу недвижимое имущество не можетъ быть обременяемо залогомъ и, служа обезпеченіемъ по обязательствамъ склада относительно принятыхъ имъ на храненіе товаровъ, не можетъ получить другого назначенія впредь до ликвидаціи дѣлъ по симъ обязательствамъ. Тамъ же, ст. 8.

717. Товарные склады, въ отношеніи платежа торговыхъ и иныхъ пошлинъ и сборовъ, подчиняются общимъ правиламъ, установленнымъ для торговыхъ предпріятій, съ тѣми лишь въ семъ отношеніи изыятіями, кои именно для предпріятій товарныхъ складовъ постановлены. Тамъ же, ст. 9; 1891, Мая 27, собр. узак., 727.

Примѣчаніе. Товарные склады, учреждаемые на основаніи постановленія, изложеннаго въ примѣчаніи къ статьѣ 713, освобождаются, до 1 Января 1897 года, отъ платежа торговыхъ пошлинъ. 1891, Мая 21, собр. узак., 705, II.

Объ операціяхъ товарныхъ складовъ.

718. Товарные склады, по мѣрѣ свободнаго въ нихъ помѣщенія, обязаны принимать товары для храненія отъ всякаго желающаго, и не вправе давать кому-либо изъ складчиковъ предпочтеніе предъ другими. При одновременномъ заявленіи со стороны нѣсколькихъ товарохозяевъ о желаніи сложить товары и при невозможности удовлетворить всѣ такія заявленія по недостаточности въ складѣ свободнаго помѣщенія, предпочтеніе дается тѣмъ изъ товарохозяевъ, которые пожелаютъ сложить товаръ на кратчайшій, сравнительно съ другими, срокъ. 1888, Март. 30 (5099) пол., ст. 10.

719. Товарные склады, кромѣ приѣма товаровъ на храненіе, могутъ производить, по порученію товарохозяевъ, слѣдующія операціи: 1) выгрузку и нагрузку товаровъ, поступающихъ въ складъ или выпускаемыхъ изъ оного; 2) перевозку товаровъ съ ближайшей желѣзнодорожной станціи или судоходной пристани въ складъ или изъ склада на ближайшую станцію или пристань; 3) сортировку, просушку, укупорку и взвѣшиваніе поступившихъ въ складъ товаровъ; 4) очистку поступающихъ въ складъ товаровъ таможенными пошлинами въ мѣстной, по нахожденію склада, таможнѣ; 5) страхованіе поступающихъ въ складъ товаровъ въ страховыхъ обществахъ, отъ имени, за счетъ и по указанію товарохозяина; 6) сдачу выпускаемыхъ изъ склада товаровъ для перевозки по назначенію, отъ имени и за счетъ товарохозяина. Тамъ же, ст. 11.

720. Правила, которыми товарные склады руководствуются при приѣмѣ товаровъ на храненіе и при производствѣ другихъ дозволенныхъ имъ операцій (ст. 719), а также тарифы взимаемой ими платы должны быть до введенія ихъ въ дѣйствіе сообщаемы, для свѣдѣнія, Министерству Финансовъ и публикуемы, смотря по мѣсту нахожденія склада, въ столичныхъ, губернскихъ или мѣстныхъ вѣдомостяхъ. Тамъ же, ст. 12.

721. Министръ Финансовъ можетъ во всякое время назначить ревизію товарнаго склада. Ревизія эта производится при участіи двухъ представителей, избираемыхъ мѣстнымъ биржевымъ или купеческимъ обществомъ. О результатѣ ея объявляется во всеобщее свѣдѣніе. Тамъ же, ст. 13.

722. Складъ отвѣтствуетъ за утрату или поврежденіе принятаго имъ на храненіе товара, если не докажетъ, что они не могли быть предотвращены средствами склада и произошли отъ непреодолимой силы, или отъ свойствъ самаго товара, или по причинѣ недостатковъ упаковки, которые не могли быть замѣчены по наружному виду при приѣмѣ товара на храненіе. Тамъ же, ст. 14.

Примѣчаніе. Нормальные таблицы естественной убыли товаровъ, вслѣдствіе усышки и утечки, а равно объ измѣненіи качества товара подъ вліяніемъ погоды, утверждаются Министромъ Финансовъ и должны быть выставлены въ складахъ на видныхъ мѣстахъ. Тамъ же, ст. 14, прим.

723. Вознагражденіе за утрату или поврежденіе товара исчисляется по торговой (биржевой или рыночной) цѣнѣ оного, а за неимѣніемъ

ея—по обыкновенной стоимости, которую однородные товары того же качества имѣли въ мѣстѣ нахождения склада въ то время, когда должна была произойти выдача товара. Тамъ же, ст. 15.

724. Всякія предварительныя, на случай могущихъ послѣдовать утраты или поврежденія товара, сдѣлки и соглашенія складовъ съ товарохозяевами, клонящіяся къ измѣненію ихъ отвѣтственности или къ совершенному освобожденію отъ нея, признаются недѣйствительными. Складамъ предоставляется, однако, входить съ товарохозяевами въ соглашеніе объ условіяхъ отвѣтственности за утрату или поврежденіе товара, могущія произойти отъ его свойствъ или отъ недостатковъ его упаковки. Условія эти должны быть отмѣчены на складочномъ и залоговомъ свидѣтельствахъ, выдаваемыхъ при приѣмѣ товара (ст. 731). Тамъ же, ст. 16.

725. Когда товаръ, отданный для храненія на срокъ или на неопредѣленное время, не будетъ взятъ обратно, въ первомъ случаѣ—въ условленный срокъ, а во второмъ—въ теченіе шести мѣсяцевъ со дня сдачи оного на храненіе, то складъ, по истеченіи восьми дней, можетъ распорядиться продажей товара, съ соблюденіемъ правилъ, постановленныхъ въ статьѣ 744. Если товаръ можетъ быть проданъ по частямъ, то продажѣ подлежатъ лишь та часть оного, какая окажется необходимою для пополненія платы, причитающейся складу за храненіе и другія операціи, произведенныя по порученію товарохозяина, и для покрытія издержекъ продажи. Складъ можетъ распорядиться продажей товара, вполне или въ части, и въ томъ случаѣ, если весь товаръ или часть оного во время храненія подвергнется порчѣ (ст. 722), но о семъ долженъ быть немедленно по обнаруженіи порчи составленъ актъ, съ извѣщеніемъ въ тотъ же день товарохозяина по мѣсту жительства, заявленному имъ въ управленіи складомъ. Тамъ же, ст. 17.

726. Товарный складъ выдаетъ принятый имъ для храненія товаръ не иначе, какъ по внесеніи въ складъ платы, причитающейся ему за храненіе и другія операціи, произведенныя имъ по порученію товарохозяина. Тамъ же, ст. 18.

727. Въ случаѣ обращенія какихъ-либо взысканій на товаръ, плата, причитающаяся товарному складу за храненіе и другія операціи, произведенныя имъ по порученію товарохозяина, возмѣщается изъ товара преимущественно предъ выданною подъ товаръ ссудою и всѣми прочими долгами товарохозяина, хотя бы сей послѣдній былъ объявленъ несостоятельнымъ должникомъ. Тамъ же, ст. 19.

О документахъ, выдаваемыхъ товарными складами.

728. Товарные склады выдаютъ въ приѣмѣ товаровъ на храненіе двойныя и простыя свидѣтельства по образцамъ, утверждаемымъ Министромъ Финансовъ. Тамъ же, ст. 20.

729. Кредитныя учрежденія, коимъ присвоено право выдачи ссудъ подъ товары, могутъ выдавать ссуды и подъ документы складовъ о приѣмѣ товаровъ на храненіе. Тамъ же, ст. 21.

730. Двойное свидѣтельство состоитъ изъ двухъ частей, которыя могутъ быть отдѣлены одна отъ другой, а именно изъ складочнаго и закладнаго свидѣтельствъ. Тамъ же, ст. 22.

731. Каждая часть двойного свидѣтельства (т. е. какъ складочное, такъ и закладное свидѣтельство) должна содержать въ себѣ означеніе: 1) склада, которымъ товаръ принятъ на храненіе; 2) текущаго номера по реестру склада; 3) званія, имени и фамиліи или фирмы и мѣстожительства лица, отъ котораго товаръ принятъ на храненіе; 4) товара по роду, вѣсу, мѣрѣ, а также по знакамъ, номерамъ и числу товарныхъ мѣстъ, если товаръ сданъ упакованнымъ въ отдѣльныхъ мѣстахъ; 5) условій соглашенія, если таковое было, объ отвѣтственности склада за утрату или поврежденіе товара, могущія произойти отъ его свойствъ или отъ недостатковъ его упаковки (ст. 724); 6) срока, на который товаръ принятъ на храненіе; 7) платы, причитающейся за храненіе товара и другія, связанныя съ храненіемъ операціи; 8) застрахованъ ли товаръ, и если застрахованъ, то въ какой суммѣ, на какой срокъ и въ какомъ обществѣ; 9) года, мѣсяца и числа выдачи свидѣтельства. Каждая часть двойного свидѣтельства должна быть подписана завѣдывающимъ складомъ. Тамъ же, ст. 23.

732. Складочное и закладное свидѣтельства могутъ быть передаваемы вмѣстѣ или порознь по передаточнымъ надписямъ, именнымъ или бланковымъ, при чемъ въ отношеніи формы передаточныхъ надписей, перехода правъ къ приобретателю и удостовѣренія правъ держателя свидѣтельства, примѣняются соотвѣтственные правила, постановленные для векселей (Уст. Вексел.). Тамъ же, ст. 24.

733. Въ первой надписи на закладномъ свидѣтельствѣ, передаваемомъ отдѣльно отъ складочнаго свидѣтельства, для полученія ссуды, означается: 1) званіе, имя и фамилія или фирма и мѣстожительство лица, выдающаго ссуду, и 2) капитальная сумма ссуды и срокъ, на который она выдана. Срокъ этотъ долженъ быть не выше условленнаго срока храненія товара въ складѣ, а если товаръ отданъ на неопредѣленное время, то не выше шести мѣсяцевъ со дня отдачи товара на храненіе. Упомянутая надпись должна быть дословно повторена на складочномъ свидѣтельствѣ и засвидѣтельствована на обоихъ свидѣтельствахъ нотаріальнымъ порядкомъ, или же внесена въ реестръ склада съ отмѣткою о томъ завѣдывающаго складомъ равнымъ образомъ на обоихъ свидѣтельствахъ. Тамъ же, ст. 25.

734. Складочное свидѣтельство вмѣстѣ съ закладнымъ свидѣтельствомъ даетъ держателю ихъ безусловное право распоряжаться товаромъ. Держатель закладнаго свидѣтельства имѣетъ закладное право на товаръ въ размѣрѣ выданной по сему свидѣтельству ссуды, а держатель складочнаго свидѣтельства, отдѣленнаго отъ закладнаго свидѣтельства, въ правѣ распоряжаться товаромъ, но не можетъ брать его изъ склада до оплаты ссуды, выданной по закладному свидѣтельству. Тамъ же, ст. 26.

735. Держатель складочнаго и закладнаго свидѣтельствъ, желающій раздѣлить товаръ на нѣсколько партій, въ правѣ требовать, чтобы товарный складъ выдалъ ему, въ обмѣнъ на первоначальныя свидѣтельства, новыя свидѣтельства на каждую отдѣльную партію товара. Тамъ же, ст. 27.

736. Товарный складъ обязанъ допускать держателя складочнаго или закладнаго свидѣтельствъ къ осмотру товара. Тамъ же, ст. 28.

737. Товарный складъ выдаетъ товаръ держателю складочнаго и

закладного свидетельства не иначе, какъ въ обмѣнъ на то и другое свидетельство, а держателю складочнаго свидетельства, отдѣленнаго отъ закладнаго свидетельства, не иначе, какъ въ обмѣнъ на складочное свидетельство и на оплаченное закладное свидетельство, а въ случаѣ указанномъ въ статьѣ 740, не иначе, какъ по представленіи, вмѣстѣ съ складочнымъ свидетельствомъ, квитанціи подлежащаго учрежденія о взносі всей суммы долга по закладному свидетельству. Тамъ же, ст. 29.

Примѣчаніе. Учрежденія, въ которыя подлежатъ взносу деньги по закладнымъ свидетельствамъ, опредѣляются Министромъ Финансовъ. Тамъ же, ст. 29, прим.

738. Отправка изъ склада товара, по назначенію товарохозяина, по желѣзнымъ дорогамъ или при посредствѣ иныхъ перевозочныхъ предпріятій, допускается лишь съ согласія на то держателя закладнаго свидетельства и съ наложеньемъ на товаръ причитающихся послѣднему и самому складу, согласно ст. 726, платежей. Несоблюденіе сихъ условій возлагаетъ на складъ отвѣтственность въ платежѣ держателю закладнаго свидетельства всей причитающейся ему по оному суммы. Тамъ же, ст. 30.

739. Держатель складочнаго свидетельства имѣетъ право и до срока уплатить ссуду, выданную по закладному свидетельству. Тамъ же, ст. 31.

740. Если держатель закладнаго свидетельства находится въ отсутствіи, или если онъ неизвѣстенъ, или если стороны не могутъ прдти къ соглашенію относительно условій уплаты ссуды, то держатель складочнаго свидетельства имѣетъ право внести въ подлежащее учрежденіе (ст. 737, прим.) всю сумму долга по закладному свидетельству. Сумма эта выдается держателю закладнаго свидетельства не иначе, какъ въ обмѣнъ на сіе свидетельство съ платежною на немъ роспискою. Тамъ же, ст. 32.

741. При полученіи полного платежа по ссудѣ, держатель закладнаго свидетельства долженъ возвратить закладное свидетельство съ платежною по немъ роспискою, а при полученіи частичной уплаты — росписаться въ полученіи оной на закладномъ свидетельствѣ и, сверхъ того, выдать въ томъ же особую росписку. Тамъ же, ст. 33.

742. Если держатель закладнаго свидетельства, при наступленіи срока ссуды, не получить полного платежа, то онъ долженъ удостовѣрить своевременное предъявленіе къ платежу закладнаго свидетельства лицу, получившему ссуду (первому надписателю), и неполученіе отъ него платежа, посредствомъ протеста, подъ опасеніемъ потери права оборота на послѣдующихъ надписателей закладнаго свидетельства. Въ отношеніи срока и порядка предъявленія закладнаго свидетельства къ платежу и учиненія протеста въ неполученіи платежа примѣняются соответственные правила, постановленные для векселей (Уст. Вексел.), съ тѣмъ, что для уплаты по закладнымъ свидетельствамъ дней отсрочки или обожданія не полагается. Тамъ же, ст. 34.

743. По истеченіи восьми дней со дня наступленія срока ссуды, держатель закладнаго свидетельства, не получившій платежа по ссудѣ, въ правѣ представить закладное свидетельство въ управленіе складомъ, съ требованіемъ о продажѣ товара на удовлетвореніе долга по ссудѣ

Такое же право имѣетъ и каждый надписатель закладнаго свидетельства, которымъ ссуда была уплачена. Тамъ же, ст. 35.

744. Продажа товара производится управленіемъ склада чрезъ биржевого маклера на биржѣ или съ публичнаго торговаго. Выборъ одного изъ сихъ способовъ продажи и опредѣленіе ея срока, не свыше шести недѣльнаго, предоставляется тому лицу, по требованію коего товаръ продается, а въ случаяхъ, предусмотрѣнныхъ статьѣ 725, — управленію склада. Отсрочка дня продажи допускается не иначе, какъ съ согласія лица, требующаго продажи товара. Продажѣ съ публичнаго торговаго должна предшествовать, по крайней мѣрѣ за недѣлю впередъ, трехкратная о томъ публикація, смотря по мѣсту нахождения склада, — въ столичныхъ, губернскихъ или мѣстныхъ вѣдомостяхъ, съ точнымъ означеніемъ времени и мѣста продажи, размѣра задатка, подлежащаго внесенію покупщикомъ, а также и времени уплаты остальной за проданный товаръ суммы. Публичная продажа производится въ управленіи склада при посредствѣ биржевого маклера или аукціониста, а въ мѣстностяхъ, гдѣ таковыхъ не имѣется, при посредствѣ судебного пристава или полицейскаго чиновника, командируемаго по просьбѣ склада, мѣстнымъ судебнымъ или полицейскимъ начальствомъ, по принадлежности. Тамъ же, ст. 36.

Примѣчаніе. Подробныя правила о понудительной продажѣ принятыхъ складами на храненіе товаровъ утверждаются Министромъ Финансовъ. Тамъ же, ст. 36, прим.

745. Сумма, вырученная чрезъ продажу товара, за вычетомъ издержекъ продажи и платы, причитающейся складу за храненіе товара и другія операціи (ст. 726), обращается на удовлетвореніе держателя закладнаго свидетельства въ размѣрѣ неуплаченной ссуды, преимущественно передъ прочими долгами товарохозяина, хотя бы сей послѣдній былъ объявленъ несостоятельнымъ должникомъ. Остатокъ затѣмъ свободный излишекъ поступаетъ въ пользу держателя складочнаго свидетельства. Тамъ же, ст. 37.

746. Суммы, причитающіяся держателю закладнаго или складочнаго свидетельства (ст. 745), выдаются складомъ не иначе, какъ въ обмѣнъ на самое свидетельство съ платежною на немъ роспискою. Если сумма, выдаваемая держателю закладнаго свидетельства, не покрываетъ всего долга по ссудѣ, то закладное свидетельство возвращается ему съ отмѣткою о выданной ему суммѣ. Тамъ же, ст. 38.

747. Если чрезъ продажу товара не будетъ выручено всей суммы долга по ссудѣ, то держатель закладнаго свидетельства имѣетъ право требовать съ лица, получившаго ссуду (съ перваго надписателя), а по праву оборота и съ послѣдующихъ надписателей закладнаго свидетельства, недовырученную чрезъ продажу товара сумму долга по ссудѣ, согласно правиламъ, постановленнымъ въ семъ отношеніи для векселей (Уст. Вексел.), съ тѣмъ, однако, что держатель закладнаго свидетельства, не потребовавшій продажи товара въ теченіе тридцати дней со дня наступленія срока ссуды, теряетъ право оборота, и что срокъ на предъявленіе взысканія, по праву оборота, исчисляется со дня окончанія продажи товара. Тамъ же, ст. 39.

748. Держатель складочнаго или закладнаго свидетельства имѣетъ такіа же права относительно суммы вознагражденія, причитающагося

за поврежденный или утраченный товар, какъ и на самый товар. Тамъ же, ст. 40.

749. Утратившій складочное или закладное свидѣтельство имѣетъ право объявить о семъ управленію товарнаго склада, которое чрезъ публикацію на счетъ заявителя, въ столичныхъ, губернскихъ или мѣстныхъ вѣдомостяхъ предвѣщаетъ, что, спустя мѣсяцъ послѣ публикаціи, взамѣнъ объявленнаго утраченнымъ свидѣтельства будетъ выдано новое, а прежнее признано недействительнымъ. Если о принадлежности утраченнаго свидѣтельства возникнетъ споръ, то онъ рѣшается судебнымъ порядкомъ. Тамъ же, ст. 41.

II. О простыхъ складочныхъ свидѣтельствахъ.

750. Простое складочное свидѣтельство должно содержать въ себѣ принадлежности, указанныя въ статьѣ 731 для двойнаго свидѣтельства. Простыя складочныя свидѣтельства могутъ быть выдаваемы складами, имѣющими на то специальное разрѣшеніе Министерства Финансовъ, не только именныя, но и на предъявителя. Если свидѣтельство выдано на предъявителя, то сіе должно быть въ немъ означено. Тамъ же, ст. 42.

751. Закладъ простаго складочнаго свидѣтельства совершается посредствомъ передачи заимодавцу сего свидѣтельства съ передаточною на немъ надписью, въ которой, согласно статьѣ 733, означается: 1) званіе, имя и фамилія или фирма и мѣстожительство заимодавца и 2) капитальная сумма и срокъ выдаваемой ссуды. Надпись эта должна быть засвидѣтельствована нотаріальнымъ порядкомъ или внесена въ реестръ склада, съ отмѣткою о томъ завѣдывающаго складомъ на самомъ свидѣтельствѣ, при чемъ должнику по его желанію можетъ быть выдана копія свидѣтельства съ такою же отмѣткою. Тамъ же, ст. 43.

752. Заложенное складочное свидѣтельство можетъ быть передаваемо по передаточнымъ надписямъ, съ соблюденіемъ правилъ, постановленныхъ въ статьѣ 732. Надписатели, однако, не подлежатъ установленной въ статьѣ 747 ответственности по праву оборота. Тамъ же ст. 44.

753. Къ простому складочному свидѣтельству примѣняются соотвѣтственныя правила, постановленныя въ статьяхъ 734—741 и 743—749, при чемъ простое складочное свидѣтельство замѣняетъ складочное свидѣтельство, неотдѣленное отъ закладнаго, копія простаго складочнаго свидѣтельства (ст. 751)—складочное свидѣтельство, отдѣленное отъ закладнаго, а заложенное складочное свидѣтельство — закладное свидѣтельство. Тамъ же, ст. 45.

754. Лицу, утратившему простое складочное свидѣтельство на предъявителя, предлагается или просить о продажѣ товара въ сроки, указанные въ ст. 725, и получить вырученныя деньги спустя шесть мѣсяцевъ послѣ продажи товара, или же, уплативъ по соглашенію съ складомъ за храненіе товара, получить самый товаръ чрезъ шесть мѣсяцевъ по истеченіи упомянутыхъ сроковъ. Въ обоихъ случаяхъ складъ, выдавшій свидѣтельство, публикуетъ троекратно, спустя каждый разъ два мѣсяца, объ утратѣ свидѣтельства порядкомъ, указаннымъ въ

статьѣ 749, на счетъ лица, заявившаго объ утратѣ. Если о принадлежности утраченнаго свидѣтельства возникнетъ споръ, то онъ рѣшается судебнымъ порядкомъ. Тамъ же, ст. 46.

О складахъ для храненія товаровъ, подлежащихъ обезличенію.

755. Къ товарнымъ складамъ, предназначеннымъ для храненія товаровъ, подлежащихъ обезличенію, примѣняются постановленія, изложенныя въ главѣ I сего раздѣла, съ соблюденіемъ притомъ правилъ, указанныхъ въ нижеслѣдующихъ статьяхъ. Тамъ же, ст. 47.

Примѣчаніе. Означеннымъ въ сей (755) статьѣ складамъ не возбраняется принимать товары и для отдѣльнаго храненія (ст. 711, п. 1) на основаніи постановленій, изложенныхъ въ главѣ I сего раздѣла. Тамъ же, ст. 47, прим.

756. Обезличеніе товаровъ допускается не иначе, какъ по устройствѣ необходимыхъ для сего специальныхъ приспособленій. Тамъ же, ст. 48.

757. Обезличенные товары обязательно страхуются въ страховыхъ обществахъ отъ имени складовъ. Тамъ же, ст. 49.

758. Свидѣтельство, сверхъ указанныхъ въ статьѣ 731 принадлежностей, должно содержать въ себѣ означеніе сорта товара. Тамъ же, ст. 50.

759. По свидѣтельствамъ на обезличенный товаръ склады обязаны выдавать не тотъ самый товаръ, который былъ принятъ ими на храненіе, а товаръ того же сорта. Тамъ же, ст. 51.

760. Склады не освобождаются отъ указанной въ предшедшей (759) статьѣ обязанности въ случаѣ утраты или поврежденія по какимъ бы то ни было причинамъ принятаго на храненіе товара. Тамъ же, ст. 52.

761. Обезличенные товары могутъ быть осматриваемы только по имѣющимся въ складѣ образцамъ. Тамъ же, ст. 53.

762. Въ случаяхъ, указанныхъ въ статьяхъ 725 и 743, продажѣ можетъ быть подвергнутъ не тотъ самый товаръ, который принятъ былъ складомъ на храненіе, а товаръ того же сорта. Тамъ же, ст. 54.

Такимъ образомъ мы видимъ, что обладатель простаго свидѣтельства передаетъ право собственности третьему лицу, посредствомъ простой передачи свидѣтельства, если свидѣтельство было на предъявителя, или передаточной надписью, если свидѣтельство было именное. Залогъ же товара устанавливается посредствомъ передаточной надписи, въ которой кромѣ имени заимодавца, должны быть обозначены суммы долга и срокъ займа.

При двойномъ свидѣтельствѣ же, передача права собственности на товаръ, находящійся на товарномъ складѣ совершается посредствомъ передачи документа товарнаго склада въ той же цѣлости, въ коей онъ выданъ товарнымъ складомъ, съ передаточной надписью только на складочномъ свидѣтельствѣ, а при залогѣ товара у третьяго лица—товаровладѣлецъ передаетъ по надписи закладное свидѣтельство, отдѣляя его отъ складочнаго, которое сохраняетъ у себя. Сдѣланная на закладномъ свидѣтельствѣ надпись о залогѣ товара, должна быть повторена также и на складочномъ.

Перейдемъ теперь къ разсмотрѣнію другихъ формъ кредита существующихъ въ практикѣ банковъ.

А к ц е п т ы .

Мы уже говорили, что банки стремятся всегда по возможности избѣгнуть иммобилизаціи капиталовъ. Ввиду этого вполне понятно, что и въ дѣлѣ открытія кредитовъ, банки предпочитаютъ кассовымъ ссудамъ такую форму кредита, которая не требуетъ отъ нихъ наличныхъ платежей. Мы говоримъ объ открытіи кредитовъ коммерсантамъ путемъ принятія банкомъ на себя обязанности, по особому соглашенію, принимать (акцептовать) векселя кліента.

Означенная операція совершается въ слѣдующемъ порядкѣ: условія кредита устанавливаются посредствомъ корреспонденціи. Контрагентъ банка выписываетъ на него тратты, обыкновенно на три мѣсяца, которые банкъ обязуется акцептовать и учетомъ акцептованныхъ траттъ контрагентъ получаетъ нужныя ему суммы.

Въ срокъ тратты контрагентъ вноситъ банку суммы, нужныя для оплаты ея, послѣ чего операція считается законченной или же можетъ быть возобновлена.

Такимъ образомъ мы видимъ, что въ указанной операціи нѣтъ ссуды въ основномъ значеніи этого слова, т. е. банкъ не ссужаетъ здѣсь деньгами, а предоставляетъ въ пользованіе кліента свой кредитъ, такъ какъ очевидно, что только основываясь на акцептѣ банка, то-есть изъ довѣрія къ выставленной на траттѣ подписи банка, кліентъ находитъ возможность учесть болѣе или менѣе выгодно свои векселя.

При открытіи кредита посредствомъ акцепта, банкъ, какъ и при другихъ сдѣлкахъ кредита, довольствуется платежеспособностью контрагента или требуетъ реального обезпеченія, въ видѣ залога, исправности уплаты денегъ въ срокъ траттъ.

Такъ какъ при разсматриваемой нами операціи нѣтъ денежныхъ ссудъ, то очевидно, что не можетъ быть и рѣчи о начисленіи процентовъ. Вознагражденіе же за свою подпись банкъ получаетъ въ видѣ комиссіи.

Взимая въ этихъ случаяхъ комиссія называется комиссіею по акценту и назначается пропорціонально сроку выставленныхъ траттъ.

Нуждающемуся въ кредитѣ легко всегда вычислить, что ему выгоднѣе: наличная ссуда или кредитъ посредствомъ акцепта банка.

Предположимъ, что кліентъ имѣетъ возможность получить ссуду изъ 7% годовыхъ или кредитъ посредствомъ акцепта его траттъ, срокомъ на три мѣсяца, изъ $\frac{1}{2}\%$ за этотъ же срокъ.

Если кліенту удастся учесть свои векселя изъ 4,5%, учетъ Государственнаго Банка, кредитъ ему обойдется:

Учетъ векселей	4,5 % въ годъ,
Комиссія $\frac{1}{2}\%$ за три мѣсяца составитъ	2 " " "
Гербовый вексельный сборъ въ Россіи 1,5% за три мѣсяца, составитъ	0,60 " "
Всего . . . 7,10% въ годъ.	

Слѣдовательно, кредитъ посредствомъ учета векселей акцептованныхъ банкомъ, обойдется кліенту 7,10% въ годъ, а наличная ссуда 7% и 0,60% вексельн, бланкъ по обязательству—7,6%. По этому онъ предпочтетъ первый способъ.

Нужно, однако, имѣть въ виду, что преимущества кредита, основаннаго на учетѣ акцептованныхъ банкомъ векселей, находится въ прямой зависимости отъ степени выгодности такого учета; между тѣмъ учетъ бумаги, акцептованной по соглашенію, а не на основаніи дѣйствительныхъ долговыхъ отношеній, обыкновенно подверженъ болѣе высокому учетному проценту, чѣмъ банковая бумага, происхождение которой невозможно узнать. Только векселя акцептованные первоклассными банками, безъ различія отъ ихъ происхожденія, всегда находятъ большой спросъ, а слѣдовательно, и выгодныя условія учета.

Аккредитивы.

Другимъ видомъ кредитныхъ сдѣлокъ служитъ подтвержденный кредитъ. Эти кредиты, какъ указываетъ ихъ названіе, выражаются въ письменномъ актѣ, называемомъ аккредитивомъ или кредитнымъ письмомъ, и объявляются также тѣмъ лицамъ и фирмамъ, которые призваны оказать кредитъ держателю этого акта, если таковыя указаны въ немъ.

Путемъ такого объявленія, аккредитивы получаютъ свойство неотмѣняемости, то-есть ничто не можетъ помѣшать держателю его использовать указанный въ кредитѣ аккредитивъ въ теченіе обозначеннаго въ немъ періода времени. Всѣ платежи, исполненные на основаніи аккредитива, въ предѣлахъ условій, обозначенныхъ въ немъ, подлежатъ возмѣщенію банкомъ, выдавшимъ его.

Аккредитивы и аккредитивныя письма могутъ быть выданы какъ на предметъ обыкновенныхъ платежей аккредитованному лицу, такъ и для учета его векселей, выписанныхъ на банкъ, открывшій кредитъ, который обязанъ, въ силу условій, обозначенныхъ въ самомъ аккредитивѣ, акцептовать ихъ или оплатить.

При выдачѣ аккредитива на предметъ учета векселей, послѣдніе должны быть сопровождаемы съ товарными документами, или безъ оныхъ, въ зависимости отъ условій открытія кредита, т. е. въ первомъ случаѣ аккредитованное лицо должно передать банку, учитывающему его тратты на основаніи аккредитива, таковыя вмѣстѣ съ документами относящимися къ товару, купленному при посредствѣ учета траттъ. Мы не станемъ останавливаться на этихъ документахъ, такъ какъ мы о нихъ уже говорили въ предыдущей главѣ при разсмотрѣніи товарныхъ операцій. Повторимъ лишь, что эти документы обыкновенно состоятъ изъ:

- 1) фактуры или копій съ нея;
- 2) коносамента въ количествѣ экземпляровъ полученномъ аккредитованнымъ лицомъ отъ пароходнаго предпріятія, и
- 3) страхового полиса.

Прежде чѣмъ перейти къ дальнѣйшему разсмотрѣнію подтвержденныхъ кредитовъ, мы считаемъ полезнымъ привести здѣсь образцы аккредитивныхъ писемъ, какъ на учетъ обыкновенныхъ траттъ, такъ и товарныхъ, при чемъ однако, мы приводимъ таковыя на французскомъ языкѣ, какъ самыя частыя, а равно ввиду того, что на практикѣ не приходится совершенно встрѣчаться съ аккредитивами на русскомъ языкѣ.

Образецъ подтвержденнаго товарнаго аккредитива.

.....le.....190.....

Mr

Nous avons l'honneur de vous donner avis qu'en vertu de la présente lettre de crédit, vous êtes autorisé à fournir sur nous à
pour compte de Francs

..... nous disons par
traites à vue dont le montant représen-
tera pour cent de la valeur des marchandises qui s'y
rapporteront et qui seront accompagnées des documents d'expédition. Ces
documents nous seront remis contre notre acceptation des dites traites et
ils consisteront en facture et jeu complet des connaissements, relatifs à
..... par vapeur
pour

L'assurance des marchandises contre les risques maritimes sera
couverte par:

Toutes les traites ainsi fournies devront être créées et négociées
avant le elles feront mention de la présente lettre.

Nous prenons l'engagement envers les tireurs, endosseurs et porteurs
légitimes des traites fournies en vertu de ce crédit d'accepter ces traites
à présentation et de les payer à échéance.

Les acheteurs voudront bien les inscrire au dos de la présente.

Agréez, M..... nos salutations empressées.

Образецъ подтвержденнаго аккредитива.

.....le.....190.....

Mr

Nous avons l'honneur de vous donner avis qu'en vertu de la présente lettre de crédit, vous êtes autorisé à fournir sur nous à
pour compte de Francs

..... nous disons vue.

Toutes les traites ainsi fournies devront être créées et négociées
avant le elles feront mention de la
présente lettre.

Nous prenons l'engagement envers les tireurs, endosseurs et porteurs
légitimes des traites fournies en vertu de ce crédit d'accepter ces traite
à présentation et de les payer à leur échéance.

Les acheteurs voudront bien les inscrire au dos de la présente.

Agréez, M....., nos salutations empressées.

Приведенные нами образцы документовъ подтвержденнаго кре-
дита, конечно, не являются общепринятыми для всѣхъ банковъ: каждое
изъ кредитныхъ учреждений можетъ видоизмѣнять ихъ форму, лишь
бы главныя условія аккредитива были сохранены. Кредитивъ большей
частью бываетъ лимитированъ, т. е. въ немъ обозначается сумма, явля-
ющаяся максимумомъ того, что корреспонденты уполномочены платить
по аккредитиву. Аккредитивъ можетъ быть выданъ на одну фирму или
на нѣсколько, при чемъ въ послѣднемъ случаѣ можетъ быть оговорено,
что каждая изъ нихъ не должна платить сверхъ извѣстной суммы или

же, что всѣ вмѣстѣ не должны платить сверхъ опредѣленной въ аккре-
дитивѣ суммы, предъявитель же аккредитива можетъ получать, смотря
по надобности, отъ каждой отдѣльной фирмы часть или всю сумму
аккредитива.

Равнымъ образомъ аккредитивъ можетъ быть выданъ безъ всякаго
указанія фирмъ, которыя уполномочиваются производить по немъ пла-
тежи, а лишь носить обозначеніе лица, коему выданъ аккредитивъ, но
и въ этомъ случаѣ предъявитель аккредитива можетъ быть убѣжденъ,
что каждое кредитное учрежденіе, коему онъ предъявитъ аккредитивъ,
исполнить по немъ платежъ.

Здѣсь нужно указать, что кредитныя учрежденія, выдающія аккре-
дитивы безъ указанія фирмъ, уполномоченныхъ производить по немъ
платежи, пользуются, безъ преувеличенія, всемірной извѣстностью и
подписи лицъ уполномоченныхъ таковыми учрежденіями подписывать
аккредитивы, сообщаются всѣмъ банкамъ. Поэтому даже въ самыхъ
отдаленныхъ мѣстахъ, предъявитель такового аккредитива, въ случаѣ
надобности произвести платежи за товары, можетъ учесть тратты въ
мѣстномъ кредитномъ учрежденіи.

Какъ мы усматриваемъ изъ второго приведеннаго нами образца
аккредитива, тратты должны быть сопровождаемы документами на
отправленный товаръ. Тратты выписываются срокомъ на нѣсколько
мѣсяцевъ (обыкновенно на три), въ зависимости отъ условій кредита.

Аккредитованное лицо выписываетъ на себя тратты и представ-
ляетъ ихъ вмѣстѣ съ товарными документами указанному въ аккреди-
тивѣ банку, который тратты акцептуетъ, а документы, сопровождающіе
товарную тратту, пересылаетъ банку, выдавшему аккредитивъ, или
согласно его указанію.

Означенные документы служатъ обезпеченіемъ товарной тратты,
какъ представляющіе самый товаръ. Поэтому они могутъ быть выданы,
по усмотрѣнію банка, выдавшаго аккредитивъ, противъ оплаты траттъ
или въ кредитъ.

Въ тѣхъ случаяхъ, когда банкъ не согласенъ оказать кредитъ, а
между тѣмъ тратты не оплачены своевременно, является необходимость
для банка озаботиться о выгрузкѣ товара по прибытіи парохода и
пріема его на складъ, что банкъ исполнить самъ или черезъ своего
корреспондента, за счетъ, страхъ и рискъ своего неисправнаго кліента.
Въ случаѣ же надобности, банкъ, въ силу своего права, продастъ
товаръ, дабы вырученной этимъ путемъ суммой, оплатить акцептован-
ныя по его аккредитиву тратты.

Что касается условій, коимъ подлежатъ аккредитивы, то ввиду
того, что здѣсь нѣтъ наличныхъ платежей банка, то, очевидно, и не
будетъ дебитовыхъ процентовъ. Но за открытіе кредита, равно за
принятіе (акцепт.) траттъ, банкъ взыскиваетъ въ свою пользу комиссію,
обыкновенно предварительно обусловленную между банкомъ и контр-
агентомъ, въ пользу коего былъ открытъ кредитъ.

Равнымъ образомъ обусловливается размѣръ учетнаго процента,
на случай долгосрочнаго выкупа траттъ въ тѣхъ случаяхъ, когда
товаръ прибываетъ раньше наступленія срока траттъ. Обыкновенно
размѣръ учетнаго процента равенъ таковому, платимому банкомъ по
текущимъ счетамъ.

Закончимъ эту главу указаніемъ особаго вида кредита, открываемаго банками для всякаго рода путешественниковъ. Подобно предыдущимъ, эти кредиты выражаются въ формѣ кредитивныхъ писемъ и точно также подраздѣляются на:

- простыя кредитивныя письма;
- коллективныя кредитивныя письма и
- циркулярныя кредитивныя письма.

Простыя кредитивныя письма, т. е. платежъ, по коимъ обозначенъ лишь въ одномъ кредитномъ учрежденіи, выдаются въ тѣхъ случаяхъ, когда аккредитованному лицу предстоитъ псѣтитъ только одинъ городъ.

Подъ коллективнымъ кредитивнымъ письмомъ подразумѣвается документъ, дающій право на полученіе по немъ платежа въ разныхъ мѣстахъ у обозначенныхъ въ аккредитивѣ адресатовъ. Каждый изъ нихъ, въ этомъ случаѣ, долженъ обозначить на самомъ аккредитивѣ уплаченную сумму, дабы платежи всѣхъ адресатовъ не превзошли предѣльную сумму аккредитива, если только аккредитивъ не выданъ неограниченнымъ.

Наконецъ, циркулярное аккредитивное письмо даетъ право пользоваться имъ во всѣхъ мѣстахъ, при чемъ для свѣдѣнія аккредитованнаго лица, ему выдается списокъ всѣхъ корреспондентовъ банка, которые по его предложенію произведутъ платежи, въ предѣлахъ суммы аккредитива.

Какъ при простомъ, такъ и при коллективномъ кредитномъ письмѣ, всѣ адресаты, т. е. фирмы, указанные въ аккредитивѣ какъ мѣсто платежей, увѣдомляются банкомъ о выдачѣ кредитивнаго письма. При выдачѣ же циркулярнаго кредитивнаго письма, воплиъ понятно, нѣтъ возможности увѣдомить всѣхъ многочисленныхъ корреспондентовъ банка о выдачѣ аккредитива, который быть можетъ будетъ представленъ имъ къ платежу. Но для избѣжанія злоупотребленій, банки выработали между собой условія, предохраняющія ихъ отъ неправильныхъ платежей.

Форма коллективнаго аккредитива.

Messieurs.

Nous avons l'honneur d'accrédite auprès de vous collectivement

M
jusqu'à concurrence de la somme de

Vous voudrez bien effectuer vos paiements avec
Sans déduction de frais et vous rembourser conformément au mode prescrit dans notre lettre d'avis.

Toute somme payée par vous devra être inscrite au verso de la présente Lettre de Crédit qui est valable jusqu'au.

Agréez Messieurs nos salutations empressées.

ГЛАВА XX.

Фонды, ренты, акціи, облигаціи, паи и пр.

Подъ именемъ фондовъ понимается совокупность всѣхъ обязательствъ въ формѣ процентныхъ бумагъ, которыя правительства, общественныя учрежденія, торгово-промышленныя и финансовыя предприятия выпускаютъ на рынокъ, какъ эквивалентъ заключенныхъ ими займовъ у частныхъ лицъ-капиталистовъ.

Всѣ фонды могутъ быть подраздѣлены на три категоріи: ренты, какъ русскаго, такъ и иностранныхъ правительствъ; облигаціи правительствъ, городовъ и земствъ, торгово-промышленныхъ и другихъ предприятий и акціи торгово-промышленныхъ обществъ.

Государственная рента есть особый видъ государственнаго займа, по которому государство принимаетъ на себя обязательство ежегодно, или въ болѣе короткіе сроки, уплачивать опредѣленный доходъ на занятый капиталъ. Ренты бываютъ срочныя и вѣчныя, или непрерывныя.

Къ числу срочныхъ рентъ можно отнести французскую 3% погашаемую ренту 1878 года, которая учреждена была съ опредѣленнымъ при самомъ выпускѣ планомъ погашенія, а равно англійскіе аннуитеты, подразумѣвающіе опредѣленный платежъ процентовъ вмѣстѣ съ погашеніемъ.

Но основнымъ и наиболѣе распространеннымъ видомъ рентнаго займа является непрерывная или вѣчная рента, при выпускѣ которой не назначается срока для прекращенія платежа % на занятый капиталъ и не устанавливается никакого погасительнаго фонда для уплаты занятаго капитала, но государство сохраняетъ лишь за собою право погашать свой рентный долгъ по нарицательной цѣнѣ посредствомъ тиража или покупки рентныхъ свидѣтельствъ на биржѣ.

Въ Россіи въ настоящее время, находятся въ обращеніи два рентныхъ займа русскаго правительства:

4% государственная рента 1894 года въ рубляхъ (1 р. = 1 | 10 имперіала).

4% Россійская консолидированная рента, не подлежащая, какъ первая 5% налогу.

Свидѣтельства русскихъ рентъ выпускаются сериями по 10 мил. каждая серия, именныя и на предъявителя, достоинствомъ въ 100, 200, 500, 1.000, 5.000 и 25.000 рублей, при чемъ владѣльцемъ рентъ представлено право свободного обмѣна листовъ одного достоинства на листы другого, или предъявительскихъ на именныя, и обратно. Проценты по консолидированной рентѣ уплачиваются два раза въ году, а по государственной—четыре раза.

Правительство представило себѣ право во всякое время погашать выпущенныя свидѣтельства ренты полностью или частями, какъ посредствомъ выплаты нарицательнаго капитала, путемъ выкупа или тиража, при тиражной системѣ полными сериями по 10 мил. рублей.

Купоны свидѣтельствъ сохраняютъ свою силу въ теченіе 10 лѣтъ съ наступленія срока платежа, а назначенныя къ погашенію свидѣтельства въ теченіе 30 лѣтъ со сроковъ, опредѣленныхъ для выплаты капитала.

Текущіе купоны, а равно купоны, до срока которыхъ остается не болѣе 6 мѣсяцевъ, принимаются казной во всѣхъ правительственныхъ кассахъ въ уплату казенныхъ сборовъ и платежей наравнѣ съ государственными кредитными билетами, а равно въ уплату таможенныхъ пошлинъ, считая одинъ рубль въ этихъ купонахъ (и свидѣтельствахъ) равнымъ $\frac{1}{10}$ имперіала.

Название „трехпроцентной“, „четырепроцентной“ и т. д., придаваемое рентѣ, служитъ означеніемъ, что Правительство, выпустившее ренту, въ случаѣ желанія выкупить ее, должно за каждые 3, 4, 5 и т. д. процентовъ дохода уплатить 100 единицъ монеты, въ коей приносился указанный доходъ; слѣдовательно, по рентамъ, приносящимъ 3 рубля дохода, правительство должно уплатить 100 рублей капитала.

Облигаціями называются процентныя бумаги, выпускаемыя правительственными, общественными и частными учрежденіями для совершения займа или привлеченія ссуднаго капитала. О выпускѣ облигацій частными учрежденіями мы будемъ говорить при разсмотрѣніи акціонерныхъ предпріятій.

Государству для осуществленія своихъ задачъ и цѣлей приходится обращаться часто къ кредиту, который въ настоящее время выражается въ формѣ долгосрочныхъ займовъ. Займы эти обыкновенно обезпечены „всѣмъ государственнымъ достояніемъ“, но бываютъ случаи, что нѣкоторые правительства представляютъ въ обезпеченіе процентовъ и погашенія займа, опредѣленный источникъ доходовъ; такъ турецкій заемъ 1881 г., египетскій % заемъ 1876 года, а равно послѣдній болгарскій заемъ обезпечены доходами отъ табачной монополіи; другіе займы обезпечены таможенными пошлинами, штемпельнымъ, питейнымъ и др. косвенными налогами.

Государственные займы могутъ быть *внутренними*, т. е. заключенными въ своей странѣ, и *внѣшними*, размѣщенными у иностранныхъ капиталистовъ. Къ странамъ, государственный кредитъ коихъ преимущественно внутренний, относятся Англія, Бельгія, Германія, Голландія, Франція и Швейцарія, а государственные займы Россіи, Австро-Венгріи, Греціи, Египта, Италіи, Испаніи, Китая, Португаліи, Румыніи, Турціи, Японіи и др. преимущественно внѣшніе.

Внѣшніе займы въ странахъ съ бумажноденежнымъ обращеніемъ

заключаются на металлическую валюту и уплата процентовъ и погашаемаго капитала производится звонкой монетой. Таковы были всѣ наши прежніе правительственные займы, выпущенные въ рубляхъ и въ иностранной валютѣ, причемъ 1 рубль равенъ $\frac{1}{10}$ стараго имперіала, т. е. 1 рубль—1 рублю 50 коп.

Какъ внутренніе, такъ и внѣшніе облигаціонные займы принадлежатъ къ разряду срочныхъ займовъ и подлежатъ поѣтому погашенію. Погашеніе можетъ быть опредѣлено минимальнымъ и максимальнымъ срокомъ погашенія, или опредѣляется заранѣе точный планъ погашенія, съ означеніемъ какъ срока, такъ и размѣра ежегоднаго погашенія.

Изъ внутреннихъ займовъ заслуживаютъ вниманія по способу погашенія—займы съ выигрышами. Въ основу этого рода займовъ введено условіе, что ежегодно извѣстная часть облигаціи должна приносить держателямъ ихъ значительную премію, извѣстную въ облигаціи подъ названіемъ выигрыша. Эти выигрыши на нѣкоторые билеты достигаютъ громадныхъ размѣровъ, представляющихъ цѣлыя состоянія. У насъ главный выигрышъ 200.000 рублей, во Франціи—500.000 франковъ и т. д. За ними слѣдуютъ выигрыши въ 100, 75, 50 и т. д. тысячъ рублей.

Къ правительственнымъ займамъ можно отнести также облигаціи смѣшаннаго типа, т. е. выпускаемыя частными предпріятіями, но гарантированныя правительствомъ. Займы этого рода примѣнялись главнымъ образомъ въ желѣзнодорожномъ дѣлѣ для оказанія помощи частнымъ обществамъ къ постройкѣ желѣзныхъ дорогъ, признаваемыхъ общепользовными. Гарантія можетъ заключаться въ ручательствѣ правительства за опредѣленный доходъ, который должны приносить акціи или облигаціи предпріятія, или за исправность уплаты процентовъ по облигаціямъ.

Въ Россіи гарантія выражается въ ручательствѣ правительства за извѣстный минимальный процентъ чистаго дохода, причемъ нормальный гарантированный % дохода—4 $\frac{1}{2}$ %—5%.

Облигаціи городскихъ займовъ и ипотечныя бумаги въ главныхъ чертахъ тождественны съ правительственными облигаціями. Облигаціи городскихъ займовъ могутъ быть обезпечены всѣмъ имуществомъ принадлежащимъ городу или опредѣленной въ условіяхъ займа его частью. Облигаціи же или закладныя листы городскихъ кредитныхъ обществъ обезпечены всѣми городскими имуществами.

Разсмотрѣнные нами виды фондовъ носятъ названіе публичныхъ цѣнныхъ бумагъ и по свойству своему подвергаются рѣдкимъ и сравнительно слабымъ колебаніямъ курсовъ.

Совершенно противоположными публичнымъ бумагамъ по своему существу являются акціи торгово-промышленныхъ и кредитныхъ предпріятій.

При современномъ капиталистическомъ строѣ крупныя предпріятія вытѣняютъ мелкія и успѣхъ всякаго дѣла прямо пропорціоналенъ размѣрамъ основныхъ и оборотныхъ капиталовъ. Крупныя предпріятія могутъ примѣнить всѣ новѣйшія усовершенствованія техники, организовывать широкій сбытъ, удешевить издержки производства и т. д. Въ виду этого для веденія какого либо крупнаго дѣла капиталы и

средства одного лица часто не достаточны, а является необходимость соединения капиталов многих лиц.

Означенныя соединенія могутъ быть:

Полное товарищество (Société en nom collectif) — соединеніе двухъ или многихъ лицъ, положившихъ за-едино торговать подъ общимъ названіемъ всѣхъ и отвѣчающихъ за всѣ долги товарищества вообще и поровню всѣмъ имуществомъ своимъ, движимымъ и недвижимымъ.

Товарищество на взносъ (Société en Commandite) — соединеніе лицъ для производства торговаго промысла, изъ которыхъ одни (товарищи) отвѣчаютъ солидарно всѣмъ своимъ имуществомъ, какъ въ полномъ товариществѣ, а другіе (вкладчики) только сдѣланнымъ ими въ товарищество вкладомъ.

Акціонерныя товарищества состоятъ исключительно изъ лицъ, имущественная отвѣтственность которыхъ ограничивается только сдѣланнымъ ими въ предпріятіе вкладомъ.

Число членовъ акціонерныхъ товариществъ постоянно колеблется, такъ какъ акціи постоянно переходятъ изъ рукъ въ руки. Но минимальное число акціонеровъ опредѣлено только въ Англіи и во Франціи, цифрою 7. Въ другихъ же законодательствахъ этотъ вопросъ не предусмотрѣнъ.

Отвѣтственность, а слѣдовательно и участіе въ прибыляхъ каждаго товарища предпріятія, какъ мы уже говорили, опредѣляется его вкладомъ, размѣръ котораго заранѣе устанавливается въ уставахъ акціонерныхъ товариществъ. Документъ, удостоверяющій участіе въ товариществѣ, называется *акціей* или *пасомъ*.

Цѣна акцій во многихъ странахъ опредѣляется законодательствомъ. Въ Германіи минимальная цѣна для предъявительскихъ акцій установлена въ 1.000 марокъ, а для именныхъ — не менѣе 200 марокъ. Во Франціи наименьшій размѣръ акцій — 100 франковъ и только для обществъ съ капиталомъ, не превышающимъ 200.000 франковъ, разрѣшены акцій въ 25 франковъ. Въ Россіи, цѣна акцій опредѣляется уставомъ предпріятія и, конечно, правительство, утверждая уставъ, всегда можетъ установить желательную ему цѣну акцій. Лишь для акцій коммерческихъ банковъ установлена минимальная цѣна въ 200 рублей (ст. 6 уст. кр., разд. X).

Акціонерныя товарищества имѣютъ громадное значеніе въ экономической жизни страны, такъ какъ они образуютъ громадные капиталы и значительную экономическую силу изъ небольшихъ разрозненныхъ суммъ, что даетъ возможность направить эти капиталы на такія предпріятія, которыя недоступны отдѣльнымъ капиталистамъ.

Въ то же время, форма акціонерныхъ товариществъ даетъ возможность каждому акціонеру выйти изъ дѣла въ каждую минуту, путемъ продажи акцій. Равнымъ образомъ, независимость акціонернаго предпріятія отъ личнаго состава акціонеровъ, обезпечиваютъ предпріятію продолжительное существованіе.

Для большаго привлеченія въ предпріятіе лицъ, имѣющихъ какія нибудь сбереженія, обыкновенно устанавливается, что цѣна акцій можетъ быть внесена частями. Кроме того, единовременная и раздробительная оплата акцій зависитъ также отъ свойства и потребностей предпріятія. Въ компаніяхъ, гдѣ весь складочный капиталъ необходимъ

при самомъ началѣ для успѣха предпріятія, очевидно требуется полный взносъ при самомъ открытіи оной. Въ тѣхъ же случаяхъ, когда нужны и достаточны лишь части складочнаго капитала, могутъ быть допущены раздробительные взносы.

Равнымъ образомъ и назначеніе сроковъ и количество послѣдующихъ раздробительныхъ взносовъ могутъ быть опредѣлены сообразно съ ходомъ предпріятія. При частичной оплатѣ акцій, въ полученіи перваго взноса, выдается *временное свидѣтельство* замѣняющее акцію до полной оплаты, на этомъ свидѣтельствѣ отмѣчаются и всѣ послѣдующіе платежи.

Пропустившій который-либо изъ сроковъ, для уплаты въ счетъ цѣны акцій назначенныхъ, теряетъ право на полученіе акцій, а внесенные имъ уже суммы, обращаются въ безвозвратную собственность предпріятія.

Акціонеры, какъ хозяева предпріятія, имѣютъ право получать доходъ, когда предпріятіе приноситъ прибыль. Такъ какъ капиталъ, представляемый акціями, можетъ быть употребленъ на предпріятія разной доходности, то, слѣдовательно, и доходъ по акціямъ можетъ быть очень различенъ и не можетъ быть опредѣленъ заранѣе. Доходъ по акціямъ, называется *дивидендомъ*. Въ практикѣ акціонернаго дѣла, однако, бываютъ уклоненія въ томъ отношеніи, что доходъ по акціямъ, назначается въ двухъ видахъ: изъ опредѣленнаго заранѣе процента и изъ дивиденда, представляющаго излишекъ прибыли предпріятія сверхъ указаннаго процента. Такое назначеніе, опредѣленнаго процента по акціямъ, имѣетъ мѣсто въ тѣхъ случаяхъ, когда необходимо собрать большой капиталъ на предпріятіе, требующее предварительно продолжительной технической подготовки, иногда нѣсколькихъ лѣтъ, въ теченіе которыхъ акціонеры не могли бы получать дохода. Ввиду же того, что капиталисты неохотно будутъ при такихъ условіяхъ подписываться на акціи, акціонерамъ назначается опредѣленный процентъ на все время подготовительныхъ работъ.

Равнымъ образомъ, уставомъ предпріятія иногда опредѣляется, что изъ полученной прибыли отчисляется извѣстный размѣръ дивиденда, называемаго *предварительнымъ*, а изъ оставшейся разности вычитается опредѣленная сумма для образованія запаснаго капитала, если же получится еще остатокъ, то таковой снова дѣлится между акціонерами и называется *дополнительнымъ дивидендомъ*. Выдача предварительнаго и дополнительнаго дивиденда, производится посредствомъ соответствующихъ купоновъ: къ каждой акціи присоединены купоны, на значительное число сроковъ, а по истощеніи купоновъ выдаются новые купонные листы, обмѣниваемые на присоединенный къ акціи талонъ.

Акціи могутъ быть *именныя* и *на предъявителя*. Въ первомъ случаѣ въ акціи должно быть указано имя ея владѣльца и таковыя акціи записываются въ особую книгу, въ которой отмѣчается также всякій переходъ именной акціи къ другому владѣльцу. Именныя акціи имѣютъ преимущество въ случаѣ утраты, такъ какъ вся формальность ограничится публикаціей акціонернымъ обществомъ объ утратѣ акціи и ея недействительности и въ то же время акціонеру выдается новая акція.

Акція на предъявителя не содержитъ никакого указанія на собственника ея, а потому таковымъ считается тотъ, въ чьихъ рукахъ она

находится. Поэтому, фактически нѣтъ возможности возстановить свои права на утерянную акцію. Уступка акціи на предъявителя совершается простой передачей ея безъ всякихъ формальностей, что дѣлаетъ эти акціи особенно удобными для биржевыхъ операцій.

Акціи бываютъ нѣсколькихъ видовъ:

Основныя акціи выдаются при основаніи общества. Если же для расширенія предпріятія потребуется увеличеніе основного капитала, то это можетъ быть достигнуто выпускомъ новыхъ серій акцій, которыя бываютъ или совершенно равносильны съ первоначальными, или же пользуются особыми преимуществами. Основныя акціи и дополнителныя серіи безъ всякихъ преимуществъ, называются *простыми*. Акціи же съ преимуществомъ называются *привилегированными*.

Преимущество послѣдняго рода акцій предъ простыми заключается, обыкновенно, въ томъ, что за ними обезпечивается заранѣе опредѣленный дивидендъ, изъ чистой прибыли, и сверхъ того онѣ дѣлать съ остальными акціями излишекъ, который можетъ оказаться по выдачѣ таковаго же дивиденда по простымъ акціямъ. Равнымъ образомъ, въ видахъ обезпеченія привилегированнымъ акціямъ обусловленнаго минимальнаго дивиденда, устанавливается иногда, что въ случаѣ дефицита за операціонный годъ минимальный дивидендъ по привилегированнымъ акціямъ выдается за счетъ прибылей слѣдующаго года. Точно также, за привилегированными акціями иногда обуславливается преимущество, что въ случаѣ ликвидаціи уплачивается прежде всего номинальная стоимость этихъ акцій, безъ ущерба ихъ праву на остатокъ, могущій оказаться по уплатѣ остальнымъ акціонерамъ.

Облигація, есть долговое обязательство учрежденія, совершившаго заемъ посредствомъ выпуска облигацій. Владѣльцы облигацій являясь, слѣдовательно, только кредиторомъ этого учрежденія, имѣютъ право на получение опредѣленнаго въ самой облигаціи вознагражденія, выражаемаго обыкновенно въ процентѣ, который не можетъ быть измѣняемъ подъ вліяніемъ прибылей или убытковъ учрежденія, выпустившаго облигаціи. Процентъ, подлежащій уплатѣ по облигаціямъ, выдается прежде всякихъ другихъ отчисленій, а слѣдовательно и прежде отчисленія дивиденда по акціямъ тѣхъ предпріятій, капиталъ коихъ собранъ посредствомъ выпуска акцій и облигацій.

Долговой или заемный характеръ облигацій есть главное отличие ихъ отъ акцій, представляющихъ собою капиталы, внесенные въ предпріятіе самими его владѣльцами, которые получаютъ дивидендъ только въ случаѣ доходности предпріятія, и притомъ въ неопредѣленномъ размѣрѣ.

Изъ указаннаго отличія акцій отъ облигацій вытекаетъ еще и другое существенное отличие этихъ представителей капитала, а именно что акціи, не только ничѣмъ не обезпечены, но еще капиталы внесенные по акціямъ служатъ обезпеченіемъ облигаціоннаго займа.

Изъ различія же между акціями и облигаціями въ участіи въ доходахъ предпріятія для акціонерныхъ товариществъ является очень выгоднымъ заключеніе займовъ, нужныхъ для расширенія предпріятія, посредствомъ выпуска облигацій, такъ какъ, если капиталъ вложенный въ предпріятіе, приноситъ, напримѣръ, 10%, а по облигаціямъ прихо-

дится уплачивать только 5%, то остальные 5% получаютъ акціонерами, какъ бы даромъ на чужой капиталъ.

Въ заключеніе укажемъ, что, согласно дѣйствующаго въ Россіи гербоваго устава, всѣ процентныя и дивидендныя бумаги подлежатъ нижеслѣдующимъ сборамъ:

акціи и облигаціи, выпущенныя въ предѣлахъ Имперіи, оплачиваются гербовымъ сборомъ въ размѣрѣ 0,4% съ суммы этихъ бумагъ, гербовыми марками или наличными деньгами, первымъ же получателемъ ихъ въ Имперіи до передачи ихъ другимъ лицамъ. Для оплаты гербовымъ сборомъ, суммою процентныхъ бумагъ считается ихъ нарицательная или объявленная цѣна, смотря по тому, какая изъ нихъ выше, при чемъ иностранная валюта должна быть переведена на русскую, не по биржевому курсу, а по курсу, указанному въ росписаніи, приложенномъ къ ст. 44 Гербоваго Устава.

Проценты, уплачиваемые по купонамъ облигацій и рентъ, подлежатъ 5% государственному налогу, за исключеніемъ купоновъ отъ нижеслѣдующихъ процентныхъ бумагъ:

Государственные займы.

4%	Россійская консолидированная рента
6 "	заемъ I—IV вып.
5 "	I заемъ 1820 г.
5 "	II " 1822 г.
5 "	V " 1854 г.
4 "	непрерывный доходъ
3 1/2	закл. листы Госуд. Двор. Зем. Банка I, II и III вып.
3 8/10	конв. обл. въ обм. на 4 1/2% закл. листы Общ. Взаим.

Позем. Кред.

5%	II заемъ 1882 года
4 "	золотой заемъ 1889 г.
4 "	" " 1890 г. 2 вып.
4 "	" " 1890 г. 3 "
4 "	" " 1890 г. 4 "
4 "	" " 1893 г. 5 "
4 "	" " 1894 г. 6 "
3 1/2	" " 1894 г.
3%	" " 1859 г.
3 "	" " 1891 г.
3 "	" " 1894 г. II вып.
3 "	" " 1896 г.
2 1/2	заемъ Греціи 1898 г.

Государственные желѣзнодорожные займы.

4%	конс. обл. ж. д. займа 1880 г. VI в.
4 "	" " " " " 1889 г. 1 с.
4 "	" " " " " 1889 г. 2 с.

4 1/2	конс. обл. ж. д. займа 1890 г. 3 с.	
4	„ обл. бывш. Главн. Общ. Россійскихъ ж. д. 1898 г.	
4	„ „ Двинско-Витебской жел. дор.	
4	„ „ Закавказской жел. дор.	
4	„ „ Курско-Харьково-Азовской ж. д. Сер. В.	
4	„ „ Московско-Смоленской жел. дор.	
5	„ „ Моск.-Яросл.-Арх. жел. дор. 1868 г.	
4	„ „ „ „ 1897 г.	
4	„ „ Николаевской жел. дор. I и II вып. 1867 и 69 г.	
4	„ „ Орловско-Витебской жел. дор.	
4	„ „ Орловско-Грязской жел. дор. Сер. А и В.	
4	„ „ Тамбово-Саратовской жел. дор.	
4	„ „ Юго-Западныхъ жел. дор.	
3	„ „ Закавказской жел. дор. (фр. 500)	
4 1/2	„ „ Ивангородо-Домбровской жел. дор. I вып.	

Облигаціи частныхъ желѣзныхъ дорогъ.

4 1/2	обл. Варшавско-Вѣнской жел. дор.	
4	„ „ Козлово-Воронежско-Ростовской жел. дор.	
4	„ „ Владикавказской жел. дор. 1885 г.	(Руб. 125)
4	„ „ „ „ 1894 г.	(Р. 125)
4	„ „ „ „ 1896 г.	(М. 1.000)
4	„ „ „ „ 1898 г.	(М. 1.000)
4	„ „ Козлово-Воронежской жел. дор. 1887 г.	(М. 1.000)
4	„ „ Козлово-Ворон.-Рост. ж. д. 1889 г.	(М. 1.000)
4	„ „ Курско-Кіевской жел. дор.	(М. 1.000)
4	„ „ Моск.-Виндаво-Рыбинск. ж. д. 1897/8 г.	(М. 1.000)
4	„ „ „ „ 1899 г.	(Л. 20)
4	„ „ Московско-Казанской жел. дор.	(М. 1.000)
4	„ „ Моск.-Кіево-Воронеж. ж. д. 1895 г.	(М. 1.000)
4	„ „ Рязанско-Козловской жел. дор. 1886 г.	(М. 1.000)
4	„ „ Рязанско-Уральской жел. дор. 1894 г.	(Р. 125)
4	„ „ „ „ 1897 г.	(М. 1.000)
4	„ „ „ „ 1898 г.	(М. 1.000)
4	„ „ Рыбинской жел. дор. 1895 г.	(М. 1.000)
4	„ „ Юго-Восточныхъ жел. дор.	(М. 1.000)

ГЛАВА XXI.

Выпускъ.—Подписка.—Конверсія.

Какъ мы говорили въ предыдущей главѣ, правительства, города, финансовыя и торгово-промышленныя предпріятія совершаютъ займы на значительныя суммы посредствомъ выпуска специальныхъ долговыхъ обязательствъ—рентъ, облигацій, закладныхъ листовъ, выигрышныхъ билетовъ и т. д., а существующія или только учреждаемыя торгово-промышленныя и кредитныя предпріятія выпускаютъ также и акціи для учрежденія предпріятія или увеличенія его капитала.

Выпускъ облигаціоннаго и акціонернаго займа можетъ быть совершенъ общей подпиской непосредственно учрежденіемъ заключающимъ заемъ, предложеніемъ частнымъ лицамъ подписаться въ самомъ предпріятіи или черезъ указанныя кредитныя учрежденія, которымъ уплачивается за то опредѣленная коммиссія; либо уступкой всей суммы займа банку или синдикату банковъ и банкировъ, по условленному курсу, предоставляя имъ отъ себя размѣщать заемъ въ частныхъ рукахъ.

Второй способъ удобенъ тѣмъ, что заемщикъ освобождаетъ себя отъ процедуры размѣщенія займа среди публики и переноситъ рискъ неудачи займа всецѣло на кредитныя учрежденія, взявшія на себя заемъ. При крупныхъ же займахъ, какъ правительственные, городскіе и т. д., уступка всего займа можетъ иногда дать наиболѣе подходящія условія займа, такъ какъ вступая въ переговоры съ различными синдикатами въ разныхъ странахъ тѣмъ самымъ вызываясь у нихъ конкуренцію. Разумѣется, капиталисты, обязавшіеся реализовать заемъ по извѣстному курсу будутъ стремиться размѣстить его по возможно высшему курсу, чтобы въ разницѣ курсовъ найти свою выгоду и вознагражденіе за принятый на себя рискъ.

Курсъ и процентъ по которымъ можетъ быть выпущенъ облигаціонный заемъ и его условія, всецѣло зависятъ отъ мірового состоянія денежнаго рынка и отъ существующаго обычнаго средняго ссуднаго процента въ странахъ, въ коихъ предполагено размѣщеніе займа, а равнымъ образомъ отъ обезпеченности помѣщенія капиталовъ въ данный заемъ.

Процентъ по выпускаемымъ облигаціямъ можетъ быть назначенъ

заемщикомъ соответствующій господствующему въ данное время и степени обеспеченности займа, напримѣръ 5%, или болѣе высокій—6%, или, наконецъ, болѣе низкій—4%. Понятно, что если при 5% подписка можетъ состояться *al pari*, т. е. по номинальному курсу облигацій 100 за 100, то при 6% облигаціи могутъ разсчитывать на размѣщеніе выше *pari*, а при 4%—придется уступить облигаціи ниже номинальной цѣны. При этомъ казалось бы, что съ назначеніемъ 6% выпускъ облигацій можетъ быть совершенъ по 120, а при 4%—по 80. Но нужно помнить, что при погашеніи облигацій посредствомъ тиража, облигаціонеры получаютъ лишь номинальную стоимость бумаги, а слѣдовательно, въ первомъ случаѣ держатели облигацій потеряютъ по 20 на облигацію, а во второмъ—получатъ прибыль также 20. Вотъ почему въ дѣйствительности, при назначеніи 6% покупатели согласятся на подписку не по курсу 120, а болѣе низкому, напримѣръ, 110, въ то время, какъ при назначеніи 4% они согласятся на болѣе высокій курсъ, т. е. вмѣсто 80, напримѣръ, на 90.

Такимъ образомъ, заемщикъ получитъ при займѣ, напримѣръ, 100 миллионѣвъ рублей:

при 4% займѣ—90 вмѣсто 80 миллионѣвъ и, слѣдовательно, уплачиваемые имъ 4 миллионѣвъ рублей процентовъ ежегодно составятъ въ дѣйствительности только 4,44% вмѣсто 5%, а

при 6%, получивъ 110 вмѣсто 100 миллионѣвъ, уплачиваемые имъ ежегодно 6 миллионѣвъ процентовъ составятъ 5,45% вмѣсто 5%.

Принимая же во вниманіе, что, при замѣнѣ 5% займа таковымъ 4% или 6%, заемщикъ стремится достигнуть наиболѣе выгодныхъ для себя условій, возникаетъ вопросъ, что въ дѣйствительности выгоднѣе.

5% заемъ *al pari*, при которомъ придется уплатить въ погашеніе займа сумму, равную полученной, или

4% заемъ ниже *al pari*, при которомъ приходится уплачивать только 4,44% вмѣсто 5%, но за то уплатить въ погашеніе облигацій 100 вмѣсто полученныхъ при реализаціи 90 миллионѣвъ рублей, или,

6% заемъ выше *al pari* дабы выгадать на возвратъ меньшаго капитала—100 миллионѣвъ противъ полученнаго—100 миллионѣвъ, но за то уплачивать 5,45% вмѣсто 5%.

Выборъ способа выпуска облигацій, конечно, можетъ быть въ данномъ случаѣ сдѣланъ только путемъ выясненія положенія денежнаго рынка,—составленія подробнаго разсчета предстоящихъ къ уплатѣ процентовъ и погашеній и т. д. При нормальныхъ, однако, условіяхъ влияющихъ на процентъ и курсъ выпуска облигацій, обыкновенно выгоднѣе сдѣлать заемъ *al pari*, такъ какъ съ улучшеніемъ денежнаго рынка и съ пониженіемъ ссуднаго процента, заемщикъ можетъ прибѣгнуть къ конверсіи для выпуска облигацій съ болѣе низкимъ процентомъ.

Все, что мы говорили въ этой главѣ, конечно, относится только до бумагъ съ опредѣленнымъ при самомъ выпускѣ и неизмѣннымъ доходѣ, т. е. ко всѣмъ видамъ облигаціоннаго займа. Что же касается до выпускной цѣны акцій, приносящихъ доходъ только въ зависимости отъ доходности предпріятія, то здѣсь имѣетъ значеніе настроеніе биржи, экономическое состояніе страны и положеніе денежнаго рынка, а равно степень довѣрія публики къ доходности новаго предпріятія

Хотя номинальная цѣна акцій всегда обусловлена въ уставѣ предпріятія но фактически случается, что курсъ акцій, при самомъ ихъ выпускѣ, стоитъ несоответственно высоко сравнительно съ номинальной ея стоимостью. Происходитъ это какъ отъ дѣйствительно ожидаемыхъ значительныхъ доходовъ новаго предпріятія, такъ равно и подъ влияніемъ рекламъ, изображающихъ въ яркихъ краскахъ блестящую будущность предпріятія и возбуждающихъ тѣмъ самымъ ложныя иллюзіи въ обществѣ, обыкновенно мало знакомомъ съ фактическимъ положеніемъ предпріятія. То же самое происходитъ часто и при дополнительныхъ выпускахъ акцій уже существующихъ обществъ.

О предстоящемъ облигаціонномъ или паевомъ *) (акціи) займѣ, для привлеченія большаго числа подписчиковъ, производится объявленіе о подпискѣ посредствомъ публикаціи въ распространенныхъ газетахъ, посылкѣ циркулярныхъ писемъ, рекламъ и т. д. Въ официальныхъ публикаціяхъ должно быть указано время открытія и окончанія подписки, число акцій или облигацій, предназначенныхъ къ раздачѣ, цѣна ихъ и порядокъ уплаты, число акцій, какое на основаніи устава можетъ быть предоставлено одному лицу, условія тиража и погашенія, срокъ оплаты купоновъ, а равно прочія подробности займа, какъ-то: гарантіи и привилегіи, дарованныя правительствомъ новому предпріятію, учрежденія, въ коихъ совершается подписка, и пр.

На основаніи подобнаго объявленія совершается самая подписка. Желаящіе приобрести бумаги объявленнаго займа или выпуска акцій, должны внести въ кассу одного изъ указанныхъ въ объявленіи учреждений стоимость приобретаемой бумаги. При этомъ нужно напомнить, что для большаго привлеченія публики къ подпискѣ, обыкновенно взносъ денегъ совершается не полностью, а лишь въ извѣстной части стоимости бумаги. Самая подписка возможна не только для находящихся въ томъ же городѣ, но и для отсутствующихъ, такъ какъ требованія могутъ быть заявлены лично и чрезъ почту, при чемъ всѣ требованія заносятся въ книгу въ порядкѣ ихъ поступленій. Въ приемѣ денегъ выдаются квитанціи.

Результатъ подписки выясняется съ окончаніемъ назначеннаго для нея срока. Въ тѣхъ случаяхъ, когда количество требованій превзойдетъ предложенное заемщикомъ количество бумагъ, производится разверстка, т. е. распредѣленіе бумагъ пропорціонально заявленнымъ требованіямъ. Результаты разверстки публикуются во всеобщее свѣдѣніе вмѣстѣ съ указаніемъ о взносѣ денегъ къ другому опредѣленному сроку, взаменъ которыхъ выдаются акціи (или облигаціи) при полной оплатѣ бумаги или временныя свидѣтельства при частичной оплатѣ, если таковая предусмотрена въ объявленіи о подпискѣ.

Въ случаѣ же, если результаты подписки будутъ неблагоприятны для заключающаго заемъ, или же по разверсткѣ деньги, причитающіяся къ уплатѣ, не будутъ внесены къ назначенному сроку, а между тѣмъ заключающій заемъ не пожелаетъ принять оставшуюся бумагу на себя, то заемъ считается несостоявшимся и внесенныя уже суммы возвращаются обратно, о чемъ также публикуется во всеобщее свѣдѣніе.

Конверсія разумѣетъ измѣненіе условій займа въ интересахъ

*) Термины «най» и «акція» по нашему законодательству вполне однородны.

должника, состояща, главнымъ образомъ, въ пониженіи процентовъ по займу, а также въ новомъ способѣ погашенія капитала, въ превращеніи срочнаго займа въ рентный и т. д.

Чтобы хорошо понять назначеніе конверсіи, нужно вспомнить, что, если заемщикъ при выпускѣ облигаціоннаго займа не связалъ себя неизмѣннымъ планомъ погашенія, то онъ сохраняетъ право освободиться отъ долга во всякое время посредствомъ оплаты его. Это право одинаково принадлежитъ правительствамъ, какъ и частнымъ заемщикамъ.

Правительства, города, а равно частныя предпріятія, совершая заемъ, вынуждены заключать таковой на условіяхъ, зависящихъ отъ ихъ кредита и представляемыхъ ими обезпеченій. Равнымъ образомъ на условія займа, какъ мы говорили, вліяетъ положеніе денежнаго рынка. Вотъ почему займы, которые заемщики вынуждены совершить во времена кризисовъ, заключаются на сравнительно высокихъ процентахъ.

Но, если въ послѣдствіи, финансовое положеніе заемщика улучшается, онъ получаетъ возможность заключить заемъ на болѣе выгодныхъ условіяхъ. И, конечно, было бы несправедливо, чтобы заемщикъ не могъ воспользоваться этими благоприятными для него условіями для достиженія пониженія расходовъ по уплачиваемому проценту. Соглашеніе заемщика съ кредиторами объ уменьшеніи процента или другихъ условій займа, выражается въ формѣ конверсіи, которая состоитъ въ томъ, что должникъ предлагаетъ своимъ кредиторамъ по конвертируемому займу или согласиться на новыя условія, или взять свой капиталъ обратно. Конечно, въ данномъ случаѣ, заемщикъ долженъ прежде всего имѣть возможность найти капиталъ на предлагаемыхъ имъ условіяхъ на тотъ случай, если фактическіе владѣльцы конвертируемаго займа пожелаютъ получить свой капиталъ обратно.

Нѣтъ сомнѣнія, что кредиторы конвертируемаго займа предпочли бы не измѣнять условій займа, но съ одной стороны они не въ правѣ отказать отъ принятія возвращаемаго имъ капитала, а съ другой — новый заемъ всегда совершается на условіяхъ, нѣсколько болѣе выгодныхъ, чѣмъ тѣ, на коихъ можно помѣстить вообще капиталы въ странѣ, гдѣ предполагается размѣщеніе займа, а потому, конечно, кредиторы предпочтутъ согласиться на пониженіе процента, чѣмъ вновь искать помѣщеніе для своихъ капиталовъ.

Въ исторіи кредита западно-европейскихъ государствъ, въ особенности Англіи и Франціи, можно указать неоднократно болѣе или менѣе успѣшное примѣненіе конверсіонной операціи. Равнымъ образомъ и русское правительство, начиная съ 1889 года, воспользовавшись благоприятными условіями европейскаго денежнаго рынка, совершило цѣлый рядъ конверсій, для уменьшенія относительно высокихъ процентовъ, которые приходилось платить по русскимъ займамъ.

Указомъ 8 ноября 1888 года установлены слѣдующія условія русскихъ конверсій:

предъявителямъ вышущенныхъ по государственнымъ и гарантированнымъ правительствомъ долгамъ процентныхъ бумагъ выдается нарицательный капиталъ предъявляемыхъ бумагъ или наличными деньгами, или же вновь выпускаемыми процентными бумагами;

для предъявленія къ оплатѣ наличными деньгами подлежащихъ погашенію бумагъ должны быть назначаемы сроки не менѣе 3 мѣсяцевъ со дня объявленія о конверсіи, при чемъ по истеченіи этихъ сроковъ теченіе процентовъ по этимъ бумагамъ прекращается;

досрочное погашеніе не можетъ быть распространяемо на займы, погашаемые выше нарицательной цѣны, согласно условіямъ ихъ выпуска а равно на займы, относительно которыхъ правительство выполнѣ или до истеченія опредѣленнаго срока отказалось отъ права погашенія.

Закономъ 23 мая 1894 года министру финансовъ предоставлено разрѣшать производство на этихъ же основаніяхъ конверсіи такихъ займовъ общественныхъ учрежденій, частныхъ кредитныхъ установлений, промышленныхъ и торговыхъ обществъ и товариществъ, которые заключены посредствомъ выпуска погашаемыхъ по тиражамъ облигацій закладныхъ листовъ и т. п. процентныхъ бумагъ.

Сроки тиражей и уплаты процентов и капи

Годы за- ключенія займовъ.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ уплаты купоновъ.
I. ЗАЙМЫ, ЗАЕЛЮЧЕННЫЕ ВЪ РУБЛЯХЪ = $\frac{1}{10}$ ИМПЕР. ИЛИ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ВЪ ИНО- СТРАННОЙ ВАЛЮТѢ.			
А. Безсрочные займы.			
1822	Второй 5% заемъ	5%	1 Марта и 1 Сентиря ст. ст.
1884	5% золотая рента	5%	1 Января и 1 Юля ст. ст.
1859	3% заемъ	3%	1 Мая и 1 Ноября н. ст.
Б. Срочные займы.			
1895	5% закладные листы бывшаго Обще- ства Поземельнаго Кредита	5%	1 и 14 Января и 1 и 14 Юля.
1868	5% облигациі Московско-Ярославской жел. дор.	5%	1 Юня и 1 Декабря н. ст.
1881 и 1887	4 $\frac{1}{2}$ % облигациі Ивангородъ-Домбров- ской жел. дор.	4 $\frac{1}{2}$ %	2 Января и 1 Юля н. ст.
1880	4% консолидированныя облигациі Росс. жел. дор. 6 вып.	4%	1 Мая и 1 Ноября ст. ст.
1889	Россійскія 4% консолидированныя же- лѣзнодорож. облиг. 1-й и 2-й серіи.	4%	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Юля и 1 Октября н. ст.
1890	Тоже — 4% 3-й серіи	4%	
1889	4% золотой заемъ I выпуска	4%	1 Марта, 1 Юня, 1 Сентября и 1 Декабря н. ст.
1890	» » » II »	4%	
1890	» » » III »	4%	
1890	» » » IV »	4%	

тала по русскимъ государственнымъ займамъ.

Условія платежа капитала.	Первоначальный срокъ погашенія.	Срокъ производ- ства тиража.	Срокъ уплаты ка- питала
0% съ суммы долга, оставшейся неуплаченнымъ къ 1857 г., и процен- ты, причитающіеся на погашенный изъ сей суммы капиталъ.	—	—	—
1 $\frac{1}{2}$ % съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	—	—	—
По особому плану погашенія.	56 л.	1 Мая и 1 Нояб- ря ст. ст.	1 и 14 Января и 1 и 14 Юля.
По особому плану погашенія.	75 л.	18 и 31 Января.	1 Юня н. ст.
По особому плану погашенія.	50 л. и 47 л.	2 Января н. ст.	1 Юля нов. ст.
0,174127% съ первоначальной суммы долга и общая сумма про- центовъ, причитающихся на пога- шеный уже капиталъ.	81 г.	1 Мая ст. ст.	1 Ноября ст. ст.
На каждое полугодіе 0,035281% съ нарицательной суммы долга, съ присовокупленіемъ 2% на всѣ по- гашенныя облигациі.	81 г.	18 Юня и 19 Де- кабря ст. ст.	1 Апрѣля и 1 Ок- тября нов. ст.
На каждое полугодіе 0,084281% съ первоначальной суммы долга, съ присовокупленіемъ 2% на пога- шеный уже капиталъ.	81 г.	16 Февраля и 19 Августа ст. ст.	1 Юня и 1 Де- кабря нов. ст.
На каждое полугодіе 0,20481% съ нарицательной суммы долга, съ присовокупленіемъ 2% на пога- шеный уже капиталъ.	60 л.		

Годъ заключенія займа.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ уплаты купоновъ.	Условія платежа капитала.	Первоначальный срокъ погашенія.	Срокъ производства тиража.	Срокъ уплаты капитала.
1893	4% ₀ золотой заемъ V выпуска . . .	4% ₀	1 Февраля, 1 Мая, 1 Августа и 1 Ноября н. ст.	На каждое полугодіе 0,084281% съ первоначальной суммы долга, съ присовокупленіемъ 2% ₀ на погашенный уже капиталъ.	81 г.	19 Января и 19 Юля ст. ст.	1 Мая и 1 Ноября нов. ст.
1894	» » » VI » . . .	4% ₀	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Юля и 1 Октября н. ст.			19 Марта и 18 Сентября ст. ст.	1 Января и 1 Юля нов. ст.
1884	4% ₀ облигаціи конвертированнаго аайма Царства Польскаго	4% ₀	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.	0,4% ₀ съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	61 г.	10 Марта и 10 Сентября нов. ст.	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.
1885 и 1861	4% ₀ облигаціи б. Главнаго Общества Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ .	4% ₀	1 и 14 Апрѣля и 1 и 14 Октября.	По особому плану погашенія.	75 л.	19 Декабря ст. ст.	1 Октября ст. ст.
1888	4% ₀ облигаціи б. Главнаго Общества вып. 1888 г. (Николаевская ж. д.).	4% ₀	1 Февраля и 1 Августа нов. ст.	0,35378% ₀ съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ причитающихся по погашенный уже капиталъ.	64 г.	1 Мая ст. ст.	1 Августа нов. ст.
1890	Тоже—вып. 1890 г.	4% ₀	1 Юля и 1 Января н. ст.	По особому плану погашенія.	61 г.	1 Марта ст. ст.	1 Юля ст. ст.
1894	4% ₀ облигаціи Двинско-Витебской ж. д.	4% ₀	5 Октября и 5 Апрѣля нов. ст.	По особому плану погашенія.	57 л.	1 Юня ст. ст.	5 Октября нов. ст.
1893	» » Донецкой жел. дор. .	4% ₀	1 Юня и 1 Декабря ст. ст.	По особому плану погашенія	62 г.	18 Сентября ст. ст.	1 Декабря ст. ст.
1890	» » Закавказской жел. дор.	4% ₀	5 Апрѣля и 5 Октября нов. ст.	0,2424% ₀ съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	64 г.	1 Января ст. ст.	5 Апрѣля нов. ст.
1888	» » Курско-Харьково-Азовской жел. дор. Серіи А . . .	4% ₀	2 Января и 1 Юля н. ст.	¹ / ₁₂ % ₀ съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	67 л.	30 Октября ст. ст.	2 Января нов. ст.
1889	Тоже—4% ₀ Серіи Б	4% ₀	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.	На каждое полугодіе 0,16148% ₀ съ первоначальной суммы долга и 2% ₀ , причитающихся на погашенный уже капиталъ.	66 л.	18 Юня и 19 Декабря ст. ст.	1 Октября и 1 Апрѣля н. ст.
1894	Тоже—4% ₀ вып. 1894 г.	4% ₀	14 Января и 13 Юля н. ст.	По особому плану погашенія.	61 г.	3 Октября ст. ст.	15 Января н. ст.
1886	4% ₀ облигаціи Московско-Курск. ж. д.	4% ₀	1 Мая и 1 Ноября н. ст.	По особому плану погашенія.	66 л.	2 Января ст. ст.	1 Мая нов. ст.
1897	» » Московско-Смолен. ж. д.	4% ₀	1 Мая и 1 Ноября н. ст.	0,1% ₀ съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	81 г.	19 Юля ст. ст.	1 Ноября нов. ст.
1897	» » Московско-Ярославско-Архангельской ж. д.	4% ₀	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.	По особому плану погашенія.	45 л.	1 и 14 Юня и 1 14 Декабря.	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.

Годы за- ключенія займовъ.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ оплаты купоновъ.	Условія платежа капитала.	Первоначальный срокъ погашенія.	Срокъ производ- ства тиража.	Срокъ уплаты ка- питала.
1867	4 ⁰ / ₁₀ облигации Николаевской жел. д. 1-го выпуска	4 ⁰ / ₁₀	1 Мая и 1 Ноября н. ст.	0,154 ⁰ / ₁₀ съ первоначальной сум- мы долга и общая сумма процен- товъ, причитающихся на погашен- ный уже капиталъ.	84 г.	9 Августа ст. ст.	2 Ноября нов. ст.
1869	Тоже 4 ⁰ / ₁₀ 2-го выпуска	4 ⁰ / ₁₀	Тоже.	929 5555 ⁰ / ₁₀ съ первоначальной суммъ долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	82 г.		
1894	4 ⁰ / ₁₀ облигации Орловско-Витебск. ж. д.	4 ⁰ / ₁₀	5 Октября и 5 Апрѣля ст. ст.	По особому плану погашенія.	59 л.	18 Сентября ст. ст.	5 Октября ст. ст.
1889	» » Орловско-Грязской жел. дор. Серія А	4 ⁰ / ₁₀	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.	На каждое полугодіе 0,369 ⁰ / ₁₀ съ первоначальной суммъ долга съ при- совокупленіемъ 2 ⁰ / ₁₀ на погашенный уже капиталъ.	62 г.	18 Іюня ст. ст.	1 Апрѣля и 1 Ок- тября нов. ст.
-	Тоже—4 ⁰ / ₁₀ Серія В.	4 ⁰ / ₁₀	Тоже.	На каждое полугодіе 0,19608 ⁰ / ₁₀ съ первоначальной суммъ долга съ присовокупленіемъ 2 ⁰ / ₁₀ на погашен- ный уже капиталъ.	61 г.	19 Декабря и 18 Іюня ст. ст.	1 Апрѣля и 1 Ок- тября нов. ст.
1894	4 ⁰ / ₁₀ облигации Риги-Двинской жел. д.	4 ⁰ / ₁₀	1 Апрѣля и 1 Октября ст. ст.	По особому плану погашенія.	41 г.	5 Іюля ст. ст.	1 Октября ст. ст.
1881	» » Тамбово-Саратов. ж. д.	4 ⁰ / ₁₀	2 Января и 1 Іюля н. ст.	0,223 ⁰ / ₁₀ съ первоначальной суммъ долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	74 г.	19 Ноября ст. ст.	2 Января ст. ст.
1885	» » Юго-Западныхъ ж. дор.	4 ⁰ / ₁₀	2 Января и 1 Іюля н. ст.	По особому плану погашенія.	69 л.	3 Апрѣля и 3 Ок- тября ст. ст.	2 Января и 1 Ію- ля нов. ст.
1894	3 ¹ / ₂ ⁰ / ₁₀ золотой заемъ	3 ¹ / ₂ ⁰ / ₁₀	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Іюля и 1 Октября н. ст.	На каждое полугодіе 0,11205 ⁰ / ₁₀ съ первоначальной суммъ долга, съ присовокупленіемъ 1 ³ / ₄ ⁰ / ₁₀ на пога- шенный уже капиталъ.	81 г.	19 Марта и 18 Сентября ст. ст.	1 Января и 1 Ію- ля нов. ст.
1891	3 ⁰ / ₁₀ золотой заемъ	3 ⁰ / ₁₀	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Іюля и 1 Октября н. ст.	На каждое полугодіе 0,1477 ⁰ / ₁₀ съ наращенной суммъ долга, съ при- соединеніемъ 1 ¹ / ₂ ⁰ / ₁₀ на погашенный уже капиталъ.	81 г.	19 Марта и 18 Сентября ст. ст.	1 Января и 1 Ію- ля нов. ст.
1894	» » » 2-го выпуска	3 ⁰ / ₁₀	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Іюля и 1 Октября н. ст.	На каждое полугодіе 0,257716 ⁰ / ₁₀ съ наращенной суммъ долга, съ присовокупленіемъ 1 ¹ / ₂ ⁰ / ₁₀ на пога- шенный уже капиталъ.	79 л.		
1896	» » » 1896 года	3 ⁰ / ₁₀	1 Февраля, 1 Мая, 1 Августа и 1 Ноября н. ст.	—	—	—	—
1880	3 ⁰ / ₁₀ облигации б. Главнаго Общества Россійскихъ жел. дор.	3 ⁰ / ₁₀	1 Іюня и 1 Декабря.	0,4337 ⁰ / ₁₀ съ первоначальной суммъ долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	70 л.	1 Іюня ст. ст.	1 Декабря ст. ст.

Годы за- ключенія займовъ.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ уплаты купоновъ.
Б. Срочные займы.			
1864	5% съ выигрышами заемъ, 1-й вып. 1864 г.	5% ₁₀	2 Января и 1 Июля ст. ст.
1866	Тоже—5% 2-й вып. 1866 г.	5% ₁₀	1 Марта и 1 Сентября ст. ст.
1902	Россійскій 4% Государственный заемъ 1902 г.	4% ₁₀	1 Января и 1 Июля н. ст.
1864	4% ликвидационные листы Царства Польскаго	4% ₁₀	1 Июня и 1 Декабря н. ст.
1893	4% облигациі б. Главнаго Общества Россійск. жел. дор. (Никол. ж.д.)	4% ₁₀	2 Января и 1 Июля ст. ст.
1895	4% облигациі Моск.-Яросл.-Арханг. ж. д. перваго займа	4% ₁₀	2 и 15 Января и 1 и 14 Июля.
1895	Тоже—4% второго займа	4% ₁₀	2 и 15 Января и 1 и 14 Июля.
1897	Тоже—4% четвертаго займа	4% ₁₀	1 и 14 Июня и 1 и 14 Декабря.
1899	Тоже—4% пятаго займа	4% ₁₀	2 и 15 Января и 1 и 14 Июля.
1898	3% ₁₀ конверсионныя облигациі	3% ₁₀	2 Января и 1 Июля ст. ст.

Условія платежа купоновъ.	Первоначальный срокъ погашенія.	Срокъ производ- ства тиражей.	Срокъ уплаты ка- питала.
По особому плану.	60 л.	2 Января и 1 Июля ст. ст.	1 Апрѣля и 1 Ок- тября ст. ст.
	60 л.	1 Марта и 1 Сен- тября ст. ст.	1 Июня и 1 Де- кабря ст. ст.
По особому плану.	39 л.	1 Сентября н. ст.	1 Января нов. ст.
1% съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	40 л.	1 Марта и 1 Сен- тября нов. ст.	1 Июня и 1 Де- кабря нов. ст.
На каждое полугодіе 0,4584% съ первоначальной суммы долга, съ при- совокупленіемъ общей суммы про- центовъ, причитающейся на пога- шеннй уже капиталъ.	58 л.	3 Октября ст. ст.	2 Января ст. ст.
По особому плану.	47 л.	25 Сентября ст. ст.	2 и 15 Января.
По особому плану.	48 л.		2 и 15 Января.
По особому плану.	46 л.	1 и 14 Февраля и 1 и 14 Августа.	1 и 14 Июня и 1 14 Декабря.
По особому плану.	43 г.	3 и 16 Апрѣля и 3 и 16 Октября.	2 и 15 Января и 1 и 14 Июля.
0,095% съ первоначальной суммы долга и проценты, причитающіеся погашенный капиталъ.	81 г.	19 Марта и 18 Сентября ст. ст.	1 Июля и 2 Ян- варя ст. ст.

ГЛАВА XXII.

Сдѣлки по покупке и продажѣ фондовъ.

Биржевыя фондовыя операціи, проявленіе биржевой дѣятельности, могутъ быть раздѣлены по своей цѣли на два рода: на помѣщеніе капиталовъ и на спекуляцію.

Къ первой категоріи операцій мы должны отнести покупку биржевыхъ цѣнностей съ исключительной цѣлью ихъ имѣть и пользоваться доходами отъ нихъ: процентами отъ государственныхъ бумагъ и облигацій, и дивидендами отъ акцій, паевъ и пр.

Равнымъ образомъ можно причислить къ операціямъ, имѣющимъ своимъ назначеніемъ помѣщеніе капитала — покупку выигрышныхъ государственныхъ билетовъ, хотя дѣйствительнымъ мотивомъ пріобрѣтенія таковыхъ является расчетъ на выигрышъ, но не на доходъ: выигрышные билеты фактически дохода не приносятъ, такъ какъ проценты, получаемые держателями билетовъ по купонамъ, поглощаются уплатой преміи по страховкѣ билета на случай выхода его въ тиражъ погашенія.

Покупка же и продажа цѣнныхъ бумагъ съ исключительной цѣлью получить барышъ отъ перепродажи бумаги, при повышеніи курса, дороже чѣмъ куплено, и закупить дешевле, при пониженіи курса, чѣмъ продано — составляютъ спекулятивныя операціи, фактическую сущность и жизнь биржевой дѣятельности.

Торговля фондами получила свое начало въ XVII столѣтіи въ Англіи, вслѣдъ за учрежденіемъ англійскаго Банка, когда впервые были выпущены билеты государственнаго казначейства, давшіе громадный толчекъ развитію биржевой дѣятельности: сильное колебаніе цѣнъ государственныхъ и банковыхъ билетовъ, вызванное плохимъ состояніемъ финансовъ Англіи, создало спекуляцію съ государственными бумагами.

Но эта спекулятивная лихорадка, привлекавшая на лондонскую биржу множество капиталовъ, должна была оживить и пересоздать торговую промышленную сферу, толкнувъ ихъ на путь учрежденія большихъ промышленныхъ обществъ, акціонерныхъ компаній и множества разныхъ другихъ предпріятій, выпустившихъ въ обращеніе много бумажныхъ цѣнностей. въ видѣ паевъ и акцій, для биржевыхъ операцій

и спекуляцій. Равнымъ образомъ спекулятивный характеръ лондонской биржи того времени привлекъ на эту биржу процентныя бумаги иностранныхъ государствъ, вслѣдствіе чего Лондонскій денежный рынокъ быстро пріобрѣтаетъ всемірное значеніе а лондонская биржа господствующую роль.

Изъ Англіи биржевыя операціи переходить во Францію, а затѣмъ и въ прочія страны.

Такимъ образомъ контингентъ лицъ принимающихъ участіе въ биржевыхъ операціяхъ мало по-малу увеличивается и расширяется. Вслѣдъ за крупными коммерсантами и капиталистами, на биржу проникали мелкіе торговцы фондами, которые, не располагая никакими матеріальными средствами, стремились путемъ биржевой игры пріобрѣсти богатства. Стремленіе къ наживѣ влекло за собой биржевую горячку и бѣшенную игру, нерѣдко заканчивавшуюся не разъ настоящими крахами, раззорявшими тысячи лицъ и предпріятій.

Правительство, усматривая въ биржевой игрѣ единственную причину урона государственныхъ бумажныхъ цѣнностей, сочли нужнымъ вмѣшаться въ дѣло и прекратить злоупотребленія, для чего вступили въ продолжительную борьбу съ биржевыми операціями.

Не останавливаясь на исторіи этой борьбы мы лишь укажемъ, что не смотря на всю силу, которая находилась въ распоряженіи правительства и не взирая на драконовскіе законы, доходившіе во Франціи до смертной казни за ажіотажъ съ государственными ассигнаціями, побѣда все же осталась на сторонѣ фондовой биржи. Объясняется это тѣмъ, что „биржевая игра“ по словамъ Прудона, „также неразлучна съ серьезной спекуляціей, какъ неразлучны злоупотребленія съ правомъ собственности“, а потому никакія законоположенія не могутъ устранить и парализовать явленія, неразрывно связанныя съ характеромъ толпы и составляющія сущность всякой торговли — спекуляцію во всѣхъ ея видахъ.

Фондовыя операціи первой категоріи, т. е. не имѣющія спекулятивной основы, обыкновенно совершаются на наличныя деньги, а потому имъ присвоено названіе *сдѣлокъ на наличныя*. Названіе это является вполне точнымъ выразителемъ существа сдѣлки, представляющей обыкновенную куплю-продажу извѣстнаго количества бумажныхъ цѣнностей, при чемъ подразумѣвается, что расчетъ между контрагентами производится немедленно т. е. покупатель отдаетъ деньги, а продавецъ бумаги.

На практикѣ, однако, расчетъ по сдѣлкамъ на наличныя не производится немедленно, тутъ же на биржѣ, такъ какъ биржа представляетъ изъ себя „общее собраніе принадлежащихъ къ торговому классу лицъ, которые собираются въ одномъ мѣстѣ для удобства взаимныхъ сношеній и сдѣлокъ по всѣмъ оборотамъ торговли и промышленности“ т. е. лишь сборное мѣсто для совершенія договоровъ на куплю-продажу всякаго рода товаровъ, въ томъ числѣ и бумажныхъ цѣнностей. Поэтому продавецъ не везетъ съ собою на биржу товара, который онъ предполагаетъ продать и деньги на которыя онъ предполагаетъ купить товаръ.

Дѣйствительныя же условія передачи бумагъ и уплаты денегъ по

операциямъ на наличныя вырабатываются обычаями и устанавливаются постановленіями мѣстныхъ биржъ.

На всѣхъ европейскихъ биржахъ таковая передача совершается не ранѣе слѣдующаго дня и даже на третій и четвертый, и болѣе, день послѣ совершенія сдѣлки. Такъ, напримѣръ, на берлинской фондовой биржѣ передача цѣнностей можетъ быть условлена на второй (per morgen), третій и даже четвертый день (per einige Tage) послѣ дня заключенія сдѣлки: на парижской биржѣ исполненіе сдѣлки на наличныя (au comptant) можетъ быть отсрочено и на семь дней.

По правиламъ для сдѣлокъ по покупкѣ и продажѣ фондовъ и акцій на с.-петербургской биржѣ (одобренныя Общимъ Собраніемъ гласныхъ биржи 22 Февраля 1896 г.), цѣнныя бумаги покупаются на наличныя деньги и должны быть поставлены продавцомъ покупщику не позже какъ на третій день по заключеніи сдѣлки отъ 10 часовъ утра до трехъ часовъ пополудни, при чемъ день заключенія сдѣлки въ счетъ не принимается. Если въ третій день нѣтъ биржи, то днемъ доставки считается слѣдующій биржевой день.

Въ видахъ же необходимости дать время для пересылки бумагъ по почтѣ, какъ изъ-за границы, такъ и изъ внутри Россіи, къ слѣлкамъ на наличныя деньги причисляются и такія, въ которыхъ контрагентами выговаривается особый срокъ доставки, не превышающей 14 дней. Таковое условіе должно быть означено въ маклерской запискѣ.

Временныя свидѣтельства могутъ быть сдаваемы въ теченіе 14 дней послѣ того какъ приступлено къ выпуску подлинныхъ акцій, облигацій или паевъ; по истеченіи же этого срока никто не обязанъ принимать временныхъ свидѣтельствъ.

Въ случаѣ неисполненія обязательствъ одною изъ сторонъ въ срокъ, назначенный для сдачи или принятія цѣнностей, другая сторона вправе:

- а) требовать исполненія, о чемъ и дѣлается неисправной сторонѣ письменное заявленіе на третій день послѣ 3 часовъ пополудни;
- б) на слѣдующій день по заявленіи противная сторона, въ случаѣ неисполненія, вправе приступить къ покупкѣ или продажѣ данныхъ бумагъ при посредствѣ присяжнаго маклера за счетъ неисправной стороны и потребовать отъ контрагента уплатить ему разницу между цѣной, по которой была совершена сдѣлка и той, по которой состоялась покупка или продажа.

Если при продажѣ или покупкѣ окажется излишекъ, то перевыручка должна быть выдана противной сторонѣ (неисправной). Издержки и куртажъ при покупкѣ или продажѣ за счетъ неисправнаго контрагента, ложатся на него. О таковой покупкѣ или продажѣ тотъ, за чей счетъ она произведена, долженъ быть извѣщенъ письменно чрезъ маклера или нотариуса не позже слѣдующаго дня.

Спекулятивныя биржевыя операціи съ фондами подраздѣляются на *срочныя на срокъ* и *сдѣлки на разность*.

Подъ *срочной сдѣлкой* понимается договоръ, въ силу котораго одно лицо продаетъ другому извѣстное количество бумажныхъ цѣнностей, по извѣстной опредѣленной цѣнѣ, съ обязательствомъ сдать эти цѣнности къ условленному сроку. Слѣдовательно, при срочныхъ сдѣлкахъ, между заключеніемъ и исполненіемъ сдѣлки всегда суще-

ствуетъ извѣстный промежутокъ времени, въ видѣ срока установленнаго по добровольному соглашенію сторонъ. Въ моментъ же наступленія срока продавецъ обязанъ сдать бумаги, а покупщикъ обязанъ ихъ принять и уплатить условленную цѣну.

При заключеніи сдѣлки на срокъ продавецъ можетъ не имѣть еще въ наличности тѣхъ цѣнностей, которыя онъ продаетъ, а покупщикъ, равнымъ образомъ, можетъ не имѣть въ наличности денежную сумму, выражающую собой сумму сдѣлки. Такое положеніе сторонъ исполнѣ нормально, такъ какъ въ промежутокъ времени между моментами заключенія и исполненія сдѣлки, продавецъ можетъ приобрести запродаанныя имъ ранѣе бумаги, а покупщикъ заготовить нужными ему денежными средствами.

Операцин на срокъ имѣютъ въ своемъ основаніи расчетъ на измѣненіе рыночной цѣны бумагъ, предмета сдѣлки. Продавецъ рассчитываетъ на пониженіе цѣны къ сроку сдачи, а слѣдовательно онъ спекулируется на пониженіе, à la baisse, а покупатель, приобретаая бумаги въ надеждѣ на повышеніе ихъ цѣны къ сроку сдѣлки, играетъ на повышеніе, à la hausse.

Если оправдаются надежды продавца и бумаги упадутъ въ цѣнѣ, то онъ можетъ приобрести нужныя ему цѣнности по болѣе дешевой цѣнѣ чѣмъ та, по которой онъ ихъ предварительно запродалъ: въ этой разности заключается выгода продавца и убытокъ для его контрагента — покупщика, такъ какъ послѣдній вынужденъ, такимъ образомъ, въ силу сдѣлки уплатить болѣе высокую цѣну, чѣмъ та, по которой онъ могъ бы приобрести тѣ же цѣнности въ день сдачи.

Наоборотъ, если ко дню срока заключенія сдѣлки, запродаанныя цѣнности повысятся въ цѣнѣ, — убытокъ несетъ продавецъ, такъ какъ въ этомъ случаѣ онъ долженъ за объектъ сдѣлки уплатить больше, чѣмъ самъ получитъ отъ своего контрагента-покупщика. Но послѣдній, получая бумаги по болѣе дешевой цѣнѣ, имѣетъ возможность немедленно перепродать сданныя ему цѣнности по болѣе высокой цѣнѣ, и конечно находить въ этой разности для себя выгоду.

Сдѣлки на срокъ, хотя и встрѣчаются въ самыхъ разнообразныхъ формахъ, могутъ быть раздѣлены на двѣ главныя группы. а именно:

- а) простыя сдѣлки на срокъ, называемыя тоже твердыми (marchés fermes) и
- б) сдѣлки съ преміями, называемыя въ отличіе отъ твердыхъ вольными (marchés à prime).

Существенное различіе между этими двумя группами сдѣлокъ на срокъ заключается въ томъ, что въ твердыхъ сдѣлкахъ оба контрагента, т. е. продавецъ и покупатель, обязуются къ точному исполненію обязательства путемъ фактической сдачи и приѣма цѣнностей къ опредѣленному сроку, безъ всякихъ побочныхъ условій.

Въ сдѣлкахъ же съ преміями, — одному изъ контрагентовъ, по условію, за опредѣленное вознагражденіе (премія) предоставляется право отказаться отъ исполненія договора, исполнѣ или въ части, или же видоизмѣнить свои обязательства.

Твердыя сдѣлки сводятся въ свою очередь къ тремъ видамъ:

- 1) Покупка съ поставкою къ сроку — операція исполнѣ тождественная со сдѣлкой на наличныя и отличающаяся отъ нея исключительно

тѣмъ, что исполненіе договора назначается въ будущемъ, въ срокъ твердо опредѣленный и неизмѣнный.

2) Покупка съ поставкой по извѣщенію—когда въ самомъ договорѣ одна или обѣ стороны обуславливаютъ себѣ право сократить опредѣленный срокъ и требовать исполненія договора раньше наступленія сего срока.

Какъ покупатель можетъ требовать сдачи ему бумагъ не только въ условленный срокъ, но и раньше его, по своему усмотрѣнію, ежедневно, такъ продавецъ имѣетъ право такого досрочнаго требованія пріема отъ него бумагъ покупщикомъ.

Въ подобныхъ сдѣлкахъ требуется заблаговременное извѣщеніе, не менѣе чѣмъ за день раньше, о желаніи досрочно сдать или принять бумаги.

3) Сдѣлка съ ежедневной поставкой отличается отъ предыдущей лишь тѣмъ, что поставка или пріемъ бумагъ можетъ быть потребована ежедневно до предѣльнаго срока, безъ предварительнаго извѣщенія контрагента.

Твердые сдѣлки на срокъ считаются въ публикѣ, особенно спекулирующей исключительно на разность, опасными въ томъ отношеніи, что въ длинный промежутокъ времени между исполненіемъ и заключеніемъ сдѣлки, легко могутъ произойти значительныя разницы въ курсахъ, т. е. сильное повышение или пониженіе цѣны бумагъ.

Для избѣжанія такого риска, на всѣхъ фондовыхъ биржахъ получили широкое распространеніе сдѣлки съ преміями, въ силу которыхъ контрагенты ограничиваютъ рискъ одного изъ нихъ за опредѣленное вознагражденіе—„премія“—получаемое другимъ.

Сдѣлка съ преміей даетъ право отказаться отъ точнаго исполненія договора о сдачѣ и пріемѣ бумагъ, т. е. право выбора одной изъ сторонъ: выполнить въ точности условіе или невыполнить оное, уплативъ въ послѣднемъ случаѣ контрагенту опредѣленную денежную сумму—премію.

Премія можетъ быть внесена впередъ, при самомъ совершеніи сдѣлки, или впослѣдствіи, въ моментъ наступленія срока исполненія сдѣлки.

Такъ какъ сдѣлка съ преміей обезпечиваетъ отъ риска понести значительныя убытки только того изъ контрагентовъ, который уплачиваетъ премію, но не лишаетъ его возможности неограниченнаго выигрыша, а между тѣмъ противная сторона, получающая премію, напротивъ, имѣетъ лишь заранѣе ограниченную выгоду при возможности неограниченныхъ потерь,—на практикѣ сдѣлки съ преміями совершаются по цѣнамъ выше существующихъ на ту же цѣнность для сдѣлокъ твердыхъ, а тѣмъ болѣе выше цѣнъ на наличныя. Получающій премію находитъ въ этой разницѣ вознагражденіе за неравномѣрность рисковъ для обѣихъ сторонъ.

Разница между цѣною бумагъ для твердыхъ и вольныхъ сдѣлокъ называется „экартъ“ (écart des primes) и увеличивается соразмѣрно съ увеличеніемъ вѣроятности на повышение цѣнъ.

Право на уплату преміи обуславливается за однимъ изъ контрагентовъ въ самомъ договорѣ сдѣлки.

Очевидно, что покупатель, выговорившій себѣ право уплаты преміи

разсчитываетъ на повышение цѣнъ въ большемъ размѣрѣ, чѣмъ условленная премія, а во всякомъ случаѣ, чѣмъ размѣрѣ экарта. Иначе для него было бы болѣе выгоднымъ купить цѣнности на наличныя или заключить простую твердую сдѣлку.

Пояснимъ примѣромъ.

Предположимъ, что лицо А продало облигаціи по 99,5 съ преміей по 1 рублю на облигацію, а между тѣмъ послѣднія упали къ сроку ликвидаціи до 98 рублей. Въ этомъ случаѣ, конечно, для А прямой расчетъ настаивать на исполненіи сдѣлки, такъ какъ ему придется купить облигаціи по 98, а получить онъ за нихъ же отъ своего контрагента-покупщика по 99½ рублей, т. е. разница въ его пользу 1½ рубля на облигацію.

Если же, наоборотъ, въ этомъ примѣрѣ право уплаты преміи принадлежало покупщику, то для послѣдняго расчетъ отказаться отъ пріема бумагъ и, уплативъ премію, купить за наличныя по рыночной цѣнѣ: онъ уплатитъ 1 рубль преміи и 98 рублей за облигацію по рыночной цѣнѣ, всего 99 рублей, тогда какъ при пріемѣ бумагъ по договорной цѣнѣ, онъ уплатилъ бы за облигацію по 99½ рублей, или на 50 коп., на штуку дороже.

Такимъ образомъ, мы можемъ сдѣлать общій выводъ, что если плательщикомъ преміи является покупатель, то выгода для него отъ принятія бумаги увеличивается вмѣстѣ съ повышеніемъ цѣнъ на объектъ договора и, наоборотъ, при паденіи цѣнъ противъ договорной онъ откажется отъ исполненія сдѣлки.

Если же уплачивающій премію—продавецъ, то при повышеніи цѣнъ онъ откажется отъ исполненія сдѣлки, а при паденіи—сдать бумаги, такъ какъ въ этомъ случаѣ его выгода пропорціональна пониженію биржевыхъ цѣнъ.

Премія, предоставленная покупщику, т. е. если уплачивающимъ премію является покупатель, то она называется преміей на пріемъ; премія же, уплачиваемая продавцомъ—премией на сдачу.

На практикѣ обыкновенно право на уплату преміи предоставляется покупщику.

Расчетъ уплачивающаго премію въ этомъ случаѣ состоитъ въ томъ, чтобы выждать наиболѣе выгодный моментъ для сдачи бумагъ; таковымъ моментомъ для продавца является наибольшее паденіе цѣнъ, а для покупщика—наибольшее повышение цѣнъ на объектъ сдѣлки.

Право выбора времени исполненія договора, конечно, представляетъ столько выгодъ, что не можетъ быть приобретено иначе, какъ за премію. Стеллажъ или двойная сдѣлка съ преміей заключается въ томъ, что одинъ изъ контрагентовъ за уплачиваемую премію приобретаетъ право выбора: сдать или принять извѣстное количество бумагъ, т. е. стать продавцомъ извѣстнаго количества бумагъ по опредѣленной цѣнѣ или принять то же самое количество бумагъ по другой цѣнѣ.

Пояснимъ примѣромъ:

1 января, при биржевомъ курсѣ 5% 1 Вн. Займа—475 рублей, лицо А заключило съ Б сдѣлку стеллажа, срокомъ на 2 мѣсяца, сохранивъ за собою право выбора сдать къ 1 марту 100 билетовъ по 473 или принять отъ Б къ тому же сроку такое же количество этихъ билетовъ по 478.

Мы видимъ, что въ этой сдѣлкѣ А можетъ по своему выбору явиться продавцомъ или покупщикомъ. Въ первомъ случаѣ онъ долженъ сдать Б 100 билетовъ и получить отъ него по 473, а во второмъ случаѣ принять отъ Б также 100 билетовъ по 478.

Если къ 1 марту курсъ билетовъ упадетъ ниже 473, предположимъ на 470, то, очевидно, А сдастъ въ срокъ договорное число билетовъ: онъ приобрететъ ихъ 1 марта на биржѣ за наличныя по 470, сдастъ ихъ Б на основаніи договора по 473, слѣдовательно, получитъ прибыль по 3 рубля на билетъ, а на всѣ 100 билетовъ сдѣлки 300 рублей.

Въ случаѣ же, если курсъ билетовъ къ 1 марту, наоборотъ, повысится, примѣрно на 480, то, очевидно, что А предпочтетъ стать покупщикомъ билетовъ, потребовавъ для сего, въ силу договора, отъ Б сдачи ему таковыхъ: А уплатитъ по 478, но сможетъ перепродать ихъ немедленно по курсу дня за наличныя по 480 и имѣть, слѣдовательно, прибыль по 2 рубля на билетъ или 200 рублей на всѣ 100 билетовъ.

Въ обоихъ случаяхъ Б, разумѣется, долженъ въ силу договора исполнить требованіе А и въ первомъ случаѣ принять отъ него билеты, а во второмъ случаѣ сдать ему таковыя. Каковы же будутъ для Б результаты отъ предположенныхъ нами колебаній курсовъ?

Въ первомъ случаѣ, когда билеты упали на 470 и когда А сдастъ билеты, Б долженъ будетъ уплатить 47.300 рублей, вмѣсто биржевой цѣны ихъ 1 марта 47.000 рублей. Убытокъ Б 300 рублей.—Во второмъ же случаѣ, когда вслѣдствіе повышенія курса на 480, А потребуетъ сдачи ему билетовъ, и Б вынужденъ будетъ приобрести ихъ для сего по курсу дня за 48.000 рублей, а получить отъ А лишь 47.800 рублей. Убытокъ Б 200 рублей.

При какихъ же условіяхъ состоянія курсовъ потеряетъ на этой спекуляціи А и выиграетъ, наоборотъ, Б?

Если курсы, допустимъ, остались къ 1 марту безъ измѣненія на 475, А долженъ будетъ все же въ этотъ день сдать 100 билетовъ по курсу 473 или принять отъ Б 100 билетовъ по 478. Въ первомъ случаѣ А несетъ убытокъ 475—473, т. е. 2 рубля на билетъ, а во второмъ случаѣ 478—475 т. е. 3 рубля на билетъ.—Въ обоихъ же этихъ случаяхъ Б будетъ въ выигрышѣ.

Изъ приведенныхъ примѣровъ мы видимъ, что если цѣна бумагъ не вышла изъ предѣльныхъ курсовъ 473 и 478, но осталась въ этихъ рамкахъ, то А несетъ убытокъ, а къ Б переходить барышъ; только при наличности колебаній курса за эти предѣлы въ любую сторону, А оказывается въ барышѣ. Слѣдовательно, А спекулируетъ на сильное колебаніе, а Б, наоборотъ, на твердость цѣнъ. Но зато А застраховалъ посредствомъ преміи максимумъ возможнаго для него убытка, сохранивъ въ то же время возможность неограниченной прибыли, между тѣмъ какъ Б, наоборотъ, рискуетъ имѣть большіе убытки при строго ограниченномъ выигрышѣ.

Если въ сдѣлкѣ стеллажа плательщикъ преміи выговариваетъ себѣ право не только выбора между покупкой и продажей, но и совершеннаго отказа отъ договора, то таковая сдѣлка называется *обоюдостранней сдѣлкой съ преміей* (Zweischneidiges Pramiengeschäft).

Сдѣлки съ стеллажемъ вполне серьезны, положительны и совер-

шаются менѣе спекулянтами, чѣмъ настоящими капиталистами и банкирами, ибо онѣ имѣютъ свой глубокий смыслъ.

Капиталистъ, имѣющій въ своемъ портфель 100 акцій Русскаго для внѣшней торговли Банка, приобретенныя имъ въ свое время по 258, желалъ бы ихъ продать не ниже чѣмъ по 270, а между тѣмъ на биржѣ ихъ котировать по 264. Онъ готовъ точно также прикупить еще акцій названнаго Банка по той же цѣнѣ, по которой имъ были приобретены первыя 100 акцій, т. е. по 258, такъ какъ онъ находитъ на сказанныхъ условіяхъ одинаково выгоднымъ купить и продать: покупая по 258 капиталистъ помѣщаетъ выгодно часть своего капитала, а продавая по 270 реализуетъ выгодно свой портфель. Въ виду такихъ соображеній, капиталистъ совершаетъ стеллажъ, предоставляя право выбора своему контрагенту по сдѣлкѣ.

Нѣкоторое видоизмѣненіе стеллажа представляетъ *двойная сдѣлка съ преміей*, въ которой фактически принимаютъ участіе не два, но три лица.

А покупаетъ акціи у Б съ правомъ отказаться отъ покупки за извѣстную премію, и одновременно продаетъ тѣ же акціи третьему лицу, В, подъ условіемъ, также за извѣстную премію, отказа отъ сдачи акцій.

Слѣдовательно, А является въ первой сдѣлкѣ покупщикомъ, а во второй продавцомъ, но въ обоихъ случаяхъ, платя премію, имѣетъ право отказаться отъ выполненія каждой операціи.

Здѣсь, какъ и при стеллажѣ, если цѣна акцій къ назначенному сроку повысится, А потребуетъ отъ Б сдачи акцій, а отъ сдѣлки съ Б откажется, уплативъ ему лишь премію. Если же, напротивъ, курсъ акцій понизится, то А откажется отъ приѣма акцій отъ Б, но сдастъ В. Если, наконецъ, цѣна къ назначенному сроку останется безъ всякихъ измѣненій, то А откажется отъ исполненія обоихъ сдѣлокъ съ уплатой по нимъ обѣимъ премій за дѣйствительное отступленіе.

Слѣдовательно, при двойныхъ сдѣлкахъ съ преміей, какъ и при стеллажѣ, А окажется въ барышѣ лишь при рѣзкихъ колебаніяхъ курса, безразлично à la hausse или à la baisse, лишь бы измѣненіе курса въ любую сторону превышало сумму обѣхъ условленныхъ премій. Интересы же и выгоды Б и В, напротивъ, находятся въ зависимости отъ неизмѣненія курсовъ.

Примѣръ: А покупаетъ у Б 100 облигацій по 100 и продаетъ ихъ В также по 100, съ преміей въ обоихъ случаяхъ по 1/2 рубля,

Если облигаціи упали къ сроку ликвидаціи сдѣлки до 98, то А откажется отъ сдѣлки съ Б и уплатитъ ему только премію по 1/2 рубля на облигацію, или 50 рублей на 100 облигацій; слѣдовательно результатъ операцій съ Б и В выразится для А:

по операціи съ Б	50 рублей	убытка
" " " В	200 "	прибыли

или всего 150 рублей прибыли.

Краткая сдѣлка (Nochgeschäft) состоитъ въ томъ, что одинъ изъ контрагентовъ, за опредѣленную премію, приобретаетъ право ограничиться приѣмомъ или сдачей только первоначально условленнаго количества бумагъ или же требовать увеличенія количества бумагъ въ из-

вѣстное число разъ противъ обусловленнаго, по первоначальному же курсу.

Слѣдовательно, плательщикъ преміи—покупщикъ, имѣетъ право требовать вмѣсто купленныхъ имъ 100 акцій, сдачи ему 200, 300 и т. д.

Если же плательщикомъ преміи является продавецъ, то онъ равнымъ образомъ можетъ требовать отъ покупщика пріема отъ него въ срокъ увеличеннаго въ нѣсколько разъ количества бумагъ противъ первоначально обусловленнаго.

Подобно кратнаго увеличенія количества бумагъ, одинъ изъ контрагентовъ можетъ выговорить себѣ право, за извѣстную премію кратнаго уменьшенія предварительно обусловленнаго количества (Schluss auf fest und offen). Разумѣется, можетъ быть сочетаніе въ одномъ договорѣ обихъ видовъ кратныхъ сдѣлокъ.

Условленная въ кратныхъ сдѣлкахъ премія обыкновенно входитъ въ самый обусловленный курсъ бумагъ, т. е. сдѣлка производится по цѣнѣ высшей, если плательщикъ преміи покупщикъ, и по низшей цѣнѣ, если, напротивъ, плательщикъ преміи продавецъ, противъ существующей въ данный моментъ.

Не на всѣхъ фондовыхъ биржахъ практикуются всѣ вышеизложенныя сдѣлки съ преміями. Такъ, Парижская биржа знаетъ только простыя сдѣлки съ преміями, при чемъ плательщикомъ преміи всегда является покупщикъ. На Лондонской биржѣ особенно употребительны простыя сдѣлки съ преміями (option), при чемъ плательщикомъ преміи бываетъ покупщикъ и продавецъ, а равнымъ образомъ распространены и сдѣлки съ стеллажемъ. Но, вообще, на Лондонской биржѣ сдѣлки съ преміями не столь употребительны какъ на континентѣ Европы и въ Нью-Йоркѣ. Въ Берлинѣ и Франкфуртѣ-на-Майнѣ практикуются виды сдѣлокъ съ преміями, за исключеніемъ обоюдоострой, которая, вообще весьма рѣдка.

Биржевыя сдѣлки въ срокъ обыкновенно ликвидируются, т. е. приводятся въ исполненіе съ наступленіемъ назначеннаго срока. Покупщикъ принимаетъ бумагу и уплачиваетъ за нее деньги, либо получаетъ премію или уплачиваетъ таковую. Продавецъ въ свою очередь сдаетъ бумагу или платитъ премію или получаетъ таковую.

Самая операція исполненія договора называется *ликвидацией*. День ликвидации устанавливается не договоромъ, а обычаемъ, дабы ликвидация происходила не ежедневно, что помимо траты времени, вызвало бы еще также напряженіе биржевой дѣятельности, а слѣдовательно, и рѣзкое колебаніе курсовъ.

Обыкновенно день ликвидации совпадаетъ съ послѣднимъ числомъ каждаго мѣсяца—per ultimo или со серединой мѣсяца—per medio. Такъ на германскихъ фондовыхъ биржахъ всѣ сдѣлки на срокъ заключаются per ultimo, а на французскихъ и англійскихъ биржахъ per ultimo и per medio. Но и на послѣднихъ биржахъ съ нѣкоторыми бумагами оперируютъ только per ultimo. Таковы въ Парижѣ французскія ренты, акціи французскихъ желѣзныхъ дорогъ и нѣкоторыя другія; въ Лондонѣ для англійскихъ консолей имѣется только одна ежемѣсячная ликвидация, которая падаетъ на начало каждаго мѣсяца и стоитъ совершенно особнякомъ.

Въ Россіи сдѣлки съ фондами въ большинствѣ случаевъ совер-

шаются за наличныя. При сдѣлкахъ же на срокъ всѣ условія устанавливаются по взаимному соглашенію контрагентовъ.

Фондовые сдѣлки по обычаю заключаются къ ближайшему ликвидационному дню, но бываютъ сдѣлки и на болѣе продолжительные сроки.

Какъ мы говорили выше, биржевыя операціи исполняются въ установленный срокъ. Но часто спекулянту выгодно отсрочить ликвидацию, которая въ настоящій моментъ не удалась, но въ успѣхъ которой онъ увѣренъ: продавецъ игралъ на пониженіе, бумаги не упали, но онъ убѣжденъ, что они должны понизиться въ ближайшемъ будущемъ; поэтому онъ не хочетъ удалиться съ поля сраженія, а, напротивъ, имѣетъ намѣреніе продолжать операцію. Равнымъ образомъ часто случается, что покупщикъ, идущій на повышеніе à la hausse, остается при своемъ мнѣніи, несмотря на паденіе курсовъ, и потому также не хочетъ прекратить сдѣлку. Конечно, какъ продавецъ въ первомъ примѣрѣ, такъ и покупщикъ во второмъ, могли бы для сего заключить сдѣлки, подлежащія ликвидациі и войти въ новыя: покупщикъ принять бумаги и выжидать до удобнаго момента, а продавецъ сдать бумаги и также выждать благоприятныхъ ему курсовъ.

Но для этого нужны деньги, которыми спекулянты не всегда располагаютъ, а поэтому они должны прибѣгать къ займу.

На Амстердамской биржѣ оно такъ и практикуется: покупщикъ желающій продолжать первоначальную операцію, принимаетъ отъ контрагента бумаги, но, въ свою очередь, передаетъ ихъ лицу, нуждающемуся въ этой бумагѣ подъ условіемъ возврата черезъ одинъ-три мѣсяца, и получаетъ отъ него ссуду.

Таковая операція продолженія сдѣлки покупателемъ называется *репортномъ*, а продавцомъ—*депортномъ*.

И на русскихъ биржахъ репортъ и депортъ заключаются въ видѣ денежныхъ ссудъ подъ залогъ бумагъ; получающій и дѣлающій ссуду подъ бумаги даютъ другъ другу письменное обязательство, первый—въ томъ, что предоставляетъ заимодавцу, въ случаѣ неплатежа въ назначенный срокъ, капитала и процентовъ, распорядиться отданными подъ залогъ бумагами по его усмотрѣнію и обязуется сверхъ того возмѣстить всѣ убытки, могущіе произойти при реализаціи бумагъ заимодавцемъ; а второй—что по уплатѣ занятой суммы, обязуется возвратить бумаги ихъ владѣльцу.

Подобныя условія обыкновенно заключаются на 6 мѣсяцевъ, съ уплатой процентовъ впередъ, при чемъ ссуда выдается въ размѣрѣ 75% курсовой стоимости бумагъ.

На всѣхъ же другихъ биржахъ спекулянты прибѣгаютъ для срочки къ формѣ двухъ новыхъ операцій—покупки и продажи—съ однимъ и тѣмъ же лицомъ.

Если покупщикъ желаетъ отсрочить реализацію, то онъ перепродаетъ третьему лицу, В, тѣ бумаги, которыя ему сдаются контрагентомъ порвой сдѣлки и тутъ же покупаетъ обратно тѣ же бумаги отъ В на срокъ, по высшей цѣнѣ. Этимъ способомъ покупщикъ обезпечиваетъ себѣ съ одной стороны ликвидацию первой сдѣлки безъ употреб-

ленія своего капитала, такъ какъ бумаги принимаются отъ него лицомъ В съ уплатою наличныхъ денегъ, а съ другой стороны онъ обезпечиваетъ себя полученіемъ этихъ бумагъ отъ В къ новому ближайшему сроку.

Репортъ Примѣръ:

А долженъ принять отъ В 1 января акціи по 250. Не находя это для себя выгоднымъ, такъ какъ курсъ на эти акціи на 1 января стоитъ также 250, А перепродаетъ ихъ 1 января лицу В по 250 съ тѣмъ, что В долженъ сдать ему тѣ же бумаги 1 февраля по 254.

Такимъ образомъ В принимаетъ отъ В по 250 за наличныя тѣ акціи, которыя составляютъ объектъ первоначальной сдѣлки между А и В, а 1 февраля А долженъ будетъ выкупить ихъ отъ В по 254. Иначе говоря, В получаетъ по 4 рубля вознагражденія за ссуду лицу А денегъ и приемъ акцій на хранение.

Разница въ цѣнахъ этихъ двухъ сдѣлокъ, т. е. вознагражденіе за ссуду, въ данномъ случаѣ 4 рубля, называется *ценою репорта*.

Цѣна репорта бываетъ различной въ зависимости отъ биржевого качества бумаги: цѣнности неустойчивыя, т. е. подвергающіяся частымъ и рѣзкимъ колебаніямъ, равно имѣющія малый спросъ, подлежатъ болѣе высокой репортной цѣнѣ, чѣмъ бумаги значительнаго спроса и сравнительно устойчивыя. Это вполне естественно, ибо при паденіи курсовъ мы сталкиваемся съ рискомъ, что репортирующій себя покупатель не исполнитъ въ срокъ сдѣлку и мы, ввиду низкаго курса, понесемъ убытокъ при реализаціи сдѣлки за его счетъ, а тѣмъ болѣе при реализаціи мало ходкихъ бумагъ.

Депортъ вполне тождественъ съ репортомъ, съ той лишь разницей, что онъ совершается продавцомъ, т. е. лицомъ спекулирующимъ на пониженіе, à la baisse, такъ какъ изъ примѣровъ по сдѣлкамъ съ преміями мы уже знаемъ, что выгода для продавца всегда связана съ паденіемъ курса.

Примѣръ:

А долженъ сдать лицу В 1 января бумаги по 250, но къ этому сроку курсъ стоитъ 252. Если А проликвидируетъ сдѣлку, т. е. купитъ 1 января у третьяго лица, напримѣръ В, бумаги по 252, чтобы сдать ихъ В по 250, то очевидно, что онъ потерпитъ убытокъ по 2 рубля. Чтобы избѣгнуть такой потери, А, разсчитывая, что бумаги все же должны упасть, предпочитаетъ поручить В сдать бумаги Б по 250, но съ условіемъ, что онъ, А, сдастъ 1 Февраля тому же В тѣ же бумаги по 248.

Какого здѣсь положеніе лицъ А и В?

Если бумаги дѣйствительно упадутъ къ 1 февраля, напримѣръ, до 245 то А купитъ бумаги по этой цѣнѣ и сдастъ ихъ въ срокъ В по 248. Слѣдовательно, онъ заработаетъ по 3 рубля на штукъ, въ то время какъ, исполнивъ первоначальную сдѣлку съ В, онъ потерялъ бы по 2 рубля.

Если же, напротивъ, надежды А не оправдаются и бумаги еще повысятся въ цѣнѣ, напримѣръ, до 254, то А долженъ будетъ купить бумаги по этой цѣнѣ, а получить отъ В только по 248, т. е. убытокъ его будетъ по 6 рублей вмѣсто 2 рублей, которые предстояли ему потерять при ликвидаціи первоначальной сдѣлки съ В.

Разсчеты и выгоды лица В—противуположны.

1 января онъ сдалъ по порученію А лицу В бумаги по 250, уплативъ за нихъ по курсу дня 252; слѣдовательно В понесъ фактически уже убытокъ по 2 рубля. — Если 1 февраля курсъ будетъ 245, то А сдастъ ему бумаги, согласно условію, по 248 и В понесетъ вновь убытокъ въ размѣрѣ 3 рублей на акцію. Но если курсъ повысится къ этому сроку до 254, то В, получивъ, согласно условію, бумаги отъ А по 248 и, имѣя возможность продать по курсу дня (254), получитъ прибыль по 6 рублей, а за вычетомъ первоначальнаго убытка по 2 рубля, всего выигрываетъ по 4 рубля за акцію.

Нельзя отрицать, что репортъ и депортъ даютъ некрupнымъ спекулянтамъ возможность путемъ просрочекъ выдерживать первый натискъ неблагоприятно сложившихся въ ихъ интересахъ курсовъ и тѣмъ самымъ удерживать свою позицію въ надеждѣ отыгратъ въ ближайшемъ будущемъ, съ измѣненіемъ настроенія биржи.

Но зато репортъ и депортъ, могущественное оружіе въ рукахъ спекуляціи, полны отрицательныхъ сторонъ, такъ какъ, завлекая спекулянтовъ въ послѣдовательный рядъ репортовъ и депортовъ по одной и той же сдѣлкѣ, они нерѣдко влекутъ за собою крупныя биржевыя крахи.

Легко представить себѣ, что продавецъ, имѣвшій сдать 1 января акціи по 250, ввиду постоянного повышенія курса, все возобновляетъ депортъ и доходитъ наконецъ до обязательства сдать эти бумаги по 280. Между тѣмъ продолжавшееся повышеніе курса подняло эти акціи до 270. Наступаетъ, вполне понятно, моментъ, когда контрагентъ не согласится на дальнѣйшій депортъ и потребуетъ ликвидаціи сдѣлки, а слѣдовательно, продавецъ понесетъ убытокъ по 40 рублей на акцію.

Однородное положеніе можетъ случиться и при репортѣ.

Изъ всего вышеизложеннаго о сдѣлкахъ на срокъ мы можемъ безошибочно сдѣлать выводъ, что всѣ операціи этого рода имѣютъ въ своей основѣ спекулятивный характеръ: купить, не вкладывая на сдѣлку наличныхъ денегъ, въ разсчетъ, что къ сроку сдѣлки курсъ повысится и явится возможность тогда перепродать за наличныя, получивъ выгоду въ разницѣ курсовъ, — или продать, въ разсчетъ, что до срока сдѣлки курсъ понизится и представится возможность купить выгодно нужныя бумаги, съ выгодою также въ разницѣ курсовъ.

Другого вывода и быть не можетъ, такъ какъ, зная, что сдѣлки на наличныя всегда трактуются по болѣе низкимъ курсамъ, чѣмъ срочныя, понятно, что лица, приобретающія цѣнности для доходнаго помѣщенія капитала (проценты, дивиденды) всегда предпочтутъ покупку за наличныя.

Отсюда мы можемъ сдѣлать дальнѣйшій выводъ, что для контрагентовъ срочной сдѣлки часто вполне безразлично, будетъ ли сдѣлка дѣйствительно доведена до конца, т. е. состоятся ли фактически приемъ и сдача бумагъ, или она будетъ ликвидирована одной лишь уплатой разницъ въ курсахъ дня заключенія сдѣлки и ея исполненія.

Принимая же во вниманіе только внѣшніе признаки сдѣлки на срокъ, можно ошибочно предположить, что операціи этого рода являются ничѣмъ инымъ, какъ сдѣлкой на разность.

Между тѣмъ сдѣлкою на разность можетъ быть названа только

такая срочная сдѣлка, въ которой оба контрагента въ самый моментъ ея заключенія не имѣли ни намѣренія, ни права требованія ликвидаціи сдѣлки путемъ фактической сдачи и приѣма бумагъ, каковое условіе должно быть ясно выражено въ самомъ договорѣ сдѣлки, а имѣли намѣреніе исключительно разсчитаться съ наступленіемъ срока сдѣлки уплатой разницы курса этого срока и дня заключенія сдѣлки.

Въ наше время законодательства всѣхъ государствъ, послѣдней борьбы и лишь подъ давленіемъ самыхъ разнообразныхъ факторовъ въ области политико-экономической и социальной жизни народовъ, согласились признать за сдѣлками на разность права гражданства. Поэтому въ этихъ государствахъ вопросъ о вышеуказанной разницѣ между сдѣлками на срокъ и на разность потеряли всякое практическое значеніе.

Лишь Россія продолжаетъ составлять въ этомъ отношеніи исключеніе, какъ мы увидимъ сейчасъ изъ краткаго обзора нашего законодательства.

Какъ извѣстно, цѣнные бумаги подраздѣляются на двѣ категоріи: 1) Публичныя: государственныя бумаги, какъ-то: билеты, ренты, облигации и займы городовъ, кредитныхъ обществъ и земельныхъ банковъ. Бумаги этого рода обыкновенно называются фондами. 2) Частныя: акціи и облигации банковъ, промышленныхъ компаній, страховыхъ и пароходныхъ обществъ, а также обществъ желѣзныхъ дорогъ, хотя между послѣдними встрѣчаются смѣшаннаго характера,—не только частнаго, но и публичнаго, когда они гарантированы правительствомъ.

Первая категорія бумагъ служитъ лучшимъ помѣщеніемъ сбереженій и капиталовъ и, находясь преимущественно, какъ самое вѣрное обезпеченіе, въ крѣпкихъ рукахъ, подвергается рѣдкимъ и сравнительно слабымъ колебаніямъ курсовъ. Это послѣднее обстоятельство является въ высшей степени существеннымъ въ томъ отношеніи, что вслѣдствіе этого фонды не представляютъ ни подходящаго матеріала, ни удобной почвы для спекуляціи.

То же самое мы можемъ сказать и о частныхъ облигацияхъ.

И дѣйствительно, эти бумаги развѣ лишь въ рѣдкихъ случаяхъ дѣлались предметомъ спекуляціи и ажіотажа.

Слѣдовательно, единственнымъ подходящимъ матеріаломъ для биржевыхъ операций на срокъ являются акціи.

Но въ то время, когда во всемъ нашемъ законодательствѣ мы нигдѣ не встрѣчаемъ запрещенія сдѣлокъ на срокъ съ цѣнными бумагами первой категоріи, до 1893 г. существовало положительное запрещеніе всякихъ операций на срокъ съ акціями.

Нынѣ отмѣненная ст. 2167, п. 2, т. X, ч. I гласила:

„всякія условія между частными лицами какъ на биржѣ, такъ и внѣ оной, о покупкѣ и продажѣ акцій, или росписокъ, не за наличныя деньги, а съ поставкою къ извѣстному сроку по извѣстной цѣнѣ, рѣшительно воспрещаются, съ тѣмъ, чтобы условія таковыя, если будутъ предъявлены къ суду, считать не дѣйствительными, а обличенныхъ въ подобныхъ сдѣлкахъ подвергать наказаніямъ за азартныя игры: маклеровъ же и нотаріусовъ, которые отважатся совершать сего рода условія, отрѣзывать отъ должностей“.

Въ практикѣ 4 Департамента Сената мы находимъ нѣсколько дѣлъ

по сдѣлкамъ съ акціями на срокъ, но рѣшенія по этимъ дѣламъ не только не однородны, но даже противорѣчивы.

Такъ, по дѣлу Гундингера съ Куномъ и Гундингера съ Мангольдъ, по поводу акцій Рыбинско-Бологовской ж. д., Сенатъ истцу отказалъ, признавъ, что сдѣлки на срокъ и притомъ не за наличныя деньги, а въ кредитъ, хотя и съ полученіемъ задатка, подходятъ подъ дѣйствія вышеприведеннаго параграфа ст. 2167.

По дѣлу Максимова съ Дмитріевымъ объ убыткахъ отъ непріема 25 акцій Московскаго Учетнаго Банка, Сенатъ требованіе объ убыткахъ присудилъ, находя, что при заключеніи сдѣлки не было постановлено вообще никакого условія о срокѣ приѣма и поставки акцій, а равно не видно, чтобы сдѣлка была заключена не на наличныя деньги.

А въ рѣшеніи отъ 30 сентября 1887 года, Сенатъ высказалъ, что „по смыслу закона (2 п. 2167 ст.), только такая продажа акцій на срокъ, не за наличныя деньги, признается не дѣйствительной, при которой, въ моментъ заключенія, у продавца не находится въ наличности требуемыхъ акцій, и онъ обязывается, по существу самой сдѣлки, не къ передачѣ покупателю запродаанныхъ бумагъ, а къ уплатѣ ему разницы въ цѣнѣ (въ случаѣ повышенія цѣны ихъ) противъ той, по которой онъ показанъ въ сдѣлкѣ, когда такимъ образомъ, подъ видомъ купли-продажи, скрывается недозволенная закономъ сдѣлка на разность—биржевая игра“.

„ . . . По закону запродажа движимаго имущества, къ числу коего относится по смыслу ст. 2167 и акція, съ производствомъ уплаты въ опредѣленный срокъ, вовсе не воспрещается“.

Такимъ образомъ изъ послѣдняго приведеннаго нами рѣшенія Сената можно заключить, что сдѣлки на срокъ не были запрещены, а запрещены лишь сдѣлка на разность. Между тѣмъ въ правилахъ для сдѣлокъ по покупкѣ и продажѣ фондовъ и акцій на С.-Петербургской биржѣ, утвержденныхъ постановленіемъ Общаго Собранія гласныхъ биржи 22 февраля 1896 г., мы читаемъ, что „цѣнные бумаги покупаются на наличныя деньги и должны быть поставлены продавцомъ покупщику не позже какъ на 3-й день по заключеніи сдѣлки“.

Въ заключеніе настоящей главы мы считаемъ нелишнимъ привести образцы авизъ (увѣдомленій) и счетовъ по сдѣлкамъ на наличныя на срокъ и съ преміей.

Счетъ по куплѣ на наличныя.

С.-Петербургъ, 25 января 1902.

Господину.....

Здѣсь.

Имѣемъ честь Васъ увѣдомить, что согласно Вашего письменнаго или словеснаго) порученія отъ 15 сего мѣсяца, мы купили за Вашъ счетъ:

10	Акціи С.-Петерб. Междун. Коммерч. Банка по	298 1/2	2985.—
	Куртаж 1 1/100.		2.99
			2982.01

Счет по продажам на наличный.

С.-Петербургъ, 25 января 1902.

Господину.....

Здѣсь.

Имѣемъ честь Васъ увѣдомить, что согласно Вашего письменнаго порученія отъ 14 сего мѣсяца мы продали сего числа за Вашъ счетъ

10000.—	4% Госуд. Ренты	96		9600.—
	% за 43 дни		47.78	
	5% Гос. налога		2.38	45.40
				9554.60
	1% куртажа.			9.55
	Пересылка и страховка.			1.85
				9565.50

Изъ этихъ двухъ примѣровъ мы видимъ, что отличіемъ счета по покупкѣ отъ такового по продажѣ служить, въ первомъ случаѣ прѣбавленіе расходовъ къ суммѣ биржевой сдѣлки, а во второмъ случаѣ уменьшеніе ея на сумму расходовъ.

Счета по сдѣлкамъ съ преміей исполненнымъ въ срокъ, т. е. въ тѣхъ случаяхъ, когда пріемъ и сдача бумагъ совершились фактически, вполнѣ тождественны съ вышеприведенными примѣрами.

При сдѣлкахъ съ преміями, ликвидація коихъ ограничилась уплатой разницы курсовъ, счета составляются слѣдующимъ образомъ:

При покупкѣ.

10	Акціи С.-Петерб. Межд. К. Банка .	298 ¹ / ₂ /10	Руб. 100	—
	Куртаж 1%/оо.		» 2	99
	Въ дебетъ В/счета срокомъ		» 102	99

При продажѣ.

10	Акціи С.-Петерб. Межд. К. Банка .	298 ¹ / ₂ /10	Руб. 100	—
	Куртаж 1%/оо.		» 2	89
	Въ кредитъ В/счета срокомъ		» 97	11

Мы видимъ, что размѣръ преміи указанъ въ счетѣ въ той же графѣ, гдѣ курсъ сдѣлки и рядомъ съ нимъ.

Куртажъ разсчитывается при этихъ сдѣлкахъ на сумму стоимости бумагъ сдѣлки по договорному курсу.

Покупка на срокъ.

Парижъ, 4/17 января 1902.

.....банку

въ С.-Петербургѣ.

Милостивые Государя!

Настоящимъ имѣетъ честь Васъ увѣдомить, что согласно Вашего почтеннаго письма отъ 1 с. м. мы купили за Вашъ счетъ

25 акцій Ліонскаго Кредита по фр. 770.

срокомъ конецъ января, расчетъ на который Вамъ будетъ сообщенъ отдѣльно, и пребываемъ

съ совершеннымъ почтеніемъ

Ліонскій Кредитъ.

Примѣчаніе. Настоящее письмо имѣетъ цѣлью только увѣдомить объ исполненіи порученія; самый же расчетъ посылается по ликвидаціи сдѣлки въ слѣдующемъ видѣ:

Парижъ, 4 февраля 1902.

.....банку

въ С.-Петербургѣ.

Настоящимъ увѣдомляемъ, что согласно Вашего порученія отъ 1 Января мы купили за Вашъ счетъ 1 п. м. срокомъ конецъ января:

25	Акціи Ліонскаго кредита	770		Фр. 19250.—
	Куртаж 1%/оо.		24.05	
	Налогъ 0,05%/оо.		1 —	» 25.05
				» 19.275.05

каковыя акція мы держимъ въ Вашемъ распоряженіи, дебетуя вышеуказанной суммой Фр. 19275.05 В/счетъ у насъ срокомъ 30 января.

Счетъ.....по Ликвидаци												
ДОЛЖЕНЪ.					на 31 Ноября 1901 г.							
					ИМѢЕТЪ.							
				Кур- тажъ	Гос. нал. и пр.				Кур- тажъ	Гос. нал. и пр.		
Но- ябрь	17	10 Акц. Спб. М. Ком. Б.	298 ¹ / ₂	2985	2.99	Но- ябрь	18	10000 4% Гос. Ренты	96	9600	9.55	45.40
»	22	20 Акціи Кавказъ и Мерку- рий.	196	3920	3.92			Балансъ.		7126.61		
»	29	10 Акціи Вол. Кам. Комм. Б.	975	9750	9.75							
»	»		Куртажъ 26.21		9.55							
			Гос. нал. и проч. 45.40		26.21							
				71.61								
		Остатокъ по дебе- ту на 1 Декабря.		16726.61						16726.61		
				7126.61								

КРЕДИТЪ.

1901	Сроки.	Дни.	% Числа.	Суммы.
Декабрь. 31	Балансъ проц. чиселъ .		216000	2430 25
	» капиталовъ . .			
			216000	2430 25

С.-Петербургъ, 1 Января 1902 г.

Гербовая.
марка.

Образецъ счета только съ одной суммой въ кредитъ

ДЕБЕТЪ.

Текущій счетъ г. въ гор. на 1 января 1902 г.

Мѣсяцъ.	Число.	Сроки.	Дни.	Проп. числа.	Суммы.
Декабрь. 31	Балансъ проц. чиселъ			216000	
	5% Госуд. сборъ на				— 60
	интересы Руб. 12 —				
	Почт. и другіе расходы.				— 20
	Гербовый сборъ . .				— 05
	Балансъ капиталовъ . .				2411 15
					2411 —

КРЕДИТЪ.

Мѣсяцъ.	Число.	Сроки.	Дни.	Проп. числа.	Суммы.
1901 Сентябрь. 31	Взносъ	Декаб. 31	90	216000	2400 —
Ноябрь. 31	2% инт. на 216000 . .				12 —
				216000	2412 —
1902 Январь. 1	Кредитовый остатокъ .	Январь. 1			2411 15

С.-Петербургъ, 1 Января 1902 г.

Образецъ счета съ одной суммой въ дебетъ и кредитъ.

ДЕБЕТЪ.

Текущій счетъ г. въ гор. на 1 Июля 1901 г.

Мѣсяцъ.	Число.	Сроки.	Дни.	Проп. числа.	Суммы.
1901 Январь. 31	Переносъ съ 1900 г. .	Янв. 31	180	216000	1200 —
Май. 31	Платежъ по чеку № 1 .	Май 31	30	30000	1000 —
Юнь. 30	Балансъ проц. чиселъ .			294000	
	5% госуд. налога съ				— 82
	руб. 16.33				
	Почт. и другіе расходы.				— 20
	Гербовая марка				— 05
	Балансъ капиталовъ . .				3815 26
				340000	6016 33
					20

КРЕДИТЪ.

Мѣсяцъ.	Число		Срокп.	Дни	Проц. числа.			Суммы.
1901 Мартъ.	30	Ванось	Юнь.	31	90	540000		6000
Юнь.	30	2% пвт. на 294000 . .						16 33
						540000		6016 33
Юль.	1	Кредитовый остатокъ . .	Юль.	1	1			26

И. О. и О.

С.-Петербургъ, 1 Юля 1901 г.

Въ приведенныхъ нами примѣрахъ составленія текущихъ счетовъ мы пользовались способомъ процентныхъ чиселъ; но, разумеется, мы получимъ одинаковые результаты вычислений и при способѣ алиquotныхъ частей.

Мы будемъ, однако, при нашихъ дальнѣйшихъ вычисленіяхъ продолжать пользоваться способомъ процентныхъ чиселъ, какъ наиболѣе распространеннымъ въ Россіи.

Въ приведенныхъ нами счетахъ, мы, кромѣ процентовъ, насчитываемъ еще.

- 1) 50% государственный налог,
- 2) гербовая марка,
- 3) почтовые и другие расходы.

Согласно ст. 455—459 Устава о прямых налогах, доходы, приносимые вкладами на текущий счет и другими процентными вкладами*), внесенными в кредитные учреждения, подлежат сбору в разнѣ 5%/-

Слѣдовательно проценты, уплачиваемые по текущимъ счетамъ и контокоррентамъ отдѣльнымъ лицамъ (корреспондентамъ), должны подлежать обложенію 5% сборомъ.

Означенный налог уплачивается казнь кредитными учрежденіями, но, разумѣется, банкъ взыскиваетъ въ свою очередь уплаченную сумму съ своего корреспондента.

*) Специальные текущие счета (счета on call) взимают 5% сбора, в 1897 г. обложены особым сбором, 0,216% взимаемых соответственно времени и суммъ позимствования по специальному текущему счету.

Что же касается этого сбора въ отношеніи къ процентамъ, уплачиваемымъ по текущимъ и контокоррентнымъ счетамъ, между двумя банками, то въ семь послѣднемъ случаѣ правильнѣе было бы считать, что проценты уплачиваемые однимъ банкомъ другому не подлежатъ 5% сбору: эти проценты войдутъ въ составъ чистой прибыли банка, получившаго ихъ, а чистая прибыль банка подлежитъ особому налогу.

Но ввиду того, что этот вопрос не разъяснен, в практике банки взимают 5% государственный налог со всех процентов, вкл. зависимости от рода счѣта (кроме on call), уплачиваемых банком своимъ контрагентамъ, какъ отдѣльнымъ лицамъ, такъ и банкамъ.

Гербовый сборъ. Какъ мы говорили въ главѣ о гербовомъ сборѣ. Текущіе и контокоррентные счета (выписи изъ лицевыхъ счетовъ), периодически посылаемые банками ихъ кліентамъ съ указаніемъ въ сихъ счетахъ процентовъ, наросшихъ для кліентовъ, и размѣра причитающихся банкамъ комиссіонныхъ денегъ, должны быть оплачиваемы сборомъ въ размѣрѣ 5 коп. за каждый листъ.

Почтовые и другие расходы (porto) взимаются банками для увеличения своих прибылей, путем уменьшения своих почтовых и канцелярских расходов, по дѣлопроизводству съ своими корреспондентами.

Некоторые учреждения дебетуют счет своего контрагента только суммой действительно произведенных за его счет почтовых расходов; но большинство банков взимаетъ отъ 10 до 20 коп. за каждую запись съ большей стороны счета, не взирая были ли произведены въ действительности расходы за счетъ контрагента.

Регрессивный способ.

Какъ показываетъ само наименованіе, „регрессивный“ способъ состоитъ въ начисленіи процентовъ назадъ, а не впередъ, какъ практикуется при прогрессивномъ способѣ.

Регрессивный способ, въ виду многихъ своихъ преимуществъ получилъ очень широкое примѣненіе въ банкахъ.

Мы знаемъ, что въ коммерческихъ кредитныхъ учрежденіяхъ существуетъ много счетовъ, заключаемыхъ въ опредѣленные сроки *) Если бы банки приступали къ начисленію процентовъ по счетамъ въ эти сроки, то образовалось бы столь сильное накопленіе работы, что заключеніе счетовъ потребовало бы слишкомъ продолжительное время а слѣдовательно, произошла бы также задержка въ отсылкѣ кліентамъ выписокъ изъ счетовъ. Поэтому явилась необходимость въ способѣ, который давалъ бы возможность производить начисленіе процентовъ постепенно, по мѣрѣ совершенія записей въ соответствующихъ счетахъ.

Прогрессивный способ, при котором проценты начисляются со дня валюты по день заключенія счета, вполне удовлетворялъ бы

*) Обычаем принято всё счета заключать два или четыре раза в год: на 1 января и 1 июля или еще на 1 апреля и на 1 октября. Но, помимо обычая, всё счета должны быть заключаемы к сроку составления отчета банка, что бывает раз в год, на 1 января, или два раза на 1 января и 1 июля, так как без такового заключения счетов невозможно ввести в отчет операций текущих счетов.

таковому требованію, если бы, однако, въ практикѣ не встрѣчалась часто необходимость въ непредвидѣнномъ заключеніи счета или измѣненія срока заключенія счета. Въ этихъ случаяхъ всѣ уже сдѣланныя начисленія процентовъ пришлось бы измѣнить, такъ какъ уменьшилось или увеличилось количество дней отъ валюты до первоначальнаго срока заключенія счета. Мы не говоримъ уже о тѣхъ случаяхъ, когда, какъ это часто встрѣчается въ банкахъ, срокъ заключенія счета неизвѣстенъ.

Вполнѣ устраняющимъ эти недостатки прогрессивнаго способа является регрессивный способъ. Здѣсь проценты начисляются *назадъ*, то-есть со дня валюты по день открытія счета, или, иначе говоря, по день первой записи въ счетѣ. Эти же два исходныхъ пункта начисленія процентовъ, какъ строго опредѣленные и неизмѣнные, остаются, конечно, внѣ всякаго вліянія отъ перемѣщенія срока заключенія счета.

Въ силу этихъ преимуществъ регрессивнаго способа многія русскія кредитныя учрежденія отдають ему предпочтеніе предъ прогрессивнымъ. За границей же онъ господствуетъ.

Какимъ же образомъ начисляются проценты этимъ способомъ? Постараемся объяснить это какъ можно яснѣе.

Мы уже говорили, что для начисленія процентовъ регрессивнымъ способомъ нужно избрать пунктъ отправленія, т. е. срокъ или число, предшествующее валютамъ суммъ и исчислить проценты за время отъ этого срока до валютъ суммъ. Назовемъ этотъ исходной срокъ—*эпохой*.

Возьмемъ для примѣра сумму въ 1.000 рублей валютой 31 января, а моментомъ начала вычисленій (эпохой) 1 января того же года. Счетъ заключенъ 30 іюня.

При начисленіи процентовъ прогрессивнымъ способомъ легко было бы исчислить ихъ съ 31 января по 30 іюня, а именно на 150 дней при 6% мы получимъ 25 руб. Если же производить вычисленія обратно, т. е. съ 1 января по 31 января, т. е. за 30 дней, мы получимъ 5 руб.

За какое время, однако, причитаются проценты? Конечно, за время отъ валюты суммы до дня заключенія счета, т. е. на 120 дней.

Если бы проценты нужно было вычислить за 180 дней, т. е. съ эпохи—1 января, по день заключенія счета на 1 іюля, мы получили бы за 180 дней 30 рублей;

но дѣйствительно намъ нужно начислять проценты только со дня валюты—31 января по день заключенія счета—на 1 іюля; слѣдовательно меньше на время съ 1 по 31 января.

Но выше мы уже вычислили, что проценты за этотъ срокъ составляютъ 5 рублей; отсюда для полученія процентовъ за дѣйствительное слѣдующее число дней, за 150 дней, мы должны

вычесть 30 руб. процентовъ за 180 дней
 " 5 " " " 30 "
 получимъ 25 " " " 150 "

т. е. за 1.000 рублей валютой 31 января, изъ 6% при заключеніи счета на 1 іюля, и считая эпохой 1 января, мы получимъ 25 руб. процентовъ.

Для лучшаго поясненія приведемъ нѣсколько примѣровъ.

Дебетъ.						Кредитъ.					
Текущій счетъ г. въ гор. на 1 Іюня 1902 г.											
Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.
31 янв. 1902 г.	1.000 р.	Платежъ.	31 янв.	30	3.000						
					</						

Дебетъ.						Кредитъ.					
Текущій счетъ г. въ гор. на 1 Юля 1902 г.											
Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.
31 янв. 1902 г.	1000 р.	Платежъ.	31 янв.	30	30 000			Эпоха, Бал. кап. 1000	1 янв. 1902 г. 1 Юль 1902 г.		
	25 »	Пит. 6% на бал. % чисе т.			150 000		1025 р.	Остатокъ.		180	180000
	1025 »				180.000		1025 »				180000
	1025 »	Дебитов. остатокъ.	11 юля 1902 г.								

Присоединимъ къ этому счету проценты, числа на баланс капиталовъ, отъ эпохи, т. е. 1 января, по день заключенія счета, 1 июля. При этомъ напомнимъ правило бухгалтеріи, что числа, стоящія на одной и той же страницѣ, въ одномъ и томъ же столбцѣ, только складываются; вычитаніе же достигается помѣщеніемъ вычитаемого на страницѣ, противоположной той, гдѣ находится уменьшаемое. Поэтому и въ данномъ случаѣ указанные процентныя числа на баланс капитала мы должны помѣстить на страницѣ противоположной той, гдѣ нами отмѣчены регрессивныя процентныя числа (отрицательныя).

Намъ остается теперь балансировать процентныя числа, найти проценты, записать ихъ на той сторонѣ, гдѣ находится баланс процентныхъ чиселъ и вычислить сальдо счета.

Дебетъ.					Кредитъ.				
Текущій счетъ г..... въ гор..... на 1 Юля 1902 г.									
Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Процент. числа.
31 янв. 1902 г.	1000 р.	Платежъ.	31 янв.	30	30000	Эпоха.	1 Янв. 1902 г.		
						Бал. кап. 1.000.	16 Юль 1902 г.	180	180.000

Въ приведенномъ нами примѣрѣ мы разсматривали счетъ только съ одной записью.

Если же мы имѣемъ нѣсколько записей, и также только на одной сторонѣ счета, мы поступаемъ какъ въ предыдущемъ примѣрѣ, съ той лишь разницей, что баланс капиталовъ производится на итогъ суммъ внѣ зависимости отъ ихъ сроковъ.

Намъ остается еще указать, какъ поступаютъ при многихъ записяхъ на обѣихъ сторонахъ счета. Все остается по прежнему, только баланс капиталовъ совершается на разницу итоговъ суммъ кредита и дебета; на полученный остатокъ начисляются проценты за время отъ эпохи по день заключенія счета.

Чтобы лучше усвоить значеніе баланса капиталовъ, мы остановимся на примѣрѣ съ одной суммой на каждой сторонѣ счета.

Дебетъ.					Кредитъ.				
Текущій счетъ г..... въ гор..... на 1 Юля 1902 г.									
Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Процент. числа.
31 янв. 1902 г.	6000 р.	Платежъ.	31 янв.	30	180000	Эпоха.	1 Янв. 1902 г.		
	90 >	Инт. 6% на бал. % чиселъ.			540000	Взнось.	31 мар.	90	860000
	6000 >				720000	Бал. кап. 2000	30 Юль	180	360000
	2090 >	Дебитов. остатокъ.				Остатокъ.			
									720000

Расчленимъ этотъ счетъ на двѣ части: одну, содержащую только дебетовыя записи, а другую—только кредитовыя; потомъ мы ихъ соединимъ опять, дабы показать, что результатъ вычисленій будетъ тождественъ результату приведеннаго счета.

Возьмемъ прежде только дебетовыя записи:

Дебетъ.					Кредитъ.				
Текущій счетъ г..... въ гор..... на 1 Юля 1902 г.									
Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Процент. числа.
31 янв. 1902 г.	6000 р.	Платежъ.	31 янв.	30	180000	Эпоха.	1 Янв. 1902 г.		
	150 >	Инт. 6% на бал. % чиселъ.			960000	Бал. кап. 6000	30 Юль	180	1080000
	6150 >				1080000	Остатокъ.			
	6150 >	Дебитов. остатокъ.							1080000

Теперь возьмем только кредитовыя записи:

Дебетъ.					Кредитъ.						
Текущій счетъ г..... въ гор..... на 1 іюля 1902 г.											
Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.
						30мар. 1902 г.	4000 р.	Эпоха.	1 Январ. 1902		
	Бал. кап. 4000	30 іюн.	180	720000		60 >	Инт. 6% на бал. % чиселъ.		31 мар.	90	360000
4060 р.	Остатокъ.										360000
4060 >				720000		4060 >					720000
						4060 >	Кредитов. остатокъ.				

Въ этихъ двухъ построенияхъ мы поступаемъ: дебетовый остатокъ къ переносу въ 6.150 рублей, а кредитовый остатокъ къ переносу — 4.060 руб. Вычитая послѣдній изъ перваго, мы получаемъ разницу 2.090 руб. т. е. тотъ же остатокъ, который мы получали при одновременномъ вычисленіи дебета и кредита счета.

Мы можемъ, слѣдовательно, установить общее правило для заключенія счетовъ по регрессивному способу:

1) Находимъ предварительный балансъ дебета и кредита, записываемъ его въ текстъ счета на соответствующей сторонѣ (балансъ капиталовъ), приписывая ему срокъ—день заключенія счета.

2) Для каждой записи, равно для баланса капитала, находимъ число дней, считая послѣднее со дня срока суммы *назадъ* по самый ранній изъ имѣющихся сроковъ.

3) Находимъ процентныя числа и ихъ балансъ.

4) Начисляемъ проценты на балансъ процентныхъ чиселъ и записываемъ ихъ на той сторонѣ, гдѣ находится балансъ процентныхъ чиселъ.

5) Находимъ сальдо контокорренто, который, по общему правилу, записывается на той сторонѣ, гдѣ находится меньшій итогъ.

Счетъ Н. Михайлова въ С.-Петербургѣ 1 Апрѣля въ С.-Петербургскомъ Банкѣ.

ДЕБЕТЪ.

1902 г.		Сроки.		Дни.	Проц. числа.	Суммы.	
Февраль.	5	Платежъ Вамъ	Февр.	5	34	170	500 —
Мартъ .	20	> >	Мартъ	20	79	2370	3000 —
						2540	3500 —
Апрѣль.	1	Остатокъ на 1 Апрѣля.	Апр.	1			487 67

КРЕДИТЪ.

1802 г.		Сроки.		Дни.	Проц. числа.	Суммы.	
Январь.	1	Остатокъ	Янв.	1	(Эпоха).	1000	—
Февраль.	20	Получено отъ Васъ . .	Февр.	20	49	980	2000 —
Мартъ .	31	Остатокъ кап. суммъ Р. 500	—	—	90	450	—
>	>	Балансъ % чиселъ . .	—	—		1110	—
>	>	4% съ ММ 1110 . . .					12 33
>	>	Остается за Вами . . .					487 67
						2540	3500 —

Когда вмѣсто процентныхъ чиселъ берутъ проценты непосредственно на каждую запись, тогда все сказанное относительно процентныхъ чиселъ—нужно прамѣнить къ процентамъ.

Перейдемъ теперь къ изученію третьяго способа составленія счетовъ, называемыхъ гамбургскимъ или еще штафельнымъ.

Гамбургскій способъ.

Гамбургскій способъ, строго говоря, не есть способъ составленія счета, а только вычисленія процентовъ, такъ какъ въ практикѣ не принято посылать выписку счета, составленную по названной системѣ. Гамбургскій способъ даетъ только банку возможность вычислить проценты въ тѣхъ случаяхъ, когда контрагентъ является перемѣнно дебиторомъ и кредиторомъ и когда, въ то-же время, по счету обусловлены разные проценты по дебету и кредиту.

Въ этихъ случаяхъ выписка составляется по прогрессивному способу, но проценты вычисляются штафелью. Многіе кліенты, въ этихъ случаяхъ, получивъ выписку своего счета, составленную прогрессивнымъ способомъ запрашиваютъ банкъ о присылкѣ имъ также штафельнаго разсчета процентовъ для провѣрки правильности такового.

Начисленіе процентовъ по гамбургскому способу можетъ производиться постепенно, по мѣрѣ записи операций, и первымъ числомъ начисленія процентовъ является всегда валюта первой записи, безразлично по дебету или кредиту счета.

Можно сказать, что гамбургскій способъ направленъ на вычисленіе процентовъ не на суммы, входящія въ счетъ, но на послѣдовательное состояніе счета. Этотъ выводъ станетъ яснѣе на примѣрахъ.

Предположимъ, что счетъ содержитъ только дебетовыя записи:

1.000 руб.	срокомъ	6 января
2.500 "	"	24 "
5.000 "	"	30 "
3.000 "	"	1 марта

и что счетъ заключается 31 марта.

По отношенію къ первой суммѣ 1.000 руб., состояніе счета измѣняется съ момента записи второй суммы и поэтому проценты на нее должны быть нами зачислены съ 6 января по 24 того же мѣсяца, срока записи второй суммы. Записываемъ въ отдѣльную колонну эту сумму съ соответствующимъ числомъ дней:

1.000 руб., 18 дней.

Запись второй суммы, 2.500 р., измѣняетъ состояніе счета, увеличивая его дебетъ до 3.500 р. (1.000 + 2.500). Этотъ новый дебетъ счета подлежитъ начисленію процентовъ до тѣхъ поръ, пока опять не произойдетъ измѣненія состоянія счета отъ новой записи, въ данномъ случаѣ 30 января. Записываемъ въ колонну

3.500 руб., 6 дней.

Равнымъ образомъ съ записью третьей суммы, 5.000 р., измѣняется дебетъ счета, который станетъ 8.500 р. и будетъ оставаться таковымъ до введенія въ счетъ новой записи, т. е. 30 января по 1 марта, всего 30 дней. Записываемъ въ колонну

8.500 руб., 30 дней.

Наконецъ четвертая сумма, 3.000 р., видоизмѣняетъ дебетъ счета въ 11.500 руб. и приноситъ проценты по день заключенія счета, 31 марта, а всего 30 дней; записываемъ въ колонну

11.500 руб., 30 дней.

Слѣдовательно, мы послѣдовательно получили слѣдующую колонну записей:

1.000 руб.,	18 дней
3.500 "	6 "
8.500 "	30 "
11.500 "	30 "

Вычисляемъ проценты изъ 6% и получимъ

1.000 руб.,	18 дней	интересовъ	3
3.500 "	6 "	"	3.50
8.500 "	30 "	"	42.50
11.500 "	30 "	"	57.50

Всего интересовъ по дебету. . 106.50

Беремъ нашу первоначальную запись.

Дебетъ.

1.000 руб.	срокомъ	6 января
2.500 "	"	24 "
5.000 "	"	30 "
3.000 "	"	1 марта

11.500 руб., прибавляемъ полученные проценты изъ 6%
106 руб. 50 к.

и получаемъ срокомъ 31 марта

11.606 руб. 50 к.

Въ случаѣ же, если счетъ состоитъ только изъ кредитовыхъ записей, мы дѣйствовали бы такимъ же способомъ.

Предположимъ счетъ заключаемый, по примѣру прежняго, 31-го марта.

Кредитъ.

1.500 руб.	срокомъ	31 декабря
2.000 "	"	18 января
2.500 "	"	23 февраля
1.800 "	"	19 марта.

На первую сумму нужно начислить проценты съ 31 декабря по 18 января, всего за 18 дней:

1.500 руб., 18 дней.

На итогъ первыхъ двухъ суммъ, начисляются проценты съ 18 января по 23 февраля, всего 36 дней:

3.500 руб., 36 дней.

На итогъ первыхъ трехъ суммъ начисляемъ проценты съ 23 февраля по 19 марта, всего за 24 дня:

6.000 руб., 24 дня,

и, наконецъ, на итогъ всѣхъ суммъ начисляемъ проценты съ 19 марта по день заключенія счета, т. е. по 31 марта, всего за 12 дней

7.800 руб., 12 дней.

Составится, слѣдовательно, слѣдующій счетъ:

1.500 руб.	за 18 дней изъ 3%	2 р. 25 к.
2.000 "	" " 36 " " "	10 " 50 "
2.500 "	" " 24 " " "	12 " — "
1.800 "	" " 12 " " "	7 " 80 "

Всего изъ 3% 32 р. 55 к.

Беремъ нашу первоначальную запись:

1.500 руб.	срокомъ 31 декабря
2.000 "	" " 18 января
2.500 "	" " 23 февраля
1.800 "	" " 19 марта

7.800 руб., къ которымъ прибавляемъ полученные проценты изъ 3%

32 р. 55 к.

7.832 р. 55 к. срокомъ 31 августа.

Вполнѣ понятно, что оба эти примѣра нами приведены только для облегченія пониманія нашихъ дальнѣйшихъ изложеній; каждый же изъ нихъ въ отдѣльности представляя только счетъ по дебету или только счетъ по кредиту, не можетъ быть вычисляемъ по гамбургскому способу, ибо, какъ мы уже говорили, этотъ способъ служить для начисленія процентовъ только въ тѣхъ случаяхъ, когда контрагентъ является по счету попеременно дебиторомъ и кредиторомъ, и притомъ, дебитовые и кредитовые проценты разные.

Въ слѣдующемъ же примѣрѣ мы укажемъ счетъ съ записями по обѣимъ сторонамъ съ соответствующими гамбургскому счету условіями.

Дебетъ.				Кредитъ.			
Токущій счетъ г.				на 1 Апрѣля 1902 г.			
Мѣсяцъ и число.	Сумма.		Сроки.	Мѣсяцъ и число.	Сумма.		Сроки.
		Остатокъ на 1 Января	Янв. 1			Взносъ . .	Янв. 31
16 Янв. 1902	1500	Платежъ .	— 15	Янв. 30	6000	Взносъ . .	Янв. 31
18 Февр.	2000	Платежъ .	Фев. 18	Февр. 4	1000	Взносъ . .	Февр.
2 Марта	4000	Платежъ .	Мар. 2				
	1200						

Опредѣлимъ послѣдовательное состояніе счета при каждой новой записи.

Первая по сроку сумма, 1 января 1.500 р., записана въ дебетъ счета, и должна приносить проценты съ указаннаго срока по 16 января, валюты второй суммы. Записываемъ въ колонну

1.500 руб. 15 дней.

Слѣдующая сумма также дебитовая; итогъ первыхъ двухъ суммъ долженъ приносить прибыль до записи въ счетъ новой суммы, въ данномъ случаѣ до 31 января; слѣдовательно, записывается въ колонну

3.500 руб. 15 дней.

Третья запись—кредитовая, что мѣняетъ положеніе счета: до этого момента счетъ былъ дебитовый на 3.500 р., а теперь съ записью въ кредитъ 6.000 р. онъ, разумѣется, становится кредитовымъ на сумму 2.500 р., которая должна давать проценты съ 31 января по срокъ новой записи, т. е. 6 февраля.

Новая запись 1.000 р. также кредитовая, а потому весь счетъ будетъ теперь кредитовымъ на 3.500 р. съ процентами съ 6 февраля по 18 февраля, валюта слѣдующей записи.

Затѣмъ идетъ дебитовая сумма 4.000 р., видоизмѣняющая счетъ изъ 3.500 р. по кредиту въ 500 руб. дебитовыхъ, съ процентами по таковой суммѣ съ 18 февраля по 2 марта, валюты послѣдней записи.

Эта запись, 1.200 р. по дебету, увеличиваетъ дебитовое состояніе счета, которое будетъ, такимъ образомъ, 1.700 р. съ процентами съ 2 марта по день заключенія счета, т. е. на 1 апрѣля.

Составимъ соответствующую таблицу:

Текущий счет на 1 Апрель.

						Дебетъ проц. числа.	Кред. проц. числа.		
Январь.	1	D	1500	—	15	22500			
"	16	D	2000	—					
"	31	D	3500	—	15	52500			
		K	6000	—					
Февраль.	6	K	2500	—	6		15000		
		K	1000	—					
"	18	K	3500	—	12		42000		
		D	4000	—					
Мартъ.	2	D	500	—	14	7000			
		D	1200	—					
		D	1700	—	29	49600	D 1700	—	
					91				
		D				131600	57000		
		K				57000			
		D				74600			
				6%	на	74600	D 12	48	
							1712	48	

Въ данномъ случаѣ мы начисляли одинъ и тотъ же процентъ по дебету и кредиту. Но, какъ мы говорили, въ практикѣ гамбургскій способъ употребляется именно тогда, когда проценты по дебету и кредиту разные, т. к. при одномъ и томъ же процентѣ мы достигнемъ одинаковыхъ результатовъ прогрессивнымъ и регрессивнымъ способами.

Поэтому мы приводимъ теперь выписку счета, составленную гамбургскимъ способомъ, при 2% по кредиту и 7% по дебету.

Когда проценты вычислены, составляютъ счетъ по прогрессивному или регрессивному способу и вводятъ полученные проценты на соответствующія страницы счета, при чемъ запись процентовъ можетъ быть произведена въ видѣ разницы между дебетовыми и кредитовыми процентами или же счетъ дебетуется и кредитуется соответствующими процентами, а затѣмъ балансируется разницей ихъ.

Для нагляднаго поясненія вышеизложеннаго, составимъ выписку счета, соответствующую записямъ, на которыя мы вычисляли уже гамбургскимъ способомъ проценты.

ДЕБЕТЪ.

Текущий счетъ г. въ гор. на 1 Апреля 1902 г.

Мѣсяцъ.	Число.		Сроки.	Дни.		Инте- ресы.	Суммы.
1902 Апрѣль.	1	Переносъ на 1 Января 1902 г.	Янв.	1			1500 —
"	15	Платежъ	"	16			2000 —
Февраль.	18	"	Февр.	18			4000 —
Мартъ.	2	"	Мар.	2			1200 —
"	31	7% на % число 131600				92 12	— —
		За вычетомъ кредито- выхъ процентовъ . .				11 40	80 72
		Почтовые и другіе рас- ходы					— 80
		Гербовыя марки . . .					— 05
							8781 57
Апрѣль.	1	Остатокъ дебитовый . .	Апр.	1			1781 57

КРЕДИТЪ

Мѣсяцъ.	Число.		Сроки.	Дни.		Инте- ресы.	Суммы.
1902 Январь.	30	Взносъ	Янв.	31			6000 —
Февр.	4	Учтенный взносъ . .	Февр.	6		11 40	1000 —
Мартъ.	31	2% на проц. число 5700					
		Балансъ капиталовъ . .					1781 52
							8781 52

ДЕБЕТЪ.

Мѣсяцъ.	Число		Сроки.	Дни.		Суммы.
1902 Январь.	1	Переносъ на 1 Января 1902 г.	Яв.	1		1500 —
»	15	Платежъ	»	16		2000 —
Февр.	18	»	Февр.	18		4000 —
Мартъ.	2	»	Мар.	9		1200 —
»	31	7% на проц. число 13160 5% Государст. сбора на руб. 11,40 Почтовые и другіе рас- ходы Гербовая марка				92 12 — 57 — 80 — 05 8793 54
Апрѣль.	1	Остатокъ дебитовки . .	Апр.	1		1783 14

КРЕДИТЪ.

Мѣсяцъ.	Число		Сроки.		Суммы.
1902 Январь.	30	Ваносы	Янв.	31	6000 —
Февраль.	4	Учтенный вексель . .	Февр.	6	1000 —
Мартъ.	31	2% на проц. число 57000 Балансъ капиталовъ .			11 40 1782 14
					8793 54

					Дебетъ проп. числа.	Кред. проп. числа.		
Январь.	1	D	1500	—	15	22500		
»	16	D	2000	—				
»	31	D	3500	—	15	52500		
		K	6000	—				
Февраль.	6	K	2500	—	6		15000	
		K	1000	—				
»	18	K	3500	—	12		42000	
		D	4000	—				
Мартъ.	2	D	500	—	14	7000		
		D	1200	—				
		D	1700	—	29	49600	1700	—
						131600	57000	
		D	7% на 131600			Руб. 92.12		
		K	2% на 57000			» 11.40	80	71
							1780	72

Мы составили на послѣдній примѣръ двѣ выписки счета, дабы показать разницу, которая получается отъ записей процентовъ одной только суммою (въ данномъ случаѣ дебитовые за вычетомъ кредитовыхъ), или двумя суммами: отдѣльно по дебету и отдѣльно по кредиту.

Какъ мы уже говорили въ этой главѣ, доходы, приносимые вкладами на текущій счетъ и другими процентными вкладами, обложены въ Россіи 5% государственными налогами.

Въ разбираемомъ нами примѣрѣ, контрагентъ банка въ дѣйствительности не только не получаетъ дохода, но, наоборотъ, уплачиваетъ банку проценты по дебету своего счета. Поэтому очевидно, что въ данномъ случаѣ нѣтъ объекта для подлежащаго къ оплатѣ контрагентомъ 5% государственнаго налога.

Между тѣмъ, если выписку счета составить съ выдѣленіемъ процентовъ по кредиту отъ таковыхъ по дебету, то положеніе контрагента по отношенію 5% госуд. налога измѣняется.

Съ показаніемъ въ кредитъ процентовъ 11 р. 40 к., таковые, по мнѣнію многихъ, подлежатъ указанному сбору. Между тѣмъ, это со-

вершенно нелогично: контокоррентъ хотя отличается отъ текущаго счета тѣмъ, что въ немъ каждый изъ контрагентовъ можетъ являться попеременно дебиторомъ и кредиторомъ, въ то время, когда контрагентъ текущаго счета всегда остается въ одномъ положеніи—дебиторомъ или кредиторомъ,—но въ контокоррентѣ, какъ и въ текущемъ счетѣ, конечный результатъ остается одинъ и тотъ же: одинъ изъ контрагентовъ, оставшійся при заключеніи счета дебиторомъ, уплатитъ другому контрагенту проценты. Очевидно, что въ контокоррентѣ ни одинъ изъ контрагентовъ не можетъ быть при заключеніи счета одновременно дебиторомъ и кредиторомъ, а слѣдовательно нельзя допустить, чтобы контрагентъ, уплачивающій проценты, въ то же время уплачивалъ 5% государственныя налоги.

Тѣмъ не менѣе, въ виду спорности этого вопроса, является вполне правильнымъ избѣгать недоразумѣній, и для сего слѣдуетъ указывать проценты одной только суммой: въ дебетъ или кредитъ, смотря по результату контокоррентныхъ отношеній къ счету.

Мы познакомились уже съ тремя способами начисленія процентовъ по текущимъ и контокоррентнымъ счетамъ.

Конечно, мы могли бы привести еще нѣсколько примѣровъ, съ большимъ количествомъ записей и съ болѣе длинными сроками, но ввиду того, что такыя примѣры не дадутъ намъ новыхъ знаній, мы считаемъ излишнимъ останавливаться дальше на разсмотрѣнныхъ способахъ начисленія процентовъ и переходимъ къ двумъ частнымъ случаямъ, встрѣчающимся при вычисленіи процентовъ.

Какъ мы уже говорили, процентная такса, какъ по дебету, такъ и по кредиту подвержена колебаніямъ, такъ какъ она находится подъ влияніемъ таксы Государственнаго банка, которая, въ свою очередь, находится въ зависимости отъ положенія отечественнаго, а равно и мірового денежнаго рынка.

Слѣдовательно, въ тѣхъ случаяхъ, когда измѣняется процентная такса Государственнаго банка, измѣняется равнымъ образомъ и размѣръ процентовъ, взимаемыхъ частными банками.

Ввиду же того, что измѣненіе процентной таксы не приравнивается къ срокамъ заключенія счетовъ, очевидно, что является неизбежность вычисленія процентовъ по одному счету по разнымъ таксамъ.

Къ указанію способа вычисленія процентовъ въ этихъ случаяхъ мы приступимъ на примѣрѣ, при чемъ, возьмемъ за образецъ банковый способъ, какъ самый скорый, простой и легкій.

Дебетъ

4.000 руб. срокомъ янв. 4
2.000 " " " 11
4.800 " " апр. —
1.200 " " июнь 26

Кредитъ

7.000 руб. срокомъ февр. 1
2.000 " " мартъ 26

Проценты взимаются:

по 1 марта по 6%
съ 1 марта по 1 мая по 7%
съ 1 мая по 30 июня по 6%

Чтобы яснѣе усвоить процессъ вычисленія процентовъ, представимъ себѣ этотъ счетъ изъ трехъ отдѣльныхъ, при чемъ въ каждый изъ нихъ входятъ только тѣ суммы, которыя подлежатъ начисленію одного и того же процента.

Тогда мы получимъ

ДЕБЕТЪ.					КРЕДИТЪ.			
	Сроки.	Дни.	% числа.	6% сумм.	Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Предв. бал.	Янв. 4	176	7040	4000	Февр. 1	149	10430	7000
суммъ	» 11	169	3360	2000	Бал. %	чиселъ	1180	—
Р. 1000	Мартъ 1	119	1190	—	—	—	—	—
			11610				11610	

ДЕБЕТЪ.					КРЕДИТЪ.				
	Сроки.	Дни.	% чн- сла.	7% сум- мы.		Сроки.	Дни.	% числа	Сум- мы.
Бал. %	Апр. 16	74	3552	4880	Остатокъ суммы пер- ваго счета.	Мартъ. 1	119	1190	1000
числа.	—	—	1230	—		» 16	104	3120	3000
	—	—	—	—	Предв. бал. суммы Р. 800	Май 1	59	472	---
			4782						

ДЕБЕТЪ.					КРЕДИТЪ.				
	Сроки.	Дни.	% чи- сла.	6% сум- мы.		Сроки.	Дни.	% числа	Сум- мы.
Остатокъ суммъ вто- рого счета.	Май 1	59	471	4800	Балансъ % числа.	—	—	520	—
	Июнь 26	4	48	—		—	—	—	—
			520					520	

Теперь соединимъ эти три счета въ одинъ:

ДЕБЕТЪ.

КРЕДИТЪ.

Текущий счет г. вь гор. на 1 Юля 1902 г.											
Мѣсяцъ и число.		Сроки.	Дни.	о/о числа.	Суммы.	Мѣсяцъ и число.		Сроки.	Дни.	о/о числа.	Суммы.
1902						1902					
Янв. 5		Янв. 4	176	7000	4000	Янв. 31		Февр. 1	149	10430	7000
Янв. 12		Янв. 11	169	3380	2000	Мартъ 1	Бал. о/о чиселъ.			1180	
Мартъ 1	Предвар. бал. сум- мы.	Мартъ 1	119	1190	1000						
				11610						11610	
Апр. 17		Апр 16	74	3552	4800	Мартъ 1	Остатокъ суммъ на с. ч.	Мартъ 1	119	1190	1000
Май 1	Бал. о/о чиселъ.			1230		Мартъ 15		Мартъ 16	104	3120	3000
				4782		Май 1	Предв. бал. суммъ.	Май 1	59	472	800
										4782	
Май 1	Остатокъ суммъ на с. ч.	Май 1	59	472	800	Июнь 30	Бал. о/о чиселъ.			520	
Июнь 27		Июнь 26	4	48	1200	»	7% съ № 1230				23,92
Июнь 30	6% съ № 1180				19,16	»	Остатокъ.				2005,12
Июнь 30	6 1/2% съ № 520				9,38						
					13829,04					520	13820,04

Слѣдовательно, мы можемъ установить правила: что

1) по ~~дню~~ записыванія суммъ, вычисляются прогрессивныя процентныя числа со дня срока суммы по день заключенія счета.

2) съ ~~днемъ~~ измѣненія таксы (процента) находимъ предварительный балансъ всѣхъ суммъ, сроки которыхъ поступаютъ до этого дня; этому балансу приписываютъ срокъ — день измѣненія таксы и вычисляемъ процентное число, соответствующее времени отъ этого срока до дня заключенія счета. Предварительный балансъ съ соответствующимъ срокомъ, числомъ дней и процентнымъ числомъ записывается также и на противоположной сторонѣ счета.

3) балансируемъ процентныя числа;

4) съ балансовъ процентныхъ чиселъ вычисляемъ проценты по процентной таксѣ соответствующей этому времени и записываемъ ихъ на сторону противоположную той, гдѣ записанъ балансъ процентныхъ чиселъ.

5) находимъ сальдо счета.

Мы не станемъ настоящимъ счетъ вычислять по регрессивному способу, такъ какъ этотъ способъ въ русскихъ банкахъ вообще не применяется.

По Гамбургскому способу счетъ процентовъ составляется слѣдующимъ способомъ.

Текущий счетъ г. в гор. на 1 июля 1902 г.

Съ 4/1 по 11/1	D	4000	—	7	280	
» 11/1 » 1/II	»	2000	—			
» 1/II » 1/III	K	6000	—	20	1200	
		7000				
» 1/III » 1/III	»	1000	—	30		300
					1480	300
» 1/III » 16/III	»	1000	—	15		150
	»	3000	—			
» 16/III » 16/IV	»	4000	—	30		1200
	D	4800	—			
» 16/IV » 1/V	»	800	—	15	120	
					120	1350
» 1/V » 26/VI	»	800	—	55	440	
	»	1200	—			
» 26/VI » 30/VI	»	2000	—		80	
	»	5	12			
		2005	12	176	520	
		6% съ 1480	—300	—1180	19,66	
		7% » 1350	—120	—1230		23,92
		6 1/2% » 520			9,38	5,12
		Балансъ проц.	—		29,04	29,04

Въ разсмотрѣнныхъ нами примѣрахъ перемѣны процентныхъ таксъ, процентъ по дебету и кредиту былъ предположенъ нами одинъ и тотъ же. Въ практикѣ, конечно, бываютъ перемѣны таксъ по корренто и при разныхъ процентахъ для дебета и кредита.

Составимъ счетъ, сохраняя прежнія записи, при условіяхъ:

съ 1 янв. по 1 марта Дебетъ 6% Кредитъ 4%
 „ 1 марта „ 1 мая „ 7% „ 5%
 „ 1 мая „ 1 июня „ 6% „ 4%

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Январь.	5		Январь.	4	176	7040
»	12		»	11	169	3380
Мартъ.	1	Предвар. баланс суммъ	Мартъ.	1	119	1190
						11610
Апрѣль.	17		Апрѣль.	16	74	3552
Май.	1	Балансъ % чи- селъ				1230
						4782
Май.	1	Остатокъ суммъ на с. ч.	Май.	1	59	472
Юнь.	27		Юнь.	26	4	48
»	30	6% съ 1180 . .				19 66
		6 1/2% съ 520 . .				9 38
						13829 04

			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Январь.	31		Февраль.	1	149	10480
Мартъ.	1	Балансъ % чи- селъ				1180
						11610
Мартъ.	1	Остатокъ суммъ на с. ч.	Мартъ.	1	119	1190
»	15		»	16	104	3120
Май.	1	Предвар. баланс суммъ	Май.	1	59	472
						4782
Юнь.	30	Балансъ % чи- селъ				520
		5% съ 1230 . .				17 08
		Остатокъ	Юнь.	1		2011 96
						13829 04

Слѣдовательно, при перемѣнахъ процентной таксы въ счетахъ съ различными процентами въ дебетъ и кредитъ, начисленіе процентовъ совершается однородно какъ при обыкновенномъ прогрессивномъ способѣ.

Тотъ же счетъ заключенъ при тѣхъ же условіяхъ по гамбургскому способу.

Текущій счетъ г. въ гор. на 1 Юля 1902 г.
ДЕБЕТЪ.

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Апрѣль.	17	Платежъ	Апрѣль.	17	73	7300
»	30	Трассировка . . .	Юнь.	31	30	1800
Май.	15	Платежъ	Май.	15	45	1800
Юнь.	30	Итогъ черныхъ % чис. кредита . . .				3000
		4 1/2% интересовъ на 9180				114 50
						12100
Апрѣль.	17	Платежъ	Апрѣль.	17	73	7300
»	30	Трассировка . . .	Юнь.	31	30	1800
Май.	15	Платежъ	Май.	15	45	1800
Юнь.	30	Балансъ черн. проц. чиселъ				1200
		4 1/2% интересовъ на 9180				114 50
						10300
						20114 50

ИЛИ:

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Мартъ.	2	В/вексель	Юнь.	2	28	1120
Апрѣль.	5	»	Юль.	15	15	300
Юнь.	7	»	Августъ.	»	45	2700
»	30	Итогъ черн. проц. чиселъ				1800
		Балансъ % чиселъ				9180
		Остатокъ				—
						12100
Мартъ.	2	В/вексель	Юнь.	2	28	1120
Апрѣль.	5	»	Юль.	15	15	300
Юнь.	7	»	Августъ.	15	45	2700
		Балансъ % чиселъ				9180
		Остатокъ				—
						10300
						20114 50

Ст. 4/1 по 11/1	Д	4000 2000	— —	7	250	
» 11/1 » 1/II	К	6000 7000	— —	20	1200	
» 1/II » 1/III	»	1000	—	30		300
» 1/III » 16/III	»	1000 3000	— —	15	1480	300
» 16/III » 16/IV	Д	4000 4800	— —	30		150
» 16/IV » 1/V	»	800	—	15	120	1200
» 1/V » 26/VI	»	800 1200	— —	55	120 440	
» 26/VI » 30/VI Проценты.	»	2000 14	— 28		80	
		2014	28	176	520	—
		6 ⁰ / ₁₀ на 1480			24,66	
		4 ⁰ / ₁₀ » 300				3,34
		7 ⁰ / ₁₀ » 120			2,34	
		5 ⁰ / ₁₀ » 1350				18,76
		6 ¹ / ₂ ⁰ / ₁₀ » 520			0,38	
		Баланс процен- товъ				14,28
					36,38	36,38

Переходимъ теперь къ разсмотрѣнію другого частнаго случая вычисления процентовъ.

На практикѣ намъ приходится часто встрѣчать *записи, валюта ко-
нотъ наступаетъ послѣ дня, на который заключается счетъ* (послѣдочныя суммы).

Разсмотримъ таковой случай на примѣрѣ:

Счетъ заключенъ на 1 іюля.

Въ этомъ счетѣ мы замѣчаемъ три суммы, сроки которыхъ наступаю-
тъ послѣ дня заключенія его—30 іюня, а именно: вторая запись
дебета 6.000 срокомъ 31 іюня, вторая и третья записи кредита — 2.000
срокомъ 15 іюля и 6.000 срокомъ 15 августа.

Изъ всѣхъ предыдущихъ примѣровъ мы знаемъ, что проценты
начисляются (при прогрессивномъ способѣ) за время со дня валюты по
день заключенія счета. Но при послѣдочныхъ суммахъ такое начис-
леніе было бы неправильно, т. к. валюта ея еще наступала; мы же зна-
емъ, что валюта обозначаетъ срокъ, съ котораго контрагентъ имѣетъ
право на соответствующую сумму.

Въ нашемъ примѣрѣ дебетовая запись 3.000 рублей подлежитъ
уплатѣ банку его контрагентомъ лишь 31 іюля, между тѣмъ банкъ,
включая ее въ выпускъ счета и вводя ее въ остатокъ долга 30 іюня, тѣмъ
самымъ получаетъ ее до срока, а потому долженъ вознаградить контр-
агента уплатой процентовъ за досрочное время съ 30 іюня по 31 іюля.

Равнымъ образомъ контрагентъ долженъ вознаградить банкъ про-
центами за введеніе въ выпускъ счета досрочныхъ кредитныхъ суммъ.

Слѣдовательно, проценты съ суммъ, срокъ которыхъ наступаетъ
послѣ дня заключенія счета, *вычитаются* изъ соответствующихъ суммъ;
мы же знаемъ, что вычитаніе достигается въ бухгалтеріи записью вы-
читаемого на страницѣ противоположной той, гдѣ находится умень-
шаемое.

Но такимъ образомъ, послѣдочная дебетовая запись должна бу-
детъ стоять въ дебетѣ, а процентное число съ нея въ кредитѣ и, на-
оборотъ, кредитовыя послѣдочныя суммы останутся въ кредитѣ, а
процентныя числа съ нихъ будутъ записаны въ дебетъ.

Чтобы не затруднять однако провѣрку выписки счета, дни и про-
центныя числа ставятся всегда рядомъ съ соответствующими капита-
лами, при чемъ, процентныя числа на послѣдочныя суммы принято
писать красными чернилами; но зато итогъ дебетовыхъ красныхъ про-
центныхъ чиселъ записывается въ кредитъ счета (черными чернилами)
и наоборотъ, итогъ кредитовыхъ красныхъ процентныхъ чиселъ запи-
сывается въ дебетъ счета. Послѣ этого счетъ заключаютъ общимъ
порядкомъ, не обращая вниманія на красныя числа.

Можно указать, что при одинаковой процентной такѣ для обѣихъ
сторонъ счета, переносъ итоговъ красныхъ процентныхъ чиселъ изъ
дебета въ кредитъ и наоборотъ, можно замѣнить записью (черными
чернилами) на соответствующей сторонѣ баланса красныхъ процент-
ныхъ чиселъ.

Равнымъ образомъ пользуются красными процентными числами
и при составленіи выписки по гамбургскому способу.

Какъ мы видимъ изъ нижеслѣдующей штафельной таблицы, мы
располагаемъ суммы послѣдовательно по ихъ срокамъ и поступаемъ,
какъ въ обыкновенномъ гамбургскомъ счетѣ съ той лишь разницей,
что процентныя числа съ послѣдочныхъ суммъ мы получаемъ отъ
умноженія послѣдочныхъ дней на соответствующую сумму. Балансъ
красныхъ процентныхъ чиселъ мы записываемъ на соответствующую
сторону черными чернилами, а затѣмъ дѣйствуемъ какъ въ обыкно-
венномъ счетѣ.

Ознакомившись со всѣми способами начисленія процентовъ при
заключеніи счетовъ, намъ остается теперь только, еще остановиться на
вопросѣ о взиманіи комиссіи (провизіи) въ этихъ счетахъ.

Въ предыдущей главѣ мы уже указали, какіе счета подлежатъ
комиссіи.

Мы говорили, что по счетамъ по ссуднымъ операціямъ, гдѣ контр-
агентъ является дебиторомъ банка за ссуженные капиталы, дебетовый
процентъ всегда выше кредитоваго. Но не всегда таковая разница ме-
жду процентными таксами является единственнымъ вознагражденіемъ
банка; напротивъ, въ большинствѣ случаевъ банки находятъ дополни-
тельную прибыль въ комиссіи.

Апрѣль	17	Д	10000	—	28	2800	
Май	15	»	4000	—			
			14000	—	17	2380	
Июнь	2	К	4000	—			
			10000	—	28	2800	
Июль	15	Д	2000	—	15		300
		К	8000	—			
»	31	»	6000	—	30	1800	
			14000	—			
Августъ	15	К	6000	—	45		2700
		Д	8000	—			
Балансъ черн. % чиселъ						1200	
» % чиселъ . .							
4 1/2 % на 9180		Д	114	50			9180
		Д	8114	50		9180	
Апрѣль	17	Д	11000	—	28	2800	
Май	15	»	4000	—			
			14000	—	17	2380	
Июнь	2	К	4000	—			
Июль	15	Д	10000	—	28	2800	
		К	2000	—	15		300
»	31	Д	8000	—			
		»	6000	—	30	1800	
			14000	—			
Августъ	15	К	6000	—	45		2700
		Д	8000	—			
Итого кред. черн. % чис.						3000	
» дебит. » » »							1800
Балансъ % чиселъ . .							9180
4 1/2 % на 9180		Д	114	50			
		Д	8114	50		10980	10930

По ссуднымъ операциямъ комиссія, обыкновенно, назначается соответственно продолжительности ссуды. Чаще всего комиссионная такса устанавливается трехмѣсячная, при чемъ, конечно, она можетъ быть соответственно уменьшена при меньшей продолжительности ссуды. Напримѣръ трехмѣсячная комиссія 1/2%, въ случаѣ фактической длительности ссуды лишь 2 мѣсяца, можетъ быть взимаема въ размѣрѣ 2/3 назначенной комиссії при длительности ссуды одинъ мѣсяцъ, комиссія будетъ въ размѣрѣ одной трети обусловленной, т. е. 1/6%.

Повторяемъ нами уже разъ сказанное, что комиссія берется съ итога суммъ дебета или кредита смотря по тому, который изъ нихъ больше.

Приведемъ примѣръ счета по коему взыскано 1/2% комиссії за 3 мѣсяца.

Текущій счетъ г. въ гор. на 1 Апрѣля 1902 г.
ДЕВЕТЬ.

1902			Сроки.	Дни.	% числа.		Суммы.
Январь.	5	Ссуда под коносамент Р. О. П. Т. № 01345	Янв.	5	85	8500	10000 —
		5% интересов на 8500					118 05
		1/2% комиссиі					50 —
					8500		10168 05
Мартъ.	31	Дебитовый остатокъ . .	Апр.	1			

КРЕДИТЪ.

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.	
Мартъ.	31	Балансъ % чиселъ . .			8500	10168	05
		Остатокъ					
					8500	10168	05

Равнымъ образомъ начисляется коммиссія, когда она взимается пропорціонально за меньшее время.

Мы считаемъ излишнимъ останавливаться, дальше на вопросѣ о коммиссіи по ссуднымъ операціямъ ввиду его ясности и переходимъ къ другому роду счетовъ, также подлежащему взиманію коммиссіи, но въ другомъ видѣ.

Намъ уже приходилось говорить, что счета открываемыхъ негодіантамъ для операцій съ имѣющимися у нихъ торговыми обязательствами, подлежатъ взиманію коммиссіи, при чемъ является главной прибылью банка по этимъ счетамъ.

Коммиссія этого рода насчитывается при заключеніи счета и взимается, обыкновенно, со всего его движенія, т. е. съ итога суммъ записей счета съ общей его стороны, безразлично будетъ ли это по дебету или кредиту.

Указывая на обычай взиманія коммиссіи съ итога большей стороны счета, мы должны, однако, оговорить, что онъ не является обязательнымъ. Напротивъ, въ практикѣ мы часто встрѣчаемъ, что въ силу соглашенія банка съ контрагентомъ, коммиссія взимается только по тѣмъ или другимъ операціямъ.

Приводимъ примѣръ заключенія счета, при условіи взиманія коммиссіи въ размѣръ $\frac{1}{10}\%$ съ итога большей стороны,

ДЕБЕТЪ.

Текущій счетъ г. въ гор. на 1 Апрѣля 1902 г.

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Январь.	12	Платежъ	Янв.	12	78	1170
Февраль.	5	»	Февр.	5	55	1100
Мартъ.	1	»	Мар.	4	29	522
»	31	Балансъ % чиселъ . .	»	31		5346
		Коммиссія $\frac{1}{10}\%$ на Р. 8200				8 20
		Остатокъ				7721 50
					8138	13029 70

КРЕДИТЪ.

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы
Январь.	1	Остатокъ съ 1901 г. . .	Янв.	1	89	4272
»	17	Ваносъ	»	18	72	1440
»	26	Инкассо векселя . .	»	27	63	1134
Февраль.	16	»	Февр.	17	43	602
Мартъ.	6	Ваносъ	Мар.	7	23	690
»	31	$\frac{2}{10}\%$ интересовъ на 5346				29 39
					8138	13029 70
Апр.	1	Остатокъ кредитовый .	Апр.	1		

Въ приведенномъ примѣрѣ мы не начисляли $\frac{1}{10}\%$ коммиссіи на первую сумму кредита 4.800 руб., остатокъ съ 1901 года. И оно понятно: являясь переносомъ съ предыдущаго года, эта сумма подвергалась уже начисленію коммиссіи, взысканной въ счетѣ заключенномъ на 1 января 1902 года.

Но, конечно, это относится только къ коммиссіи взимаемой съ оборота большей стороны; при начисленіи же коммиссіи по ссуднымъ операціямъ это правило непримѣнимо, и коммиссія взимается также съ переноса. Въ счетахъ по ссуднымъ операціямъ, остатокъ, подлежащій къ переносу на новый счетъ, въ дѣйствительности является продолженіемъ ссуды въ первоначальномъ размѣрѣ или части ея, а потому исполнѣ правильно взимать съ этого остатка коммиссію такъ же, какъ за послѣдующія записи по ссудамъ.

Въ главѣ о счетахъ въ банкѣ, мы говорили, что по желанію кліентовъ банки открываютъ имъ счета въ иностранной валютѣ.

Счета этого рода во всѣхъ отношеніяхъ вполнѣ тождественны со счетами въ рубляхъ.

Нѣкоторое затрудненіе на первый разъ представляютъ счета въ фунтахъ стерлинговъ, такъ какъ эта монета единственная, не входящая въ десятичную систему.

Поэтому мы считаемъ полезнымъ привести образецъ веденія счета въ £stg и заключенія его. Но такъ какъ монетныя вычисленія нами изложены выше, то мы ссылаемся на эту главу.

По поводу счетовъ въ фунтахъ стерлинговъ мы должны сдѣлать указаніе, что для вычисленія процентныхъ чиселъ, суммы принимаются только въ фунтахъ, а шиллинги и пенсы отбрасываются, при чемъ, однако, 10 шиллинговъ и больше, присоединяются къ суммѣ въ видѣ 1 Lg.

Мы закончимъ главу о веденіи текущихъ и контокоррентныхъ счетовъ нѣкоторыми соотвѣствующими указаніями по отношенію счетовъ, открываемыхъ внѣ Имперіи.

Мы уже знаемъ, что кредитныя учрежденія должны имѣть у своихъ заграничныхъ корреспондентовъ счета, какъ для операций по инкассо, такъ равно и для всякаго другого рода дѣлъ съ заграничей. Разумѣется, эти счета ведутся въ монетѣ того государства, гдѣ открытъ счетъ, но банкъ, открывшій себѣ таковой у своего заграничнаго корреспондента, ведетъ его одновременно и въ своей монетѣ. Слѣдовательно, русскій банкъ, имѣющій счетъ, напримѣръ, во французскомъ кредитномъ учрежденіи, ведетъ его одновременно въ рубляхъ и въ франкахъ: записи въ рубляхъ совершаются путемъ превращенія франковъ въ рубли по курсу дня записи.

Въ свое время мы говорили, что банкъ ведетъ счетъ своего кліента и что банкъ же составляетъ и посылаетъ своему кліенту выписку счета только въ тѣхъ случаяхъ, когда кліентомъ банка является частное лицо или торгово-промышленное предпріятіе. Если же контрагентами являются два банка, то конечно, они оба ведутъ въ своихъ книгахъ записи, но составляетъ выписку счета въ условленные сроки и посылаютъ ее своему контрагенту, того изъ кредитныхъ учреждений, которое открыло счетъ другому, по предложенію послѣдняго.

Зная равнымъ образомъ изъ предыдущихъ главъ о раздѣленіи счетовъ на „наши“ (Nostro) и „ихъ“ (Loro), мы можемъ формулировать вышеизложенное указаніемъ, что банкъ посылаетъ выписки счетовъ „Loro“, а получаетъ „Nostro“.

Отсюда понятно, что получаемыя банкомъ выписки заграничныхъ счетовъ „Nostro“ будутъ всегда составлены въ иностранной монетѣ; но это, однако, не затрудняетъ провѣрку ихъ, такъ какъ счета „Nostro“, какъ мы уже говорили, ведутся имъ одновременно въ рубляхъ и иностранной монетѣ.

Равнымъ образомъ не встрѣчается никакихъ затрудненій къ заключенію счета въ книгахъ банка, получившаго выписку въ иностранной монетѣ: остатокъ полученной выписки превращается въ рубли, и, если влѣдствіе колебаній курсовъ, онъ не равняется остатку въ рубляхъ соотвѣствующаго счета, то разница проводится журнальной записью на счетъ прибылей и убытковъ, (или на счетъ курсовыхъ разницъ).

Если при превращеніи въ рубли кредитоваго остатка (въ нашу пользу) выписки, полученной нами отъ заграничнаго корреспондента, сумма рублей будетъ больше, чѣмъ остатокъ нашего соотвѣствующаго счета въ рубляхъ, то получится курсовая разница въ нашу пользу; и, наоборотъ, если превращеніе таковаго остатка дастъ меньшую сумму рублей, то мы понесли убытокъ на курсѣ.

Въ первомъ случаѣ мы кредитруемъ счетъ прибыли и убытковъ

ДЕБЕТЪ.

Текущій счетъ въ £stg г. въ гор. на 1 Апрѣля 1902 г

1892			Сроки.		Дни.	№ числа.	Суммы.	
Январь.	18	Платежъ въ Лондонѣ .	Янв.	18	72	16200	£g 225	3/0
»	30	Чекъ на Лондонъ . . .	»	30	60	18000	300	-/-
Февраль.	25	Платежъ въ Ливерпуль.	Февр.	25	35	14560	415	10/0
Мартъ.	31	Балансъ 0/0 чиселъ . .				19428	—	—
		1/8 0/0 коммисіи на £stg.					1	15/2
		1401 10/7						
		Почтовые и другіе рас-					—	2/-
		ходы					—	—4
		Гербовая марка					459	10/10
						68188	£ 1402	7/0

КРЕДИТЪ.

1902			Сроки.		Дни.	№ числа.	Суммы.	
Январь.	15	Римесса Лондонъ . .	Янв.	21	69	24633	£ 356	15/2
»	25	» » . . .	Февр.	1	59	33217	563	7/0
Февраль.	18	» » . . .	»	21	39	7800	200	-/-
Мартъ.	15	Взносъ въ Лондонѣ	Мар.	21	9	2538	281	12/11
		1 0/0 интересовъ на 19428.						10/10
						68188	£ 1402	7/0

и дебетуемъ счетъ нашего заграничнаго корреспондента, а во второмъ случаѣ запись проводится обратнымъ порядкомъ.

При превращеніи же въ рубли дебетоваго остатка нашего счета за границей, курсовая разниа будетъ въ нашъ убытокъ, если иностранная валюта остатка полученной нами выписки счета при превращеніи въ рубли составитъ меньше.

При превращеніи же въ рубли дебетоваго остатка нашего счета за границей, курсовая разниа будетъ въ нашу пользу, если остатокъ въ иностранной монетѣ при превращеніи въ рубли составитъ сумму рублей меньшую, чѣмъ значащаяся въ нашихъ книгахъ, и наоборотъ.

Въ первомъ случаѣ для балансирования счета, намъ нужно дебетовать счетъ прибыли и убытковъ и кредитовать нашего корреспондента, и наоборотъ, если дебетовый остатокъ иностранной валюты при превращеніи въ рубли, дастъ сумму рублей большую, тѣмъ значащуюся въ нашихъ книгахъ.

Поянимъ изложенное примѣромъ.

Предположимъ, что мы открыли себѣ счетъ въ Лондонѣ, который, конечно, будетъ вестись въ фунтахъ стерлинговъ. Этотъ счетъ будетъ для насъ „нашъ счетъ“ (Nostro) и заключается въ кредитъ (въ нашихъ книгахъ) суммы, причитающіяся нашему корреспонденту, а въ дебетъ— причитающіяся намъ отъ корреспондента.

Въ установленный срокъ мы получимъ отъ нашего корреспондента слѣдующую выписку нашего счета въ его книгахъ.

Счетъ М. Иванова въ С.-Петербурѣ въ Русскомъ для Внѣшней Торговли Банкѣ въ Лондонѣ.
ДЕБЕТЪ.

1901	Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы. £ stg.
Сентябрь. 22	Акцентъ . . .			916 —/—
» »	» комиссія			6 17/3
Октябрь. 4	» »			317 10/—
» »	» »			2 7/3
Ноябрь. 14	» »			1000 —/—
» »	» »			7 10/—
Декабрь. 13	» »			1000 —/—
» »	» »			7 10/—
» 20	» »			2000 —/—
» »	» »			15 —/—
				5272 15/2

КРЕДИТЪ.

1901	Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы. £ stg.
Сентябрь. 26	Чекъ на Лондонъ .			1000 —/—
Октябрь. 6	» » »			100 —/—
Ноябрь. 18	» » »			1000 —/—
Декабрь. »	» » »			1000 —/—
» 23	» » »			2000 —/—
» 31	Въ участіе въ комисс.			19 2/7
» »	Балансъ капиталовъ			152 12/7
				5272 15/2

Счетъ же корреспондента въ нашихъ книгахъ будетъ содержать записи въ слѣдующемъ видѣ:

Русскій для внѣшней торговли Банкъ въ Лондонѣ.

ДЕБЕТЪ.

Сентябрь. 26	За посланный нами чекъ £	1000 —/—	9470 —
Октябрь. 6	» » » » »	100 —/—	947 —
Ноябрь. 18	» » » » »	1000 —/—	9475 —
Декабрь. »	» » » » »	1000 —/—	9475 —
» 23	» » » » »	2001 —/—	18956 —
» 31	Наше участіе въ комиссiи »	19 12/7	186 09
» »	Балансъ капиталовъ »	152 12/7	1447 88
		5272 15/2	49956 97

КРЕДИТЪ.

Сентябрь.	22	За акцентъ тратты	Т	916	— / —	8674	52
»	»	»	»	6	17/5	65	07
Октябрь.	4	»	»	317	10/—	3008	31
»	»	»	»	2	7/5	22	63
Ноябрь.	14	»	»	1000	— / —	9475	—
»	»	»	»	7	10/—	71	06
Декабрь.	13	»	»	1000	— / —	9475	—
»	»	»	»	7	10/—	71	06
»	20	»	»	2000	— / —	18951	—
»	»	»	»	15	— / —	142	13
»	31	Курсовая разниа		—	—	—	68
Т				5272	15/2	49956	97

Изъ приведенныхъ двухъ счетовъ мы усматриваемъ остатокъ въ нашу пользу — L 152¹²/₅.

Чтобы заключить счетъ въ нашихъ книгахъ, мы превращаемъ этотъ остатокъ въ рубли — по курсу дня. Получая, однако, что итогъ дебетовыхъ записей въ рубляхъ больше кредитовыхъ на 68 копѣекъ, мы кредитруемъ счетъ на эту сумму по дебету счета прибылей и убытковъ.

ГЛАВА XXIV.

0 гербовомъ сборѣ.

Гербовый сборъ принадлежитъ къ разряду пошлинъ и взимается путемъ обязательнаго, въ определенныхъ случаяхъ, употребленія изготовленной государствомъ клейменной бумаги, оплачиваемой гораздо выше дѣйствительной ея стоимости, или же путемъ наклеиванія на простую бумагу специальной марки, покупаемой у государства.

Согласно устава о гербовомъ сборѣ отъ 10 Юня 1900 года, *вексели*, писанные въ Имперіи, оплачиваются гербовымъ сборомъ исключительно посредствомъ изложенія ихъ на гербовой бумагѣ (ст. 113).

Гербовый же сборъ съ векселей и другихъ торговыхъ денежныхъ обязательствъ, писанныхъ внѣ предѣловъ Имперіи, можетъ быть уплаченъ посредствомъ наложенія гербовыхъ марокъ на всякую сумму сбора, или же наличными деньгами или гербовыми знаками. По этому предмету ст. 130 и 131 гласятъ:

Ст. 130. По выданнымъ внѣ предѣловъ Имперіи и присылаемымъ въ Имперію векселямъ, другимъ денежнымъ обязательствамъ, заемнымъ письмамъ и всякимъ инымъ документамъ, подлежащимъ гербовому сбору, а также документамъ, присылаемымъ изъ арміи во время похода или съ судовъ военнаго флота во время кампаніи, гербовый сборъ уплачивается первымъ получателемъ такого документа, прежде учиненія надписи объ акцептѣ (принятіи) векселя переводнаго или о передачѣ долговаго документа, а равно прежде протеста или иного по документу дѣйствія (явки, засвидѣтельствованія, представленія къ учету, представленія въ правительственное установленіе или должностному лицу и т. п.), слѣдующими способами: 1) или приобщеніемъ къ такому документу (порядкомъ, указаннымъ въ ст. 119 гербовой бумаги или гербовыхъ марокъ, достоинство которыхъ соответствуетъ окладу причитающагося съ оплачиваемаго документа; 2) или наличными деньгами (ст. 131).

Примѣчаніе. Означенные въ ст. (130) статьи векселя и другія торговыя денежные обязательства могутъ быть оплачиваемы гербовымъ сборомъ на всякую сумму, также и посредствомъ наложенія гербовыхъ марокъ.

Ст. 131. При уплатѣ пропорціональнаго гербоваго сбора наличными деньгами, оплачиваемый актъ представляется въ Казначейство, которое, независимо отъ выдачи на общемъ основаніи квитанціи, отмѣчаетъ на самомъ актѣ сумму поступившаго сбора, время его взноса, наименование казначейства, въ которое сборъ внесенъ и номеръ выданной квитанціи.

Ст. 119 п. 2. Лицо, оплачивающее актъ, предъявляетъ его, съ приобщенною къ нему гербовою бумагою или наложенными на него марками, нотариусу, или мировому или городскому судѣ, или земскому начальнику, или крестьянскому начальнику, или участковому или уѣздному полицейскому управленію, или становому приставу, или волостному, гминному или станичному правленію или казначейству, или инымъ должностнымъ лицамъ, уполномоченнымъ на сіе Министромъ Финансовъ, по соглашенію съ главными начальниками подлежащихъ вѣдомствъ. Предъявленіе это производится безъ подачи особаго письменнаго прошенія или объявленія, какъ сторонами, совершившими такой актъ, или одною изъ нихъ, такъ и всякимъ лицомъ, которому для этой цѣли будетъ врученъ такой актъ, хотя бы безъ письменнаго на сіе уполномочія.

Ст. 119. П. 3) Означенныя въ предыдущемъ пунктѣ установленія и должностныя лица о времени предъявленія акта, оплачиваемаго послѣ его совершения учиняютъ надпись и производятъ погашеніе представленныхъ гербовыхъ знаковъ порядкомъ, опредѣляемымъ Министромъ Финансовъ. День учиненія этой надписи считается днемъ оплаты акта гербовымъ сборомъ.

Вексельный гербовый сборъ взимается съ актовъ и документовъ (см. ст. 48) въ размѣрѣ 15 коп. съ каждаго 100 рублей этихъ актовъ и документовъ, считая неполныя сотни рублей за полныя ($= \frac{1}{2}\%$).

Вышеуказанному сбору подлежатъ слѣдующіе акты и документы на сумму болѣе 50 рублей.

1) Векселя разныхъ наименованій (векселя простые, переводные транзитные *); соло-векселя; тратты и т. п.), не исключая тѣхъ, которые писаны внѣ предѣловъ Имперіи на Финляндскую или иностранную валюту и платежи по которымъ назначенъ также внѣ ея предѣловъ, но которые присланы въ Имперію въ качествѣ долгового документа или платежнаго до расчета средства, равно заемныя письма и долговыя росписки (ст. 48).

Суммою актовъ и документовъ по займамъ и всякимъ долговымъ обязательствамъ для оплаты гербовымъ сборомъ признается сумма, на которую выданъ актъ или документъ. Но по векселямъ, писаннымъ внѣ предѣловъ Имперіи и подлежащимъ оплатѣ также внѣ ея предѣловъ, но присылаемыхъ въ Имперію въ качествѣ долгового документа или платежнаго до расчета средства — суммою векселя для оплаты гербовымъ сборомъ исчисляется въ половину менѣе показанной въ векселѣ (ст. 32) **).

*) Транзитнымъ векселемъ называется долговой документъ, писанный за границей и подлежащій оплатѣ за границей.

**) Равнымъ образомъ надлежитъ поступать и съ векселями, писанными въ Финляндіи на Финляндскую валюту и подлежащими оплатѣ въ Финляндіи, но присылаемые въ Имперію.

При обозначеніи суммы акта или документа на Финляндскую или иностранную монету, размѣръ гербоваго сбора рассчитывается на основаніи цѣнности этой монеты (ст. 44).

Равными одному рублю признаются:

266,58 пенни Финляндскихъ.
266,68 сантимовъ французскихъ.
25,37 пенсовъ англійскихъ.
216 имперскихъ пфениговъ германскихъ.
128 центовъ голландскихъ.
192 öre датскихъ, шведскихъ и норвежскихъ.
51,45 центовъ Соед. Шт. Сѣв. Америки.
11,71 піастровъ турецкихъ.
103,23 іенъ японскихъ.
253,95 геллеровъ австрійскихъ.

Если по акту или документу, совершенному внѣ предѣловъ Имперіи, произведено уже частичное исполненіе до поступленія онаго въ Имперію, и объ этомъ на актѣ или документѣ сдѣлана соотвѣтственная надпись, то гербовый сборъ съ такого акта или документа исчисляется по остающейся къ исполненію суммѣ (ст. 43).

При выдачѣ въ предѣлахъ Имперіи или присылкѣ въ Имперію изъ-за ея предѣловъ векселя въ нѣсколькихъ образцахъ, каждый изъ нихъ подлежитъ оплатѣ гербовымъ сборомъ, соотвѣтственно суммѣ векселя. Образецъ векселя, отправляемый единственно для акцептаціи, не оплачивается гербовымъ сборомъ, въ томъ случаѣ, когда оборотная сторона его перечеркнута такъ, что на ней не остается мѣста для надписи, а на лицевой сторонѣ векселя сдѣлана надпись о томъ, что онъ выданъ единственно для акцептаціи (ст. 49).

Обратные счета, которыми сопровождаются обратныя требованія съ векселедателя платежа по переводному векселю, неуплаченному въ срокъ, подлежатъ гербовому сбору въ 5 копѣекъ за каждый листъ счета, посредствомъ гербовыхъ марокъ (ст. 20, п. 2, отд. VI).

Правила о гербовомъ сборѣ требуютъ особеннаго вниманія, такъ какъ отвѣтственность за оплату въ установленный срокъ и въ надлежащемъ размѣрѣ гербовымъ сборомъ актовъ и документовъ, подлежащихъ сему сбору, возлагается на всѣ лица и учрежденія, участвующія въ совершеніи, выдачѣ, принятіи или передачѣ актовъ и документовъ (ст. 3).

Когда откроется, что заемныя письма или векселя и другія торговыя денежныя обязательства писаны безъ уплаты гербоваго сбора, либо съ неполною его уплатою, или документы, присланные въ Имперію изъ-за ея предѣловъ, изъ арміи во время похода или судовъ военнаго флота во время кампаніи, по поступленіи ихъ въ Имперію, не оплачены, или не вполне оплачены гербовымъ сборомъ, то виновные въ семъ:

по документамъ, писаннымъ въ Имперіи на имя лицъ, въ Имперіи же пребывающихъ — выдаватели, получатели и лица, къ которымъ документы эти переходили по передаточнымъ надписямъ и другимъ сдѣлкамъ; по документамъ, писаннымъ въ Имперіи на имя лицъ, находящихся внѣ предѣловъ Имперіи, — одни выдаватели, и по документамъ, присланнымъ въ Имперію, — первые получатели,

акцептанты и лица, къ которымъ документы эти переходили по передаточнымъ надписямъ и другимъ сдѣлкамъ,—подвергаются штрафу:

за неуплату вовсе гербового сбора — въ десять разъ противъ установленнаго размѣра сбора, а

за неполную уплату сбора—въ 10 разъ противъ разности между уплаченнымъ и установленнымъ мѣрами сбора (ст. 173).

Лица, какъ выдавшія, такъ и принявшія неоплаченный гербовымъ сборомъ образецъ векселя, посланный единственно для акцептаціи, безъ соблюденія правилъ нами вышеуказанныхъ, подвергаются:

штрафу въ 10 разъ противъ того размѣра сбора, который причитался бы по суммѣ векселя (ст. 174).

Равнымъ образомъ оплатѣ гербовымъ сборомъ подлежатъ процентныя бумаги.

Гербовому сбору подлежатъ акціи, облигаціи, пай, закладные листы и другихъ наименованій процентныя бумаги, выпускаемыя въ Имперіи земствами, городскими и другими общественными и сословными установленіями и всякаго рода торговыми, промышленными и кредитными обществами и товариществами, а также обращающіеся въ Имперіи фонды, акціи, пай облигаціи и закладные листы всякаго рода, выпущенные внѣ ея предѣловъ (ст. 54, отд. III).

Для всѣхъ означенныхъ бумагъ установленъ гербовый сборъ въ размѣрѣ четырехъ десятыхъ процента ($\frac{1}{10}\%$) съ суммы этихъ бумагъ (ст. 37, отд. III).

Когда при подпискѣ на акціи, пай, облигаціи и другого наименованія процентныя бумаги выдаются временныя свидѣтельства на получение означенныхъ бумагъ по окончательной оплатѣ ихъ срочными взносами, гербовый сборъ взимается съ этихъ свидѣтельствъ по суммѣ процентныхъ бумагъ, выдача коихъ обезпечивается тѣми свидѣтельствами.

При оплатѣ гербовымъ сборомъ процентныхъ бумагъ по случаю ихъ выпуска, суммою ихъ признается нарицательная цѣна бумаги или объявляемая при выпускѣ, смотри по тому, какая изъ нихъ выше (ст. 37, гл. III).

Установленный гербовый сборъ за процентныя бумаги, выпущенныя внѣ предѣловъ Имперіи, долженъ быть производимъ въ русской валютѣ, т. е. иностранная валюта должна быть переведена на русскую по курсу, указанному въ приложеніи къ 44 ст. Герб. Уст. и приведеннаго нами выше.

Гербовый сборъ съ выпускаемыхъ въ предѣлахъ Имперіи процентныхъ бумагъ, возобновляемыхъ купонныхъ и имъ листовъ, а также временныхъ свидѣтельствъ на получение процентныхъ бумагъ, оплачивается до выпуска ихъ въ обращеніе, наличными деньгами, подъ наблюдениемъ особо уполномоченныхъ для сего лицъ, и удостоверяется посредствомъ наложенія штемпеля на каждую оплаченную гербовымъ сборомъ процентную бумагу, возобновляемый купонный листъ или временное свидѣтельство. На бумагахъ, не подлежащихъ сбору, налагается особый, удостоверяющій такое изъятіе, штемпель.

Оплата гербовымъ сборомъ выпущенныхъ внѣ предѣловъ Имперіи и присланныхъ въ Имперію процентныхъ бумагъ производится первыми получателями ихъ въ Имперіи, не позднѣе 7 дней со дня полученія

этихъ бумагъ и во всякомъ случаѣ до передачи ихъ другимъ лицамъ—или наличными деньгами, съ наложеніемъ на бумаги штемпеля, порядкомъ, установленнымъ для оплаты гербовымъ сборомъ процентныхъ бумагъ, выпускаемыхъ въ предѣлахъ Имперіи, или гербовыми марками, которыя налагаются означеннымъ получателемъ на первой страницѣ каждой процентной бумаги и погашаются имъ же: 1) проходящею черезъ марку надписью его фамиліи и времени приложенія марки и 2) перекрещиваніемъ остальной части марки такимъ образомъ, чтобы концы креста переходили на самую процентную бумагу.

При обмѣнѣ уже оплаченныхъ гербовымъ сборомъ временныхъ свидѣтельствъ на самыя процентныя бумаги, гербовый сборъ съ этихъ бумагъ вновь не взимается.

Равнымъ образомъ, при замѣнѣ оплаченныхъ гербовымъ сборомъ процентныхъ бумагъ на предъявителя именными бумагами и обратно, а также при обмѣнѣ бумагъ ветхихъ или поврежденныхъ на новыя и при обмѣнѣ бумагъ по поводу выдачи новыхъ купонныхъ листовъ, гербовый сборъ съ этихъ бумагъ вновь не взимается.

Помимо векселей и процентныхъ бумагъ, оплатѣ гербовымъ сборомъ подлежатъ также всѣ сдѣлки сторонъ, заключенныя письменно, въ какой бы формѣ это ни воспослѣдовало, т. е. въ формѣ ли обыкновеннаго договора, торговаго письма, торговаго счета, телеграммы, записки посредника, памятной записки и т. п.

Простому гербовому сбору въ 1 рубль за каждый листъ подлежатъ:

Обязательства, выдаваемые при первоначальномъ открытіи или при увеличеніи впослѣдствіи кредита по специальному текущему счету.

Счеты, составляемые маклерами (ст. 644 уст. торг., изд. 1893), когда сумма куртажныхъ денегъ болѣе 30 рублей.

Поручительства, совершаемыя въ формѣ отдѣльнаго акта.

Выдаваемые кредитными установленіями свидѣтельства, билеты и росписки на срочные и безсрочные денежные вклады и на вклады на храненіе (кромѣ вкладовъ на текущій счетъ),—когда сумма вклада болѣе 1.000 рублей. Если означенныя свидѣтельства, билеты и росписки выдаются въ формѣ особыхъ книжекъ, то гербовымъ сборомъ оплачивается каждое въ эти книжки занесеніе на сумму болѣе 1.000 рублей; сохранныя росписки, когда сумма принятаго на сохраненіе имущества превышаетъ 1.000 рублей.

Простому гербовому сбору въ 60 копѣекъ за каждый листъ подлежатъ:

Счеты, составляемые маклерами,—когда сумма куртажныхъ денегъ свыше 15, но не болѣе 30 рублей.

Означенныя выше свидѣтельства, билеты и росписки и занесенія на вклады на суммы свыше 300, но не болѣе 1.000 рублей.

Сохранныя росписки на сумму свыше 300, но не болѣе 1.000 рублей.

Простому гербовому сбору въ 15 копѣекъ за каждый листъ подлежатъ:

Краткія маклерскія записки, составляемыя на основаніи устава торговаго (ст. 592, прил. I, ст. 96 и ст. 640, изд. 1893 г.).

Росписки кредитных учреждений въ приемъ на текущій счетъ денегъ на суммы болѣе 50 рублей, а равно за каждое занесеніе, на сумму болѣе 50 рублей, въ выдаваемые упомянутыми учреждениями расчетныя книжки по текущимъ счетамъ.

Счеты, составляемые маклерами,—когда сумма куртажныхъ денегъ не превышаетъ 15 рублей.

Акты о поручительствѣ и сохранныя росписки на сумму не болѣе 300 рублей.

Простому гербовому сбору въ 10 копѣекъ за каждый листъ подлежатъ:

Заявленія въ кредитныя учрежденія, выпускающія процентныя бумаги, о переводѣ именныхъ бумагъ на другое лицо или на предъявителя и обратно или замѣняющія такія заявленія надписи на самихъ бумагахъ.

Простому гербовому сбору въ 5 копѣекъ за каждый листъ подлежатъ:

Счеты, удостоверяющіе получение денегъ, товаровъ или иного имущества.

Платежныя росписки и т. п. акты и документы, освобождающіе отъ выполнения обязательства или удостоверяющіе исполненіе оного въ полномъ составѣ или части,—когда суммы сихъ актовъ и документовъ составляютъ болѣе 5 рублей и притомъ эти документы выдаются или по обязательствамъ письменнымъ, но на отдѣльномъ отъ сего обязательствъ листѣ.

Выписи изъ лицевыхъ счетовъ (контокоррентные счета), периодически посылаемые Банками ихъ кліентамъ.

Актовый гербовый сборъ установленъ двухъ окладовъ:

Высшій—по 40 копѣекъ съ каждыхъ 100 рублей суммы акта до десяти тысячъ рублей и по 4 рубля съ каждой 1.000 рублей, превышающей десять тысячъ рублей, считая неполныя сотни и тысячи рублей за полныя, и

низшій — по 40 копѣекъ съ каждой 1.000 рублей суммы акта, считая неполныя тысячи рублей за полныя.

Актовому сбору низшаго оклада подлежатъ:

Запродажныя записи, задаточныя росписки и вообще акты и документы по запродажѣ движимаго и недвижимаго имущества.

Торговыя маклерскія записки, за исключеніемъ краткихъ.

Акты и документы по торговымъ сдѣлкамъ о куплѣ-продажѣ товаровъ въ какой бы формѣ эти акты и документы изложены не были (въ формѣ торговыхъ писемъ, торговыхъ счетовъ, телеграммъ, записокъ посредниковъ, памятныхъ записокъ и т. п.).

Оплата гербовымъ сборомъ подлежащихъ ему бумагъ, актовъ и документовъ производится:

1. Изложеніемъ ихъ на гербовой бумагѣ (безразлично на одномъ или нѣсколькихъ листахъ), достоинство которой соответствуетъ окладу сбора, причитающагося съ оплачиваемыхъ бумагъ, актовъ и документовъ.

2. Приобщеніемъ гербовой бумаги, на сумму причитающагося гербо-

ваго сбора, къ бумагамъ, актамъ и документамъ, писаннымъ или на простой бумагѣ, или на гербовой, но ненадлежащаго достоинства.

3. Наложениемъ на бумаги, акты и документы, писанные на простой или на гербовой ненадлежащаго достоинства бумагѣ, гербовыхъ марокъ, цѣнность которыхъ, вполне или въ дополненіе къ гербовой бумагѣ, соответствуетъ окладу сбора, причитающагося съ оплачиваемыхъ бумагъ, актовъ и документовъ.

4. Наличными деньгами.

Составляемые домашнимъ порядкомъ акты и документы (за исключеніемъ векселей), могутъ быть оплачиваемы гербовымъ сборомъ посредствомъ гербовыхъ марокъ, на сумму не свыше 20 рублей по каждому оплачиваемому сборомъ акту или документу. На такую же сумму сбора могутъ быть дополнительно оплачиваемы гербовыми марками домашніе акты (кроме векселей), изложенные на гербовой бумагѣ, цѣна которой ниже оклада гербоваго сбора, причитающагося съ такого акта.

Оплата пропорціональнымъ гербовымъ сборомъ: 1) долговыхъ обязательствъ по ссудамъ, выданнымъ изъ государственныхъ, общественныхъ или частныхъ кредитныхъ установлений или изъ банкирскихъ конторъ подъ закладъ процентныхъ бумагъ, товаровъ или иного движимаго имущества; 2) надписей на такихъ свидѣтельствахъ объ отсрочкахъ или о возобновленіи ссуды на сумму болѣе пятидесяти рублей, свыше девятимѣсячнаго срока пользованія ссудою,—можетъ быть произведена какъ изложеніемъ документовъ на гербовой бумагѣ, такъ и приобщеніемъ послѣдней къ этимъ документамъ, на которыхъ дѣлаются надписи объ отсрочкѣ ссуды, а также гербовыми марками на сумму сбора не свыше двадцати рублей.

На гербовой бумагѣ, приобщаемой къ документамъ, означеннымъ выше, дѣлается, за подписью заемщика и члена правленія кредитнаго установленія, или его директора-распорядителя, или соответствующаго ему служащаго въ кредитномъ установленіи лица, надпись о томъ, къ какой сдѣлкѣ (съ указаніемъ ея суммы, обезпеченій и срока ссуды) относится гербовая бумага. При возвращеніи заемщику оплаченнаго имъ обязательства, приобщенная гербовая бумага надрывается или многократно прокалывается.

Вышеозначенные документы, въ случаѣ оплаты ихъ гербовымъ сборомъ посредствомъ марокъ, возвращаются заемщикамъ, при уплатѣ ими занятыхъ денегъ, не иначе, какъ въ надорванномъ видѣ и притомъ такимъ образомъ, чтобы каждая гербовая марка, приложенная къ такому документу, была механически повреждена (разорвана, надорвана, перерѣзана или многократно проколота).

Аккредитивы, выдаваемые за наличныя деньги, т. е. вносимыя кліентами въ Банкъ съ цѣлью выбрать затѣмъ деньги по аккредитиву, по мѣрѣ надобности, въ другихъ отдѣленіяхъ Банка, подлежатъ гербовому сбору:

на суммы до 300 рублей. . . въ 15 коп.

„ „ отъ 300 до 1000 руб. „ 40 „

„ „ „ 1000 рублей. . . „ 1 руб.

Аккредитивы, выдаваемые въ долгъ, т. е. подъ обезпеченіе процентными бумагами, надлежитъ оплачивать вексельнымъ гербовымъ сборомъ, а именно, взыскивать за нихъ, при самомъ написаніи, простой гербо-

вый сборъ въ размѣрѣ 1 рубля и, при окончательномъ разчетѣ съ кліентомъ, вексельный гербовый сборъ, соразмѣрно позаимствованной по аккредитиву суммѣ, за вычетомъ 1 рубля, уплаченного при выдачѣ аккредитива.

Росписки и квитанціи на сумму свыше 5 рублей, выдаваемые въ видѣ отдѣльнаго документа, въ полученіи денегъ по аккредитивамъ, подлежатъ оплатѣ по 5 копѣекъ за каждую. Тѣ-же росписки, выдаваемые внѣ предѣловъ Имперіи, не должны быть оплачиваемы гербовымъ сборомъ. Равнымъ образомъ не подлежатъ гербовому сбору росписки выдаваемые на самомъ аккредитивѣ.