

ВѢСТНИКЪ

ФИНАНСОВЪ, ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛИ.

ГОДЪ ТРИДЦАТЬ ЧЕТВЕРТЫЙ.

Выходитъ еженедѣльно по воскресеньямъ.

Редакція — Петроградъ, Конногвардейскій бульваръ, № 19. Телефонъ 8—24.

Главный Редакторъ принимаетъ постороннихъ лицъ по средамъ и субботамъ, отъ 3 до 4 ч. дня.

Рукописи статей, признанныхъ Редакціею неудобными къ печатанію, не подлежатъ возвращенію.

Статьи и замѣтки, присланныя безъ указанія размѣра гонорара, считаются бесплатными.

ПОДПИСНАЯ ЦѢНА:

	на 1 годъ	на 9 мѣс.	на 6 мѣс.	на 3 мѣс.
Съ доставкой и пересылкой	15	13	10	6
Безъ доставки	13	10	8	5
Заграницу	30	24	18	12
Отдѣльный № «Вѣстника Финансовъ»	75 к.			

Контора — Галерная, 24. Телефонъ 438-34. Касса открыта ежедневно, кромѣ праздничныхъ дней, отъ 12 до 4 ч. дня.

За напечатаніе объявленій взимается по 2 р. чередъ текстомъ и по 1 р. 50 к. послѣ текста за мѣсто, занимаемое строкой петиита.

На страницѣ считается три столбца.

Перемѣна адреса 80 коп.

ТЕКУЩИЙ СЧЕТЪ РЕДАКЦІИ ВЪ ГОСУДАРСТВЕННОМЪ БАНКѢ № 20.

№ 38.

Воскресенье, 24 сентября (7 октября).

1917.

ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ НА ЗАЕМЪ СВОБОДЫ 1917 Г.

2

Содержаніе.

	СТРАН.		СТРАН.
Реформа эмиссіи 5% краткосрочныхъ обязательствъ государственнаго казначейства. <i>В. Мукоштейнъ</i>	330	Порядокъ утвержденія курса русскихъ денегъ въ Финляндіи	352
Послѣднія измѣненія въ банковомъ законодательствѣ С. Штатовъ. <i>Р. Канз</i>	338	Размѣнныя деньги въ Австро-Венгріи	353
Операции текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ. <i>Ив. Назоровъ</i>	341	Промышленность и торговля.	
Товарищество съ ограниченою отвѣтственностью. <i>В. Розенберга</i>	349	Объ условіяхъ продажи хлопчатобумажныхъ тканей фабрикантами и торговыми фирмами	353
Хроника.		Распределеніе тканей среди населенія	353
Финансы, кредитъ и банки.		Положеніе народнаго хозяйства въ Италіи за первый періодъ войны	354
Денежный рынокъ	351	Измѣненіе правилъ морского страхованія въ Англіи	354
Сахарная монополія	352	Статистика.	
		Финансы.	
		Балансы главнѣйшихъ эмиссіонныхъ банковъ	355
		Вексельные курсы	356

	СТРАН.
Указатель правительственныхъ распоряженій по Министерству Финансовъ и по Министерству Горголови и Промышленности	593— 608
Отчеты обязанныхъ публичною отчетностью предпріятій	1041—1072
Балансы кредитныхъ учрежденій	521— 536

ЕЖЕГОДНИКЪ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВЪ

Выпускъ 1916 года.

БОЛЬШОЙ ТОМЪ ВЪ 463 СТРАНИЦЫ.

Въ «ЕЖЕГОДНИКЪ» сгруппированы послѣднія статистическія данныя по финансовому хозяйству за 1914 г. и частью за 1915 г., преимущественно по свѣдѣніямъ учреждений Министерства Финансовъ и Государственного Контроля; население и территория Россіи; государственное хозяйство; земское хозяйство; кредитъ и банки; биржи и акціонерное дѣло; мелкій кредитъ; пути и средства сообщенія; промышленность и торговля.

Цѣна 14 рублей безъ пересылки, съ пересылкой 15 рублей.

Съ требованіями обращаться въ Контору Редакціи «Вѣстника Финансовъ» и «Торгово-Промышленной Газеты» (Галерная улица, д. № 24).

Реформа эмиссіи 5% краткосрочныхъ обязательствъ государственнаго казначейства.

I.

Нашъ внутренній текуцій долгъ, выражающійся въ краткосрочныхъ обязательствахъ казначейства, за время нынѣшней войны нарасталъ весьма быстро и въ настоящее время достигъ огромнаго размѣра (милл. р.):

1914 г.:		
16 августа	25	
1 декабря	575	
1915 г.:		
1 января	800	
1 июля	1.900	
1 декабря	4.000	
1916 г.:		
1 января	4.000	
1 июля	5.850	
1 декабря	9.125	
1917 г.:		
1 января	9.775	
1 марта	11.775	
1 мая	12.800	
1 июня	13.425	
1 июля	14.450	
1 августа	15.950	
16 августа	16.325	
1 сентября	16.750	

Примѣнительно къ нынѣшнимъ масштабамъ сумма, выведенная къ 1 сентября, быть можетъ, не такъ ужъ велика. Но, принимая во вниманіе крайнее качественное несовершенство нашей краткосрочной задолженности, приходится признать, что эти 16.750 милл. р. представляють, безспорно, серьезную угрозу для русской денежной и кредитной системы. Такая угроза становится ощутимой и близкой вслѣдствіе слишкомъ повышеннаго выпуска казначейскихъ обязательствъ за мѣсяцы послѣ революціоннаго періода. Необходимо поэтому произвести коренной пересмотръ дѣйствующаго теперь порядка эмиссіи означенныхъ обязательствъ въ смыслѣ его переработки, руководствуясь иностранной практикой и требованіями русскаго опыта.

Центральнымъ пунктомъ проектируемой реформы является согласованіе ея съ очередными задачами кредитной политики Россіи. Но такого рода согласованіе необходимо поставить въ тѣсную связь также и съ проблемой капиталообразованія и распредѣленія капиталовъ,

ибо успѣхи займовыхъ операцій непосредственно зависятъ отъ имѣющихся въ странѣ свободныхъ денежныхъ средствъ,—внѣ учета этихъ данныхъ невозможно опредѣлить основы упомянутой реформы съ достаточной полнотой.

Задачи кредитной политики настоящаго времени могутъ быть вкратцѣ сформулированы въ слѣдующихъ пунктахъ: 1) полученіе возможно большаго количества новыхъ средствъ, т. е. расширеніе и углубленіе народно-хозяйственныхъ источниковъ питанія государственнаго кредита; 2) перенесеніе центра тяжести текучей военной задолженности, по возможности, на болѣе долгіе сроки, т. е. приданіе если не всему краткосрочному военному долгу, то хотя части его, устойчивости и закрѣпленности, при которыхъ загроможденіе рынка и обращенія такого рода долгами было бы наименьшимъ.

Первая изъ указанныхъ задачъ непосредственно связана съ вопросомъ о капиталообразованіи и движеніи капиталовъ и денегъ, могущихъ быть использованными для военныхъ кредитныхъ операцій. Въ Россіи, какъ и во всѣхъ воюющихъ странахъ, размѣры накопленія находятся въ тѣсной зависимости отъ расходовъ на войну. По соображеніямъ методологическаго характера слѣдуетъ различать накопленіе капиталовъ, средствъ денежнаго рынка, отъ сбереженій, концентрирующихся въ сберегательныхъ учрежденіяхъ.

Ростъ средствъ денежнаго рынка, этой главной основы для реализаціи крупныхъ военныхъ займовъ, происходитъ такимъ образомъ. Ассигнованные казначействомъ на оборону миллиарды, идущіе въ подавляющей своей массѣ на подряды и поставки амуниціи и предметовъ воинскаго снаряженія, поступаютъ въ малое число кассъ, главнымъ образомъ, на текущіе счета банковъ; часть изъ нихъ расходуетъ на капитальные затраты по производству, часть на закупку сырья, но снимается съ рынка и идетъ въ обращеніе лишь заработная плата, такъ какъ отдѣльныя предпріятія, вообще говоря, тѣсно связаны съ кредитно-банковымъ оборотомъ и расчетъ ихъ между собою совершается въ рамкахъ этого оборота; затѣмъ изъ полученныхъ суммъ остаются въ банкахъ оборотныя средства; прибыль, достигающая по военнымъ поставкамъ весьма крупныхъ размѣровъ, идетъ туда же. Въ результатѣ—параллельно крупнымъ неире-

рыннымъ расходамъ государства на войну происходитъ усиленіе ресурсовъ денежнаго рынка, увеличеніе подвижной массы движимаго капитала, т. е. тѣхъ ни чѣмъ не связанныхъ средствъ, которыми можно свободно располагать для всякаго продуктивнаго помѣщенія и которыя составляютъ главнѣйшій источникъ питанія военныхъ займовъ. Этотъ процессъ капиталообразованія можно представить въ формѣ нисходящаго движенія массы денегъ, вѣрнѣе капитала, который по мѣрѣ своего движенія внизъ, скажемъ отъ военныхъ управленій къ банкамъ и отсюда къ отдѣльнымъ предпріятіямъ, а отъ нихъ въ широкіе слои населенія—заработная плата—все болѣе распадается и, уменьшаясь въ размѣрѣ, въ той или иной своей части переходитъ въ обращеніе, гдѣ можетъ сохраниться лишь нѣкоторая его доля.

Такого рода процессъ капиталообразованія отвѣчаетъ интересамъ кредитной политики въ полной мѣрѣ. Въ данномъ случаѣ растраты капиталовъ почти не совершается. Онъ весь, за исключеніемъ необходимыхъ расходовъ на воспроизводство, держится на поверхности, создавая благоприятныя условія для совершенія займовыхъ операций въ крупномъ масштабѣ. Только при господствѣ такого процесса капиталообразованія, особенно если онъ совершается интенсивно, мѣропріятія кредитной политики могутъ быть успешными и въ смыслѣ суммъ, и въ смыслѣ сроковъ. На немъ, преимущественно, опирается и даетъ блестящіе результаты кредитная политика Германіи и въ значительной мѣрѣ Англіи.

Однако, степень и темпъ отмѣненнаго накопленія капиталовъ, поступающихъ на денежный рынокъ, могутъ существенно понизиться вслѣдствіе ряда причинъ: усиленнаго роста заработной платы, активнаго привлеченія къ поставкамъ мелкихъ производителей-крестьянъ и проч. Если указанныя явленія имѣютъ мѣсто, какъ это сейчасъ происходитъ въ Россіи, то кассовыя средства населенія по текущему потребленію расширяются и обуславливаютъ въ той или иной мѣрѣ образованіе сокровищъ. Такимъ образомъ, извѣстная часть денежнаго капитала утрачивается, переходитъ въ дѣйствительное обращеніе и въ резервы обращенія. Очевидно, этотъ процессъ перехода будетъ совершаться тѣмъ интенсивнѣе, чѣмъ сильнѣе будутъ возрастать товарная цѣна, съ одной стороны, и чѣмъ рѣче, по сравненію съ цѣнами, будетъ повышаться заработная плата и шире будутъ участвовать въ поставкахъ мелкіе производители-крестьяне, съ другой стороны. Переходъ капитала въ дѣйствительное обращеніе, происходящій въ крупномъ масштабѣ при глубокомъ разстройствѣ въ производствѣ и обмѣнѣ, при сильно повышающихся цѣнахъ и, въ особенности, при быстро обезцѣнивающейся бумажной валютѣ, является, безспорно, полной или почти полной потерей для военныхъ займовъ. Переходъ же его въ резервы обращенія представляетъ лишь частичную потерю, поскольку такого рода капиталъ выходитъ изъ экономическаго оборота и превращается въ сокровище. Разумѣется, выдѣленіе изъ этихъ резервовъ сбереженій создаетъ видный источникъ новыхъ средствъ—мелкіе капиталы—для сберегательныхъ учреждений. Но эти средства въ количественномъ отношеніи сравнительно невелики съ тѣмъ, что даетъ денежный рынокъ, а въ качественномъ менѣе удовлетворительны, чѣмъ крупные капиталы. Здѣсь происходитъ, слѣдовательно, обратное, восходящее движеніе массы денегъ, снизу вверхъ: въ денежномъ обращеніи, вслѣдствіе переполненія кассовыхъ запасовъ населенія, образуется значительный избытокъ, часть котораго, отстаиваясь въ сбереженіяхъ и выдѣляя изъ себя капиталы, идетъ снизу, отъ безчисленнаго количества малыхъ кассъ, вверхъ, въ единичные крупные резервуары, главнымъ образомъ, сберегательныя кассы.

Такого рода процессъ, разъ онъ совершается за счетъ сокращенія поступленія капиталовъ на рынокъ, осложняетъ

задачи кредитной политики, затрудняя производство заемныхъ операций въ крупныхъ и повышающихся размѣрахъ. Здѣсь одна кредитная политика сдѣлать можетъ немного—расширить число пріемниковъ для вновь возникающихъ сбереженій массъ и выработать методы демократизаціи военныхъ займовъ. Эти мѣры въ состояніи дать болѣе или менѣе ощутительный результатъ въ смыслѣ притока въ займовыя операціи нѣсколькихъ новыхъ сотенъ милліоновъ рублей. Но онѣ не рѣшаютъ вопроса въ цѣломъ, ибо здѣсь рѣчь идетъ, главнымъ образомъ, о предотвращеніи растраты капиталовъ, о созданіи препятствій ускоренному переходу ихъ въ денежное обращеніе и о высвобожденіи ихъ отсюда всякаго рода другими мѣрами—экономическими, фискальными и агитаціонными. Очевидно, успѣхамъ кредитной политики по привлеченію въ военные займы капиталовъ могутъ быть поставлены извѣстныя преграды, которыя возникаютъ сами собою, въ процессѣ движенія капиталовъ и денегъ и на почвѣ ихъ перераспределенія и обезцѣненія, какъ результатъ разстройства народно-хозяйственныхъ отношеній вообще. Въ данномъ случаѣ, несмотря на повышающіяся траты государства на войну, новое видимое нарастаніе средствъ денежнаго рынка будетъ совершаться въ непропорціонально узкихъ границахъ, вслѣдствіе чего произойдетъ ощутительное ухудшеніе условій для кредитныхъ операций государства. Итакъ, поскольку накопленіе капиталовъ на денежномъ рынкѣ ослабѣваетъ, относительно сокращается, и поскольку это явленіе связано съ ростомъ обращенія, постольку вопросъ о расширеніи и углубленіи источниковъ питанія государственнаго кредита выходитъ изъ рамокъ кредитной политики и упирается въ общія военныя проблемы народнаго хозяйства. Само собою понятно, что явленія этого рода усиливаются и принимаютъ грозный характеръ при чрезмѣрныхъ выпускахъ бумажныхъ денегъ. Такіе выпуски, какъ показываетъ опытъ прошлаго, непосредственно содѣйствуютъ интенсивному переходу свободныхъ образующихся на рынокъ, бумажныхъ капиталовъ въ обращеніе, которое, вслѣдствіе этого, постепенно расширяется, приближаясь съ каждымъ новымъ крупнымъ выпускомъ, къ полному вырожденію бумажныхъ денегъ.

Развитыя выше положенія позволяютъ объяснить многое въ отношеніи Россіи. Огромные расходы на веденіе войны оказались не по силамъ русскому народному хозяйству. Рынокъ капиталовъ былъ въ состояніи дать немного. Вопросъ о широкомъ использованіи бумажно-денежнаго ресурса оказывался поэтому предрѣшеннымъ. Однако, можно было думать, что многомилліардныя траты на оборону, хотя и покрываемыя въ значительной мѣрѣ выпусками бумажныхъ денегъ, создадутъ оборотный военный капиталъ, который, поступая большими массами на рынокъ, удержится на его поверхности и дастъ средства для совершенія регулярныхъ военныхъ займовъ, устранивъ необходимость и въ дальнѣйшемъ чрезмѣрно напрягать эмиссію государственнаго банка. Дѣйствительность не оправдала этихъ ожиданій. Правда, за время войны емкость денежнаго рынка значительно возросла. Но вслѣдствіе слабаго развитія крупно-капиталистическихъ отношеній въ промышленности и сельскомъ хозяйствѣ капиталъ, ассигнуемый на оборону, осѣдалъ на рынкѣ далеко не цѣликомъ. Крупныя суммы отчасти ушли на новыя, капитальныя затраты, на постройку новыхъ заводовъ, особенно въ связи съ эвакуаціей, отчасти поступили въ руки вѣнгородской крестьянской массы, что лишь увеличило дѣйствительное обращеніе и резервы обращенія. При вопіющемъ несовершенствѣ нашего расчетно-платежнаго механизма указанныя обстоятельства содѣйствовали тому, что оборотнаго военнаго капитала образоваться не могло. Поэтому выпускъ бумажныхъ денегъ приобрѣлъ значеніе постояннаго и, при томъ, крупнаго фи-

насового ресурса. Непрерывно возрастающие расходы и нагрузка самой войны не могли, следовательно, изменить соотношение в источниках средств ни в пользу денежного рынка, ни в пользу бумажных денег. Однако, самый факт повышенных эмиссий Государственного банка заранее предопределял рост цен и заработных плат, а это означало дальнейшее усиление перехода капитала в обращение. Уже до революции были признаки, свидетельствовавшие, что обращение поглощает слишком много и выделяет из себя, в вид притока новых сбережений, непропорционально ограниченныя суммы. Следовательно, условия капиталообразования во время войны складывались, по отношению к выпуску военных займовъ, менѣе удовлетворительно, чѣмъ можно было бы ожидать.

При такомъ положеніи дѣлъ мѣропріятія кредитной политики, направленной на усиленіе притока капиталовъ въ военные займы, не могли быть особенно успешными. Денежный рынокъ былъ цѣлкомъ привлеченъ къ обслуживанію нуждъ государственнаго кредита какъ долгосрочными операціями, такъ и краткосрочными. Больше того что онъ далъ, получить было нельзя, даже если бы были примѣнены другіе, болѣе эффектныя, способы кредитно-политическаго характера. Достаточно указать, что реализація каждаго крупнаго долгосрочнаго займа проходила при содѣйствіи Государственнаго банка. На-ряду съ этимъ использование краткосрочныхъ займовъ отразилось на ликвидности кредитной системы въ смыслѣ ея полной загруженности такого рода займами. Частный оборотный капиталъ также не былъ оставленъ втуне и былъ привлеченъ въ военные займы—казначейскими обязательствами и сериями. Съ другой стороны, для привлеченія сбережений и мелкихъ капиталовъ была чрезвычайно расширена сѣть сберегательныхъ кассъ, введена мелкая купюра облигацій и созданъ цѣлый пропагандистско-агитационный аппаратъ. На очередь поставленъ вопросъ о выигрышномъ займѣ и имѣется—условно—проектъ принудительнаго займа.

Однако, требованія, предъявляемая теперь государственнымъ кредитомъ къ отечественнымъ капиталамъ, слишкомъ громадны, чтобы ихъ можно было бы удовлетворить тѣми матеріальными результатами, которые дали и принесли съ собой вышеприведенныя кредитно-политическія мѣры, за исключеніемъ выигрышнаго и принудительнаго займовъ. Отсюда вновь возникаетъ вопросъ о расширеніи и углубленіи источниковъ питанія государственнаго кредита. Какъ уже было говорено выше, въ нашихъ условіяхъ онъ поставленъ въ извѣстное отношеніе съ денежнымъ обращеніемъ, вѣрнѣе съ его кризисомъ, характеризующимся интенсивнымъ переходомъ капитала въ обращение. Большія массы денегъ находятся въ рукахъ крестьянъ, распродавшихъ свой живой инвентарь и хлѣбъ,—за отсутствіемъ промышленныхъ товаровъ много изъ этихъ денегъ они истратить не могли. Несомнѣнно, избытокъ обращенія въ деревнѣ очень значительный, и лишь мелкая часть изъ него идетъ въ сберегательныя учрежденія и военные займы. Явленіе роста обращенія—дѣйствительнаго и резервнаго—приняло общій характеръ послѣ революціи, когда, съ одной стороны, плата за трудъ неимоверно увеличилась, рѣзко уменьшивъ оборотныя средства предпріятія и сильно повысивъ себѣстоимость продукта, а, съ другой стороны, тревожная неустойчивость внутренняго и внѣшняго политическаго положенія обусловила сокращеніе капиталовъ; нѣкоторый переводъ ихъ за границу, помѣщеніе въ движимости и недвижимости и сдержанность въ подпискѣ на военные займы. Отмѣченные факты въ настоящее время оказываютъ на капиталообразование, перераспределеніе капиталовъ и денежное обращеніе огромное вліяніе, особенно въ связи съ про-

должающимся кризисомъ власти и катастрофическими неудачами на фронтѣ.

Теоретически центральной проблемой для кредитной политики въ послѣреволюціонное время является, такимъ образомъ, выработка мѣръ для дальнѣйшаго усиленія притока капиталовъ изъ обращенія. Практически же эта проблема имѣетъ болѣе общій политическій и экономическій характеръ. Она связана отчасти съ улучшеніемъ платежно-расчетнаго механизма, съ введеніемъ усиленнаго косвеннаго обложенія, съ поднятіемъ производительности, съ товарными ценами и съ снабженіемъ населенія продуктами первой необходимости, но прежде всего съ упроченіемъ позиціи рубля и съ укрѣпленіемъ государственнаго кредита. Невозможно рассчитывать на усиленіе процесса капиталообразования и на повышеніе итога займовыхъ операцій, когда передъ кредитной политикой обнаруживается не только уничтоженіе и расхищеніе капиталовъ, но и отсутствіе прочнаго довѣрія къ государственной власти вообще.

Итакъ, по всѣмъ вышеизложеннымъ основаніямъ приходится признать, что, если въ дореволюціонный періодъ условия капиталообразования и размѣщенія военныхъ займовъ въ Россіи были, несмотря на колоссальныя военные расходы, малоудовлетворительны и создавали необходимость широко использовать бумажно-денежный ресурсъ, то теперь эти условія значительно ухудшились и даютъ основаніе опасаться за устойчивость и цѣлость государственнаго кредита вообще. Мѣры кредитно-политическаго характера, о которыхъ и можетъ здѣсь идти рѣчь, уже не въ состояніи поэтому принести сколько-нибудь существенный успѣхъ. Вопросъ самъ собою переносится въ плоскость общихъ политико-хозяйственныхъ сужденій. Для страны необходима не только ясная политическая программа, опирающаяся на поддержку всего населенія и осуществляемая всей дѣйствительной мощью государственной власти, но и ясная финансово-экономическая программа, отвѣчающая интересамъ тѣхъ, кто вкладываетъ свои сбереженія и капиталы въ военные займы и отъ кого государство неумолчно требуетъ новыхъ финансовыхъ средствъ. Политическая изоляція правительства отъ буржуазныхъ классовъ не можетъ, особенно при чередующихся грозныхъ неудачахъ на фронтѣ, не превратиться въ финансовую изоляцію. И тогда останется только одинъ и, при томъ, уже сильно поврежденный ресурсъ—бумажныя деньги—этотъ троянскій конь, несущій въ себѣ всѣ ужасы и бѣдствія неотвратимой финансовой катастрофы.

II.

Въ нормальное время краткосрочные государственные займы служатъ средствомъ покрытія текущихъ, временныхъ финансовыхъ нуждъ, по своимъ размѣрамъ не превышающихъ, однако, суммы 3-хъ мѣсячныхъ расходовъ по обыкновенному бюджету. Въ общемъ, такого рода текущіе долги всегда незначительны и всегда имѣютъ податное покрытіе на всю сумму временно занятыхъ средствъ.

Во время нынѣшней войны, которая ведется исключительно за счетъ государственнаго кредита, займовая практика подверглась существеннымъ измѣненіямъ какъ въ количественномъ, такъ и въ качественномъ отношеніяхъ. Однако, упомянутая тенденція, что краткосрочные займы суть временныя позаймствованія, долженствующія быть покрытыми и ликвидированными въ ближайшій періодъ, сохраняется и теперь, особенно въ Германіи. Да и всѣ воюющія государства, несмотря на крайнее напряженіе кредита, вызывающее выпуски разнокалиберныхъ займовъ, стремятся, по возможности, придать своей задолженности болѣе устойчивый, неподвижный, долго-

срочный характеръ и меньше имѣть текучаго долга, особенно обладающаго краткими сроками въ нѣсколько мѣсяцевъ. Долгосрочные займы предпочитаютъ просто краткосрочнымъ, послѣдніе же, въ свою очередь, ослѣдуютъ въ своемъ единообразіи и ростѣ особыми техническими приѣмами, къ которымъ, главнымъ образомъ, слѣдуетъ отнести: 1) дифференціацію типовъ въ смыслѣ перенесенія центра тяжести на болѣе долгіе сроки; 2) облегченную конверсію краткосрочныхъ займовъ въ облигаціонные; 3) періодическую массовую консолидацію подавляющей части текучаго вексельнаго долга въ долгосрочные займы. Приемы перваго рода практикуются, преимущественно, въ Англіи и отчасти во Франціи; приемы втораго рода примѣняются широко во Франціи, а также, но въ меньшемъ объемѣ, и въ Англіи; третій родъ приемовъ знаетъ исключительно Германія. Въ Россіи въ этомъ отношеніи практики еще, къ сожалѣнію, не сложилось, если не считать узкія операціи по конверсіи краткосрочныхъ обязательствъ въ облигаціонные займы. И это обстоятельство, въ связи съ огромнымъ ростомъ нашего неотвержденнаго долга, ставитъ на очередь вопросъ о выработкѣ новыхъ приемовъ, примѣняя которые можно было бы достигнуть нѣкотораго улучшенія въ эмиссіи означенныхъ обязательствъ.

Однако, каждая страна ведетъ такую займовую политику, которая соответствуетъ ея финансово-капиталистической зрѣлости и организованности. Порядки, господствующіе въ отношеніи военныхъ долговъ среди иностранныхъ государствъ, поэтому примѣнимы къ Россіи лишь отчасти. Краткосрочные военные долги создаются, главнымъ образомъ, вслѣдствіе чрезмѣрнаго и постоянного военнаго спроса на денежные средства; этотъ спросъ обгоняетъ нарастаніе свободныхъ капиталовъ, которые могли бы быть регулярно и въ большихъ массахъ привлекаемы въ долгосрочные военные займы; означенныя требованія поэтому распространяются на оборотные ресурсы народнаго хозяйства, а при ихъ незначительности и на денежное обращеніе; эти ресурсы захватываются краткосрочными займами и превлекаются на службу государственному кредиту; при усиленномъ капиталобразованіи большая часть такимъ образомъ временно закрѣпленныхъ ресурсовъ регулярно выходитъ изъ оборота, отлагается въ капиталы и мѣрами кредитной политики—конверсіи и консолидаціи—привращается въ долгосрочные военные займы; если же, наоборотъ, капиталобразованіе совершается въ узкихъ границахъ, то выдѣленіе капиталовъ изъ подвижной текущей массы денегъ, связанной краткосрочными помѣщеніями, происходитъ въ незначительныхъ размѣрахъ и неотвержденный долгъ возрастаетъ въ соотвѣтствіи съ финансовыми нуждами государства и активностью размѣщенія краткосрочныхъ долговъ, вплоть до угрозы ликвидности кредитной системы и полнаго разстройства денежнаго обращенія. Эти соображенія необходимо имѣть въ виду при обсужденіи вопроса о реформѣ нашего текучаго долга по краткосрочнымъ обязательствамъ.

Обязательства государственнаго казначейства суть векселя, выданные государствомъ отъ своего имени (казначейства) на разные сроки, не болѣе, однако, двѣнадцати мѣсяцевъ, учитываемые въ Государственномъ банкѣ и на открытомъ рынкѣ, т. е. въ частныхъ банкахъ и у частныхъ лицъ и учреждений, изъ заранее опредѣленнаго процента (5%) и въ нормальный періодъ имѣющія цѣлью предоставить государству средства для покрытія временныхъ потребностей финансоваго хозяйства, теперь же—потребностей чрезвычайнаго характера, т. е. военныхъ расходовъ, сливаясь, такимъ образомъ, съ другими источниками, служащими подобно имъ, въ частности, съ облигаціонными займами. Въ послѣднее время обязательства государственнаго казначейства были выпущены указомъ 14 августа 1915 г.

1812 г.; тогда имъ были навязаны функціи векселей, денежныхъ знаковъ и реквизиціонныхъ квитанцій. Прочно въ бюджетный оборотъ они вошли лишь послѣ изданія указа 14 февраля 1878 г., придавшаго имъ форму текучаго долга; въ этомъ видѣ они фигурируютъ и въ нынѣ дѣйствующемъ кредитномъ уставѣ (Св. Законовъ, т. XI, ч. II, раздѣлъ II, ст. 169—178). Такъ какъ за послѣднюю четверть вѣка государственный бюджетъ, въ силу усвоеннаго при Витте порядка исчислять смѣту доходовъ заведомо преуменьшенно, обычно балансировался съ излишкомъ, давая возможность накоплять «свободную наличность», то потребность въ выпускахъ краткосрочныхъ обязательствъ отсутствовала. Послѣдній разъ этотъ ресурсъ былъ серьезно использованъ въ 1905 г., когда означенныхъ обязательствъ было выпущено на 400 милл. р., причемъ они были погашены полностью въ 1907 г. Въ періодъ нынѣшней войны первая эмиссія 5% краткосрочныхъ обязательствъ была произведена указомъ 23 іюля 1914 г. на сумму 400 милл. р., а въ изданномъ въ этотъ же день другомъ указѣ, относительно приостановленія размѣна кредитныхъ билетовъ на золото, говорилось, что Государственному банку предоставляется «учитывать краткосрочныя обязательства государственнаго казначейства въ размѣрѣ, вызываемомъ потребностями военнаго времени». Въ послѣдующее затѣмъ время выпуски обязательствъ непрерывно увеличивались, пока, наконецъ, ихъ сумма была фиксирована (милл. руб.).

26 августа 1915 г. до	4.000
30 декабря 1915 »	6.000
1 іюня 1916 »	9.000
10 октября 1916 »	12.000
26 февраля 1917 »	15.000
26 мая 1917 »	18.000
1 августа 1917 »	21.000

Въ общемъ, однако, весь строй законодательства, относящагося къ краткосрочнымъ долгамъ, въ первый періодъ нынѣшней войны никакому пересмотру не подвергнулся и остался такимъ, какимъ онъ былъ въ 70-хъ годахъ XIX в. Новая практика поэтому складывалась ощупью, впотѣмахъ, не будучи подчинена какому-нибудь плану и согласована съ какой-нибудь руководящей кредитно-политической идеей. Изъ приведеннаго выше указа 23 іюля 1914 г. видно, что краткосрочныя обязательства первоначально даже не предназначались для размѣщенія на рынкѣ и шли цѣликомъ въ портфель Государственнаго банка. Это обстоятельство въ значительной мѣрѣ предопредѣлило характеръ эмиссій въ первые два года войны. Въ теченіе даннаго времени подавляющая масса выпусковъ сосредоточивалась въ Государственномъ банкѣ, и на открытый рынокъ поступала лишь незначительная часть, главнымъ образомъ, въ акціонерные банки, въ связи съ обнаружившимся недостаткомъ коммерческаго вексельнаго матеріала. Правда, такому порядку способствовало то, что рынокъ былъ какъ бы загруженъ облигаціонными займами, но вмѣстѣ съ тѣмъ это и не вызвало инициативы къ расширенію и углубленію источниковъ краткосрочныхъ помѣщеній. Лишь начиная съ осени 1916 г., когда портфель казначейскихъ обязательствъ Государственнаго банка превысилъ 2 миллиарда р., начали приниматься мѣры къ такому рода расширенію и углубленію.

Прежде всего была демократизирована купюра обязательствъ:

Купюры 5%
краткосрочныхъ
обязательствъ
(въ рубляхъ).

По указамъ до:

14 августа 1915 г.	1.000.000
14 » 1915 »	500.000
14 » 1915 »	100.000

ПРОВЕРЕНО

Указъ	Купюры 5% краткосрочныхъ обязательствъ въ (въ рубляхъ).
14 августа 1915 г.	50.000
» 14 » 1915 »	25.000
» 14 » 1915 »	10.000
» 14 » 1915 »	5.000
» 30 декабря 1916 »	1.000

Затѣмъ въ сентябрѣ 1915 г. операция съ 5% краткосрочными обязательствами была полностью распространена на всѣ провинціальныя конторы и отдѣленія Государственного банка; къ концу 1916 г. къ ея выполнению стали привлекаться всѣ казначейства. Кромѣ того, срочный типъ былъ замѣненъ вексельнымъ типомъ, введена именная форма, понижена ставка по переучету съ 5 1/4% до 5 1/8 и установленъ порядокъ выдачи ссудъ (изъ 5 1/2%, въ размѣрѣ 95% номинальной стоимости). На-ряду съ этимъ, постановленіемъ Временнаго Правитель-ства отъ 28 апрѣля 1917 г. видоизмѣнены прежнія и утверждены новыя, болѣе суровыя, правила о частич-ныхъ платежахъ краткосрочными обязательствами по по-ставкамъ и подрядамъ въ казну, а равно при выдачахъ изъ казны авансовъ поставщикамъ и подрядчикамъ:

		Доля плате- жа обяза- тельствами (%).
I. Сумма подряда или поставки (рубли):		
отъ 10.000 до 20.000		15
» 20.000 » 30.000		20
» 30.000 » 50.000		25
» 50.000 » 100.000		30
» 100.000 » 200.000		40
» 200.000		50
II. Сумма выдачи авансовъ (рубли):		
свыше 10.000 до 15.000		20
» 15.000 » 25.000		25
» 25.000 » 50.000		30
» 50.000 » 300.000		50
» 300.000		75

Несмотря на всѣ такого рода мѣры характеръ и приемы выпусковъ оставались такими же, какъ и раньше, т. е. эмиссія краткосрочныхъ обязательствъ и на этотъ разъ не была поставлена ни въ какое отно-шеніе съ реализаціями долгосрочныхъ облигаціонныхъ займовъ, ни измѣнена въ своей единообразной формѣ, именно въ направленіи созданія новыхъ типовъ, позво-ляющихъ передвинуть нѣкоторую часть этого текущаго долга на болѣе долгіе сроки.

Тѣмъ не менѣе перечисленныя мѣры имѣли извѣстный успѣхъ, но не столько въ смыслѣ разгрузки портфеля Государственного банка, сколько въ отношеніи расши-ренія частнаго круга держателей. Этому, отчасти, способ-ствовало дальнѣйшее усиленіе спроса на обязательства со стороны учреждений краткосрочнаго кредита вслѣд-ствие рѣзкаго паденія затратъ на коммерческіе активы. Къ сказанному еще слѣдуетъ прибавить, что съ іюля 1916 г. обязательства начали зачисляться въ фондъ сберегательныхъ кассъ.

Фактическая справка о размѣщеніи краткосрочныхъ обязательствъ приводится ниже (милл. р.).

		Размѣщено:			
		въ государствен- ныхъ кредитныхъ установленіяхъ:		на открытомъ рынкѣ:	
		Государ- ственный банкъ.	сберега- тельные кассы.	петро- градскіе банки.	прочія ка- тегоріи дер- жателей.
1914 г.:					
16 августа	25,0	—	—	—	25,0
1 декабря	471,9	—	—	102,1	575,0
1915 г.:					
1 января	653,2	—	—	137,5	800,0
1 іюля	1.586,5	—	—	282,0	1.900,0
1 декабря	3.326,0	—	—	426,3	4.000,0

		Размѣщено:			
		въ государствен- ныхъ кредитныхъ установленіяхъ:		на открытомъ рынкѣ:	
		Государ- ственный банкъ.	сберега- тельные кассы.	петро- градскіе банки.	прочія ка- тегоріи дер- жателей.
1916 г.:					
1 января	3.295,0	—	—	416,9	4.000,0
1 іюня	3.823,7	175,0	—	775,1	5.850
1 декабря	6.214,4	425,0	—	1.140,6	9.125,0
1917 г.:					
1 января	6.861,5	300,0	—	1.228,6	9.775,0
1 марта	7.870,8	750,0	—	1.472,7	11.775,0
1 мая	9.190,8	635,0	—	1.615,9	12.800,0
1 іюня	9.462,9	760,0	—	1.208,2	13.425,0
1 іюля	10.342,4	785,0	—	1.052,5	14.500,0
1 августа	11.317,5	860,0	—	972,2	15.950,0
16 августа	12.133,6	935,0	—	943,4	16.325,0
1 сентября	12.345,0	935,0	—	981,6	16.750,0

Подавляющая часть обязательствъ размѣщается въ Государственномъ банкѣ, причемъ передвижки въ сто-рону возрастанія другихъ категорій помѣщеній не наблю-дается:

		Размѣщено 5% обязательства въ %:		
		въ Государ- ственномъ банкѣ.	прочія по- мѣщенія.	Итого.
1915 г.:				
1 января	81,7	18,3	100,0	
1 іюля	83,4	17,6	100,0	
1 декабря	33,1	17,9	100,0	
1916 г.:				
1 января	82,3	17,7	100,0	
1 мая	72,9	27,1	100,0	
1 іюля	65,3	34,7	100,0	
1 октября	60,3	39,7	100,0	
1 декабря	68,2	31,8	100,0	
1917 г.:				
1 января	70,2	29,8	100,0	
1 марта	71,1	28,9	100,0	
1 мая	71,8	28,2	100,0	
1 іюня	70,0	30,0	100,0	
1 іюля	71,6	28,4	100,0	
1 августа	70,9	29,1	100,0	
16 августа	74,3	25,7	100,0	
1 сентября	73,7	26,3	100,0	

Въ общемъ, портфель Государственного банка растетъ абсолютно очень быстро и относительно не только не уменьшается, но въ текущемъ году, особенно за послѣд-ніе дни, наблюдается даже относительно существенное его увеличеніе (съ 60,3% въ октябрѣ 1916 г., т. е. передъ выпускомъ VI военного облигаціоннаго займа до 73,7% къ 1 сентябрю 1917 г.). Въ настоящее время означенныя обязательства составляютъ около 80% всего актива Государственного банка, т. е. того обезпеченія, которое служитъ выпущеннымъ въ обращеніе кредит-нымъ билетамъ (къ 1 сентябрю 1917 г. 15.398 милл. р.). Столь серьезное использование системы денежнаго обра-щенія государственнымъ кредитомъ свѣдѣтельствуеетъ, что по мѣрѣ затяжки войны сила дѣйствія другихъ рес-урсовъ ослабѣваетъ, и что рынокъ для обязательствъ, сравнительно съ размахомъ эмиссіи этихъ бумагъ, не-пропорціально малъ. Вопросъ осложняется еще тѣмъ, что частныя категоріи помѣщенія обязательства недо-статочно прочны, чтобы ихъ считать несвязанными съ денежнымъ обращеніемъ. До 1.100 милл. р. ихъ нахо-дится въ портфеляхъ кредитныхъ учреждений, причемъ изъ этой суммы 981 милл. р. приходится на петроград-скіе акціонерные банки.

Такъ какъ банковое помѣщеніе обязательствъ по-контса на утилизацию подвижныхъ легко реализуемыхъ суммъ, въ подавляющей массѣ предназначенныхъ обслу-живать первоклассныя статьи актива, то оно закрѣплено очень слабо. Очевидно, если ликвидность кредитной си-стемы опирается на казначейскія обязательства, то по-

слѣднія болѣе связаны съ денежнымъ обращеніемъ, чѣмъ съ коммерческимъ оборотомъ. Ибо, когда банкамъ потребуются средства для другихъ затратъ или же, когда у нихъ начнутъ убывать вклады, вслѣдствіе, на примѣръ, паники, обязательства могутъ поступить къ учету въ Государственный банкъ, который вынужденъ будетъ выпустить соотвѣтствующее количество новыхъ бумажныхъ денегъ.

Высказанныя соображенія по поводу банковъ въ нѣкоторыхъ отношеніяхъ могутъ быть примѣнены и къ другимъ категоріямъ частныхъ держателей. Дѣло въ томъ, что обязательства, размѣщенные внѣ портфеля Государственного банка, имѣютъ болѣе короткіе сроки, чѣмъ тѣ изъ нихъ, которыя находятся въ этомъ портфелѣ.

Данный вопросъ отчасти освѣщается нижеслѣдующей таблицей, характеризующей движеніе операций съ краткосрочными обязательствами по петроградской конторѣ Государственного банка (на 1 сентября, милл. р.):

Сроки выпущенныхъ и находящихся въ обращеніи обязательствъ.	Размѣщено и отослано:				Остается въ портфелѣ петроградской конторы Госуд. банка			
	Размѣщено:		Итого размѣщено и отослано:		Сумма.		Сумма.	
	частные банки.	частн. лицъ и учрежденія (за исключ. сб. кассъ).	Остослано въ конторы и отдѣленія Госуд. банка и казначейства.		Сумма.	%.	Сумма.	%.
1 сент.	284,0	116,4	433,4	833,8	14,5	21,6	0,1	
30 дней .	298,5	130,0	512,0	940,5	19,6	25,6	0,2	
60 » .	175,0	152,4	418,7	746,1	15,6	535,8	4,7	
90 » .	95,3	92,8	414,3	602,4	12,6	644,5	5,9	
120 » .	52,0	65,1	321,1	438,2	9,1	992,2	8,8	
150 » .	30,1	86,2	292,4	408,7	8,5	1.095,8	9,7	
180 » .	19,7	31,0	246,9	297,6	6,2	1.455,2	12,9	
280 » .	11,6	6,5	186,7	204,8	4,3	1.297,7	11,7	
240 » .	12,7	6,1	158,4	177,2	3,8	1.323,3	11,7	
270 » .	1,0	3,3	121,6	125,9	2,6	1.374,0	12,2	
300 » .	—	1,1	9,2	10,3	0,2	1.489,6	13,2	
330 » .	—	—	—	—	—	1.000	8,9	
Всего .	981,6	651,0	3.104,7 ¹⁾	4.787,3	100,0	11.255,6	100,0	

Отсюда можно сдѣлать тотъ выводъ, что обязательства, размѣщенные въ частныхъ банкахъ и учрежденіяхъ, а равно продаваемые публикѣ черезъ казначейства, конторы и отдѣленія Государственного банка въ провинціи, имѣютъ малые сроки, преимущественно до 2½—3½ мѣсяцевъ, тогда какъ срочность портфеля обязательствъ центральной конторы Государственного банка болѣе высокая, главнымъ образомъ, отъ 4½ мѣс. до 10—11½ мѣсяцевъ. Частный оборотъ, слѣдовательно, пользуется обязательствами въ слишкомъ подвижной, текучей формѣ, и здѣсь они закрѣплены, вообще говоря, очень слабо (на 1 сентября, милл. р.):

Сроки обязательствъ.	Размѣщенныя и отосланныя обязательства.				
	Размѣщено частными банками.	Размѣщено частными лицами и учрежденіями (за исключ. сб. кассъ).	Отослано въ конторы и отдѣленія Госуд. банка и казначейства.	Портфель петроградской конторы Гос. банка.	Итого.
До 90 дней	852,8	471,6	1.778,4	1.227,5	4.350,3
Отъ 90 дней и выше.	128,8	159,4	1.326,3	10.028,1	11.642,6
Итого	981,6	651,0	3.104,7	11.255,6	15.992,9
Въ % отношеніи:					
до 90 дней	86,6	75,5	57,2	89,0	27,2
отъ 90 дней и выше.	13,4	24,5	42,8	11,0	78,8
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹⁾ Изъ нихъ въ обращеніи къ 1 сентября 1917 года на 1.909,3 милл. р.

Эта таблица лишь наглядно подтверждаетъ намѣченные выше выводы: въ обязательства частный капиталъ помѣщается временно и при томъ на весьма краткій срокъ, въ подавляющей части до 3½ мѣсяцевъ; существенное уклоненіе къ увеличенію срока наблюдается въ провинціальныхъ, повидимому мелкихъ, операціяхъ казначействъ, конторъ и отдѣленій Государственного банка, но здѣсь свѣдѣнія носятъ предположительный характеръ, ибо въ выведенныхъ итогахъ слиты обязательства отосланныя съ фактически проданными.

Несомнѣнно, такого рода размѣщеніе обязательствъ на рынкѣ нельзя считать сколько-нибудь прочнымъ. Оно слишкомъ хрупко и ненадежно, чтобы представлять самостоятельную и устойчивую категорію займовъ (хотя бы и краткосрочныхъ), которые давали бы государству свободу распоряжаться полученными капиталами, не заботясь каждый день объ ихъ выплатѣ за счетъ выпусковъ бумажныхъ денегъ. Въ настоящемъ своемъ видѣ операція размѣщенія обязательствъ является менѣе всего займомъ и скорѣе текущимъ счетомъ, на который рядъ банковъ, фирмъ и лицъ вносятъ свои временно свободные, оборотные капиталы, получая взаменъ фактически приносящая 5½% годовыхъ бумаги и сохраняя право возвратитъ себѣ капиталы обратно въ любое время, путемъ учета этихъ бумагъ изъ 5½%. А такъ какъ подобный текущій счетъ сосредоточенъ у главнаго держателя обязательствъ—Государственного банка, то вся эта операція во многихъ отношеніяхъ представляетъ собою дурную и дорого стоящую разновидность пассивной операціи Государственного банка вообще.

Итакъ, существующій нынѣ порядокъ размѣщенія обязательствъ въ частномъ оборотѣ и на частномъ рынкѣ слѣдуетъ признать неудовлетворительнымъ. Главнѣйшій недостатокъ его—незакрѣпленность за держателями этихъ обязательствъ, какъ слѣдствіе слишкомъ малой ихъ срочности. Отсюда происходитъ связанность обязательствъ съ денежнымъ обращеніемъ и загроможденіе ими кредитной системы въ смыслѣ ухудшенія ея ликвидности. Не говоря о Государственномъ банкѣ, въ которомъ обязательства являются лишь долговыми документами казны по выпущеннымъ за ея счетъ бумажнымъ деньгамъ, болѣе или менѣе твердое размѣщеніе для нихъ представляютъ главнымъ образомъ сберегательныя кассы. Но размѣры такого размѣщенія невелики, ибо вся масса обязательствъ, находящаяся внѣ портфеля Государственного банка, осѣдаетъ въ частномъ оборотѣ, съ которыми они связаны крайне слабо, т. е. слишкомъ временно. Отмѣченный недостатокъ обусловленъ поэтому не только общехозяйственной причиной—преобладаніе въ размѣщенныхъ обязательствахъ исключительно оборотныхъ средствъ капиталистическихъ круговъ населенія—но и техническимъ несовершенствомъ существующаго типа этой бумаги въ сроковомъ и процентномъ отношеніяхъ.

III.

Первоначальнымъ шагомъ въ направленіи реформы краткосрочныхъ обязательствъ казначейства должно быть рассленіе единообразнаго типа этого займа на рядъ самостоятельныхъ подтиповъ, связанныхъ между собою общностью кредитно-политической задачи. Разрѣшеніе подобной задачи, понимая ее въ смыслѣ необходимой разгрузки кредитной и денежной системы отъ чрезмѣрнаго количества неотвержденнаго долга, совершенно невозможно при сохраненіи единства формы этого долга въ отношеніи сроковъ. Поэтому осяю настоящаго сужденія является вопросъ о приданіи хотя бы нѣкоторой части существующей операціи по краткосрочнымъ займамъ возможно болѣе долговсрочности путемъ установленія соотвѣтствующихъ сроковыхъ и процентныхъ градацій.

Прежде, чѣмъ опредѣлить такого рода градаціи, надлежитъ привести нѣкоторыя данныя, относящіяся къ практикѣ иностранныхъ краткосрочныхъ займовъ военного времени. Подобные займы получили наибольшее примѣненіе въ Англіи. Здѣсь въ первоначальный періодъ войны выпускались, преимущественно, Treasury bills, краткосрочные векселя казначейства; срочность ихъ была различная — 3, 6, 9 и 12 мѣсяцевъ, а въ соответствии съ этимъ варьировались и % по нимъ; послѣдніе, впрочемъ, отражали на себѣ и вліянія валютной политики: вслѣдствіе необходимости удерживать вексельный курсъ на Нью-Йоркѣ близко отъ паритета, цѣна денегъ на лондонскомъ рынкѣ непрерывно повышалась путемъ удорожанія % по казначейскимъ векселямъ (напр., для 3-хъ мѣсячныхъ Treasury bills съ 2 $\frac{3}{4}$ % въ 1915 г. до 5 $\frac{1}{2}$ % въ 1916 г.). Затѣмъ въ мартѣ 1915 г. были выпущены пятилѣтніе (1920 г.) 3% Exchequer bonds, билеты казначейства, по курсу 95 ф. 18 ш. 1 п., такъ что ихъ фактическая доходность составляла 3,95%. Въ концѣ октября 1915 г. была произведена эмиссія пятилѣтнихъ (1920 г.) 5% Exchequer bonds, но по номинальному курсу, причемъ эта операція продолжалась по октябрь 1916 г., т. е. срочность займа опредѣлилась отъ 4 до 5 лѣтъ. Въ маѣ 1916 г. созданы были 3-хъ лѣтніе (1919 г.) Exchequer bonds, приносившіе также 5% на номиналь. Въ послѣдующихъ операціяхъ съ Exchequer bonds былъ принятъ только пятилѣтній срокъ, а эмиссионный курсъ оставленъ al pari: въ іюнѣ 1916 г. были выпущены 5% бумаги этого типа (1921 г.), въ октябрѣ 1916 г. — 6% (1920 г.) и въ апрѣлѣ 1917 г. — 5% (1922 г.). Кроме того, въ іюнѣ 1916 г. была произведена эмиссія War Expenditure Certificates, военно-расходныхъ свидѣтельствъ, имѣвшихъ 2-хъ лѣтній срокъ и обладавшихъ колеблющейся доходностью, въ зависимости отъ учетнаго %, отъ 5% и выше. Для привлеченія же мелкихъ подписчиковъ въ февралѣ 1916 г. были выпущены пятилѣтнія War Savings Certificates, военно-сберегательныя свидѣтельства, по цѣнѣ 15 шилл. 6 п. за 1 фунтъ ст. Со времени эмиссіи послѣдняго долгосрочнаго займа (январь—февраль 1917 г.) въ практикѣ размѣщенія краткосрочныхъ долговъ особымъ перемѣнъ не произошло, и въ настоящее время непрерывно выпускаются: Treasury bills отъ 3 до 12 мѣсяцевъ, пятилѣтніе Exchequer bonds изъ 5% al pari и War Savings Certificates. Въ общемъ, англійская практика въ отношеніи выпуска краткосрочныхъ займовъ чрезвычайно разнообразна. Въ сроковомъ отношеніи эти займы даютъ такую картину:

Названіе займовъ.	Сроки.
I. Exchequer bonds: 5% и 3%, 1920 г., 1921 г. и 1922 г.	5 лѣтъ.
II. Exchequer bonds: 5%, конца 1915 г.	4 года.
III. Exchequer bonds: 5%, 1919 г.	3 »
IV. War Expenditure Certificates	2 »
V. Treasury bills	1 годъ.
»	9 мѣс.
»	6 »
»	3 »
VI. War Savings Certificates	5 лѣтъ.

Менѣе эффектна французская практика. Во Франціи съ 13 сентября 1914 г. выпускаются 5% бонны національной обороны (bons de la défense nationale), представляющіе собою обычные bons de trésor, векселя казначейства; ихъ эмиссионный курсъ установленъ al pari, а срочность — 3, 6 и 12 мѣсяцевъ. Затѣмъ 13 февраля 1915 г. была произведена эмиссія 10-лѣтнихъ 5% облигацій національной обороны, по курсу 96,5. Въ февралѣ 1917 г. эта операція была модифицирована въ томъ смыслѣ, что введены были въ оборотъ пятилѣтніе облигаціи національной обороны, выпускаемые al pari, изъ 5%, причемъ держателю предоставлено право требовать

ихъ погашенія по номиналу черезъ первый годъ послѣ выпуска и затѣмъ спустя каждые полгода; по истеченіи же пяти лѣтъ держатель получаетъ капиталъ вмѣсто 100 фр., 102 фр. 50 с. Новыя облигаціи національной обороны обладаютъ, слѣдовательно, срочностью отъ 1 года до 5 лѣтъ, вмѣсто 10-лѣтнихъ, которыя выпускались на основѣ закона 1915 г. Здѣсь еще слѣдуетъ упомянуть о мелкокупюрныхъ 5% бонахъ (5 и 20 фр.), выпущенныхъ въ августѣ 1915 г. почтовыми учрежденіями и имѣвшихъ одинаковую срочность съ вышеупомянутыми казначейскими векселями (bons de la défense nationale).

Германская практика въ отношеніи краткосрочнаго военного долга стоитъ особо. Выпускаемые по закону 4 августа 1914 г. имперскимъ казначействомъ 3-мѣсячные обязательства и векселя (Schatzanweisungen und Wechsel des Reichs) учитываются въ рейсхбанкѣ и на открытомъ рынкѣ изъ колеблющагося %, въ зависимости отъ уровня дисконтныхъ нормъ. Какъ подробно объяснилъ въ своей рѣчи 27 октября 1916 г. имперскій министръ финансовъ гр. Редернъ, такого рода краткосрочный долгъ регулярно конвертируется въ долгосрочные займы, обычно совершаемые въ мартѣ и сентябрѣ. Поэтому срочнаго твердопроцентнаго текущаго долга въ Германіи нѣтъ; билеты имперскаго казначейства (Reichskassenscheine) въ данную категорію долга не входятъ, ибо они исполняютъ функціи денежныхъ знаковъ.

Изложенная выше сроковая организація военного краткосрочнаго долга Англіи и Франціи даетъ матеріалъ для сужденія относительно установленія сроковыхъ градацій въ нашихъ казначейскихъ обязательствахъ. У насъ эти градаціи сильно развиты внизу, въ отношеніи малыхъ сроковъ, и совершенно отсутствуютъ вверху, поскольку идетъ рѣчь о срокахъ, превышающихъ 1 годъ. Очевидно, задача прежде всего заключается въ удлиненіи сроковой скалы и при томъ такимъ образомъ, чтобы эта скала опиралась на устойчивое и рациональное процентное основаніе. Осуществленіе данной задачи позволить расщепить единообразную форму долга по обязательствамъ, отнеся отдѣльныя части его на болѣе долгіе сроки. Практически представляется важнымъ какъ выработка сроковой скалы, такъ и подведеніе подъ нее процентной базы.

Несомнѣнно, государство заинтересовано въ томъ, чтобы имѣющійся у него краткосрочный долгъ былъ относительно болѣе долгосрочнымъ. Судя же по установившейся заграничной практикѣ, максимальная военная краткосрочная задолженность опредѣлена въ 5 лѣтъ, и мы полагаемъ, что этотъ срокъ необходимо будетъ ввести въ наши обязательства, какъ высшую ступень вновь проектируемой сроковой скалы. Данное соображеніе еще подкрѣпляется тѣмъ, что, несмотря на огромные выпуски военныхъ займовъ, пятилѣтнее помѣщеніе капитала у насъ совершенно отсутствуетъ. Такого рода срокъ, какъ показываетъ опытъ иностранныхъ государствъ, весьма популяренъ и твердо вошелъ въ практику краткосрочныхъ военныхъ займовъ заграничей. Введеніемъ упомянутой 5-лѣтней бумаги этотъ пробѣлъ въ эмиссіи русскихъ военныхъ займовъ будетъ заполненъ.

Вторую ступень въ проектируемой скалѣ должны составить 3-лѣтнія обязательства. Подобный типъ бумаги имѣетъ за собой рядъ преимуществъ, не связывая держателя относительно долгимъ срокомъ и представляя какъ бы переходную форму помѣщенія капитала. Въ Англіи и Франціи, кромѣ 3-лѣтнихъ обязательствъ, существуютъ также и 4-лѣтнія. Въ нашихъ условіяхъ неразвитаго фондоваго оборота предпочтительнѣе было бы отказаться отъ 4-лѣтнихъ и сдѣлать сроковыя ступени болѣе рѣзкими, установивъ на-ряду съ 5-лѣтними обязательствами, имѣющими максимальную срочность, 3-лѣтнія, обладающія средней срочностью.

Третью ступенью должны явиться 2-лѣтнія обязательства. Выпускъ ихъ находить себѣ оправданіе въ необходимости увеличить средне-переходное помѣщеніе, хотя бы за счетъ уменьшенія срока, и тѣмъ самымъ оттянуть нѣкоторую часть денегъ и капиталовъ отъ болѣе краткосрочныхъ помѣщений. Логически это вполне отвѣчаетъ общему плану реформы, ибо всегда ступени сроковой скалы чаще внизу и рѣже наверху.

Въ частности, относительно существующихъ нижнихъ сроковыхъ ступеней слѣдуетъ указать, что онѣ достаточно развиты и построены вполне гармонично: 12 мѣс., 9 мѣс., 6 мѣс. и 3 мѣс. Нѣкоторыя сомнѣнія вызываетъ лишь 9 мѣс. срочность, которая практически, поскольку идетъ рѣчь о частныхъ помѣщеніяхъ, не играетъ никакой роли. Быть можетъ, этотъ срокъ ради простоты, какъ это сдѣлано во французской практикѣ, слѣдовало бы упразднить, оставивъ только 12 мѣс., 6 мѣс. и 3 мѣс. Въ общемъ, однако, данный вопросъ не представляетъ большой важности и потому нѣтъ особенной нужды настаивать на отмініи 9 мѣс. срока.

Чтобы намѣченная выше скала сроковъ имѣла реальный смыслъ, необходимо поставить ее на соответствующее процентное основаніе. Здѣсь прежде всего слѣдуетъ указать, что примѣняемая съ первыхъ дней выпуска 5%-ная оплата обязательствъ сложилась чисто механически. Какъ извѣстно, въ силу 173 ст. устава кредитнаго вопроса о размѣрѣ % по обязательствамъ разрѣшается усмотрѣніемъ министра финансовъ. Установленіе именно 5%-ной нормы, а никакой другой, находилось въ связи съ высокими дисконтомъ Государственнаго банка накалину войнѣ и разстройствомъ вексельныхъ курсовъ въ самомъ ея началѣ. Словомъ, нынѣ дѣйствующіе 5%, уплачиваемые государствомъ по краткосрочнымъ обязательствамъ, имѣютъ не займовое, а валютное происхожденіе. Въ послѣдующее время пересмотра этого % не произошло, очевидно, потому, что подавляющая часть обязательствъ размѣщалась и размѣщается въ Государственномъ банкѣ, прибыль котораго отъ учета данныхъ бумагъ, какъ и всякая другая, поступаетъ въ распоряженіе государства. Несомнѣнно, закрѣпленіе платежей по обязательствамъ на уровнѣ 5% было ошибкою, такъ какъ 5% долгосрочные 49-лѣтніе займы 1914—1915 гг. фактически приносили 5,318%, т. е. болѣе по сравненію съ краткосрочными 3—12-мѣсячными займами всего лишь на 0,045%. Столь незначительная разница свидѣтельствовала, что краткосрочные займы были слишкомъ удорожены. Во всякомъ случаѣ они могли бы выпускаться гораздо дешевле, по меньшей мѣрѣ изъ 4½%. Если бы обязательства вошли въ частный оборотъ изъ такого пониженного процента,—для этого имѣлись всѣ основанія,—тогда они поставились бы въ извѣстное отношеніе къ долгосрочнымъ займамъ въ смыслѣ конверсій. Но данное условіе отсутствовало, и только при послѣдующихъ выпускахъ долгосрочныхъ 5½% займовъ, приносившихъ фактически 5,789%, соотношеніе въ доходности между неотверженнымъ и отверженнымъ военнымъ долгомъ получилось болѣе удовлетворительнымъ, % разница, не только не достигла французскаго уровня (0,480%), но уже превысила его, выразившись въ 0,526%. Выпущенный послѣ революціи «Заемъ свободы» увеличилъ эту разницу до 0,619%. Такимъ образомъ можно признать, что въ настоящее время, когда, вслѣдствіе ухудшенія государственнаго кредита, долгосрочные займы приносятъ отъ 5¾% до 6%, оплата краткосрочнаго займа 5% является вполне нормальной.

Опираясь на этотъ 5% базисъ, можно вывести соответствующую сроково-процентную скалу для вновь проектируемыхъ типовъ обязательствъ большой и средней срочности. Отправной точкой въ данномъ отношеніи должна служить существующая доходность обязательствъ,

какъ она единообразно примѣняется къ нынѣ установленнымъ сроковымъ ступенямъ отъ 3 мѣс. до 1 года. Повышеніе сроковой ступени вверхъ должно идти параллельно съ повышеніемъ доходности и, притомъ за счетъ уменьшенія эмиссіоннаго курса, а не путемъ удорожанія %, ибо иначе можно подорвать кредитъ. Границей такой доходности на самыхъ высшихъ ступеняхъ скалы является, очевидно, приближеніе къ доходности облигаціонныхъ займовъ, а на болѣе низшихъ второстепенныхъ — приближеніе къ существующей доходности нынѣ обращающихся обязательствъ. Въ соответствии съ сказаннымъ, представляется возможность предложить такіе типы обязательствъ:

Военныя и краткосрочныя обязательства казначейства:

	%	сроки	эмиссіонный курсъ	фактическая доходность
I. Военныя обязательства казначейства:				
a)	5	5 лѣтъ	96,60	5,855
b)	5	3 »	98,00	5,768
c)	5	2 »	99,00	5,551
II. Краткосрочныя обязательства казначейства:				
a)	5	12 мѣс.	100,00	5,263
b)	5	9 »	100,00	5,195
c)	5	6 »	100,00	5,138
d)	5	3 »	100,00	5,063

Обязательства первой категоріи основаны на купонной службѣ, обязательства второй категоріи—на вексельномъ началѣ (учетъ). Несомнѣнно, вопросъ о приданіи 2 и 3 лѣтнимъ обязательствамъ купоновъ—спорный, такъ какъ для малыхъ сроковъ вексельная форма является болѣе удобной. Его рѣшеніе зависитъ отъ того, куда направятся эти бумаги. Разумѣется, для твердыхъ рукъ купоны всегда будутъ предпочтительнѣе учету. Впрочемъ необходимо замѣтить, что по отношенію къ 2-лѣтнимъ обязательствамъ быть можетъ предпочтительнѣе было бы ввести вексельный принципъ. Черезъ годъ послѣ ихъ эмиссіи они, имѣя купоны, будутъ конкурировать съ обычными обязательствами вексельнаго типа, что лишь поведетъ къ ненужнымъ осложненіямъ рынка новой бумагой. Къ тому же фактическая доходность 2-лѣтняго вексельнаго обязательства (5,555%) почти не отличается отъ такой доходности купоннаго обязательства (5,551%).

Введеніе въ существующую организацію эмиссій казначейскихъ обязательствъ новой сроково-процентной скалы еще не разрѣшаетъ задачи предстоящей реформы краткосрочнаго долга. Установленіе болѣе долгихъ типовъ обязательствъ имѣетъ цѣлью индивидуализировать однообразную, подвижную форму этого долга, разложить его на опредѣленные категоріи и передвинуть ту или иную часть его на болѣе удлиненные сроки. Трудно, однако, думать, чтобы подобная цѣль была осуществлена въ полной мѣрѣ, особенно если принять во вниманіе слишкомъ текучій, временный характеръ нынѣшняго размѣщенія обязательствъ въ частномъ оборотѣ и банкахъ. Вспомогательнымъ средствомъ въ данномъ отношеніи должна служить конверсія обязательствъ въ долгосрочные займы. Чтобы такая конверсія имѣла успѣхъ, ее слѣдуетъ строить на льготныхъ основаніяхъ. Разумѣется, объектомъ ея являются исключительно обязательства малыхъ сроковъ.

Въ практикѣ обязательствъ вопросъ о конверсіяхъ не новый. Банками конверсія практикуется съ 1915 г.; по отношенію же къ другимъ категоріямъ частныхъ держателей впервые она была примѣнена при выпускѣ VI военнаго займа, размѣщеннаго въ концѣ 1916 г. ■

въ началѣ 1917. Въ этотъ 5¼% заемъ обязательства принимались въ уплату, на-ряду съ наличными деньгами, причемъ при внесеніи ихъ производился учетъ изъ 5%. Другими словами, держатель обязательствъ такой конверсіей былъ болѣе или менѣе заинтересованъ: ликвидное помѣщеніе давало ему не болѣе 5,263%, а связанное долгомъ срокомъ 5,789%, т. е. выше на 0,526%. При выпускѣ «Займа Свободы», въ который обязательства также принимаются съ учетомъ 5% (противъ 5¼% обычныхъ), эта маржа увеличилась до 0,619%. Судя по англо-французской практикѣ, подобная % разница отнюдь не является сколько-нибудь низкой. Однако, если не считать банки и притомъ въ отношеніи только двухъ послѣднихъ займовъ, результаты конверсіи выразились въ скромныхъ цифрахъ:

Военные займы.	Конвертировано 5¼% краткосрочныхъ обязательствъ (млн. р.):		Итого.
	Банками.	Прочими частными держателями.	
I военн. заемъ	—	—	—
II » »	21,0	Сдѣланный не имѣется).	21,0
III » »	136,0		136,0
IV » »	76,0		76,0
V » »	142,0		142,0
VI » »	991,0		991,0
VII заемъ Свободы, къ 1 сентября 1917 г.	575,0	15,0	590,0

Причину неуспѣха этихъ конверсій можно объяснить тѣмъ, что въ обязательствахъ помѣщены, главнымъ образомъ, оборотныя средства, которые должны быть, преимущественно, ликвидными. Временность такого помѣщенія, являясь преобладающей, не въ состояніи выдѣлится изъ себя болѣе или менѣе крупной массы капиталовъ, свободно переходящихъ въ связанное состояніе. Съ другой стороны, есть признаки, которые указываютъ, что подобное выдѣленіе объективно возможно, такъ какъ у отдѣльныхъ категорій держателей обязательствъ, напр. у нѣкоторыхъ банковъ, оборотныя средства, временно закрѣпленные въ этихъ бумагахъ, количественно слишкомъ велики и вообще чрезмерно раздуты. Повидимому, въ данномъ случаѣ конверсія встрѣчаетъ себѣ затрудненіе какъ въ относительной, при наличныхъ условіяхъ доходности, маловыгодности конверсионной операціи, такъ и въ общей тревожной неустойчивости политической конъюнктуры. Здѣсь можетъ идти рѣчь лишь о преодолѣніи перваго препятствія. Несомнѣнно, попытка реформировать текущій долгъ должна проводиться въ двухъ направленіяхъ, связанныхъ между собою единствомъ задачи: разсосать подвижную массу обязательствъ

удлиненіемъ ихъ сроковъ и превращеніемъ въ облигаціонныя займы. Съ этой точки зрѣнія важно, чтобы для тѣхъ обязательствъ, которыя въ массѣ останутся на короткихъ срокахъ, главнымъ образомъ 3-мѣсячныхъ, примѣнялись бы, при выпускахъ облигаціонныхъ займовъ, облегченныя условія конверсіи. Однимъ изъ такихъ условій могла бы быть, на-примѣръ, скидка въ ½% съ эмиссіоннаго курса долгосрочнаго займа при приѣмѣ въ оплату его, на-ряду съ наличными деньгами, 3-мѣсячныхъ обязательствъ. Примѣненіемъ этого способа, быть можетъ, удалось бы въ той или иной мѣрѣ сократить наиболѣе текучую часть долга, загромаждающую денежный рынокъ и денежное обращеніе и не поддающуюся воздѣйствію среднихъ сроковъ.

Остается еще вопросъ о мелкой купюрѣ. Къ сожалѣнію, сколько-нибудь достаточныхъ свѣдѣній относительно распространенія и успѣха мелкокупюрныхъ обязательствъ не имѣется. Внѣшняя хозяйственная обстановка несомнѣнно создаетъ для такой купюры благоприятныя условія, тѣмъ болѣе въ связи съ наблюдающимся теперь интенсивнымъ переходомъ капитала въ обращеніе и резервы обращенія. Можно думать, что проектируемая реформа будетъ содѣйствовать расширенію рынка обязательствъ за счетъ твердыхъ рукъ мелкихъ капиталистовъ, послѣдніе съ большей охотою будутъ брать 5 и 3-лѣтнія обязательства, чѣмъ 6 и 3-хъ мѣсячныя, такъ какъ для нихъ нужно капитальное помѣщеніе, а не сохраненіе сбереженій въ ликвидной формѣ.

Итакъ, намѣченная выше реформа краткосрочныхъ обязательствъ казначейства сводится, главнымъ образомъ, къ расчлененію однообразнаго типа этой бумаги на рядъ особыхъ подтиповъ, построенныхъ на опредѣленной сроково-процентной скалѣ, и имѣющихъ своею цѣлью прикрѣпить массы текучаго долга къ 5, 3 и 2-лѣтнимъ срокамъ, т. е. превратить хотя бы часть такого долга въ средне-срочный. Въ качествѣ вспомогательнаго средства означенной реформы имѣется въ виду обязательства малыхъ сроковъ поставить въ связь съ эмиссіями долгосрочныхъ займовъ, въ которые можно было бы конвертировать эти обязательства съ большимъ успѣхомъ, чѣмъ это дѣлалось до сихъ поръ. Данное преобразование неотверженнаго долга въ полной мѣрѣ согласуется и съ задачами кредитной политики Россіи въ смыслѣ приданія текущей военной задолженности, которая теперь очень велика, нѣкоторой устойчивости и закрѣпленности. Оно согласуется также съ требованіемъ усиленія источниковъ питанія государственнаго кредита, ибо въ немъ учтены господствующія теперь тенденціи въ области нашего денежнаго рынка и денежнаго обращенія.

В. Мукошѣевъ.

Послѣднія измѣненія въ банковомъ законодательствѣ С. Штатовъ.

Президентомъ Соединен. Штатовъ въ іюнѣ с. г. подписанъ принятый конгрессомъ законъ объ измѣненіяхъ «федеральнаго резервнаго акта», регулирующаго денежное обращеніе въ Штатахъ.

Принятію закона предшествовали продолжительныя дебаты въ палатѣ представителей и сенатѣ и обсужденіе въ общей и спеціальной прессѣ. Основная цѣль всѣхъ введенныхъ поправокъ заключается въ устраненіи препятствій къ развитію введенной въ 1914 году федеральной системы и ускореніи концентраціи американскаго

денежнаго рынка. Введенная три года тому назадъ федеральная резервная система имѣла цѣлью, главнымъ образомъ, упроченіе денежнаго обращенія въ С. Штатахъ, и, несомнѣнно, уже многого достигла въ этомъ направленіи. Слѣдующая таблица даетъ представленіе о быстромъ ростѣ металлическаго запаса и пр. резервовъ:

	8 января 1915 г.	7 января 1916 г.	22 июня 1917 г.
Золотой запасъ въ кассахъ фед. рез. бан.	232.553.000	354.418.000	813.252.000
Кассовая наличн. у фед. рез. банковъ	250.550.000	367.306.000	848.932.000
Касса у фед. резервн. агентствъ	14.676.000	199.690.000	390.765.000

*) Показаны слитно вмѣстѣ съ конверсіями банковъ.

	8 января 1915 г.	7 января 1915 г.	22 июня 1917 г.
Продуктивные активы .	16.343.000	89.410.000	552.649.000
Резервъ банковъ-участниковъ	267.389.000	407.244.000	806.209.000
Депозиты правительства.	—	15.101.000	495.807.000
Билеты федер. резерв. въ обращеніи	16.530.000	188.516.000	499.721.000

Европейскому читателю, конечно, очень трудно усвоить всё подробности и всё тонкости сложной американской денежной системы. Интереснымъ, однако, представляется уловленіе основныхъ тенденцій, направляющихъ политику федеральнаго резервнаго управленія и выводовъ, которые можно сдѣлать изъ наблюденій надъ ея результатами. При преобразованіи американской денежной системы предполагалось устранить главнѣйшіе недостатки ея, препятствовавшіе правильному ея функционированію и способствовавшіе возникновенію и развитію кризисовъ. Эти недостатки сводились, во-первыхъ, къ тому, что кассовая наличность, которую обязаны были держать національные банки, были большею частью фиктивными, т. е. мѣстные (country) банки могли держать ихъ у своихъ корреспондентовъ или въ центральныхъ резервныхъ городахъ, а банки въ резервныхъ городахъ могли, въ свою очередь, держать часть своей т. наз. кассовой наличности въ центральныхъ резервныхъ городахъ. Вслѣдствіе этого при возникновеніи крупнаго спроса на деньги вся тяжесть требованій неизмѣнно падала на банки въ центральныхъ резервныхъ городахъ, въ частности на Нью-Йоркъ. Новый законъ призванъ былъ противодѣйствовать такому шаткому построенію пирамиды денежной системы.

Вторымъ крупнымъ недостаткомъ стараго банковаго закона было отсутствіе эластичности въ выпускѣ банкнотъ въ моменты кризисовъ. При прежней системѣ банки въ крупныхъ городахъ при возникновеніи кризисовъ должны были сокращать свои кредиты кліентамъ, такъ какъ на мѣстахъ банки вынимали у нихъ свои вклады для удовлетворенія провинціальной кліентуры и производили быстрый дренажъ денежныхъ знаковъ. Количество банкнотъ, выпускавшихся національными банками исключительно въ размѣрахъ имѣвшихся у нихъ облигацій Соед. Штатовъ, не могло быть увеличиваемо въ связи съ потребностями момента, и такъ какъ выпускъ ихъ по большей части былъ не далекъ отъ максимума, то и предѣлъ расширенія эмиссіи достигался чрезвычайно быстро. Такимъ образомъ, главной задачей творцовъ новаго банковаго закона было расширить основаніе всего денежнаго обращенія и создать такія условія, при которыхъ выпускъ банкнотъ могъ бы сообразоваться съ потребностями торговаго оборота въ каждый опредѣленный моментъ. Въ этихъ цѣляхъ и были учреждены 12 резервныхъ банковъ и выработаны правила, согласно которыхъ часть металлическаго запаса банковъ участниковъ переходила въ кассы этихъ центральныхъ учрежденій, въ банкахъ же-участникахъ должна была постоянно оставаться наличность въ строго опредѣленныхъ размѣрахъ. Федеральнымъ резервнымъ банкамъ было предоставлено право выпуска банкнотъ, а банкноты банковъ-участниковъ подлежали постепенному выкупу. Во главѣ всей системы было поставлено фед. рез. управленіе, регулирующее и дающее направленіе всей американской денежной системѣ.

Измѣненія, вносимыя новымъ закономъ, заключаются въ слѣдующемъ. До сего времени банки-участники федеральной системы держали части своихъ золотыхъ запасовъ, служащихъ обезпеченіемъ выпуска ими банкнотъ въ своихъ кассахъ, и лишь часть ихъ въ федеральныхъ резервныхъ банкахъ или у корреспондентовъ; отнынѣ законнымъ резервомъ будетъ признаваться исключительно золото, депонированное въ резервномъ окру-

номъ банкѣ, акціонеромъ котораго состоитъ банкъ-участникъ. Такимъ образомъ будетъ избѣгнуто двойное зачисленіе золота (т. е. раньше банки показывали въ своихъ балансахъ какъ металлъ, находившійся въ ихъ кассахъ, такъ и тотъ, который они имѣли у корреспондентовъ, въ свою очередь, указавшихъ его въ своихъ балансахъ) и станеть возможнымъ болѣе точный учетъ золота въ странѣ. Равнымъ образомъ измѣнены проценты кассовой наличности, обязательные для банковъ въ качествѣ законнаго резерва. По прежнимъ правиламъ банки, находящіеся внѣ т. наз. «резервныхъ городовъ», обязаны были держать свободную наличность въ размѣрѣ 120% всѣхъ ихъ оплачиваемыхъ по предъявленіи вкладовъ и 50% всѣхъ срочныхъ вкладовъ, проценты эти нынѣ понижены до 7 и 3. Въ резервныхъ городахъ тѣ же соотношенія понижены съ 150% до 100% для оплачиваемыхъ по предъявленіи, и съ 50% до 30% для срочныхъ; въ центральныхъ резервныхъ городахъ — Нью-Йоркъ, Чикаго и С.-Луи соотношенія понижены — съ 18 до 13%, и съ 5 до 3%. Этой мѣрой предполагается дать банкамъ возможность увеличенія выпуска банкнотъ и соотвѣтственнаго расширенія операций. Банкамъ-участникамъ системы придется отнынѣ держать у себя въ кассѣ размѣнную деньги въ томъ приблизительно размѣрѣ, какой нуженъ имъ для кассовыхъ операций, но такъ какъ обезпеченіемъ выпуска банкнотъ отнынѣ будетъ считаться лишь золото, депонированное ими въ резервныхъ банкахъ, то они будутъ хранить у себя лишь самое необходимое и отсылать всё излишки въ резервный банкъ и тѣмъ способствовать концентраціи желтаго металла въ послѣднихъ. Считается, что резервные банки выиграютъ отъ этой реформы 300—350.000.000 долл. и будутъ имѣть возможность значительно расширить свои операции.

Ту же цѣль — расширеніе операций федеральныхъ резервныхъ банковъ — преслѣдуетъ и поправка, касающаяся выпуска ими банкнотъ. При изданіи закона о федеральной резервной системѣ, имѣлось въ виду выпускать банкноты подъ обезпеченіе золотомъ и векселями, на самомъ же дѣлѣ, однако, федеральныхъ банкнотъ выпускалось лишь столько, сколько золота было депонировано у фед. резервныхъ агентовъ, т. е. лицъ, поставленныхъ фед. рез. управленіемъ во главѣ резервныхъ банковъ. Банкноты, которые федеральные резервные банки получали взаменъ депонированнаго у «агентовъ» золота, въ балансахъ въ качествѣ обязательствъ, ими не показывались, а золото не показывалось въ качествѣ обезпеченія выпуска банкноты. Такимъ образомъ «резервный агентъ» выдавалъ банкноты противъ золота, несмотря на то, что въ законѣ была предписано, чтобы онъ выдавался противъ векселей. До сихъ поръ федеральные резервные банки, передавая «агенту» векселя въ обезпеченіе выпускаемыхъ ими банкнотъ, должны были держать въ своихъ кассахъ золотое обезпеченіе въ 40%. Было предложено прибѣгать къ другому способу, закономъ не предусмотрѣнному, но и не запрещенному, а именно, чтобы золото депонировалось у агентовъ и на соотвѣтственную сумму выпускались банкноты.

Банкнотное обращеніе, однако, такимъ образомъ, лишалось необходимой эластичности; золото, приливавшее въ кассы банковъ, не служило обезпеченіемъ ихъ банкнотнаго обращенія, уже цѣликомъ покрытаго депозитомъ золота. Въ настоящее время законъ измѣненъ въ томъ смыслѣ, что федеральные резервные банки могутъ выпускать банкноты противъ золота и золотыхъ сертификатовъ.

Золото и золотые сертификаты, составляющіе обезпеченіе выпуска банкнотъ, согласно новому закону будутъ считаться частью золотого запаса, который рез. банки обязаны держать въ качествѣ обезпеченія банкнотъ. Всѣ выпущенные въ обращеніе банкноты отнынѣ будутъ

показываться въ пассивѣ баланса резервныхъ банковъ, а золото и золотые сертификаты, находящіеся у «рез. агентствъ», въ активѣ.

Другой реформой является измѣненіе условій, на которыхъ къ федеральной резервной системѣ могутъ присоединяться такъ называемыя State Banks, т. е. банки, функционирующіе на основаніи хартій, полученныхъ отъ отдѣльныхъ Штатовъ. Цѣлью новыхъ правилъ является болѣе усиленное привлеченіе этихъ банковъ къ федеральной системѣ. Со стороны федеральнаго резервнаго управленія принимается рядъ мѣръ, чтобы заставить эти банки вступить въ фед. резервную организацию. Продолжительные дебаты въ конгрессѣ были вызваны тѣми статьями законопроекта, которыми преслѣдовалось установленіе наиболѣе дешевыхъ условій инкассированія чековъ на всей территоріи Штатовъ. Федеральное резервное управленіе добивается того, чтобы коммисія и расходы по этой операціи были сведены къ минимальнымъ ставкамъ, если нельзя уже добиться совершенно безвозмезднаго ихъ циркулированія. По новому закону плата за инкассированіе чековъ и векселей опредѣляется федеральнымъ резервнымъ управленіемъ, но не должна превышать 10 центовъ со 100 долларовъ представленной въ одинъ срокъ суммы. Кромѣ того федеральные резервные банки получаютъ право принимать на инкассо векселя и чеки отъ не состоящихъ членами системы банковъ и trust companies. Единственное требованіе, предъявляемое къ означеннымъ кліентамъ, заключается въ томъ, что они должны держать въ резервныхъ банкахъ суммы въ размѣрѣ переданныхъ ими на инкассо. Установленный modus является компромиссомъ между федеральнымъ резервнымъ управленіемъ, желавшимъ ввести бесплатное инкассированіе чековъ и отдѣльными банками, отстаивавшими свои интересы. Побѣда осталась по существу за резервнымъ управленіемъ, т. к. въ его рукахъ оказалось сосредоточеннымъ установленіе ставокъ; для денежнаго оборота нововведеніе это является, конечно, крупнымъ плюсомъ, т. к. значительно способствуетъ значительной его концентрации.

Другимъ нововведеніемъ является статья, разрѣшающая федеральнымъ резервнымъ банкамъ открытіе счетовъ и назначеніе корреспондентовъ, а также открытіе отдѣльныхъ заграничныхъ, причемъ правила означенныхъ дѣйствій имѣютъ быть установленными фед. рез. управленіемъ.

Новымъ закономъ фед. рез. управленію дается право разрѣшать банкамъ-участникамъ акцептовать тратты на сумму, не превышающую 100% ихъ основнаго запаснаго капитала, причемъ мѣстныя тратты не должны превышать 50% этихъ капиталовъ.

Новый законъ отмѣняетъ статью закона, требовавшую отъ національныхъ банковъ депозита-минимума государственныхъ облигацій въ казначействѣ. Этимъ послѣднимъ распоряженіемъ предполагается облегчить и ускорить извлеченіе банкнотъ національныхъ банковъ и продажу 2% облигацій Соед. Штатовъ, обезпечивающихъ бумажное обращеніе.

Остальныя измѣненія въ новомъ законѣ не имѣютъ большаго значенія и не представляютъ особаго интереса.

Каково же значеніе и каковъ смыслъ новыхъ измѣненій въ конструкціи денежной системы С.-Штатовъ?

Въ настоящее время мы видимъ какъ бы возвращеніе къ старой системѣ, т. е. къ сосредоточенію всѣхъ золотыхъ запасовъ въ небольшомъ числѣ резервныхъ банковъ. Комментируя новую реформу «Financial Chronicle» говоритъ, что нынѣ законодатель далеко ушелъ отъ тѣхъ принциповъ, которые легли въ основаніе банковской реформы 1913 года. При обсужденіи послѣдней было обращено сугубое вниманіе на отношеніе металлической наличности, которую банки-участники обязаны были держать въ собственныхъ кассахъ къ ихъ обязательствамъ,

нынѣ же устанавливается, что единственнымъ легальнымъ резервомъ для выпуска банкнотъ признается то золото, которое находится въ резервныхъ банкахъ. Такимъ образомъ, банковая система опять возвратилась къ пирамидальному построенію. То же самое касается и выпуска банкнотъ; закономъ 1913 года преслѣдовалась цѣль укрѣпленія всей денежной системы и противъ излишняго выпуска банкнотъ были поставлены очень серьезныя преграды. Въ настоящее время вновь расширяется возможность ихъ выпуска въ громадныхъ размѣрахъ въ связи съ потребностями момента.

Американская денежная и банковая система, реформированная закономъ 1913 года, несомнѣнно, эволюционировала чрезвычайно быстро. За 2½ года ея существованія въ нее пришлось внести значительное число измѣненій. Замѣчаніе «Financial Chronicle», что въ своемъ развитіи она далеко ушла отъ ряда принциповъ положенныхъ въ ея основаніе при выработкѣ закона, правильно; журналъ склоненъ упрекать въ этомъ лицъ, стоящихъ во главѣ федеральнаго резервнаго управленія, якобы стремящихся къ непрерывному расширенію своей компетенціи.

Несомнѣнно, что политика этого учрежденія является крайне энергичной и въ преслѣдованіи своихъ цѣлей иногда довольно рѣзко игнорируетъ интересы отдѣльныхъ группъ американскихъ банковскихъ учреждений (напр., его стремленіе къ бесплатному инкассированію чековъ довольно тяжело отзывалось на мелкихъ провинціальныхъ учрежденіяхъ).

Но, съ другой стороны, приходится признать, что эта энергія и это стремленіе ко все болѣе и болѣе твердому руководству денежнымъ рынкомъ вызывается въ большей степени тѣми грандіозными задачами, которыя выпали на долю послѣдняго какъ разъ со времени вступленія въ дѣйствіе новаго банковаго закона, и о которыхъ, конечно, никто не думалъ при его выработкѣ. Намъ кажется, что анализъ будетъ правильнымъ, если сказать, что развитіе темпа дѣйствій федеральнаго резервнаго управленія стоитъ въ зависимости отъ роста задачъ, выпадающихъ на денежный рынокъ С.-Штатовъ. Въ началѣ войны — неизбежная паника, заботы о ликвидаціи громадной задолженности Европѣ, затѣмъ стремительный поворотъ, грандіозный притокъ заказовъ изъ стараго Континента, въ связи съ этимъ приливъ цѣннаго металла, необходимость финансированія экспорта и вновь возникшей военной промышленности, регулированіе курса фунта стерлинга и франка, размѣщеніе иностранныхъ и внутреннихъ займовъ, борьба съ инфляціей и повышеніемъ цѣнъ, наконецъ, вступленіе въ войну съ Германіей и въ связи съ ней необходимость новой перестройки всей экономической системы — вотъ какія задачи выпали на долю американскаго денежнаго и финансоваго рынка за періодъ 1914—1917 гг. Понятно, что въ этихъ условіяхъ въ резервную систему приходилось вносить большія измѣненія, и что стремленіе къ ея консолидаціи и централизаціи значительно усилилось. Надо признать, что система блестяще выдержала свой экзаменъ, если припомнить, что паника при началѣ войны не приняла даже обычныхъ въ Америкѣ размѣровъ, а при вступленіи самихъ Штатовъ въ войну ея почти что не было, а если припомнить, какія многомилліардныя операціи были совершены за этотъ періодъ безъ сколько-нибудь значительнаго для отдѣльныхъ сторонъ экономической жизни Штатовъ ущерба.

Принятія лѣтомъ этого года поправки къ банковому акту вызваны, несомнѣнно, новыми событіями, и, въ частности, вступленіемъ С. Штатовъ въ войну. Подтвержденіемъ этого является слѣдующее интересное письмо, съ которымъ секретарь казначейства Макъ Аду обратился къ предсѣдательству коммисіи по банковому и денежному законодательству, когда законопроектъ разсматривался въ палатѣ предста-

вителей, въ которомъ онъ просилъ его посодѣйствовать скорѣйшему прохожденію билля.

«Какъ вы, конечно, знаете,—писалъ секретарь казначейства,—президентъ подписалъ вчера принятый обѣими палатами билль о выпускѣ облигацій на 5 миллиардовъ долл. и сертификатовъ съ годичнымъ срокомъ на 2 миллиарда дол., для расходовъ по національной оборонѣ, помощи союзникамъ и другихъ надобностей. Разрѣшенная такимъ образомъ финансовая операція не имѣтъ параллели въ исторіи нашей страны, и къ ней, какъ и ко всѣмъ обстоятельствамъ, проистекающимъ изъ войны, необходимо подойти съ рѣшительностью, энергіей и организованностью. Выпавшія на наши плечи финансовыя операціи столь грандіозныхъ размѣровъ и значенія не могутъ быть выполнены при наличіи только оптимизма или упованія на случайности. Для достиженія необходимыхъ результатовъ и для сохраненія финансовой устойчивости страны на должной высотѣ необходимо постоянное внимательное и серьезное стараніе.

Мы обладаемъ ресурсами и духомъ для того, чтобы справиться съ стоящими передъ нами крупными задачами, но безъ надлежащей организаціи сила нашихъ ресурсовъ подвергается преступному (culpably) ослабленію. Организація должна быть нашимъ паролемъ, пока всѣ финансовыя, матеріальныя и прочіе ресурсы страны не приведены въ должное и связывающее всѣ части во единое состояніе. Это является первѣйшей и настоятельной задачей нашей страны, если мы желаемъ дать доказательства силы Америки на европейскихъ фронтахъ).

Задачей первѣйшей спѣшности является усиленіе федеральной резервной системы для облегченія колоссальныхъ финансовыхъ операцій правительства и для охраны интересовъ торговли въ странѣ. Поправки къ федеральному резервному акту, единогласно одобренныя фед. рез. управленіемъ, безконечно важны въ настоящій моментъ. Онѣ были тщательно разсмотрѣны въ связи съ нынѣшними проблемами и съ тѣми, которыя должны возникнуть вслѣдствіе войны, и управленіе всецѣло проникнуто идеей, что въ усиленіи федеральной системы предложеннымъ способомъ, существуетъ настоятельная необходимость, для того, чтобы не было сомнѣнія въ томъ, что система будетъ въ состояніи выдержать испытаніе, которое можетъ представиться ей въ будущемъ. Могу-ли я самымъ убѣдительнымъ образомъ просить васъ, чтобы поправки эти дѣлались закономъ возможно скорѣе? Я беру на себя смѣлость писать вамъ объ этомъ, такъ какъ знаю, насколько въ этомъ законопроектъ заинтересованы жизненные интересы страны и насколько серьезень будетъ ущербъ въ будущемъ, если не будутъ пред-

приняты своевременно и исчерпывающимъ образомъ необходимые шаги».

Денежной же банковской системѣ С. Штатовъ и происходящихъ въ ней измѣненіяхъ не удѣляется надлежащаго вниманія ни за границей, какъ свидѣтельствуется о томъ англійскій Statist, ни даже въ Америкѣ, какъ сообщаетъ нью-йоркскій «Financial Chronicle». Конечно, у всѣхъ обитателей Старого и Нового континента въ настоящее время достаточно заботъ и задачъ болѣе непосредственнаго характера. Тѣмъ не менѣе, изученіе американской денежной системы и въ особенности политики федеральнаго резервнаго управленія должно быть настоятельно рекомендовано всѣмъ лицамъ, интересующимся экономическими вопросами и въ частности вопросами денежнаго обращенія. Руководство американскими финансами со времени учрежденія федеральнаго резервнаго управленія приняло чрезвычайно серьезный, и въ то же время крайне энергичный характеръ.

Въ теченіе 21½ лѣтъ управленію приходилось постоянно сталкиваться съ разнообразнѣйшими и притомъ безконечно серьезными вопросами, соприкасавшимися и съ внѣшней политикой и затрагивающими крупнѣйшіе интересы внутренней экономической жизни страны ¹⁾, и во всѣхъ случаяхъ фед. рез. управленіе выходило съ честью и достоинствомъ изъ возникавшихъ затрудненій.

Послѣдними поправками къ федеральному резервному акту, принятыми по предложенію фед.-рез. управленія, въ денежную систему Штатовъ вносятся вновь крупныя измѣненія. Довольно быстро и довольно неожиданно системѣ пришлось вернуться къ «пирамидальному» построенію; понятно, что возвратъ къ этой системѣ можетъ вызывать тревогу въ нѣкоторыхъ кругахъ (и что раздаются голоса о неосторожности, о стремленіи фед. рез. управленія къ расширенію своихъ полномочій и т. п.). Но перестройка системы (или правильнѣе говоря, ея частичная поправка) сдѣлалась необходимой, она вызвана вновь возникшими обстоятельствами. Очевидно, «пирамидальное» построеніе денежной системы есть фактъ неизбѣжный въ экономически развитой и продолжающей развиваться странѣ. Сосредоточеніемъ золотого запаса въ резервныхъ банкахъ вернулись къ прежней пирамидѣ, но пирамида эта уже не та «храмина разсыпанная», которой она была до изданія закона 1913 года, а постройка, выстроенная на значительно болѣе солидномъ основаніи (вслѣдствіе колоссальнаго прилива золота въ Штаты), а главное, за этимъ зданіемъ въ настоящее время есть серьезный и дѣйствительный надзоръ и уходъ со стороны единой центральной федеральной власти.

Р. Канз.

Операціи текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ.

Служба почтовыхъ чековъ 2).

I.

Чековое обращеніе развивалось не одинаково. Въ однихъ государствахъ чекъ получилъ форму платежнаго документа. Имъ стали пользоваться для расплаты

наравнѣ съ наличными деньгами. Въ другихъ государствахъ, въ силу особыхъ чисто бытовыхъ условій, такого значенія въ массахъ населенія за чекомъ не установилось. Ближайшимъ образомъ это различіе въ роли чека

гательныхъ кассъ должна быть организована внѣ какой-либо зависимости отъ другой операціи кассъ—вкладной, причѣмъ въ основу чековой операціи должно быть положено усовершенствованіе почтовыхъ переводовъ (установленіе почтового чека), а не культивированіе банковаго чека, намѣчаемое въ статьѣ г. Орлова. Основныя положенія чековой операціи въ сб. кассахъ, по проекту г. Назорова, были напечатаны въ № 31 «Вѣстника» въ краткой замѣткѣ «Почтовый чекъ и сберегательныя кассы».

Ред.

¹⁾ См. нашу статью въ № 12 «Вѣстн. Фин.» за 1917 г.

²⁾ Авторъ настоящей статьи въ вопросѣ введенія чековъ въ сберегательныхъ кассахъ стоитъ на другой позиціи, чѣмъ г. Орловъ— авторъ статьи «Государственныя сберегательныя кассы и чековая операція», помѣщенной въ № 33 «Вѣстника». Г. Назоровъ находитъ, что новая операція сбере-

нашло свое выражение въ организаціи текущихъ счетовъ. Въ тѣхъ государствахъ, гдѣ чекъ получилъ хожденіе наравнѣ съ наличными деньгами, тамъ всѣ текущіе счета сосредоточены исключительно въ кредитныхъ учрежденіяхъ банковаго типа. Можетъ быть по этой причинѣ и чекъ, обращающійся въ послѣднихъ учрежденіяхъ, именуется чекомъ банковскимъ. Въ прочихъ государствахъ, помимо этихъ текущихъ счетовъ, пришлось организовать еще особые текущіе счета не при банковыхъ учрежденіяхъ и подчинить эти счета не общему чековому закону, а специальнымъ узаконеніямъ. Таковыя текущіе счета за-границей были учреждены при почтовыхъ учрежденіяхъ и почтовыхъ сберегательныхъ кассахъ. Установленный для нихъ чекъ получилъ названіе почтового чека, а вся организація — безразлично для счетовъ въ тѣхъ и другихъ учрежденіяхъ — службы почтовыхъ чековъ le service des chèques postaux.

Что такое почтовый чекъ — точнаго юридическаго опредѣленія въ законѣ, которымъ этотъ чекъ установленъ, не существуетъ. Собственно говоря и такого чека нѣтъ, какъ нѣтъ и банковскаго чека. Есть чекъ именной, какъ предъавителя и зачетный. Съ названіемъ почтовый чекъ мы встрѣчаемся впервые въ специальномъ узаконеніи о текущихъ счетахъ въ почтовыхъ учрежденіяхъ и сберегательныхъ кассахъ и различныхъ правилахъ и инструкціяхъ. Въ одномъ изъ послѣднихъ узаконеній — о текущихъ счетахъ въ японскихъ правительственныхъ сберегательныхъ кассахъ говорится, что эта операція вводится, какъ продолженіе почтовой переводной операціи (кстати замѣтить, находящейся въ вѣдѣніи управленія почтовыми сберегательными кассами) и является ея усовершенствованіемъ. Въ другомъ узаконеніи — о текущихъ счетахъ въ почтовыхъ учрежденіяхъ Франціи, недавно принятомъ палатою депутатовъ (30 сентября 1916 г.) и находящемся нынѣ на разсмотрѣніи въ сенатѣ, указывается, что чеки, поступающіе для снятія суммъ съ указаннаго текущаго счета, превращаются въ почтовые переводы ¹⁾.

Такимъ образомъ почтовый чекъ (или чекъ въ сберегательной кассѣ) есть не что иное, какъ усовершенствованный почтовый переводъ. Усовершенствованіе это заключается въ томъ, что почта (почтовая сберегательная касса), принимая отъ своего кліента почтовый переводъ, одновременно беретъ на себя обязанность расчета по этому переводу съ третьими лицами, а равно и производство различныхъ операцій по текущимъ счетамъ своихъ кліентовъ, какъ-то: покупку процентныхъ бумагъ, учетъ векселей и т. д. Подобнымъ путемъ достигается, съ одной стороны, уменьшеніе наличныхъ денегъ въ обращеніи и съ другой — сокращается трудъ служащихъ на почтѣ по пересылкѣ почтовыхъ переводовъ. Такая задача, возлагаемая на операцію текущихъ счетовъ въ обоихъ названныхъ учрежденіяхъ, конечно, должна была отразиться на роли самого чека. Послѣдній не могъ получить формы платежнаго документа и стать наравнѣ съ наличными деньгами. Такого рода чекъ, именуемый въ практикѣ кредитныхъ учрежденій банковымъ или кассовымъ чекомъ, хотя и имѣетъ мѣсто въ операціи текущихъ счетовъ въ почтовыхъ учрежденіяхъ и сберегательныхъ кассахъ, но къ его развитію поставлены извѣстныя ограниченія. Вотъ нѣсколько такихъ ограниченій, установленныхъ нынѣ проектомъ французскаго закона, выдержки изъ коего были приведены выше. Почтовый чекъ можетъ быть составляемъ только въ пользу чекодателя или какого-либо другого названнаго лица; онъ не можетъ быть предъавительскимъ. Банковскій же чекъ можетъ быть и тѣмъ и другимъ. По почтовымъ чекамъ запрещены какія-либо передачи путемъ надписи

(индоссаменты). Почтовый чекъ, почему-либо не уплаченный, не можетъ быть опротестованъ. Онъ просто подлежитъ возврату чекодателю со всѣми полезными объясненіями. Для почтовыхъ чековъ устанавливается иной срокъ, чѣмъ для банковскаго чека — болѣе продолжительный. На почтовые чеки не распространяются дѣйствующие законы — о чекахъ и о гербовомъ сборѣ ¹⁾. Въ законоположеніяхъ другихъ государствъ установлены размѣры суммъ, на которыя можетъ быть выписанъ чекъ, подлежащій немедленной оплатѣ наличными деньгами. Наконецъ, во всѣхъ законодательствахъ красною нитью проходятъ тѣ льготы, какія имѣютъ владѣльцы текущихъ счетовъ для производства по своимъ счетамъ операцій съ зачетами по зачетнымъ чекамъ.

Таковы особенности въ характерѣ почтовыхъ чековъ. Какъ и приведено выше — установленіе такого рода чека примѣнили у себя тѣ государства, въ которыхъ, въ силу бытовыхъ условій, чекъ не могъ получить формы платежнаго документа. Въ этомъ положеніи, какъ извѣстно, находятся всѣ государства, за исключеніемъ Англіи и Соединенныхъ Штатовъ Америки и отчасти Бельгіи, стоящихъ въ отношеніи чековаго обращенія, совершенно особово отъ всѣхъ остальныхъ государствъ. Нынѣ операціи съ почтовыми чеками осуществляютъ у себя слѣдующія государства: Австрія (1883 г.), Венгрія (1887 г.), Японія (1906 г.), Швейцарія (1906 г.) и Германія (1909 г.). Въ ближайшемъ будущемъ эта операція вводится во Франціи. Не особенно давно, уже за время войны (въ апрѣлѣ 1916 г.), вопросъ о почтовомъ чекѣ былъ предметомъ сужденій междупарламентской конференціи союзниковъ въ Парижѣ, каковою конференціею была вынесена резолюція о скорѣйшемъ введеніи этого чека во всѣхъ государствахъ согласія, какъ одной изъ мѣръ къ уменьшенію металлическаго обращенія ²⁾.

Россію нужно причислить, конечно, къ числу государствъ второй категоріи. Чекъ у насъ не получилъ должнаго развитія. Менѣе всего за нимъ установилась форма платежнаго документа. Не подлежитъ сомнѣнію, что и въ развитіи чековаго обращенія мы меньше всего можемъ считаться съ опытомъ Англіи и Соединенныхъ Штатовъ Америки и если гдѣ искать руководства въ этой области, то исключительно въ тѣхъ государствахъ, въ которыхъ за чекомъ установилась та же приблизительно форма, что въ Россіи. У насъ, однако, эта истина, повидимому, мало принимается во вниманіе. Примѣромъ послѣдняго служить проектъ управленія государственными сберегательными кассами о введеніи чековой операціи въ сберегательныхъ кассахъ, обоснованіе какового проекта читатели «Вѣстника Фин., Пром. и Торг.» могли прочесть недавно въ № 33 въ статьѣ инспектора сбер. кассъ А. Орлова «Государственные сберегательныя кассы и чековая операція». Проектъ этотъ, о которомъ ниже мы скажемъ болѣе подробно, предусматриваетъ именно развитіе банковскаго чека, а не того, о которомъ была рѣчь выше. Предполагается присвоить нашимъ сберегательнымъ кассамъ нѣчто напоминающее роль англійскихъ банкировъ, причемъ, чтобы чекъ сразу же получилъ самую широкую популяризацию и примѣненіе намѣчается мѣропріятіе, не имѣющее прецедента не только въ государствахъ, находящихся съ нами въ развитіи чековаго обращенія въ одномъ положеніи, но даже и въ Англіи и Соединенныхъ Штатахъ Америки, а именно — предоставитъ вкладчикамъ сберегательныхъ кассъ право распоряжаться вкладами посредствомъ чековъ. Не нужно быть пророкомъ, чтобы предсказать полный неуспѣхъ

¹⁾ Journal Officiel. 1916 г. № 216. Докладъ о введеніи текущихъ счетовъ въ почтовыхъ учрежденіяхъ палатѣ депутатовъ члена послѣдней Амьенъ. Стр. 996.

²⁾ Conférence Parlementaire Internationale du commerce Paris. 1916 г. стр. CLXXXI.

такого начинанія и, больше того, вредъ для самой идеи развитія такъ называемаго банковаго чека, ибо развитіе такого чека предполагаетъ прежде всего довѣріе къ нему и болѣе высокую культурную среду, какая существуетъ въ Россіи. Мы должны, поэтому, откинуть всякую мысль приспособить наши сберегательныя кассы къ культивированію этого чека, сосредоточивъ все вниманіе на введеніи въ кассы службы почтовыхъ чековъ.

Настоящая статья имѣетъ въ виду установленіе въ кассахъ подобной службы. Прежде чѣмъ перейти къ деталямъ по вопросу о созданіи послѣдней, необходимо остановиться на нѣкоторыхъ подробностяхъ, коими сопровождалось учрежденіе службы за-границей, а также прослѣдить самый характеръ текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ и въ почтовыхъ учрежденіяхъ, какъ этотъ характеръ опредѣлился въ соотвѣтствующей статистикѣ.

II.

Впервые операціи текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ были введены въ Австріи въ 1883 году. Создателемъ этихъ операцій былъ первый директоръ австрійскихъ сберегательныхъ кассъ докторъ Кохъ, по происхожденію германецъ. Достоинъ вниманія обстоятельство, при коихъ произошло учрежденіе операцій. До назначенія на должность директора кассъ Кохъ занималъ мѣсто управляющаго экономіей одного магната. Здѣсь Кохъ познакомился съ министромъ торговли барономъ Пино, часто прѣзжавшимъ въ имѣніе магната и здѣсь онъ предложилъ ему использовать вновь открываемыя почтовые сберегательныя кассы, организація которыхъ была поручена барону Пино, для производства въ нихъ кромѣ вкладной операціи, еще операціи текущихъ счетовъ, приспособивъ эту операцію по преимуществу для расчетовъ по почтовымъ переводамъ. Мысль эта понравилась министру больше по тѣмъ соображеніямъ, что путемъ новой операціи была надежда привлечь въ почтовые кассы хотя какія либо средства, ибо разчитывать на обычную операцію кассъ—вкладную не приходилось, въ виду очень большой конкуренціи со стороны общественныхъ сберегательныхъ кассъ, сосредоточивающихъ у себя всѣ мелкія сбереженія населенія ¹⁾.

Для осуществленія своихъ предположеній Кохъ создалъ въ сберегательныхъ кассахъ особую систему, оставшуюся безъ измѣненія до нашихъ дней и получившую потомъ большое примѣненіе въ другихъ государствахъ. Основа этой системы заключалась въ томъ, что не мѣняя самой структуры сберегательныхъ кассъ, организованныхъ по образцу англійскихъ кассъ ²⁾, Кохъ выдѣлялъ операцію текущихъ счетовъ и организовалъ ее совершенно самостоятельно внѣ какой-либо зависимости отъ другой операціи—вкладной. Общимъ между той и

другой операціей являлась только наличная касса, да и то слияніе это произошло много времени спустя послѣ введенія операціи. До этого же слиянія даже наличная касса была отдѣльною—одна для вкладчиковъ по сберегательной операціи и другая—для вкладчиковъ по текущимъ счетамъ. Затѣмъ для службъ по новой операціи Кохъ приспособилъ центральную сберегательную кассу, создавъ изъ нея своеобразный правительственный банкъ, единственный во всемъ мірѣ, получившій въ послѣдствіи сильное развитіе и играющій нынѣ весьма важную роль въ хозяйственной жизни страны.

Чрезвычайно знаменательнымъ явилось то, что все это «приспособленіе» Кохъ провелъ въ административномъ порядкѣ. Законъ 28 мая 1882 г., коимъ вводились почтовые сберегательныя кассы, не предусматривалъ операціи текущихъ счетовъ въ кассахъ. Не предусматривались этимъ закономъ и банковыя операціи центральной сберегательной кассы. Все это было сдѣлано помимо закона. Подобнаго рода приемъ Коха не прошелъ незамѣченнымъ и вызвалъ самое страстное порицаніе съ различныхъ сторонъ—въ прессѣ, обществѣ, въ законодательныхъ палатахъ. Не преминули воспользоваться этимъ многочисленныя враги Коха, которые не могли помириться съ назначеніемъ на высокой постъ директора кассъ простого управляющаго имѣніемъ. Началась агитація не только за увольненіе Коха, но и за утвержденіе императоромъ такого порядка въ назначеніи директора почтовыхъ сберегательныхъ кассъ, по которому кандидатомъ на этотъ постъ могъ представляться исключительно слѣдующій въ почтовыхъ сберегательныхъ кассахъ. Одновременно велась агитація и за упраздненіе операціи текущихъ счетовъ въ кассахъ. Вся эта агитація имѣла успѣхъ. Кохъ послѣ четырехъ лѣтъ службы въ кассахъ былъ уволенъ. Пришлось выйти въ отставку и министру торговли барону Пино. Была предпринята и операція текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ. Неожиданно, однако, на защиту операціи встало купечество. Послѣднее, въ лицѣ представителей большихъ фирмъ Вѣны, издало воззваніе, въ которомъ оно приглашало подписать петицію о сохраненіи операціи текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ. Къ вѣнскому купечеству присоединилось нѣсколько торговыхъ камеръ, существовавшихъ въ предѣлахъ Австріи, и промышленныхъ обществъ, издававшихъ, въ свою очередь, такіе же воззванія. Это выступленіе спасло операцію. Послѣдняя была сохранена въ кассахъ. Соотвѣтствующій законъ о ней, въ которомъ были перечислены всѣ особенности операціи, какъ-то: ея раздѣльность отъ вкладной операціи кассъ (§ 3 закона), помѣщеніе капиталовъ по текущимъ счетамъ, производство различныхъ банковыхъ операцій, сбора за операцію, организація запаснаго капитала по текущему счету и т. д., былъ утвержденъ 19 ноября 1887 г. Вскорѣ же былъ реабилитированъ и самъ реформаторъ. По особому распоряженію императора Коху была выдана денежная награда въ 20 тыс. гульденовъ. Къ прежней службѣ, однако, Кохъ не возвратился.

Какъ и возможно усмотрѣть изъ этого хода событій, правительство первое время довольно равнодушно относилось къ операціи текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ. Оно не придавало особаго значенія послѣдней и если не протестовало противъ упраздненія операціи, то исключительно въ силу желаній общественныхъ круговъ. Въ послѣдствіи, такое отношеніе рѣзко измѣнилось. Произошло это послѣ того, когда ясно опредѣлилось значеніе операціи съ одной стороны въ уменьшеніи денежныхъ знаковъ, обращающихся въ странѣ, и съ другой—въ томъ содѣйствіи, какое она оказывала развитію отечественной торговли. Равнымъ образомъ въ этой перемѣнѣ курса сыграло большую роль то обстоя-

¹⁾ Эти предположенія сбылись. Къ началу 1915 г. вклады въ почтовыхъ кассахъ, послѣ 32 лѣтъ ихъ существованія, достигли всего 174 милл. кронъ, тогда какъ на то же время вклады въ общественныхъ сберегательныхъ кассахъ составляли сумму въ 6 милліардовъ кронъ.

²⁾ Особенностью организаціи правительственныхъ сберегательныхъ кассъ въ Англіи является то, что всѣ дѣйствующія въ государствѣ правительственныя (почтовые) кассы являются комиссіонерами центральной кассы. Кассы не ведутъ никакого счетоводства. Послѣднее сосредоточивается въ центральной кассѣ. Вначалѣ такая касса въ Англіи была едина на все государство, но съ теченіемъ времени было найдено удобнымъ нѣсколько разгрузить дѣятельность центральной кассы, называемой еще управленіемъ кассами, и нынѣ такихъ кассъ имѣется 3 (въ Лондонѣ, Единбургѣ и Дублинѣ). По этому образцу устроены правительственныя кассы почти во всѣхъ государствахъ міра, за исключеніемъ Франціи и Россіи. Въ послѣднихъ государствахъ предусматривается децентрализація счетоводства въ такъ называемыхъ центральныхъ кассахъ каковыхъ кассъ у насъ устроено болѣе 1.000.

тельство, что, благодаря централизации веденія всѣхъ расчетовъ по операциі текущихъ счетовъ въ одномъ мѣстѣ на всю Австрію — въ центральной сберегательной кассѣ въ Вѣнѣ, правительство стало располагать большими денежными средствами, притекавшими въ эту кассу отъ периферій, что, въ свою очередь, отвѣчало, съ одной стороны, централистской политикѣ австрійскаго правительства и съ другой — тому курсу административно-финансовыхъ мѣръ, какія были предприняты въ Австріи въ девятидесятыхъ годахъ для поддержанія валюты и которая ближайшимъ образомъ нашли свое выраженіе въ реформахъ австро-венгерскаго банка.

Однимъ изъ важнѣйшихъ мѣропріятій, которыя особенно выдѣлили операциі текущихъ счетовъ въ почтовыхъ сберегательныхъ кассахъ, была реформа въ производствѣ расчетныхъ операций по суммамъ, принадлежащимъ правительству и сосредоточивающимся въ его провинціальныхъ кассахъ (Landeskassen). Существовавшій порядокъ былъ слѣдующій. Система послѣднихъ кассъ должна служить къ возможно быстрому собранію государственныхъ доходовъ въ эти кассы, находящіяся въ центрахъ мѣстнаго управленія; изъ провинціальныхъ кассъ производились мѣстные (т. е. подлежащіе покрытію на мѣстѣ) расходы, а оставшіяся суммы отводились ими въ центральную кассу, изъ которой уже производились расходы, общіе для всего государства. Начиная съ 1896 года, министерство финансовъ Австріи стало принимать рѣшительныя мѣры къ устраненію необходимости пересылать наличныя деньги между кассами и постепенно пришло къ выводу, что для этого слѣдуетъ держать стекавшіяся изъ среднихъ и низшихъ кассъ суммы не въ государственной централь-

ной кассѣ, но въ видѣ вкладовъ на текущемъ счету въ австро-венгерскомъ банкѣ и почтовой сберегательной кассѣ¹⁾. Эта перемѣна должна была ввести возможно большое облегченіе и въ денежномъ обращеніи между провинціальными кассами и государственной кассой и ограничить въ будущемъ пересылку денегъ между этими кассами до размѣровъ неизбѣжной необходимости.

Съ принятіемъ этого курса въ направленіи финансовой политики Австріи около правительственной сберегательной кассы начинается самая лихорадочная дѣятельность правительства. Дѣятельность эта выразилась — съ одной стороны, въ техническихъ усовершенствованіяхъ операций текущихъ счетовъ (главнѣйшее условіе успѣха операций) и съ другой — въ расширеніи полномочій центральной сберегательной кассы.

Особенными полномочіями эта касса была надѣлена по сношеніямъ съ границею. Кассѣ было предоставлено право вступать въ сношенія съ иностранными банками на предметъ переводовъ изъ одной страны въ другую. Въ этомъ отношеніи касса какъ бы дѣлила эти функціи съ австро-венгерскимъ банкомъ. Послѣдній вѣдалъ заграничныя денежныя дѣла своей кліенты; касса — своей.

III.

Такова вкратцѣ исторія образованія текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ Австріи. Переходя въ дальнѣйшемъ къ статистикѣ операций, мы прежде всего остановимся на ростѣ операций. Соотвѣтствующія цифры этого роста за рядъ лѣтъ представляются въ слѣдующемъ видѣ:

Ростъ чековыхъ операций.

В З Н О С Ы.

	Зачеты.		Различные поступления.		Итого.		Отношеніе суммъ зачетовъ операций къ общей суммѣ.
	Число.	Сумма.	Число.	Сумма.	Число.	Сумма.	
	Тыс.	Милл.	Тыс.	Милл.	Тыс.	Милл.	
Въ 1883 г.	—	—	0,8	0,6	0,8	0,6	—
» 1884 »	4,1	3,2	145,1	89,2	149,2	92,5	3%
» 1885 »	116,5	80,5	1.138,6	447,5	1.255,1	528,0	15%
» 1886 »	284,8	204,3	2.415,5	752,6	2.700,3	956,9	21%
» 1887 »	395,3	300,9	3.292,9	921,1	3.688,8	1.122,1	26%
» 1888 »	434,6	355,6	3.848,1	932,4	4.281,7	1.288,1	28%
» 1889 »	507,4	433,3	4.569,6	1.076,5	5.076,5	1.509,8	29%
» 1890 »	592,2	528,5	5.475,2	1.232,9	6.067,4	1.761,4	30%
» 1895 »	997,8	964,0	10.036,0	2.007,7	11.033,9	2.971,8	32%
» 1900 »	1.579,7	2.018,9	15.678,2	3.194,0	17.257,9	5.213,0	38%
Итого за 16 лѣтъ . . .	13.034,2	13.782,3	127.860,5	27.556,2	140.894,7	41.338,5	33%
Въ 1905 г.	2.860,8	3.522,6	27.566,9	4.614,2	30.427,8	8.136,9	43%
» 1910 »	4.443,9	6.137,6	45.022,8	7.564,5	49.466,8	13.702,1	44%
» 1911 »	4.537,8	6.757,1	48.368,9	8.120,9	52.906,8	14.878,6	45%
» 1912 »	4.983,6	7.387,2	52.759,6	9.070,2	57.743,2	16.457,5	46%
» 1913 »	5.083,7	7.654,7	55.779,3	9.149,6	60.863,1	16.804,4	47%
» 1914 »	—	8.315	—	9.700	—	18.015,0	46,8%
Итого за періодъ времени 1906—1913 гг. . .	45.164,7	62.238,8	453.857,6	78.048,4	499.022,3	140.287,2	44,5%

В Ы Д А Ч И.

	Зачеты.		Другія списанія.		Итого.		Отношеніе суммъ зачетовъ операций къ общей суммѣ.	Всего.	
	Число.	Сумма.	Число.	Сумма.	Число.	Сумма.		Число.	Сумма.
	Тыс.	Милл.	Тыс.	Милл.	Тыс.	Милл.		Тыс.	Милл.
Въ 1883 г.	—	—	0,9	0,4	0,9	0,3	—	1,7	1,0
» 1884 »	4,1	3,2	115,9	79,2	120,1	82,4	3,9	269,3	174,9
» 1885 »	116,5	80,5	478,1	423,9	594,6	504,5	15,8	1.849,7	1.032,5
» 1886 »	284,8	204,3	709,2	729,2	994,0	933,6	21,9	3.694,3	1.890,5
» 1887 »	395,3	300,9	834,5	922,4	1.229,8	1.223,4	23%	4.918,1	2.345,5
» 1888 »	434,6	355,6	803,5	932,3	1.238,1	1.288,0	28%	5.569,7	2.576,1
» 1889 »	507,4	433,3	883,4	1.069,1	1.390,9	1.502,5	28,9%	6.467,4	3.012,3
» 1890 »	592,2	528,5	990,9	1.228,2	1.583,2	1.756,7	30%	7.650,6	3.518,1
» 1895 »	997,8	964,0	1.708,4	2.004,4	2.706,2	2.968,5	32%	13.739,2	5.940,3
» 1900 »	1.579,7	2.018,9	2.883,4	3.180,8	4.463,2	5.199,8	38%	21.720,3	10.412,8
Итого за 16 лѣтъ . . .	13.034,2	13.782,3	23.554,8	27.337,2	36.589	41.119,5	33%	177.483,7	82.458,0

¹⁾ Н. Силинъ. Австро-венгерскій банкъ. Исслѣдованіе по вопросу объ отношеніяхъ между центральнымъ эмиссіоннымъ банкомъ и государствомъ. Г. Москва, 1913 г., стр. 525.

	В Ы Д А Ч И.						Въ отноше- ніи суммъ заче- ныхъ операцій къ общей суммѣ.	В С Е Г О.	
	Зачеты.		Другія списанія.		И Т О Г О.			Число.	Сумма.
	Число.	Сумма.	Число.	Сумма.	Число.	Сумма.			
	Тыс.	Милл.	Тыс.	Милл.	Тыс.	Милл.			
Въ 1905 г.	2.860,8	3.522,6	4.517,1	4.566,5	7.378,0	8.089,2	43%	37.805,8	16.226,1
» 1910 »	4.443,9	6.137,6	8.616,6	7.531,0	13.060,6	13.668,7	44%	62.570,4	27.370,8
» 1911 »	4.537,8	6.757,1	9.167,8	8.070,4	13.705,7	14.827,5	45%	66.612,5	29.705,5
» 1912 »	4.983,6	7.387,2	10.045,9	9.071,8	15.029,6	16.459,1	46%	72.772,8	32.916,6
» 1913 »	5.083,7	7.654,7	11.294,1	9.199,1	16.377,9	16.853,9	47%	77.241,0	33.658,3
» 1914 »	—	8.314	—	9.700	—	18.015	46,8	—	36.000,0

Итого за періодъ

времени 1906—

1913 гг. 45.164,9 62.238,8 82.225,2 77.875,5 127.390,1 140.114,3 44,5% 626.412,4 280.401,5

По этимъ даннымъ мы видимъ, что ростъ операций наиболѣе интенсивно происходилъ въ теченіе послѣднихъ лѣтъ. За періодъ времени съ 1905 по 1913 гг., т. е. всего за 8 лѣтъ, этотъ ростъ достигъ превышенія противъ предшествующихъ 16 лѣтъ почти въ 4 раза, какъ по числу операций, такъ и по суммѣ. Въ табличкѣ выдѣлена главная операція—зачетная. Въ 1884 г. она составляла всего 3% общей суммы оборотовъ по всей операціи; въ 1913 г. зачеты достигли 47% всей суммы—

почти половины всего оборота. Въ абсолютныхъ цифрахъ эти зачеты составили сумму въ 9,1 миллиардовъ кронъ.

Разсмотримъ теперь, что представляютъ собою другія операціи текущихъ счетовъ и какой характеръ онѣ носятъ. Отвѣтъ на этотъ вопросъ даютъ слѣдующія таблички, показывающія распределеніе оборотовъ—отдѣльно по расходу и отдѣльно по приходу. Распределеніе приходныхъ статей таково (въ абсолютныхъ цифрахъ):

Годы.	Взносы въ квитанціи.		Почтовые переводы.		Купоны.		Зачетная операція.		Переводы изъ венгерскихъ правит. сберег. кассъ.		Переводы изъ правит. кассы Австріи въ Босніи и Герцего- винѣ.		Взносы въ международные бан- ки за счетъ прав. сб. кассы Австріи.		Переводы изъ загранич- ныхъ почтъ.		В С Е Г О.	
	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).
	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).	Число опер. (въ тыс.).	Сумма (въ милл. кр.).
1884 . . .	130,1	87,4	14,8	1,7	0,1	—	4,1	3,2	—	—	—	—	—	—	—	—	149,2	92,4
1885 . . .	1.008,9	434,2	127,7	12,8	1,9	0,08	115,5	80,5	—	—	—	—	—	—	—	—	1.255,1	527,7
1886 . . .	2.062,6	723,3	346,8	28,3	6,0	0,2	284,8	204,3	—	—	—	—	—	—	—	—	2.703,3	956,3
1887 . . .	2.811,4	884,2	475,2	35,4	6,2	0,2	395,3	300,9	—	—	—	—	—	—	—	—	3.688,3	1.220,9
1888 . . .	3.328,9	893,7	511,1	35,7	6,3	0,2	434,6	355,7	—	—	—	—	—	—	—	—	4.281,7	1.287,4
1889 . . .	4.004,7	1.035,4	558,3	37,9	4,9	0,2	507,5	433,3	—	—	—	—	—	—	—	—	5.076,5	1.509,1
1890 . . .	4.787,1	1.184,1	680,7	44,7	5,5	0,2	592,2	528,5	—	—	—	—	—	—	—	—	6.067,4	1.760,7
1895 . . .	8.815,9	1.938,9	1.211,3	58,4	4,4	0,5	997,8	964,0	—	—	—	—	—	—	—	—	11.033,9	2.970,6
1900 . . .	13.834,6	3.138,6	1.787,2	68,6	3,0	0,8	1.797,7	2.018,9	53,2	83,5	—	—	—	—	—	—	17.257,9	5.210,8
1905 . . .	24.722,4	4.377,9	2.750,2	88,1	5,4	1,6	2.860,8	3.522,7	88,8	143,5	—	—	—	—	—	—	30.427,8	8.134,0
1910 . . .	40.543,8	7.177,5	4.262,4	131,0	8,4	3,6	4.443,9	6.137,6	112,1	178,3	—	—	76,8	61,1	19,1	9,1	49.466,8	13.698,4
1911 . . .	43.514,7	7.683,6	4.606,6	144,9	8,8	4,5	4.537,8	6.757,1	124,8	200,2	3,5	1,9	84,5	68,7	26,7	12,9	52.906,8	14.874,2
1912 . . .	47.433,6	8.613,3	5.045,4	146,9	10,0	4,8	4.983,6	7.387,2	134,3	202,4	13,3	9,5	92,7	72,5	30,0	16,1	57.743,2	16.453,2
1913 . . .	50.316,2	8.690,4	5.175,4	151,3	9,9	4,7	5.083,7	7.654,7	132,5	193,9	17,3	15,0	95,3	73,8	32,4	16,8	60.863,1	16.800,9
1914 . . .	—	9.700	—	8.315	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18.015,0

Число взносовъ по различнымъ операціямъ къ общему числу взносовъ (въ процентныхъ отношеніяхъ):

Годы.	Взносы въ квитанціи.	Почтовые переводы.	Зачетная операція.	Загранич- ная операція.
1884 . . .	87,19	9,93	2,77	—
1885 . . .	80,39	10,18	9,24	—
1886 . . .	76,38	12,84	10,55	—
1887 . . .	76,23	12,88	10,72	—
1888 . . .	77,74	11,94	10,15	—
1889 . . .	78,89	11,00	9,99	—
1890 . . .	78,90	11,22	9,76	—
1895 . . .	79,90	10,98	9,04	—
1900 . . .	80,16	10,36	9,15	0,30
1905 . . .	81,25	9,03	9,40	0,28
1910 . . .	82,00	8,68	9,06	0,42
1911 . . .	82,25	8,91	8,57	0,45
1912 . . .	82,15	8,95	8,62	0,47
1913 . . .	82,65	8,50	8,35	0,45

Сумма взносовъ по различнымъ операціямъ къ общей суммѣ взносовъ (въ процентныхъ отношеніяхъ):

Годы.	Взносы въ заявленія.	Почтовые переводы.	Зачетная операція.	Загранич- ная операція.
1884 . . .	94,65	1,84	3,50	—
1885 . . .	82,30	2,43	15,25	—
1886 . . .	75,63	2,97	21,37	—
1887 . . .	72,42	2,90	24,65	—
1888 . . .	69,42	2,77	27,63	—
1889 . . .	68,61	2,51	28,72	—

Годы.	Взносы въ заявленія.	Почтовые переводы.	Зачетная операція.	Загранич- ная операція.
1890 . . .	67,26	2,54	30,01	—
1895 . . .	62,27	1,97	32,45	—
1900 . . .	58,32	1,32	38,74	1,59
1905 . . .	53,81	1,08	43,29	1,75
1910 . . .	52,39	0,96	44,80	1,81
1911 . . .	51,65	0,90	45,43	2,08
1912 . . .	52,35	0,89	44,90	1,82
1913 . . .	51,72	0,89	45,56	1,78

На первомъ мѣстѣ въ числѣ приходныхъ операцій находится операція по приему денегъ на текущій счетъ путемъ взноснаго заявленія-квитанціи. Это—упрощенный почтовый переводъ, отличающійся отъ послѣдняго тѣмъ, что онъ имѣетъ только одно опредѣленное назначеніе—зачисленіе на текущій счетъ. Самый документъ представляетъ собою бланкъ, состоящій изъ трехъ купоновъ, одинъ изъ коихъ является квитанціей, которая выдается на руки вносителю денегъ, другой отсылается владѣльцу текущаго счета и служитъ увѣдомленіемъ о произведенной по его счету операціи, а третій остается въ центральной кассѣ и служитъ для отмѣтки по лицевымъ счетамъ. Приемъ денегъ по этому доку-

менту производится очень быстро. Весь бланкъ заполняется кліентомъ. Работа чиновника на почтѣ ограничивается пріемомъ денегъ, подписью на квитанціи и приложеніемъ штемпелей.

Операція по вноснымъ заявленіямъ-квитанціямъ, среди другихъ операцій по текущему счету, заняла сразу же главное мѣсто. Въ 1884 г.—въ первомъ году установленія операціи—число вносовъ по квитанціямъ достигло 87,19% всего числа вносовъ; приблизительно въ томъ же положеніи находится понынѣ. Съ теченіемъ времени, однако, когда въ кассахъ стала развиваться зачетная операція, вносы наличными деньгами по этимъ документамъ стали замѣняться перечисленіями съ одного счета на другой, производимыми путемъ чека. И въ настоящее время мы имѣемъ половину всѣхъ вносовъ, поступающую по вноснымъ квитанціямъ-заявленіямъ (51,72%) и другую половину по зачетнымъ чекамъ

(45,56%). Особенное примѣненіе вносная квитанція нашла при уплатѣ налоговъ.

Помимо вносныхъ квитанцій-заявленій и зачетныхъ чековъ вносы дѣлаются и путемъ обычного почтового перевода, но, какъ и по числу произведенныхъ этимъ порядкомъ операцій, такъ и по суммѣ, къ подобному способу прибѣгаютъ сравнительно рѣдко.

Заграничныя операціи начинаютъ развиваться въ послѣдніе годы. Изъ соотвѣтствующей рубрики видно, какой характеръ онѣ носятъ. Здѣсь имѣетъ мѣсто, по преимуществу, операція переводная. Она производится двойкою—черезъ банки и обычными почтовыми международными переводами. Наибольшее примѣненіе имѣетъ первая операція—черезъ банки.

Таковъ характеръ приходныхъ операцій. Разсмотримъ теперь расходныя операціи. Въ абсолютныхъ цифрахъ эти операціи представляются въ слѣдующемъ видѣ:

Расходныя операціи (въ абсолютныхъ цифрахъ).

Годы.	Выдача изъ центральной кассы по чекамъ.		Выдачи по платежнымъ ордерамъ.		По почтовымъ переводамъ.		По различнымъ документамъ.		Куплено % бумагъ по заявленіямъ вкладчиковъ.	
	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.
1884	9,2	27,2	105,5	51,5	0,4	0,1	—	—	—	—
1885	69,5	156,7	402,3	264,1	5,4	1,7	0,4	0,8	0,1	0,2
1886	110,9	282,1	585,7	440,4	10,3	2,8	1,8	3,0	0,3	0,7
1887	133,4	356,7	686,4	557,1	11,7	3,1	2,2	3,7	0,3	0,9
1888	123,9	359,9	663,3	560,4	12,5	3,4	1,1	6,1	0,6	1,7
1889	138,7	445,4	725,9	611,4	15,0	4,0	3,3	5,6	0,6	1,7
1890	162,1	542,4	805,9	670,5	17,8	4,9	4,4	6,8	0,5	1,9
1896	272,5	927,0	1.395,2	1.048,4	30,2	7,5	9,7	17,6	0,7	3,7
1900	381,4	1.476,9	2.409,9	1.458,7	48,9	11,7	17,4	35,2	0,9	4,0
1905	534,7	2.145,5	3.829,2	2.024,5	85,8	13,5	30,0	62,8	2,4	10,0
1910	824,3	3.980,0	7.440,5	2.908,8	135,9	12,1	29,8	75,3	3,7	14,5
1911	896,5	4.182,8	7.875,6	3.164,0	146,5	12,9	30,0	82,2	4,7	17,0
1912	982,7	4.797,6	8.618,0	3.497,0	162,1	15,3	30,4	85,6	7,7	15,4
1913	1.063,4	4.809,7	9.772,1	3.653,6	169,7	15,5	29,3	83,8	5,0	19,8

1914 9.700,0 милл. кронъ

Зачетная операція.

Годы.	По своей кассѣ.		По сношеніямъ съ венгерской прав. сб. кассой.		По сношеніямъ съ касс. въ Босніи и Герцеговинѣ.		Операція giro съ Австро-Венгерскимъ банкомъ.		Выдачи по переводамъ заграничныхъ банковъ.		Выдачи по международнымъ почтовымъ переводамъ.		Итого.	
	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.	Число операцій.	Сумма.
1884	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	120,1	82,4
1885	4,1	3,2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	594,7	504,5
1886	116,5	80,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	994,0	933,6
1887	284,8	204,3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.229,8	1.223,3
1888	395,3	300,9	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.238,1	1.287,4
1889	434,6	355,7	—	—	—	—	5,2	26,4	—	—	—	—	1.390,9	1.501,8
1890	583,2	482,0	—	—	—	—	9,0	46,4	—	—	—	—	1.583,2	1.755,9
1896	980,8	864,7	—	—	—	—	17,0	99,3	—	—	—	—	2.706,2	2.968,5
1900	1.579,8	2.018,9	9,2	35,5	—	—	24,7	194,0	—	—	—	—	4.463,2	5.199,8
1905	2.849,7	3.489,5	11,1	33,2	—	—	34,8	310,0	—	—	—	—	7.378,0	8.089,2
1910	4.425,9	6.098,1	18,1	39,5	—	—	48,7	442,1	86,4	72,4	46,9	25,5	13.060,6	13.668,7
1911	4.519,4	6.714,1	18,1	42,4	0,3	0,5	50,4	493,9	90,0	77,9	73,8	37,3	13.705,7	14.827,5
1912	4.962,5	7.337,3	20,5	44,9	0,5	4,9	52,9	508,7	97,7	103,7	93,9	48,2	15.029,6	16.459,1
1913	5.063,5	7.603,8	19,7	46,2	0,5	4,6	50,0	468,8	96,8	94,0	107,5	53,6	16.377,9	16.853,9
1914	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18.015

1914 8.314 мил. кронъ

Число выдачъ по различнымъ операціямъ къ общему числу выдачъ (въ процентныхъ отношеніяхъ):

Годы.	Выдачи изъ центральной кассы по чекамъ.	Платежные ордера.	Почтовые переводы.	Куплено процентныхъ бумагъ.	Зачетныя операціи.	Заграничныя операціи.
1884	8,18	87,84	0,40	0,13	3,45	—
1885	11,69	67,67	0,92	0,06	19,59	—
1886	11,16	58,92	1,04	0,04	28,65	—
1888	10,85	55,81	0,97	0,05	32,14	—

Годы.	Выдачи изъ центральной кассы по чекамъ.	Платежные ордера.	Почтовые переводы.	Куплено процентныхъ бумагъ.	Зачетныя операціи.	Заграничныя операціи.
1887	10,01	53,58	1,01	0,05	35,10	—
1889	9,97	52,19	1,08	0,04	36,48	0,36
1890	10,24	50,90	1,13	0,04	37,41	0,67
1895	10,07	51,55	1,12	0,03	36,87	0,63
1900	8,54	54,00	1,10	0,02	36,15	0,72
1905	7,24	51,90	1,01	0,02	38,86	0,61
1910	6,40	57,11	1,03	0,02	34,70	1,53
1911	6,55	57,98	0,99	0,03	33,29	1,69
1912	6,50	56,13	1,07	0,05	33,31	1,75
1913	5,74	59,98	1,03	0,03	31,19	1,69

Сумма выдачъ по отдѣльнымъ операціямъ къ общей суммѣ (выдачъ въ процентныхъ отношеніяхъ):

Годы.	Кассовые чеки (наличные и на предъявителя).	Платежные ордера.	Почтовые пере- воды.	Платежа про- центныхъ бу- дагъ.	Зачетными операціи.	Заграничныя операціи.
1884 . . .	33,09	62,55	0,20	0,24	3,92	—
1885 . . .	31,06	52,55	0,30	0,16	15,97	—
1886 . . .	30,20	47,17	0,30	0,09	21,91	—
1887 . . .	29,15	45,54	0,26	0,14	24,60	—
1888 . . .	27,96	43,53	0,27	0,14	27,63	—
1889 . . .	29,66	40,71	0,27	0,13	28,85	1,72
1890 . . .	30,89	38,19	0,28	0,15	30,10	2,64
1895 . . .	27,89	35,32	0,25	0,13	35,81	3,03
1900 . . .	28,40	28,05	0,23	0,08	42,56	4,40
1905 . . .	26,49	25,09	0,16	0,12	43,54	4,24
1910 . . .	29,19	21,27	0,09	0,10	44,90	4,23
1911 . . .	28,21	21,34	0,08	0,11	45,56	4,41
1912 . . .	29,09	21,24	0,09	0,09	44,86	4,31
1913 . . .	28,58	21,69	0,09	0,11	45,11	4,00

Самою характерною цифрою, которая опредѣляетъ всю особенность операціи текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ (въ дальнѣйшемъ мы можемъ замѣтить то же самое и въ операціи текущихъ счетовъ въ почтовыхъ отдѣленіяхъ), и чѣмъ эта операція отличается отъ операціи текущихъ счетовъ въ любомъ кредитномъ учрежденіи, является цифра обращаемости чековъ, предъявляемыхъ въ сберегательную кассу для немедленной оплаты ихъ наличными деньгами. Въ 1884 г. эта обращаемость достигала 8,18% всего числа расходныхъ операцій; въ слѣдующемъ 1885 г. она повысилась до 11,69%, но уже въ дальнѣйшіе годы замѣчается сильное ея пониженіе. Въ 1915 г. обращаемость такихъ чековъ составляетъ всего 5,74% всѣхъ произведенныхъ въ этомъ году выдачъ. Любой текущій счетъ—въ Государственномъ или частныхъ банкахъ, или различныхъ кредитныхъ учрежденіяхъ, конечно, будетъ заключать инныя показанія.

Особенность чека въ сберегательной кассѣ та, что таковой чекъ, по предъявленіи его въ кассу, въ большей своей части автоматически превращается въ обыкновенный переводъ, по которому и производится та или иная операція. Въ разборѣ приходныхъ статей мы видѣли, что чекомъ пользуются для перечисленія съ одного счета на другой. Такимъ образомъ, здѣсь чекъ превращается въ переводъ суммы чека съ одного счета на другой. Въ расходныхъ операціяхъ, на основаніи чека, центральной кассою составляется ордеръ (ассигновка), каковой и посылается лицу или учрежденію, на имя коего написанъ чекъ и уже по этому документу производится изъ соотвѣтствующаго почтоваго отдѣленія выдача наличныхъ денегъ. Здѣсь имѣетъ мѣсто превращеніе чека въ почтовый переводъ.

Въ самомъ началѣ операціи преобладало превращеніе чековъ въ ордера, число коихъ составляло 87,84% всего числа операцій. Съ теченіемъ времени число этихъ ордеровъ стало сокращаться и замѣняться зачетами. Въ 1913 г. на ту и другую операціи приходилось 91,17% всѣхъ операцій, изъ нихъ 59,98% падаетъ на ордера и 31,19%—на зачеты.

Иныя цифры имѣются по суммамъ этихъ операцій. Оплата чековъ наличными деньгами составляла въ 1884 г. 33,09% всей суммы въ 1913 г.—28,58%. Такая сравнительно крупная сумма, не мѣняетъ характера операціи. Она лишь показываетъ, что къ выдачѣ чека для немедленной оплаты наличными деньгами прибѣгаютъ исключительно для полученія крупныхъ суммъ, что вполне естественно для состава кліентовъ по текущему счету въ сбер. кассѣ, принадлежащихъ, по преимуществу, къ наиболѣе состоятельнымъ классамъ населенія.

Изъ другихъ операцій, показанныхъ въ таблицѣ, необходимо остановиться на операціяхъ сбер. кассъ съ австро-венгерскимъ банкомъ. Съ послѣднимъ учрежденіемъ кассы находятся въ самомъ тѣсномъ контактѣ, хотя оба учрежденія состоятъ въ вѣдѣніи различныхъ министерствъ и являются совершенно независимыми одно отъ другого. Взаимныя отношенія между ними опредѣляются общимъ направленіемъ финансовой политики страны, которая съ достаточною ясностью указана въ соотвѣтствующихъ статьяхъ устава австро-венгерскаго банка, получившаго большія измѣненія, начиная съ 1902 г. (Валютныя и другія реформы). Для достиженія тѣхъ цѣлей, какія ставилъ себѣ австро-венгерскій банкъ въ области валютной политики, приобрѣтенія девизъ и т. д., банкъ нашелъ въ лицѣ правительственныхъ сбер. кассъ—въ нихъ операціи текущихъ счетовъ—весьма полезныхъ помощниковъ.

Операціи съ австро-венгерскимъ банкомъ начались съ 1888 года. Долгое время онѣ не получали развитія. Переломъ имѣлъ мѣсто въ 1902 г., когда была произведена валютная реформа, и когда были приняты самыя энергичныя мѣры къ развитію вообще текущихъ счетовъ.

Вотъ нѣсколько цифровыхъ данныхъ, кромѣ тѣхъ, какія приводятся выше въ таблицѣ, характеризующихъ эти операціи—до указанной реформы и послѣ нея.

Съ 1889 г. по 1901 г. включ. было произведено 215.909 операцій на сумму 1.458,0 милл. кронъ, тогда какъ съ 1902 г. по 1913 г. число операцій составило 507.822 на сумму 4.600 милл. кронъ.

Ко всей этой статистикѣ любопытнымъ является при соединеніи нижеслѣдующую таблицу, вычисленную нами на основаніи отчетовъ австрійскихъ прав. сбер. кассъ и показывающую число и сумму произведенныхъ операцій по отдѣльному счету въ теченіе ряда лѣтъ:

Приходилось въ теченіе года на одинъ счетъ (сумма въ тыс. кронъ):

1885 г.		1895 г.		1904 г.		1911 г.		1913 г.	
Число операцій.	На сумму.	Число операцій.	На сумму.	Число операцій.	На сумму.	Число операцій.	На сумму.	Число операцій.	На сумму.

Всѣхъ операцій—и по взносамъ и по выдачамъ . . . 269 149,0 490 208,0 551 238,0 606 270 641 277

Отдѣльно по взносамъ.

Взносами квитанціями . . . 147 62 310 66 356 65 395 69,8 412 71,0
Почтовыми переводами . . . 19 1,8 42 2,0 41,0 1,4 41,9 1,3 42,0 1,2
Зачетами . . . 17 11,7 35 34,0 42,4 51,0 41,2 61,0 41,9 62,7

Отдѣльно по выдачамъ.

По чекамъ . . . 10 22,8 9 32,0 8,1 32,0 8,1 38,0 8,6 39,0
По платежнымъ ордерамъ . . . 68 39 49 37 57,0 30,9 71,5 28,5 80,1 29,0
По почтовымъ переводамъ . . . 0,8 0,2 1,0 0,2 1,2 0,2 1,3 1,1 1,3 1,2
Зачетами . . . 17 11,7 35 34 42,4 51,0 41,2 61,1 41,9 62,7

Какъ мы видимъ изъ этой таблички, по каждому отдѣльному счету была произведена 641 операція на сумму 277 тыс. рублей. Это въ среднемъ составляетъ на день 2 операціи. Двѣ трети операцій составляютъ взносы путемъ взносовъ квитанцій-заявленій, затѣмъ идутъ зачеты, почтовые переводы и предпослѣднее мѣсто занимаютъ кассовые чеки: 8,6 операцій по послѣднимъ

на 641 операцію по всему счету! Цифра весьма краснорѣчивая, опредѣляющая ту роль, какая отведена здѣсь кассовому чеку. И врядъ-ли нужно что-либо добавлять къ этимъ показателямъ характера всей операціи.

IV.

Кто же является владѣльцами текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ, кого обслуживаетъ эта операція? Уже по тѣмъ среднимъ, какія приведены въ послѣдней таблицѣ, особенно по средней суммы, падающей на отдѣльный текущій счетъ, каковая сумма за первый годъ дѣйствія текущего счета составила 149 тыс. кронъ, а въ 1913 г. она достигла 277 тысячъ, и, наконецъ, по очень ограниченному числу дѣйствующихъ счетовъ (122.870 на 1914 г.) по сравненію съ числомъ дѣйствующихъ счетовъ въ тѣхъ же сб. кассахъ, но по операціи вкладной (на 1914 г.—2.300.407 счетовъ) можно предположить, что вкладчики текущихъ счетовъ въ кассахъ вербуются изъ иныхъ круговъ, но отнюдь не изъ среды обычныхъ аборигеновъ сберегательной кассы по ея вкладной операціи. Въ этомъ можно убѣдиться по слѣдующей табличкѣ, показывающей распредѣленіе текущихъ счетовъ за 1 января 1914 г. по занятіямъ вкладчиковъ:

Торговцы	34 644
Союзы и корпораціи	14.846
Ремесленники	15.259
Фабрики	9.760
Правительственныя учрежденія	2.764
Банки	1.497
Торговля и промышленныя пред- пріятія	6.516
Газеты и журналы	1.543
Страховыя общества	843
Обществ. сбер. кассы	734
Сельскохозяйств. товарищества	2.972
Адвокаты	3.500
Доктора	2.732
Архитектора	1.715
Чиновники	2.137
Инженеры	1.680
Другіе	19.718
	122.870

Первое мѣсто въ числѣ владѣльцевъ текущихъ счетовъ занимаютъ купцы. Имъ принадлежитъ почти треть (27,6%) всѣхъ дѣйствующихъ въ кассахъ счетовъ. Далѣе слѣдуютъ ремесленники (12,3%), фабрики (7%) и различныя торговля и промышленныя предпріятія (6%). Всего этимъ категоріямъ вкладчиковъ принадлежитъ до 60% всего числа дѣйствующихъ счетовъ.

Весьма значительное число текущихъ счетовъ принадлежитъ общественнымъ организаціямъ — союзамъ и корпораціямъ (11,4%), сельскохозяйственнымъ товариществамъ (2,3%), страховымъ обществамъ, банкамъ и различнымъ общественнымъ учрежденіямъ. Очень любопытнымъ является участіе въ производствѣ операцій по текущимъ счетамъ въ правительственныхъ сберегательныхъ кассахъ банковъ (1.497) и всего наличнаго состава общественныхъ сберегательныхъ кассъ. Участіе первыхъ показываетъ, что операція текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ, организованная на иныхъ началахъ, чѣмъ въ банкахъ, абсолютно не противорѣчитъ интересамъ послѣднихъ и меньше всего составляетъ имъ конкуренцію. Что же касается сберегательныхъ кассъ, то для этихъ кассъ, получившихъ чрезвычайное развитіе (имѣли вкладовъ на 1912 г. до 6 милліардовъ кронъ), операція текущего счета въ почтовой кассѣ является большимъ удобствомъ какъ въ приѣмѣ взносовъ на книжки по почтѣ и въ выдачѣ вкладовъ черезъ почтовую отдѣленія, такъ и въ производствѣ другихъ своихъ операцій.

Нельзя не отмѣтить въ этомъ обзорѣ также участія различныхъ правительственныхъ учрежденій. Имъ принадлежитъ 2,7% всѣхъ дѣйствующихъ счетовъ. Главное мѣсто въ числѣ этихъ учрежденій занимаютъ учрежденія министерства финансовъ и министерства юстиціи — тѣ изъ нихъ, кои вѣдаютъ взиманіемъ налоговъ. Для платежа налоговъ организація текущего счета оказалась чрезвычайно удобною, и налоговые учрежденія явились одними изъ главнѣйшихъ кліентовъ сберегательныхъ кассъ.

Частныхъ лицъ въ числѣ вкладчиковъ текущихъ счетовъ мало. Самая организація текущего счета такова, что она исключаетъ развитіе операціи именно между этими лицами. Для послѣднихъ текущіе счета въ кассахъ представляютъ рядъ неудобствъ. Неудобства эти вытекаютъ изъ того, что мѣстомъ разсчета, по текущему счету и мѣстомъ, гдѣ концентрируется все веденіе счета, является одно мѣсто на все государство — Вѣна. Поэтому, если частныя лица и являются участниками текущихъ счетовъ въ кассахъ, то они вербуются по преимуществу изъ лицъ, живущихъ въ самой Вѣнѣ. Въ большей своей части эти лица принадлежатъ къ свободнымъ интеллигентнымъ профессіямъ — доктора (2,7%), адвокаты (2,8%), архитектора (1,2%), домовладѣльцы (1,7%).

Что является особенно характернымъ въ распредѣленіи счетовъ — это полное отсутствіе въ спискѣ владѣльцевъ счетовъ лицъ, составляющихъ большинство вкладчиковъ въ сберегательныхъ кассахъ. Нѣтъ кухарокъ, горничныхъ, рабочихъ. Какъ и приводилось выше, со вкладною операціею сбер. кассъ операція текущихъ счетовъ не имѣетъ ничего общаго. Всего менѣе она преслѣдовала привлечь въ число владѣльцевъ текущихъ счетовъ вкладчиковъ сберегательныхъ кассъ

V.

Для характеристики операцій текущихъ счетовъ въ сберегательныхъ кассахъ Австріи слѣдуетъ остановиться болѣе подробно на дѣятельности центральной сберегательной кассѣ въ Вѣнѣ. Касса эта играетъ главную роль въ операціи текущихъ счетовъ. Она — нервъ всей операціи. Въ ней сосредоточено все — и счетоводство, и наличность, и производство всѣхъ разсчетовъ. Рядовая почтовая касса (число коихъ на 1914 г. составляло 7.100) является не болѣе, не менѣе, какъ обычнымъ коммисіонеромъ. Послѣ производства операціи (приема денегъ по взносу заявленію-квитанціи или какой-либо другой операціи) касса всѣ документы посылаетъ въ центральную кассу. На рукахъ въ почтовой кассѣ остается лишь записъ въ кассовой книгѣ. И больше ничего. Такимъ образомъ то, что приводилось выше о ростѣ операцій, все это прошло черезъ центральную кассу и является слѣдствіемъ ея работъ¹⁾. Насколько вся эта работа грандіозна и велика, показываетъ число производимыхъ кассою операцій и всевозможныхъ записей по книгамъ. Это число достигало въ теченіе 1913 г. ежедневно 214 тысячъ операцій на сумму 92 милл. кронъ. И только по одной операціи текущихъ счетовъ (кромѣ этой операціи центральная касса вѣдаетъ также и всею вкладною операціею. По послѣдней касса ежедневно производила 14,4 тыс. операцій на сумму 0,8 милл. кронъ). Таковы размѣры дѣятельности центральной сберегательной кассы. Помимо этихъ цифръ, весьма интересенъ балансъ послѣд-

¹⁾ Другія государства не воспользовались примѣромъ центральной кассы въ Вѣнѣ, образовавъ вмѣсто одной кассы, рядъ такихъ кассъ. Однако, число такихъ кассъ явилось весьма незначительнымъ, ибо успѣхъ расчетной операціи обуславливается тѣмъ, чтобы мѣсто для разсчета было немногимъ.

ней. На 1 января 1914 г. этотъ балансъ сведенъ въ слѣдующихъ цифрахъ:

Балансъ центральной кассы въ Вѣнѣ на 1 января 1914 г.

К р е д и т ъ.	
Касса	35
Дебиторы	282,9
Ссуды:	
подъ процентныя бумаги	26,3
» векселя	73,9
Собственныя процентныя бумаги (портфель)	275,7
Курсовая разниа собственныхъ процентныхъ бумагъ	7,6
Движимость	0,3
Антиципация процентовъ	4,8
Резервный фондъ	13,5
Процентныя бумаги на храненіи въ залогъ	719,1
Фондъ по призрѣнію инвалидовъ	1,8
Иные счета	25,2
Итого	1.435,1
Д е б е т ъ.	
Вклады	621,4
Кредиторы	38,1
Депозиты	0,3
Резервный фондъ по сберег. операциі	4,0
Резервный фондъ по чековой операциі	9,5
Для покрытія курсовой разницы по портфелю взято изъ резервнаго фонда	7,6
Процентныя бумаги:	
на храненіи	419,3
въ залогъ	299,7
Фондъ инвалидовъ	1,8
Прочіе счета	22,4
Прибыль	10,4
(по сбер. опер.	1,7
по чековой)	8,7
Итого	1.435,1

Чрезвычайно характернымъ показаніемъ этого баланса являются наличныя деньги (касса), остающіяся въ кассѣ для удовлетворенія вкладчиковъ—по сберегательной операциі и по операциі текущихъ счетовъ. Эта наличность составляетъ всего 3,5 милл. кронъ—0,5% всего остатка вкладовъ по той и другой операциі (198,5 милл. кронъ по сберегательной и 391,5 милл. кронъ по операциі текущихъ счетовъ). И такой ничтожной суммы оказывается

вполнѣ достаточно для удовлетворенія всѣхъ дневныхъ операций центральной кассы, достигшихъ въ 1913 г., какъ и приводилось выше, 228 тыс. операций на сумму 92,8 милл. кронъ. Можно судить по этимъ цифрамъ, какая экономія въ наличныхъ деньгахъ получается у государства въ результатѣ тѣхъ операций, какія производятся австрійскими правительственными сберегательными кассами.

Въ заключеніе этихъ краткихъ данныхъ, характеризующихъ правительственныя сберегательныя кассы въ Австріи, пишущему эти строки хотѣлось бы подѣлиться съ читателями личными впечатлѣніями о дѣтищѣ Георга Коха—центральной сберегательной кассѣ въ Вѣнѣ (она же и управленіе всѣми правит. сберегательными кассами въ Австріи). Уже самый видъ кассы производитъ весьма сильное впечатлѣніе. Это — громадное зданіе съ массою всевозможныхъ техническихъ усовершенствованій, возведенное не особенно давно. Роскошный операционный залъ. Стальные комнаты для хранения цѣнностей. Обширныя помѣщенія для занятій служащихъ. На всемъ зданіи лежитъ печать особаго вниманія къ кассѣ. Послѣднее очень отъбѣняется прежнимъ скромнымъ зданіемъ кассы, находящагося недалеко отъ новаго зданія. Въ кассѣ болѣе 3.000 служащихъ.

Въ числѣ различныхъ службъ, помѣщающихся въ кассѣ, слѣдуетъ отмѣтить о наличіи въ ней особаго почтового бюро (отдѣленія почтамта), которое вѣдаетъ только одною разборкою почтовой корреспонденціи, направляемой въ центральную кассу по ея операциямъ. Дѣло въ томъ, что весь успѣхъ въ операциі текущихъ счетовъ въ кассахъ, какъ это и можно заключить изъ сдѣланнаго выше обзора, въ главной своей части зиждется на работѣ почты. Для того, чтобы эта работа достигала своей цѣли, сдѣлано такъ, что вся корреспонденція по операциі текущего счета запечатывается въ установленныя почтовыми вѣдомствомъ конверты, которые на мѣстахъ сортируются въ особые тюки, направляемые непосредственно въ почтовое бюро при кассѣ, которое уже здѣсь разбираетъ эти тюки и направляетъ всю корреспонденцію по соответствующимъ отдѣламъ. Этимъ путемъ и представляется возможнымъ достигнуть желательнаго результата.

Ив. Назоровъ.

(Продолженіе слѣдуетъ).

Товарищество съ ограниченной отвѣтственностью.

Хотя, къ сожалѣнію, въ настоящее время совершенно не виденъ конецъ войны, однако, вопросъ о демобилизаціи промышленности и о планѣ народно-хозяйственной дѣятельности, направленной къ возстановленію потрясеннаго до основанія народнаго хозяйства является все же актуальнымъ. Русская пословица говоритъ, что поздно собакъ кормить, когда ѣдутъ на охоту, но смыслъ этой пословицы постоянно забывается, и часто, чрезмерно часто, у насъ пропускаютъ нужное время, дѣлають въ горячую пору то, что слѣдовало обдумать, приготовить и осуществить много раньше.

Вопросъ о хозяйственной демобилизаціи, о развитіи производительныхъ силъ страны по переходѣ государства на мирное положеніе богатъ и великъ содержаниемъ, распадается на рядъ частныхъ, изъ которыхъ каждая имѣетъ извѣстное значеніе въ смыслѣ срочности и степени успѣха процесса экономического оздоровленія страны, обуславливающаго, въ свою очередь, судьбы русской государственной, общественной и частной жизни.

Одна изъ такихъ деталей—законодательство о формахъ предпринимательства. Чѣмъ богаче комбинаціи соединенія предпринимательскаго труда и капитала, тѣмъ больше шансовъ за то, что весь капиталъ, могущій идти въ торговлю и промышленность и вся скопившаяся въ народѣ личная энергія и трудъ, способные направиться на предпринимательство, будутъ всецѣло использованы и не останутся втуне.

Поэтому стремленіе къ крайнему разнообразію легальныхъ формъ предпринимательства составляетъ необходимую политику законодателя въ ту эпоху, когда нужно напрячь всѣ старанія на усиленіе торгово-промышленной дѣятельности, являющейся непремѣннымъ условіемъ развитія производительныхъ силъ страны.

Русское законодательство въ отношеніи числа товарищескихъ формъ, отетало отъ западно-европейскаго. Акціонерная коммандита, товарищество съ ограниченной отвѣтственностью и созданная во Франціи въ 1917 г. акціонерная компанія съ участіемъ рабочихъ (à partici-

ration ouvrière) суть формы, не введенныя еще въ обихъ русской жизни.

Вопросъ объ участіи рабочихъ въ предпріятіи является, по условіямъ переживаемаго времени, быть можетъ, самымъ острымъ и самымъ злободневнымъ. Здѣсь, однако, не имѣется никакого опыта примѣненія закона къ жизни. Есть одна форма, принятая упомянутымъ выше французскимъ закономъ, можно скомбинировать и другія формы, но всѣ онѣ одинаково будутъ еще не закаленными въ горнилѣ жизненнаго огня.

Акціонерная коммандита можетъ быть, конечно, воспринята нашимъ законодательствомъ. Никакого отъ этого вреда не произойдетъ, но и польза отъ такого введенія будетъ не очень большая. Съ одной стороны, акціонерная коммандита близко подходитъ къ товариществу на вѣрѣ или простой коммандитѣ, издавна у насъ существующей и въ законѣ и въ жизни, съ другой—она является чисто механическимъ соединеніемъ принциповъ, т. н. индивидуалистическаго товарищества съ специфическими чертами капиталистическаго коллектива. Но эта задача—найти промежуточное мѣсто между индивидуалистическимъ и капиталистическимъ товариществами—рѣшена гораздо лучше позднѣйшимъ по времени, чѣмъ акціонерная коммандита, произведеніемъ законодательнаго творчества—товариществомъ съ ограниченной отвѣтственностью, въ которомъ не механическое, не вѣншее, а органическое, чисто внутреннее соединеніе. Такая форма нужна обороту, а практическая ея пригодность доказана опытомъ дѣловой жизни центральныхъ имперій, гдѣ это товарищество было создано и примѣнено. Проходить мимо этой формы безъ вниманія не слѣдуетъ, тѣмъ болѣе, что вопросъ о введеніи товарищества съ ограниченной отвѣтственностью въ Россіи возникалъ уже неоднократно.

Въ первый разъ, хотя и въ очень бѣглой формѣ, вопросъ о возможности введенія въ Россію товарищества съ ограниченной отвѣтственностью возникъ въ 1894 г. въ комиссію покойнаго проф. Цитовича по пересмотру законоположеній объ акціонерныхъ компаніяхъ. Комиссія по составленію гражданскаго уложенія остановилась на томъ, слѣдуетъ ли ввести въ проектъ уложенія правила о товариществѣ съ ограниченной отвѣтственностью, но пришла къ отрицательному заключенію, исходя изъ того, что принципъ ограниченной отвѣтственности есть исключеніе изъ правила, оправдываемое невозможностью для капиталиста принимать личное участіе въ управленіи товарищества. А такъ какъ въ товариществѣ съ ограниченной отвѣтственностью личное участіе есть *conditio sine qua non*, то допущеніе здѣсь ограниченной отвѣтственности является гипертрофией этого послѣдняго начала. Въ 1906 году Министерство Торговли и Промышленности, вырабатывая программу своей будущей дѣятельности, признало, что введеніе товарищества съ ограниченной отвѣтственностью необходимо, дабы упорядочить положеніе семейно-паевыхъ предпріятій, являющихся, неправильнымъ наростомъ въ нашемъ акціонерномъ дѣлѣ. Въ 1912 году обозначилось довольно сильное стремленіе къ введенію у насъ товарищества съ ограниченной отвѣтственностью; въ торгово-промышленныхъ кругахъ вопросъ этотъ, обоснованный весьма солиднымъ матеріаломъ, былъ предметомъ разсмотрѣнія очереднаго сѣзда представителей промышленности и торговли.

Дабы схематически представить юридическую конструкцію товарищества съ ограниченной отвѣтственностью необходимо остановиться на двухъ основныхъ вопросахъ: имущественномъ фондѣ или, шире говоря, основаніяхъ кредитоспособности товарищества и порядкѣ управленія дѣлами товарищескаго предпріятія.

Прежде всего товарищество есть юридическое лицо, а потому по обязательствамъ товарищества отвѣчаетъ

лишь оно одно. Капиталь товарищества можетъ быть фиксированъ (акціонерная компанія) и можетъ измѣняться въ зависимости отъ числа лицъ, участвующихъ въ складчинѣ (принципъ кооперативовъ). Постоянная величина капитала есть преимущество для вѣрителей, имѣющихъ дѣло съ опредѣленнымъ комплексомъ имущества, и одновременно гарантія противъ непомѣрныхъ аппетитовъ товарищей, какъ регуляторъ при распредѣленіи прибыли. Съ другой стороны, эластичность капитала даетъ возможность въ каждый данный моментъ работать лишь съ нужными средствами, освобождая излишки для другихъ производительныхъ цѣлей.

Акціонерная компанія имѣетъ постоянный капиталъ, увеличеніе и уменьшеніе котораго требуетъ сложнаго и занимающаго много времени процесса. Въ товариществѣ съ ограниченной отвѣтственностью при постоянствѣ капитала возможна широкая эластичность средствъ товарищества, благодаря праву товарищества на дополнительные взносы и иныя періодическія поступленія, обусловленные товарищескимъ договоромъ. Такъ какъ тѣмъ же договоромъ предусматривается и возвращеніе по мнѣнію надобности излишнихъ суммъ (свыше размѣра товарищескаго капитала), то получается полная эластичность средствъ при постоянствѣ капитала. Въ отношеніи порядка, размѣровъ, предѣловъ дополнительныхъ взносовъ предоставляется свобода товарищескому договору, но вернуть допустимъ лишь для излишка надъ основнымъ капиталомъ. Отвѣтственность товарищей все же ограниченная, ибо предѣлы ея всегда заранѣе извѣстны.

Другою характерною чертою разсматриваемаго товарищества является субсидіарная отвѣтственность всѣхъ товарищей за полную оплату капитала.

Паи товарищества неравны между собою, какъ акціи, и трудно передаваемы, ибо передача есть лишь принципиальная возможность, допускаемая закономъ, но могущая быть запрещенной или ограниченной товарищескимъ договоромъ.

Административный аппаратъ товарищества съ ограниченной отвѣтственностью подобенъ таковому же акціонерной компаніи. Разница въ томъ, что нормы, его устанавливающія, имѣютъ, главнымъ образомъ, диспозитивный характеръ, а потому возможно крайнее упрощеніе порядка управленія дѣлами товарищества. Даже правленіе можетъ быть замѣнено однимъ или нѣсколькими управляющими дѣлами.

Какъ ни кратки предшествующія слова о конструкціи товарищества съ ограниченной отвѣтственностью, они все же даютъ общіе контуры этой фигуры, генезисъ которой Штрессъ правильно охарактеризовалъ слѣдующимъ образомъ: «какъ химикъ черезъ соединеніе въ ретортѣ различныхъ элементовъ добываетъ новое вещество, такъ нѣмецкіе юристы мастерскимъ сочетаніемъ чертъ индивидуалистическихъ и капиталистическихъ союзовъ создали совершенно новую форму товарищества». Къ изложенному слѣдуетъ добавить, что юридическая природа означеннаго товарищества подробно разобрана какъ въ упомянутомъ докладѣ совѣта сѣздовъ представителей промышленности и торговли, такъ и въ моихъ прежнихъ работахъ по этому вопросу¹⁾.

Сфера примѣненія товарищества съ ограниченной отвѣтственностью прежде всего т. н. семейно-акціонерныя предпріятія, а затѣмъ и всѣ тѣ многочисленные случаи, когда группа лицъ, желая пользоваться всѣми преимуществами акціонерной формы, стремится избѣжать вторженія биржи въ дѣло, предупредить возможность легкой смѣны личнаго состава участниковъ и быть свободнымъ

¹⁾ Къ вопросу о товариществѣ съ ограниченной отвѣтственностью, Спб. 1911.

Товарищество съ ограниченной отвѣтственностью, Спб. 1912 г. стр. 211.

отъ воздѣйствія другихъ отрицательныхъ въ данномъ конкретномъ сочетаніи обстоятельствъ, сторонъ акціонерной компаніи. Особенно часто это можетъ имѣть мѣсто при зарожденіи мелкихъ и среднихъ предприятий и потому, казалось бы, новая общественная организація

средней и мелкой промышленности должна явиться наиболѣе ревностнымъ поборникомъ мысли введенія у насъ товарищества съ ограниченной отвѣтственностью.

В. Розенбергъ.

ХРОНИКА.

Финансы, кредитъ и банки.

➤ **Денежный рынокъ.** Нашъ денежный рынокъ представлялъ въ первую половину текущаго мѣсяца совершенно иную картину, нежели во вторую половину минушаго августа. Окончательно ликвидированное корниловское выступленіе перестало играть роль понижающаго фактора для нашего рубля на европейскихъ рынкахъ, и расцѣнка нашей денежной единицы стала постепенно улучшаться; въ срединѣ мѣсяца курсъ рубля въ Лондонѣ и Парижѣ не только приблизился къ существовавшему прежде, до корниловскаго эпизода, уровню, но даже значительно отклонился отъ него въ благопріятную для насъ сторону. Правда, на азіатскомъ рынкѣ нашъ рубль показывалъ дальнѣйшую тенденцію къ ухудшенію, и въ общей печати приходилось неоднократно встрѣчаться съ указаніемъ на расцѣнку въ 4 коп., существующую для нашего рубля въ Персіи. Однако, это неблагоприятное для насъ обстоятельство не имѣетъ сколько-нибудь серьезнаго значенія, находясь всецѣло въ зависимости отъ особыхъ условий, въ которыхъ находится наша торговля съ этой страной.

Улучшеніе курса рубля рельефнѣе всего можно прослѣдить на лондонскомъ рынкѣ. Здѣсь къ началу сентября, т. е. послѣ ликвидаціи потрясенія, вызваннаго выступленіемъ Корнилова, за фунтъ стерлинговъ приходилось платить 32—32½ руб.; улучшеніе расцѣнки нашей денежной единицы шло безостановочно въ теченіе двухъ недѣль—и къ срединѣ мѣсяца, 14 сентября, чекъ на Петроградъ составлялъ въ Лондонѣ лишь 283—286. Правда, 16 сентября установился менѣе благопріятный для насъ курсъ, чекъ на Петроградъ вздорожалъ до 313—316. Тѣмъ не менѣе, не было и рѣчи о такихъ курсахъ, какъ 37—37½ руб. за фунтъ ст., какъ это наблюдалось въ концѣ августа. Въ Парижѣ чекъ на Петроградъ составлялъ въ срединѣ сентября—14 числа—96½—101½, понизившись затѣмъ 16 сентября до 92—97.

Нашъ расчетный отдѣлъ оставилъ за обозрѣваемый періодъ времени расцѣнку иностранныхъ денежныхъ знаковъ безъ измѣненія, если не считать незначительнаго повышенія курса кронъ—шведскихъ, датскихъ и норвежскихъ: фунтъ ст. попрежнему расцѣнивается имъ въ 25 руб., франкъ—въ 95 коп. (швейцарскій франкъ 1 р. 18 к.), итальянская лира—въ 72 коп., долларъ—въ 5 р. 25 к. Въ виду этого несоотвѣтствія между курсомъ нашего рубля на иностранныхъ рынкахъ и расцѣнкой его въ расчетномъ отдѣлѣ, въ частныхъ сдѣлкахъ съ валютой за иностранные денежные знаки платятъ несравненно дороже, нежели это указываютъ особымъ расчетнымъ отдѣломъ.

Что касается Финляндіи, то и здѣсь расцѣнка рубля испытала за отчетный періодъ замѣтное улучшеніе, причѣмъ къ срединѣ мѣсяца за 100 руб. платили 116 финскихъ марокъ.

Въ срединѣ сентября Временнымъ Правительствомъ было принято весьма важное постановленіе о «порядкѣ

утвержденія курса русскихъ денегъ въ Финляндіи». Согласно этому постановленію, въ тѣхъ случаяхъ, когда, по дѣйствующимъ узаконеніямъ, русская монета принимается въ Финляндіи, курсъ на наши кредитные билеты и на прочіе денежные знаки опредѣляется по показанному курсу рубля на лондонской биржѣ. При этомъ для фунта ст. принимается продажный курсъ финляндскаго банка. Установленный такимъ образомъ курсъ сообщается финансовой экспедиціей финляндскаго сената подлежащимъ учрежденіямъ Финляндіи каждый разъ, когда разница между предшествующимъ объявленнымъ курсомъ и вновь вычисленнымъ превышаетъ 3 марки на 100 руб.

На внутреннемъ денежномъ рынкѣ за отчетное время наблюдалось то же успокоеніе и улучшеніе общаго положенія, какъ и на заграничномъ. Безпокойство, возникшее въ широкихъ слояхъ населенія послѣ взятія германцами Риги и выступленія Корнилова, постепенно улеглось. Вслѣдствіе этого, наблюдавшійся въ государственныхъ сберегательныхъ кассахъ отливъ вкладовъ (въ одномъ Петроградѣ 15 милл. руб. за послѣднюю недѣлю августа) окончательно приостановился, а въ срединѣ сентября смѣнился обычнымъ притокомъ новыхъ сбереженій. Такъ за первую недѣлю сентября, т. е. съ 1 по 8 сентября, этотъ приливъ достигъ 9.233.000 руб. Общая сумма денежныхъ вкладовъ въ государственныхъ сберегательныхъ кассахъ достигла 4,8 милліард. рублей, а процентныхъ бумагъ принадлежало вкладчикамъ на 1,9 милліард. руб. По послѣднему балансу сберегательныхъ кассъ общая сумма актива достигла 5.358.778.000 р. Въ пассивѣ значатся: денежные вклады вкладчиковъ 4,8 милліард. руб., запасный капиталъ—133 милл. руб. и капиталъ страховой операціи въ суммѣ 19,3 милл. р.

Наконецъ, для характеристики внутреннего денежнаго рынка слѣдуетъ упомянуть, что подписка на Заемъ Свободы, приостановившаяся въ дни волненій, вновь потекла въ сентябрѣ обычнымъ своимъ темпомъ. Въ частныхъ кредитныхъ учрежденіяхъ попрежнему отмѣчали значительный интересъ, который вызываетъ новый желѣзнодорожный заемъ: хотя подписка официально на него не объявлена, тѣмъ не менѣе въ частныхъ коммерческихъ банкахъ имѣется уже весьма значительное число заявленій отъ желающихъ приобрести новыя облигаціи.

Выпускъ бумажныхъ денегъ продолжался безостановочно, съ нѣкоторымъ усиленіемъ; въ августѣ въ среднемъ въ день выпускалось кредитныхъ билетовъ на 41 милл. руб. въ настоящее время цифра эта достигаетъ уже 62 милл. руб. Появились и новыя денежные знаки: вслѣдъ за кредитными билетами крупныхъ купюръ—1.000 руб. и 250 р.,—приступлено къ выпуску особыхъ «казначейскихъ знаковъ» мелкихъ достоинствъ—20 и 40 руб., Эти «казначейскіе знаки» ничѣмъ не отличаются отъ обычныхъ кредитныхъ билетовъ; совершенно случайное обстоятельство—наличіе въ экспедиціи заготовленія государственныхъ бумагъ готоваго

клише съ указаннымъ обозначеніемъ—заставило Министерство Финансовъ прибѣгнуть къ выпуску упрощенной формы бумажныхъ денегъ. Согласно утвержденнымъ Временнымъ Правительствомъ «правилъ о выпускѣ въ обращеніе казначейскихъ знаковъ 20 и 40-рублевого достоинства», послѣдніе имѣютъ хожденіе наравнѣ съ государственными кредитными билетами; они приравняются къ государственнымъ кредитнымъ билетамъ и въ балансовомъ отношеніи ихъ выпускъ также ограниченъ въ предѣлахъ эмиссіоннаго права Государственного банка.

Выпускъ этихъ казначейскихъ знаковъ имѣетъ характеръ временной мѣры: онъ долженъ восполнить недостатокъ въ бумажныхъ деньгахъ мелкихъ купюръ, наблюдаемый въ настоящее время; между тѣмъ осенью, въ періодъ реализаціи урожая, спросъ на денежные знаки особенно сильно возрастаетъ именно со стороны широкихъ слоевъ населенія. По изготовленіи экспедиціей обычныхъ бумажныхъ денегъ мелкихъ достоинствъ, казначейскіе знаки будутъ изъять изъ обращенія.

Послѣдній опубликованный балансъ Государственного банка не содержитъ существенныхъ измѣненій. Запасы золота Государс. банка попрежнему составляютъ 3½ милліарда рублей, изъ коихъ 1½ милліарда руб. приходится на Россію и 2,3 милліарда руб.—на «золото заграницей». Отсутствіе прилива золота въ кассѣ банка объясняется несоотвѣтствіемъ между цѣной на этотъ благородный металлъ на свободномъ рынкѣ и обязательнымъ курсомъ, по которому золото сдается въ казну: въ виду того, что, послѣдняя расцѣнка нынѣ въ 4—4½ раза ниже, нежели рыночная цѣна металла, то золото попадаетъ въ обращеніе, минуя Государственный банкъ.

Количество кредитныхъ билетовъ, выпущенныхъ въ обращеніе, составлявшее 1 сентября 15,3 милліарда рублей, увеличилось за недѣлю до 15,8 милліарда руб., остановившись на этой цифрѣ и по балансу на 16 сентября. Отливъ текущихъ счетовъ (за послѣднюю недѣлю августа на 23 милл. руб.) и здѣсь, какъ и въ сберегательныхъ кассахъ, смѣнился въ сентябрѣ притокомъ новыхъ средствъ, что повело къ увеличенію соотвѣтствующей статьи баланса съ 2.454 милл. руб. до 2.518 милл. руб. за первую недѣлю сентября и до 2.626 милл. руб. къ 15 сентября.

Частная эмиссіонная дѣятельность протекала за обозрѣваемый періодъ времени въ прежнихъ рамкахъ, причемъ особенно значительной она должна оказаться въ концѣ нынѣшняго мѣсяца. Въ ближайшемъ будущемъ состоится рядъ новыхъ эмиссій, уже возвѣщенныхъ соотвѣтствующими предпріятіями. На частныхъ биржевыхъ собраніяхъ продолжало господствовать крѣпкое и повѣшательное настроеніе, причемъ интересъ сосредоточивался преимущественно на дивидендныхъ, а не процентныхъ бумагахъ. Характерно также преимущество, отдаваемое биржевымъ оборотомъ акціямъ и паямъ добывающей промышленности передъ дивидендными цѣнностями предпріятій обрабатывающей промышленности.

♦ **Сахарная монополія.** Постановленіемъ Временнаго Правительства 14 сентября утверждено положеніе о казенной сахарной монополіи.

Выполненіе же плана снабженія возлагается исключительно на министерство финансовъ.

Основные положенія казенной сахарной монополіи сводятся къ слѣдующему. За казною признается исключительное право на продажу сахара внутри государства, а равно на ввозъ сахара изъ заграницы и на вывозъ его за границу. Предметомъ этой торговой монополіи служатъ какъ готовый сахаръ, такъ, по соглашенію министра финансовъ съ министромъ продовольствія, и всѣ продукты свеклосахарнаго и крахмально-сахарнаго произ-

водствъ. Казенное управленіе пріобрѣтаетъ весь выработанный на отечественныхъ заводахъ сахаръ—песокъ и рафинадъ—по цѣнамъ, назначаемымъ министромъ финансовъ на каждый періодъ сахароваренія, соотвѣтственно стоимости производства сахара. Проверка данныхъ о цеховой (по производству и по общимъ заводскимъ расходамъ) себѣстоимости сахара можетъ быть производима лицами, уполномоченными на это министромъ финансовъ, по торговымъ книгамъ и документамъ сахарныхъ заводовъ. Помянутыя цѣны предполагается назначать по районамъ производства; въ особыхъ же случаяхъ онѣ могутъ быть назначаемы и для отдѣльныхъ заводовъ, производство которыхъ находится въ исключительно благоприятныхъ или исключительно неблагоприятныхъ условіяхъ. При учетѣ выработаннаго на заводѣ сахара онъ облагается акцизомъ въ размѣрѣ, установленномъ закономъ (нынѣ 2 р. 80 к.). Акцизъ этотъ исключается со счетовъ завода только послѣ сдачи сахара казенному управленію. Предназначаемый къ сдачѣ въ казну сахаръ можетъ быть выпускаемъ съ завода, съ разрѣшенія Министра Финансовъ, безъ обезпеченія въ пути числягося на немъ акциза залогами. Въ случаѣ же гибели, безъ вины заводчика, учтеннаго сахара до сдачи его въ казну, Министру Финансовъ предоставляется исключить погибшій сахаръ со счетовъ завода безъ взысканія численнаго на сахаръ акциза. Пріобрѣтаемый казною песокъ можетъ быть сданъ въ рафинировку на частные и кооперативные заводы, на опредѣляемыхъ Министромъ Финансовъ условіяхъ, а также можетъ быть подвергнутъ рафинированію на заводахъ, принадлежащихъ казнѣ или арендуемыхъ ею. Выпускъ сахара изъ заводовъ и таможенъ производится не иначе, какъ по нарядамъ казеннаго управленія. Сахаръ, предназначенный для отпуска населенію, поступаетъ въ распоряженіе управляющихъ акцизными сборами и распределяется ими по мѣстамъ торговли. Оптовая продажа сахара производится казеннымъ управленіемъ изъ заводовъ и складовъ, розничная—изъ казенныхъ лавокъ, магазиновъ кооперативныхъ организацій и торговыхъ заведеній частныхъ лицъ, которыми такая продажа будетъ казною поручена на коммисіонныхъ началахъ. Торговымъ заведеніямъ сахаръ предполагается отпускать за вычетомъ изъ продажной его цѣны коммисіоннаго вознагражденія и расходовъ по провозу сахара отъ мѣста сдачи его торговцу до мѣста продажи потребителю. Низшій и высшій размѣры продажныхъ цѣнъ сахара устанавливаются законодательнымъ порядкомъ, и въ предѣлахъ этихъ размѣровъ Министромъ Финансовъ назначаются продажныя цѣны сахара по отдѣльнымъ районамъ. Опредѣленная для даннаго района цѣна является общею для всѣхъ мѣстностей района—городскихъ и сельскихъ. При такомъ способѣ назначенія одной продажной цѣны для всего района сахаръ будетъ отпускаться казеннымъ управленіемъ для сельскихъ мѣстностей по такой же цѣнѣ, какъ и для городовъ. Временнымъ Правительствомъ установлены, впредь до измѣненія, слѣдующіе предѣлы этихъ цѣнъ: для сахарнаго песка 37 р. 20 к.—57 р. 20 к. за пудъ, или 93 к.—1 р. 43 к. за фунтъ и для рафинада 40—60 р. за пудъ, или 1—1 р. 50 к. за фунтъ.

♦ **Порядокъ утвержденія курса русскихъ денегъ въ Финляндіи.** 16 сентября состоялось слѣдующее постановленіе Временнаго Правительства о порядкѣ утвержденія курса, по коему російскіе кредитные билеты и прочіе російскіе бумажные денежные знаки принимаются при различныхъ платежахъ въ Финляндіи:

Въ тѣхъ случаяхъ, когда, согласно дѣйствующимъ узаконеніямъ, русская монета должна быть принимаема въ Финляндіи, курсъ на русскіе кредитные билеты и на прочіе русскіе бумажные знаки опредѣляется по коти-

руемому въ данное время покупному курсу рубля на лондонской биржѣ съ принятіемъ для фунта стерлинговъ цѣны по продажному курсу финляндскаго банка на онъ. Определенный такимъ образомъ курсъ сообщается финансовою экспедиціею финляндскаго сената подлежащимъ учрежденіямъ Финляндіи каждый разъ, когда разница между предшествующимъ объявленнымъ курсомъ и вновь вычисленнымъ превышаетъ три марки на сто рублей.

◆ Размѣнные деньги въ Австро-Венгріи. Согласно распоряженія австро-венгерскаго министра финансовъ никкелевыя монеты достоинствомъ въ 10 геллеровъ съ 31 декабря 1917 г. лишаются права хожденія въ видѣ законнаго платежнаго средства.

Эти монеты не будутъ болѣе выдаваться изъ имперскихъ кассъ и учреждений, приниматься же ими онѣ бу-

дутъ по номиналу до 30 апрѣля 1918 года. Съ послѣдняго срока по отношенію къ этимъ монетамъ прекращается всякое обязательство государства.

Одновременно съ этимъ распоряженіемъ опубликовано другое, касающееся выпуска желѣзныхъ денегъ достоинствомъ въ 20 и въ 2 геллеровъ. Впервые выпускъ такихъ былъ разрѣшенъ въ іюлѣ 1916 года на предѣльную сумму въ 50 милліоновъ кронъ для монетъ въ 20 гелл. и въ 8 милл. кронъ для монетъ въ 2 геллера; послѣднимъ распоряженіемъ разрѣшается выпускъ дальнѣйшихъ желѣзныхъ денегъ на сумму 30 милл. кронъ для монетъ въ 20, и на сумму 8 милл. кронъ для монетъ въ 2 геллеровъ; изъ этого числа 26.600.000 кронъ выпускается въ Австріи и 11.400.000 кронъ въ Венгріи. Выпускаются онѣ взаимно изымаемыхъ изъ обращенія монетъ изъ никкеля.

Промышленность и торговля.

◆ Объ условіяхъ продажи хлопчатобумажныхъ тканей фабрикантами и торговыми фирмами. Министромъ Продовольствія утвержденъ 9 сентября приказъ объ условіяхъ продажи хлопчатобумажныхъ тканей фабрикантами и торговыми фирмами. Главнѣйшія положенія приказа таковы:

1. Всѣ фабриканты, а также всѣ торговыя фирмы, имѣющіе преysкуранты, утвержденные комитетомъ для завѣдыванія снабженіемъ сырьемъ хлопчатобумажныхъ фабрикъ, въ отношеніи продажи выпускаемыхъ ими тканей, разрѣшенныхъ къ продажѣ, за исполненіемъ заказа Министерства Продовольствія, должны соблюдать слѣдующія условія: 1) разрѣшается продавать ткани только лицамъ и фирмамъ, имѣющимъ торговли въ столицахъ или провинціи, и никоимъ образомъ не перепродавцамъ-спекулянтамъ. 2) При продажѣ товара лицамъ, имѣющимъ торговлю внѣ мѣста продажи, весь проданный товаръ долженъ отправляться продавцомъ въ то мѣсто, гдѣ имѣетъ торговлю данный покупатель. 3) Продавцы тканей обязаны вести особую книгу, въ которую заносятъ, въ хронологическомъ порядкѣ, слѣдующія свѣдѣнія о каждой совершенной сдѣлкѣ: а) названіе купившей фирмы или точное наименованіе покупателя и его адресъ, б) номеръ счета и дата и в) сумма счета, приближительное число аршинъ проданныхъ тканей и число штукъ штучныхъ товаровъ. 4) Свѣдѣнія, перечисленные въ пунктѣ 3, сообщаются въ трехдневный срокъ послѣ 1, 10 и 20 числа каждого мѣсяца за истекшій періодъ московскому уполномоченному Министра Продовольствія по снабженію тканями (Ильинка, Юшковъ пер., 3). 5) Фабриканты и торговыя фирмы, имѣющіе склады внѣ мѣста своего пребыванія, обязаны въ сроки, установленные въ предыдущей (4) статьѣ, сообщить московскому уполномоченному Министра Продовольствія о всѣхъ тканяхъ, отправленныхъ ими въ эти склады, съ указаніемъ мѣста назначенія, номера и даты фактуры и количества аршинъ штукъ. Равнымъ образомъ, они обязаны сообщить ему о всѣхъ тканяхъ хотя и не проданныхъ, но вывезенныхъ изъ склада фирмы. (Напримѣръ, при залогѣ тканей, при отдачѣ ихъ на храненіе въ посторонніе склады).

Примѣчаніе. Учетъ тканей, находящихся въ провинціальныхъ отдѣленіяхъ ведется соотвѣтственнымъ губернскимъ продовольственнымъ комитетомъ.

6) Къ фабриканту или торговой фирмѣ, не представляющимъ въ означенные сроки требуемыхъ свѣдѣній или сообщающимъ ихъ съ ненадлежащей точностью, можетъ быть уполномоченнымъ Министра Продовольствія прикомандировано лицо для веденія соотвѣтственной книги; вознагражденіе означеннаго лица производится

за счетъ фирмы. 7) Торговыя фирмы, не имѣющія собственныхъ преysкурантовъ, утвержденныхъ комитетомъ для завѣдыванія снабженіемъ сырьемъ хлопчатобумажныхъ фабрикъ, при продажѣ тканей должны подчиняться обязательнымъ постановленіямъ, изданнымъ въ Москвѣ уполномоченнымъ Министра Продовольствія и городскимъ общественнымъ управленіемъ, а въ прочихъ мѣстахъ—губернскими продовольственными комитетами.

II. Виновные въ нарушеніи сего приказа подвергаются отвѣтственности въ порядкѣ отдѣла III постановленія Временнаго Правительства отъ 25 августа сего года.

III. Въ мѣстностяхъ, гдѣ руководство продовольственнымъ дѣломъ передано органамъ мѣстнаго самоуправленія, на эти органы переходятъ всѣ права и обязанности, установленныя въ настоящемъ приказѣ для продовольственныхъ комитетовъ.

◆ Распределеніе тканей среди населенія. Министество Продовольствія разослало губернскимъ продовольственнымъ комитетамъ циркуляры, разъясняющіе порядокъ распределенія хлопчатобумажныхъ тканей среди населенія.

Организация полученія и распределенія тканей въ краткихъ чертахъ такова. Губернскіе продовольственные комитеты намѣчаютъ удобные пункты для устройства оптовыхъ распределительныхъ складовъ и входятъ въ соглашеніе съ кооперативами или заслуживающими довѣріе частными торговыми фирмами о принятіи ими на себя распределенія товаровъ. Въ качествѣ розничныхъ распределительныхъ пунктовъ служатъ кооперативныя и частныя лавки подъ бдительнымъ контролемъ продовольственныхъ комитетовъ. Розничныя мѣста продажи получаютъ товаръ отъ оптовыхъ распределительныхъ складовъ исключительно за наличный рассчетъ.

Собравъ путемъ опроса уѣздныхъ продовольственныхъ комитетовъ, свѣдѣнія о наличіи тканей на складахъ и въ мѣстахъ продажи и о потребности въ нихъ населенія, губернскіе продовольственные комитеты со всѣми требованіями на мануфактурные товары, обращаются къ московскому уполномоченному.

Въ этихъ требованіяхъ должны быть точно указаны: 1) сорта требуемаго мануфактурнаго товара (съ подраздѣленіемъ на бѣловую, платяную, одежную, подкладочный и штучный); 2) количества каждого сорта и 3) время, на которое требуютъ выписываемые товары.

Уполномоченный посылаетъ заказанный товаръ только по адресу губернскихъ продовольственныхъ комитетовъ или указанныхъ ими учреждений и лицъ.

Что касается цѣнъ, то уполномоченный отпускаетъ ткани по цѣнамъ фабричныхъ преysкурантовъ съ при-

бавленіемъ къ нимъ расходовъ по закупочной организации. На мѣстахъ отпускная цѣна товаровъ изъ оптоваго склада получается путемъ прибавки къ московской цѣнѣ стоимости провоза товара и 5% на всѣ расходы распредѣлительнаго склада. Розничная цѣна получается путемъ прибавки 15% къ оптовой.

Количество разрѣшаемыхъ къ покупкѣ тканей на одно лицо не должно превышать на срокъ 6 мѣсяцевъ ниже слѣдующихъ нормъ:

- а) бѣловыхъ тканей: для мужчины 7 арш., для женщины 12 арш. и для ребенка (молоче 14 лѣтъ) 4 арш.;
- б) легкихъ платяныхъ тканей: для мужчины 4½ арш., для женщины 12 арш. и для ребенка 4 арш.
- в) тяжелыхъ тканей: для мужчины 4½ арш., для женщины 3½ арш. и для ребенка 2½ арш.

◆ **Положеніе народнаго хозяйства въ Италіи за первый періодъ войны.** На-дняхъ въ Римѣ вышелъ оффиціальныи обзоръ, дающій интересныя свѣдѣнія о состояніи хозяйства Италіи за первый періодъ войны.

Послѣ перваго кризиса, наступившаго неизбежно послѣ начала войны, всѣ новыя проблемы, выпавшія въ связи съ войной, были немедленно разрѣшены. Изъ статистическихъ данныхъ за 1916 годъ видно, что и промышленность и сельское хозяйство Италіи, вмѣсто упадка, получили еще болѣе широкое развитіе. Такъ, сборъ зерна далъ въ первый годъ войны 41 милліонъ квинталовъ, т. е. на 3 милліона квинталовъ больше, чѣмъ за предыдущій годъ. Это объясняется цѣлымъ рядомъ мѣръ, принятыхъ правительствомъ для увеличенія и развитія зерновой культуры, въ силу которыхъ получилась интенсификація обработки полей, равно какъ и расширеніе посѣвной площади, путемъ обработки пустырей, не бывшихъ до сихъ поръ въ употребленіи.

Сборъ кукурузы (маиса) далъ 21 милліонъ квинталовъ; рисъ—выше 5 милліоновъ квинталовъ; сборъ вина за этотъ же годъ оказался въ два раза большимъ, чѣмъ въ предыдущемъ, а именно—50 милліоновъ квинталовъ. Увеличилось также производство свекловицы и, слѣдовательно, и сахара.

Всѣ отрасли промышленности, въ свою очередь, получили сильное развитіе. Благодаря мѣрамъ, принятымъ для мобилизации промышленности страны, итальянская промышленность удвоилась, и, такимъ образомъ, и послѣ войны будетъ имѣть гораздо большее значеніе, чѣмъ въ періодъ до войны, и сможетъ въ большой степени освободить Италію отъ иностраннаго импорта. Главнымъ образомъ, большое развитіе получила металлургическая промышленность, которая вырабатываетъ въ настоящее время самыя крупныя артиллерійскія орудія. Производство автомобилей такъ развилось, что Италія удовлетворяетъ не только свои потребности, но и снабжаетъ автомобилиями всевозможнаго типа—легкими и тяжелыми для перевозки артиллеріи—и своихъ союзниковъ.

Неменьшее развитіе наблюдаемъ мы и въ производствѣ химическихъ продуктовъ. Основанъ цѣлый рядъ новыхъ фабрикъ, приготавливающихъ взрывчатые вещества и фармацевтическіе препараты, которые вполнѣ замѣняютъ ввозившіеся раньше изъ Германіи.

Благодаря мобилизации промышленности, не только расширенъ цѣлый рядъ уже существовавшихъ раньше фабрикъ и заводовъ, но и основанъ 66 крупныхъ военныхъ заводовъ, на которыхъ работаетъ 34.119 рабочихъ, изъ которыхъ 12.474 женщины.

Эти новыя фабрики заняты производствомъ пушекъ, ружей, аэроплановъ, снарядовъ, бомбъ и автомобилей. Помимо того, надо указать на открытіе въ связи съ войной 1.191 болѣе мелкихъ промышленныхъ заведеній, предназначенныхъ почти сплошь для приготовленія сна-

рядовъ. Въ этихъ заведеніяхъ занято свыше 40 тысячъ рабочихъ.

Въ общемъ, въ Италіи мобилизовано въ связи съ войной по настоящій моментъ свыше 3 тысячъ фабрикъ, съ общими количествомъ до полумилліона рабочихъ. Благодаря уже заранѣе принятымъ мѣрамъ для подготовки промышленности къ переходу отъ военнаго времени къ мирному, т. е. демобилизации,—можно съ увѣренностью сказать, что подавляющее количество этихъ промышленныхъ учрежденій будетъ продолжать свою работу и послѣ войны, приложивъ свои силы къ производству новыхъ предметовъ потребленія, для которыхъ уже заранѣе приготовлены станки и прочія средства производства.

◆ **Измѣненіе правилъ морского страхованія въ Англіи.** 19 августа н. ст. въ Англіи вступили въ силу новыя правила о страхованіи морскихъ судовъ отъ потопленія. До настоящаго времени англійскіе судовладельцы страховали свои суда у страховыхъ обществъ, уплачивая за это опредѣленную премію. Общества, въ свою очередь, перестраховывали эти суммы до 80% у правительства. Сумма, въ которую могло быть застраховано судно, опредѣлялось первоначальной стоимостью его, изъ которой дѣлался вычетъ въ размѣрѣ 4% за каждый годъ, истекшій послѣ его сооруженія. Впослѣдствіи къ стоимости судна дѣлалась прибавка въ 50% въ виду повышенія стоимости тоннажа во время войны. Но такъ какъ и эта прибавка оставалась далеко позади рыночныхъ цѣнъ на тоннажъ, страховыя общества принимали страхованія на большія суммы за собственный счетъ и, если затѣмъ при гибели судовъ оказывалось, что страховыхъ премій недостаточно для покрытія убытковъ, судовладельцы должны были внести добавочныя преміи къ уже уплаченнымъ ими.

Въ настоящее время правительство измѣнило правила въ томъ отношеніи, что вмѣсто 80% оно теперь принимаетъ на себя всѣ 100% риска. Въ то же время оно принимаетъ на себя и суммы, на которыя страховыя общества совершали страхованія исключительно за собственный счетъ. При этомъ суда раздѣлены правительствомъ на 3 группы. Первую группу образуютъ суда, которыя всецѣло реэквизированы правительствомъ и совершаютъ рейсы только по указанію правительства. Вторую группу образуютъ суда, совершающія для правительства только опредѣленные рейсы, въ остальныхъ же свободны, а къ третьей группѣ суда, вовсе не находящіяся въ распоряженіи правительства; число судовъ послѣдней категоріи, за исключеніемъ каботажныхъ, сравнительно незначительно. Судовладельцы первой группы не платятъ никакихъ страховыхъ премій, и правительство обязано вознаграждать ихъ за понесенные убытки полностью. Они такимъ образомъ отнынѣ освобождаются отъ уплаты дополнительныхъ прибавокъ къ преміямъ. Суда второй категоріи совершаютъ рейсы по установленнымъ правительствомъ тарифамъ и платятъ преміи по ставкамъ министерства торговли. Чѣмъ выше премія, тѣмъ меньше прибыль, остающаяся государству. Въ случаѣ гибели судна, владельцы имѣютъ право требовать либо возвращенія суммы, въ которую корабль былъ застрахованъ, либо же уплаты стоимости корабля, устанавливаемой по соглашенію съ правительствомъ. Судовладельцы же третьей группы, т. е. совсѣмъ свободныхъ кораблей, въ случаѣ гибели судна будутъ имѣть право требовать только возвращенія суммы, въ которую оно было застраховано. Преміи, которыя они должны уплачивать, будутъ значительно выше, чѣмъ до сихъ поръ, но и съ другой стороны фрахты на судахъ этой группы тоже значительно выше фрахтовъ первыхъ двухъ группъ.

СТАТИСТИКА.

Финансы.

БАЛАНСЫ ГЛАВНѢЙШИХЪ ЭМИССИОННЫХЪ БАНКОВЪ.

Государственный банкъ (въ тыс. руб.):

А К Т И В Ъ.	1917 г. 9 сентября.	1917 г. 16 сентября.	1916 г. 16 сентября.	1914 г. 16 июля.
Золото:				
въ монетахъ, слиткахъ и ассигновкахъ	1.295.021	1.295.223	1.553.258	1.603.184
заграницею	2.308.901	2.309.078	2.055.127	140.720
Серебряная и мѣдная монета и разнѣнные знаки	132.850	146.038	95.542	72.790
Векселя и другія срочныя обязательства	314.77	338.081	263.277	407.579
Краткосрочныя обязательства государственнаго казначейства	13.090.975	13.394.795	4.818.469	—
Кредитъ по товарнымъ операціямъ казны	691.490	828.994	—	—
Ссуды:				
подъ процентныя бумаги	1.492.667	1.526.649	395.238	129.099
подъ товары	54.691	56.706	37.316	49.755
учрежденіямъ мелкаго кредита	72.611	75.280	64.007	135.592
сельскимъ хозяевамъ	20.527	19.613	18.890	19.741
Промышленныя ссуды	10.402	10.361	7.612	13.896
Выдачи петроградской и московской ссуднымъ казнамъ	19.630	19.973	14.796	18.672
Протестованные векселя	454	425	1.024	2.753
Процентныя бумаги, принадлежащія банку	238.166	213.303	122.600	103.059
Счетъ Займа Свободы	—	—	—	—
Разные счета	200.854	205.480	132.251	139.255
Остатки по междуконторнымъ расчетамъ	1.350.557	1.012.972	512.336	74.204

П А С С И В Ъ.

Кредитные билеты, вынужденные въ обращеніе	15.850.426 ¹⁾	15.886.953 ²⁾	7.304.075 ³⁾	1.633.348
Капиталы банка	55.000	55.000	55.000	55.000
Вклады	27.674	32.618	17.831	26.652
Текущій счетъ департамента государственнаго казначейства	219.770	212.468	203.153	514.440
Спеціальныя средства и депозиты	650.298	661.606	512.168	349.226
Текущіе счета разныхъ лицъ и учрежденій	2.518.618	2.626.594	1.320.932	260.209
Невыплаченные переводы и кредитивы	69.599	79.839	28.969	8.230
Проценты по операціямъ	767.984	777.516	322.319	41.177
Переходныя и разныя суммы	1.134.806	1.120.381	327.634	22.459
Остатки по междуконторнымъ расчетамъ	—	—	—	—
Учетный % для векселей:				
до 3 мѣс.	6	6	6	6
до 6 мѣс.	6 1/2	6 1/2	6 1/2	6
Государственная рента за недѣлю	—	—	—	92%-и

Финляндскій банкъ (въ тысячахъ финск. марокъ):

А к т и в ъ.	1917 г. 10 (23) авг.	1917 г. 18 (31) авг.	1917 г. (8 сент.).	1917 г. 2 (15) сент.	П а с с и в ъ.	1917 г. 10 (23) авг.	1917 г. 18 (31) авг.	1917 г. (8 сент.).	1917 г. 2 (15) сент.
Металл. нал. (золото)	42.649	42.649	42.649	42.649	Капиталы банка	87.498	87.498	87.498	87.498
Др. цѣнн. обезп. вып. билет. банка	901.859	916.588	945.979	943.416	Билеты:				
Вексельный портфель	79.923	84.435	84.401	84.386	на предъявит.	612.150	623.493	631.124	644.153
Ссуды подъ обезпеченіе	6.682	6.883	6.882	7.078	именные	2.804	2.541	2.544	2.438
Кассовые кредиты	4.911	5.203	4.972	5.484	Вклады на текущій счетъ	329.381	325.307	315.273	318.683
Разные счета	6.110	6.104	6.340	6.279	Разныя статьи	25.363	37.400	66.655	48.373
Обязательства въ Германіи	10.391	10.391	10.391	10.391	Прибыль	21.331	22.017	24.523	24.542
Текущіе счета въ Германіи и Австріи	22.448	22.448	22.448	22.448	Итого	1.078.528	1.098.256	1.127.617	1.125.687
Зданія и движим. банка	3.555	3.555	3.555	3.555					

Англійскій банкъ (въ фунт. стерл.):

Отдѣлъ банковыхъ операцій

П А С С И В Ъ.	1917 г. 8 (21) сентября.	1917 г. 14 (27) сентября.	1916 г. 15 (28) сентября.	1914 г. 17 (30) июля.
Текущій счетъ казначейства и разныхъ общественныхъ учрежденій	40.764.744	44.284.907	53.371.842	12.715.217
Частныя вклады	128.764.744	121.702.442	101.483.434	54.438.908
А К Т И В Ъ.				
Правит. ссуды	58.145.320	58.189.220	42.187.627	11.005.123
Вексельный портфель и ссуды	96.461.654	93.593.721	95.388.643	47.307.100
Резервъ	32.508.022	32.364.856	35.466.693	26.875.199

Сверхъ того въ кассѣ: ¹⁾ 129.574.263 р.; ²⁾ 124.047.438 р.; ³⁾ 95.925 р.

Эмиссионный отдѣлъ:

	1917 г. 8 (21) сентября	1917 г. 14 (27) сентября	1916 г. 15 (28) сентября	1914 г. 17 (30) июля
Золото въ монетахъ и слиткахъ	52.324.620	52.723.485	51.748.665	36.700.000
Общій выпускъ банкнотъ	70.774.620	71.173.485	70.193.665	53.121.400
Количество билет. въ обращеніи	40.665.740	41.181.745	36.35.555	29.709.400
Отношеніе резерва банка къ его обязат.	19,22	19,80	22,90	40
Учетный %:				
официальный	5	5	6	3
частный за недѣлю	4 ¹³ / _{10-25/32}	4 ²³ / _{32-27/32}	5 ⁸ / ₈	2 ¹⁰ / _{10-54/16}
Курсъ 2 1/2 % консолей за недѣлю	55 1/8-55-54 1/4	54 1/4-54 3/4-55	60 1/4-54-59 1/4	75 ² / ₁₀₋₇₀

Французскій банкъ (во франкахъ):

	1917 г. 7 (20) сентября	1917 г. 14 (27) сентября	1916 г. 15 (28) сентября	1914 г. 17 (30) июля
А К Т И В Ъ				
Металлическая наличность	5.577.690.889	5.579.667.544	5.169.591.517	4.766.674.200
Золото	5.317.555.741 ¹⁾	5.319.381.522 ²⁾	4.832.751.285 ³⁾	4.141.344.200
Серебро	260.135.148	260.286.022	335.840.232	625.330.000
Вексельный портфель	1.735.081.478	1.737.858.841	1.797.144.525	2.444.200.000
Ссуды подъ монеты и слитки	—	—	12.874.000	—
Ссуды подъ бумаги	1.099.416.218	1.094.937.719	1.163.930.749	743.772.000
Ссуды государству	11.350.000.000	11.650.000.000	8.500.000.000	—
П А С С И В Ъ				
Билетное обращеніе	20.956.056.325	20.994.828.800	16.714.063.075	6.633.185.000
Текущій счетъ казначейства	32.373.023	38.606.549	36.322.047	382.562.000
Частные вклады	2.723.200.355	2.910.210.575	2.248.055.901	947.571.000
Отношенія кассы банка къ его обязательствамъ	26,61	26,57	30,91	71,33
Официальный учетъ	5	5	5	3 1/2
Частный учетъ	—	—	—	2 ¹⁷ / _{10-8/10,8}
3 % французская рента за недѣлю	62,80-61,85-61,00	61,00-60,35-60,00	62,50-30-80-35	80,00-80,00

Германскій банкъ (въ тыс. марокъ):

	1917 г. 18 (31) августа	1917 г. 2 (15) сентября	1916 г. 2 (15) сентября	1914 г. 16 (31) июля
А К Т И В Ъ				
Металлическая наличность	2.499.126	2.503.263	2.492.420	1.528.026
Въ томъ числѣ золота	2.403.027	2.403.702	2.470.202	1.253.199
Свидѣтельствъ имперской и военно-ссудныхъ кассъ	671.355	714.417	287.443	33.443
Векселей, чековъ и учтенныхъ свидѣтельствъ казначейства	11.364.610	10.997.242	7.554.055	2.081.075
Ссуды	10.098	10.070	12.079	202.190
Процентныя бумаги	176.269	176.764	—	—
Остальные активы	1.340.709	1.460.780	—	—
П А С С И В Ъ				
Основной капиталъ	180.000	180.000	—	—
Резервный капиталъ	90.137	90.137	—	—
Билетное обращеніе	9.337.102	9.475.217	6.878.486	2.909.422
Текущіе счета	5.890.583	5.504.353	3.466.808	1.258.466
Остальные пассивы	566.285	623.341	—	—
Учетъ официальный	5	5	5	4
Учетъ частный за недѣлю	—	—	—	2 1/2-4
2 % германскій заемъ за недѣлю	—	—	—	—

Заграницей: ¹⁾ 2.037.108.484. ²⁾ 2.037.108.484. ³⁾ 674.553.075.

В Е К С Е Л Ь Н Ы Е К У Р С Ы

Паритетъ.	Курсъ 11 сент. 1917 г.	Курсъ 18 сент. 1917 г.	Паритетъ.	Курсъ 11 сент. 1917 г.	Курсъ 18 сент. 1917 г.
Курсы иностранной валюты въ Петроградѣ:					
фунты ст. (руб. за 10 ф. ст.)	94,575	250	250		
франки:					
французскіе (руб. за 100 фр.)	37,498	95	95		
швейцарскіе (руб. за 100 фр.)	37,498	117	118		
лиры итальянскія (руб. за 100 л.)	37,498	72	72		
кроны:					
шведскія (руб. за 100 кр.)	52,080	180	184		
датскія (руб. за 100 кр.)	52,080	165	165		
норвежскія (руб. за 100 кр.)	52,080	164	166		
гульденъ голландск. (руб. за 100 гульд.)	78,115	222	222		
румынск. л. (руб. за 100 л.)	37,498	37 1/4	37 1/4		
іены японскіе (руб. за 100 іенъ)	96,863	271	271		
доллары американск. (руб. за 1 долл.)	1,643	5,25	5,25		
Курсъ руб.:					
Лондонъ (руб. за 10 фунт.)	94,575	275-276	320		
Парижъ (фр. за 100 р.)	266,687	97,50-102,50	85-90		
Копенгагенъ (кр. за 100 р.)	192	58,00	48,00		
Нью-Йоркъ (долл. за 100 р.)	51,46	17 1/4	15		
Курсы фунт. ст.:					
Нью-Йоркъ (cable transfer)	4,866	4,76,45	4,76-45		
Парижъ (фр. за 1 ф. ст.)	25,221	27,13-27,18	27,13-27,18		
Амстердамъ (фл. за 1 ф. ст.)	12,107	11,315	11-30		
Копенгагенъ (кр. за 1 ф. ст.)	18,159	15,45	15,18		
Курсъ франк. (франц.):					
Нью-Йоркъ (фр. за 1 долл.)	5,187	5,79 1/2	5,79		
Лондонъ (фр. за 1 ф. ст.)	25,221	—	—		
Амстердамъ (фл. за 100 фр.)	48,00	40,95	40,825		
Копенгагенъ (кр. за 100 фр.)	72,00	56,65	55,50		
Курсъ марки (герм.):					
Нью-Йоркъ (центы за 4 мар.)	95,280	—	—		
Амстердамъ (фл. за 100 мар.)	59,250	33,20	32,50		
Копенгагенъ (кр. за 100 мар.)	88,880	45,75	44,00		

ОБЪЯВЛЕНІЯ.

Ликвидационное управленіе по дѣламъ торговаго дома «Кеницеръ и К^о», состоящаго изъ германскихъ подданныхъ Оскара и Вальтера Кеницеръ и Павла Шниберъ, симъ объявляетъ, что на 20 октября 1917 года, въ г. Самарѣ въ 12 час. дня, въ помѣщеніи управленія Садовая, 119, назначены публичные торги на принадлежащее означенному торговому дому недвижимое имѣніе, заключающееся въ макаронномъ заводѣ въ г. Самарѣ на углу Садовой и Льва Толстого улицъ. Предпріятіе продается на ходу со всѣми машинами, оборудованіемъ, матеріалами, товарами и фабрикатами, подробно перечисленными въ объявленіи, помѣщенномъ въ «Вѣстникъ Финансовъ, Промышленности и Торговли» № 32, за 1917 годъ. Оцѣнено предпріятіе въ 673.629 руб., кромѣ товаровъ и фабрикатовъ. Желаящіе торговаться вносить въ ликвидационное управленіе не позднѣе дня торга 10% съ оцѣнки имѣнія.

3799

Екатеринодарскій окружный судъ объявляетъ, что опредѣленіемъ отъ 20 января 1917 г., состоявшимся по дѣлу о ликвидаціи предпріятія подъ названіемъ «Товарищества эксплуатаціи электрической энергіи» станицы Лабинской, Кубанской Области, постановлено: ликвидаторами принадлежащаго русскимъ подданнымъ инженеру Г. С. АВАКЯНЦУ, вдовѣ мѣщанина Е. В. Чабаровой, вдовѣ крестьянина М. И. Рыжиновой и австрійскому подданному Карлу - Теодору - Оскару Августовичу Шредеръ предпріятія «Товарищества эксплуатаціи электрической энергіи» въ станицѣ Лабинской назначить проживающихъ въ станицѣ Лабинской присяжнаго повѣреннаго Сергѣя Павловича Находкина и частныхъ повѣренныхъ Герасима Игнатьевича Чечулина и Степана Баласановича Дилоева.

3800

Комитетъ по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій при Министерствѣ Торговли и Промышленности доводитъ до всеобщаго свѣдѣнія, что нижепоименованные пай

ТОВАРИЩЕСТВА

ситце-набивной мануфактуры

„ЭМИЛЬ ЦИНДЕЛЬ“

въ Москвѣ

объявляются, на основаніи узаконенія 8 февраля 1917 г. (собр. узак. ст. 216) подлежащими обязательной продажѣ.

№№ 13/15, 49/51, 52/54, 55/74, 75/94, 149, 204, 221, 231, 234, 281, 282, 294, 295, 296, 297, 501/505, 659/664, 746/748, 761/764, 1062/1150, 1229/1231, 2197, 2202, 2216, 2307/2320, 2459/2464, 2467/2468, 2575, 2576, 3067/ 3076, 3104/3105, 3115/3124, 3276/3279, 3303, 3329, 3355/3357, 3403/3404, 3556, 3784/3834, 3968/3970, 3995, 4021/4023, 4170/4172, 4212, 4217.

Подданные Россіи, союзныхъ и нейтральныхъ державъ и образованныя по законамъ этихъ странъ товарищества, общества и установленія, пріобрѣвшія указанныя пай послѣ послѣдняго до войны общаго собранія, могутъ въ теченіе мѣсячнаго срока заявлять объ этомъ комитету по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій, съ представленіемъ для доказательства сего надлежащихъ документовъ.

3794

Комитетъ по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій при Министерствѣ Торговли и Промышленности доводитъ до всеобщаго свѣдѣнія, что нижепоименованныя акціи

КРАМАТОРСКАГО
металлургическаго общества

объявляются, на основаніи узаконенія 8 февраля 1917 г. (собр. узак., ст. 216), подлежащими обязательной продажѣ.

№№ 1/3762, 3763/5402, 5403/5431, 7178/7921, 9001/10852, 12076/12211, 12212/12454, 14196/14324, 14453/14649, 14650/14709.

Подданные Россіи, союзныхъ и нейтральныхъ державъ и образованныя по законамъ этихъ странъ товарищества, общества и установленія, пріобрѣвшія указанныя акціи послѣ послѣдняго до войны общаго собранія, могутъ въ теченіе мѣсячнаго срока заявлять объ этомъ комитету по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій, съ представленіемъ для доказательства сего надлежащихъ документовъ.

3795

Комитетъ по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій при Министерствѣ Торговли и Промышленности доводитъ до всеобщаго свѣдѣнія, что нижепоименованные пай

ТОВАРИЩЕСТВА
ГОНОРОВСКАГО
свеклосахарнаго и рафинаднаго завода

объявляются, на основаніи узаконенія 8 февраля 1917 г. (Собр. Узак., ст. 216), подлежащими обязательной продажѣ.

№№ 1/11, 20/21, 25, 37, 51, 58/62, 67, 86/90, 95/96, 100/101, 125/129, 136, 144, 159/160, 181, 190, 199/202, 209, 217/218, 225, 264, 305, 307, 323/325, 327, 336, 354, 356, 375, 381/382, 394, 396, 401/421, 529/533, 547, 549, 580/581, 590.

Подданные Россіи, союзныхъ и нейтральныхъ державъ и образованныя по законамъ этихъ странъ товарищества, общества и установленія, пріобрѣвшія указанныя пай послѣ послѣдняго до войны общаго собранія, могутъ въ теченіе мѣсячнаго срока заявлять объ этомъ Комитету по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій, съ представленіемъ для доказательства сего надлежащихъ документовъ.

3793

Комитетъ по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій при Министерствѣ Торговли и Промышленности доводитъ до всеобщаго свѣдѣнія, что нижепоименованныя акціи

АКЦИОНЕРНАГО ОБЩЕСТВА

Одесскаго пробочнаго завода

„ЗД. АРПСЪ и К^о“

объявляются, на основаніи узаконенія 8 февраля 1917 г. (Собр. Узак., ст. 216), подлежащими обязательной продажѣ:

№№ 119—195, 196—220, 221—237, 291—300, 501—509, 523—535, 536—542, 561—570, 573—580, 581—1380, 1429—1430, 1991—1992, 2000, 2054—2073, 2251, 2276—2279, 2287—2300, 2601—2700.

Подданные Россіи, союзныхъ и нейтральныхъ державъ и образованныя по законамъ этихъ странъ товарищества, общества и установленія, приобрѣвшія указанныя акціи послѣ послѣдняго до войны общаго собранія, могутъ въ теченіе мѣсячнаго срока заявлять объ этомъ комитету по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій, съ представленіемъ для доказательства сего надлежащихъ документовъ.

3791

ВИДЫ НА УРОЖАЙ

== ГЛАВНѢЙШИХЪ ==
СЕЛЬСКО-ХОЗЯЙСТВЕННЫХЪ
== ПРОДУКТОВЪ ==

Торгово-Промышленная Газета

Вѣтъ года въ годъ отбѣщаетъ на своихъ страницахъ состояніе посѣвовъ въ Россіи и заграничціи, состояніе посѣвовъ и виды на урожай хлѣбовъ, масличныхъ сѣмянъ, травъ, свекловича, картофеля, льна, пеньки, хлопка, джута, хмѣля, табака и др. с.-х. промысловыхъ растений и результаты сбора по отдѣльнымъ районамъ и, въ общемъ итогахъ, по Россіи и заграничціи.

СПЕЦИАЛЬНЫЙ ОТДѢЛЪ корреспондентівъ о состояніи посѣвовъ отъ собственныхъ корреспондентовъ Газеты.

ТЕЛЕГРАММЫ о томъ же Петроградскаго Телеграфнаго Агентства.

РѢЗЮМЕ ежедневно поступающихъ въ Редакцію свѣдѣній о видахъ на урожай и о сборахъ продуктовъ.

ОБЗОРЫ—въ видѣ свѣдѣній послѣ извѣстныхъ къ данному числу свѣдѣній, въ Россіи—по губерніямъ и частью уѣздамъ, заграниччю—по отдѣльнымъ государствамъ. Обзоры эти публикуются до 25 разѣ въ годъ на страницахъ Газеты или особыми приложениями и снабжаются вкладками въ краскахъ картана.

Свѣдѣнія эти получаютъ отъ вѣсколькихъ тысячъ корреспондентовъ, разбѣженныхъ по Европѣ и Азіи Россіи и заграничціи.

Комитетъ по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій при Министерствѣ Торговли и Промышленности доводитъ до всеобщаго свѣдѣнія, что нижепоименованные пан

ТОВАРИЩЕСТВА НА ПАЯХЪ

табачной фабрики

„Колобовъ и Бобровъ“

объявляются, на основаніи узаконенія 8 февраля 1917 г. (Собр. Узак., ст. 216), подлежащими обязательной продажѣ:

№№ 601/3000.

Подданные Россіи, союзныхъ и нейтральныхъ державъ и образованныя по законамъ этихъ странъ товарищества, общества и установленія, приобрѣвшія указанныя пая послѣ послѣдняго до войны общаго собранія, могутъ въ теченіе мѣсячнаго срока заявлять объ этомъ комитету по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій, съ представленіемъ для доказательства сего надлежащихъ документовъ.

3796

Финансовыя и Коммерческія Телеграммы.

ФОНДОВЫЯ ТЕЛЕГРАММЫ—со всѣхъ главнѣйшихъ биржъ: характеристика биржевого дня, цѣны главнѣйшихъ бумагъ, денежный рынокъ, еженедѣльные балансы главнѣйшихъ эмиссіонныхъ банкоу.

ТЕЛЕГРАММЫ о запасахъ, подвозахъ, привозѣ и вывозѣ товаровъ.

По особому соглашенію съ Петроградскимъ Телеграфнымъ Агентствомъ, черезъ посредство его Коммерческаго Отдѣла Редакціи получается съ главнѣйшихъ рынковъ Россіи, Зап. Европы, Америки, Азии и Африки

ПО ТЕЛЕГРАФУ общимъ числомъ въ годъ не менѣе 1.000.000 шифрованныхъ словъ по фондовому и товарному отдѣламъ.

Торгово-Промышленная Газета

КОММЕРЧЕСКІЯ ТЕЛЕГРАММЫ, получаемыя ежедневно или рѣже, смотрятъ по условіямъ рынка, обрисовываютъ настроеніе, спросъ и предложеніе и указываютъ цѣны на хлѣба, масличныя сѣмена, картофель, сахаръ, спиртъ, молочныя продукты, яйца, травы, чай, скотъ, кожи, хмѣль, шерсть, хлопокъ, шелкъ, ленъ, пеньку, джутъ, мануфактурныя товары, металлы, каменный уголь, лѣсъ, нефтяные товары, химическія товары, фрахты, фрукты, овощи и др.

== Кромѣ того, въ извѣстные моменты получаютъ ==
ТЕЛЕГРАММЫ ОБЪ УРОЖАѢ ХЛѢБОВЪ
== И ДРУГИХЪ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХЪ ПРОДУКТОВЪ. ==

Д В И Ж Е Н І Е и С Б О Р Ъ

по линіямъ общества Московско-Виндаво-Рыбинской желѣзной дороги.

За июнь мѣсяцъ 1917 года.

Отчетное время.	ПЕРЕВЕЗЕНО:		В Ы Р У Ч Е Н О:				
	пассажи- ровъ.	грузовъ.	за пасса- жировъ.	за грузы.	дополни- тельныхъ сборовъ.	разныхъ статей до- хода.	ВСЕГО.
За июнь мѣсяцъ 1917 г. . . .	1.664.255	39.627.422	1.521.221 09	4.722.907 09	385.566 92	39.909 61	6.669.604 71
За тотъ же мѣсяцъ 1916 г. . .	1.481.483	55.090.270	1.028.358 01	2.755.133 12	241.489 59	23.411 04	4.051.391 76
Съ 1 января 1917 г.	8.042.280	234.766.045	6.266.840 58	16.926.742 36	1.510.878 90	153.080 98	24.857.542 82
Съ 1 января 1916 г.	7.069.031	295.886.464	5.212.880 97	13.240.845 45	1.640.966 74	82.917 45	20.177.610 61
Въ 1917 г. болѣе	—	—	—	—	—	—	4.679.932 21
							3798

ОТДѢЛЪ ПРОМЫШЛЕННОСТИ,
на основаніи ст. 102 уст. о пром. (т. XI,
ч. 2, св. зак. изд. 1913 г.) объявляетъ,
что въ отдѣлѣ поступило заявленіе пра-
порщика Е. Романча объ утратѣ охра-
нительнаго свидѣтельства, выданнаго
ему 5 июля 1916 г., за № 69705, въ за-
явленной привилегіи на способъ утили-
заціи кожаныхъ кусковъ, обрѣзковъ и
лоскутьевъ, а также веревокъ, брезент-
ныхъ и различныхъ тряпокъ для изго-
товленія подошвъ и подметокъ къ сапо-
гамъ, взаимнъ какового свидѣтельства
будетъ выдана засвидѣтельствованная
копія, само же свидѣтельство объ-
является недействительнымъ.

33 (3—1)

Комитетъ по обязательной продажѣ
непріятельскихъ акцій при Министер-
ствѣ Торговли и Промышленности
доводитъ до всеобщаго свѣдѣнія, что
нижепоименованныя акціи

ОБЩЕСТВА

Гутуевской суконной мануфактуры

Т. Л. АУХЪ

объявляются, на основаніи узаконенія
8 февраля 1917 г. (собр. узак., ст. 216),
подлежащими обязательной продажѣ:

№№ 1—40, 41—80, 81—100, 101—
200, 201—400, 401—500, 501—540,
541—580, 581—600, 601—1000,
1001—1400, 1401—1420, 1421—
1460, 1461—1500, 1501—1520,
1521—1540, 1541—1552, 1553—
1560, 1561—1800, 2001—2800,
3001—3040, 3041—3200, 3201—
3220, 3221—3300, 3301—3400,
3401—3700, 3701—3800.

Подданные Россіи, союзныхъ и ней-
тральныхъ державъ и образованныя
по законамъ этихъ странъ товарище-
ства, общества и установленія, при-
обрѣвшія указанныя акціи послѣ
послѣдняго до войны общаго собранія,
могутъ въ теченіе мѣсячнаго срока
заявлять объ этомъ Комитету по обя-
зательной продажѣ непріятельскихъ
акцій, съ представленіемъ для доку-
ментовъ.

3792

ЛИКВИДАЦИОННАЯ КОММИСИЯ

О-ВА ПОТРЕБИТЕЛЕЙ

при Донецко-Юрьевскомъ металлургическомъ заводѣ,

Васильевской Волости, Славяносербскаго уѣзда, Екатери н. губ.

доводитъ до свѣдѣнія всѣхъ лицъ, имѣющихъ дѣловыя отно-
шенія съ о-мъ, что дѣла о-ва окончательно ликвидированы
15 сентября 1917 года.

3801

ПРАВЛЕНІЕ

НИЖЕГОРОДСКО-САМАРСКАГО

ЗЕМЕЛЬНАГО БАНКА

имѣть честь пригласить гг. акціонеровъ на чрезвычайное общее собраніе,
имѣющее быть въ помѣщеніи банка (Москва, Тверской бульваръ, домъ № 12)
въ понеѣльникъ 16 октября 1917 года, въ 7 часовъ вечера, для рѣ-
шенія вопроса объ измѣненіи §§ 21 и 34 устава банка.

Гг. акціонеры, желающіе присутствовать въ общемъ собраніи, благово-
лятъ представить банку не позднѣе 9 октября 1917 года принадлежащія
имъ акціи или надлежащія удостовѣренія (расписки) въ принятіи акцій на
храненіе или въ закладъ какъ государственныхъ, такъ и дѣйствующихъ на
основаніи Правительствомъ утвержденныхъ уставовъ кредитныхъ учрежденій
(мѣстныхъ и иногороднихъ), а также нижеслѣдующихъ иностранныхъ банкир-
скихъ учрежденій, а именно: для Франціи—Ліонскаго кредита и Петроградскаго
международнаго банка и для Англіи—банкискаго дома «Берингъ Братья»

Въ удостовѣреніяхъ этихъ должны быть обозначены №№ акцій. Для
пріема акцій и вышеозначенныхъ удостовѣреній (расписокъ) касса банка
будетъ открыта въ присутственные дни отъ 11 до 2-хъ часовъ дня.

Уполномочія на право голоса имѣютъ быть заявлены, согласно § 81 устава
банка, не позже 13 октября 1917 года. Уполномочія эти могутъ быть
выдаваемы лишь акціонерамъ банка.

Если общее собраніе 16 октября 1917 года не состоится за непред-
ставленіемъ достаточнаго числа акцій, то будетъ назначено вторичное собра-
ніе, о днѣ и часѣ коего будетъ опубликовано особо.

3789

ПРАВЛЕНІЕ ТОВАРИЩЕСТВА НА ПАЯХЪ

„Сотрудниковъ Г. А. Башкирова“

имѣть честь пригласить гг. пайщиковъ на обыкновенное общее собраніе, имѣющее быть 10 октября 1917 года, въ 12 часовъ дня, въ городѣ Троицкѣ въ помѣщеніи Г. А. Башкирова на Толстовской улицѣ.

Предметы занятій:

- 1) утвержденіе отчета и баланса за 1916/17 годъ;
- 2) распредѣленіе прибыли;
- 3) избраніе одного директора и одного кандидата;
- 4) избраніе ревизіонной комисіи;
- 5) утвержденіе смѣты расходовъ на 1917/18 годъ;
- 6) текущая дѣла. 3788

Доводится до всеобщаго свѣдѣнія, что учрежденіе

АКЦИОНЕРНАГО ОБЩЕСТВА
листопрокатнаго завода и фабрики
металлическихъ издѣлій

„ШЛА“,

разрѣшеннаго 6-го іюля 1907 г., не
состоялось. 3797

ОТДѢЛЪ ПРОМЫШЛЕННОСТИ,
на основаніи ст. 102 уст. промышл. (Св. Зак. т. XI, ч. II, изд. 1913 г.), объявляетъ, что въ отдѣлѣ поступило заявленіе полковника А. Чекалова объ утратѣ имъ выданнаго шведскимъ подданнымъ К. Верда и А. Верда 27 іюня 1915 г. патента на привилегію за № 27883 на сепараторъ для отдѣленія взвѣшенныхъ въ жидкости твердыхъ частицъ, взамѣнъ какового патента будетъ выдана засвидѣтельствованная копія, самый же патентъ объявляется недействительнымъ. 105 (3—3)

ПРАВЛЕНІЕ

Русскаго акціонернаго общества

для производства составовъ

„ГОЛЬЦАПФЕЛЬ и ЖАНДРЪ“

въ ОДЕССѢ,

на основаніи сообщенія учрежденнаго при Министерствѣ Торговли и Промышленности комитета по обязательной продажѣ непріятельскихъ акцій, доводитъ до всеобщаго свѣдѣнія, что акціи общества за №№ съ 236 по 245, съ 366 по 405, съ 479 по 548, съ 691 по 703, 713, съ 717 по 746, съ 747 по 776, 883, съ 878 по 882 и съ 1485 по 1554, всего въ количествѣ 267 штукъ объявляются погашенными и что взамѣнъ погашенныхъ будутъ выпущены новыя акціи. 3790

ВИДЫ НА УРОЖАЙ

== ГЛАВНѢЙШИХЪ ==
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХЪ ПРОДУКТОВЪ.

ТОРГОВО-ПРОМЫШЛЕННАЯ ГАЗЕТА

пзѣ года въ годъ отмѣчаетъ на своихъ страницахъ состояніе погоды въ Россіи и заграницю, состояніе погоды и виды на урожай хлѣбовъ, масличныхъ сѣмянъ, травъ, свекловицы, картофеля, льна, пеньки, хлопка, джута, хмѣля, табака и др. сельскохозяйственныхъ промышленныхъ растений и результаты сбора по отдѣльнымъ районамъ и, въ общихъ итогахъ, по Россіи и заграницю.

Спеціальный отдѣлъ корреспондентій о состояніи посѣвовъ отъ собственныхъ постоянныхъ корреспондентовъ Газеты.

Телеграммы о томъ же Петрогр. Тел. Аг-ства.
Резюме ежедневно поступающихъ въ Редакцію свѣдѣній о видахъ на урожай и сборахъ продуктовъ.

Обзоры—въ видѣ сводки всѣхъ имѣющихся къ данному числу свѣдѣній, въ Россіи—по губерніямъ и частью уѣздамъ, заграницю—по отдѣльнымъ государствамъ. Обзоры эти публикуются до 25 разъ въ годъ на страницахъ Газеты или особыми приложениями и снабжаются наглядными въ краскахъ картами.

Свѣдѣнія эти получаютъ отъ нѣсколькихъ тысячъ корреспондентовъ, разбѣланныхъ по Европейской и Азіатской Россіи и заграницю.