

20303  
P

332. 4  $\frac{411}{196}$   
3-80к

НЕ КОПИРОВАТЬ



ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

# БАНКОВАГО ДѢЛА.

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

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

А. С. Залшупина.

Издание газеты „Промышленный Миръ“.



29/11 32.

44459

С.-Петербургъ.

Типографія Т-ва «Народная Польза». Коломенская ул., д. № 39.  
1904.

## Водержаніе.

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

Государственная  
библиотека СССР  
им. В. И. Ленина

61180-46



2011119256



Глава XIV.	Курсовой арбитражъ. Тратты и римессы. Обычаи и правила, существующія на иностранныхъ биржахъ. Александрія, Амстердажъ, Антверпенъ, Афины, Берлинъ, Вѣна, Гамбургъ, Индія, Лондонъ, Парижъ и С.-Петербургъ. Способы арбитражирования: 1) Выборъ между прямымъ трассированіемъ и ремитированіемъ. 2) Выборъ между короткимъ и долгимъ срокомъ. 3) Выборъ между прямымъ ремитированіемъ или трассированіемъ и непрямымъ (черезъ посредство иностранныхъ векселей). 4) Выборъ между прямымъ ремитированіемъ или трассированіемъ и черезъ посредство иностранныхъ биржъ . . .	стр. 168—186
Глава V.	Вычисленіе стоимости акцій . . . . .	стр. 187—199
Глава XVI.	О чекѣ и его значеніи въ банковыхъ операціяхъ . . . . .	стр. 200—217
Глава XVII.	Классификація торговыхъ обязательствъ въ банковомъ обществѣ . . . . .	стр. 218—222
Глава XVIII.	Объ учетѣ . . . . .	стр. 223—238
Глава XIX.	Ссуды и кредитъ въ банкахъ. Залогъ. Поручительство. Варрантъ. Кредитъ—подтвержденный, открытый и товарный . . . . .	стр. 239—262
Глава XX.	Фонды, ренты, акціи, облигаціи, паи и проч . . . . .	стр. 263—270
Глава XXI.	Выпускъ. Подписка. Конверсія . . . . .	стр. 271—285
Глава XXII.	Сдѣлки по покупкѣ и продажѣ фондовъ . . . . .	стр. 286—301
Глава XXIII.	Контокорректныя вычисленія . . . . .	стр. 302—338
Глава XXIV.	О гербовомъ сборѣ . . . . .	стр. 38



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

Александръ Залашупинъ.

## ГЛАВА I.

### Общія понятія о банкахъ и банковыхъ операціяхъ \*).

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

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

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



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

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

## I. Операціи банковъ.

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

### A. Пассивныя операціи.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

### *В. Активные операціи.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

е) *Ссуды по текущимъ счетамъ.* Банки даютъ своимъ кліентамъ взаймы по текущимъ счетамъ или, что тоже, разрѣшаютъ имъ путемъ чеконъ или векселей превысить ввѣренныя имъ жиро-суммы. Издавна частныя банки нерѣдко изъясняли готовность оказывать кредитъ по корреспондентнымъ счетамъ заслуживающимъ этого кліентамъ и такимъ образомъ банками часто доставлялась чрезвычайно важная поддержка предпріятіямъ.

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

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

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

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

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

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

## ГЛАВА II.

## Народно-хозяйственное значеніе банковыхъ операцій.

8. Услуги, оказываемыя банками. Услуги, которыя банки оказываютъ въ общественномъ хозяйствѣ двухъ родовъ.

1) Собираніе кассовыхъ запасовъ и другихъ, не нашедшихъ еще постоянного помѣщенія капиталовъ и использование извѣстной части ихъ.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

У культурныхъ народовъ современности вообще не наблюдается стремленіе отдѣльныхъ хозяйствъ къ накопленію въ неограниченномъ размѣрѣ платежныхъ средствъ. Никто поэтому и не будетъ брать у банка неприносящіе дохода банкноты и платить за это проценты или учетъ, если нѣтъ у него потребности въ платежныхъ средствахъ. Только если по другимъ основаніямъ предстоитъ усиленный внутренний сбытъ или платежи за границу, увеличится съ одной стороны количество векселей во владѣніи выпускающихъ банкноты банковъ и займовъ, выданныхъ ими, съ другой—количество не покрытыхъ металломъ и находящихся въ обращеніи банкнотовъ. Только что упомянутыя опытыюказанія относительно низкаго уровня процентовъ и одновременно уменьшеніе количества непокрытыхъ обращающихся банкнотовъ подтверждаютъ это аргіогі вѣроятное положеніе. Если потребность въ платежныхъ средствахъ преходящая, то какъ только эта потребность миновала при хорошо урегулированной банковской системѣ, при которой представляется много случаевъ обратно вернуть въ формѣ уплаты банкноты въ кассы банка, банкноты стекаются въ самое короткое время обратно въ банкъ. Доказательство этому представляетъ быстрый отливъ обращенія банкнотовъ въ тѣ времена года, когда сбытъ товаровъ менѣй. Если возникаютъ трудности для обратнаго притока банкнотовъ, напримѣръ, обращеніе ихъ отдалено отъ мѣста выкупа и функционированія банка или размѣръ слѣдующихъ извѣстному банку платежей невеликъ или существуютъ искусственныя затрудненія для выкупа, то обратный притокъ можетъ замедлиться. Въ результатъ произойдетъ обыкновенно то, что другое, лучшее платежное средство будетъ вытѣснено изъ оборота. Такому неправильному положенію банковской политики должна и можетъ первымъ дѣломъ воспрепятствовать. Если этихъ затрудненій нѣтъ, то выпущенные въ увеличенномъ размѣрѣ банкноты удерживаются только до той поры въ оборотѣ, пока сохраняется потребность. Но потребность можетъ обуславливаться чрезмѣрнымъ и несостоятельнымъ поднятіемъ цѣнъ, зарвавшейся спекуляціей и предпринимательской энергіей, какъ это бываетъ предъ большими промышленными кризисами. Кредитъ доставляетъ требуемыя платежныя средства не только здоровому, но и болѣзненному развитію оборота. Онъ дѣлаетъ его возможнымъ и облегчаетъ, но онъ его не вызываетъ, для этого требуются внѣшнія побужденія, которыя почти всегда лежатъ въ сильномъ измѣненіи отношеній производства и потребления, обуславливающимъ возвышеніе цѣнъ на важнѣйшіе виды товаровъ. И въ первой линіи въ такіе періоды обращаются не къ кредиту путемъ банкнотовъ, но къ другимъ способамъ совершать платежи при посредствѣ кредита. Увеличивается обращеніе векселей, выдана чеконъ, переписыванія въ счетахъ банковъ и расчеты между ними. Поэтому бывали періоды чрезмѣрной спекуляціи и большіе торговые кризисы въ торговыхъ городахъ, не знавшихъ никакихъ банковъ, выпускающихъ банкноты (напр., Гамбургъ въ 1857 г.). Но при распространеніи на цѣлыя страны ростъ промышленной дѣятельности, заработной платы и сбыта всякихъ товаровъ въ маленькомъ оборотѣ, невозможно обойтись безъ увеличенія средствъ для небольшихъ платежей, банкнотовъ или бумажныхъ и металлическихъ денегъ, и нельзя отрицать, что предъ всѣми большими промышленными кризисами по-

ваго времени выпускающіе банкноты банки оказали нездоровому развитію существенную услугу тѣмъ, что они выпускали эти платежныя средства въ увеличенномъ количествѣ. Или обращеніе мелкихъ банкнотовъ увеличивалось, или при неусилившемся обращеніи банкнотовъ отливали наличные запасы и частью именно въ обращеніе, или обнаруживались одновременно оба явленія. Въ каждомъ изъ этихъ случаевъ естественно росло обращеніе не покрытыхъ металломъ банкнотовъ, и обороту доставлялъ требуемыя платежныя средства именно кредитъ путемъ банкнотовъ. Обыкновенно кризисъ прорывался, когда средства банковъ, казалось, приближались къ концу. Но ни въ какомъ случаѣ нельзя обнаружить, что увеличенный выпускъ былъ *причиной*, а не слѣдствіемъ чрезмѣрной спекуляціи, хотя бы послѣдняя и зашла, благодаря поддержкѣ со стороны банковъ дальше, чѣмъ это было бы возможно въ противномъ случаѣ.

Но изъ-за этой опасности злоупотребленія не можетъ все-таки быть принято строгое ограниченіе непокрытыхъ банкнотовъ въ размѣрѣ, исключаящемъ это злоупотребленіе. Ибо, какъ показываетъ опытъ, пользованіе кредитомъ при посредствѣ банкнотовъ для вредныхъ цѣлей легко устранить рациональнымъ устройствомъ и управленіемъ банковъ, тогда какъ важныя, детально изложенныя нами функціи банкнотовъ, которыя могутъ быть осуществлены только путемъ постоянно мѣняющагося распространенія ихъ обращенія, при нынѣшнемъ состояніи нашего экономическаго развитія, какъ разъ незамѣнимы. Найти же способъ, какъ обезпечить полезное употребленіе этой формы кредита и въ то же время фактически предотвратить злоупотребленіе ею, составляетъ задачу банковской политики.



### ГЛАВА III.

#### Банковая политика в общемъ.

##### I. Задачи и цели банковской политики.

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

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

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

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

##### II. Важнѣйшія системы и вопросы банковской политики.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Ранній опытъ въ Соединенныхъ Штатахъ Америки обнаружилъ

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

банковский кризисъ произошелъ въ 1893 г., но онъ не стоялъ ни въ какой связи съ выпускомъ банкнотъ.

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

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

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

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

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

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

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

Чѣмъ болѣе распредѣлена отвѣтственность, тѣмъ слабѣе она ощу-

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

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

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



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

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

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

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

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

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

б) что прибыль, получаемая отъ выпуска банкнотъ, должна поступать въ пользу государства, а не общества капиталистовъ. Тогда какъ въ прежнихъ центральныхъ банкахъ и нѣкоторыхъ небольшихъ привилегированныхъ банкахъ выгоды отъ выпуска банкнотъ поступали во всякомъ случаѣ несправедливо въ пользу соответствующихъ акціонерныхъ компаній (акціи Банка Франціи номинальной стоимостью были въ 1,000 фр. по временамъ цѣнились больше, чѣмъ въ 4,000 фр.), въ новѣйшихъ концессіяхъ этому невыгодному положенію постарались противодѣйствовать до известной степени путемъ участія государства въ прибыляхъ. Въ особенности обстоитъ такъ дѣло съ Германскимъ Имперскимъ Банкомъ, который, помимо уплаты прусскому государству ежегодно суммы въ 1,865,730 марокъ до 1925 г., передаетъ въ имперскую кассу половину\* съ дохода, послѣ того какъ владѣльцамъ паевъ выдано  $4\frac{1}{2}\%$ , и съ остального дохода  $\frac{3}{4}$ , послѣ того какъ акціонеры получили 8%. Подобныя же постановленія относительно участія государства въ прибыляхъ существуютъ для національнаго банка Бельгіи и съ 1888 г. введены также въ уставъ Банка Голландіи. Наоборотъ, важнѣйшее основаніе для сохраненія исторически возникшаго отношенія производства банковаго промысла при посредствѣ или, по крайней мѣрѣ, за счетъ акціонернаго общества, это—большая самостоятельность управленія банка по отношенію къ финансовому управленію государства. Почти всѣ пріостановки платежей болѣе крупными банками въ Европѣ, выпускающими банкноты, вызваны были непомѣрнымъ оказываніемъ кредита государству. Противъ же сомнительныхъ претензій финансоваго управленія, чисто-государственный банкъ будетъ имѣть еще меньше силы сопротивленія, чѣмъ управленіе банка, которое можетъ сослаться на то, что оно завѣдуетъ частной собственностью. Слѣдуетъ принять во вниманіе и то, что въ случаѣ вторженія враговъ, имущество государственнаго банка становится добычей враговъ, тогда какъ въ противоположномъ случаѣ оно уважается, какъ частная собственность. Такъ, сначала конфискованныя въ отдѣленіяхъ Банка Франціи въ Мецѣ и Страсбургѣ нѣмецкими войсками суммы позже были ему возвращены.

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

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

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

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

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

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



разница между обращением банкнотов и наличным запасом, т. е. количество банкнотов, не покрытых наличными запасами, так называемые не покрытые банкноты, может в свою очередь или быть неподвижно установленным или при известных условиях возрастать или прибывать (долевое покрытие).

Неподвижное определение максимальной суммы всех находящихся в обращении банкнотов излишне, если достаточно ограничить выпуск непокрытых банкнотов; нельзя усмотреть основания, почему нежелательно допустить увеличение количества обращающихся банкнотов, если наличный запас выпускающего их банка получает приращение в той же мере, в какой и банкноты. Общего интереса препятствовать тому, чтобы вместо металлических денег обращались выпускаемые за них более удобные банкноты, нет.

Путем ограничения количества банкнотов, которые банк может выпустить без металлического покрытия, желательно помешать чрезмерному выпуску банкнотов, который облегчает путь нездоровому возвышению цены и чрезмерной спекуляции. Если оно достигло своей цели и в то же время не так далеко проведено, чтобы когда либо фактически в чувствительной степени ограничить банк при выпуске банкнотов, то оно не урезывает полезного употребления банкнотов, как платежного средства, легко приспособляющегося к потребностям, оборота и не затрудняет и не препятствует исполнению задач, которые мы считали нужным указать, как существенные для политики банкового дела по выпуску банкнотов.

Смотря по числу, кредиту и способу управления существующих в стране банков, ущерб и вред очень различно будут оцениваться.

При многочисленных, конкурирующих друг с другом банках расширяющим будет обыкновенно мысль об опасности, боязни того, что без ограничения права выпуска непокрытых банкнотов в периоды спекуляции наступит злоупотребление ими. Главным образом в виду этих оснований в Англии ввели для частных и принадлежащих товариществ банков абсолютное ограничение количества банкнотов, которое они могут выпускать, и точно также в Шотландии законом установлено количество непокрытых деньгами банкнотов, выпуск которого дозволен. Подобная же фиксированная наблюдаются во многих старых концессиях банков, выпускающих банкноты, в Германии, Швейцарии и других странах и существовали по отношению к американским национальным банкам до закона 14 января 1875 года.

Совсем не так, как при существовании многих конкурирующих банков, ставится вопрос для европейских больших центральных банков, управляемых в общем интересе и пользующихся высоким кредитом. По отношению к ним почти совершенно нечего бояться злоупотребления по выпуску банкнотов; наоборот, помощь, которую последний может доставить неблагоприятному положению, иначе почти неустрашимому, имеет гораздо большее значение. Максимум обращения металлически непокрытых банкнотов этих банков падает не на периоды чрезмерного возвышения цены и предпринимательской энергии, но на времена тяжких потрясений

кредита, в которые увеличение банкнотов и доставляемого кредита оказывается для успокоения оборота совершенно незаменимым услугой.

Интересная попытка точного ограничения суммы металлически непокрытых банкнотов, которые может выпустить большой центральный банк, сделана в Англии. Она осуществлена под влиянием школы, которая вообще отрицала функцию банкнотов служить в меняющемся количестве влияющим потребностям оборота в платежных средствах и требовала, чтобы количество пускаемых в обращение банкнотов увеличивалось и уменьшалось в той же мере, в какой прибыло или убыло количество чистых металлических денег (изложение теории этой школы было дано выше). Но сумма банкнотов, которые можно выпустить без металлического покрытия определена так широко, что она представляет совершенно достаточные пределы для колебаний нужды в них в обыкновенное время и не ощущается как мешающее ограничение, предусмотрительным управлением банка. Только вследствие грубых ошибок управления, которых теперь вряд ли можно опасаться при современном состоянии опыта и познаний в банковом деле, может в обыкновенное время банк достигнуть или перейти поставленные ему границы непокрытого обращения банкнотов. Единственное исключение представляют только что упомянутые кредитные кризисы. В это время потребность в надежных платежных средствах возрастает в такой мере, что предель выпуска ощущается, как нечто, очень существенное. Боязнь, что может наступить полное исчерпание всех средств, находящихся в распоряжении банка, усиливала бы еще выше всякой меры всеобщее потрясение кредита, если бы тогда в каждом случае не приостанавливали действие ограничительных постановлений закона о банках (в 1842, 1857, 1866 г.г.). Так как в этом отношении вследствие неоднократного повторения приостановки явилась уверенность, что и на будущее время в подобных случаях за ней остановки не будет, то теперь в Англии чувствуют себя мало стесненными законом о банках, и прежде оживленные полемические обсуждения этого вопроса теперь замолкли.

Если бы желали ввести где-нибудь в другом месте подобия установления, то следует помнить, что приостановка действия важных постановлений закона о банках в разгар кредитного кризиса легко может быть неверно понята и вызвать неблагоприятное положение кредит. Так, мероприятие 1866 г. возбудило, по сообщению английского канцлера казначейства, за границей сомнение относительно того, сохранится ли уплата наличными Банком, и вследствие этого *run upon England*,

Банк Франции до приостановления платежей наличными (1871 г.) не знал максимума законом дозволенного выпуска банкнотов. С того времени введен такой предел, который несколько раз повышался и теперь достигает суммы в 5.000 миллионов франков, так что он никоим образом не может ощущаться, как существенная граница.

При регулировании немецкого банкового дела не установили никакой неподвижной границы для непокрытого выпуска банкнотов немецких банков, но для каждого банка определяли известную сумму, на которую они могут без всякого покрытия наличными вы-

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

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

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

Подобныя постановленія встрѣчаются очень часто въ исторіи современнаго банковаго законодательства регулирующаго выпускъ банкнотовъ. Они прежде всего находятся въ статутахъ всѣхъ почти нѣмецкихъ банковъ, выпускающихъ банкноты, и законъ объ Имперскомъ Банкѣ тоже постановилъ, что банкноты послѣдняго и другихъ банковъ, могущіе обращаться на пространствѣ всей Имперіи, должны по крайней мѣрѣ въ третей своей части быть покрытыми наличными деньгами, билетами имперскаго казначейства, наличнымъ золотомъ или иностранной монетой. Въ Соединенныхъ Штатахъ точно также давно уже примѣняются такіа предписанія. Большинство отдѣльных штатовъ ихъ издало, когда банки, выпускающіе банкноты, были предметами законодательства каждаго штата; Луизіана требовала наличнаго покрытія въ 50% всѣхъ „cash liabilities“ съ 1842 г., ея банки поэтому даже въ 1851 г. не приостановили платежей наличными, Массачузетсъ съ 1857 г. — 15%, Кентуки — 10% и т. д. Для національных банковъ согласно закону 6 іюня 1864 г. было предписано, что они обязаны держать на-готовѣ въ законныхъ деньгахъ 15 — 25% суммы обращающихся банкнотовъ и общей цифры вкладовъ. Согласно закону 20 іюня 1874 г., это постановленіе ограничивается примѣненіемъ исключительно къ вкладамъ, и 5% суммы обращающихся ихъ банкнотовъ, которые банки должны держать въ казначействѣ, какъ фондъ оплаты, засчитываются въ этотъ предписанный наличный запасъ. Статуты голландскаго и бельгійскаго банковъ устанавливаютъ наличное покрытіе отъ 40 до 33 1/3% для всѣхъ требованій, могущихъ быть предъявленными въ любое время къ нимъ. Это распространеніе долевого покрытія имѣетъ рѣшительныя преимущества. Ибо очевидно нужно различить, оплачиваетъ ли банкъ изъ своего наличнаго запаса только банк-

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ГЛАВА IV.

### Крупные эмиссіонные банки Европы.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Въ 1742 году банкъ снова выдалъ правительству ссуду въ размѣрѣ 1.600.000 ф. ст. изъ 3% годовыхъ. Въ этомъ же году концессія банка была продолжена до 1762 года. Операціи банка развивались все больше и больше. Это обстоятельство послужило причиной значительнаго пониженія учетнаго процента въ странѣ, что дало правительству возможность приступить къ конверсіямъ государственныхъ займовъ, конечно, при помощи того уже банка. Съ 1759 года достоинство банкнотовъ понижено съ 20 на 10 ф. ст.

Въ виду такихъ успѣховъ банка, концессія его была продолжена до 1782 г., затѣмъ до 1812 и 1832 г.г. При этомъ правительство каждый разъ выговаривало себѣ новую ссуду, начиная отъ 1.100.000 ф., 2 милл., до 3 милл. ф. ст. Уже въ 1781 г. капиталъ банка дошелъ 11.600.000 ф. ст.

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

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

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

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

дальнѣйшее паденіе курса изданіемъ закона, воспрепятствоваго ложъ на банкноты подѣ страхомъ наказанія, не привела ни къ чему.

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

Въ 1833 году концессія банка была продолжена до 1855 года.

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

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

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

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

Основной капиталъ банка, выросшій изъ 1.200.000 ф. ст. въ сумму въ 14½ милл. ф. ст., не раздѣленъ на акціи и можетъ принадлежать неограниченному числу участниковъ. Высшій дивидендъ былъ въ 1696 году 27%. Въ послѣднее время дивидендъ составлялъ около 10%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Последняя операция, состоящая в выпуске банкнот, составляет в настоящее время монополию Французского Банка, причем норма выпусков ограничена до 3½ миллиардов франков. За банкнотами Французского Банка сохраняется значение законного платежного средства и прием их теперь обязательен для всех—как для казны, так и для частных лиц. Только дважды, со дня выдачи привилегии (в 1808 году), банкноты Французского Банка имели принудительный курс: с 1848 по 1850 г. и с 1870 по 1875 г. Достоинство банкнот этих, первоначально определенное в 1000 и 500 фр., постепенно понижалось до 200, 100 и, наконец, до 50 фр. Во время войны 1870—1871 г.г., когда банком были оказаны государству огромные услуги по реализации займа для уплаты Германии контрибуции в 5 миллиардов, допущены выкуп банкнот в 25, 10 и 5 фр.

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

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

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

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

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

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

Королевский Банк явился государственным учреждением, полу-

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

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

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

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

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

Эмиссионная операция Имперского Банка ограничена, как мы уже указывали выше, размером до 250 мил. мар., причем ¼ находящихся в обращении банкнот должна быть покрыта звонкою монетою, золотом в слитках или германскими кредитными билетами, а остальные ¾—благонадежными векселями. С излишка против нормы (в 250 мил. мар.) взимается в пользу казны 5%. Такой сбор, так сказать регулирует и удерживает банк от увлечений в выпуск банкнот.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Операціи Австро-Венгерскаго Банка сводятся къ слѣдующему:

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

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



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

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

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

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

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

## ГЛАВА V.

### Государственный банкъ и его операціи.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Операции этого банка были обширны, но главнымъ образомъ по активнымъ операциямъ.

### Въ миллионѣхъ рублей.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

На государственный банкъ возлагаются слѣдующія операции за счетъ государственнаго казначейства:

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

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

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

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



## Конторы и Отдѣленія Государственнаго Банка.

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

НАЗВАНІЕ.	Время открытія.	НАЗВАНІЕ.	Время открытія.
*Уфимское . . . . .	14 сент. 1865 »	Новороссійское . .	1 авг. 1896 »
Херсонское . . . . .	23 июня 1876 »	Омское . . . . .	9 декаб. 1895 »
Ярославское . . . . .	22 июня 1864 »	Плоцкое . . . . .	1 янв. 1886 »
<b>III Розряда.</b>		Петроковское . . .	1 янв. 1886 »
Асхабадское . . . .	19 янв. 1895 »	Петропавловское Акмол. обл. . . . .	2 мар. 1881 »
Ватумское . . . . .	21 окт. 1886 »	Ровенское . . . . .	7 дек. 1885 »
Бердянское . . . . .	21 февр. 1880 »	Радомское . . . . .	1 янв. 1886 »
Благовѣщенское . . .	26 нояб. 1893 »	Ржевское . . . . .	2 марта 1867 »
Борисоглѣбское . . .	2 июня 1869 »	Роменское . . . . .	8 апр. 1883 »
Витебское . . . . .	11 апр. 1883 »	Рамаркандское . .	2 сент. 1890 »
Владикавказское . .	2 янв. 1881 »	Сарапульское . . .	20 апр. 1890 »
Владивостокское . .	15 янв. 1894 »	Семипалатинское .	26 марта 1887 »
Владимирское . . . .	18 июня 1864 »	Старопольское . . .	4 марта 1895 »
Вологодское . . . . .	— сент. 1865 »	Сумское . . . . .	20 янв. 1896 »
Двинское . . . . .	18 сент. 1884 »	Сызранское . . . .	16 янв. 1886 »
Елисаветградское . .	2 июля 1894 »	Тобольское . . . .	11 апр. 1894 »
Иваново-Вознесенск.	22 мар. 1886 »	Точашевское . . . .	4 мая 1884 »
Калишское . . . . .	1 янв. 1896 »	Тюменское . . . . .	27 октяб. 1894 »
Ковенское . . . . .	22 мар. 1883 »	Уральское . . . . .	3 сент. 1876 »
Козловское . . . . .	31 июля 1868 »	Хабаровское . . . .	15 авг. 1889 »
Кокандское . . . . .	20 мар. 1893 »	Царицынское . . . .	1 июня 1892 »
Костромское . . . . .	1 сент. 1884 »	Челябинское . . . .	5 июля 1893 »
Красноярское . . . .	— нояб. 1865 »	Ченстоховское . . .	1 янв. 1886 »
Ломжинское . . . . .	1 янв. 1896 »	Черниговское . . .	16 окт. 1893 »
Люблинское . . . . .	1 янв. 1886 »	Чистопольское . . .	3 февр. 1881 »
Мариупольское . . . .	23 дек. 1895 »	Читинское . . . . .	10 апр. 1894 »
Могилевское . . . . .	16 февр. 1883 »	Эриванское . . . .	6 окт. 1893 »
Моршанское . . . . .	1 мар. 1867 »	Юзовское . . . . .	23 декаб. 1893 »
Муромское . . . . .	16 июня 1884 »	Феодосійское . . . .	25 янв. 1895 »
Новгородское . . . .	1 нояб. 1895 »		

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

е) пріемъ за счетъ казначейства вѣчныхъ вкладовъ;

ж) " " " казенныхъ сборовъ;

з) исполненіе обязанностей по ликвидаціи бывшихъ кредитныхъ установленій.

Б. Пріемъ на безпроцентный текущій счетъ наличныхъ суммъ государственнаго казначейства.

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

Коммерческія операціи подраздѣляются на:

а) пріемъ вкладовъ;

б) переводныя и коммиссіонныя операціи;

в) покупку и продажу векселей и другихъ цѣнностей;

г) учетъ векселей и другихъ срочныхъ обязательствъ;

д) выдачу ссудъ и открытіе кредитовъ.

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

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

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

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

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

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

### *Переводъ суммъ, полученіе платежей за счетъ довѣрителей и другія коммиссіонныя операціи.*

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

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

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

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

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

### *Покупка и продажа векселей и другихъ цѣнностей.*

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

## ГЛАВА VI.

### О государственномъ кредитѣ \*).

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

produisent; intérêt qui est produit par la conservation des capitaux productifs et par les efforts du contribuable qui doit l'acquitter“<sup>1)</sup>. Въ томъ же духѣ высказывается и Небеніусъ: „Die Sparsamkeit erhält durch diese Gelegenheit (государственный кредитъ) jede Summe auf kürzeren Zeitraum zinsbringend anzulegen ein mächtiges Motiv“<sup>2)</sup>.

Особенное значеніе государственнаго кредита должно также видѣть въ его способности привлекать иностранные капиталы. Частный человекъ или крупная торговая фирма, каково бы ни было довѣріе къ нимъ, не сумѣютъ пользоваться иностраннымъ кредитомъ въ той формѣ и въ такихъ размѣрахъ, какъ государство. Оно всемогуще и благодаря своему политическому значенію и тому довѣрію, какое къ ней питаютъ иностранные капиталисты, оно можетъ черпать отсюда неимовѣрныя суммы, не боясь лишиться кредита. Государство можетъ пользоваться этимъ источникомъ для такихъ цѣлей государственной жизни, какія не могутъ быть покрыты внутренними капиталами; страна, бѣдная своимъ капиталомъ, можетъ такимъ образомъ сооружать необходимыя постройки, какъ дороги, мосты, крѣпости, гавани на чужія деньги<sup>3)</sup> и обременить себя уплатой весьма незначительныхъ процентовъ, такъ какъ всякаго рода общественныя сооруженія приносятъ все-таки кой-какой доходъ, а при лучшемъ и болѣе цѣлесообразномъ способѣ эксплуатаціи могутъ дать даже прибыль, какъ, напр., желѣзныя дороги въ Пруссіи.

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

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

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

<sup>1)</sup> Guilh. Principes p. 256 и 267.

<sup>2)</sup> Nebenius, стр. 665.

<sup>3)</sup> О возраженіяхъ Михаэлиса см. ниже.

<sup>4)</sup> Nebenius, стр. 215.

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

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

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

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

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

<sup>1)</sup> Гокъ, стр. 253.



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

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

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

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

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

Однимъ изъ величайшихъ факторовъ общественнаго прогресса должно безусловно считать систему податей. Она играетъ немаловажную роль въ дѣлѣ народнаго благосостоянія, слѣдовательно и въ вопросѣ о кредитоспособности того или другого государства. Новѣйшія государства, какъ извѣстно, всецѣло проникнуты сознаніемъ важности этого фактора для благосостоянія массъ, и всѣ усилія научной мысли и практической государственной дѣятельности направлены къ равномерному и справедливому распредѣленію податныхъ тягостей. Вопросъ этотъ имѣетъ богатую литературу и весьма богатое опытомъ прошлое и все-таки идеальной равномерности достигнуть не удалось; можно только приблизиться къ этому идеалу. Чѣмъ ближе государство находится отъ него, тѣмъ оно имѣетъ больше шансовъ пользоваться въ широкой степени кредитомъ, такъ какъ равномерность въ распредѣленіи податей не обременяетъ черезчуръ низшихъ классовъ, не низводитъ ихъ на степень паріевъ, ограничивающихъ свои потребности до минимума, и, вмѣстѣ съ тѣмъ, затрудняетъ быстрое накопленіе капиталовъ въ рукахъ немногихъ, такъ какъ правительство придерживается евангельскаго правила: кому больше дано, съ того больше взыщется. Здѣсь конечно, не мѣсто описывать податныя системы современныхъ государствъ, скажемъ только, что большинство изъ нихъ придерживается смѣшанной системы, т. е. системы косвенныхъ и прямыхъ налоговъ и въ числѣ послѣднихъ выдающуюся роль играетъ прогрессивный подоходный налогъ. Онъ, конечно, имѣетъ очень много неудобствъ, но изъ всѣхъ прямыхъ налоговъ онъ до сихъ поръ признанъ лучшимъ. Равномерность, имѣ достигаемая, едва ли кѣмъ будетъ оспариваема. Каково его вліяніе на накопленіе государственныхъ долговъ и укрѣпленіе государственнаго кредита мы увидимъ изъ слѣдующихъ бѣглыхъ замѣчаній. Извѣстно, что заемъ, сдѣланный внутри страны, т. е. у собственныхъ подданныхъ, нисколько не уменьшаетъ національнаго капитала, такъ какъ вся та часть доходовъ, какой лишаются плательщики податей, переходитъ къ кредиторамъ государства въ качествѣ процентовъ; происходитъ такимъ образомъ только измѣненіе въ распредѣленіи народнаго дохода, но ничуть не уменьшеніе. Малое число капиталистовъ получаетъ очень много, а большинство плательщиковъ лишается подчасъ необходимаго. Эта несправедливость парализуется, какъ намъ кажется, введеніемъ прогрессивнаго подоходнаго налога, такъ какъ капиталисты, благодаря ему, привлекаются въ значительной степени къ участию въ податномъ бремени народа. Для болѣе нагляднаго объясненія этого явленія возьмемъ для примѣра страну, ежегодный доходъ которой равняется 1,000 милл. рублей, а проценты, уплачиваемые по государственнымъ долгамъ, составляютъ 50 милл., т. е. 5% всего дохода страны. Допустимъ, что въ этой странѣ существуетъ прогрессивный подоходный налогъ, и что часть дохода, получаемая болѣе состоятельными, составляетъ  $\frac{1}{2}$  общаго народнаго достоянія, т. е. равняется 200 милл. рублей. При этихъ условіяхъ кредиторы государства получаютъ не 50 милл., а только 47½, такъ какъ 2½ милл. они вносятъ какъ налогъ съ ихъ дохода.

<sup>1)</sup> Nebeus, стр. 245.

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

Das Leihen und Steuerauflagen gleicht unter diesem Gesichtspunkte einer Schraube ohne Ende, welche die Früchte einer beharrlichen Sparsamkeit für die Staatscasse auspresst, ohne die Fähigkeit zu fernern Anhäufungen zu vermindern und die Steurlast in die Höhe treibt, ohne die Fähigkeit der Gesamtheit der Staatsbürger erhöhte Abgaben zu tragen, wesentlich zu schwächen; da die durch die Besteuerung ausgepressten Werthe stets wieder dem Druck der Presse unterworfen werden und die Nation effectiv nur die Kosten der Unterhaltung der Machine und der Personen die sie in Thätigkeit setzen, von ihren Einkommen verliert<sup>1)</sup>.

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

Дитцель, <sup>2)</sup> который занимается „пѣснопѣніемъ“ государственному кредиту, видитъ границы возрастанія государственныхъ долговъ исключительно въ невозможности со стороны гражданъ уплатить проценты по долгамъ, т. е. когда податное бремя достигаетъ своего maximuma<sup>3)</sup>. Намъ кажется, что вопросъ о границахъ государственнаго кредита можетъ быть рѣшенъ двояко. Для расходовъ капитальныхъ, т. е. когда государство создаетъ какую-либо пѣнность, должно пользоваться кредитомъ во всѣхъ тѣхъ случаяхъ, гдѣ онъ можетъ оказать услугу развитію экономической, политической и умственной жизни страны, причемъ должно твердо помнить, что приложеніе кредита допускается лишь тамъ, гдѣ потребность въ благѣ, имъ создаваемомъ, сознается всѣми, какъ необходимость, когда эта потребность выросла,

<sup>1)</sup> Nebenius, стр. 239.

<sup>2)</sup> Nebenius, стр. 239.

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

## ГЛАВА VIII.

### Форма консолидированныхъ государственныхъ долговъ.

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

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

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



заботится о своем будущем, или требует черезчур много у своего настоящего <sup>1)</sup>.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Число).

Grey, Chief Accountant.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

жетъ приблизительно сказать, что уровень процента не измѣнится въ теченіе довольно долгаго времени. При займахъ долгосрочныхъ и даже безсрочныхъ можно прибѣгать къ этому способу, но подъ однимъ условіемъ, если уровень процента не измѣнится въ теченіе долгаго времени, а это возможно въ странахъ съ развитой уже промышленностью и торговлей, гдѣ процентъ въ теченіи долгаго времени имѣетъ способность оставаться на одномъ уровнѣ, но въ странахъ, гдѣ каждое десятилѣтіе измѣняются экономическія условія и гдѣ процентъ можетъ въ теченіе 10—20 лѣтъ значительно измѣниться, этотъ способъ далеко невыгоденъ. Далѣе должно имѣть въ виду еще то обстоятельство, что заключать заемъ ниже *pari* и устанавливать при этомъ правильное погашеніе, т. е. когда каждый годъ выходитъ въ тиражъ извѣстное количество облигацій, крайне невыгодно, такъ какъ уплата при тиражѣ производится по номинальной цѣнѣ облигацій. Леруа Боле высказывается противъ этого способа заключенія займовъ и приводитъ го соображеніе, что капитальная сумма долга сильно возрастаетъ и если бы не промышленный ростъ и не сильное обезцѣненіе драгоцѣнныхъ металловъ за послѣднія 25 лѣтъ, государственныя долги Франціи привели бы уже ее давно къ банкротству <sup>1)</sup>.

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

<sup>1)</sup> On peut dire que les découvertes industrielles et la dépréciation de l'or et de l'argent ont sauvé la France de la banqueroute dans la deuxième partie du dix-neuvième siècle. Sans ces deux circonstances heréuses, jamais notre pays n'eût pu supporter un accroissement aussi considérable de nos budgets et un développement aussi rapide de notre dette perpétuelle. Leroni Beallieu, m. II, p. 339.

<sup>2)</sup> Допустимъ, что правительство можетъ заключить заемъ только по 5% съ выпускомъ облигацій по ихъ номинальной цѣнѣ, но оно рассчитывая на спекулянтовъ, выпускаетъ облигаціи въ 66½ по 3½%, что составляетъ 4½. По прошествіи 10 лѣтъ процентъ понизится до 3. Государство можетъ или совершить конверсію или продолжать уплачивать на 1½% больше. Въ томъ и другомъ случаѣ оно теряетъ 50 руб. на каждыя сто рублей долга, такъ какъ вмѣсто 100 придется уплачивать 150 (66½ : 100 = 100 : 150); при выпускѣ же по номинальной цѣнѣ оно только теряетъ около 7 руб. (½% въ теченіи 10 лѣтъ даетъ 7 съ дробью). Только по прошествіи 50 лѣтъ выгоды того и другого способа равняются.

изъ которыхъ нѣкоторые были по 3% съ эмиссіоннымъ курсомъ въ 58%, а другіе по 5% съ эмиссіоннымъ курсомъ по 90 и 91. Разница въ процентѣ была незначительна и достигала едва ½%. Черезъ нѣсколько времени по заключеніи мира, ей представлялась возможность заключить заемъ по 3% и она совершила конверсію, но на 3% облигаціяхъ съ эмиссіоннымъ курсомъ въ 58½, она потеряла значительно больше чѣмъ на 5% облигаціяхъ, несмотря на то, что въ Англіи въ мирное время процентъ подверженъ очень незначительнымъ колебаніямъ. Государство очень часто прибѣгаетъ къ выпуску облигацій ниже *pari*, несмотря на очевидную невыгодность этого способа выпуска. Это объясняется съ одной стороны тѣмъ, что государство находится въ такихъ критическихъ обстоятельствахъ, что оно предпочитаетъ временное облегченіе будущимъ выгодамъ; ему удобнѣе въ данную минуту выиграть въ уплатѣ процентовъ, хотя-бы потомъ пришлось потерять значительно большую сумму, но такого рода политика едва ли можетъ быть одобрена, такъ какъ и временная выгода тутъ не можетъ быть такъ велика, какъ будущія потери. Съ другой стороны, государство, выпуская облигаціи ниже *pari*, можетъ рассчитывать на то, что оно привлечетъ скорѣе капиталистовъ, стремящихся разбогатѣть въ будущемъ, а теперь пожертвовать 1 или даже ½%. Въ этомъ случаѣ правительство способствуетъ развитію азіотажа и биржевой игры, такъ какъ найдутся такіе спекулянты, которые хоть на время вызовутъ поднятіе курса и воспользуются этимъ моментомъ, чтобы сбыть свои облигаціи подороже. При такого рода выпускѣ, правительству приходится имѣть дѣло исключительно съ спекулянтами, такъ какъ промышленники и коммерсанты никогда не согласятся рисковать своимъ капиталомъ и помѣстятъ его въ бумагахъ, дающихъ меньшій процентъ, чѣмъ всякое другое предпріятіе при равныхъ условіяхъ. Въ этомъ случаѣ кругъ подписчиковъ на облигаціи государства крайне ограниченъ и поэтому имѣтъ конкуренціи, которая способствуетъ повышенію эмиссіоннаго курса.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Такъ въ 1875 году городъ Оклендъ заключилъ заемъ въ 2.500,000 франковъ по 6% при посредствѣ Ново-Зеландскаго банка; требованіе на облигаціи болѣе чѣмъ въ 5 разъ превышало количество акцій и достигло суммы 12½ милліоновъ франковъ. Въ виду этого тѣ изъ подписчиковъ, которые согласились уплачивать за облигацію дороже 98 фр., получили полное удовлетвореніе, согласно ихъ записи; предложившіе цѣну ниже 98 фр. получили половину того количества, какое они записали. Того же смѣшаннаго способа придерживались нѣкоторые города Австраліи при заключеніи займовъ. Мысль о смѣшанномъ способѣ принадлежитъ Леруа Болье, который развивалъ свой взглядъ въ нѣкоторыхъ повременихъ изданіяхъ и вызвалъ этимъ нѣкоторыя возраженія со стороны людей практики. Такъ Леруа Болье приводитъ до словно въ своемъ рукоодествѣ къ финансамъ возраженіе, или лучше сказать поправку, слѣдующую по этому поводу финансистомъ, имя котораго онъ не упоминаетъ (*un des principaux financiers de Paris, chef d'un des premiers banques anonymes*). Этотъ финансистъ предлагаетъ во имя справедливости удовлетворять требованіямъ всѣхъ подписчиковъ, но при этомъ государство должно опредѣлять минимальный курсъ (*cours minimum admis*), ниже котораго облигаціи уступаемы не будутъ, причемъ подписчики, предложившіе большую цѣну, высшую нежели минимальный курсъ, имѣютъ право получить удовлетвореніе въ томъ количествѣ облигацій, на какое они подписались <sup>1)</sup>. Такимъ

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

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

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

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



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

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

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

Во времена второй Имперіи, въ особенности въ концѣ ея, большинство займовъ было заключаемо безъ посредничества. Исторія французскихъ долговъ не даетъ никакихъ данныхъ для того, чтобы можно было заключить о выгодности того или другого выпуска, такъ какъ въ обоихъ случаяхъ эмиссіонный курсъ почти одинаковъ; даже есть случаи, говорящіе въ пользу перваго способа, т. е. посредничества банкировъ, напимѣръ, 3½% заемъ 1869 года, заключенный черезъ банкировъ былъ выпущенъ *à pari* (4.000.000 рент.)<sup>1)</sup>. Намъ кажется, что по эмиссіонному курсу нельзя судить о способѣ выпуска, такъ какъ эмиссіонный курсъ есть произведеніе многихъ причинъ, вліявшихъ на государственный кредитъ страны.

Въ исторіи нашихъ государственныхъ долговъ за весьма малыми исключеніями преобладалъ способъ выпуска облигацій черезъ посредство банкировъ. Это посредничество обходилось довольно дорого, но не должно забывать, что государственный кредитъ Россіи въ теченіе всего этого времени былъ въ крайне невыгодномъ положеніи. Обезцѣненіе бумажныхъ денегъ, слабое развитіе нашей торговли и промышленности и наконецъ ужасный безпорядокъ, какой происходилъ въ управленіи нашими финансами, вынуждалъ правительство обращаться къ посредничеству банкировъ, которые, кстати, не всегда выполняли свои обязательства и иногда не могли реализовать всего займа принятаго ими. Такъ еще 3% заемъ 20 марта 1859 года, заключенный черезъ посредство банкирскаго дома въ С.-Петербургѣ Томсонъ-Бонаръ и Ко и берлинскаго Ф. Март. Магнуса на сумму 12 милл. рублей, былъ реализованъ не весь, а только на сумму 7 милл. руб., при чемъ правительство получило по 64,94 руб. за облигацію въ 100 руб.

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

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

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

Несмотря, однако, на многія удобства, представляемыя выпускомъ облигацій *au porteur*, эта форма имѣетъ много недостатковъ. Такъ, въ случаѣ пропажи, владѣлецъ облигаціи окончательно лишается своего капитала; далѣе, легкость, съ какой онѣ могутъ обращаться, способствуетъ развитію совершенно излишней торговли процентными бумагами и даже вредной биржевой игры, наконецъ, облигаціи на предъявителя служатъ очень хорошимъ средствомъ для недобросовѣстныхъ должниковъ скрывать свое имущество, такъ какъ никакое добро не можетъ быть такъ легко скрыто, какъ безыменные процентныя бумаги<sup>1)</sup>. Всѣ эти невыгоды несущественны, такъ какъ кажется страннымъ почему владѣлецъ облигаціи *au porteur* долженъ быть поставленъ въ лучшія условія, чѣмъ владѣлецъ брилліанта; и тотъ и другой, въ случаѣ потери или пропажи, лишаются своего имущества; владѣлецъ облигаціи въ этомъ случаѣ находится даже въ лучшихъ условіяхъ, такъ какъ онъ можетъ замѣтить № своей бумаги и предпринять извѣстныя мѣры къ тому, чтобы разыскать пропавшій или потерянный капиталъ. Свободный переходъ облигацій изъ рукъ въ руки и связанная съ этимъ переходомъ торговля и биржевая игра, намъ кажется, должны составлять существенную и неотъемлемую часть всякаго государственнаго кредита. Изъ невозвратности (*Unkündbarkeit*) государственныхъ долговъ вытекаетъ прямая необходимость обмѣнивать процентныя бумаги, иначе государственный кредитъ не могъ бы получить такого распространенія, какое онъ получилъ въ настоящее время; его культурное значеніе состоитъ именно въ томъ, что для него не существуетъ никакихъ гра-

<sup>1)</sup> R. Kauffmann. Die Finanzen Frankreichs. стр. 615.

<sup>1)</sup> Nebenius. стр. 410.

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>1)</sup> Wir haben uns erkümt, zu behaupten, das Börsenspiel sei eine Nöthwendigkeit gegen die man nicht auftreten muss, der Quell aller Bewegung der Kapitalien und das Leben des Kreditumsatzes. Канкрикъ. Ueber den Staatskredit, стр. IX.

<sup>2)</sup> Уставъ кредитный, т. XI, ч. 2, стр. 68.



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

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

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

Таковы невыгоды, происходящія отъ неблагоприятнаго вексель-

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

## I.

## § 1. Введение.

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

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

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

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

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

## ГЛАВА VIII.

## Орудія кредита.

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

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

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

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

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

## Вексель.

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



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

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

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

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

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

## О простомъ векселѣ.

### § 2. Необходимое содержаніе векселя.

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

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

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

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

\* Гербовый сборъ съ векселей установленъ въ размѣрѣ 15 коп., съ каждой сотни вексельной суммы (до 50 руб. — 10 коп.), при чемъ неполные сотни рублей считаются за полные. Вексельная бумага существуетъ слѣдующихъ разборовъ: до 50 руб., до 100 руб., до 100 руб., до 300 руб., до 400 руб., до 500 руб., до 600 руб., до 700 руб., до 800 руб., до 900 руб., до 1000 руб., до 1500 руб., до 2000 руб., до 3000 руб., до 4000 руб., до 5000 руб., до 6000 руб., до 7000 руб., до 8000 руб., до 9000 руб., до 10000 руб., до 20000 руб., до 30000 руб., 40000 руб. и до 50000 руб.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### § 3. Право требованія по векселямъ и передача ихъ.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

„Векселедержатель, говоритъ законъ, можетъ дать другому лицу

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

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

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

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

вами надписатель не может требовать уплаченную им сумму с надписателей, подписи которых находятся на векселях ниже его собственной \*).

#### § 4. Общие правила об ответственности обязанных по векселю лиц.

Об ответственности по векселю векселедателя нет необходимости распространяться особо, так как вопрос этот разобран в связи с ответственностью надписателей. В качестве общего правила, регулирующего право всех обязанных по векселю лиц возбуждать возражения против предъявленных к ним по векселю требований новый устав о векселях содержит следующее постановление: „Ответственное по векселю лицо, к которому обращено вексельное требование, может защищаться только такими возражениями, которые вытекают из постановлений сего устава, или из непосредственных отношений означенного лица к векселедержателю“.

Сущность этого правила, включенного в новый устав о векселях в интересах безпрепятственности вексельного оборота и быстроты вексельного процесса находит свое оправдание в неоднократно уже отмеченных двух принципах нашего действующего вексельного права: в формальном характере вексельного обязательства, и в самостоятельной природе вексельных отношений между векселедержателем и каждым обязанным по векселю лицом.

#### § 5. Требование платежа.

С наступлением срока вексель предъявляется к платежу векселедателью. Последний, однако, при самом написании векселя может назначить особого плательщика вместо себя (Domiciliat); назначение особого плательщика практикуется при указании в векселе отличного от места составления места платежа, т. е. при т. наз. „доминилированных векселях“. В таком случае вексель предъявляется к платежу этому особому плательщику. Относительно предъявления векселя к оплате примечательно к различным вышеуказанным способам означения срока на векселе должны быть принимаемы во внимание следующие постановления погов устава о векселях.

*Вексель сроком на определенный день*, или от составления векселя во столько-то времени, или во столько-то времени по предъявлении, представляется к платежу в день наступления срока или в один из двух ближайших затѣм не праздничных дней.

*Вексель сроком по предъявлению*, если в нем не указан и особый срок представляется к платежу до истечения этого срока; при неуказании же такого срока — не позже истечения двенадцати месяцев со дня составления векселя.

*Вексель сроком на ярмарку* представляется в срок платежа, а со

\*) Отсюда следует, что векселедатель ни в каком случае не может получить право требования по тому векселю, по которому сам был обязан.

сроком на ярмарку по предъявлению — не позже кануна дня, определенного для окончания ярмарки, или в самый день ярмарки, если она продолжается только один день. Если срок, в течение коего вексель подлежит предъявлению к платежу, истекает в праздничный день, то вексель представляется в этот же день.

Требование платежа по векселю предъявляется, в месте платежа, подлежащему лицу, в его контору или торговом помещении а если их у него нет — в его квартиру, если только в векселе не указано для платежа особого помещения.

В главах о сроках векселей нами было указано, что новый устав о векселях не знает так называемых дней обождания (грационных). Содержащиеся в первой из только что воспроизведенных статей устава 2 льготных дня для предъявления векселя лишь до известной степени могут быть признаны сокращенным грационным сроком. Главная цель установления подобных льготных дней кроется в желании законодателя создать известные удобства для векселедержателя, для которого может представляться часто затруднительным предъявить вексель к платежу именно в день срока. Лишь во сколько векселедержатель воспользовался предоставленным ему законом правом, для векселедателя, а вместе с тем и для всех остальных обязанных по векселю лиц возникает соответствующее продление срока.

Относительно того, какие дни следует понимать под названием праздничных, закон не содержит указаний. Из текста соответствующих статей следует, однако, вывести, что под праздничными днями подразумеваются дни, официально признанные *неприсутственными в месте платежа векселя*.

Таковыми неприсутственными днями в Империи (новый устав о векселях введен в действие повсеместно, кроме Великого Княжества Финляндского и Царства Польского) считаются все воскресные и затѣм следующие дни:

В январе: 1 Новый год, 6 Крещение Господне.

В феврале: 2 Сретение Господне.

В марте: 25 Благовещение Пр. Бог.

В апреле: 23 Троица. Ея И. В. Гос. Имп. Алекс. Θεод.

В мае: 6 Рождение Его И. В. Государя Императора, 9 пер. м. Св. Ник. Чуд., 14 Корон. Ихъ И. В., Вознесение Господне, 25 Рождение Ея И. В. Гос. Имп. Алекс. Θεод.

В июне: дни Св. Троицы и Св. Духа, 29 Св. Ап. Петра и Павла.

В июле: 22 Троица. Ея И. В. Гос. Имп. Марии Θεодоровны.

В августе: 6 Преобр. Господне, 15 Успение Пр. Богор., 29 Усѣкн. Гл. Иоанна Пр.

В сентябре: 8 Рожд. Пр. Богор., Воздв. Креста Господня, 26 Св. Апост. и Еванг. Иоанна Богослова.

В октябре: 1 Покр. Пр. Богор., 21 Восп. на престолъ Его И. В. Гос. Имп., 22 Иконы Каз. Б. М.

В ноябре: 14 Рожд. Ея И. В. Гос. Импер. Марии Θεод., 21 Введ. во хр. Пр. Бог., 22 Рожд. и Тез. Его И. В. Гос. Насл. Мих. Алекс.

В декабре: 6 Св. Ник. Чуд.—Тез. Его И. В. Гос. Имп., 25—27 Рожд. Христова.

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



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

Нельзя, впрочем, не указать, что вопрос о праздничных днях в применении к вексельному обороту должен на практике, при действии нового устава, возбуждать значительно меньшие сомнения, чем раньше, ибо: 1) все большее распространение в коммерческом быту получают векселя, писанные сроком на определенный день, а при таком способе определения срока, особенно легко предусмотреть, упадет ли день срока на праздник, или нет; 2) именно установленный 3-дневный срок для предъявления векселя к платежу дает возможность векселедержателю выбрать для предъявления непраздничный день.

В вид руководящего правила, хотя прямо и не указанного в законе, должно быть соблюдено положение, что *въ праздничный день предъявление векселя къ платежу во всякомъ случае не допускается* (исключение составляют лишь срочные векселя с платежом на ярмарке).

Относительно самого порядка предъявления векселя к платежу в законе не содержится никаких указаний и предъявление это может и не оставить о себе следа на векселе (при отсутствии протеста или предъявления через банк) за исключением векселей, писанных сроком на столько, по предъявлении с указанием особого срока для предъявления. Последнее обстоятельство должно быть удостоверено особою отметкою на векселе, подписанной векселедержателем или его уполномоченным (при невозможности получить такую отметку, должен быть učinен протест до истечения особого срока).

Вместе с тем, однако, упущение предъявления векселя влечет за собою по закону невыгодные последствия для векселедержателя, ибо векселедатель, выждав срок, установленный для учинения протеста, имеет право внести сумму векселя или частичный платеж в суд по месту платежа) за счет векселедержателя и с отнесением на его счет издержек.

На практике однако, в отношении векселей вообще предъявление получает осознательное выражение. Большинство векселей, обращающихся в торговых сферах передается банкам для предъявления к платежу, если вексель уже ранее не находился в руках банка, будучи, напр., учтен в нем. Банк до наступления срока извещает плательщиков о нахождении векселя у него, с указанием срока, суммы и проч. Предъявление даже фактически имеет место также по поступлении векселя к нотариусу для протеста и предварительно учинения последнего.

Векселедержатель в праве требовать уплаты лишь суммы векселя \*) притом в деньгах имеющих обязательное обращение. По векселю, писанному за границей или в Финляндии в иностранной валюте с платежом в Империи, а равно по векселю, писанному в Империи с платежом за границей, при предъявлении таких векселей к платежу в Империи, вексельная сумма исчисляется на русские

\*) Если вексель был протестован вследствие неуплаты отметки о предъявлении в векселе с особым сроком, то векселедержатель вправе требовать сверх вексельной суммы еще расходы по такому протесту.

деньги по курсу, указанному на векселе, а при отсутствии такого указания — по курсу места платежа, согласно порядку, принятому для исчисления вексельного курса в семь мест или на ближайшей бирже. При исчислении курса принимается курс ближайшего предшествовавшего непраздничного дня.

Векселедержатель не в праве отказаться от принятия частичной уплаты, предложенной ему при предъявлении векселя к платежу, но в таком случае вексель остается у векселедержателя с отметкою на нем уплатившего о произведенной им уплате. В случае же учинения полного платежа по векселю векселедержатель должен вручить его уплатившему с надлежащею о получении платежа роспискою на векселе.

В случае непринятия векселедержателем суммы или части ее, векселедатель имеет право внести деньги в суд на тех же основаниях, как и вследствие непредъявления векселя к платежу.

## § 6. Протест векселя.

В случае непоступления платежа по векселю последний для сохранения за векселедержателем права требования удовлетворения с подписателей должен быть протестован в неплатеж. Это требование, по нашему уставу о векселях, категорично, не допускает никаких исключений. При отсутствии протеста ответственность подписателей падает безусловно, даже в том случае, если бы упущение протеста со стороны векселедержателя произошло без его вины или под влиянием непреодолимой силы, следовательно по смыслу ныне действующего устава о векселях, векселедержатель несет все невыгодные последствия от несоблюдения требования закона относительно протеста векселя, хотя бы вексель не мог быть протестован под влиянием условий не только независимых от действия воли векселедержателя (техн. термин „случай“), но даже, вообще, неподдающихся воздействию человечества, как, напр., стихийные бедствия техн. термин „непреодолимая сила“; *vis major*“).

## § 7. Последствия протеста.

Протест наоборот дает векселедержателю право требовать удовлетворения со всех значащихся на векселе подписателей (за исключением снабдивших надпись оговоркою „без оборота на меня“, по своему усмотрению до полного удовлетворения).

Векселедержатель имеет право требовать удовлетворения и с каждого подписателя в отдельности в полной сумме и со всех подписателей совокупно и безраздельно, несколько не стесняясь порядком надписей на векселе. В данном отношении Устав о векселях вносит изменение в ранее действовавшее у нас правило, по которому при обратном требовании (так называется право требования с подписателей) необходимо было держаться порядка надписей, начиная с последней. Ныне порядок этот не обязательен для

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

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

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

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

## § 8. Выкупъ векселя.

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

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

## § 9. Порядокъ совершенія протеста.

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

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

2) Протестъ совершается нотаріусомъ по требованію векселедержателя.

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

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

5) Затѣмъ нотаріусъ выжидаетъ платежъ до трехъ часовъ слѣдующаго дня \*\*) и въ случаѣ непоступленія платежа протестуетъ вексель, дѣлая объ этомъ отмѣтку на векселѣ и запись въ реестръ. Отмѣтка и запись устанавливають моментъ совершенія протеста.

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

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

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

\*) Надписателямъ никакъ повѣстокъ или реваншій платежа не посылается.

\*\*) Если этотъ день не праздничный.



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

Помимо лицъ безусловно отвѣтственныхъ по векселю при соблюденіи всѣхъ требованій закона, со стороны векселедержателя (векселедателя и подписателей).

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

## § 10. Поручительство.

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

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

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

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

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

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

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

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

## § 11. Посредничество.

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

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

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

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

„Векселедержатель долженъ, не позже истеченія слѣдующаго за

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

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

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

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

## § 12. Вексельная давность.

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

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

По новому уставу о векселяхъ дѣло обстоитъ иначе. По этому

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

Иски могутъ быть предъявляемы по векселю въ теченіе слѣдующихъ сроковъ:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## § 13. Объ утраченныхъ векселяхъ.

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

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



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

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

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

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

#### § 14. О примѣненіи иностранныхъ и мѣстныхъ законовъ

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

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

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

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

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

### III.

#### О переводныхъ векселяхъ.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### § 15. Выдача и передача переводныхъ векселей.

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

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

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

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

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

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

### § 16. Протестъ въ непринятіи.

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

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

### § 17. Отвѣтственность векселедателя.

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

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

### § 18. Сроки переводныхъ векселей.

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



### § 19. Послѣдствія неплатежа.

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

### § 20. Посредничество по переводному векселю.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### § 21. Специальная давность для переводныхъ векселей.

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

### § 22. Образцы и копіи переводныхъ векселей.

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

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

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

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

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

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

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

"Съ переводного векселя может быть снята копия, которая должна содержать в себе списокъ съ векселя и со всехъ находящихся на немъ подписей, надписей и отметокъ, съ прибавлениемъ къ концу списка словъ „до сего мѣста копія“, или иного соотвѣтственнаго выражения".

"На копіи должно быть также отмечено, у кого подлинникъ векселя находится на храненіи. Упущеніе такой отмѣтки не лишаетъ копіи вексельной силы".

"На вексельной копіи могутъ быть учинены новыя надписи какъ передаточныя, такъ и препоручительныя и поручительныя. На копіи можетъ быть учинена и отмѣтка о принятіи векселя за честь надписателя, значащагося въ копіи, и если въ отмѣткѣ не указано, за кого вексель принять, то онъ считается принятымъ за честь перваго надписателя".

"Держатель вексельной копіи, на которой значатся одна или нѣсколько подлинныхъ передаточныхъ надписей, в праве истребовать отъ хранителя находящийся у него подлинникъ векселя и, в случае неполученія его, учинить о томъ протест".

"Держатель вексельной копіи, удостоверившій протестомъ, что подлинникъ векселя не былъ ему выданъ хранителемъ, имеетъ право обратнаго требованія къ лицамъ, давшимъ свои подписи на копіи".

#### IV.

### Преимущества вексельнаго процесса.

Въ заключеніе коснемся вкратцѣ процессуальныхъ особенностей векселей. Соотвѣственно строгости и формализму вексельнаго права и вексельный процессъ долженъ отличаться быстротою и строгостью. Хотя въ данномъ отношеніи наше законодательство и не содержитъ въ себѣ стройной системы, хотя специальный процессуальный порядокъ для векселей намъ не извѣстенъ, тѣмъ не менѣе, какъ въ уставѣ судопроизводства гражданскаго, такъ и въ уставѣ судопроизводства торговаго, имѣются нѣкоторыя постановленія, гарантирующія сравнительную быстроту и строгость вексельныхъ взысканій.

Такъ, въ случаѣ предъявленія иска по векселямъ не можетъ быть отказано судомъ въ обезпеченіи подобнаго иска арестомъ движимаго имущества ответчика, запрещеніемъ, налагаемымъ на движимость и т. д.

По векселямъ допускается предварительное исполненіе въ мировыхъ и общихъ судебныхъ мѣстахъ.

Векселя отнесены къ числу документовъ, по которымъ разрѣшено предъявлять иски въ порядкѣ упрощеннаго производства, отличающагося быстротой и безапелляціонностью, притомъ безъ права отвѣтки по протестованному векселю требовать перенесенія дѣла въ общій порядокъ судопроизводства до постановленія рѣшенія. Векселя въ суммѣ свыше 500 руб. подсудны въ столицахъ и Одессѣ коммерческимъ судамъ, рѣшающимъ безапелляціонно иски до 3.000 руб. Въ тѣхъ-же коммерческихъ судахъ сокращены для векселей поапелляціоннымъ дѣламъ обычные сроки какъ для отзыва о неудовольствіи (до 3 дней вмѣсто семи), такъ и для принесенія апелляціи (одинъ мѣсяцъ вмѣсто двухъ).

Извѣстными преимуществами векселя пользуются также въ конкурсномъ производствѣ. Протестованныя векселя относятся къ первому роду долговъ.

Вообще нашъ законъ смотритъ на векселя, какъ на документъ по предположенію безспорный, и этою безспорностью векселя объясняютъ его преимущества въ процессѣ.

Для наглядности прилагаемъ къ очерку примѣрныя формы векселей на различные сроки и образцы разнаго рода предусмотрѣнныхъ закономъ надписей.

## ПРИЛОЖЕНІЕ.

### Примѣрныя формы векселей и надписей.

#### I. Форма простого векселя срокомъ на опредѣленный день.

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

Смоленскій купецъ Сергѣй Ивановичъ Петровъ.

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

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

С.-Петербургскій купецъ Иванъ Сергѣевичъ Михайловъ.

#### III. Форма простого векселя по предъявленію.

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

С.-Петербургскій купецъ Иванъ Сергѣевичъ Степановъ.



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

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 Черезъ два мѣсяца по предъявленіи по сему векселю  
 повиненъ я заплатить Московскому купцу Петру Сергѣевичу  
 Иванову двѣ тысячи рублей.  
 Вяземскій купецъ Илья Сергѣевичъ Спиридоновъ.

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

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 По предъявленію <sup>до 1 февраля 19 . . года.</sup>  
 въ теченіе четырехъ мѣсяцевъ по сему векселю  
 повиненъ я заплатить Московскому купцу Ивану Сергѣевичу  
 Сергѣеву двѣ тысячи рублей.  
 Самарскій купецъ Алексѣй Тихоновичъ Прохоровъ.

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

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 Черезъ шесть дней по предъявленіи <sup>до 1 февраля 19 . . года.</sup>  
 въ теченіе четырехъ мѣсяцевъ по сему векселю повиненъ я заплатить Московскому купцу  
 Ивану Петровичу Иванову двѣ тысячи рублей въ городѣ  
 Ярославлѣ.  
 Рыбинскій купецъ Иванъ Тимофѣевичъ Степановъ.

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

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 На предстоящей Ирбитской ярмаркѣ по сему векселю  
 повиненъ я заплатить Казанскому купцу Василию Петровичу  
 Рожнову двѣ тысячи рублей.  
 Богородской купецъ Иванъ Григорьевичъ Зайцевъ.

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

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 По предъявленію на предстоящей Нижегородской  
 ярмаркѣ по сему векселю повиненъ вѣритель мой, Московскій  
 купецъ Иванъ Ильичъ Захаровъ, заплатить Нижегородскому  
 купцу Петру Степановичу Чернякову двѣ тысячи рублей.  
 По довѣренности Московскаго купца Ивана Ильича  
 Захарова Гжатскій мѣщанинъ Савва Андреевичъ Ильинъ.

IX. Форма простого векселя съ указаніемъ особаго плательщика.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 Отъ сего числа черезъ шесть мѣсяцевъ по сему векселю

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

Самарскій купецъ Алексѣй Тихоновичъ Прохоровъ.  
 или

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей  
 Отъ сего числа черезъ шесть мѣсяцевъ по сему векселю  
 повиненъ я заплатить Московскому купцу Ивану Васильевичу  
 Сергѣеву двѣ тысячи рублей.  
 Особый плательщикъ „Ліонскій кредитъ въ С.-Петербургѣ“.  
 Самарскій купецъ Алексѣй Тихоновичъ Прохоровъ.

X. Форма переводнаго векселя сроком на опредѣленный день.

С.-Петербургъ, 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 2 января 19 . . года по сему векселю заплатите Москов-  
 скому купцу Петру Ивановичу Васильеву двѣ тысячи рублей.  
 Смоленскій купецъ Сергѣй Ивановичъ Петровъ.  
 Московскому купцу  
 Александру Ивановичу Серебрякову  
 Москва, Верхніе ряды, № 19.

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

С.-Петербургъ, 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 Отъ сего числа черезъ три мѣсяца по сему векселю  
 заплатите товариществу „Братья К. и С. Ивановы“ въ Москвѣ,  
 Красные ряды № 8, двѣ тысячи рублей.  
 С.-Петербургскій купецъ Иванъ Сергѣевичъ Михайловъ  
 Ярославскому купцу  
 Петру Ивановичу Сергѣеву  
 въ городѣ Рыбинскѣ.

XII. Форма переводнаго векселя сроком по предъявленію.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 По; предъявленію сего векселя заплатите Московскому  
 купцу Петру Ивановичу Васильеву двѣ тысячи рублей въ  
 городѣ Вязьмѣ.  
 С.-Петербургскій купецъ Иванъ Сергѣевичъ Степановъ.  
 Ярославскому купцу  
 Николаю Сидоровичу Иванову  
 въ городѣ Вязьмѣ

XIII. Форма переводнаго векселя сроком по предъявленію во столько-то времени.

С.-Петербургъ. 24 ноября 19 . . года. Вексель на 2.000 рублей.  
 Черезъ мѣсяцъ по предъявленію по сему векселю за-  
 платите Московскому купцу Петру Сергѣевичу Иванову двѣ  
 тысячи рублей.

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

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

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

По предъявленію <sup>до 1 февраля 19 . . года</sup>  
въ теченіе четырехъ мѣсяцевъ по сему векселю  
заплатите Московскому купцу Ивану Сергѣевичу Сергѣеву  
двѣ тысячи рублей.

Самарскій купецъ Алексѣй Тихоновичъ Прохоровъ.

Симбирскому купцу  
Сидору Карповичу Нечаеву  
въ городѣ Самарѣ.

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

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

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

Рыбинскій купецъ Иванъ Тимофеевичъ Степановъ.

Смоленскому купцу  
Сидору Карповичу Нечаеву  
въ городѣ Самарѣ.

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

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

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

Богородскій купецъ Иванъ Григорьевичъ Зайцевъ.

Казанскому купцу  
Ильѣ Ивановичу Сидорову  
въ городѣ Нижнемъ-Новгородѣ.

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

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

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

По довѣренности Московскаго купца Ивана Ильича За-  
харова Гжатскій мѣщанинъ Савва Андреевичъ Ильинъ.

Общество Самолетъ  
Нижегородскому агенту.

XVIII. Форма переводнаго векселя собственному приказу.

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

По предъявленію сего векселя заплатите мнѣ или мо-  
ему приказу двѣ тысячи рублей въ городѣ Рыбинскѣ.

Коммерціи Совѣтникъ Николай Ефимовичъ Корвинъ.

Ярославскому купцу  
Петру Ивановичу Сергѣеву  
въ городѣ Рыбинскѣ.

XIX. Форма переводнаго векселя на себя.

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

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

С.-Петербургскій купецъ Илья Ивановичъ Савиновъ.

С.-Петербургскому купцу  
Ильѣ Ивановичу Савинову  
Нижній-Новгородъ, Главный домъ, № 16.

XX. Форма переводнаго векселя съ платежемъ по уведомленію.

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

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

Рыбинскій купецъ Иванъ Тимофеевичъ Степановъ.

Подольскому купцу  
Петру Михайловичу  
Кузьмину.

XXI. Формы надписей.

## 1) Передаточная надпись:

### а) именная:

Вмѣсто меня заплатите С.-Петербургскому обществу взаимнаго  
кредита.

Дворянинъ Александръ Ивановичъ Фанталовъ.

### б) бланковая:

С.-Петербургскій купецъ Петръ Петровичъ Капитоновъ.

### в) безвозвратная:

Безъ оборота на меня.

Московскій купецъ Алексѣй Ивановичъ Петровъ.

## 2) Препоручительная:

Платежъ по сему векселю препоручаю получить мѣща-  
нину Виктору Александровичу Крылову.

Коммерціи Совѣтникъ Илья Сидоровичъ Михайловъ.



3) Поручительная:

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

4) 0 принятіи (акцептѣ).

Принять (акцептованъ). Подольскій купецъ Петръ Михайловъ Кузьминъ.

или

Принимаю, особый плательщикъ Волжско-Камскій коммерческій банкъ.

С.-Петербургскій купецъ Илья Ивановичъ Савиновъ.

5) 0 посредничествѣ назначенномъ:

Посредникомъ назначаю Торгово-Промышленный банкъ.  
Дворянинъ Аркадій Петровичъ Поповъ

или

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

6) 0 посредничествѣ за честь:

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

Московскій купецъ Анатолій Петровичъ Матвѣевъ

или

Принимаю за честь  
Потомственный почетный гражданинъ Александръ Петровичъ Лавровъ.

ГЛАВА IX.

Обзоръ операций современныхъ банковъ и услугъ, оказываемыхъ ими публикѣ.

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

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

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

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

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

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

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

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

Считаем нужным сделать небольшое отступление чтобы указать, что в оптовой торговле платежи по сделкам совершаются через обусловленный срок, предполагаемый достаточным для перепродажи покупателем приобретенного товара. Эти сроки видоизменяются в зависимости от обычаев, установившихся в разных отраслях торговли, и бывают в один, полтора, два, три, шесть и более месяцев; кроме того сроки видоизменяются по соглашению между покупателем и продавцом.

Выше мы сказали, что по отпуску товара купец-продавец выписывает тратту и таким образом получает денежный документ на сумму проданного товара, но по каковому документу деньги могут быть получены только через обусловленный срок. Предположим этот срок двухмесячным. Если бы продавец мог получить деньги по этому обязательству немедленно, то тем самым он получил бы возможность затратить эти деньги на приобретение нового товара, который затем при перепродаже дал бы ему новую прибыль. В действительности же купец получает эту возможность при посредстве Банка, который покупает у него торговое обязательство, за известным вычетом в свою пользу, уплачивая ему наличными деньгами. При такой сделке купцу не приходится даже озабочиваться о возврате Банку полученных им за торговое обязательство денег, так как Банк получить их непосредственно от его должника в срок, обусловленный в самом торговом обязательстве.

Другим видом банковых сделок, также совершаемых на наличных, служит обмен иностранных монет на местные. Путешественники оказались бы в очень затруднительном положении, если имея с собой только монеты своего отечества, они не могли бы их обменивать на местные. Банки и меняла выводят их из такого затруднения, покупая у них иностранную монету, которую потом пересылают в страны происхождения монеты.

Случается также, что частному лицу, а тем более коммерсанту, нужно производить платежи в другом городе своей страны или за границы. В этих случаях Банк получает наличными деньгами сумму, подлежащую уплате в другом городе, с известной надбавкой в свою пользу, и совершает платеж в указанном ему городе. Исполняется же платеж банком одним из нижеследующих трех способов: пересылкой наличных денег; посылкой лицу, имеющему получить деньги письменного приказа (чека) третьему лицу уплатить деньги; и, наконец, непосредственным приказом третьему лицу, живущему в одном городе с имеющим получить деньги, уплатить последнему. В случаях надобности последний способ уплаты денег может быть ускорен посредством замены письменного приказа телеграфным.

Равным образом услугами Банка могут пользоваться путешественники, туристы, странствующие торговцы и прочие лица, которые по делу или по другим причинам должны уехать из города или обитаемого и который находят неудобным возить с собой большие суммы денег, нужные им в дороге. Для этого они покупают в

Банк письмо, называемое аккредитивом или аккредитивным письмом, по которому они смогут получать деньги во всех городах предполагаемых ими к посещению или куда они попадут случайно.

Наконец услугами Банков пользуются капиталисты для получения своих доходов, так как одной из главных операций Банков в наше время является уплата процентов и дивидендов по займам правительств, городов и частных предприятий держателям соответствующих бумаг. Эти лица равным образом имеют в Банках большой выбор надежных и рекомендуемых бумаг для помещения своих денег, приобретение которых они могут делать во всякое время.

Таковы главные операции Банка производимые на наличных. Теперь ознакомимся с операциями совершаемыми Банками в зачет.

К операциям, которые совершаются Банками в зачет, мы должны отнести прежде всего те, о которых мы говорили выше при обзоре сделок на наличных. Понятно, что когда клиент состоит в постоянных сношениях с Банком, то, часто ни одна сделка не совершается на наличных, проводится по счету, открываемому Банком своему клиенту и заключаемому в обусловленные сроки. Так например, торговые обязательства разных лиц передаваемые коммерсантом своему банку проводятся последним по текущему счету вместо того, чтобы исполнить операцию на наличных путем учета.

Но есть сделки, которые по своему существу не могут быть исполнены Банком иначе как в зачет.

Считаем нужным, для ясности дальнейших изложений, обратить внимание, на слишком часто встречающееся у нас, на практике, смешение всякой *выписки* из торговых книг с *конткоррентами*, равно смешение всякого *текущего счета* (простого и специального) и открытия кредита с *конткоррентными* отношениями.

Неопределенность и неустойчивость нашей коммерческой и банковской терминологии влечет за собою смешение разнородных сделок и договоров. Термин "текущий счет" сделан на столько неточным и неясным что потерял всецело свое самостоятельное значение, обнял собою массу различных деловых, кредитных отношений и банковых операций, не имеющих между собою ничего общего, не представляющих почвы для аналогии. Так, сделка банковых вкладов носит название текущего счета, наравне с сделкою об открытии кредита; ссудная же операция именуется специальным текущим счетом. Всем этим сделкам придается характер конткоррентных отношений. Эта неточность происходит от игнорирования существенных различий между *сделками одностороннего кредита*, где из двух контрагентов один всегда является кредитором, а другой должником, и *сделками двустороннего обоюдного кредита* где оба контрагента, в одно и то же время могут являться в двойной роли: кредитора и должника.

К сделкам одностороннего кредита относятся:

- 1) обыкновенный счет по вкладам;
- 2) ссуды под залог ценных бумаг, называемые в Банках специальным текущим счетом до востребования (on call);
- 3) открытие кредита.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Къ операціямъ же двухсторонняго кредита относится *контокорренто*.

Идея, осуществляемая въ *контокоррентѣ*, очень проста.

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

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

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

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



денежныя суммы, которыя записываются статьями контокоррента, не подлежат удовлетворенію въ промежутокъ времени теченія контокоррента.

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

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

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

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

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

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

Переходимъ къ обзору другихъ операцій Банка.

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

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

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

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

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

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

*Операція по покупкѣ и продажѣ благородныхъ металловъ.*

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

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

Эмиссіонныя операціи.

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

Реализація конверсій.

Посредничество въ дѣлѣ увеличенія складочнаго капитала акціонерной компаніи.

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

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

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

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

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

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

## ГЛАВА X.

### О внутренней организаціи Банка.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

1) *Меморіалъ* или *журналъ*, для ежедневной записки всѣхъ дѣлъ и всего торговаго производства;

2) *Кассовую книгу*, въ коей вписывается подробно каждая статья приѣма и выдачи денегъ: она должна быть *ежедневно* заключаема съ подведеніемъ остатка къ первому числу наступающаго мѣсяца.

3) *Грессъ-бухъ* или *главную книгу*, открывающую отдѣльные счета по всѣмъ оборотамъ торговли, какъ-то: счетъ собственнаго капитала (считая наличныя деньги, движимое и недвижимое имущество), счета должниковъ и заимодавцевъ, счетъ товаровъ, счетъ Кассы, торговыхъ расходовъ, прибыли, убытка и проч., словомъ, чтобы изъ главной книги можно было составить полный и ясный балансъ и видѣть состояніе дѣла;

4) *Копировальную книгу*, въ коей вписываются буквально копіи со всѣхъ отходящихъ торговыхъ писемъ;

5) *Товарную книгу* для записки всѣхъ купленныхъ, полученныхъ, проданныхъ и отпущенныхъ товаровъ съ означеніемъ цѣнъ оныхъ.

6) *Расчетную книгу* (Rescontro или Contocourant) для записки текущихъ счетовъ, открываемыхъ каждому должнику и заимодавцу;

7) *книгу* для записки *исполненныхъ счетовъ* на проданные товары.

8) *фактурную книгу* для записки счетовъ или фактуръ на отпущенные товары.

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

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

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

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

## ГЛАВА XI.

## Операции по инкассо и банковые тарифы.

Одной из главных и наиболее прибыльных операций банков и банкирских учреждений является получение денег, за счет клиентов, по торговым обязательствам, какъ въ самой Имперіи такъ и за границей. Операция эта носитъ названіе *покрытія* или *инкассо*.

По существу этой операции, правильное и широкое развитіе ея возможно только при наличности строго назначенныхъ условий, на коихъ совершается покрытіе. Дѣйствительно, коммерсанту, поручающему банку полученіе за его счетъ суммъ, необходимо знать предварительно все расходы, которые на него упадутъ; равнымъ образомъ, банкъ долженъ установить тѣ изъятія, оговорки и ограниченія, на коихъ онъ считаетъ возможнымъ принимать безъ убытковъ для себя документы къ покрытію.

На почвѣ такового взаимнаго положенія кредитныхъ учреждений и ихъ клиентовъ явилась насущная потребность въ созданіи тарифовъ, которые охватывали и предусматривали бы все случаи, возможные при операцияхъ по покрытію и которые равнымъ образомъ служили бы прейсъ-курantomъ, правда лишь максимальнымъ, для клиентовъ. Нужно оговорить, что крупные кліенты, обыкновенно, пользуются въ банкахъ пониженными тарифами.

Каждый хорошо разработанный тарифъ включаетъ въ себя обыкновенно помимо таксы, еще и общія правила для операций по покрытію, причемъ послѣднія, будучи основаны на обычаяхъ торговли, замѣняютъ отсутствующіе на сей предметъ спеціальныя законы. Вотъ почему почти во всехъ русскихъ банкахъ мы встречаемъ вполне тождественныя правила для операций по покрытію.

Сказанныя правила могутъ быть выражены слѣдующимъ образомъ:

Дамно или расходы по иногороднему инкассо, указанные въ тарифѣ, взимаются съ каждыхъ 100 рублей инкассированной суммы, за исключеніемъ случаевъ соответствующихъ оговорокъ въ самомъ тарифѣ; дамно, однако, не взимается ниже извѣстной нормы, указанной въ тарифѣ въ отдѣльной колоніи минимума расходовъ; означенный въ тарифѣ размѣръ дамно не содержитъ въ себѣ почтовыхъ расходовъ и комиссій банка, при чемъ почтовые расходы указанные въ тарифѣ взимаются съ cadaго документа; могущіе случиться непредвидѣнные расходы, банкъ уплачиваетъ за счетъ кліента-препоручителя; дамно дебетуется счету препоручителя по полученіи документовъ и н

возвращается банкомъ въ случаѣ непоступленія платежа по нимъ; препоручитель не освобождается отъ возмѣщенія банку расходовъ, которые могли быть совершены по документу, вытребованному имъ до срока платежа; все полученныя для покрытія документы отсылаются банкомъ по назначенію въ заказныхъ пакетахъ, за страхъ и рискъ препоручителя; покрытыя суммы кредитуются счету кліента нѣсколькими днями позже срока документа, въ зависимости отъ разстоянія мѣста платежа отъ мѣстопробыванія банка.

Банкъ не принимаетъ на себя отвѣтственности за своевременное представленіе и учиненіе *протеста* по векселямъ на другіе города; равнымъ образомъ, банкъ не беретъ на себя отвѣтственности за неучиненіе протеста по векселю, имѣющему означеніе „безъ расходовъ“, если препоручитель не потребовалъ заблаговременно такового; банкъ не принимаетъ на себя отвѣтственности за документы „безъ расходовъ“, если въ силу этой надписи документы станутъ неоплатными; точно также банкъ не беретъ на себя никакой отвѣтственности за неповтореніе въ передаточной надписи (индоссаментѣ) указаній или оговорокъ, существующихъ въ предшествующихъ передачахъ; банкъ не отвѣтственъ за исполненіе оговорокъ, сдѣланныхъ въ передаточныхъ надписяхъ; также не отвѣтствуетъ за неисполненіе указаній, могущихъ быть въ препроводительномъ къ документамъ письмѣ.

Банкъ свободенъ отъ всякой отвѣтственности предъ препоручителемъ по протестованнымъ векселямъ, если таковыя были отосланы вмѣстѣ съ протестомъ довѣрителю, въ установленный вексельнымъ уставомъ срокъ, равнымъ образомъ банкъ не беретъ на себя никакой отвѣтственности за потерю на курсѣ по иногороднымъ векселямъ, выписаннымъ въ иностранной валютѣ.

Таковы въ главныхъ чертахъ правила по покрытію, встречаемыя въ большинствѣ банковыхъ тарифовъ для иногородныхъ векселей на Имперію.

Не имѣя возможности остановиться болѣе подробно на этихъ правилахъ, мы считаемъ, однако, нужнымъ указать, что правила, приведенныя нами, какъ самыя существенныя, необходимо твердо помнить, такъ какъ на практикѣ съ ними приходится очень часто сталкиваться.

Но, помимо правилъ, тарифъ включаетъ въ себя списокъ городовъ, обыкновенно въ алфавитномъ порядкѣ, на которые банкъ принимаетъ документы на инкассо, съ указаніемъ соответствующаго каждому городу дамно, а равно оговорокъ. Такъ, напримѣръ, на многіе города Россіи принимаются только векселя, выставленные въ рубляхъ и писанные на русскомъ языкѣ, а равно только акцентованные переводные векселя.

Въ нѣкоторыхъ тарифахъ - дамно мы встречаемъ для нѣкоторыхъ городовъ двѣ таксы: высшую и низшую, въ зависимости отъ суммы инкассируемаго документа.

Кромѣ того, въ тарифахъ мы встречаемъ для нѣкоторыхъ городовъ вмѣсто таксы означеніе „*pari*“, что обозначаетъ инкассо на эти города безъ дамно (а только наличность комиссій и почтовыхъ расходовъ).

Разумѣется, тарифы-дамно русскихъ банковъ всецѣло распространяются на Финляндію съ оговоркою, что банкъ не принимаетъ на себя отвѣтственность за могущую быть потерю на курсѣ.



Мы не станемъ дольше останавливаться на тарифахъ банковъ по иногороднымъ векселямъ, покрываемымъ въ Имперіи, такъ какъ понятно, что мы не можемъ вдаваться въ подробный разборъ тарифа.

Мы прибавимъ лишь, что тарифъ-дамно является плодомъ очень сложной работы, такъ какъ въ основу его таксы входятъ очень разнообразныя условія.

Банкирское учрежденіе, для составленія тарифа, способнаго привлечь широкій контингентъ кліентовъ, обязательно долженъ имѣть корреспондентовъ во всѣхъ торговыхъ центрахъ страны, притомъ по возможности состоять съ ними въ непосредственныхъ сношеніяхъ, дабы тѣмъ самымъ охватить какъ можно болѣе широкій районъ въ кругъ своихъ операций по инкассо и на наиболѣе выгодныхъ, т. е. дешевыхъ условіяхъ.

Но сверхъ того, высота таксы не остается въ вліяніи и другихъ условій. Такъ напримѣръ, за инкассо на города въ коихъ банкъ вынужденъ прибѣгать къ посредничеству не особенно благонадежныхъ корреспондентовъ, такса, очевидно, должна быть увеличена, дабы въ излишкѣ сверхъ нормальнаго дамно находить свое вознагражденіе за несомый рискъ. Равнымъ образомъ, пересылка корреспондентомъ инкассированныхъ суммъ почтою, а не переводами, за отсутствіемъ въ мѣстахъ инкассо кредитныхъ учреждений, а равно другія подобныя причины, конечно, должны вліять на высоту дамно.

Остановимся теперь немного на примѣненіи вышеизложеннаго на практикѣ.

Мы уже говорили, что, по установившемуся въ банкахъ обычаю счетъ кліента кредитуются инкассированными, а равно учтенными суммами лишь нетто. Это упрощеніе имѣетъ цѣлью сокращеніе и облегченіе составленія выписокъ, контокорренто и текущихъ счетовъ.

Въ силу такового обычая, немедленно по поступленіи документовъ въ портфель банка или по инкассо ихъ, приступаютъ къ составленію расчета для кліента, въ коемъ изъ суммы каждаго документа въ отдѣльности или изъ общей суммы всѣхъ предъявленныхъ документовъ высчитываютъ дамно, почтовые, гербовые и другіе расходы, а равно учетъ по учтеннымъ векселямъ.

Въ тѣхъ же случаяхъ, когда обусловлено, что счетъ кліента будетъ кредитованъ среднимъ срокомъ представленныхъ документовъ, дамно и другіе расходы удерживаются изъ итога суммъ предъявленныхъ документовъ.

Въ этомъ счетѣ мы встрѣчаемъ суммы по которымъ дамно не взыскано (Pari); по первой и второй записи взяты минимумъ расходовъ, а по всѣмъ остальнымъ сообразно дамно, обусловленнаго въ тарифѣ для каждаго соответствующаго города.

С.-Петербургъ, 15 Января 1902 г.

С.-Петербургскій Международный Коммерческій Банкъ.

#### РЕЕСТРЪ.

Господину Н. Н. Иванову.

Здѣсь.

31 Янв. . . . .	1.837 50	4 59	Кутаисъ
6 Февр. . . . .	793 10	— 79	Кременчугъ
15 „ . . . . .	504 75	1 51	Владиміръ Волинскъ

1.000 —	1 50	Георгіевскъ.
28 „ . . . . .	129 05	— 75 Лемзаль.
„ „ . . . . .	646 —	1 94 Челябинскъ.
„ „ . . . . .	323 —	— 48 Холмъ.
10 Марта. . . . .	1.477 —	7 38 Везенбергъ.
12 „ . . . . .	2.611 80	2 61 Вильна.
15 „ . . . . .	872 95	2 61 Великій Устюгъ.
<hr/>		дамно.
10.195 15	24 16	12 40 1/4% комм. за сроки свыше 45 дн.
	46 97	Учетъ 4%.
86 53	3 —	Почтовые расходы.
<hr/>		срокомъ 15 Января.
10.108 62		

Въ послѣднемъ примѣрѣ мы вычли изъ итога суммъ векселей, помимо дамно и почтовыхъ расходовъ, также учетъ, дабы тѣмъ самымъ сдѣлать возможнымъ кредитовать счетъ препоручителя срокомъ дня поступления векселей въ портфель банка.

Мы удержали также 1/4% комиссіи на суммы векселей, срокъ которыхъ наступаетъ свыше чѣмъ черезъ 45 дней. Эта комиссія, хотя и не есть обязательное условіе, основана на томъ, что дамно примѣняется только къ тѣмъ документамъ, срокъ которыхъ наступаетъ не ранѣе опредѣленнаго количества дней (въ нашемъ примѣрѣ мы предположили этотъ срокъ въ 45 дней).

Поэтому, въ тѣхъ случаяхъ, когда въ реестрѣ указаны векселя, срокъ коихъ превышаетъ обусловленный минимумъ дней, банкъ имѣетъ основаніе примѣнить увеличенныя условія противъ указанныхъ въ тарифѣ; это увеличеніе, обыкновенно, выражается въ дополнительной комиссіи, какъ это сдѣлано въ нашемъ послѣднемъ примѣрѣ. Размѣръ дополнительной комиссіи опредѣляется банкомъ, учитывающимъ векселя.

Сверхъ указанныхъ нами удержаній, встрѣчаются также и другія, какъ, напримѣръ, *расходы по акценту* документовъ въ тѣхъ случаяхъ, когда банкъ находитъ нужнымъ предварительно обезпечить платежъ посредствомъ этой формальности; *почтовые расходы*, когда является необходимость въ специальной отправкѣ на инкассо векселей съ очень короткими сроками и т. д.

Переходимъ теперь къ изученію инкассо за границей.

Тарифы-дамно на заграницу въ своихъ главныхъ правилахъ нѣсколько отличаются отъ таковыхъ тарифовъ по иногороднимъ векселямъ въ предѣлахъ Имперіи. Они заключаются въ слѣдующемъ:

Минимумъ расходовъ по каждому документу нѣсколько выше, чѣмъ по инкассируемымъ въ Имперіи; препоручитель въ случаяхъ учета, равно какъ при инкассо несетъ всѣ дополнительные расходы: гербовый сборъ, потери отъ курсовой разницы, расходы по акценту, а также всѣ тѣ случайныя расходы, которые банку придется имѣть.

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





3 1/2% учета Мг. 17 30  
гербов. сборъ » 3 70

ВРЕМЕНЪ.

5/113	» 8	8	801	Мг. 10.015	32
6/22	» 19	19	1.901	» 10.005	—
5/178	» 22	22	15.658	» 49.497	80
6/177	» »	»		» 21.675	60
			18.360	Мг. 91.193	72

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

Срокомъ 12/25 Апрѣля.

Мг. 97.636 10

банку.

№. №	За учетные векселя на:	Сроки.	Дни.	% числа.	С у м м.
	ЛИВЕРПУЛЬ.				
1201	гербов. сборъ 1/2% L 5 дамно и порто » 1/10	Февраль.	22	38	16.594 L 463 5/1
749		»	»	38	26.410 » 694 10/5
753		Юнь	5	141	44.415 » 315 1/2
	3% учета на 87.419 L 7 5/4				87.419 L 1.472 16/11
					» 7 12/2
					L 1.465 1/9
					Срокомъ 20 Апрѣля.

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

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

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

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

## ГЛАВА XII.

### О курсовыхъ операціяхъ съ границей.

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

Подобно всякому товару, валюта подчиняется закону спроса и предложенія, а слѣдовательно цѣна ея подвержена измѣненію.

Цѣна, по которой кака-либо валюта въ данный день требовалась на биржѣ къ покупкѣ, или предлагалась къ продажѣ, или дѣйствительно покупалась или продавалась, называется *курсомъ*.

Слѣдовательно мы можемъ сказать, что курсъ есть показатель, по которому заграничная валюта превращалась въ данный день въ отечественную, и наоборотъ.

Въ зависимости отъ спроса и предложенія, цѣна иностранной валюты можетъ быть равна отечественной въ номинальномъ ихъ отношеніи тогда курсъ будетъ *al pari*, или выше, или ниже ея, что дѣлаетъ курсъ *высокимъ* или *низкимъ*.

Но, прежде чѣмъ приступить къ дальнѣйшему изложенію курсовыхъ операцій, необходимо ознакомиться, хотя бы поверхностно, съ *монетными системами* всѣхъ государствъ, съ которыми на мировомъ торговомъ рынкѣ приходится сталкиваться.

РОССІЯ: Монетной единицей служить *рубль* = 100 копѣйкамъ.

Нарицательная цѣна золотой монеты:

*Имперіаль* = 10 рублей, полумперіаль = 5 руб.

Проба — 0,900.

Серебряный рубль пробы 0,900 и содержитъ чистаго серебра 405 долей.

АВСТРО-ВЕНГРІЯ. Монетной единицей съ 1892 г. служить крона (к), подраздѣляющаяся на 100 геллеровъ (h), чеканится изъ серебра 900-ой пробы. До 1892 г. денежной единицей былъ *гулденъ* или *флоринъ* (fl) = 100 нейкрейцерамъ (kr).

Золотыя монеты въ обращеніи: въ 8 и 4 гульдена; кромѣ того, имѣются дукаты.

Серебряная монета чеканится въ видѣ двухгульденовика, гульденовъ и четверти гульдена (25 крейперовъ).

АНГЛІЯ. Счетная монета—фунтъ стерлинговъ (pound sterling: £.), или ливръ, дѣлится на 20 *шиллинговъ* по 12 *пенсовъ*.

Основной монетой является соверень (= 1 £), который содержитъ 7,32239 чистаго золота и потому равноцѣненъ съ 630,5 коп. = 25,22 франками золотомъ = 4,85 америк. доллара = 20,43 нѣмецкихъ марокъ.

Въ обращеніи находятся также еще золотыя монеты въ 2 и 5 совереновъ, а равно и гинея, которая содержитъ 21 шиллингъ и вѣсъ чистаго золота, въ ней содержащагося, на  $\frac{1}{20}$  болѣе, чѣмъ въ соверенѣ.

Серебряная монета, служащая размѣнной, бываетъ: корона—5 шиллинговъ, полкроны—въ  $2\frac{1}{2}$  шилл., двойной флоринъ въ 4 шилл., флоринъ въ 2 шилл. и сикспенсъ—полшиллинга или 6 пенсовъ.

Бумажныя деньги—банковыя билеты Англійскаго Банка (Bank of England) въ 5, 10, 20, 50, 100, 200, 300, 500 и 1,000 фунтовъ, подлежатъ размѣну на золото во всякое время по нарицательной цѣнѣ.

БЕЛГІЯ. Монетная система сходна съ французской, т. е. счетной монетой служитъ франкъ, содержащій 100 сантимовъ, при чемъ номинальная стоимость франка 25 коп. золотомъ.

ГЕРМАНІЯ. За монетную единицу принята золотая марка = 100 пфенигамъ, пробы 900—1,000. Золотая марка содержитъ чистаго металла 0,356496 гр. и равняется номинальнымъ 31 коп. золотомъ = 1,2346 франкамъ.

Означается: М или Rm.

Полноцѣнная золотая монета чеканится въ 5 марокъ, 10 марокъ (корона) и 20 марокъ (двойная корона).

Размѣнная монета чеканится изъ серебра въ 5, 2,  $2\frac{1}{2}$ ,  $1\frac{1}{2}$ ,  $\frac{1}{2}$  марки. Болѣе мелкая монета чеканится изъ мѣди и никкеля.

БОЛГАРІЯ, ИСПАНІЯ, РУМЫНІЯ, СЕРБІЯ и ФИНЛЯНДІЯ хотя и не вошли въ латинскій монетный союзъ, но одновременно ввели у себя монету, подобную латинской:

въ Болгаріи	(съ 1880 года)	левъ и стотинка.
„ Испаніи	(„ 1871 „)	песета и пентимъ.
„ Румыніи	(„ 1867 „)	лей—100 бани.
„ Сербіи	(„ 1879 „)	динаръ—100 пара.
„ Финляндіи	(„ 1878 „)	марка—100 пенни.

Всѣ эти монеты равноцѣнны 1 франку = 100 сантимамъ, при чемъ онѣ выпускаются въ 100, 50, 20, 10 и 5 монетныхъ единицъ, пробы 900—1000.

ГОЛЛАНДІЯ. Счетной единицей служитъ *флоринъ* (Hfl) въ 100 *центовъ*, который чеканится изъ серебра 900-ой пробы, вѣсомъ въ 10 гр. Голландскій флоринъ = 79 коп.

ГРЕЦІЯ, ИТАЛІЯ, БЕЛГІЯ и ШВЕЙЦАРІЯ вошли вмѣстѣ съ Франціей въ союзъ, извѣстный подъ названіемъ „Латинскаго монетнаго союза“, къ которому, какъ мы указали выше, примкнули, хотя и неофициально, нѣкоторые другія государства.

Въ Греціи драхма—100 лептамъ.

„ Италіи лира—100 центезимамъ.

„ Швейцаріи франкъ—100 сантимамъ.

ДАНИЯ, НОРВЕРГІЯ и ШВЕЦІЯ въ 1872 году заключили между собою монетный союзъ, въ силу котораго эти три государства имѣютъ одну общую монетную систему.

Монетную единицу составляемъ корона (к) въ 100 эръ, содержащая 0,4032 гр. чистаго золота и равная, поэтому, 34,72 коп.—1,39 франковъ.

Золотая монета чеканится въ 20 и 10 кронъ—христіандоръ и полу-христіандоръ,—а серебряная въ 2 и 1 крону, 50, 40, 25 и 10 эръ.

ПОРТУГАЛІЯ. Монетной единицей считается реалъ, но монеты такой цѣнности, изъ за ея незначительной величины, нѣтъ, и счетъ обыкновенно ведется на тысячи реисовъ, а въ болѣе крупныхъ суммахъ даже на миллионы реисовъ или конто.

Чеканятся монеты золотыя—корона стоимостью въ 10,000 реисовъ,  $\frac{1}{2}$ ,  $\frac{1}{3}$  и  $\frac{1}{6}$  короны и серебряныя—въ 50, 100, 200 и 500 реисовъ.

ТУРЦІЯ. За монетную единицу принятъ піастръ въ 40 *пара*. = 3 *асперамъ*, 100 піастровъ извѣстны у европейцевъ подъ названіемъ *турецкой лиры*, 875—1,000 пробы, равной 25,92 франкамъ.

Золотыя монеты находятся въ обращеніи въ 500, 200, 100 и 50 піастровъ, а серебряныя въ 1, 2, 5, 10 и 20 піастровъ.

Кромѣ того, въ обращеніи находятся много австрійской, итальянской и французской монеты.

ФРАНЦІЯ. Счетной единицей является франкъ (fr) въ 100 *сантимовъ* (cs).

Золотая монета 0,900 пробы: 100, 50, 20, 10 и 5 франковъ.

Banque de France пользуется правомъ выпускать кредитныя билеты на 1,000, 500, 100 и 50 франковъ, размѣнные на золотую или серебряную монету по желанію предъявителя.

Размѣнная серебряная монета: 2, 1,  $\frac{1}{2}$  и  $\frac{1}{5}$  франка.

Современная курсовая стоимость:

1 £	= 9 руб. 47 $\frac{1}{2}$ коп.	или	1 рубль	= 25 $\frac{9}{16}$ пенсовъ.
100 Mg.	= 46 „ 27 коп.	„	100 рублей	= 216 $\frac{1}{8}$ марки.
100 Fr.	= 37 „ 7 „	„	100 „	= 265 $\frac{1}{4}$ франковъ.
100 Fr. бельг.	= 37 руб. 55 коп.	„	100 „	= 266 $\frac{1}{4}$ „ бельг.
100 Hfl	= 78 „ 8 „	„	100 „	= 128 голл. гульденовъ.
100 австр. кр.	= 39 руб. $\frac{1}{2}$ „	„	100 „	= 252 $\frac{3}{4}$ австр. кронъ.
	1 турецк. лира	= 8 руб. 50 коп.		
	1 датская корона	= 52 „ 10 „		

АВСТРАЛІЯ (Океанія).

На всемъ Австралійскомъ материкѣ счетной монетой служитъ англійскій фунтъ стерлинга.

БОРНЕО. Въ большей части острова счетной монетой служитъ голландскій флоринъ.

ГОЛЛАНДСКАЯ ИНДІЯ. Монетная система Голландіи.

МАНИЛА. Счетной монетой служитъ пезо въ 100 центимовъ а равно испанская песета.

НОВАЯ КАЛЕДОНІЯ. Французская монетная система.

САНДВИЧЕВЫ ОСТРОВА. Американская монетная система.

А З І Я.

АФГАНИСТАНЪ. Лишь въ послѣдніе годы въ Афганистанѣ



циркулирует также золотая монета собственной чеканки в 6 рупий. До того же в этой странѣ обращались только русскіе рубли, бухарская теньга и индійскія рупіи, которые и теперь принимаются повсемѣстно вѣ Афганистанѣ.

**БУХАРА.** Денежной единицей служить серебряная теньга, номинальная стоимость которой равна 20 коп.; 20 тенегъ составляетъ тиллю, золотую монету, которая вѣ обращеніи встрѣчается довольно рѣдко.

**БИРМАНЪ.** Монетная система какъ вѣ Англійской Индіи (см. ниже).

**ГОНКОНГЪ.** Монетной единицей служить піастръ вѣ 100 центовъ стоимостью около 90 коп.

**ИНДІЯ АНГЛІЙСКАЯ** (Бенгалъ, Гайдерабадъ, Нижн. и Верхн. Бирма, Пенджабъ, Раджпутана и пр.), Малакка и Цейлонъ имѣютъ денежной единицей серебряную монету рупія (Курее), которая равняется, номинально, 2-мъ англійскимъ шиллингамъ. Означенный курсъ вѣ два шиллинга держался до начала 1871 года, когда, вѣлѣдствіе усилившейся добычи серебра, міровая цѣна ея сильно упала, а равно рѣзко измѣнилось соотношеніе серебра и золота.

Рупія подраздѣляется на 16 анна—12 пай.

1 пай равенъ пайсу  $\frac{1}{2}$  фартинга.

3 пая = 1 пайсу =  $1\frac{1}{2}$  „

4 пайса = 1 анна, равны  $1\frac{1}{2}$  пенса.

16 анна = 1 руп. „ 2 шилл.

15 руп. = 1 зол. могуру, равны 1 фунту стерл. и 10 шилл.

Сумма вѣ 100.000 руп. называется „лакъ рупій“, а 10.000.000 рупій, т. е. 100 лакъ, называется „кроръ рупій“.

**ИНДО-КИТАЙ.** Французскій (Аннамъ, Камбоджа, Кохинхина Тонкинъ) вѣ сношеніяхъ съ иностранцами ведетъ счетъ во франкахъ а также во французскихъ піастрахъ вѣ 100 центовъ, равные около 2 франк. 75 сент.

**КИТАЙ.** Единственная разнѣнная монета вѣ Китаѣ—„цянъ“ или „тунъ-цянъ“, называемая русскими „чохъ“, а другими европейцами „кешъ“ или „сапекъ“. Чохы нанизываются обыкновенно на веревочки и считаются связками. Вѣ связкѣ (и-дяо-цянъ) должно быть 1.000 монетъ, но это рѣдко бываетъ; обыкновенно вѣ связкѣ бываетъ 500 чоховъ, считаемихъ за 1.000 номинальныхъ. Существуютъ также чохи вѣ 160—162 чохи за 1.000 номинальныхъ. Вообще счетъ на чохи вѣ Китаѣ весьма разнообразенъ.

Золотой и серебряной монеты вѣ Китаѣ нѣтъ. Золото обращается какъ товаръ, вѣ слиткахъ по 10 унцій („лянъ“). Серебро принимается также по вѣсу, и счетъ ведется на унціи или лянъ (у насъ „ланы“). Такимъ образомъ получается фиктивная монета лянъ (лана или „taele“), сотая часть (по вѣсу) которой называется европейцами „кандаренъ“, а по китайски „фынь“. Фынь = 1000 лм („чохъ“ и „кешъ“).

Слитки серебра бываютъ трехъ величинъ: большіе, называемые русскими „ямба“, вѣ 50—51 ланъ съ небольшимъ, средніе вѣ 10 и больше ланъ и малые около 5 ланъ.

Для мелкихъ счетовъ употребляются кусочки серебра, отрубленные отъ слитковъ.

Кромѣ того вѣ Китаѣ свободно обращаются піастры и мексиканскіе доллары.

Русскіе рубли свободно принимаются вѣ Пекинѣ и Монголіи, а вѣ послѣдніе годы они получили вѣ Сѣверномъ Китаѣ очень широкое распространеніе. Рубль считается по вѣсу 0,45 ланъ.

Каждый значительный городъ имѣетъ свои ланъ, и курсъ на нихъ устанавливается два раза вѣ день, вѣ зависимости отъ наличности серебра и спроса на него.

Вѣ международныхъ сношеніяхъ принять счетъ на такъ называемыя „таможенныя ланъ“ (хай-гуанъ-лянъ) болѣе высокаго курса. Какъ и всякая серебряная монетная система, китайская валюта подвержена большимъ колебаніямъ. За время съ 1881 по 1892 годъ, курсъ таможенныхъ ланъ колебался между 1 р. 37 к. и 1 р. 78 к., т. е. вѣ среднемъ 1 р. 61 к.

**КОРЕЯ.** Единственная монета, обращающаяся вѣ Корей—мѣдная, такая же, какъ и вѣ Китаѣ, но вѣ связкѣ (называемой „нянь“) считается всего 100 монетъ и десять связокъ составляютъ единицу высшаго разряда („канъ“).

Монета эта называется „пунъ“ и стоитъ около двухъ сантимовъ.

Серебро, какъ и вѣ Китаѣ, принимается по вѣсу.

Кромѣ того вѣ Корей обращаются мексиканскіе доллары и японскіе янь (yen).

**ПЕРСИЯ.** Счетная и золотая единица—томанъ (7,14 марки).

1 томанъ=10 крановъ или 100 динарамъ.

1 кранъ=100 бисти.

Также обращаются русскіе имперіалы за  $25\frac{1}{2}$  крановъ.

**СИАМЪ.** Счетной монетой служатъ тикаль вѣ 80 фуангъ.

Тикаль стоитъ около 70 коп.

**ЯПОНІЯ.** Счетная монета—іенъ вѣ 100 сентъ, пробы 0,900.

## АМЕРИКА.

**АРГЕНТИНА.** Счетная монета—пезо, стоимостью около 1 р. 30 к.

**БОЛИВІЯ.** Счетная монета — болівскій піастръ вѣ 100 центовъ. Стоимость около 2 франковъ 27 сантимовъ.

**БРАЗИЛІЯ.** Монетная единица реалъ (во множественномъ числѣ рейсъ). Ввиду незначительной цѣнности реала, вѣ обыденной жизни считаютъ на милрейсы, т. е. 1000 рейсовъ=71 мет. копѣйкѣ,

Золотыя монеты вѣ 5, 10 и 20 милрейсовъ.

**ВЕНЕЦУЭЛА.** Съ 1872 года введена французская система монеты. Боливаръ=франку; содержитъ 100 центовъ.

**ГАИТИ.** Счетная монета гурдъ, равный 5 франкамъ (приблизительно).

**КАНАДА.** Счетная монета — канадскій долларъ вѣ 100 центовъ, равный 1 р. 95 к.

**КОЛУМБІЯ.** Монетная система — французская, но съ мѣтными названіями:

Peso de Plata, серебряный пезо (или піастръ) вѣ 100 центовъ (или 10 pesu)=5 франкамъ.

Peso de oro, золотой піастръ = 5 франк. золотомъ.

Кондоръ = 10 піастрамъ.

Двойной кондоръ = 20 піастрамъ.

**КУБА.** Счетная монета вѣ 100 центавовъ.

Кубанское пезо = около 3 франковъ.

МЕКСИКА. Основная единица—долларъ (пезо, піастръ) въ 100 центовъ, содержитъ 24, 433 гр. чистаго серебра. Стоитъ 87 коп. Означается MS.

ПАРАГВАЙ. Счетная монета—піастръ (пезо) въ 100 центовъ или 8 реаловъ, цѣнностью въ 5 франковъ.

Золотая унція стоитъ около 265 франковъ.

Въ большомъ распространеніи также французскіе пятифранковики.

Бумажныя деньги стоятъ по курсу ниже золота.

ПЕРУ. Основная монетная единица—соль въ 10 динаровъ по 10 центавовъ, равный 5 франкамъ.

Золотая монета—піастръ (пезо) =  $\frac{1}{10}$  соля.

С.-АМЕРИК. СОЕД. ШТАТЫ. Счетная монета—долларъ (\$) въ 100 центовъ, равный 1,31 рубли металл.

#### АФРИКА.

АБИССИНІЯ. Счетная монета—„таларъ“, стоимостью около 5,20 фр.

АЛЖИРЪ, КОНГО, СВОБОДНЫЯ РЕСПУБЛИКИ, ТУНИСЪ, МАДАГАСКАРЪ и СЕНЕГАЛЪ имѣютъ французскую монетную систему, т. е. франкъ съ его подраздѣленіями.

ЕГИПЕТЪ. Счетной монетой служить египетская лира въ 100 піастровъ, равная 25,60 франка.

МАРОККО. Счетъ ведется на митекали по 10 унцій (ухій).

1 ухія = 4  $\frac{1}{2}$  музуна.

1 музунъ = 6 квартъ.

1 квартъ = 4 флуса.

1 флусъ = 4 кирата.

По закону 1 митекаль =  $\frac{1}{2}$  испан. піастра = 10 франкамъ.

Французскіе пятифранковики обращаются узаконенно.

ТРАНСВААЛЬ. Англійская монетная система.

ТРИПОЛИ. Счетная монета піастръ въ 40 пара.

Таблица взаимныхъ паритетовъ монетныхъ единицъ главнѣйшихъ государствъ.

	Рубль 17,424 дол.	Фунтъ стер- линговъ.	Франкъ.	Марка.	Гульденъ голландск.	Крона австр.	Долларъ.	Крона дат- ская.	
Рублей.	1	9,4576	0,3750	0,4629	0,7812	0,3938	1,9434	0,5208	Рублей.
Пенсовъ.	25,376	240	9,5157	117477	198230	9,9927	49,316	13,216	Пенсовъ.
Франковъ.	2,6668	25,2215	1	1,2346	2,0832	1,0501	5,1826	1,3889	Франковъ.
Марокъ.	2,1601	20,4294	0,8100	1	1,1874	0,8506	4,1979	1,125	Марокъ.
Гульденовъ голландск.	1,2801	12,1071	0,4800	0,5926	1	0,5541	2,4876	18,4415	Гульденовъ голландск.
Кронъ австрійскихъ	2,5395	24,0174	0,9522	1,1756	1,9837	1	4,9352	10,9290	Кронъ австрійск.
Долларовъ.	0,5146	4,8666	0,1930	0,2382	0,4020	0,2026	1	0,2680	Долларовъ.
Датскихъ, шведскихъ и норвежскихъ кронъ	1,9201	18,1595	0,7200	0,8889	1,4999	0,7561	3,7315	1	Датскихъ, шведскихъ и норвежскихъ кронъ.

Изъ вышеприведеннаго обзора иностранныхъ монетныхъ системъ мы усмотрѣли соотношеніе счетныхъ единицъ разныхъ государствъ къ нашему, счетному же, рублю.

Однако, соотношеніе это,—даже внѣ зависимости отъ политическаго и экономического состоянія страны,—не можетъ оставаться постояннымъ для государствъ, состоящихъ между собою въ постоянныхъ торговыхъ сношеніяхъ.

Мы знаемъ, что въ международной торговлѣ платежи за купленные товары совершаются, обыкновенно, не наличными деньгами и рѣдко даже чеками, но главнымъ образомъ векселями.

Мы также указывали, что если русскій купецъ купилъ товаръ, напримѣръ, въ Англіи, то вмѣсто того, чтобы посылать слѣдующія за него деньги, онъ предпочтетъ отыскать въ мѣстѣ своего жительства, или черезъ посредство своего иногородняго банкира, такое лицо въ Россіи, которому былъ бы долженъ кто-нибудь въ Англіи. Этотъ второй русскій купецъ, не ожидая присылки денегъ его англійскимъ должникомъ, трассируетъ на него вексель и затѣмъ уступаетъ таковой первому русскому купцу, который, въ свою очередь, отсылаетъ этотъ вексель своему англійскому кредитору, для полученія удовлетворенія по немъ отъ своего соотечественника. Слѣдовательно въ данномъ случаѣ каждый должникъ уплатитъ долгъ не заграничному своему кредитору, а своему соотечественнику.

Такъ какъ въ каждой странѣ всегда есть соответствующія группы кредиторовъ и должниковъ, то для реализаціи своихъ долговъ должники каждой страны приобрѣтаютъ векселя отъ своихъ соотечественниковъ—кредиторовъ и отправляютъ ихъ своимъ заграничнымъ кредиторамъ въ погашеніе обязательствъ.

Въ силу такого положенія международной торговли, внѣшніе переводные векселя стали въ дѣйствительности предметомъ торговли, главнымъ образомъ сосредоточенной въ рукахъ банкировъ, и какъ всякій объектъ торговли, подлежатъ закону спроса и предложенія.

Конечно, если бы взаимныя обязательства двухъ странъ были равны, т. е. если количество долговъ негоціантовъ одной страны точно совпадали съ количествомъ долговъ негоціантовъ другой, то спросъ и предложеніе были бы равны.

Но такого соответствія нѣтъ, а потому на каждомъ извѣстномъ рынкѣ спросъ и предложеніе внѣшнихъ переводныхъ векселей неодинаковы. Чѣмъ больше на данномъ рынкѣ этихъ векселей, тѣмъ охотѣе векселедержатели ихъ уступаютъ, хотя бы даже съ нѣкоторой потерей, предпочитая этотъ способъ реализаціи непосредственному полученію денегъ отъ должника. И, наоборотъ, чѣмъ меньше векселей на рынкѣ, тѣмъ охотѣе должники будутъ приобрѣтать векселя, хотя бы съ нѣкоторой преміей въ пользу векселедержателя, лишь бы избѣжать покрытія платежа посредствомъ пересылки денегъ.

Такъ какъ въ торговыхъ векселяхъ внѣшнихъ, воплощаются текущіе обязательства одной страны по отношенію другой, то мы можемъ назвать внѣшніе векселя показателемъ торговаго баланса страны.

Но часто случается, что хотя этотъ показатель торговаго баланса страны и уравновѣшенъ, т. е. привозъ и вывозъ товаровъ въ страну и изъ нея производится на равную сумму,—тѣмъ не менѣе въ извѣстные



периоды года спрос и предложение векселей неравномерны. Особенно замѣтно это явление въ странах по преимуществу земледѣльческихъ, какъ, напримѣръ, въ Россіи, гдѣ главный предметъ вывоза есть хлѣбъ, экспортируемый преимущественно осенью, въ то время, какъ привозъ въ нее предметовъ промышленности совершается круглый годъ. По этому въ осенніе мѣсяцы наши рынки отличаются усиленнымъ предложениемъ векселей на страны - потребители нашего зерна, а въ остальное время года, наоборотъ, ощущается усиленный спросъ на заграничные векселя.

На почвѣ такого ненормального положенія нашего отечественнаго вексельнаго рынка, у насъ, болѣе чѣмъ гдѣ-либо, векселя служатъ предметомъ спекуляціи для нашихъ кредитныхъ учреждений: такъ какъ осенью предложенье векселей велико, то банки охотно скупаютъ ихъ по сравнительно высокому учетному проценту съ тѣмъ, чтобы переучесть по болѣе низкому проценту за границей. Въ периоды же усиленнаго спроса, русскіе банки выдаютъ бланко-векселя на своихъ иностранныхъ корреспондентовъ, т. е. векселя, не имѣющіе своимъ источникомъ реальную сдѣлку.

Бланко-векселя, представляющіе непокрытый кредитъ банка, продаются послѣднимъ, конечно, по сравнительно высокому проценту, ввиду большого спроса и отсутствія предложенія векселей на рынкѣ, и покрываются банкомъ въ осеннее время, когда, какъ мы выше говорили, на русскихъ рынкахъ большое предложенье векселей.

Но помимо вліянія торговаго баланса страны и вытекающаго отсюда отношенія между предложениемъ и спросомъ на иностранные векселя, колебаніе вексельнаго курса зависитъ также отъ политическаго и экономическаго состоянія страны, отъ качества учитываемой бумаги и т. д.

Равнымъ образомъ на колебаніе вексельнаго курса имѣетъ вліяніе характеръ денежнаго обращенія въ странѣ: въ странахъ съ серебряной валютой, на вексельный курсъ вліяетъ соотношеніе золота и серебра на всемірномъ рынкѣ, а въ государствахъ съ денежнымъ бумажнымъ обращениемъ—существующее въ странѣ ажіо за обѣмъ бумажныхъ денегъ на золотую монету.

Такъ какъ вышніе векселя ищутся на различную монету, то для операціи съ векселями, конечно, необходимо приводить ихъ въ монетное соотвѣтствіе, т. е. опредѣлять по чѣмъ покупается или продается въ данный день каждая иностранная валюта. У насъ принято, что иностранная монета для этихъ опредѣленій признается „постоянной“ валютой, а своя отечественная—„переменной“, при чѣмъ постоянная валюта принимается въ круглыхъ цифрахъ. Напримѣръ, 100 франковъ = 37 руб. 50 коп.

Курсы каждой иностранной валюты, имѣющей спросъ или предложенье на биржѣ, официально устанавливаются биржевыми маклерами, или какъ средній выводъ цѣнъ, по которымъ въ данный день известная валюта покупалась и продавалась, или отдѣльными означеніями цѣнъ, назначаемыхъ за эту валюту „покупателями“ и „продавцами“, а равно по коимъ продажи были „сдѣланы“.

Курсы ежедневно официально публикуются въ курсовыхъ бюллетеняхъ.

Хотя все главные торговые центры страны имѣютъ свои биржи и устанавливаютъ вексельный курсъ самостоятельно, но нельзя отрицать, что фактически онъ находится всецѣло подъ вліяніемъ столичной биржи, какъ находящейся въ центрѣ финансовой жизни государства и сосредоточія управленій значительнаго большинства кредитныхъ и торгово-промышленныхъ предпріятій.

У насъ, въ Россіи, нервнымъ центромъ для всехъ русскихъ биржъ является С.-Петербургская.

Приводимъ точную копию вексельной котировки С.-Петербургской Биржи 7-го Ноября 1903 года.

Вексельный курсъ 7 (20) Ноября.						Заграничный дисконтъ.
	С д ѣ л а н о.		Покупа- тея.	Про- давы.	Сдѣлки по товар- траттамъ.	
	Чеки.	на 3 м ѣ с я ц а.				
Лондонъ . . . за £ 10	94.75	93.80	93.75	93.80	—	4
Амстердамъ » Нф. 100	—	—	—	—	—	3½
Верлиъ . . » М. 100	46.30	—	45.87½	45.92½	—	4
Парижъ . . » F. 100	37.62½	—	37.30	37.35	—	3
Бельгія . . » F. 100	—	—	—	—	—	3½
Вѣна . . . » К. 100	—	—	—	—	—	3½
Копенгагенъ » К. 100	—	—	—	—	—	4½

Сдѣлки на срокъ . . . { . . . . .

Государств. Банкъ взимаетъ: по учету векселей до 3 мѣс. . . . . 4½%

» » » отъ 3 до 6 мѣс. . . . . 5½%

по ссуд. подъ бум. и по спец. ток. . . . .

счета обезп. % и див. бум. . . . . 5—6½%

биржевой дисконтъ: по учету векселей . . . . . 5—6½%

» ссудъ подъ бумаги . . . . . 5—6½%

Въ поясненіе приведеннаго нами образца бюллетеня мы должны сказать, что указанные въ немъ курсы примѣняются только непосредственно къ соотвѣтствующей иностранной валютѣ и только для наличныхъ сдѣлокъ.

При изученіи бюллетеня, мы прежде всего замѣчаемъ, что онъ подраздѣляется на двѣ части: на сдѣлки съ валютой или съ бумагой „на три мѣсяца“, т. е. срокъ платежа по коимъ наступитъ черезъ этотъ срокъ, и на сдѣлки съ чеками, т. е. съ обязательствами по предъявленію.

Указанные въ бюллетенѣ курсы на три мѣсяца означаютъ векселя, выписанные срокомъ ровно на три мѣсяца. При примѣненіи же этого курса къ векселямъ срокомъ менѣе трехъ мѣсяцевъ (90 дней) нужно конечно, къ курсу прибавить проценты за недостающіе дни, такъ какъ

иначе, покупатель, был бы въ выигрышъ отъ этой неполноты дней въ видѣ болѣе ранняго инкассо денегъ по векселю.

Разсчетъ процента въ этихъ случаяхъ долженъ быть учиненъ на основаніи учета, существующаго въ данное время въ странѣ оплаты векселя, для чего въ бюллетеняхъ указывается въ особой графѣ заграничный дисконтъ.

Предположимъ, что 31 Декабря 1901 года проданъ вексель въ 1000 франковъ на Парижъ, срокомъ 14 Февраля 1902, по курсу 37.30:

Фр. 1000.—Парижъ, 14 Февраля  
за недостающіе къ 90 днямъ 44 дня изъ  
3.66 3%

Фр. 1003.66 по 37.30 Р. 374.37 срок. 31 Дек. 1901.

Равнымъ образомъ мы поступаемъ и въ тѣхъ случаяхъ, когда на основаніи трехмѣсячнаго курса, намъ нужно установить курсъ для чековъ. Такъ какъ по чеку платежъ исполняется на 90 дней раньше чѣмъ по трехмѣсячному векселю, то къ курсу на 3 мѣсяца прибавляется % за 90 дней.

Возьмемъ для примѣра курсъ 37.325 на Парижъ на три мѣсяца:

курсъ на 3 мѣсяца . . . . . 37.325  
3% за 90 дней . . . . . 0.279

Получаемъ курсъ чековъ . . . . . 37.604

Оговариваемъ, что этимъ путемъ вычисляется курсъ чековъ только въ тѣхъ случаяхъ, когда таковой не указанъ въ бюллетенѣ, какъ въ данномъ случаѣ; при наличіи же такового, конечно, пользуются курсомъ котировки.

Мы брали здѣсь 90 дней только теоретически за число дней, на которые начисляются проценты. На практикѣ же, при разсчетахъ по сдѣлкамъ въ иностранной валютѣ проценты по чекамъ и переводамъ по предъявленіи, проданнымъ по трехмѣсячному курсу, не насчитываются на число дней употребляемое почтой на переходъ изъ мѣста продажи бумаги въ мѣсто оплаты ея. Такъ, у насъ въ Россіи, согласно постановленія С.-Петербургской Биржи отъ 29 октября 1890 г., проценты насчитываются при продажѣ на

Лондонъ за 90 дней.  
Берлинъ „ 88 „  
Парижъ „ 87 „  
Амстердамъ „ 87 „

при чемъ по векселямъ на Лондонъ слѣдуетъ принимать въ разсчетъ три граціонныхъ дня.

Перейдемъ теперь къ котировкѣ наличныхъ валютъ.

Очевидно, курсъ, указанный въ бюллетенѣ, опредѣляетъ въ этомъ случаѣ только наличную валюту и слѣдовательно въ случаяхъ, когда срокъ векселя наступаетъ черезъ извѣстное время, валюта уменьшается

соотвѣтственно на количество дней до срока, т. е. фактически получается учетъ векселя.

Разумѣется, учетъ въ этомъ случаѣ производится не по произвольному проценту, но по существующему въ данное время въ мѣстѣ предстоящей оплаты векселя.

Намъ остается теперь объяснить значеніе трехъ параллельныхъ курсовъ въ бюллетенѣ для сдѣлокъ на три мѣсяца.

В Е К С Е Л Ы Н Ы Й К У Р С Ъ					Загранич. дисконтъ.
	Сдѣлано.		Покупат.	Продав.	
	Ч е к и.	На три мѣсяца.			
Лондонъ . . . . . за L. 10	94.55	93.75	93.70	93.80	
Амстердамъ . . . . . » НП. 100	—	—	—	—	
Берлинъ . . . . . » M. 100	46.30	46	45.97 <sup>1/2</sup>	46.02 <sup>1/8</sup>	
Парижъ . . . . . » F. 100	47.62 <sup>1/2</sup>	37.32 <sup>1/2</sup>	37.32 <sup>1/8</sup>	37.35	
Бельгія . . . . . » F. 100	—	—	—	—	
Вѣна . . . . . » K. 100	—	—	—	—	
Копенгагенъ . . . . . » K. 100	—	—	—	—	

Въ приведенномъ примѣрѣ мы видимъ, что наибольшій курсъ показанъ въ графѣ „продавцы“, наименьшій—въ графѣ „покупатели“, а средний между ними—въ графѣ „сдѣлано“.

Низшій курсъ, т. е. „покупатели“, показываетъ намъ, по какому курсу банкиры соглашались купить бумагу въ соотвѣтствующей валютѣ, а высшій курсъ—по какому курсу они продали бы ее.

Но при этомъ нужно имѣть въ виду, что низшій и высшій курсы указаны въ бюллетенѣ, лишь какъ крайніе, а въ дѣйствительности сдѣлки, обыкновенно совершаются по курсамъ среднимъ между ними, съ небольшими измѣненіями въ ту или другую сторону.

Дѣйствительно, въ приведенномъ нами примѣрѣ котировки С.-Петербургской биржи, мы видимъ, что сдѣлки на Лондонъ и Берлинъ состоялись по цѣнамъ среднимъ между курсами „покупателей и „продавцовъ“, а въ то же время сдѣлки на Парижъ заключены по цѣнамъ покупателей.

Вообще можно сказать, что сдѣлки съ иностранной валютой совершаются по курсамъ среднимъ между требуемыми продавцами и предлагаемыми покупателями и этотъ средній курсъ есть дѣйствительный показатель цѣны на иностранную валюту. Отступленія же въ ту или другую сторону отъ средняго курса представляютъ прибыль или убытокъ для контрагентовъ.

При этомъ нужно имѣть въ виду, что при одинаковомъ достоинствѣ, бумага съ болѣе отдаленнымъ срокомъ котируется выше чѣмъ



бумага съ короткимъ срокомъ. Особенность эта происходитъ въ виду того, что въ Россіи, какъ и за границей, бумага съ долгимъ срокомъ, при условіи хорошихъ подписей на ней, всегда имѣетъ большой спросъ на предметъ помѣщенія свободныхъ денегъ. Въ виду же того, что такого качества бумага учитывается въ мѣстѣ платежа изъ невысокаго процента, то ясно, что въ другихъ странахъ за нее будутъ давать болѣе высокую цѣну, т. е. ее будутъ покупать по болѣе высокому курсу.

Въ русскихъ биржевыхъ бюллетеняхъ, однако, таковой разницы курсовъ для короткой и длинной бумаги не отмѣчаютъ; поэтому мы считаемъ излишнимъ привести здѣсь, для примѣра, котировку Парижской биржи:

Заграничн. дисконтъ.	К Р А Т К О С Р О Ч Н А Я.		ДОЛГОСРОЧНАЯ.
5 1/2	Голландія . . . . .	206 до 206 1/2	206 1/4 до 206 1/4
5 0/0	Германія . . . . .	122 1/4 » 122 1/2	122 1/8 » 122 3/8
5 0/0	Испанія . . . . .	391 1/2 » 396 1/2	390 1/2 » 395 1/2
6 0/0	Португалія . . . . .	385 » 395	385 » 395
4 0/0	Вѣна . . . . .	208 » 208 1/2	208 » 208 1/2
6 0/0	С.-Петербургъ . . . .	263 1/2 » 265 1/2	260 1/2 » 262 0/2
4 0/0	Лондонъ . . . . .	251 1/2 » 25,22 1/2	25,21 » 25,24
	» (чекъ) . . . . .	2400 1/3 » 25,22 1/1	— —
3 0/0	Бельгія . . . . .	» 1/18 0/0	1/18 0/0 » 1/16 0/0
4 1/8	Швейцарія . . . . .	» 1/30 0/0	3/8 0/0 » 3/4 0/0
5 0/0	Италія . . . . .	47 7/8 0/0 » 43 20/0	47 7/8 » 43 3/8 0/0
4 0/0	Нью-Йоркъ . . . . .	514 » 517	513 » 516
Французскій Банкъ: учетъ 2 0/0, ссуды 3 0/0.			

Мы нерѣдко встрѣчаемъ въ биржевыхъ бюллетеняхъ нѣсколько котировокъ по отношенію одной и той же валюты, вслѣдствіе чего, конечно, является необходимымъ кредитнымъ учрежденіямъ вычислять для своихъ операций средній курсъ.

Вычислить средній курсъ можно между всѣми котированными для данной валюты курсами, или же искать его только между высшимъ и низшимъ курсами, оставляя прочіе, промежуточные, безъ вниманія.

Такъ, напримѣръ, если для фунтовъ котировано

93,725      93,730      93,75

мы можемъ искать средній курсъ путемъ дѣленія суммы всѣхъ трехъ курсовъ на три или же дѣленіемъ только надвое суммы вышешаго и низшаго курса:

$$93725 + 9373 + 93735 = 281205 : 3 = 93735$$

$$93725 + 9375 = 187475 : 2 = 93737,5$$

У насъ въ Россіи, по существующему обычаю, утвержденному С.-Петербургской биржей 18 Іюня 1882 г., во всѣхъ тѣхъ случаяхъ, когда котировано нѣсколько курсовъ, слѣдуетъ разсчитывать средній курсъ между высшей и низшей котировкой, хотя бы котировано было и нѣсколько промежуточныхъ курсовъ.

Перейдемъ теперь къ практическому усвоенію превращенія рублей въ иностранную валюту и, наоборотъ, иностранной валюты въ рубли.

Предположимъ, что нужно вычислить, чему равняются 2500 м.—при курсѣ 46,30 за 100 мар.

Такъ какъ 100 марокъ при данномъ курсѣ составляютъ 46 рублей и 30 копѣекъ, то, слѣдовательно, 2500 марокъ будутъ составлять во столько разъ больше рублей, во сколько разъ 2500 больше 100, т. е. въ 25 разъ больше.

Слѣдовательно 2500 м. будутъ составлять:

$$46,30 \times 25 = 1157 \text{ руб. } 50 \text{ коп.}$$

Если же, напротивъ, намъ нужно превратить руб. 2500—въ марки по тому же курсу 46,30, то очевидно, что такъ какъ за руб. 46,30 мы получаемъ 100 марокъ, то за руб. 2500—мы получимъ во столько разъ болѣе, во сколько 2500 болѣе 46,30:

$$X : 2500 = 100 : 46,30$$

или

$$X = \frac{2500 \cdot 100}{46,30} = 5399,56$$

т. е. руб. 2500—равняются м. 5399,56.

Изъ этихъ двухъ примѣровъ мы видимъ, что для превращенія марокъ въ рубли нужно умножить число марокъ на курсъ и, наоборотъ, для превращенія рублей въ марки нужно число рублей раздѣлить на курсъ.

Правило это остается неизмѣннымъ и при вычисленіи другихъ валютъ.

ПАРИЖЪ—37,625 за фр. 100.

Нужно фр. 1800—превратить въ рубли по вышеуказанному курсу:

$$1800 \times 37,625 = 677,25$$

т. е. фр. 1800—при курсѣ 37,625 составляютъ руб. 677,25.

Для превращенія руб. 1800—по тому же курсу въ франки, нужно 1800 раздѣлить на 37,625 и получимъ Фр. 4784,05.

ЛОНДОНЪ — руб. 94,55 за . . . 10 L.

Предположимъ, что нужно L 200 15/16 (т. е. двѣсти фунтовъ стерлинговъ и 15 шиллинговъ), превратить въ рубли.

Мы знаемъ, что фунтъ стерлинговъ подраздѣляется на двадцать шиллинговъ, а шиллингъ подраздѣляется на двѣнадцать пенсовъ.

Дѣйствуя послѣдовательно и руководствуясь вышеизложеннымъ, намъ надлежитъ предварительно умножить 20 на 94,55. Получимъ, что 200 L составляютъ руб. 1891.

Но намъ остается еще превратить въ рубли 15 шиллинговъ и пенсовъ.

Зная, что шиллингъ равенъ  $\frac{1}{20}$  фунта, мы умножаемъ 15 шиллинговъ на курсъ 94,55 и произведение дѣлимъ на 20. Получимъ, что 15 шиллинговъ равны руб. 7,09.

Теперь намъ остается только превратить въ рубли 6 пенсовъ.

Мы знаемъ, что одинъ пенсъ составляетъ  $\frac{1}{12}$  часть шиллинга, который въ свою очередь составляетъ  $\frac{1}{20}$  фунта, слѣдовательно, пенсъ составляетъ  $\frac{1}{240}$  часть фунта.

Поэтому для превращенія 6 пенсовъ въ рубли, мы умножаемъ ихъ на курсъ 94,55 и произведение раздѣлимъ на 240. Получимъ, что 6 пенсовъ равны руб. 0,24 (т. е. что одинъ пенсъ равенъ 4 копѣйкамъ).

Отсюда, конечно, L 200<sup>15/6</sup> равняются:

$$\text{Руб. } 1891 + 7,09 + 0,24 = \text{Руб. } 1898,33.$$

Но въ виду того, что этотъ способъ вычисленія занимаетъ много времени, на практикѣ пользуются значительно упрощеннымъ.

Сокращеніе достигается тѣмъ, что фунты и шиллинги превращаются въ рубли одновременно.

Какъ мы уже говорили, одинъ шиллингъ составляетъ  $\frac{1}{20}$  часть фунта, что равно  $\frac{1}{100}$  фунта; слѣдовательно 15 шиллинговъ, которые мы имѣемъ въ нашемъ настоящемъ вычисленіи будутъ составлять  $\frac{15}{100}$  фунта (0,75).

Поэтому мы присоединяемъ ихъ къ фунтамъ и получаемъ L 200,75, которые намъ легко превратить въ рубли черезъ умноженіе на курсъ.

Намъ остается превратить еще 6 пенсовъ.

Мы уже видѣли, что 1 пенсъ составляетъ  $\frac{1}{240}$  часть фунта. Если намъ приходилось бы имѣть дѣло съ номинальнымъ курсомъ, т. е. руб. 6,205 за 1 L то 1 пенсъ, какъ  $\frac{1}{240}$  часть фунта, стоилъ бы 0,12 руб. или немного больше двухъ съ половиной копѣекъ. Но производить вычисленія съ номинальнымъ курсомъ рублей намъ врядъ-ли когда нибудь въ практикѣ придется; при современномъ же намъ курсѣ, выше 9 рублей за L 1, пенсъ стоитъ около 4 копѣекъ. Поэтому, для сокращенія превращенія пенсовъ въ рубли, мы можемъ ограничиться умноженіемъ числа пенсовъ на 4.

Примѣнимъ указанныя нами сокращенія для превращенія нашего примѣра — L 200,15,6 — въ рубли по принятому нами курсу 94,55.

Выше мы уже говорили, что 15 шиллинговъ составляютъ 0,75 фун. а потому умножаемъ одновременно фунты и шиллинги на курсъ, т. е.

$$200,75 \times 94,55 = 1898,09$$

прибавляемъ за

$$6 \text{ пенсовъ по } 4 \text{ коп.} \dots\dots\dots 0,24$$

$$\text{Руб. } 1898,33$$

т. е. вполнѣ тождественный результатъ съ нашимъ первымъ вычисленіемъ.

Если намъ нужно, напротивъ, превратить рубли въ фунты стерлинга, мы дѣйствуемъ тѣмъ же способомъ, но лишь въ обратномъ порядкѣ.

Предположимъ, что намъ нужно превратить руб. 1898,33, въ фунты при прежнемъ курсѣ 94,55.

Для этого, какъ мы уже знаемъ, намъ нужно рубли раздѣлить на курсъ.

189833	9455
73300	
71150	200.7752
49650	
2375	
4840	

Мы получаемъ, слѣдовательно, 200 единицъ, т. е. фунтовъ, и десятичную дробь до десяти тысячныхъ долей.

Но очевидно, что десятичные доли единицы намъ излишни и что намъ нужны лишь двадцатая часть единицы, такъ какъ шиллингъ составляетъ  $\frac{1}{20}$  фунта. Мы же знаемъ, что  $\frac{1}{20}$  доля единицы въ 5 разъ больше  $\frac{1}{100}$ . Слѣдовательно, имѣя сотыя доли намъ достаточно ихъ раздѣлить на 5, чтобы получить искомую пятую часть единицы. Поэтому, и намъ для полученія шиллинговъ достаточно раздѣлить первыя двѣ цифры полученнаго нами остатка на 5, чтобы получить искомые шиллинги.

7752	5
277	15.5
25	
—	

Мы получили, слѣдовательно, 15 шиллинговъ и пять десятыхъ его.

Такъ какъ шиллингъ содержитъ 12 пенсовъ, то, очевидно, что для превращенія 0,5 шиллинга въ пенса мы остается только эту дробь помножить на 12.

$$0,5 \times 12 = 6$$

Такимъ образомъ результатъ нашего вычисленія даетъ намъ, что руб. 1898,33 составляютъ £ 200,15,6

Укажемъ еще только, что на практикѣ получаютъ шиллинги не дѣленіемъ десятыхъ и сотыхъ долей фунта на пять, но умноженіемъ ихъ на два и дѣленіемъ на десять, что, конечно, упрощаетъ и ускоряетъ вычисленія.

Мы считаемъ излишнимъ останавливаться дольше на примѣрахъ превращенія иностранной валюты въ русскую и наоборотъ, ибо эти примѣры не дадутъ намъ ничего новаго.

Мы предпочитаемъ нѣсколько остановиться на нѣкоторыхъ видоизмѣненіяхъ встрѣчающихся на практикѣ при вычисленіи курсовъ.

Какъ намъ извѣстно изъ предыдущихъ главъ, банку можетъ иногда понадобится выдать переводъ или аккредитивъ на страну, съ коей онъ не имѣетъ непосредственныхъ сношеній, т. е. не имѣетъ въ этой странѣ своего корреспондента. Въ этихъ случаяхъ банкъ прибѣгаетъ къ услугамъ корреспондента въ этой странѣ своего непосредственнаго корреспондента. Такъ напримѣръ, если русскому банку для выдачи чека въ франкахъ на Оранъ въ Алжирѣ нужно прибѣгнуть къ услугамъ Алжирской компаніи, единственному кредитному учрежденію въ томъ городѣ, то русскій банкъ воспользуется посредничествомъ своего корреспондента, напримѣръ Французской Учетной Конторы, который состоитъ въ непосредственныхъ сношеніяхъ съ Алжирской компаніей.



Посредничество въ этомъ случаѣ заключается въ томъ, что Алжирская компанія по оплатѣ чека банка, согласно указанія послѣдняго, поставить уплаченную сумму въ дебетъ счета Французской учетной конторы, которая въ свою очередь запишетъ ее на счетъ русскаго банка и взыщетъ съ него въ свою пользу извѣстную комиссію.

Въ тѣхъ случаяхъ когда валюта чека выставлена въ монетной системѣ страны посредника, какъ въ приведенномъ нами примѣрѣ, операція эта не представляетъ никакихъ особенностей: Алжирская компанія будетъ дебетировать счетъ французской учетной конторы валютой во франкахъ, таковой же валютой Французская учетная контора будетъ дебетировать въ свою очередь русскій банкъ, выдавшій чекъ на Оранъ.

Но на практикѣ бываетъ, что обстоятельства нѣсколько водозмѣнены. Напримѣръ: русскій банкъ выдалъ переводъ на Бомбей въ 10.000 рупій, на Бомбейское отдѣленіе Французской учетной конторы, съ коимъ онъ не состоитъ въ непосредственныхъ сношеніяхъ. Здѣсь представляются русскому банку два способа покрытія этой операціи: черезъ посредство своего счета у своего корреспондента—Парижскаго отдѣленія Французской учетной конторы, съ коимъ русскій банкъ имѣетъ счетъ во франкахъ, или черезъ своего англійскаго корреспондента, состоящаго въ непосредственныхъ сношеніяхъ съ Бомбейскимъ отдѣленіемъ Французской учетной конторы.

Такъ какъ курсъ на рупіи, въ коихъ написана валюта перевода, въ силу условій биржи, устанавливается черезъ фунты стерлинговъ, то въ первомъ случаѣ Бомбейское отдѣленіе Французскаго учетнаго банка должно превратить рупіи въ фунты стерлинговъ, затѣмъ послѣдніе во франки и сумму послѣднихъ сообщить своей конторѣ въ Парижѣ для проведенія ея по счету русскаго банка. Русскій же банкъ въ свою очередь, превратитъ франки въ рубли на предметъ записей въ своихъ книгахъ.

Во второмъ же случаѣ, т. е. прибѣгая къ посредничеству англійскаго корреспондента, русскій банкъ избѣгаетъ необходимости превращенія фунтовъ во франки: Бомбейское отдѣленіе Французской учетной конторы превративъ рупіи въ фунты, будетъ дебетировать въ этой же валютѣ счетъ своего англійскаго корреспондента, а послѣдній же—счетъ русскаго банка, выдавшаго переводъ на Бомбей. При всѣхъ же операціяхъ, не направленныхъ сознательно на курсовыя разницы, желательно какъ можно избѣгать превращеній одной валюты въ другую, дабы тѣмъ самымъ, по мѣрѣ возможности, избѣгать возможныхъ отъ курсовыхъ колебаній потерь.

Изъ вышеизложеннаго мы видимъ, что и въ арбитражныхъ операціяхъ въ банкахъ приходится иногда встрѣчаться не только съ превращеніемъ иностранной валюты въ русскую и наоборотъ, но также съ превращеніемъ иностранной валюты въ иностранную же.

Эти превращенія одной иностранной валюты въ другую не представляютъ никакихъ затрудненій, такъ какъ онѣ основаны на правилахъ, указанныхъ нами для превращенія русской валюты въ иностранную и наоборотъ.

Такъ, напримѣръ, если намъ нужно превратить М. 1.022.000 — въ

фунты стерлинговъ, по курсу 20.44 марокъ за 1 £, то мы дѣлимъ сумму марокъ на курсъ и получаемъ £ 50.000.

Если намъ нужно превратить £ 50.000 по тому же курсу въ марки, намъ приходится только перемножить 50.000 на 20.44 и мы получаемъ сумму марокъ: 1.022.000.

Другой примѣръ: допустимъ, намъ нужно превратить фр. 1.500 въ австрійскіе гульдены, по парижекому курсу 208 (т. е. 208 франковъ за 100 гульдена), намъ предстоитъ только раздѣлить сумму франковъ 1.500 на курсъ 208, чтобы получить К. 721.15.

Нѣкоторое исключеніе представляютъ курсовыя операціи между Франціей съ Бельгіей, Швейцаріей и Италіей.

Если мы возвратимся къ приведенному нами бюллетеню Парижской биржи, то мы увидимъ, что курсы на эти страны указаны не во франкахъ, а въ %, при чемъ эти % колеблются и неодинаковы для всѣхъ трехъ странъ.

Такой способъ котировки происходитъ потому, что, хотя Бельгія, Швейцарія и Италія и входятъ въ составъ Латинскаго Монетнаго Союза, и, слѣдовательно, имѣютъ французскую монетную систему, тѣмъ не менѣе ввиду паденія достоинства кредитныхъ билетовъ этихъ странъ, ихъ кредитный франкъ неравноцѣненъ золотому франку, какъ во Франціи. Особенно сильное „agio“ существуетъ въ Италіи.

Предположимъ, что черезъ посредство нашего парижекаго корреспондента, его бельгійскій корреспондентъ уплатитъ за нашъ счетъ фр. 1.000. Разумѣется, бельгійское кредитное учрежденіе, уплативъ эту сумму кредитными билетами, будетъ дебетовать парижекаго банкира въ кредитной валютѣ. Но, согласно парижской котировкѣ, бельгійскіе кредитные франки котируются со скидкой  $\frac{1}{4}\%$ , т. е. что 100 кредитныхъ бельгійскихъ франковъ платятъ только 99,75 франковъ золотомъ или французскими кредитными билетами, обмѣниваемыми *à pari* а поэтому за 1.000 франковъ дадутъ только 997,50 золотомъ или французскими билетами, каковой суммой парижекій банкиръ будетъ дебетовать русскій банкъ, давшаго бельгійскому кредитному учрежденію порученіе платежа.

То же самое встрѣчается при платежахъ въ Швейцарію и Италію. Напомнимъ, однако, сказанное нами при обзорѣ монетныхъ системъ, что въ тѣхъ случаяхъ, когда платежъ обусловленъ „золотомъ“, въ Бельгіи, Италіи и Швейцаріи платежъ долженъ быть исполненъ или золотомъ (или равноцѣнными французскими билетами), или по курсу Парижа: т. е. за каждые 100 франковъ, назначенныхъ къ платежу 100 франк. кредитныхъ, —  $\frac{1}{4}\%$  установленный парижекой котировкой.

Выше мы указывали, что подъ курсомъ на три мѣсяца слѣдуетъ понимать бумагу, выписанную ровно на три мѣсяца, а поэтому при сдѣлкахъ съ бумагой, длительность которой до срока менѣе трехъ мѣсяцевъ, курсъ возрастаетъ на сумму процентовъ за недостающіе до полныхъ трехъ мѣсяцевъ дни изъ разсчета дисконтнаго процента, существующаго въ мѣстѣ оплаты векселя.

Но иногда приходится совершать сдѣлки съ векселями, платежъ по которымъ, напротивъ, наступаетъ позже, чѣмъ черезъ три мѣсяца со дня заключенія сдѣлки. Въ этихъ случаяхъ, конечно, покупателю дѣлается извѣстная скидка, въ видѣ уменьшенія трехмѣсячнаго курса.

Скидка эта дѣлается въ размѣрѣ учетнаго  $\frac{3}{4}\%$ , существующаго въ мѣстѣ заключенія сдѣлки по продажѣ таковой бумаги. На практикѣ скидка въ данномъ случаѣ, какъ и надбавка въ случаѣ неполноты длительно-сти бумаги, производится съ суммы сдѣлки.

Такъ, наприимѣръ, если въ Берлинѣ куплено по нашему порученію £ 50.000—на Лондонъ по курсу въ Берлинѣ же 20.44, но срокъ куплен-ныхъ векселей наступаетъ черезъ 89 дней, а не черезъ 90, то мы уплатимъ нашему берлинскому банкиру:

£ 50.000—à 20.44	M.	1.022.000
$\frac{3}{4}\%$ за 1 день	"	99.40
	M.	1.022.099.40
	à 46.80	Руб. 473.232.02

при чемъ  $\frac{3}{4}\%$  представляютъ съ собой лондонскій дисконтный про-центъ.

Нѣкоторое усложненіе при вычисленіи учета представляетъ ан-глійская монетная система, такъ какъ приходится имѣть дѣло съ вычи-сленіями валюты, не представляющей удобствъ десятичныхъ системъ.

Наприимѣръ, намъ нужно учесть изъ 4<sup>го</sup> 31 Декабря 1900 г. век-селя на 155 фунтовъ 15 шиллинговъ 6 пенсовъ, срокомъ 18 Февраля 1901 года:

Для облегченія вычисленій мы отбрасываемъ  $\frac{1}{4}\%$ , прибавляя вза-мѣнъ 1 фунтъ.

4<sup>го</sup> на 156 фунтовъ за 42 дня, остающихся до срока векселя и 3 граціонныхъ дня, всего 45 дней, даютъ

$$\frac{156 \times 4 \times 45}{360000} = 156 : 200 = 0,78.$$

Для превращенія  $\frac{78}{100}$  фунта въ шиллинги и пенсы мы знаемъ уже, что нужно 78 помножить на 20 и раздѣлить на 100:

$$78 \times 20 = 1560 : 100 = 15,6$$

т. е. получаемъ 15 шиллинговъ и  $\frac{6}{10}$ .

0,6 шиллинга, какъ мы знаемъ, обращаются въ пенсы путемъ умноженія на 12, а слѣдовательно, получимъ 7,2 пенса, что мы принима-емъ за 7 пенсовъ.

Полученные нами  $\times 0,157$  мы вычитаемъ изъ капитала £ 155,  $\frac{15}{100}$  и получимъ £ 154,  $\frac{15}{100}$ .

Приведенный нами примѣръ учета векселей въ фунтахъ стерлин-говъ послужитъ поясненіемъ также и для начисленія комиссій на ан-глійскую валюту, а равно и для операций и съ другими десятич-ными монетными системами, если придется съ ними встрѣтиться на практикѣ.

Ознакомившись съ русскими курсовыми превращеніями, мы перей-демъ теперь къ заграничнымъ котировкамъ. Но предварительно счи-таемъ нужнымъ сказать нѣсколько словъ о курсовыхъ системахъ въ разныхъ странахъ.

*Курсовой системой* называется извѣстный способъ обозначенія век-сельныхъ курсовъ, принятый въ городѣ, гдѣ ведутся курсовыя дѣла, дабы тѣмъ самымъ было удобнѣе слѣдить за курсовыми колебаніями.

Сущность всякой курсовой системы заключается въ томъ, что из-вѣстное количество монетъ одного государства становится единицей

мѣры, за которую даютъ то больше, то меньше монетъ другого госу-дарства.

Первая величина называется *валютой постоянной*, а вторая — *валю-той переменной*.

На практикѣ принято называть курсовой системой съ перемен-ной валютой, когда за разъ навсегда установленное количество монетъ иностранной валюты котировка опредѣляетъ количество предлагаемыхъ монетъ своихъ, мѣстныхъ, денегъ. Такъ, на русскихъ биржахъ курсы опредѣляютъ то или другое количество рублей, предлагаемыхъ за по-стоянное количество единицъ иностранной валюты: для всѣхъ валютъ за 100 единицъ, за исключеніемъ фунтовъ стерлинговъ, для которыхъ курсъ указывается за 10 фунтовъ.

Система же, при которой принято назначать извѣстное, перемен-няющееся количество монетъ иностранной валюты за постоянное ко-личество единицъ своихъ денегъ, называется курсовой системой съ по-стоянной валютой.

Нѣкоторыя курсовыя системы, какъ, наприимѣръ, англійская, пред-ставляютъ смѣшанный типъ, такъ какъ въ нихъ постоянной валютой является для нѣкоторыхъ странъ иностранная валюта (для Россіи рубль), а для другихъ — фунтъ стерлинговъ.

Для полного и легкаго усвоенія курсовыхъ операций очень важно запомнить курсовыя системы въ той или другой странѣ, а равно, что счета въ бюллетеняхъ указаны двухмѣсячные, трехмѣсячные курсы или на нѣсколько дней, а не чековые.

Поэтому, прежде чѣмъ приступить къ арбитражу, нужно всегда предварительно уравнивать курсы, т. е. превратить ихъ всѣ въ чековые, или, наоборотъ, всѣ въ трехмѣсячные или двухмѣсячные и т. д.

Необходимо помнить, что конечнымъ результатомъ арбитражныхъ вычисленій является сдѣлка на извѣстный срокъ, а потому и всѣ кур-совыя данныя, какъ элементы арбитражнаго вычисленія, также должны быть на этотъ срокъ.

Исходя изъ вышеизложеннаго, намъ нужно знать, какъ превра-щать трехмѣсячный курсъ въ чековой при курсовой системѣ съ пере-менной валютой, равно и съ постоянной.

Въ первомъ случаѣ, т. е., когда не измѣняется количество единицъ иностранной валюты, нужно имѣть въ виду, что цѣна (курсъ) за это количество единицъ примѣняется къ векселю, платежъ по коему на-ступить только черезъ извѣстный срокъ. Отсюда, чѣмъ короче срокъ, тѣмъ дороже цѣна бумаги, такъ какъ тѣмъ ближе время оплаты век-селя. Такъ, если трехмѣсячный курсъ на Парижъ 37,325 плюсъ  $\frac{3}{4}\%$ , ко-торые намъ придется уплатить векселедателю, если мы захотимъ учесть у него его же вексель; въ данномъ случаѣ, значитъ, парижскій дис-контъ 3<sup>го</sup> за 90 дней досрочнаго учета трехмѣсячнаго векселя. Такимъ образомъ курсъ по предъявленію будетъ 37,604.

Во второмъ же случаѣ, т. е., когда въ курсовой системѣ не измѣ-няется количество единицъ своей валюты, а постоянно колеблется ко-личество единицъ иностранной валюты, разсужденіе будетъ обратное: за немедленное полученіе денегъ по векселю, срокъ котораго насту-паетъ черезъ три мѣсяца, мы готовы уплатить процентъ за 90 дней, иначе говоря, мы цѣнимъ дороже бумагу на предъявленіе и согласны



уплатить за нее больше единиц нашей монеты. Но въ курсовую систему положена неизмѣняемость „своей“ монеты, а потому увеличить количество единиц своей монеты за то же количество иностранной мы не можемъ, и намъ остается только получить пропорціонально меньше иностранной монеты за основное количество своей. Слѣдовательно, при курсовой системѣ съ постоянной валютой для получения чекового курса изъ трехмѣсячнаго, нужно вычесть изъ послѣдняго  $\frac{1}{2}\%$  за 90 дней.

## ГЛАВА XIII.

### Разные виды счетовъ въ банкахъ.

Мы уже говорили о видахъ счетовъ возникающихъ на почвѣ сношеній банковъ съ частными лицами и торгово-промышленными предприятиями, а равно кредитныхъ учреждений между собою. Въ зависимости же отъ различія операций банковъ по существу, мѣняются не только виды счетовъ, но и условія ихъ.

Здѣсь мы позволимъ себѣ сдѣлать небольшое отступленіе для введенія нѣкоторыхъ свѣдѣній, которыя будутъ способствовать къ болѣе полному и легкому усвоенію условій счетовъ.

По вопросу о прибыляхъ банковъ мы указали до сихъ поръ лишь на учетъ. Но на ряду съ нимъ существуетъ и другой элементъ, значительно способствующій образованію прибылей, а именно *комиссія*.

Комиссіей называется вознагражденіе за совершеніе извѣстной сдѣлки отъ своего имени но за счетъ другого лица.

При многихъ операціяхъ комиссія является единственною прибылью банка; въ другихъ же случаяхъ она сопровождаетъ учетъ или начисленіе процентовъ.

Комиссія взимается обыкновенно въ видѣ извѣстной процентной ставки съ суммы составляющей предметъ соотвѣтствующей операціи.

Комиссіонными операціями называются всякаго рода порученія кліентовъ по платежамъ инкассо или покупкѣ и продажѣ бумагъ и другихъ цѣнностей и т. д.

По всѣмъ комиссіоннымъ порученіямъ кромѣ платежей, банкъ взимаетъ причитающіеся ему комиссію и расходы записи по этимъ операціямъ проводятся по счету кліента суммою нетто, т. е. за вычетомъ комиссіи и расходовъ банка, если кредитуются счетъ кліента, и съ прибавленіемъ ихъ при дебетовыхъ записяхъ.

Такимъ образомъ при заключеніи счета по комиссіоннымъ или вкладнымъ операціямъ, мы встрѣчаемся только съ однимъ элементомъ прибыли банка—процентами; размѣръ же процента въ данномъ случаѣ, какъ и всегда, устанавливается подъ вліяніемъ разныхъ причинъ, о которыхъ мы уже говорили.

Какъ намъ уже извѣстно, выданныя ссуды представляютъ собою

для банка не реализуемый капитал и поэтому процент по таковым операциям назначается всегда как можно выше.

В счетах по ссудным операциям нам приходится встречаться с двумя элементами прибыли для Банка—с процентами и с комиссией, размер которых обыкновенно предварительно обуславливается между банком и его контрагентом.

Как проценты, так и комиссия насчитываются при заключении счета. Бывают, однако, случаи, в силу переговоров между Банком и его контрагентом, начисления одних только процентов, без комиссии.

Перейдем теперь к счетам, открываемым негодантами, а именно основанным на операциях с торговыми обязательствами.

Прежде всего укажем, что эти счета могут быть как кредитовыми, так и дебетовыми, притом временно или постоянно, то, есть—что кредит счета клиента превышает его дебет, или наоборот.

Из такого двойственного характера рассматриваемого нами счета соответственно вытекают и два размера процента: один на случай, когда клиент является кредитором, а другой на случай когда он будет дебитором.

Очевидно, в первом случае размер процента будет изведен Банком до возможного минимума и аналогичен с процентом по вкладам, так как клиент, имея право и возможность истребовать или использовать причитающуюся ему сумму, тем самым как бы держит Банк в обязательстве постоянно иметь таковую сумму в наличности.

В тех же случаях, когда клиент является по счету дебитором, сумма, числящаяся за ним, может быть, конечно, рассматриваема Банком как ссуда, а потому размер процента должен быть по возможности выше. В практик он близко подходит по своей высоте к процентам, взимаемым банком по ссудным операциям.

Бывают, например, случаи, что проценты причитаются банку лишь потому, что эквивалент сумм торговых обязательств, переданных Банку на инкассо и, следовательно, занесенных в кредит счета клиента, будет получен последним от Банка ранее наступления срока документов.

Поясним примером.

Предположим, что 15 июня клиент передал банку на инкассо торговых обязательств на 10.000 рублей, сроком 30 того же месяца. Сумма эта заносится на текущий счет клиента сроком, конечно, со дня передачи документов Банку, но сроком поступления платежа по ним, т. е. 30 июня, следовательно, начисление процентов в пользу клиента начнется также с 30 июня.

Но могло случиться, что одновременно с передачей документов Банку, клиент получил от последнего эквивалент их, т. е. 10.000 р. которые, конечно, будут записаны в дебет счета клиента сроком 15 июня, с начетом процентов с этого же дня.

Указываемая нами двойная операция будет значиться в текущем счете клиента:

ДЕБЕТЪ.				КРЕДИТЪ.			
15 Июня	10.000	Платежъ.	15 Июня	15 Июня	10.000	Поступило по документамъ.	30 Июня

Мы видим, что выдача денег повлекла за собой начисление процентов по дебету счета клиента с 15 июня, а передача на инкассо банку документов вызывает начисление процентов по кредиту счета клиента лишь с 30 июня.

Таким образом несмотря на то, что фактически клиент не должен по текущему счету никаких сумм Банку, тем не менее он является дебитором на проценты за 15 дней.

Дабы избежать начисления процентов за 15 дней, клиенту следовало бы передать 15 июня документы Банку не для инкассо, но к учету, так как в последнем случае начисление процентов в пользу Банка и в пользу клиента совершалось бы на равных суммах одним и тем же сроком; конечно, за учет клиент уплатил бы наличными. Записи в текущем счете значились бы:

ДЕБЕТЪ.				КРЕДИТЪ.			
15 Июня	10.000	Платежъ.	15 Июня	15 Июня	10.000	Поступило по учету.	15 Июня

Из сопоставления приведенных нами двух видов записей в текущем счете, мы можем сделать вывод, что в первом случае, когда документы были переданы на инкассо, а не к учету, разница в процентах за 15 дней в пользу Банка равнозначуща дисконту во втором случае при учете документов.

В разбираемом нами случае происхождение интересов в пользу Банка в зависимости от разницы в сроках платежа клиенту и поступления сумм по переданным им документам, ни в коем случае не должно быть рассматриваемо как результат ссудной операции, так как в действительности банк имеет в лице документов обеспечение, обладающее способностью к немедленной реализации путем учета.

Логика и справедливость, следовательно, требуют назначения по дебету двух разных процентных ставок, на случай предъявления клиентом документов для инкассо и к учету. Одна из них будет применяться к учетным операциям, другая—для начисления процентов по суммам, полученным в счет документов; вторая ставка, очевидно должна быть выше.

Поэтому при назначении условий по текущему счету негоданта, Банку надлежит предварительно ознакомиться, будут ли торговые обязательства поступать в Банк от клиента к учету, или же для



инкассо, т. е. съ занесеніемъ въ послѣднемъ случаѣ инкассированныхъ суммъ въ счетъ кліента срокомъ документовъ. Усмотрѣнію кліента принадлежитъ опредѣлить то или другое назначеніе документовъ, передаваемыхъ имъ банку.

Кліенты, имѣющіе надобность въ немедленномъ использованіи своихъ капиталовъ, равно находящіе возможнымъ для себя платить болѣе высокій процентъ по учету, чѣмъ таковой по дебету текущаго счета—всегда предпочитаютъ учетъ. Къ этому разряду кліентовъ мы можемъ причислить лицъ, специально занимающихся учетомъ, торговцевъ имѣющихъ всегда необходимость въ возобновленіи товаровъ и т. д.

Кліенты же, неимѣющіе надобности въ наличныхъ деньгахъ, разумѣется, предпочитаютъ передачу документовъ на инкассо, такъ какъ тѣмъ самымъ они выгадываютъ на процентахъ.

Нужно, однако, имѣть въ виду, что даже предпочитая передавать документы къ учету, кліенту все же полезно въ каждомъ отдѣльномъ случаѣ предварительно нѣсколько поспорить относительно размѣра учетнаго процента, такъ какъ этимъ возможно выговорить примѣненіе не одного общаго для всѣхъ документовъ размѣра процента, какъ оно практикуется въ текущихъ счетахъ, но разнo для каждаго отдѣльнаго документа въ зависимости отъ его достоинства.

Размѣръ процентовъ не является единственнымъ условіемъ, подлежащимъ обсужденію при открытіи текущаго счета негодіанту.

Прибыль, извлекаемая банкомъ изъ разницы въ нормѣ процентовъ по кредиту и дебету счета кліента, разумѣется, не можетъ служить прибылью, удовлетворяющей банкъ. Дѣйствительно, для увеличенія своихъ прибылей Банки, обыкновенно, взимаютъ еще извѣстную комиссію съ каждой отдѣльной операціи совершенной за счетъ кліента и проведенной по текущему счету. Эта комиссія довольно умѣренная, при чемъ взаимная конкуренція банкирскихъ учрежденій продолжаетъ постепенное пониженіе ея размѣровъ. Въ настоящее время комиссія рѣдко бываетъ выше  $\frac{1}{8}\%$ , т. е.  $12\frac{1}{2}$  копѣекъ со 100 рублей.

Начисленіе комиссіи въ пользу Банка происходитъ при заключеніи текущаго счета, но только съ одной его стороны, болѣе значительной по своимъ оборотамъ, безразлично, будетъ ли таковая по дебету или по кредиту счета.

Изъ вышеизложеннаго мы, слѣдовательно, знаемъ главные элементы, воздѣйствующіе на условія текущихъ счетовъ, открываемыхъ негодіантомъ.

Мы не сдѣлаемъ ошибки, если опредѣлимъ, что условія текущихъ счетовъ по всѣмъ операціямъ въ частныхъ Банкахъ всегда находятся подъ вліяніемъ соотвѣтствующихъ условій Государственнаго Банка въ Россіи, Banque de France—во Франціи, Англійскаго Банка—въ Англіи и т. д. Названные же эмиссионные Банки руководствуются при назначеніи процентныхъ нормъ настроеніемъ денежнаго рынка.

Но на высоту процента въ частныхъ Банкахъ вліяетъ также взаимная конкуренція этихъ учреждений, а равно биржевыя операціи. Если первая изъ указанныхъ причинъ вноситъ тенденцію къ пониженію процента по дебету счета кліента, то, наоборотъ, биржевыя операціи, давая занятіе капиталу, усиливаютъ спросъ на него и вызываютъ повышение банковаго процента по дебету счета кліента.

Соотношеніе между нормой процента въ частныхъ банкахъ съ таковымъ въ государственномъ банкѣ колеблется, обыкновенно, между 1% и  $2\frac{1}{2}\%$ , при чемъ процентъ первыхъ выше процентныхъ ставокъ государственнаго банка.

По дебету текущаго счета кліентовъ, частные русскіе банки взимаютъ въ настоящее время отъ 5 до  $7\frac{1}{2}\%$ , въ то время, что государственный банкъ лишь 4—5%. Болѣе дорогой процентъ въ частныхъ банкахъ имѣетъ свое основаніе въ большей доступности частнымъ лицамъ открытія себѣ кредита въ нихъ, чѣмъ въ государственномъ, т. е. иначе говоря, частные банки открывая легче, сравнительно съ государственнымъ, кредиты частнымъ лицамъ, не предъявляя столь строгихъ требованій въ этомъ вопросѣ, какъ государственный, очевидно несутъ и болѣшій рискъ: всякое же увеличеніе риска, разумѣется, компенсируется увеличеніемъ страховой преміи въ видѣ процентовъ.

Болѣе высокій процентъ въ частныхъ банкахъ по дебету счетовъ кліентовъ, сравнительно съ государственнымъ, вызывается еще тѣмъ, что частные банки часто черпаютъ средства для своихъ операцій путемъ займа въ государственномъ банкѣ, въ видѣ переучета векселей перезалога фондовъ и т. д.; платя же по такимъ займамъ проценты государственному банку, частныя кредитныя учрежденія вынуждены, конечно, для полученія выгодъ, взимать болѣе высокій процентъ, чѣмъ сами платятъ.

Кромѣ того, указанная нами разница въ процентахъ находитъ свое логическое оправданіе въ отличительныхъ чертахъ экономическаго настроенія частныхъ и правительственныхъ кредитныхъ учреждений. Въ то время, какъ частные банки вынуждены извлекать изъ своихъ операцій не только выгоды для покрытія своихъ расходовъ, но также и для достиженія возможно болѣе высокаго дивиденда въ пользу своихъ акціонеровъ, государственный банкъ, не будучи акціонернымъ предпріятіемъ и преслѣдуя общегосударственные интересы, очевидно можетъ довольствоваться болѣе умѣреннымъ доходомъ отъ своихъ операцій.

Равнымъ образомъ процентъ по дебету счетовъ кліентовъ находится подъ вліяніемъ процента по кредиту этихъ счетовъ: Государственный банкъ платитъ по вкладамъ около 1%, а большинство частныхъ банковъ около 3%.

Эта разница въ этомъ случаѣ происходитъ по многимъ причинамъ. Мы уже говорили о взаимной конкуренціи частныхъ кредитныхъ учреждений. Но не менѣе важное значеніе имѣетъ въ этомъ дѣлѣ довѣріе публики къ кредитному учрежденію. Масса публики, совершенно незнакомая съ исторіей и съ операціями частныхъ банковъ, равно съ источниками ихъ доходовъ, относится съ меньшимъ довѣріемъ къ частнымъ банкамъ, чѣмъ къ государственному банку, какъ правительственному учрежденію.

Въ тѣхъ же государствахъ, гдѣ народъ относится довѣрчиво къ частнымъ кредитнымъ учрежденіямъ, будучи въ силу экономическихъ и культурныхъ причинъ болѣе знакомъ съ операціями и финансовымъ положеніемъ банковъ, тамъ процентъ по кредиту часто стоитъ ниже чѣмъ таковой въ правительственномъ банкѣ. Такъ, напримѣръ, во Франціи процентъ по кредиту въ частныхъ банкахъ, всегда на  $\frac{1}{2}\%$  ниже чѣмъ во французскомъ банкѣ (Banque de France) и рѣдко достигаетъ 3%.

Купцы, имѣющіе часто въ своемъ портфель вѣселя, не учитаемые, въ силу своихъ внутреннихъ или вѣнскихъ качествъ банками, передаютъ таковыя банкамъ на инкассо, открывая себѣ въ то-же время въ банкѣ соотвѣтствующій счетъ, называемый счетомъ по инкассо.

Инкассированныя суммы кредитуются клиенту только послѣ фактическаго поступленія ихъ въ кассу банка, если платежъ по вѣселю совершается въ томъ же городѣ, а по иногороднимъ вѣселямъ по полученіи увѣдомленія отъ корреспондента банка.

Расходы по инкассо и коммиссія банка, если таковая обусловлена, вычитаются изъ суммы вѣселя, и счетъ кліента кредитруется суммою — нетто.

Въ виду же того, что кліентъ не можетъ получить инкассированныхъ по вѣселямъ суммъ раньше чѣмъ послѣднія инкассированы банкомъ или его корреспондентомъ, то, слѣдовательно, онъ никогда не является дебиторомъ банка по счету по инкассо. Поэтому по счетамъ этого рода обуславливается только одинъ процентъ, по кредиту, тождественный, обыкновенно, съ нормой процента, платимаго банкомъ по вкладамъ.

Подобно счетамъ по инкассо, всѣ вообще спеціальныя счета, не имѣющіе дебетовыхъ операций, подлежатъ только кредитовому проценту, который устанавливается обоюднымъ соглашеніемъ банка и кліента одновременно съ установленіемъ коммиссіи и другихъ условий.

Перейдемъ теперь къ счетамъ банкирскихъ учреждений между собою, но предварительно ознакомимся съ главными операциями, составляющими записи этихъ счетовъ.

Обыкновенно одно банкирское учрежденіе открываетъ себѣ счетъ у другого для операций по инкассо.

Счета эти, называемые въ обиходѣ счетами покрытія (comptes de recouvrements), бываютъ разныхъ видовъ.

Банки преимущественно завязываютъ сношенія съ банками крупныхъ торговыхъ центровъ, такъ какъ главной операціей послѣднихъ, обыкновенно, является инкассо документовъ въ ихъ странѣ или районѣ и которые для сего устанавливаютъ сношенія съ банками и даже частными лицами менѣе крупныхъ центровъ.

Вообще же банки стремятся устанавливать непосредственныя сношенія по возможности съ большимъ числомъ городовъ, такъ какъ путемъ отправки документовъ на инкассо непосредственно въ мѣсто платежа, банкъ достигаетъ экономіи въ расходахъ на инкассо, а равно получаетъ возможность взимать съ кліентовъ коммиссію въ меньшемъ размѣрѣ.

Въ силу такихъ соображеній, счета по покрытію носятъ характеръ взаимности и, обыкновенно, свободны съ обѣихъ сторонъ отъ взиманія коммиссіи по обороту.

Что-же касается нормы процента по счетамъ по инкассо, то въ практикѣ онъ равенъ или нѣсколько выше процента по текущимъ счетамъ въ государственномъ банкѣ.

Банкъ-препоручитель (коммитентъ) инкассовыхъ операций, конечно не желаетъ держать поступающія за его счетъ суммы безъ движенія у своего банка-посредника. Ему важно получать какъ можно скорѣе эти суммы, тѣмъ болѣе, что, какъ мы знаемъ уже, банкъ-коммитентъ

получаетъ отъ банка-посредника меньшій кредитовый процентъ, чѣмъ онъ самъ платитъ по кредиту своему кліенту; платить же высшій процентъ, чѣмъ самъ получаетъ по той-же сдѣлкѣ, никому не выгодно. Поэтому для воздѣйствія на банкъ-посредника къ скорѣйшему покрытію инкассированныхъ документовъ, банкъ-препоручитель устанавливаетъ дебетовый процентъ нѣсколько высшій чѣмъ кредитовый; слѣдовательно, за суммы, инкассированныя банкомъ-посредникомъ за счетъ банка-препоручителя, послѣдній взимаетъ высшій процентъ, чѣмъ самъ платитъ за суммы, инкассированныя имъ за счетъ и по порученію перваго банка.

Обыкновенно покрытія исполняются путемъ взаимной присылки документовъ для инкассо.

Но часто бываетъ, напримѣръ, за отсутствіемъ мѣстной торговли, что банкъ-посредникъ не имѣетъ бумаги для отправки банку-препоручителю въ свое покрытіе. Въ такихъ случаяхъ прибѣгаютъ къ другимъ средствамъ покрытія, какъ, напримѣръ, къ письменнымъ переводамъ и даже къ переводу наличныхъ денегъ почтою; въ послѣднемъ случаѣ всѣ расходы, связанные съ пересылкой денегъ, совершаются за счетъ банка-препоручителя.

Въ виду же того, что въ послѣднемъ случаѣ банкъ-посредникъ лишается тѣхъ выгодъ, которыя онъ имѣлъ бы при покрытіи путемъ взаимной присылки документовъ на инкассо, онъ выговариваетъ въ свою пользу коммиссію за суммы, покрытыя имъ посредствомъ почтовой пересылки денегъ.

Въ тѣхъ случаяхъ, когда приходится инкассировать документы въ мѣстахъ, гдѣ, въ силу незначительности ихъ торговаго значенія, отсутствуютъ кредитныя учрежденія, банки пользуются услугами мѣстныхъ нотариусовъ. Нужно, однако, имѣть въ виду, что, въ силу служебнаго и спеціальнаго положенія нотариусовъ, имъ можно посылать на инкассо только тѣ вѣселя, которые, въ случаѣ неплатежа, могутъ быть протестованы.

Инкассированныя суммы нотариусъ пересылаетъ банку по почтѣ. Слѣдовательно, здѣсь нѣтъ мѣста для текущаго счета, а потому не можетъ быть и рѣчи о начисленіи процентовъ.

Вамъ остается теперь ознакомиться съ счетами банковъ, открываемыхъ ими себѣ заграничей.

Операція банковъ, совершаемая ими внѣ своей страны, очень разнообразна. Наиболѣе частыя состоятъ въ посылкѣ документовъ на инкассо. Но, конечно, по счетамъ банковъ у ихъ заграничныхъ собратьевъ можно проводить всякаго рода операціи, а не только вытекающія изъ сдѣлокъ по инкассо.

Условія заграничныхъ счетовъ банка заграничей аналогичны съ условіями счетовъ, открываемыхъ банками своимъ кліентамъ.

Заграничныя счета обыкновенно обременены коммиссіей, но банкъ, уплачивающій эту коммиссію, принимая ее въ расчетъ при назначеніи кліенту условій по инкассо внѣ Имперіи.

Мы должны, однако, оговорить, что начисленіе банкомъ коммиссіи по ихъ счетамъ заграничей не является безусловнымъ правиломъ, не подлежащимъ исключеніямъ: условія взаимныхъ счетовъ изъ банковъ разныхъ странъ, подобно всѣмъ текущимъ счетамъ, всегда являются



предметом предварительнаго обоюднаго соглашенія, обоснованнаго на родѣ операций и размѣрѣ оборота.

Размѣръ процента по этимъ счетамъ обыкновенно равенъ проценту, взимаемому по взаимнымъ счетамъ банковъ внутри своей страны. Но, впрочемъ, вопросъ о размѣрѣ процента въ данномъ случаѣ имѣетъ второстепенное значеніе, такъ какъ покрытіе производится безъ значительнаго промедленія, во избѣжаніе потерь при возможномъ колебаніи курса, а слѣдовательно, контрагенты остаются кредиторомъ или дебиторомъ лишь очень короткое время.

Среди счетовъ банковъ заграничей, открываемыхъ для инкассо торговыхъ обязательствъ, особое мѣсто занимаютъ счета, открытые въ очень отдаленныхъ странахъ, напримѣръ, отдѣленныхъ отъ нашего материка продолжительнымъ морскимъ переходомъ. Условія этихъ счетовъ рѣзко отличаются отъ нами разсмотрѣнныхъ.

Обыкновенно по нимъ не насчитываютъ процентовъ, а принято обычаемъ инкассированныя суммы, за вычетомъ всѣхъ расходовъ и комиссій, покрывать посредствомъ тратты или чека на общаго корреспондента отдаленнаго банка — посредника и банка-препоручителя. Такъ, напримѣръ, если Бомбейское отдѣленіе Comptoir National d'Escompte de Paris инкассировало въ Бомбей по порученію русскаго банка F 100—1— и, если оба эти банка имѣютъ своимъ корреспондентомъ въ Лондонѣ Glyn, Mills, Currie & Co, то первый приплететъ въ покрытіе второму чекъ на названный нами лондонскій банкирскій домъ. — Равнымъ образомъ Бомбейское отдѣленіе Comptoir d'Escompte de Paris можетъ увѣдомить непосредственно Glyn, Mills, Currie & Co кредитовать за его счетъ въ своихъ книгахъ счетъ русскаго банка, и одновременно извѣстить о таковомъ своемъ распоряженіи русскій банкъ.

Очевидно, что при такой системѣ веденія расчетовъ по покрытію не предстоитъ періодическаго заключенія счета между банкомъ—препоручителемъ и банкомъ—посредникомъ, такъ какъ здѣсь каждая операція покрывается немедленно суммою—нетто.

Счета этого рода составляютъ исключеніе среди другихъ счетовъ банковъ; но именно потому мы сочли нужнымъ остановиться на нихъ, тѣмъ болѣе въ настоящее время, когда при все увеличивающейся русскою торговлѣ съ отдаленными странами, соответствующія этимъ счетамъ операція встрѣчаются во многихъ нашихъ банкахъ.

Въ одной изъ предъидущихъ главъ мы говорили о наименованіи разныхъ счетовъ банковъ у ихъ заграничныхъ корреспондентовъ. Повторяемъ, что заграничные счета ведутся въ монетѣ страны банка — посредника и означаются въ книгахъ банка-препоручителя — „нашъ счетъ“, („Nostro“), а въ книгахъ банка — посредника — „ихъ счетъ“ („Loro“). Это отличіе въ означеніи необходимо помнить во избѣжаніе ошибочныхъ записей отъ смѣшенія счетовъ.

Для заключенія главы намъ остается сказать объ условіяхъ, встрѣчающихся иногда въ банкахъ счетовъ, называемыхъ „общимъ счетомъ“ или „счетъ пополамъ“, а также „счетъ Meta“. Намъ уже приходилось говорить, что счета этого рода встрѣчаются все рѣже и стремятся къ окончательному исчезновенію.

Сдѣлки въ иностранной валютѣ, основанныя на курсовыхъ разницѣхъ, во времена расцвѣта счетовъ „Meta“ имѣли чрезвычайно широкое

распространеніе, намъ теперь совершенно неизвѣстное, и вызывали къ жизни эти счета. Банки, имѣя сношенія съ главными центрами другихъ странъ, могли легко и весьма прибыльно совмѣстно съ ихъ заграничными корреспондентами осуществлять всякаго рода курсовыя комбинаціи.

Въ наши же дни эти операціи представляются столь рѣдко, что тѣ банки, которые сохранили въ своихъ книгахъ нѣсколько счетовъ Meta, проводить по нимъ и тѣ сдѣлки, которые по существу не отвѣчаютъ первоначальному предназначенію этихъ счетовъ.

Мы уже говорили раньше, что принципъ счетовъ Meta весьма простъ.

Каждый изъ контрагентовъ счета Meta, открытаго, конечно, по обоюдному соглашенію, рассматриваетъ каждую сдѣлку, проводимую по этому счету, какъ операцію, совершаемую контрагентомъ, но за общей страхъ и рискъ, а слѣдовательно, прибыль, по этимъ счетамъ распределяется между обоими контрагентами по-ровну.

Образецъ письма по открытію однимъ банкомъ въ своихъ книгахъ счета другому:

..... банку  
Москва.

Милостивые Государи!

Ссылаясь на Ваше письмо отъ ....., имѣемъ честь сообщить Вамъ условія по инкассо и другимъ операціямъ, а также конторрентныя условія, на которыхъ мы охотно будемъ видѣть установленіе между нами постоянныхъ и обширныхъ сношеній:

I. Коммиссія по контокорренто  $\frac{1}{2}\%$ .

II. Проценты:

по кредиту . . . . .  $3\frac{1}{2}\%$   
по дебету . . . . .  $7\frac{1}{2}\%$

III. Дополнительная коммиссія, кромѣ установленной для контокорренто:

а) по аккредитивамъ простымъ на Азіатскія страны —  $\frac{1}{8}\%$ .

б) „ аккредитивамъ подъ документы  $\frac{1}{4}\%$ .

в) „ аккредитивнымъ письмамъ  $\frac{1}{8}\%$ .

г) по переводамъ на наши отдѣленія:

въ Сибири . . . . .  $\frac{1}{8}\%$ .

IV. Максимумъ суммъ, которые могутъ быть трассированы въ одинъ разъ на наши отдѣленія Вами и Вашими отдѣленіями, безъ предварительнаго увѣдомленія насъ — 250.000 рублей.

V. Способъ покрытія: въ С.-Петербургѣ рублями.

VI. Инкассо—согласно прилагаемаго тарифа.

## ГЛАВА XIV.

### Курсовой арбитражъ.

Намъ приходилось уже не разъ говорить, что расчеты въ международной торговлѣ обыкновенно производятся посредствомъ *деви*, т. е. траттъ и римесъ. Точно также мы указывали, что курсъ на заграничныя векселя находится въ зависимости отъ спроса и предложенья на соответствующую валюту, равно отъ экономическаго, политическаго и финансоваго положенья страны. Поэтому, не требуетъ объясненій то обстоятельство, что петербургскій курсъ на Лондонъ можетъ быть не равнозначущимъ лондонскому курсу того же дня на С.-Петербургъ. Слѣдовательно, для покрытiя извѣстнаго долга, можно пользоваться курсовыми колебанiями для болѣе выгодной ликвидацiи расчетовъ, т. е. трассировать или ремитировать. Отъ кого же зависитъ выборъ способа расчета?

Изъ понятiя о торговлѣ и торговыхъ сдѣлкахъ вполне ясно, что покупатель за собственный счетъ, впродъ до расчета, является должникомъ лица, продавшаго ему товаръ, а послѣднiй—кредиторомъ своего покупателя.

Въ виду же того, что обыкновенно торговые сдѣлки заключаются по цѣнамъ въ валютѣ страны продавца, то, очевидно, что продавецъ можетъ получить только то количество монетныхъ единицъ своей страны, за которое товаръ былъ проданъ, и никакiя курсовыя колебанiя не смогутъ создать для него въ этомъ отношенiи болѣе выгоднаго положенья. Для покупателя же, какъ для должника, весьма важно, за извѣстную иностранную валюту долга, въ зависимости отъ способа расчета, заплатить по возможности меньше своей монеты.

Напротивъ, въ сдѣлкахъ за чужой счетъ, т. е. при коммиссiонной продажѣ товара, положенiе покупателя и продавца являются противоположными вышеуказаннымъ: здѣсь на мѣсто покупателя выступаетъ коммиссiонеръ, который является должникомъ продавца, своего довѣрителя, на сумму, вырученную отъ продажи товара въ иностранной монетѣ. Слѣдовательно, при коммиссiонныхъ сдѣлкахъ коммиссiонеръ не заинтересованъ въ курсовыхъ колебанiяхъ, а таковымъ является продавецъ.

Отсюда ясно, что выборъ способа расчета принадлежитъ тому изъ контрагентовъ сдѣлки, который долженъ получить или платить опредѣленную иностранную валюту: въ сдѣлкахъ за собственный счетъ покупщику, а въ коммиссiонныхъ—продавцу.

Вычисленiя, направленные для отысканiя мѣста гдѣ можно купить товаръ, вексель, биржевую цѣнность, монеты и т. д. по цѣнѣ болѣе дешевой, чѣмъ на какомъ-либо другомъ рынкѣ, и продать по цѣнамъ, болѣе высокимъ, называются *арбитражными* вычисленiями или *арбитражемъ*.

Вычисленiе, посредствомъ котораго узнается соотношенiе двухъ взаимно-котируемыхъ курсовъ или соотношенiе между котировками на двухъ биржахъ одной и той же иностранной валюты или биржевой цѣпности—называется *паритетомъ*.

Такъ, напр., если курсъ на Парижъ котируется въ Петербургѣ

37,60 рублей за 100 франковъ,

то равнымъ ему курсомъ на Парижской биржѣ на Петербургъ будетъ

265,96 фр. за 100 р.

Соотношенiе между двумя курсами мы узнаемъ посредствомъ цѣннаго правила; а именно: сколько франковъ стоятъ 100 руб. если

37 р. 60 к. стоятъ 100 фр.

т. е.

фр.: 100 р. = 100 фр. 37,60, или

$$x = \frac{100 \cdot 100}{37,60} = 265,957$$

и наоборотъ:

руб.: 100 фр. = 100 : 265,96

$$x = \frac{100 \cdot 100}{265,96} = 37,60;$$

парижскій курсъ 265,957 и петербургскій 37,60 равны между собой, т. е. стоятъ на одномъ уровнѣ; слѣдовательно, если въ Парижѣ курсъ будетъ 266, то по отношенiю 37,60 онъ будетъ выше, а 265—ниже. И, наоборотъ, петербургскій курсъ 37,50 будетъ ниже парижскаго 265,957, а 37,70 — выше.

Оставляя въ сторонѣ товарный арбитражъ, какъ не входящiй въ кругъ нашего изученiя, рассмотримъ:

1) вексельный арбитражъ, и

2) фондовый арбитражъ.

Арбитражъ подраздѣляется по вычисленiямъ на взаимное сравненiе курсовъ и вычисленiе курсового паритета.

Въ первомъ случаѣ, т. е. при взаимномъ сравненiи курсовъ, арбитражное вычисленiе ограничивается сравненiемъ двухъ курсовъ, предварительно уравнивъ ихъ въ отношенiи способа котировки на разныхъ биржахъ.

Слѣдовательно, при сравненiи курсовъ, мы производимъ вычисленiя курсамъ мѣста жительства плательщика и мѣста платежа.

Такъ, напримѣръ, если намъ за какую-нибудь цѣнность предлагаютъ

изъ Лондона £ 100

„ Парижа фр. 2510,50



то, для выясненія болѣе выгоднаго изъ двухъ предложеній, намъ нужно только превратить иностранныя валюты въ рубли по петербургскому курсу дня:

100	по 94,65	946,50 руб.
2510,50	„ 37,675	945,83 „

откуда слѣдуетъ, что намъ выгоднѣе продать за 100 фунтовъ стерлинговъ, чѣмъ за 2510,50 франковъ, такъ какъ за первые мы получимъ при обмѣнѣ на рубли больше, чѣмъ за вторые.

Если же вышеозначенные курсы были трехмѣсячные, то намъ нужно было бы предварительно только превратить ихъ въ чековые, а именно:

94,65	+ 4% лондонскаго учета	95,596
37,675	+ 3% парижскаго „	37,9575

откуда

100	по 95,596	955,96 руб.
2510,50	„ 37,9575	952,92 „

Слѣдовательно, и въ данномъ случаѣ преимущество остается за англійской цѣной.

Вычисленіе же курсового паритета заключается въ нахожденіи наиболѣе выгоднаго покрытія своего счета путемъ трассировки или ремитировки и, слѣдовательно, въ этомъ случаѣ нужно всегда имѣть въ виду, состоимъ ли мы должникомъ или кредиторомъ. Въ случаѣ трассировки, мы посылаемъ цѣнности или выписываемъ вексель на должника, а въ случаѣ ремитировки — получаемъ цѣнности или выписываемъ вексель на себя самихъ.

При ремитировкѣ найденный курсовой паритетъ выгоденъ въ томъ случаѣ, если онъ *ниже* прямого курса; при трассировкахъ же, напротивъ, мы получаемъ прибыль тогда, когда курсовой паритетъ *выше* прямого курса.

Это правило, однако, примѣнимо только для тѣхъ мѣстъ, гдѣ котировка, подобно нашей, переменная, т. е. гдѣ иностранная валюта служить основаніемъ для назначенія курса.

Такими мѣстами являются: С.-Петербургъ, Амстердамъ, Брюссель, Берлинъ, Вѣна, Гамбургъ, Мадридъ, Парижъ, Римъ, Франкфуртъ и Лондонъ для курсовъ на Испанію, Португалію и Россію, Н.-Йоркъ для курсовъ на Амстердамъ, Берлинъ и Лондонъ.

Въ тѣхъ же мѣстахъ, гдѣ основаніемъ котировки служить мѣстная монета (какъ, напримѣръ, въ Н.-Йоркѣ для Петербурга и др., или въ Лондонѣ для Амстердама, Берлина, Вѣны, Парижа, Франкфурта и т. д.), ремитировка становится выгодной, когда курсовой паритетъ *выше* прямого курса, а трассировка — напротивъ, когда *ниже*.

И оно вполнѣ понятно, такъ какъ цѣль паритета — установить, какимъ способомъ достигнуть наименьшей платы за иностранную валюту и наибольшей получки за нее. Въ мѣстахъ съ переменной валютой котировки, мы уплачиваемъ нашей монетой за одну, десять или 100 единицъ иностранной монеты; между тѣмъ какъ въ странахъ съ постоянной валютой котировки, напротивъ, курсовая цѣна назначается иностранной монетой за одну, десять или 100 единицъ нашей мѣстной монеты. Такъ, напримѣръ, у насъ, гдѣ курсовая цѣна назначается всегда

въ рубляхъ или копѣйкахъ за постоянное количество иностранной монеты, изъ полученнаго арбитражнымъ вычисленіемъ курсового паритета по отношенію прямого курса, ясно вытекаетъ образъ дѣйствій: такъ, въ случаѣ полученія болѣе низкаго курса — ремитировать, такъ какъ, очевидно, что намъ придется уплатить меньше рублей за ту же сумму иностранной валюты, чѣмъ при прямомъ курсѣ и воспользоваться высшимъ паритетомъ для трассировки, такъ какъ этимъ путемъ мы получаемъ больше иностранныхъ монетъ за то же количество рублей.

Пояснимъ примѣромъ:

мы должны уплатить въ Парижѣ 10.000 франковъ. Курсы	
въ С.-Петербургѣ на Парижъ	37,50
въ Парижѣ на С.-Петербургъ	267,—

Если мы купимъ въ Петербургѣ римессу на Парижъ въ 10.000 франковъ, то мы уплатимъ за нее по курсу дня 37,50, всего 3.750 рублей.

Поручимъ же нашему парижскому кредитору трассировать на насъ въ рубляхъ, онъ выпишетъ такую же сумму съ расчетомъ, чтобы продать ее по курсу дня въ Парижѣ, 267, получить 10.000 франковъ, а именно тратта будетъ написана на Руб. 3.745,80, каковую сумму мы уплатимъ въ срокъ тратты. Слѣдовательно второй способъ въ данномъ случаѣ болѣе выгодный, такъ какъ за меньшую сумму рублей мы уплачиваемъ тотъ же долгъ въ 10.000 франковъ.

Вычисленія, посредствомъ которыхъ опредѣляется выгоднѣйшій способъ полученія или уплаты долга, при помощи переводнаго векселя, называется *вексельными арбитражами*.

Но при арбитражныхъ вексельныхъ вычисленіяхъ имѣютъ значеніе не только состояніе вексельнаго курса, но также: учетъ, коммиссія, куртажъ, гербовый сборъ и потеря дней.

Ознакомимся съ этими расходами для главнѣйшихъ рынковъ, съ коими въ русскихъ кредитныхъ учрежденіяхъ намъ приходится имѣть сношенія:

Александрія (Египетъ).

Куртажъ составляетъ 1%, уплачиваемый продавцомъ.

Гербоваго сбора не существуетъ.

Проценты начисляются какъ за дѣйствительное число дней мѣсяца, такъ равно и изъ расчета 360 и 365 дней въ году.

Примѣръ курсоваго вычисленія:

X руб.	100 піастровъ.	X піастровъ	100 рублей.
95,70 чекъ	1 £ чекъ.	Руб. 94,65 чекъ.	10 £ чекъ.
1 £ „	94,65 піастра.	1 £ чекъ.	95,70 піастровъ.

Амстердамъ (Голландія).

Курсы на Амстердамской биржѣ котируются на всѣ города — трехмѣсячные, но кромѣ того на Парижъ, Бельгію, Швейцарію, Германію и Лондонъ котируются также короткіе курсы, т. е. срокомъ черезъ 8 дней.

Проценты за эти 8 дней составляют при учете изъ

2,5%	0,03 флорина.
3 „	0,03 „
4 „	0,04 „
5 „	0,05 „
6 „	0,06 „

Учетъ начисляется изъ разсчета 360 дней въ году, при чемъ принято считать два дня лишнихъ.

Куртажъ за сдѣлки на границу уплачивается обѣими сторонами, въ размѣрѣ:

на Лондонъ и Гамбургъ	$\frac{3}{4}\%$
на другія мѣста	1‰

Гербовому сбору подлежатъ въ размѣрѣ 5 центовъ: векселя, мандаты, переводы и всякія другія торговыя обязательства, равно дубликаты или копіи съ нихъ, подлежащія оплатѣ въ Голландіи по предъявленіи, или черезъ 3 дня (или меньше) по предъявленіи или черезъ 8 дней (или менѣе) со дня написанія.

II. Подлежатъ оплатѣ пропорціональнымъ гербовымъ сборомъ, на сумму:

до 100 флориновъ	0,05 центовъ.	отъ 400 до 500 флориновъ	0,25 центовъ.
отъ 100 > 200	> 0,10 >	> 500 > 600	> 0,50 >
> 200 > 300	> 0,15 >	> 1.000 > 1.500	> 0,75 >
> 300 > 400	> 0,20 >	> 1.500 > 2.000	> 1,— >

и такъ далѣе, прибавляя по 25 центовъ гербоваго сбора за каждыя 500 флориновъ, до 10.000 флориновъ, а обязательства же на суммы свыше 10.000 флориновъ подлежатъ оплатѣ гербовымъ сборомъ въ размѣрѣ 1,2% съ каждыхъ 1.000 флориновъ.

Для оплаты гербовымъ сборомъ установленъ нижеслѣдующій постоянный курсъ:

10 флориновъ австрійскихъ	= 12 флоринамъ голл.
1 £	= 12 „ „
100 франковъ, лиръ и незетъ	= 50 „ „
1 піастръ	= 2,50 „ „
1 долларъ	= 2,50 „ „
1 марка	= 0,60 „ „
1 рубль	= 2,— „ „
1 милрейсъ	= 2,70 „ „
1 крона	= 0,66 $\frac{2}{3}$ „ „

#### Антверпенъ (Бельгія).

Курсы котируются для всѣхъ мѣстъ—чековые.

Куртажъ —  $\frac{3}{4}\%$  уплачивается всегда продавцомъ.

Гербовый сборъ за торговыя обязательства написанныя или подлежащія оплатѣ въ Бельгіи:

	до 200 франковъ	0,10 фр.
отъ 200 „ 500	„	0,25 „
„ 500 „ 1.000	„	0,50 „
„ 1.000 „ 2.000	„	1,— „
„ 2.000 „ 3.000	„	1,50 „
„ 3.000 „ 4.000	„	2,— „
„ 4.000 „ 5.000	„	2,50 „
„ 5.000 „ 6.000	„	3,— „
„ 6.000 „ 7.000	„	3,50 „

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 0,50 фр. за каждые 1.000 франковъ, т. е.  $\frac{1}{2}\%$  съ тысячи;

для обязательствъ, написанныхъ за границей и подлежащихъ тамъ же оплатѣ:

	до 200 франковъ	0,10 фр.
отъ 200 „ 500	„	0,15 „
„ 500 „ 1.000	„	0,25 „
„ 1.000 „ 2.000	„	0,50 „
„ 2.000 „ 3.000	„	0,75 „

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 0,25 сантимовъ за каждые 1.000 франковъ.

Заграничный гербовый сборъ уплачивается всегда покупателемъ, исключая векселей на Лондонъ.

При учетѣ принято считать проценты также за предшествующій учету день.

#### Аѳины (Греція).

Курсы котируются на слѣдующія города:

на Парижъ	драхмъ за 100 фран.	на 31 день.
„ Амстердамъ	„ „ 100 флор.	„ 3 мѣсяца.
„ Гамбургъ	„ „ 100 марокъ	„ 3 „
„ Лондонъ	„ „ 1 £	„ 3 „ и чековый.
„ Триестъ	„ „ 100 флор.	„ 3 „

Куртажъ—1‰ уплачиваемый какъ продавцомъ такъ и покупателемъ.

Стиль старый, какъ въ Россіи.

Гербовый сборъ:

	до 500 драхмъ	—,50 сантимовъ.
отъ 500 „ 1.000	„	1,— „
„ 1.000 „ 2.000	„	2,— „

и такъ далѣе до 10.000 драхмъ гербовый сборъ увеличивается на 1 драхму за каждыя 1.000 драхмъ, а отъ

10.000 до 15.000 драхмъ	15 драхмъ.
15.000 „ 20.000 „	20 „

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 5 драхмъ за каждыя 5.000 драхмъ. Чеки подлежатъ тому же гербовому сбору.



## Берлинъ (Германія).

На берлинской биржѣ курсы котируются для разныхъ мѣстъ на разные сроки, при чемъ срокъ обозначается въ бюллетенѣ рядомъ съ соответствующимъ городомъ.

Такъ, Петербургъ котируется на 8 дней и 3 мѣсяца, Парижъ на 8 дней и 2 мѣсяца и т. д.

Проценты за эти 8 дней составляютъ при учетѣ:

2,5%	0,045	марки.
3%	0,05	"
4%	0,07	"
5%	0,09	"
6%	0,11	"

Въ бюллетенѣ берлинской котировки продавцы означаются посредствомъ буквы „В“, покупатели—„G“, а буква „g“ означаетъ курсъ состоявшихся сдѣлокъ.

Куртажъ  $-\frac{1}{2}\%$  для вексельныхъ сдѣлокъ на заграницу, отъ котораго, продавецъ часто освобождается.

Куртажъ по учету  $-\frac{1}{2}\%$  всегда за счетъ продавца.

На берлинской биржѣ называется краткосрочной бумагой: 5—14 дней со дня написанія, а бумагой средняго срока, для выписанной на

Амстердамъ, Брюссель, Вѣна и Парижъ 15—44 дня.

Лондонъ 15—74 „

С.-Петербургъ 29—74 „

Гербовый сборъ взимается:

до 200 марокъ	0,10	марки.	отъ 1.001	до 2.000	1,—	марки.
отъ 200 „ 400 „	0,20	„	2.001 „	3.000	1,50	„
„ 400 „ 600 „	0,30	„	3.001 „	4.000	2,—	„
„ 600 „ 800 „	0,40	„	4.001 „	5.000	2,50	„
„ 800 „ 1.000 „	0,50	„				

и т. д.; прибавляется 0,50 за каждыя 100 марокъ, т. е. всего взимается  $\frac{1}{2}\%$ .

Для оплаты гербовымъ сборомъ, векселя выписанные въ иностранной валютѣ переводятся въ марки по постояннымъ курсамъ:

1 £ . . . . .	20,40	мар.	1 Нидерландскій гульдъ . . . . .	1,70	мар.
1 старый рубль . . . . .	2,16	„	денъ (кредитный) . . . . .	1,15	„
1 франкъ, лира, песета (золотомъ) левъ, финляндская марка . . . . .	0,80	„	1 Скандинавская крона . . . . .	0,18	„
1 австрійскій гульдъ (золотомъ) . . . . .	2 —	„	1 Турецкій піастръ . . . . .	4 —	„
1 Австрійскій гульдъ (серебряный или кредитный) . . . . .	1,70	„	1 пезо (милрейсъ) золотой . . . . .	4,20	„
1 Австро - Венгерская корона . . . . .	0,85	„	1 долларъ . . . . .	2,10	„
			1 Японская іена . . . . .	4,20	„
			1 „ „ старин . . . . .	1,35	„
			1 Индійская рупія . . . . .	1,35	„
			1 Вост.-Афр. Нѣмецкая рупія . . . . .		

Гербовому сбору подлежатъ всѣ векселя, кромѣ:

1) векселей выписанныхъ въ Германіи на за границу, срокомъ на 10 дней, но при условіи, что векселя эти будутъ отосланы непосредственно по назначенію самимъ же векселедателемъ;

2) векселей выписанныхъ за границей на за границу же; но при этомъ надо имѣть въ виду, что векселя выписанные за границей на Германію, но съ платежомъ (домицилированный) за границей, должны быть оплачены гербовымъ сборомъ до первой подписи въ Германіи.

Если вексель выписанъ въ нѣсколькихъ экземплярахъ, гербовому сбору подлежатъ тотъ изъ нихъ, который предназначенъ къ обращенію, а остальные экземпляры, во избѣжаніе индоссаментовъ, должны быть перечеркнуты на лѣвой сторонѣ на крестъ.

## Вѣна (Австро-Венгрія).

На Вѣнской биржѣ всѣ курсы котируются чековые (à vue). Для вычисленія трехмѣсячнаго курса принято считать чековый курсъ за трехъ-дневный при вычисленіяхъ на Петербургъ

одно-дневный „ „ „ Германію

двухъ-дневный „ „ „ всѣ другія мѣста.

Въ Вѣнѣ называется:

короткой бумагой, до срока которой остается 5 — 15 дней

средней длины— „ „ „ „ 42 — 60 „

долгой „ „ „ „ 75 — 92 дня.

Вексель выписанный на одномъ бланкѣ на сумму свыше:

£. 3.000. фр. 50.000. мар. 40.000. долл. 10.000. Голл. флор. 20.000, можетъ быть не принятъ покупателемъ.

Мѣсяцъ считается за дѣйствительное количество дней, а годъ за 360

Куртажъ по сдѣлкамъ съ девизами на за границу— $\frac{1}{10}\%$ , а за операціи по учету— $\frac{1}{2}\%$ .

Гербовый сборъ въ Австро-Венгріи взимается въ одинаковомъ размѣрѣ, но посредствомъ марки той изъ этихъ двухъ странъ въ которой вексель написанъ.

		до	75 флор.	фл. 0,05	отъ	901 до	1.050 флор.	фл. 0,70			
отъ	76	"	150	"	"	1.051	"	1.200	"	"	0,80
"	151	"	300	"	"	1.201	"	1.350	"	"	0,90
"	301	"	450	"	"	1.351	"	1.500	"	"	1 —
"	451	"	600	"	"	1.501	"	3.000	"	"	2 —
"	601	"	750	"	"	3.001	"	4.500	"	"	3 —
"	751	"	900	"	"						

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 1 фл. за каждое увеличеніе суммы векселя на 1.500 фл. или части ихъ. (Герб. сборъ =  $\frac{1}{10}\%$ ).

Векселя же выписанные на срокъ свыше 6 мѣсяцевъ, подлежатъ оплатѣ гербовымъ сборомъ въ высшемъ размѣрѣ, а именно:

	до 20	фл.	фл. 0,07	отъ 200	до 300	фл.	фл. 0,94
отъ 20	" 40	"	" 0,13	" 300	" 400	"	" 1,25
" 40	" 60	"	" 0,19	" 400	" 800	"	" 2,50
" 60	" 100	"	" 0,32	" 800	" 1.200	"	" 3,75
" 100	" 200	"	" 0,63	" 1.200	" 1.600	"	" 5—

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на фл. 1,25 за каждые полные или часть 400 флориновъ. (= 1/8%).

Векселя выписанные въ иностранной валютѣ, для оплаты гербовымъ сборомъ, переводятся во флорины по постоянному курсу:

1 £ . . . . .	=	Kr. 24,02
10 Fr. Lires, Pesetas, Drachm . . . . .	=	" 9,52
10 Mr. . . . .	=	" 11,76
1 \$ . . . . .	=	" 4,94
10 Рубль (1899 года). . . . .	=	" 25,79
1 Турецкій фунтъ . . . . .	=	" 21,68

Означеннымъ гербовымъ сборамъ подлежатъ не только первые экземпляры векселей, но и всѣ другіе, какъ выписанные въ Австро-Венгрии, такъ и за границей на эту Имперію. Но для векселя, выписаннаго въ Австро-Венгрии, можно не оплачивать гербовымъ сборомъ тотъ экземпляръ векселя, который предназначенъ только для акцепнта если на немъ сдѣлать отмѣтку

nur zum Accepi bestimmt (только для акцепнта)

и перечеркнуть лѣвую сторону этого экземпляра.

#### Гамбургъ (Германия).

Въ Гамбургѣ курсы котируются на:

Петербургъ: Испанію, Италію и Португалію на 3 мѣсяца.

Лондонъ: Парижъ, Голландію, Швейцарію и Бельгію на 3 мѣсяца краткосрочно.

Нью-Йоркъ—краткосрочно и на 60 дней.

Вѣну—чеки и на 3 мѣсяца.

Подъ краткосрочной котировкой понимается срокъ отъ 8 до 14 дней. Для сдѣлокъ съ иностранными девизами трехмѣсячными, сдача векселей допускается срокомъ не менѣе 60 дней до дня оплаты. За недостающее же число дней учетъ производится по соответствующему проценту, указанному въ официальномъ бюллетенѣ.

Мѣсяцъ для начисленія процентовъ считается за 30 дней, а годъ за 360.

Для векселей суммою свыше чѣмъ на 3.000 фунт. на Лондонъ, нерѣдко очень трудно найти помѣщеніе.

Куртажъ:

за покупку девизъ на за-границу.	1/2%
" продажу " " "	1%
" учетъ на мѣстѣ . . . . .	1/2%

#### Индія (Великобританская).

На главныхъ биржахъ Индіи—Бомбей, Калькутъ и Мадрасъ—курсы котируются на Лондонъ, Гонкогъ, Шанхай и иногда на Парижъ. Но послѣдніе три котировки часто бываютъ только номинальными, а потому при арбитражныхъ вычисленіяхъ вѣрнѣе руководствоваться котировкой на Лондонъ.

Равнымъ образомъ приходится пользоваться Лондонской котировкой на Индію, такъ какъ другія европейскія биржи не котируютъ рупіи.

При пользованіи Индійской котировкой на Лондонъ, нужно имѣть въ виду слѣдующіе расходы:

Курсъ на 4 мѣсяца на Лондонъ 1 рупія за 1 ш. 3,12 п.

Пересылка въ Англію и обратно

2 мѣсяца по 2% . . . . . 0,07 п.

Учетъ въ Лондонѣ 2,5% за 4 м. . . . . 0,15 "

1/2% англ. герб. сб. . . . . 0,01 "

Индійскій герб. сбор, и расходы . . . . . 0,03 "

1% куртажъ въ Лондонѣ . . . . . 0,02 " 0 " 0,28 "

чековый курсъ 1 рупіи Н/Лондонъ = 1 ш. 2,84 п.

Куртажъ—1/2‰, уплачивается только продавцомъ.

#### Гербовый сборъ:

		рупія.	англ. ш.			рупія.	англ. ш.
отъ	до	200 руп.	— 03	отъ	7.500 до 10.000 руп.	6	—
"	200 "	600 "	— 06	"	10.000 " 15.000 "	9	—
"	600 "	1.200 "	— 12	"	15.000 " 20.000 "	12	—
"	1.200 "	1.600 "	1 02	"	20.000 " 25.000 "	15	—
"	1.600 "	2.500 "	1 08	"	25.000 " 30.000 "	18	—
"	2.500 "	5.000 "	3 —	"	30.000 " 40.000 "	24	—
"	5.000 "	7.500 "	4 08				

и такъ далѣе, увеличивая гербовый сборъ на 6 рупій за каждое увеличеніе суммы на 10.000 рупій или части ихъ.

#### Лондонъ.

На Лондонской биржѣ курсы котируются для разныхъ мѣстъ на разные сроки, при чемъ срокъ обозначается въ бюллетенѣ рядомъ съ соответствующимъ городомъ. Преимущественно, однако, котировка трехмѣсячная.

Курсы обозначаютъ переменное количество единицъ иностранной валюты за 1 £. Но для С.-Петербурга, Испаніи, Португаліи, Индіи и Нью-Йорка курсъ опредѣляется въ пенсахъ за одну монетную единицу котируемой валюты. Такъ напримѣръ 24<sup>13</sup>/<sub>16</sub> пенса за 1 рубль, 48<sup>5</sup>/<sub>8</sub> пенса за 1 \$ и т. д.

Векселя пользуются въ Англіи правомъ на 3 граціонныхъ дня, а потому при всѣхъ сдѣлкахъ съ англійскими девизами для начисленія процентовъ нужно соответствующе увеличивать срокъ векселя.

Годъ считается въ 365 дней, а мѣсяцы по дѣйствительному количеству дней. Поэтому при начисленіи процентовъ постояннымъ дѣлителемъ будетъ:

при 5 %	7.300	вмѣсто	7.200
" 4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> %	8.111	"	8.000
" 4 %	9.125	"	9.000
" 3 %	12.167	"	12.000



Куртаж—1‰—1/8‰ для вексельных сдѣлок, уплачивается продавцамъ. Но обыкновенно сдѣлки съ девизами совершаются—„франко куртаж“, а маклеръ находитъ вознагражденіе въ курсѣ при дисконтѣ.

#### Гербовый сборъ:

до	5 £	включительно	£	0.0.1
отъ L 5	" 10	"	"	0.0.2
" 10	" 25	"	"	0.0.3
" 25	" 50	"	"	0.0.6
" 50	" 75	"	"	0.0.9
" 75	" 100	"	"	0.1.0

а свыше £ 100.—1 шилл. за каждые £ 100—или части (= 1/2‰).

Векселя выписанные за границей и подлежащіе также оплатѣ за границей—подлежатъ гербовому сбору въ половинномъ размѣрѣ.

Векселя написанные въ иностранной валютѣ для оплаты гербоваго сбора превращаются въ £ по курсу дня.

#### Парижъ.

На Парижской биржѣ все девизы котируются срокомъ на 3 мѣсяца, за исключеніемъ векселей на Лондонъ, Бельгію, Швейцарію и Италию.

Короткой бумагой (courts jours) называются векселя, до срока которыхъ остается до 15 дней, средней бумагой (échange moyenne) 40—50 дней и длинной (parifer long)—выписанные срокомъ 75—90 дней.

Куртаж—1/8‰, всегда за счетъ продавца.

Гербовый сборъ взимается въ размѣрѣ 5 сантимовъ съ каждыхъ полныхъ или неполныхъ 100 франковъ (=1/2‰).

Векселя, выписанные за границей и подлежащіе оплатѣ за границей же, подлежатъ гербовому сбору въ размѣрѣ 50 сантимовъ съ каждыхъ полныхъ или неполныхъ 2000 франковъ (=1/4‰).

#### С.-Петербургъ.

Вексельные курсы котируются для всехъ мѣстъ срокомъ на 3 мѣсяца и по предъявленіи.

Куртаж—1/8‰ уплачивается всегда продавцомъ.

О гербовомъ сборѣ мы уже говорили въ особой главѣ (о гербовомъ сборѣ).

Какъ мы уже указывали въ началѣ настоящей главы, вычисленія, посредствомъ которыхъ опредѣляются наивыгоднѣйшіе способы получения и уплаты долга по сдѣлкамъ на заграничныя мѣста при помощи переводныхъ векселей носятъ названіе *вексельнаго арбитража*. До введенія у насъ золотой валюты и при отсутствіи правильнаго размѣна кредитныхъ билетовъ на золото и обратно—вексельный арбитражъ представлялъ большія трудности въ виду рѣзкаго колебанія курса кредитнаго рубля. Лица, занимавшіяся арбитражными операціями (арбитражеры) въ русскихъ банкахъ оплачивались очень дорого, но въ настоящее время арбитражъ очень упростился. Для правильнаго арбитража необходимо знать все обычаи и правила, существующія на иностранныхъ биржахъ и въ соотвѣтствіи съ этимъ произвести выборъ того способа, который

въ данный моментъ представляется наиболѣе выгоднымъ. Такихъ способовъ четыре: 1) выборъ между прямымъ ремитированіемъ и трассированіемъ; 2) выборъ между срочной бумагой и чекомъ (короткимъ и долгимъ срокомъ) 3) выборы между прямымъ трассированіемъ или ремитированіемъ, или черезъ посредство иностранныхъ биржъ; 4) выборъ между прямымъ трассированіемъ или ремитированіемъ и черезъ посредство иностранныхъ биржъ.

На основаніи нижеслѣдующаго примѣра и соотвѣствующихъ котировокъ въ С.-Петербургской, Парижской, Лондонской, Берлинской и Вѣнской биржахъ, рассмотримъ все указанные выше способы арбитража.

А, въ С.-Петербургѣ должень В въ Парижѣ, 10.000 Frs. Какой способъ покрытія представляется для А наиболѣе выгоднымъ въ данный моментъ при слѣдующихъ вексельныхъ курсахъ \*):

#### С.-Петербургъ.

	Чеки.	На 3 мѣсяца.			Учетъ.
		Сдѣлано.	Покупатели.	Продавцы.	
На Лондонъ . . . .	94,80	94,10	94,05	94,10	4‰
Парижъ . . . .	37,70	37,40	37,45	37,45	3‰
Берлинъ . . . .	46,27 1/2	46,07 1/2	46,05	46,10	4‰
Вѣну . . . .	39,55	—	—	—	4‰
Учетъ Госуд. Б-ка отъ 3 до 6 мѣс.	—	—	—	—	5 1/2‰

#### Парижъ.

Escompte.	Changes.	A courte échéance.	A 3 mois.
Valeurs se négociant a trois mois.			
5‰	Hollande . . .	205 1/4 à 205 3/4 et 4‰	205 1/8 à 206 1/8
4‰	Allemagne . . .	121 3/4 — 122 — 4‰	122 — 122 1/4
4‰	Espagne papier — versement	— — — 4‰	— — —
6‰	Portugal . . . .	405 — 415 — 4‰	495 — 415
4‰	Vienne . . . .	103 7/8 — 104 1/8 — 4‰	103 7/8 — 104 1/8
5 1/2	Petersbourg . .	261 1/2 — 263 1/2 — 4‰	260 1/2 — 262 1/2
	— versement	265 3/8 — 267 3/8 —	— — —
Valeurs se négociant a vue.			
4‰	Londres . . .	25 10 à 25 13 m. 4‰	25 12 — 25 15
	— Chèques	25 12 1/2 — 25 15 1/2 —	— — —
3‰	Belgique . . . .	1/4 p. — 1/8‰ p. — 3‰	1/8‰ p. — pair.
4‰	Suisse . . . .	3/16 p. — 7/16‰ p. — 3 1/2	7/16‰ p. — 5/16‰ p.
5‰	Italie (liras) . .	2‰ p. — 1 1/2‰ p. — 5‰	1 1/4 p. — 1 1/2‰ p.
4‰	New-York (or) . .	513 1/2 — 516 1/2 — 4‰	512 1/2 — 515 1/2
Banque de France. Escompte: 3‰ Avance . . 3 1/2 Escompte hors Banque 2 3/4‰			

\*) Вексельные курсы въ день вычисления:

IV. Выборъ между прямымъ ремитированіемъ или трассированіемъ и чрезъ посредство иностранныхъ биржъ.

Мы знаемъ, что должникъ для уплаты долга можетъ ремитировать самъ или приказать трассировать на себя. Равнымъ образомъ покрытіе долга можетъ быть произведено чрезъ корреспондентовъ, живущихъ въ другихъ городахъ. Такъ, въ разбираемомъ нами примѣрѣ, А можетъ уплатить свой долгъ В въ Парижѣ чрезъ посредство своихъ корреспондентовъ въ Лондонѣ, Вѣнѣ, Берлинѣ и т. д., поручивъ одному изъ нихъ ремитировать за его счетъ.

Мы уже сдѣлали расчетъ, что уплата 10.000 фразовъ обойдется А, со всеми расходами:

при трассировкѣ . . . . .	руб. 3.769	43
„ прямой ремитировкѣ . . . . .	„ 3.783	45
„ ремитировкѣ Лондонск. векселя . . . . .	„ 3.780	84
„ „ Берлин. „ . . . . .	„ 3.812	68

Сдѣлаемъ расчетъ уплаты долга при посредствѣ корреспондентовъ въ Лондонѣ и Берлинѣ, порученіемъ имъ купить на мѣстной биржѣ векселя на Парижъ и послать его нашему кредитору въ Парижѣ.

*Ремитировка черезъ Лондонъ.*

Долгъ А . . . . .	frs. 10.000	—
3% за 3 мѣсяца учета . . . . .	„	75 —
1/8% куртажа по продажѣ векселя въ Парижѣ . . . . .	„	12 59
1/2‰ гербов. сбора въ Парижѣ . . . . .	„	5 —
по курсу Лондона на Парижъ 25 38 1/4 . . . . .	frs. 10.092	59 £ 40 010 10
1/4% комиссія въ Лондонѣ по покупкѣ векселя на Парижъ . . . . .	„	19 10
по 3-хъ мѣсяч. курсу 94 10 . . . . .	£	39,7.10 8
	руб.	3.750 20
4% за 93 дня учета въ Лондонѣ . . . . .	„	38 75
	руб.	3.788 95

*Ремитировка черезъ Берлинъ.*

Долгъ А . . . . .	frs. 10.000	—
3% за 3 мѣсяца учета . . . . .	„	75 —
1/8% куртажа по продажѣ векселя въ Парижѣ . . . . .	„	12 59
1/2‰ герб. сбора въ Парижѣ . . . . .	„	5 —
по курсу Берлина на Парижъ 80 70 . . . . .	frs. 10.092	59 Mr. 8.144 72
по 4-хмѣсяч. курсу 46 10 . . . . .	руб.	3.754 72
4% за 90 дней учета въ Берлинѣ . . . . .	„	37 65
	руб.	3.792 27

Какъ мы видимъ изъ ярлыка С.-Петербургской биржи, А можетъ ремитировать по курсу срокомъ на 3 мѣсяца 37,40 или купить короткосрочную бумагу по тому же курсу съ прибавленіемъ парижскаго учета 3% за 3 мѣсяца.

Процентъ по текущему счету въ С.-Петербургѣ 4%.

*Стоимость краткосрочнаго векселя:*

Долгъ А . . . . .	Fr. 10000—по 37,40	руб. 3740 —
% по 3% за 3 мѣсяца составляютъ . . . . .	„	28 05
		руб. 3768 05

*Стоимость векселя срокомъ на 3 мѣсяца:*

Долгъ А . . . . .	Fr. 10000—по 37,40	руб. 3740 —
Проценты по текущему счету за 3 мѣсяца по 4% . . . . .	„	37 40
		руб. 3702 60

Слѣдовательно, выгоды ремитировать срокомъ на 3 мѣсяца, а отсюда мы можемъ установить правило, что если учетный процентъ той биржи, на которую предполагается купить краткосрочный вексель, ниже процента текущаго счета мѣста, гдѣ живетъ должникъ, то выгоды ремитировать; и, наоборотъ, при высшемъ учетномъ процентѣ противъ процента въ текущемъ счетѣ выгоды пріобрѣтать краткосрочные векселя.

III. Выборъ между прямымъ ремитированіемъ или трассированіемъ и непрямымъ (чрезъ посредство иностранныхъ векселей).

Мы говорили уже нѣсколько разъ, что курсъ иностранной валюты находится въ зависимости отъ самыхъ разнообразныхъ причинъ, какъ, напримѣръ, политическое положеніе страны, экономическое и финансовое состояніе и т. д. Очевидно, что поэтому курсы на векселя разныхъ странъ могутъ быть не одинаковы, почему при переводахъ платежей нужно разсчитывать не только, выгоды ли трассировать или ремитировать прямо, но и выгоды отъ трассировки и ремитировки въ въ иностранной валютѣ.

При этихъ вычисленіяхъ должнику необходимо, очевидно, прежде всего установить, сколько онъ долженъ послать кредитору В единицъ иностранной валюты, чтобы послѣдній при продажѣ дивизы выручить слѣдующее ему количество франковъ. Но такъ какъ А неизвѣстно, какой курсъ будетъ въ Парижѣ на другія мѣста въ день полученія рimesсы кредиторомъ В, то вопросъ рѣшается приближенно: А вычисляетъ валюту рimesсы по послѣднему извѣстному ему курсу.

Кредитныя учрежденія, ремитирующія въ покрытіе своихъ счетовъ иногда громадныя суммы, предварительно условливаются со своимъ кон-



трагентомъ-кредиторомъ относительно курса, по которому онъ согласенъ принять непрямую римессу.

Мы уже разсчитали, что

*Трассировка.*

10.000 frs. обойдется А . . . . .	руб. 3.757	15
куртаж $\frac{1}{8}\%$ уплаченный В въ Парижъ за продажу векселя на СПб. . . . .	"	4 70
$\frac{1}{2}\%$ гербовый сборъ во Франціи . . . . .	"	1 88
гербовый сборъ въ Россіи . . . . .	"	5 70
	руб. 3.769	43

*Ремитировка.*

10.000 frs. обойдется А . . . . .	руб. 3.768	05
Куртаж $\frac{1}{8}\%$ въ Парижѣ. . . . .	"	4 70
Гербов. сборъ въ Россіи . . . . .	"	6 —
" " во Франціи . . . . .	"	4 70
	руб. 3.783	45

Но А можетъ въ уплату своего долга послать В вексель не на Парижъ, а на другое мѣсто. Сдѣлаемъ разсчесть:

*Ремитировка Лондонскаго векселя.*

Долгъ А . . . . .	frs. 10.000	— (на короткій срокъ).
3% за 3 мѣсяца + 3 грац. дня . . . . .	"	77 50
	frs. 10.077	50
Куртаж за продажу векселя въ Парижѣ $\frac{1}{8}\%$ . . . . .	"	12 59
Гербов. сборъ въ Парижѣ $\frac{1}{4}\%$ . . . . .	"	2 50
по курсу 25 12 за 1 £ . . . . .	frs. 10.092	59 L 401 —
по курсу 94 10 „ 100 руб. . . . .		руб. 3.780 84

*Ремитировка Берлинскаго векселя.*

Долгъ А . . . . .	frs. 10.000	— (на короткій срокъ)
3% за 3 мѣсяца . . . . .	"	75 —
	frs. 10.075	—
Гербов. сборъ въ Парижѣ $\frac{1}{4}\%$ . . . . .	"	12 59
Куртаж за продажу векселя въ Парижѣ. . . . .	"	2 50
по курсу 122 фр. за 100 Мг. . . . .	frs. 10.090	09 Мг. 8.270 45
по курсу 46 10 за 100 руб. . . . .		руб. 3.812 68

Слѣдовательно, и въ данномъ случаѣ для А всего выгоднѣе приказать трассировать на себя

I. Выборъ между прямымъ трассированіемъ и ремитированіемъ.

*Трассировка.*

А долженъ заплатить В тотчасъ и поручаетъ послѣднему трассировать на него въ рубляхъ срокомъ на 3 мѣсяца.

Fr. 10.000 —

Но такъ какъ переводъ этой суммы въ рубли при выпискѣ тратты въ рубляхъ производится по 3-хъ мѣсячн. курсу, изъ котораго короткосрочный курсъ получается по исключеніи % за 3 лица, по учетному проценту С.-Петербургской биржи, т. е.  $5\frac{1}{2}\%$ , то изъ 10.000 frs слѣдуетъ также исключить проценты за то же время, т. е. . . . .

137 50

Fr. 9.862 50

По курсу парижской биржи на СПб,  $262\frac{1}{2}\%$  . . . руб. 3.757 15

*Ремитировка.*

Ремитируя по трехмѣсячному курсу, А, лишаетъ В процентовъ, которые послѣдній получалъ бы въ теченіе 3-хъ мѣсяцевъ на Fr. 10000 — если получилъ бы ихъ, согласно условію, отъ А въ короткий срокъ; слѣдовательно А долженъ возмѣститъ этотъ убытокъ, а такъ какъ послѣдній можетъ учесть въ Парижѣ римессу, для превращенія ея въ наличныя деньги, изъ 3%, то А долженъ уплатить ему за 3 мѣсяца 1% . . . . .

75 —

Fr. 10.075 —

по 3-мѣсячному курсу СПб. биржи 37.40 . . . руб. 3.768 05

Изъ обоихъ вычисленій мы видимъ, что для А выгоднѣе поручить трассировать на себя, чѣмъ ремитировать самому, такъ какъ въ первомъ случаѣ онъ долженъ заплатить 3757 руб. 15 коп., а во второмъ 3768 руб. 05 коп.; разница, слѣдовательно, въ пользу А 10 руб. 90 коп.

II. Выборъ между короткимъ и долгимъ срокомъ.

Изъ предыдущихъ обзоровъ мы знаемъ, что почти всегда существуетъ различіе между учетнымъ процентомъ и процентомъ по текущему счету. Это же различіе дѣлаетъ возможнымъ, при покрытіи долга переводными векселями, выборъ между короткимъ и долгимъ срокомъ дивизъ.

Продолжаемъ нашъ прежній примѣръ. Для покрытія долга, А можетъ выписать на себя вексель (ремитировать) и послать его В для учета въ Парижѣ или для полученія въ срокъ бумаги. Равнымъ образомъ А можетъ купить въ С.-Петербургѣ краткосрочную бумагу на Парижъ и послать ее В для полученія по ней въ срокъ.

Въ послѣднихъ разчетахъ ремитировки черезъ берлинскаго или лондонскаго корреспондентовъ мы предполагали, что А покроетъ свой долгъ посылкой имъ трехмѣсячной римессы срокомъ 3 мѣсяца (*сложное ремитированіе*). Но А можетъ также указать этимъ корреспондентамъ трассировать на него въ рубляхъ на сумму, истраченную корреспондентомъ на покупку векселя на Парижъ (*банковое порученіе*). Равнымъ образомъ А можетъ указать своему парижскому кредитору В трассировать на корреспондента въ третьемъ городѣ на такую сумму иностранной валюты, чтобы выручить причитающіеся ему 10.000 франковъ и въ то же время указываетъ корреспонденту трассировать на него на такую сумму рублей, чтобы отъ продажи этого векселя выручить ту сумму, которую ему придется заплатить по траттѣ, выписанной на него парижскимъ кредиторомъ А (*сложное трассированіе*).

Всѣ эти вычисленія совершаются на основаніи сдѣланныхъ нами разчетовъ, а потому мы не станемъ останавливаться на нихъ. Замѣтимъ только, что при:

банковомъ порученіи, корреспондентъ ремитируетъ и трассируетъ сложномъ ремитированіи корреспондентъ ремитируетъ парижскому кредитору А (В);

сложномъ трассированіи корреспондентъ трассируетъ на должника (А).

Изъ всего изложеннаго мы видимъ, что должнику представляется нѣсколько способовъ покрытія долга, а потому, очевидно, онъ выберетъ тотъ способъ, при которомъ ему придется уплатить наименьшую сумму денегъ.

Наоборотъ, въ тѣхъ случаяхъ, когда сумма долга выражена въ монетѣ должника, и, слѣдовательно, выборъ способа уплатить принадлежитъ кредитору, послѣдній выберетъ тотъ способъ, при которомъ онъ получитъ наибольшую сумму денегъ.

Ознакомившись съ обычаями и правилами главнѣйшихъ фондовыхъ биржъ, мы можемъ легко вычислять, какіе фонды и гдѣ выгоднѣе купить и продать. Самыя вычисленія этого рода называются арбитражемъ спекулятора.

Для рѣшенія вопроса, гдѣ выгоднѣе купить данную бумагу и гдѣ выгоднѣе продать ее, нужно вычислить паритеты данныхъ курсовъ прибавить всѣ расходы при отыскиваніи мѣста выгоднѣйшей покупки и вычесть всѣ расходы при отыскиваніи мѣста продажи, затѣмъ результаты сравнить.

Напримѣръ, мы желаемъ сдѣлать спекуляцію на 4% государственную ренту 1894 года при слѣдующихъ курсахъ:

въ С.-Петербургѣ . . . . .	96 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
„ Амстердамъ . . . . .	61,65
„ Берлинъ . . . . .	96,25
„ Парижъ . . . . .	97,—

Вексельные курсы С.-Петербургской Биржи:

на Амстердамъ . . . . .	78,80	à vue, учетн. процентъ 3%
„ Берлинъ . . . . .	46,27 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	„ „ „ 3%
„ Парижъ . . . . .	37,67 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	„ „ „ 3%

Для опредѣленія мѣста покупки и продажи, слѣдуетъ вычислить, какому курсу въ С.-Петербургѣ соотвѣтствуютъ курсы, означенные на заграничныхъ биржахъ.

# А м е т е р д а м ъ.

? курсу въ СПб. = 100	руб. номинальнымъ, или
100 руб.	= 61,65 курсу ренты въ Амстердамѣ.
1 рубль	= 2 Нѣ постоянный курсъ.
100 Нѣ	= 78,80 руб. векс. курсъ à vue въ СПб.

$$x = \frac{100 \cdot 61,65 \cdot 2 \cdot 78,80}{100 : 100} = 97,16$$

# Б е р л и н ъ.

? курсу въ СПб. = 100	руб., если
100 руб.	= 96,25
1 рубль	= 2,16 Мг.
100 Мг.	= 46,27 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> руб. à vue.

$$x = \frac{96,25 \cdot 2,16 \cdot 46,275}{100} = 96,20$$

# П а р и ж ъ.

? курсу въ СПб. = 100	руб., если
100 руб.	= 97
1 рубль	= 2,6667 фр.
100 фр.	= 36,675 руб.

$$x = \frac{97 \cdot 2,6667 \cdot 37,675}{100} = 97,45$$

Сравнивая полученные результаты съ Петербургскимъ курсомъ 96<sup>1</sup>/<sub>8</sub> мы видимъ, что вышій курсъ за ренту мы можемъ получить въ Парижѣ, а купить по низшему—въ Петербургѣ, при чемъ разность между этими двумя курсами составляетъ

$$\frac{97,45}{96,125} = 1,325$$

Каковы будутъ результаты на 10000 руб. 4% ренты, если мы ихъ купимъ въ Петербургѣ и пошлемъ въ Парижъ, предполагая при этомъ, что курсы въ это время не измѣнятся.

# Покупка въ С.-Петербургѣ.

Руб. 10000 по курсу 96 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> . . . . .		Руб. 9612.50
% за 90 дней изъ 4% . . . . .	р. 100	„ —
5% Гос. нал. . . . .	5	„ 95,—
		Руб. 9707.5



Издержки въ С.-Петербургѣ:

Куртажъ $\frac{1}{2}\%$ съ . . . . .	руб.	9707.50	руб.	4.85
Пересылка въ Парижъ и страховка . . . . .	"	—	"	1.20
			руб.	6.05
			руб.	9701.45

Продажа въ Парижѣ.

Руб. 10000 по курсу 97.45 *) . . . . .	руб.	9745
	à 265.42	
	Frs.	25865.18

Издержки въ Парижѣ.

Куртажъ $\frac{1}{8}\%$ съ курс. стоим. . . . .	Frs.	32.33
Гербов. сборъ $1\frac{1}{2}\%$ . . . . .	"	12.93
	Frs.	45.26
		Frs. 25819.92
Трассировка на парижскаго корреспондента-покупателя по курсу 37.67 $\frac{1}{2}$ . . . . .	руб.	9726.88
% за 3 лица по 3% . . . . .	"	72.95
	руб.	9799.83
Куртажъ въ СПБ. за продажу парижской тратты $\frac{1}{8}\%$ . . . . .	р.	12.25
Гербов. сборъ . . . . .	"	15.—
	руб.	27.25
	руб.	9772.58
За исключеніемъ покупной стоимости . . . . .	"	9707.50
Чистая прибыль . . . . .	руб.	65.08

Изъ приведенныхъ расчетовъ, ясно значеніе курсоваго арбитража въ международныхъ платежахъ.

\*) Проценты включаются въ Парижъ въ котировочный курсъ.

ГЛАВА XV.

Вычисленіе стоимости акцій и облигацій.

Курсъ облигацій обыкновенно выражается въ процентахъ; цѣна же акцій въ иныхъ мѣстахъ опредѣляется за штуку, въ другихъ въ процентахъ, а на нѣкоторыхъ биржахъ въ процентахъ и поштучно.

При опредѣленіи курса въ процентахъ, для опредѣленія стоимости извѣстнаго количества бумагъ, мы можемъ поступать двояко:

1. Опредѣлить номинальную стоимость бумагъ, умноженіемъ числа штукъ на номинальную ихъ цѣну и затѣмъ, полученною такимъ образомъ сумму, умножить на курсъ и раздѣлить на 100. Напримѣръ:

Что стоитъ 100 штукъ 4% государственной ренты въ 100 руб. по курсу 96?

100 штукъ по 100 руб. . . . . 10.000 руб.

по курсу 96 значить на 4%

ниже пари, а потому слѣдуетъ

исключить 4% . . . . . 400 "

R. 9.600

2. Или, по выводѣ на сколько % курсъ выше или ниже пари, т. е. 100 рублей, въ первомъ случаѣ акцію причислить къ номинальной стоимости, а во второмъ дизажію исключить изъ нея. Напримѣръ:

Что стоитъ 100 акцій въ 500 рублей каждая, по курсу 525?

Номинальная цѣна . . . . . 500 руб.

5% выше пари. . . . . 25 "

100 акцій по . . . . . 525 = R. 52.500

При вычисленіи же стоимости извѣстнаго количества бумагъ при опредѣленіи курса за штуку, мы умножаемъ число бумагъ на курсовое число.

Напримѣръ, что будутъ стоить 20 акцій Бакинскаго нефтянаго общества по курсу 310?

20 акцій  $\times$  310 руб. = 6.200.

При продажахъ акцій и облигацій, проценты по нимъ исчисляются съ номинальной цѣны, со дня послѣдняго платежа таковыхъ по день исполненія сдѣлки, и уплачиваются осебо покупщикомъ продавцу. Въ Россіи послѣдній день при этомъ не принимается въ расчетъ; мѣсяцъ считается въ 30 дней, а годъ въ 360 дней.

Въ Бельгіи, Франціи и Англіи текущіе проценты заключаются въ самомъ курсѣ; если же цѣна означена за исключеніемъ процентовъ, то подлѣ курсового числа выставляется „х“ или „ex-c“ или „ex-d“ (exclusive-dividend, exclusive-coupon).

# ПРИМѢРЫ:

Что стоитъ 24 января 40 облигаціи 4½% вн. консол. жел.-дорожн. займа 1890 года, въ 100 рублей каждая, по курсу 99⅞, при купонахъ 1 мая и 1 ноября? Купоны подлежатъ 5% налогу.

40 обл. по 99⅞ . . . . . Р. 3.995.  
4½% съ 1 ноября по 24 января  
за 83 дня по 4½% на Р. 4.000 . . . Р. 41.50  
5% государств. налога . . . . . 2.08 — 39.42 Р. 4.034.42 к.

Что стоятъ 24 января 40 листовъ 4% золотого займа 1889 года въ 100 рублей золотомъ каждый, по курсу 149 кредитныхъ рублей, при купонахъ 16 февраля и 19 мая? Купоны не подлежатъ налогу.

40 листовъ по 149 руб. кред. . . . . Р. 5.960.  
4% съ 11 мая по 24 января, за 244 дня  
на Р. 4.000—золотомъ или Р. 6.000—кред. . . — 162.66 Р. 6.122.66 к.

Въ тѣхъ же случаяхъ, когда облигаціи продаются безъ текущихъ купоновъ \*), стоимость таковыхъ со дня продажи по день срока платежа по отрѣзаннымъ купонамъ, за вычетомъ соотвѣтствующей суммы 5% государственнаго налога, вычитается изъ стоимости облигацій.

Что стоитъ 24 января 10 закладныхъ листовъ 5% Одесскаго Городскаго Кредитнаго Общества, по курсу 92, съ отрѣзанными купонами на 1 Іюля?

10 закл. листовъ по 92 . . . . . Р. 920  
5% съ 24 Января по 1 Іюля,  
за 156 дней на Р. 1.000 . . . . . Р. 21.67 „ 20.59 Р. 899.41 к.

Такимъ образомъ, при покупкѣ облигацій съ текущими купонами, покупатель уплачиваетъ продавцу стоимость облигаціи + % со дня послѣдняго срока полученія по день покупки, за вычетомъ 5% государ. налога; при покупкѣ облигаціи безъ текущаго купона, онъ уплачиваетъ стоимость облигаціи минусъ % со дня покупки, по день ближайшаго будущаго срока оплаты купона за вычетомъ 5% гос. налога.

Если одинъ облигаціи сдается съ текущими купонами, а другія

\*) Сдѣлки съ облигаціями безъ досрочныхъ купоновъ (срокъ которыхъ превышаетъ 6 мѣсяцевъ) воспрещены у насъ закономъ.

безъ таковыхъ, то для вычисленія общей стоимости бумагъ данной сдѣлки, нужно отдѣльно вычислить проценты по купонамъ, причитающіеся продавцу, т. е. по наличнымъ, и отдѣльно по недостающимъ въ пользу покупателя, изъ большей суммы вычесть меньшую и разность прибавить или вычесть изъ стоимости бумагъ, смотря какая сумма больше. 5% государственный налогъ берется на разность процентовъ и вычитается изъ нея.

Поэтому, если мы возьмемъ, какъ примѣръ, вышеприведенныя сдѣлки на 40 облигацій 4½% внутренняго консол. жел. дор. займа съ купонами на 1 мая и 10 закладныхъ листовъ 5% Одесскаго Городскаго Кредитнаго Общества безъ текущихъ купоновъ, мы получимъ за:

40 обл. по 99⅞ . . . . . Р. 3.995  
% за 83 дня по 4½%  
на 4.000 . . . . . Р. 41.50  
10 закл. листовъ по 92 . . . . . „ 920 Р. 4.915  
% за 156 дней по 5%  
на Р. 1.000 . . . . . Р. 21.67 „ 19.83 Р. 4.934.83 к.

Номинальныя цѣны русскихъ бумагъ выражены: въ новыхъ золотыхъ рубляхъ, равнымъ кредитнымъ рублямъ;  
„ старыхъ золотыхъ или металлическихъ рубляхъ;  
„ иностранной монетѣ и  
„ золотыхъ рубляхъ и иностранной монетѣ одновременно.

Облигаціи послѣднихъ двухъ видовъ принадлежатъ къ займамъ, заключеннымъ за границей.

По государственнымъ займамъ и обязательствамъ, а равно по общественнымъ и частнымъ, которые въ прежнее время были заключены въ старыхъ золотыхъ рубляхъ, сумма капитала и платежей (процентовъ), исчисляется, на основаніи закона 17 декабря 1885 г., какъ 1 руб. = 1/10 имперіала, т. е. по расчету 1 руб. 50 к. за одинъ старый золотой рубль.

По обычаю русскихъ биржъ курсъ облигацій, выпущенныхъ въ старыхъ золотыхъ рубляхъ, выражаетъ стоимость облигацій въ новыхъ золотыхъ рубляхъ за 100 рублей номинальныхъ. Напримѣръ, 4% конс. обл. жел. дор. займа 1880 г., выпущенный въ рубляхъ золотомъ и въ иностранной валютѣ при старыхъ золотыхъ рубляхъ, котируется по 149 новыхъ золотыхъ рублей, равныхъ серебряному и кредитному рублю.

Что стоитъ 24 января Р. 10.000 — 4% золотого займа 1893 г., по курсу 149? Сроки купоновъ 19 іюля и 19 октября; 5% государственному налогу не подлежатъ.

Р. 10.000 — по 149 . . . . . Р. 14.900 —  
4% съ 19 (19/х по 21/1) за 94 дня  
на Р. 15.000 . . . . . 156.67 Р. 15.056.67

При покупкѣ и продажѣ бумагъ, цѣна коихъ выражена въ иностранной валютѣ, стоимость ихъ въ мѣстной монетѣ опредѣляется по извѣстнымъ постояннымъ курсамъ.

Норма для перевода въ російскую монету процентныхъ бумагъ въ иностранной валютѣ приведена нами ниже.



Что стоит 24 января 100 облигаций 4% Московско-Виндаво-Рыбинской ж. д. 1899 г., выпущенных по 20 £ по курсу 101%, при сроках купонов 20 декабря и 19 июня?

100 обл. по £ 20 = £ 2.000	
по 6,80 за 1 £ . . . . .	P. 136.000
по курсу 101 (1% акціо) . . . . .	" 1.360
	P. 137.360
4% съ 20 дек. по 24 янв.	
за 33 дня на P. 136.000 . . . . .	498.67 P. 137.858.67

На биржах котируются не только оплаченные акции, но также еще не вполне оплаченные.

Курс акций в этих случаях определяется на некоторых биржах только за внесенную акционерами часть, на других же — на всю сумму акций.

При означенном курсе за оплаченную часть акции, вычисление стоимости этой акции делается также, как при расчете акций с курсом за штуку.

Например, если нам нужно определить стоимость 10 акций по 250 рублей, которых взнос 50%, по курсу 147, (на внесенную часть) мы умножаем количество акций на курс и получаем искомую стоимость.

$$10 \times 147 = 1470$$

В тех же случаях, когда курс за не вполне оплаченную акцию означает за всю сумму акций, мы определяем их стоимость как и в первом случае, и затем из полученной суммы исключают неоплаченную часть; проценты же начисляются в обоих случаях только на внесенную акционерами сумму. Например:

Что будут стоить 24 января 10 акций по 250 рублей, взнос 50% курс 294, проценты с 1 января по 4%?

10 акций по 294 . . . . .	P. 2.940
50% не внесенные с номинальной стоимости 10 акций	
P. 2.500 . . . . .	" 1.250
	P. 1.290
4% на внесенные P. 1.250 с 1-го по 24 января, за 23 дня . . . . .	3.19 "
5% гос. налог . . . . .	— 16 " 3.35 P. 1.293.35

Подобно ценным бумагам, на биржах производятся сделки и с купонами от некоторых русских государственных и гарантированных правительством бумаг, заключенных на рубли, равные одной десятой имперіала. Эти купоны принимаются некоторыми русскими таможенными, с разрешения министра финансов, в уплату таможенных пошлин, а потому называются таможенными. Так как такие купоны принимаются не только истекших сроков, но также и такие, до срока оплаты коих остается не больше 6 месяцев, то владельцы названных купонов нередко отрывают их до срока и продают.

Эти купоны принимаются таможенными по цене в полтора раза превышающей нарицательную их стоимость, т. е. по 1 р. 50 к. за 1 рубль обозначенный в купоне. Поэтому и курс купонов определяется на бирже за 100 рублей купонами, например 149.75.

Очевидно, что вычисление стоимости купонов однородно вычислению стоимости акций, курс которых определен за штуку.

Так, если для уплаты пошлины мы желаем купить на 2.500 рублей таможенных купонов и курс стоит 149, — нам нужно для определения нарицательной суммы купонов, кои мы должны получить, разделить сумму подлежащую уплате таможне на курс купонов:

$$2.500 : 149 = 1.677.86$$

т. е. купив купонов на нарицательную их сумму P. 1.678.86, мы можем уплатить P. 2.500 пошлины.

Покупка фондов, как мы уже говорили в предыдущей главе, совершается для выгодного помещения капитала, т. е. для пользования доходами с бумажных ценностей или, с целью продажи их по более выгодному курсу, а потому и самые вычисления, указывающие какие фонды и где выгоднее купить или продать их, подразделяются на арбитражи спекуляторов и арбитражи капиталистов.

Объ арбитраж спекуляторов мы будем говорить после того как ознакомимся с условиями, которыми руководствуются разные биржевые рынки при операциях с фондами и акциями.

Арбитраж капиталиста же имеет целью определить, какие фонды приносят более дохода.

Капиталист желает приобрести ипотечные бумаги. Курсы следующие:

4 1/2% обл. С.-Петербургскаго Города. Кред. Общ.	93
5 " " Варшавскаго . . . . .	" " 97 1/2
5% " " Одесскаго . . . . .	" " 100
4% " " " . . . . .	" " 83 1/2

Которые из этих бумаг выгоднее купить?

Для этого вычисляем, какой в действительности процент приносит каждая из этих бумаг их держателю? Действительный процент будет тем больше, чем меньше капитал, затраченный на приобретение соответствующей ценности.

$$\begin{aligned} 4\frac{1}{2}\% \text{ обл. С.-Петерб. Город. Кред. О-ва:} \\ X : 4\% = 100 : 93 \\ X = 4, 8388\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 5\% \text{ Варш. Город. Кред. О-ва:} \\ X : 5 = 100 : 97,5 \\ X = 5, 127\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 5\frac{1}{2}\% \text{ обл. Одесск. Город. Кред. О-ва:} \\ X : 5\frac{1}{2}\% = 100 : 90 \\ X = 5, 5\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 4\frac{1}{2}\% \text{ обл. Одесскаго Гор. Кред. О-ва:} \\ X : 4\% = 100 : 83,5 \\ X = 5, 388\% \end{aligned}$$

Слѣдовательно, при данныхъ курсахъ всего выгодноѣ купить 5<sup>1</sup>/<sub>2</sub>% облигациі Одесскаго Городскаго Кредитнаго Общества, приносящія дѣйствительно 5,5%, тогда какъ другія разсмотрѣнныя нами ипотечныя бумаги приносятъ менѣе, а именно:

4,5% Одесскія	5,388%
5% Варшавскія	5,127% и
4,5% С.-Петербургскія	лишь 4,388%

Мы знаемъ, что кредитныя учрежденія исполняютъ комиссіонныя порученія ихъ кліентовъ. Въ число такихъ комиссіонныхъ операцій входятъ также порученія по продажѣ или покупкѣ бумагъ, а равно по обмѣну однихъ бумажныхъ цѣнностей на другія.

Обыкновенно поручитель опредѣляетъ своему комиссіонеру курсъ, по которому послѣдній долженъ исполнить порученія.

Если порученіе состоитъ только въ куплѣ или продажѣ, и курсъ въ день порученія комиссіонеромъ приказа измѣнился въ ущербъ предположеніямъ препоручителя, то очевидно, что порученіе исполнено быть не можетъ.

Если же порученіе кліента не ограничивается только куплей или только продажей, но заключается въ приказѣ продать одні бумаги и на вырученную сумму купить другія, то въ случаѣ измѣненія курсовъ ко дню полученія комиссіонеромъ приказа, порученіе можетъ быть исполнено только въ томъ случаѣ, когда произошедшій отъ измѣненія курса убытокъ покрывается прибылью отъ другихъ измѣнившихся курсовъ.

Напримѣръ: иногородный кліентъ поручаетъ С.-Петербургскому Банку продать принадлежащія ему, кліенту,

80 обл. 4<sup>1</sup>/<sub>2</sub>% Ряз. Уральск. ж. д. по курсу 101,

и на вырученную сумму купить:

5 акцій Волжско-Камскаго Комм. Банка	по 903
11 " С.-Петерб. Междун. "	" " 304
1 " Бакинскаго Нефтянаго Общества	" 310

но въ день полученія Петербургскимъ Банкомъ приказа курсы измѣнились:

Волжско-Камскія	910
С.-Пет. Международныя	302
Бак. Нефт. О-ва безъ измѣненія	
Обл. Ряз.-Уральск. ж. д.	100 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

Можетъ ли порученіе быть исполнено безъ убытка для поручителя?

## РАСЧЕТЪ ПО ЛИМИТИРОВАННОМУ КУРСУ

### 1. Продажа облигаций.

80 обл. 4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Ряз.-Уральск. ж. д. по 101	Р. 8.080
% съ 1 сент. по 24 янв. за 143 дня	
на 8.000	Р. 143.—
5% гос. налогъ	7.15 " 135.85 Р. 8.215.85

### 2. Покупка акцій. и

5 акцій Вол.-Кам. К. Б. по 903	Р. 4.515
11 акцій СПБ. Межд. К. Б. " 304	" 3.844
1 Бак. Нефт. О-ва " 310	" 310 " 8.169.—

Въ остаткѣ наличными Р. 46.85

## РАСЧЕТЪ ПО КУРСУ ДНЯ ПОЛУЧЕНІЯ ПОРУЧЕНІЯ

### 1. Продажа облигаций.

80 обл. Ряз.-Ур. ж. д. по 101%	Р. 8.120
%	143 Р. 8.263

### 2. Покупка акцій.

5 акцій Вол.-Кам. К. Б. по 910	Р. 4.550
11 " СПБ. Межд. К. Б. " 302	" 3.322
1 " Бак. Нефт. О-ва " 310	" 310 " 8.182

Въ остаткѣ наличными " 81

Р. 8.263

Ввиду того, что по лимитированнымъ курсамъ остатокъ наличными деньгами былъ бы Р. 46.85, между тѣмъ при курсахъ, стоящихъ въ день полученія порученія остатокъ выразился бы въ суммѣ Р. 81. ясно, что порученіе можетъ быть исполнено не только безъ убытка для поручителя, но, напротивъ, съ выгодой, ибо онъ приобретаетъ желаемыя акціи по болѣе въ общемъ дешевой цѣнѣ.

Считаемъ полезнымъ здѣсь сказать, что хотя при исполненіи порученій банкъ дѣйствуетъ отъ своего имени, однако на немъ лежитъ обязанность заботиться о выгодахъ препоручителя и сообразовываться съ предѣлами данныхъ имъ полномочій. Поэтому цѣна приобретаемаго или продаваемаго товара должна строго согласоваться съ инструкціями или, за отсутствіемъ ихъ, съ биржевой цѣной. Въ случаѣ же препоручитель указалъ "лимитъ" т. е. вышій и низшій предѣлъ покупаемаго или продаваемаго товара, то если комиссіонеръ продать товаръ по цѣнѣ выше указанной, или купилъ по болѣе низкой, — разность поступаетъ препоручителю. Если же, напротивъ, комиссіонеръ перешелъ лимитъ, на его обязанности лежитъ восполнить разность.

Комиссіонеръ долженъ всегда имѣть въ виду интересы препоручителя. Если онъ находитъ возможнымъ заключить сдѣлку болѣе выгодно, онъ всегда обязанъ это сдѣлать, такъ какъ препоручитель, прибѣгая къ посредству комиссіонера, расчитывается на его знакомство съ мѣстными условіями. Но если, однако, у комиссіонера возникаютъ сомнѣнія въ желательности для препоручителя какихъ бы то ни было отступленій отъ назначенныхъ имъ условій, комиссіонеръ обязанъ обратиться съ запросомъ къ препоручителю.

Условія, которыми руководствуются разныя биржи при операціяхъ на фонды и акціи, бывають различны. Остановимся на разсмотрѣніи условій главнѣйшихъ биржъ,



## С-ПЕТЕРБУРГЪ.

Курсъ правительственныхъ займовъ и облигацій опредѣляется въ процентахъ на нарицательную стоимость ихъ; цѣна акцій банковъ желѣзныхъ дорогъ и т. д. опредѣляется въ рубляхъ за штуку.

Валюта большей части бумагъ, обращающихся на русскихъ биржахъ, выражена въ рубляхъ, а потому постоянныхъ курсовъ, для перевода иностранной монеты въ русскую, не существуютъ. Норма же для перевода на російскую монету процентныхъ бумагъ, нарицательная стоимость коихъ обозначена въ иностранной валютѣ, установлена равно для разныхъ бумагъ.

Проценты по облигаціямъ и дивиденды по акціямъ въ биржевую котировку не включены, а поэтому при сдачѣ бумагъ, приносящихъ опредѣленные проценты въ кредитныхъ рубляхъ, текущего купона если онъ только не послѣдній при талонѣ, можетъ и не быть при бумагѣ; въ такомъ случаѣ стоимость его вычитается изъ суммы счета за время со дня сдѣлки по день срока купона. При наличіи же такового купона, къ суммѣ счета прибавляются текущіе проценты, исчисленные со дня послѣдняго срока платежа ихъ по день сдачи бумагъ. При исчисленіи процентовъ мѣсяць считается въ 30 дней, а годъ въ 360 дней, при чемъ день сдачи бумагъ не принимается въ расчетъ.

Если же при бумагахъ съ купонами, подверженными колебаніямъ въ цѣнѣ (металлическія цѣнности), не окажется текущего купона, то на принятіе бумаги и оцѣнку недостающаго купона необходимо особое соглашеніе сторонъ.

Со дня опредѣленія общимъ собраніемъ акціонеровъ размѣра дивиденда на акціи срочный купонъ отрѣзывается и всѣ сдѣлки, совершаемыя съ этого дня по покупке и продажѣ данныхъ бумагъ, считаются заключенными безъ дивиденда. Это правило распространяется и на акціи, неимѣющія дивидендныхъ купоновъ. По опубликованіи дня выдачи предварительнаго дивиденда соотвѣтственный купонъ отрѣзывается или, гдѣ такового не имѣется, дивидендный купонъ штемпелюется. До опредѣленія дивиденда на акцію требуется безусловно, чтобы при сдачѣ оной купонъ за текущій отчетный годъ находился при акціи. Купоны за истекшіе сроки, въ которые не было выдаваемо дивиденда, считаются недействительными и не могутъ быть требуемы покупателемъ.

Проданныя бумаги должны быть сданы въ неповрежденномъ видѣ и годными къ обращенію съ приложеніемъ подписаннаго счета, въ которомъ должны быть означены: день сдачи, названіе бумага, цѣна, фамилія маклера, при посредствѣ котораго совершена сдѣлка, а также наименованіе лица, уполномоченнаго на полученіе денегъ.

При доставленіи именныхъ бумагъ, сверхъ того, требуется, чтобы въ счетѣ были перечислены номера бумагъ за подписью продавца.

Если между продавцомъ и покупателемъ не было особаго соглашенія, то продавецъ имѣетъ право доставить бумаги въ листахъ любого достоинства. При продажѣ такого рода бумагъ, которыя бываютъ и именныя, и на предъявителя, продавецъ обязанъ доставить бумаги на предъявителя, если у него по этому предмету не было особаго соглашенія съ покупателемъ.

При сдачѣ именныхъ бумагъ бланкомъ можетъ быть только надпись послѣдняго владѣльца.

О предшествовавшихъ передачахъ должны быть надлежащія отмѣтки, сдѣланныя согласно уставу даннаго Общества. Сопровождающее бумаги объявленіе о передачѣ должно заключать въ себѣ: число сдачи названіе, номера бумагъ и подпись послѣдняго владѣльца.

За правильность объявленій продавецъ отвѣчаетъ передъ покупателемъ, но отвѣтственность эта прекращается, если покупатель въ теченіе 10-ти дней послѣ сдачи бумагъ не заявитъ никакой претензіи.

*Не подлежатъ приему:* а) бумаги, на которыхъ внутри виньетки написаны или штемпелемъ паложены чье-либо имя или фамилія, также бумаги въ сильной степени испачканныя или подклеенныя, равно и бумаги, изъятія изъ обращенія здѣсь или за границей и вновь пущенныя въ обращеніе;

б) бумаги или ихъ купоны съ сильно поврежденнымъ штемпелемъ или съ неполными номерами и подписями;

в) бумаги, у которыхъ не достаетъ значительнаго куска внутри виньетки, если есть основаніе предполагать, что на недостающемъ мѣстѣ была какая либо надпись.

*Подлежатъ приему:* Бумаги съ отрѣзанными купонными листами или талонами, имѣющіе одинаковые съ ними номера; также отрѣзанные, но аккуратно къ бумагѣ приклеенные, купонные листы и талоны.

Временныя свидѣтельства могутъ быть сдаваемы въ теченіе 14-ти дней послѣ того, какъ првстушено къ выпуску подлинныхъ акцій, облигацій или паевъ, но съ уплатою гербоваго сбора и прочихъ расходовъ по полученію подлинныхъ акцій; по истеченіи же этого срока никто не обязанъ принимать временныя свидѣтельства.

На иностранныхъ биржахъ приняты слѣдующіе обычаи при приѣмѣ и сдачѣ процентныхъ бумагъ и акцій:

## АМСТЕРДАМЪ:

Курсъ фондовъ и акцій опредѣляется въ процентахъ на нарицательную ихъ стоимость, кромѣ пользовательныхъ акцій Варшавско-Вѣнской ж. д., цѣна которыхъ опредѣляется во флоринахъ за штуку. Валюта бумагъ, выраженныхъ въ иностранной монетѣ, переводится во флорины по постоянному курсу.

Проценты по облигаціямъ и дивиденды по акціямъ, какъ и въ Россіи, въ курсъ биржевой котировки не включены.

Проценты по текущему купону начисляются по сдѣлкамъ на наличныя—по день продажи, а по сдѣлкамъ на срокъ—по день сдачи.

Бумаги должны быть сданы по сдѣлкамъ на наличныя не позже чѣмъ на четвертый день по заключеніи сдѣлки, а при продажахъ на срокъ—на 21 день.

Продажа акцій и облигацій на Амстердамской Биржѣ обыкновенно совершается на наличныя, но иногда и на 15-ое число или на конецъ мѣсяца.

Всѣ бумаги, какъ голландскія, такъ и иностранныя, подлежатъ

гербовому сбору въ 5 сентовъ съ каждыѣхъ 50 флориновъ стоимости бумаги (номинальной). Слѣдовательно, гербовый сборъ = 1%.

## БЕРЛИНЪ.

На Берлинской Биржѣ курсъ всѣхъ бумагъ опредѣляется въ процентахъ на нарицательную стоимость бумаги, исключая акцій страховых обществъ и выигрышныхъ билетовъ Германіи и другихъ государствъ.

Проценты по всѣмъ бумагамъ не включены въ биржевую котировку. Для начисленія процентовъ мѣсяцъ считается за 30 дней, а годъ за 360.

По всѣмъ акціямъ проценты начисляются только изъ 4%, хотя бы предпріятіе въ дѣйствительности приносило бы большій дивидендъ. Проценты же по акціямъ съ гарантированнымъ дивидендомъ, начисляются изъ расчета гарантированного процента. Акціи же страховых обществъ и предпріятій въ ликвидаціи продаются безъ всякаго начисленія процента.

При вычисленіи процентовъ по русскимъ займамъ, сроки купоновъ считаются по новому стилю.

Всѣ иностранныя биржевыя цѣнности подлежатъ оплатѣ гербовому сбору въ размѣрѣ:

акціи 5‰ съ нарицательной стоимости;

облигаціи, ренты, закладные листы и пр. 2‰ съ нарицательной стоимости.

Кромѣ того, по германскому закону, всѣ фондовыя сдѣлки подлежатъ специальному налогу, который взимается по сдѣлкамъ за наличныя въ размѣрѣ  $\frac{1}{10}\%$ , а по сдѣлкамъ на срокъ  $\frac{2}{10}\%$ .

По взаимному соглашенію большей части берлинскихъ банкировъ, они считаютъ своимъ заграничнымъ кліентамъ только половину этого сбора, т. е. по сдѣлкамъ за наличныя  $\frac{1}{10}\%$ , а на срокъ  $\frac{1}{10}\%$ .

Постоянный курсъ для превращенія русской валюты въ марки на предметъ оплаты гербоваго и спеціальнаго налога установленъ въ послѣднее время за:

1 рубль серебромъ 2,25 марки.

1 „ золотомъ 3,20 „

## ВѢНА.

Фонды и облигаціи нѣкоторыхъ желѣзныхъ дорогъ котируются въ процентахъ на ихъ нарицательную цѣну. Всѣ же остальные бумаги котируются за штуку.

Сдѣлки совершаются на наличныя и на срокъ. Сдѣлки на наличныя должны быть исполнены не позже, какъ на пятый день.

Проценты по облигаціоннымъ займамъ и дивиденды въ курсъ биржевой котировки не включены.

## ЛОНДОНЪ.

Курсъ правительственныхъ займовъ и облигацій опредѣляется на Лондонской биржѣ въ % на нарицательную стоимость бумаги; цѣна акцій банковъ, желѣзныхъ дорогъ и т. д. опредѣляется въ % за штуку. Курсъ Exchequer Bills опредѣляется въ шиллингахъ преміи или потери. Бумаги, по коимъ взносы еще не сдѣланы сполна, котируются также въ процентахъ или посредствомъ означенія % внесенныхъ (Premium) или невнесенныхъ (Discount). Въ первомъ случаѣ рядомъ съ курсомъ отмѣчается „P“, а во второмъ „D“.

Проценты по всѣмъ видамъ облигаціонныхъ займовъ и дивиденды по акціямъ включены въ котировочный курсъ; въ противномъ случаѣ подлѣ курса выставлена буква „X“. Только по Exchequer Bills и Indian Debantures проценты не включены въ курсъ котировки.

## ПАРИЖЪ.

Процентныя бумаги, какъ французскія, такъ и иностранныя, котируются въ % на нарицательную ихъ стоимость; всѣ же дивидендыя бумаги—во Frs за штуку.

Проценты облигацій и дивидендъ акцій всегда заключаются въ курсѣ. При назначеніи же курса безъ дивиденда или процентовъ, въ биржевомъ бюллетенѣ означается: „ex—d“ или „ex—p“.

Всѣ процентныя бумаги и акціи, какъ французскія, такъ и иностранныя, за исключеніемъ французскихъ рентъ, подлежатъ гербовому сбору:

ренты иностранныхъ государствъ, за каждые 1000 франковъ или дробную часть . . . . . Фр. 1.50 съ 1000 фр.

прочія бумаги, съ нарицательной цѣны . . . . . 1.20 со 100 „

Купоны процентныхъ бумагъ и акцій подлежатъ налогу въ 4%.



# ПОСТОЯН

для перевода иностранной монеты

Куртаж гербов. сборъ.

# НЫЕ КУРСЫ

облигацій въ мѣстную монету.

Б И Р Ж А.	Рубли сер.	Рубли зол.	£	Франки лиры, пецета.	Марки.	℔
С.-Петербургъ *) (по займамъ съ 1887 г.)	—	—	125 р.=19 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	= 500 фр.	= 404 м.	= 96.25 ℔
Амстердамъ . . .	2 фл.=1 р.	1 фл.=1 р.	12 фл.=1 £	50 фл.=100 фр.	0.60 фл.=1 м.	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> фл.=1 ℔
Антверпенъ . . .	4 ф.=1 р.	—	25.40 ф.=1 £	1 фр.=1 пецет.	1.25 фр.=1 м.	5.30 ф.=1 ℔
Берлинъ . . . . .	2.16 м.=р.	3.20=1 р.	20.40 м.=1 £	0.80 м.=1 фр.	—	4.20 м.=1 ℔
Брюссель . . . . .	—	—	25 фр.=1 £ для турецк. займовъ 25.20=1 £ для русс. займ.	—	1.25 фр.=1 м.	5.40 фр.=1 ℔
Бѣна . . . . .	—	—	10 fl.=1 £	1 фл.=2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> фр.	5 фл.=10 м.	—
Гамбургъ . . . . .	3.30=1 р.	—	21 м.=1 £	0.80 м.=1 фр.	—	4.50 м.=1 ℔
Лондонъ . . . . .	20 £=125 р.	—	—	1 £=25 фр.	1 £=20 м.	4 шил.=1 ℔
для Хар.-Аз. ж. д.	1 £=6.80	—	—	—	—	—
» Англо-Русск. займа 14 22.	37 пен.=1 р.	—	—	—	—	—
Парижъ . . . . . (ежегодно измѣняется)	4 фр.=1 р.	—	25 ф.=1 £ для русс. займ.	—	1.25 фр.=1 м.	5 фр.=1 ℔

Шиастръ.	Австр. фло- ринъ.	Крона.	Голл. фло- ринъ.	С ъ с у м м ы .		
				Сдѣлки.	Нарицат.	
—	—	—	=249 фл.	1 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> 0/0 для	облигац.)	4 <sup>1</sup> / <sub>10</sub> 0/00
2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> фл.=1 п.	12 гол. фл. за 10 ав. фл.	0.662 <sup>2</sup> / <sub>3</sub> фл.= 1 кр.	—	1 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> —1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 0/00	—	1 0/00
6.08 фр.=1 п.	2.54 фр.=1 фл.	1.40 ф.=1 кр.	211.64 фр.= 100 фл.	1 0/00	—	—
3 м.=1 п.	2 м.=1 фл. зол.	1.125 м.=1 кр.	1.70 м.=1 фл.	—	1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 0/00	—
—	1.70 м.=1 ф. кр.	—	—	—	—	—
—	2.50 фр.=1 фл.	1.40 фр.=1 кр.	—	1 0/00	—	—
—	—	—	—	1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 0/00 (акц.)	1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 0/00 (обл.)	—
3 м.=1 п.	2 м.=1 фл.	1.125 м.=1 кр.	—	—	1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 0/00	—
—	1 £=10 фл.	1 £=18 кр.	2 £=12 фл.	1 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> —1 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> 0/0 фонды.	6 п.—1 с на акции.	1 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> 0/0 для бу- магъ выпущен- ныхъ до 1885 г., а для послѣ- дующихъ 1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 0/0
—	2.50 фр.=1 фл.	1.40 ф.=1 кр.	2.10 фр.=1 фл.	1 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> 0/0	—	1 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> 0/0 для бу- магъ выпущен- ныхъ до 1885 г., а для послѣ- дующихъ 1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 0/0

\*) Слѣдовательно 100 фр.=80.80 мар.=47.80 фл.

£ 1 =20.43 » =12.08<sup>3</sup>/<sub>4</sub> фл.=25.28<sup>1</sup>/<sub>2</sub> фр.

Руб. 1 =37.968 пене=4 фр.=1.91 фл.

которая дала бы возможность вкладчикамъ, въ случаяхъ надобности и потребности въ деньгахъ, вынимать свои вклады частями. Институтомъ, удовлетворяющимъ этимъ цѣлямъ, явились чеки, которые впервые появляются въ Англіи.

Старѣйшіе акты чеконъ имѣютъ слѣдующій текстъ:

3 Іюня 1683 г.

„Прошу, уплатите предъавителю сего, Господину Томасу Дикенсону, или его приказу, сумму въ тридцать фунтовъ и запишите оную на счетъ Вашего Любящаго Васъ друга Павла Вискотъ“.

Или же:

„Милостивый Государь!

прошу Васъ Госпожѣ Аннѣ Ришардъ, или ея приказу, уплатить пятнадцать фунтовъ за любящаго Васъ друга Томаса Мирсъ, 2 Сентября 1689 г.“.

Изъ приведенныхъ образцовъ чеконъ эпохи первоначальнаго ихъ появленія мы видимъ, что цѣль ихъ состояла въ томъ, чтобы производить платежъ изъ вклада, находящагося въ рукахъ банкира, такимъ образомъ, что банкиръ производилъ наличный платежъ вмѣсто вкладчика его кредитору.

Цѣль эта осталась безъ измѣненія и за чеками нашихъ дней.

Мы не станемъ останавливаться здѣсь на выгодахъ чеконъ системы для хозяйства отдѣльныхъ лицъ и благосостоянія всей страны. Это не входитъ въ наши задачи, а потому укажемъ лишь, что чеконъ система приняла громадныя размѣры—что показываютъ отчеты англійскихъ Банковъ. По одному изъ этихъ отчетовъ оказывается, что изъ 19.000.000 фунтовъ стерлинговъ, которые въ теченіе года внесены въ Банкъ, лишь 118.000, т. е. менѣе 2%, уплачены металломъ, 450.000, т. е. около 2 1/2% банкнотами, а остальная часть, т. е. болѣе 96%, чеками и векселями. Въ Лондонѣ количество выдаваемыхъ въ годъ чеконъ достигаетъ 6 миллиардовъ фунтовъ стерлинговъ.

Что такое чекъ, а равно каковы права и обязанности лицъ участвующихъ въ жизни чека съ момента его написанія до оплаты? Въ различныхъ странахъ, въ зависимости отъ правовыхъ нормъ и экономическихъ обычаевъ даннаго народа чеконъ обращеніе имѣетъ особый характеръ. Мы говоримъ „народъ“, а не „государство“ ввиду того, что лишь во второй половинѣ XIX вѣка нѣкоторые правительства регламентировали чекъ законодательнымъ путемъ, да и то въ принципахъ, выработанныхъ до того, самою торговлею; во многихъ же государствахъ, въ томъ числѣ и у насъ, чеконъ обращеніе и въ наши дни не нормировано въ законодательномъ порядкѣ.

Что такое чекъ?

Въ Англіи понятіе чека нынѣ опредѣлено въ ст. 73. Exchange Act 1882 г., которая гласитъ:

„А check is a bill of exchange drawn on a banker payable on demand“, т. е. чекъ есть вексель на банкира, подлежащій платежу по предъавленіи;

По сему опредѣленію чекъ приравняется юридически векселю и съ точки зрѣнія англійскаго права чекъ считается особаго рода векселемъ, положеніе о немъ помѣщено въ вексельномъ уставѣ.

Французскій законъ 1865 г. (§ 1; п. 1) опредѣляетъ чекъ словами:

„Le chèque est l'écrit, qui sous la forme d'un mandat de paiement

## ГЛАВА XVI.

### О чекѣ и его значеніи въ банковыхъ операціяхъ.

Уже въ отдаленныя времена, когда мѣновая торговля, т. е. взаимный обмѣнъ товаровъ на товары, уступила мѣсто денежному хозяйству, иначе говоря, съ момента возникновенія монеты (денежныхъ знаковъ), явилась потребность въ безопасномъ храненіи сбереженій отъ пожаровъ, кражъ, взломовъ и пр. Въ началѣ, при низкомъ уровнѣ культуры, этой цѣли служили обыкновенно священныя мѣста, церкви и монастыри, по причинѣ ихъ неприкосновенности; затѣмъ возникаютъ государственныя учрежденія, монетные дворы, исполняющія функціи хранилища народныхъ богатствъ, а съ теченіемъ времени, когда въ разныхъ государствахъ Европы возникли Банки, они приняли на себя роль сберегателей денегъ и всякихъ другихъ денежныхъ цѣнностей.

Но депозитныя операціи Банковъ принимаютъ особенно быстрое распространеніе съ возникновеніемъ капиталистическаго строя хозяйства когда появляются большія промышленныя общества акціонерныя компаніи и множество разныхъ другихъ предпріятій, а съ ними новый крупный видъ помѣщенія своихъ сбереженій въ видѣ паевъ и акцій.

Новый видъ помѣщенія сбереженій потребовалъ болѣе тѣсныхъ сношеній публики съ банкирами и Банками, такъ какъ депозитъ цѣнныхъ бумагъ въ банкирскихъ учрежденіяхъ избавлялъ владѣльцевъ бумагъ отъ всѣхъ хлопотъ и затрудненій, связанныхъ съ держаніемъ бумагъ; обезпечивалъ ихъ отъ потери, по недосмотру, процентовъ на капиталы, получаемыя въ видѣ оплаты купонновъ и отъ потери самихъ капиталовъ по вышедшимъ въ тиражъ бумагамъ. Всѣ эти операціи банкиры производили вмѣсто владѣльцевъ, т. е. инкассировали купоны и тиражныя бумаги, записывая поступленія на счетъ владѣльцевъ бумагъ.

Въ то же время появившіеся на биржѣ паи, акціи и процентныя бумаги правительственныхъ займовъ и рентъ, создаютъ колоссальную биржевую дѣятельность и въ связи съ этимъ стеченіе громадныхъ капиталовъ въ Банки отъ частныхъ лицъ, которые, не будучи знакомы съ биржевыми операціями, поручали совершать таковыя Банкамъ и банкирамъ.

Сконцентрированіе сбереженій и капиталовъ частныхъ лицъ въ кладовыхъ Банковъ, конечно, должно была вызвать къ жизни систему,



sert au tireur à effectuer le retrait, à Son profit ou à celui d'un tiers, de tout ou partie de fonds portés au credit de Son compte chez le tiré et disponibles", и, слѣдовательно, по воззрѣнію французскаго законодательства чекъ представляетъ приказъ платежа въ пользу чекодателя или третьяго лица, всей или части суммы, значащейся на кредитъ его счета и состоящей въ его распоряженіи.

Такое же самое опредѣленіе чека встрѣчается въ бельгійскомъ законѣ отъ 20 Іюня 1873 г., а равно: въ итальянскомъ торговомъ уложеніи § 339 и испанскомъ торговомъ уложеніи § 534.

Голландское и Швейцарское законодательства не даютъ точнаго опредѣленія чека, но послѣднее требуетъ наименованія документа „чекомъ“ (Швейц. обязат. право, § 830, п. 1).

Въ Германскомъ законодательствѣ имѣется лишь въ законѣ о гербовомъ сборѣ 1869 года, мимоходомъ, опредѣленіе чека, въ смыслѣ ассигновки на фонды чекодателя у банкира или въ кредитномъ учрежденіи, которое служитъ посредникомъ въ его платежахъ.

Равнымъ образомъ и наше законодательство признаетъ за чекомъ характеръ приказа, такъ какъ ст. 57 Устава Кредитнаго, разд. IV Уст. Госуд. Банка гласитъ „въ платежи изъ суммъ, поступившихъ на текущій счетъ, Банкъ производитъ, немедленно, по предъявленіи выданныхъ вкладчикамъ изъ Банка бланковъ-ордеровъ (чековъ), на которыхъ самъ вкладчикъ отмѣчаетъ требуемую имъ сумму“.

Такимъ образомъ чекъ во всѣхъ законодательствахъ выставленъ какъ приказъ (а въ англійскомъ какъ вексель), подлежащій платежу по предъявленіи.

Обыкновенно формы чековъ встрѣчаются на практикѣ слѣдующихъ видовъ:

Англійскій чекъ:

№..... London, August 10. 1896.

The..... Bank (обозначеніе трассата).

Pay to Mr..... (обозначеніе чекопринимателя).

Pounds..... (обозначеніе суммы).

(Подпись).

Французскій чекъ:

№..... Paris, le 10 Août. 1896.

Payez à Mr..... ou à Son ordre (ou au porteur) la Somme de 5000 francs.

A Mr. Martin, Bordeaux.

(Подпись).

Германскій чекъ:

№..... Mark 600.

Die Reichsbank in Berlin wolle zahlen gegen diesen checq aus meinem guthaben an Herrn. X oder Ueberbringer Mark Sechshundert.

(Подпись).

Русскій чекъ:

Текущій счетъ №..... С.-Петербургъ, 10 Августа 1896 г.

Г..... Руб.

№..... (обозначеніе Банка).

Прошу выдать предъявителю пятьсотъ рублей, списавъ эту сумму съ счета.

(Подпись).

Каковы отношенія между чекодательемъ, чекопринимательемъ и трассатомъ (плательщикомъ)?

Никто не обязанъ принимать чеки вмѣсто немедленнаго дѣйствительнаго платежа деньгами и слѣдовательно, принятіе чека есть актъ доброй воли, основанной на довѣріи кредитора къ своему должнику-чекодателью.

Принятіемъ чека кредиторъ принимаетъ на себя добровольно только единственную обязанность: предъявить чекъ своевременно къ платежу Банку, но не болѣе. Поэтому, иностранныя законодательства признаютъ, что чекъ только замѣняетъ прежнее долговое отношеніе а слѣдовательно и долгъ чекодателя остается въ полной силѣ до момента оплаты, Банкомъ чека. Если же допустить, что одной лишь выдачей чека кредитору, должникъ ликвидируетъ свой долгъ—то чековый оборотъ былъ бы подорванъ въ своей основѣ, такъ какъ такое толкованіе дало бы мѣсто безнаказанному злоупотребленію. Возьмемъ, напримѣръ, случай что чекъ былъ выданъ въ уплату по учтенному векселю. Въ этомъ случаѣ у чекопринимателя не остается въ рукахъ ничего болѣе кромѣ одного лишь чека, ибо вексель онъ возвратилъ чекодателью. Если недобросовѣстный чекодатель немедленно остановитъ оплату чека до момента предъявленія онаго къ платежу, хотя бы путемъ заявленія о потерѣ чека, то держатель чека лишится удовлетворенія по имѣвшемуся у него и уже уничтоженному чекодательемъ векселю.

Отсюда логически вытекаетъ, что если банкиръ откажетъ въ оплатѣ чека, то чекодержатель имѣетъ право требовать отъ чекодателя и всѣхъ надписателей произвести по сему чеку платежъ (регрессъ).

У насъ, однако, чекодержатель не пользуется правомъ регресса, но сохраняетъ лишь право требованія по прежнему обязательственному отношенію.

Вышеуказанныя права чека нормированы во Франціи, Бельгіи, Англій, Италіи и Швейцаріи законодательствомъ, а въ другихъ странахъ присвоены чеку судебной практикой.

Но черезъ взятіе чека, какъ мы уже говорили, кредиторъ принявъ на себя лишь единственную обязанность предъявить чекъ своевременно къ платежу Банку или банкиру; поэтому, за упущеніе этой единственной обязанности чекоприниматель долженъ нести отвѣственность лишь въ тѣхъ случаяхъ, когда запоздавшее предъявленіе чека имѣло послѣдствіемъ, что чекъ остался неоплаченнымъ, и когда неоплата чека причинила чекодателью дѣйствительный убытокъ. Конечно, вопросъ объ убыткахъ возникаетъ лишь тогда, когда вслѣдствіе упущенія чекодержателя, чекъ удовлетворяется при несостоятельности банкира, приостановившаго платежъ сейчасъ вслѣдъ за истеченіемъ срока чека, лишь по соразмѣрности съ другими кредиторами.

Въ этихъ случаяхъ чекодатель теряетъ право регресса къ чекодателю, а долженъ обратиться съ чекомъ въ конкурсъ банкира и получить въ удовлетвореніе дивидендъ изъ конкурсной массы.

Что касается отношеній между чекодателемъ и Банкомъ (трассатомъ), то такъ какъ чекъ является послѣдствіемъ текущаго счета, чекодатель, кредиторъ, имѣетъ право распоряжаться по своему усмотрѣнію посредствомъ чековъ и Банкъ не вправе отказаться отъ оплаты чека въ тѣхъ случаяхъ, когда чекодатель является кредиторомъ по текущему счету.

Въ случаѣ же отказа Банка въ платежъ по чеку, удовлетворяющему формальнымъ требованіямъ и предъявленному въ установленный срокъ, чекодатель имѣетъ право требовать отъ него удовлетворенія не только на имѣвшуюся у Банка сумму по текущему счету, но и на вознагражденіе за причиненный вредъ и ущербъ.

Имѣетъ ли чекодатель право, послѣ выдачи чека \*), приостановить платежъ по оному, т. е. дать Банку контръ-приказъ, распоряженіе, о неоплатѣ чека и обязанъ ли Банкъ, получившій распоряженіе объ отмѣнѣ иска подчиниться оному?

Французское, итальянское и нѣкоторыя другія законодательства не признаютъ за чекодателемъ права на отмѣну (*revocation*) выданнаго чека и считаютъ, что отмѣна чекодателемъ приказа не имѣетъ никакой силы. Только одно англійское право признаетъ прямо возможность ревокаціи (275, п. 1 Веке. Уст.) и оставляетъ ответственность за отмѣну платежа всецѣло на чекодатель.

Что же касается платежа по чеку послѣ смерти чекодателя, то вопросъ этотъ до сихъ поръ еще не рѣшенъ, и только въ Англии законъ (Bill of Exchange § 75) предоставляетъ банку право отказа въ платежъ въ случаѣ смерти чекодателя.

Составными частями чека, какъ мы видѣли изъ приведенныхъ образцовъ являются:

- 1) означеніе мѣста и времени выдачи.
- 2) обозначеніе суммы чека;
- 3) указаніе, кому или по чьему приказу платежъ долженъ быть учиненъ;
- 4) подпись чекодателя;
- 5) означеніе лица плательщика и его мѣстожительства.

На кого могутъ быть выдаваемы чеки?

Въ Англии, по закону, чеки могутъ быть выдаваемы только на банкировъ, т. е. на лицъ и фирмы, дѣйствующія въ качествѣ банкировъ (*acting as bankers*), занимающихся банковымъ дѣломъ (*business of banking*), почти то же самое встрѣчается и въ Соединенныхъ Штатахъ.

Гербовые уставы Германіи (1869 г.) и Австріи (1862 г.) считаютъ чеками въ сущности лишь приказы о платежѣ, выдаваемые на банкирскіе дома. Но это ограниченіе въ Германіи и Австріи создаетъ меньше стѣненій, чѣмъ можно было полагать, такъ какъ въ названныхъ государствахъ понятіе о банкирѣ обнимаетъ собою широкую дѣловую дѣя-

\*) Подразумѣвается чекъ выданный чекодателемъ, а не утерянный, украденный или вообще попавшій въ третьи руки случайно, или преступнымъ путемъ.

тельность по всемъ отраслямъ денежныхъ вексельныхъ и кредитныхъ операцій.

Во Франціи, Бельгіи, Швейцаріи и Испаніи, законы о чекахъ не устанавливаютъ ограниченія относительно трассатовъ.

Чеки могутъ быть во всехъ странахъ выписаны какъ на опредѣленное лицо или его приказу, такъ и на предъявителя и только въ Голландіи чекъ долженъ быть обязательно выдаваемъ только на предъявителя. Въ торговомъ мірѣ, вездѣ, предпочитаютъ чеки на предъявителя. При выдачѣ именного чека, или приказа, разрѣшается передача чека по одной лишь бланковой надписи.

По опредѣленію большинства законодательствъ, чекъ признается бумагою, уплачиваемою по предъявленіи; одно только Итальянское торговое уложеніе разрѣшаетъ выдавать чеки по предъявленіи или со срокомъ въ десять дней отъ предъявленія. Поэтому, если въ чекѣ не означено „по предъявленіи“, то оно подразумѣвается само собою, и чекъ подлежитъ немедленной оплатѣ.

Чекъ долженъ быть обязательно предъявленъ къ платежу въ теченіе установленнаго срока, подъ угрозою его недействительности. Практика и законодательства устанавливаютъ всюду весьма краткіе сроки для предъявленія чека.

Сроки эти:

- во Франціи, Швейцаріи, Испаніи — 5 дней для мѣстныхъ чековъ и 8 дней для чековъ, подлежащихъ платежу внѣ мѣста ихъ выдачи;
- въ Бельгіи — срокъ въ 3 и 5 дней;
- въ Италіи — въ 8 и 15 дней;
- въ Англии — въ срокъ по обычаю (на практикѣ не выше 2 сутокъ) и т. д.

Во избѣжаніе же злоупотребленій на случай непредставленія чека въ установленный срокъ къ оплатѣ, законодательства требуютъ, чтобы дата выдачи чека была обозначена непременно прописью и рукою самого чекодателя, подъ угрозою штрафа, коему подвергается не только чекодатель, но и бланконадписатель и чекодатель.

Въ Россіи чековое обращеніе имѣетъ недавнее прошлое и находитъ свое примѣненіе почти исключительно въ большихъ торговыхъ центрахъ. Впервые система чековъ принята съ 1860 въ Государственномъ Банкѣ, его конторахъ и отдѣленіяхъ, въ связи съ операціей текущихъ счетовъ. Съ возникновеніемъ въ концѣ 60-хъ годовъ кредитныхъ учреждений — частныхъ коммерческихъ Банковъ, обществъ взаимнаго кредита и городскихъ общественныхъ Банковъ — коимъ разрѣшены были операціи текущихъ счетовъ, чеки вошли въ употребленіе этихъ учреждений краткосрочнаго кредита.

Чековое обращеніе регулируется у насъ обычнымъ правомъ, т. е. правилами, выработанными самими членами общества въ ихъ взаимныхъ сношеніяхъ, примѣнительно къ обстоятельствамъ, при которыхъ эти сношенія происходятъ и согласно цѣлямъ, ими преслѣдуемымъ; правила эти, обязательныя для исполненія наравнѣ съ закономъ, подлежатъ, въ случаѣ ихъ нарушенія, такому же воздѣйствію общественной власти, какъ и при нарушеніи закона.

Въ Россіи въ практикѣ чековое обращеніе ограничивается выдачею чековъ на банкировъ и Банки.



Обозначение суммы прописью составляет необходимую принадлежность чека.

Чек должен иметь указание времени выдачи его.

Чек должен быть подписан чекодателью собственноручно или его доверенным.

Согласно правил о текущих счетах в Государственном Банке (утвержденных Министерством Финансов 20 Июня 1895 года), чек должен быть предъявлен непременно в течение 10 дней, считая в том числе день выдачи, день предъявления и могущие случиться праздники. По истечении сего срока, непредъявленный чек считается действительным. Частные же Банки срок чека печатают на самом чеке и сроки эти колеблются от 4 до 10 дней, не включая дня выдачи чека.

Банк обязан оплачивать чеки, выданные с соблюдением со стороны контрагента всех условий чекового обращения. Отказ в уплате чеков, вполне удовлетворяющих требованиям обычая или специального условия, создает для чекодателя право требования вознаграждения за убытки, происшедшие вследствие неосуществившегося платежа.

Размер суммы, до предельного которого Банк обязуется погашать платежи чекодателя, определяется чаще всего размером вклада. Но здесь имеют место и иные соглашения, так что сумма обязательных для Банка платежей может несколько превзойти эти пределы или напротив не доходить до них. В практике русских Банков, например, установлено, что размер выданных чеков при вкладах частных лиц должен быть меньше вклада на 25 — 100 руб., т. е., что на текущем счету вкладчика должно всегда оставаться 25—100 рублей.

Чекодатель вправе выдавать чеки в любом размере. Однако, иногда Банки выговаривают себе право принимать к платежу только чеки, выданные на круглую сумму и притом не меньше известного размера (обыкновенно 25 руб.).

Банк в праве у нас отвергнуть чек, если: 1) сумма чека перешла размер вклада или условные пределы; в случае же стечения чеков, общая сумма которых переходит размер вклада или условный предел, чеки удовлетворяются по очереди их предъявления, а при одновременном их предъявлении Банк в праве и обязан или уплатить по всем чекам или все отвергнуть:

- 2) если чек предъявлен после установленного срока;
- 3) если чек не удовлетворяет формальным требованиям;

Нам остается теперь, чтобы закончить обзор о чек, проследить чрезвычайную роль чека в банковых операциях.

Мы уже говорили, что в наши дни частные лица все больше и больше ощущают потребность в услугах кредитных учреждений, и поэтому они стремятся быть принятыми в число клиентов Банка, делают свой вклад, получают чековую и расчетную книжки и начинают поручать Банку все свои кассовые дела: Банк принимает за счет клиента все наличные платежи, принимает все полученные клиентом чеки, векселя, купоны и все предъявительские бумаги, а также производить платежи по всем выписанным клиентом чекам, векселям и другим обязательствам.

Согласно обычаю, одновременно с открытием текущего счета

Банк снабжает клиента чековой книжкой, содержащей известное количество бланков (check-book. При выдаче клиенту чековой книжки, Банк берет у него нижеследующую подписку:

№ .....  
 Симъ уполномочиваю ..... Банкъ  
 производить уплату по чекамъ и другимъ выданнымъ .....  
 документамъ, которые будутъ скрѣплены нижеслѣдующъ .....  
 подписъ .....

С.-Петербургъ, ..... 19 ..... г.

Подпись .....

Открытие текущего счета дозволяется

Директоръ

Адресъ: С.-Петербургъ, ..... домъ № ....., кв. № .....

Изъ нижеприведеннаго образца чека мы видимъ, что на каждомъ чекѣ означенъ клиентъ и номеръ его текущего счета; равнымъ образомъ обыкновенно чеки перенумерованы въ каждой чековой книжкѣ по порядку, а также носятъ общую нумерацію всехъ чековъ, выданныхъ Банкомъ на руки клиентамъ.

Такимъ образомъ падевший утерянную чековую книжку, при желании, можетъ путемъ подлога подписи легко получить изъ Банка суммы, принадлежащая утерявшему чековую книжку. Для сглаженія же съ себя ответственности въ случаѣ уплаты по подложно-подписанному чеку, Банки отбираютъ отъ клиентовъ вышеприведенную подписку.

Въ наши дни для каждого купца и каждого промышленника, открытие счета въ Банкѣ является отчасти необходимымъ и какъ бы подразумевается само собою. Вклады этихъ лицъ обыкновенно состоятъ не только изъ наличныхъ денегъ, но также изъ векселей, цѣнныхъ бумагъ и разныхъ долговыхъ обязательствъ. Этимъ клиентамъ Банки выдаютъ чековые книжки безъ указанія названія счета на чекахъ, а только съ означеніемъ клиента.

Коммерсанты пользуются этими чеками, какъ для производства взаимныхъ расчетовъ, такъ и вообще во всехъ другихъ случаяхъ платежей. Достаточно прослѣдить чековый оборотъ въ Банкахъ по счетамъ неоглашенныхъ, чтобы убѣдиться въ широкихъ размѣрахъ пользованія чеками.

Казалось бы, что чекъ, въ силу отсутствія для него преимуществъ вексельнаго права, не въ состояніи замѣнить вексель или тратту, практика же неглядно свидѣтельствуетъ въ существованіи таковой замѣны.

Главной причиной этого явленія служитъ полная свобода чековъ отъ гербоваго сбора въ некоторыхъ странахъ, въ томъ числѣ и у насъ въ Россіи, и очень незначительный сборъ въ остальныхъ государствахъ (1 пенни, 10 сантимовъ, 2 крейцера, 5 сант. итальян. съ каждого чека и т. д.), въ то время, какъ гербовый сборъ по векселямъ и траттамъ довольно высокъ; у насъ 1½‰, а въ другихъ странахъ большей частью 1/2‰. Поэтому понятно, что при всякомъ возможномъ случаѣ купецъ предпочитаетъ производить свои платежи чеками вмѣсто векселей, такъ какъ торговый людъ всегда старается увеличить свою прибыль путемъ всякаго рода сбереженій въ расходахъ.

Банковья операціи съ чеками очень разнообразны и многочисленны.

Если частному лицу или торговцу нужно произвести платежъ въ своего мѣстожительства, онъ покупаетъ въ Банкѣ чекъ (переводъ) на нужный городъ, уплачивая за это Банку незначительную комиссію. Купившій пересылаетъ чекъ своему кредитору, который путемъ инкассо чека у корреспондента Банка ликвидируетъ свой счетъ съ должникомъ.

Наоборотъ, торговецъ имѣющій получить отъ своего должника известную сумму денегъ, можетъ выписать на него чекъ и передать таковой Банку, который по инкассо черезъ своего корреспондента, выплачиваетъ сумму чека торговцу за вычетомъ своихъ расходовъ и комиссіи.

Большія торговья фирмы и крупныя негоціанты обыкновенно выговариваютъ себѣ у своихъ банкировъ право выдавать непосредственно чеки на отдѣленія и корреспондентовъ банкира, для покрытія своихъ платежей по закупкѣ товаровъ.

При выпискѣ такого рода чеконъ, фирма или негоціантъ увѣдомляетъ объ этомъ своего банкира (авизируетъ), дабы послѣдній могъ въ свою очередь увѣдомить своихъ корреспондентовъ, на которыхъ чеки выданы. Такимъ образомъ чеки послѣдняго рода выдаются за счетъ третьихъ лицъ, а потому гарантія оплаты, конечно, сосредоточена не въ лицѣ трассанта. Хотя чеки этого рода и не вполне отвѣчаютъ требованіямъ, предъявляемымъ къ чекамъ законодательствами, но ввиду несомнѣнности оплаты, они не встрѣчаютъ на практикѣ затрудненій въ торговыхъ сношеніяхъ.

Вышеуказанная операція производится часто и въ нѣсколько имѣннымъ видѣ, а именно, негоціантъ выдаетъ чекъ не непосредственно на корреспондента своего банкира, а на имя послѣдняго и посылаетъ ему же для совершения помѣтки объ оплатѣ чека его корреспондентомъ. Одновременно съ отсылкой чека обратно негоціанту, банкиръ увѣдомляетъ о чекѣ и корреспондента, которому предстоитъ совершить платежъ; негоціантъ же посылаетъ чекъ своему кредитору.

Не меньшее обращеніе имѣютъ чеки въ взаимныхъ сношеніяхъ Банковъ. Случается, напримѣръ, что изъ двухъ Банковъ, находящихся въ одномъ городѣ, одинъ является въ данную минуту крупнымъ кредиторомъ одного изъ своихъ корреспондентовъ, а другой Банкъ, напротивъ, долженъ своему корреспонденту, пребывающему въ одномъ городѣ съ первымъ, и долженъ послать ему деньги. Иначе говоря, одинъ Банкъ является кредиторомъ, а другой дебиторомъ въ одномъ и томъ же городѣ.

Ввиду же того, что Банки, пребывающіе въ одномъ городѣ, имѣютъ ежедневно сношенія, они имѣютъ полную возможность дѣйствовать сообща по взаимному расчету съ ихъ корреспондентами. Поэтому, взаимныя отправки покрытія непосредственно своему корреспонденту, второй Банкъ (дебиторъ) покупаетъ чекъ у перваго Банка (кредитора) на корреспондента-дебитора послѣдняго и посылаетъ его своему корреспонденту-кредитору.

Такая система заключенія счетовъ между кредитными учрежденіями посредствомъ чеконъ тождественна съ производствомъ той же операціи посредствомъ письменныхъ поручекъ о взносѣ, а потому на практикѣ оба способа носятъ названіе *купли и продажи покрытій*.

Для сношенія Банковъ и банкировъ между собой и съ правитель-

ственными учрежденіями въ Англіи былъ созданъ особый видъ чека, перенятый затѣмъ и другими странами. Чеки эти называются *crossed check* (что означаетъ „скрѣпленный поперечиной“), и лицевая сторона ихъ перечеркнута двумя параллельными линіями.

Въ этомъ видѣ чекъ можетъ быть оплаченъ только по предъявленіи его кредитнымъ или правительственнымъ учрежденіемъ и можетъ обращаться только между этими же учрежденіями. Назначеніе *crossed check* — избѣгнуть оплаты украденнаго или утеряннаго чека и связанныхъ съ этимъ неприятныхъ хлопотъ.

На *crossed check* иногда встрѣчается означеніе о платежѣ по немъ исключительно кредитному или правительственному учрежденію; такая надпись дѣлается ввиду того, что въ послѣднее время оплата чеконъ этого рода часто производится и въ тѣхъ случаяхъ, когда они предъявлены первоклассными фирмами.

Чеки условнаго текущаго счета отличаются отъ простыхъ только тѣмъ, что они оплачиваются не тотчасъ по предъявленіи, а черезъ определенное число дней (3—5 дней, смотря по уставу Банка) послѣ предъявленія. Условный чекъ предъявляется 2 раза: одинъ разъ для акцепта, т. е. для обозначенія Банкомъ посредствомъ наклеиванія штемпеля, въ какое число будетъ оплаченъ чекъ, другой разъ — для оплаты.

Намъ остается теперь остановиться на случаѣ утери чека. Немедленно по полученіи увѣдомленія объ утерѣ или кражѣ чека, выдавшій чекъ (чекодатель) увѣдомляетъ учрежденіе, которое должно было оплатить его, дабы тѣмъ самымъ остановить платежъ. Такого увѣдомленія было бы вполне достаточно для выдачи потерпѣвшему чекодержателю копій съ пропавшаго чека, если практика не давала часто возможность убѣдиться, что, въ силу тѣхъ или другихъ обстоятельствъ, пропавшій чекъ все же можетъ быть оплаченъ.

Для избѣжанія же убытковъ отъ двойной оплаты, чекодатель выдаетъ копію съ чека только послѣ истеченія силы срока чека, а хорошо известному ему лицу, противъ подписки нижеслѣдующаго содержанія:

..... Банку въ ..... я, нижеподписавшійся, симъ объявляю, что чекъ за № ..... въ суммѣ рублей ..... приказу ..... выданный Вами мнѣ ..... числа съ платежомъ въ гор..... мною утерянъ. Не имѣя поэтому возможности таковой чекъ Вамъ, представить, я прошу его уничтожить, объявивъ недействительнымъ, и обязуюсь возратить его Вамъ, если онъ поступитъ ко мнѣ, а равно возмѣститъ все Ваши убытки, могущіе произойти отъ уплаты чека третьему лицу. Я объявляю себя также отвѣтственнымъ по всякой претензіи къ Вамъ, предъявленной по утерянному мною чеку.

(Подпись).

#### Правило о текущихъ счетахъ въ Коммерческихъ Банкахъ.

Банкъ принимаетъ на текущій счетъ суммы съ платежомъ процентовъ на слѣдующихъ основаніяхъ:

§ 1. Всякій, открывающій текущій счетъ, оставляетъ Банку подпись свою или довѣреннаго лица въ томъ видѣ, какъ она будетъ вы-



ставляема на чекахъ; при сообщеніи же подписей нѣсколькихъ распорядителей одного и того же счета, Банкъ разсматриваетъ каждую изъ этихъ подписей, какъ равноправную въ отношеніи другихъ, и не дѣлаетъ, слѣдовательно, никакого между нимъ различія.

Отъ товариществъ и обществъ требуются непременно подписи лицъ уполномоченныхъ ими для сношенія съ Банкомъ по текущимъ счетамъ.

§ 2. Банкъ открываетъ текущій счетъ на сумму не менѣе 100 руб., которые и имѣютъ оставаться на этомъ счету во все время его продолженія.

Размѣръ послѣдующихъ взносовъ зависитъ совершенно отъ воли распорядителей; пріемъ же этихъ взносовъ производится какъ въ государственныхъ кредитныхъ билетахъ, такъ и въ звонкой монетѣ и во всякихъ другихъ цѣнностяхъ, засчитываемыхъ Государственнымъ Банкомъ наравнѣ съ наличными деньгами.

Для удобства своихъ вкладчиковъ Банкъ принимаетъ отъ нихъ для инкассированія, безъ особаго за то вознагражденія, выпущенія въ тиражъ процентныя бумаги, срочные купоны и векселя, по которымъ платежъ назначенъ въ С.-Петербургъ, и полученные по нимъ деньги ставятъ на текущій счетъ днемъ поступления этихъ денегъ.

§ 3. По желанію лицъ, открывшихъ себѣ текущій счетъ, будутъ записываться на оный всѣ полученія, слѣдующія имъ отъ Банка.

§ 4. При начисленіи по текущимъ счетамъ процентовъ Банкъ принимаетъ годъ за 360 и мѣсяцъ за 30 дней. Дни внесенія и выдачи денегъ въ расчетъ не принимаются. На суммы, внесенныя наканунѣ праздничныхъ и воскресныхъ дней, въ которые Банкъ бываетъ закрытъ, проценты считаются съ слѣдующаго за тѣми днями будничнаго дня.

§ 5. Расчетъ въ процентахъ дѣлается въ концѣ года, 31 Декабря, и копія съ него вручается вкладчику, а проценты ему причитающіеся, записываются на кредитъ его счета.

§ 6. Размѣръ процентовъ можетъ быть измѣняемъ Правленіемъ Банка, смотря по общимъ соображеніямъ, но о всякомъ такомъ измѣненіи вкладчики текущихъ счетовъ предвѣщаются Банкомъ чрезъ публикацію въ „Правительственный Вѣстникъ“.

§ 7. Текущій счетъ вкладчиковъ закрывается во всякое время:

а) по собственному ихъ желанію;

б) въ случаѣ, когда они выдадутъ чекъ на сумму, превышающую наличность ихъ текущаго счета;

в) если на ихъ счету остается менѣе 100 руб.

§ 8. Лицу, открывшему текущій счетъ, выдаются изъ Банка двѣ книжки 1) расчетная и 2) чековая.

§ 9. Въ первой изъ нихъ записываются (на страницѣ кредитъ) всѣ статьи прихода и (на страницѣ дебетъ) всѣ статьи расхода по текущему съ Банкомъ счету.

§ 10. Приходъ записывается въ самомъ Банкѣ за подписью главнаго Кассира или его помощника и за скрѣпою кассира по пріему денегъ.

*Примѣчаніе.* Подписи главнаго кассира, его помощника и Кассира по пріему денегъ выставляются ежедневно, на все время операций кассы по текущимъ счетамъ, на видномъ мѣстѣ.

§ 11. Расходъ заносится въ расчетную книжку самимъ лицомъ,

получившимъ ее, при чемъ оно выписываетъ всѣ суммы, которыми распорядилось для уплаты съ своего текущаго счета.

Въ случаѣ неисполненія сего, расходъ заносится Бухгалтеромъ Банка при предъявленіи ему для повѣрки той расчетной книжки.

§ 12. На случаѣ, если бы при взносѣ денегъ на текущій счетъ у вносителя не было при себѣ расчетной книжки, Банкъ выдаетъ ему въ тѣхъ деньгахъ временную квитанцію за подписью главнаго кассира или его помощника и за скрѣпою кассира по пріему денегъ, которая однако же должна быть возвращена Банку по возможности въ непродолжительномъ времени вмѣстѣ съ расчетною книжкою, куда имѣетъ быть затѣмъ занесена показанная во временной квитанціи сумма.

§ 13. Расчетная книжка лица служить изображеніемъ состоянія суммъ по текущему счету. Книжка эта можетъ быть предъявлена во всякое время для сличенія съ книгами Банка.

§ 14. Чековая книжка выдается для того, чтобы, посредствомъ вырѣзываемыхъ по мѣрѣ надобности изъ нея чековъ, лицо, имѣющее текущій счетъ, располагало выдачею съ него суммъ въ предѣлахъ наличности его текущаго счета.

§ 15. Чекъ, для платежа по оному со стороны Банка, долженъ быть помѣченъ числомъ, мѣсяцемъ и годомъ, подписанъ вкладчикомъ или лицомъ, какъ объяснено въ § 1, на то уполномоченнымъ.

*Примѣчаніе.* По чеку, не предъявленному къ платежу въ теченіе пяти дней съ того числа, которымъ онъ помѣченъ, платежъ Банкомъ не производится.

Сумма, требуемая по чеку, пишется въ немъ цифрами вверху и прописью въ срединѣ на отпечатанныхъ для того линейкахъ.

§ 16. Чекъ, удовлетворяющій приведеннымъ выше требованіямъ, уплачивается немедленно предъявителю безъ всякаго удостовѣренія въ личности получателя, хотя бы въ чекѣ было означено, кому по оному должны быть выданы деньги. Но если поперекъ чека, выданнаго на имя какого-либо лица будетъ сдѣлана надпись: „на текущій счетъ“, то по такому чеку наличныхъ денегъ не выдается, а значащаяся въ чекѣ сумма записывается на текущій счетъ того лица, на чье имя чекъ выданъ.

§ 17. Подчистки, поправки и неодинаковое показаніе цифрами и прописью суммъ въ чекахъ не допускаются.

§ 18. Въ случаѣ смерти лица, имѣющаго текущій счетъ, права по оному переходятъ къ его наслѣдникамъ, которые должны представить въ Банкъ свидѣтельство подлежащихъ лицъ и мѣсть объ утвержденіи ихъ въ правахъ наслѣдства, равно какъ и книжку съ оставшимися чеками.

Условные текущіе счета открываются разнымъ лицамъ и учрежденіямъ по правиламъ обыкновенныхъ счетовъ съ слѣдующими лишь исключеніями:

1) Размѣръ процентовъ, платимыхъ Банкомъ на суммы, внесенныя на условный текущій счетъ, опредѣляется и измѣняется всякій разъ особымъ соглашеніемъ Банка съ лицомъ или учрежденіемъ, имѣющимъ условный текущій счетъ (§ 7).

2) Въ книжкѣ чековъ, выдаваемой Банкомъ по условнымъ текущимъ счетамъ (§ 8), на каждомъ листѣ или чекѣ налагается Банкомъ штемпель: „условный“.

3) Чеки по условнымъ текущимъ счетамъ не должны быть выписываемы въ суммахъ менее десяти тысячъ рублей.

4) Уплата денегъ по чекамъ условныхъ текущихъ счетовъ, равно и переводовъ по такимъ счетамъ денегъ на текущій счетъ другихъ лицъ, производится Банкомъ не немедленно, а чрезъ пять дней по предъявленіи чека (§ 18), при самомъ предъявленіи котораго дѣлается лишь отмѣтка о днѣ его предъявленія.

5) Теченіе процентовъ на суммы, требуемыя чеками по условнымъ счетамъ, прекращается чрезъ пять дней по предъявленіи чека, хотя бы въ дѣйствительности суммы эти были выданы Банкомъ послѣ означеннаго срока.

Въ странахъ гдѣ чековое обращеніе сильно развито, полученные чеки обыкновенно не предъявляются чекадержателемъ плательщику, а передаются банкиру, (т. е. тому Банку въ коемъ чекадержатель состоитъ кліентомъ), съ порученіемъ получения платежа. Такимъ образомъ каждый Банкъ получаетъ отъ своихъ многочисленныхъ кліентовъ большое количество чековъ, которые подбираются по фирмамъ отдѣльныхъ Банковъ и банкировъ и предъявляются имъ для оплаты. А такъ какъ каждый изъ этихъ послѣднихъ Банковъ и банкировъ будетъ, въ свою очередь, имѣть извѣстное количество чековъ, подлежащихъ платежу первымъ Банкомъ, то посему, въ этомъ случаѣ, опредѣляются взаимно должныя суммы, сопоставляются обоюдно, высчитываются, и выплачивается лишь разни́ца между ними наличными деньгами.

Во избѣжаніе же неудобствъ сопряженныхъ съ предъявленіемъ чековъ однимъ Банкомъ другимъ, разбросаннымъ въ разныхъ концахъ города, и въ видахъ экономіи, изысканы упрощенные способы, облегчающіе возможность произвести всѣ получки и платежи, безъ необходимости, притомъ, держать въ кассѣ запасы денегъ. Мы говоримъ о *разчетномъ палатѣ* (Clearing-house, Cassen-Verein, chambres de compensation), задача которыхъ заключается въ конценсированіи взаимныхъ обязательствъ Банковъ и въ предоставленіи возможности производить окончательный разсчетъ не съ помощью платежа металлической наличности, а посредствомъ простой переписки счетовъ, основанной на переводныхъ чекахъ.

Изъ приводимыхъ правилъ Разчетнаго Отдѣла при С.-Петербургской Конторѣ Государственнаго Банка, мы вполнѣ ознакомимся съ устройствомъ русскихъ Clearing-house, а равно со способомъ производства разчета (§§ 21—30).

Укажемъ, что у насъ предметомъ разчета могутъ быть денежные документы разнаго рода (векселя, чеки, переводы, письменные приказы, сче́ты и пр.), за исключеніемъ процентныхъ бумагъ.

Участниками С.-Петербургскаго Разчетнаго Отдѣла состоятъ: Государственный Банкъ, 13 частныхъ Банковъ и 4 банкирскихъ дома.

Въ 1901 году общій оборотъ разчетовъ, произведенныхъ чрезъ Разчетный Отдѣлъ, состоялъ: 3.370.636.821 руб. 34½ коп., противъ 3.228.767.554 р. 99 коп. за 1900 годъ. Оборотъ за 1901 годъ: заявлено участниками требованій на 1.685.818.410 руб. 67¼ к., каковая сумма покрыта: зачетомъ встречныхъ требованій на 1.129.818.661 руб. 08¾ к. и на разницу — ордерами или чеками на 555.499.749 руб. 58¼ коп., итого 3.370.636.821 руб. 34½ коп.

## П РА В И Л А

Разчетнаго Отдѣла при С.-Петербургской Конторѣ Государственнаго Банка \*).

1. При С.-Петербургской Конторѣ Государственнаго Банка учреждается Разчетный Отдѣлъ для производства на нижеизложенныхъ основаніяхъ взаимныхъ разчетовъ между учреждениями и лицами, занимающимися банковыми операціями или торгово-промышленными дѣлами. (Ст. 172 Устава).

2. Къ производству взаимныхъ разчетовъ чрезъ Разчетный Отдѣлъ допускаются лишь учрежденія и лица, избираемые, въ порядкѣ, указанномъ въ ст. 13, въ качествѣ участниковъ Разчетнаго Отдѣла.

Для фактическаго производства разчетовъ каждый участникъ назначаетъ особаго довѣреннаго и его замѣстителя.

3. Участники Разчетнаго Отдѣла, въ отношеніи порядка производства операцій разчетовъ и взаимныхъ правъ и обязанностей своихъ, подчиняются какъ настоящимъ правиламъ, такъ и правиламъ, изложеннымъ въ актѣ общаго соглашенія участниковъ, который долженъ имѣть для нихъ обязательную силу, впредь до измѣненія въ установленномъ порядкѣ.

4. Всѣ участники Разчетнаго Отдѣла, въ лицѣ ихъ уполномоченныхъ на то представителей, ежегодно въ Январѣ собираются въ Общее Собраніе. Кромѣ того, таковое можетъ быть созвано во всякое время Управляющимъ Государственнымъ Банкомъ, по собственному усмотрѣнію, или же по желанію не менѣе ½ участниковъ.

5. Вѣдѣнію Общаго Собранія участниковъ подлежатъ:

- а) пріемъ новыхъ участниковъ и удаленіе участниковъ;
- б) выборъ участниковъ въ составъ Постояннаго Комитета;
- в) вопросы, касающіеся измѣненія настоящихъ правилъ;
- г) утвержденіе нѣкоторыхъ постановленій Постояннаго Комитета и разрѣшеніе предложенныхъ имъ вопросовъ;

- д) утвержденіе годоваго отчета по операціямъ Разчетнаго Отдѣла;
- е) назначеніе суммы на покрытіе расходовъ Разчетнаго Отдѣла.

6. Въ Общемъ Собраніи участниковъ председательствуетъ Управляющій Государственнымъ Банкомъ, а въ отсутствіи его Товарищъ Управляющаго. Вопросы разрѣшаются простымъ большинствомъ голосовъ, но для принятія и исключенія участниковъ требуется не менѣе ⅔ голосовъ. При равенствѣ голосовъ, голосъ Предсѣдателя даетъ перевѣсъ. Отсутствующій участникъ можетъ передать свой голосъ другому участнику.

7. Постоянный Комитетъ избирается очереднымъ Общимъ Собраніемъ участниковъ на годичный срокъ въ составѣ шести участниковъ, записками. На запискѣ обозначается всегда одинъ лишь кандидатъ; послѣ выбора, абсолютнымъ (болѣе ⅔) большинствомъ голосовъ, перваго члена Постояннаго Комитета, такимъ же образомъ избираются послѣдующіе.

8. Къ обязанностямъ Постояннаго Комитета относятся вопросы, касающіеся:

\*) Правила эти утверждены Управляющимъ госуд. банкомъ 14 Января 1899 г.



- а) измѣненія акта соглашенія;
- б) практики расчетнаго дѣла;
- в) недоразумѣній между довѣренными, а равно неправильныхъ дѣйствій ихъ.

Постановленія Постояннаго Комитета, предусмотрѣнныя п. а, приводятся въ исполненіе немедленно, но подлежатъ утвержденію ближайшаго Общаго Собранія участниковъ.

9. Въ засѣданіяхъ Комитета предѣлательствуетъ Управляющій С.-Петербургскою Конторою, а за отсутствіемъ его лицо, по назначенію Управляющаго Государственнымъ Банкомъ. Засѣданія назначаются Предѣлтелемъ по мѣрѣ надобности. Вопросы рѣшаются простымъ большинствомъ голосовъ.

10. Дѣламъ cadaго засѣданія Комитета и Общаго Собранія ведется краткій протоколъ за надлежащими подписями.

11. Ближайшее завѣдываніе операціей расчетовъ и всѣми текущими дѣлами, касающимися Расчетнаго Отдѣла, возлагается на Директора Отдѣленія денежныхъ вкладовъ и перевода суммъ, подъ общимъ наблюденіемъ Управляющаго С.-Петербургской Конторой Государственнаго Банка; въ случаѣ отсутствія или болѣзни Директора, его замѣняетъ Помощникъ Директора; обязанности контролера, бухгалтера и дѣлопроизводителя Расчетнаго Отдѣла возлагаются на служащихъ въ Конторѣ Банка, по назначенію Управляющаго оной.

12. Контора Государственнаго Банка предоставляетъ безмездно Расчетному Отдѣлу приспособленное помѣщеніе; на покрытіе же остальныхъ расходовъ по содержанію Отдѣла (бланки, коими снабжаются участники, дополнительное вознагражденіе служащихъ за сверхурочныя занятія въ Отдѣлѣ, печатаніе отчета и пр.) Общее Собраніе участниковъ назначаетъ ежегодно въ распоряженіе Управляющаго Государственнымъ Банкомъ опредѣленную сумму, которая распределяется между ними пропорціонально годовому обороту cadaго.

13. Желающій быть допущеннымъ къ производству расчетовъ чрезъ Расчетный Отдѣлъ подаетъ на имя Управляющаго Государственнымъ Банкомъ заявленіе о приѣмѣ просителя въ число участниковъ; если Управляющій Государственнымъ Банкомъ согласенъ на удовлетвореніе заявленія, то оно вносится въ Общее Собраніе (ст. 5 и 6); въ случаѣ избранія участникъ даетъ подписку въ томъ, что всѣ дѣйствующія правила Расчетнаго Отдѣла ему извѣстны, и что онъ имъ подчиняется, и, кромѣ того, учиняетъ свою подпись на актѣ общаго соглашенія. Вмѣстѣ съ тѣмъ онъ сообщаетъ Комитету уполномочіе установленнаго образца (форма № 1) на имя назначаемаго имъ довѣреннаго въ Расчетномъ Отдѣлѣ.

14. С.-Петербургская Контора Государственнаго Банка участвуетъ въ Расчетномъ Отдѣлѣ на одинаковыхъ съ остальными участниками основаніяхъ.

15. Участникъ, довѣренный коего не явится въ теченіе трехъ дней подрядъ въ засѣданія Расчетнаго Отдѣла, считается выбывшимъ изъ состава участниковъ.

16. Принудительное исключеніе изъ состава участниковъ можетъ послѣдовать или по постановленію Общаго Собранія (ст. 5 и 6), и притомъ на основаніи письменнаго заявленія, подписаннаго не менѣе какъ

$\frac{1}{3}$  общаго числа участниковъ, или по распоряженію Управляющаго Государственнымъ Банкомъ.

17. Ко времени общаго заключенія расчетовъ (ст. 25) каждый участникъ обязанъ имѣть на подлежащихъ счетахъ въ Конторѣ Банка сумму, достаточную для покрытія результатовъ ликвидаціи.

18. Участнику предоставляется имѣть въ Конторѣ Банка особый фондъ въ процентныхъ бумагахъ, дозволенныхъ къ приѣму въ залогъ по ссудамъ съ тѣмъ, чтобы, въ случаѣ недостатка суммъ на текущемъ его счетѣ для ликвидаціи расчетовъ, заимствовать необходимыя суммы подъ обезпеченіе сего фонда; каждое такое позаймствованіе должно быть обязательно возмѣщено Конторѣ на слѣдующій день къ началу 2-го засѣданія въ Расчетномъ Отдѣлѣ, причемъ  $\frac{1}{100}$ -ты за комиссію начисляются за одинъ день въ размѣрѣ, установленномъ Советомъ Банка (ст. 176 Устава Банка).

*Примѣчаніе:* а) Процентныя бумаги для особаго фонда вносятся въ Учетно-Ссудное Отдѣленіе С.-Петербургской Конторы Государственнаго Банка, при объявленіи установленнаго образца (форма № 1а), за подписью участника Расчетнаго Отдѣла.

б) Принятые бумаги заносятся въ расчетную книжку установленной формы, выдаваемую на имя участника; на имя его же выдается и чекъ книжка по установленной формѣ для истребованія процентныхъ бумагъ (п. д).

в) Залоговая стоимость бумагъ, принимаемыхъ въ фондъ, опредѣляется по оцѣнкѣ, устанавливаемой періодически Советомъ Государственнаго Банка для залога процентныхъ бумагъ по ссудамъ и специальнымъ счетамъ.

г) Обороты наличными деньгами по счету фонда ни въ какомъ случаѣ не допускаются; потребныя для ликвидаціи расчетовъ участника позаймствованія, а равно взносы на погашеніе оныхъ производятся путемъ перечисленія суммъ со счета фонда на простой текущій счетъ участника и обратно.

д) Участнику предоставляется увеличивать или уменьшать размѣръ своего фонда, а также замѣнять однѣ процентныя бумаги другими; всякое измѣненіе въ составѣ фонда допускается лишь съ согласія Завѣдующаго Расчетнымъ Отдѣломъ.

е) Съ участниковъ, имѣющихъ фондъ, кромѣ процентовъ за комиссію, взыскивается плата за храненіе въ размѣрѣ  $\frac{1}{100}$ ‰ за каждые полгода съ разности между наивысшимъ размѣромъ кредита и наивысшимъ позаймствованіемъ.

19. Чрезъ Расчетный Отдѣлъ могутъ быть предъявляемы всякаго рода денежныя документы, но передача процентныхъ бумагъ въ помѣщеніи Расчетнаго Отдѣла не допускаются.

20. Расчетный Отдѣлъ не касается вовсе оцѣнки предъявляемыхъ участниками другъ другу документовъ и не принимаетъ на себя отвѣтственности за послѣдствія принятія или непринятія къ платежу документа.

21. Въ назначенные по общему соглашенію часы каждый участникъ въ лицѣ своего довѣреннаго, является въ помѣщеніи Расчетнаго Отдѣла съ документами, на коихъ основаны требованія платежей къ другимъ участникамъ; документы эти должны быть предварительно

снабжены штампом предъявителя-участника и занесены въ описи (форма № 2), а общія суммы требованій къ каждому участнику порознь — въ расчетный листъ (форма № 3) на лѣвой сторонѣ (*иметь*).

22. Въ случаѣ какихъ-либо сомнѣній относительно валютности документа или значительности суммы, доверенный участника можетъ явиться по телефону со своимъ доверителемъ.

23. Распредѣливъ между собою документы по принадлежности и провѣривъ таковыя, каждый доверенный расписывается въ полученіи оныхъ и выдаетъ квитанціи (форма № 2), а затѣмъ, полученные документы, въ общихъ суммахъ отъ каждого кредитора-участника, записываетъ на правую сторону своего расчетнаго листа (*долженъ*). Вмѣстѣ съ тѣмъ, свѣдѣнія объ общей суммѣ требованій, предъявленныхъ и принятыхъ каждымъ участникомъ, сообщаются на особыхъ карточкахъ (форма № 3а) контролеру Расчетнаго Отдѣла, который записываетъ эти суммы въ оборотную вѣдомость по расчетамъ (форма № 4).

24. Если участникъ по какимъ-либо причинамъ откажется отъ принятія предъявленнаго ему документа то онъ возвращаетъ таковой по принадлежности, причемъ, если отказъ послѣдовалъ до выдачи квитанціи, то получившій документъ обратно расписывается въ средней части описи, а если отказъ послѣдуетъ послѣ выдачи квитанціи, то непринятые документы заносятся непринявшимъ таковыхъ въ новую опись, ближайшую или слѣдующаго дня, какъ *обратное требованіе*, съ отмѣткой противъ каждого такого документа красными чернилами В (возвращенный).

25. По сбалансированіи контролеромъ общаго итога предъявленныхъ и принятыхъ требованій, доверенные отправляются къ своимъ доверителямъ для окончательной акцептаціи документовъ и приема по-выхъ, которые въ порядкѣ, указанномъ въ ст. 21, записываются въ описи и въ тотъ же расчетный листъ (въ графѣ „по дневному расчету“). Въ назначенный часъ доверенные снова собираются въ помѣщеніе Расчетнаго Отдѣла и, выполнивъ дѣйствія, указанныя въ ст. 23, приступаютъ по знаку, данному Завѣдующимъ Расчетнымъ Отдѣломъ, къ выводу на своихъ расчетныхъ листахъ сальдо расчета съ каждымъ участникомъ порознь и общаго сальдо всѣхъ расчетовъ даннаго дня; затѣмъ, выписавъ на соответственную по результатамъ сальдировки сумму ордеръ или временный чекъ (формы № 5 и 6), доверенный передаетъ заготовленный приказъ вмѣстѣ съ своимъ расчетнымъ листомъ контролеру Отдѣла.

*Примѣчаніе.* Временные чеки должны быть обязательно подтверждены не позже какъ на другой день чеками, установленными для текущихъ счетовъ.

26. Контролеръ Отдѣла провѣряетъ поступающіе къ нему документы, вписываетъ въ общій расчетный листъ (форма № 7) окончательный сальдо расчета изъ каждого частнаго расчетнаго листа и передаетъ его бухгалтеру, для свѣрки суммъ оборотовъ по имѣющимся у него карточкамъ.

27. По занесеніи въ общій расчетный листъ всѣхъ частныхъ результатовъ ликвидаціи (сальдо), контролеръ составляетъ общій балансъ ликвидаціи; въ то же время на каждомъ частномъ расчетномъ листѣ заготавливается удостовѣреніе, за надлежащими подписями и съ приложе-

ніемъ печати Отдѣла, въ приемѣ отъ участника чека или ордера для исполненія его приказа; затѣмъ означенные расчетные листы возвращаются по принадлежности и этимъ заканчивается производство расчетовъ въ Расчетномъ Отдѣлѣ.

28. Вслѣдъ за симъ, на основаніи особаго ордера (форма № 8), заготавливаемого Расчетнымъ Отдѣломъ, суммы, означенныя въ приказахъ участниковъ, проводятся по ихъ текущимъ счетамъ.

29. Участники, коимъ въ результатѣ расчетовъ причитается полученіе суммъ, могутъ распоряжаться таковыми въ тотъ же день.

30. По всѣмъ оборотамъ Расчетнаго Отдѣла составляется ежедневно отчетность (форма № 4) и ведется книги—журналъ и лицевые счета (форма № 9 и 10).



## ГЛАВА XVII.

## Классификація торговыхъ обязательствъ въ банковомъ обиходѣ.

Изъ предыдущихъ главъ мы имѣли возможность уже убѣдиться, что значительная часть банковыхъ операций построена на торговыхъ обязательствахъ; сравнивая же дѣятельность Банковъ съ другими видами торговли, можно сказать, что деньги являются сырымъ продуктомъ банкирскихъ операций, а торговые обязательства — предметомъ производства.

Кредитныя учрежденія получаютъ отъ своихъ кліентовъ бумаги всякаго рода, которыя затѣмъ сортируются на предметъ различнаго примѣненія.

Главнымъ критеріумомъ для оцѣнки достоинства торговыхъ обязательствъ служатъ выставленные на нихъ подписи, такъ какъ отъ степени платежеспособности лицъ, отвѣтствующихъ за правальность исполненія платежа зависитъ, конечно, довѣріе къ бумагамъ.

Исходя изъ этого принципа, очевидно, что во главѣ бумагъ стоятъ тѣ изъ нихъ, которыя выданы на фирмы столь высокой кредитоспособности, что платежъ не подвергается никакому сомнѣнію. Бумаги эти не нуждаются въ предварительномъ принятіи (акцентъ) и обыкновенно написаны на значительную сумму и продолжительный срокъ.

Обязательства по своему достоинству раздѣляются на нѣсколько разрядовъ. Прежде всего цѣнятся бумаги, выданные на всемирныя банковыя учрежденія, какъ, напримѣръ, банкирскій домъ Ротшильда и другіе подобные.

Ко второму разряду относятся бумаги, выставленные на первоклассныя Банки и банкирскіе дома.

Къ третьей категоріи принадлежатъ бумаги на первоклассныя торговыя фирмы и менѣе значительныя Банки.

Четвертый же разрядъ представляютъ обязательства, трассированные на солидныя банкирскія фирмы или крупныхъ негоціантовъ.

Эти обязательства въ торговой средѣ именуется ходкими, такъ какъ продажа ихъ можетъ состояться ежеминутно безъ всякой трудности. Равнымъ образомъ они носятъ также названіе первоклассной бумаги.

Понятно, что при указанныхъ достоинствахъ, первоклассная бумага имѣетъ постоянно значительный спросъ на предметъ временнаго помѣщенія капиталовъ. Стоимость же ея, подобно каждому товару, подчиненнаго закону спроса и предложенія, подвержена колебанію, что отражается на скидкѣ, дѣлаемой покупателю въ видѣ учета за время остающееся до срока платежа. Чѣмъ сильнѣе спросъ на бумагу, тѣмъ соотвѣтственно она дороже, а слѣдовательно размѣръ учета ниже. Отсюда выводъ, что высота учетной ставки всегда находится въ соотношеніи къ достоинству бумаги, т. е. ставка эта всегда тѣмъ ниже, чѣмъ кредитоспособнѣе фирма, на которую она выдана.

На ряду съ первоклассными подписями, своей внутренней силой, создающими обращаемость бумаги, имѣетъ не менѣе важное значеніе для достоинства ея — платежеспособность подписателей. Поэтому и второразрядная бумага съ индоссаментомъ солидной фирмы, всегда встрѣтитъ большой спросъ, такъ какъ къ гарантіи въ лицѣ трассанта и трассата присоединяется еще отвѣтственность подписателя. Бумага, черпающая, главнымъ образомъ, свою биржевую ходкость въ подписи (индоссаментъ) носитъ названіе *papier fait* \*)

Мы уже упоминали, что торговые обязательства приобрѣтаются также съ цѣлью временнаго прибыльнаго помѣщенія капитала. Случаи такого помѣщенія денегъ негоціантами лишь рѣдкое явленіе, такъ какъ всякій коммерсантъ, не занимающійся банкирскими операциями по спеціальности всегда имѣетъ возможность вложить съ пользой деньги въ свое дѣло. Если же коммерсантъ прибѣгаетъ по какимъ-либо соображеніямъ къ помѣщенію денегъ въ торговые обязательства, то онъ приобрѣтаетъ бумагу по курсу дня.

Торговые же слѣлки съ торговыми обязательствами имѣютъ, главнымъ образомъ, примѣненіе, при томъ очень обширное, въ кредитныхъ учрежденіяхъ, которыя при значительномъ притока денегъ въ кассы Банка, вынуждены для доходнаго помѣщенія свободныхъ суммъ покупать торговую бумагу.

Спеціальныя депозитныя Банки не занимаются спекуляціями за собственный счетъ, арбитражными и другими подобными операциями. Призваніе и задачи ихъ состоятъ лишь въ томъ, чтобы служить хранилищемъ денегъ, резервуарами, которымъ имѣющіе капиталы довѣряютъ таковыя и изъ которыхъ нуждающіеся въ капиталѣ почерпаютъ оныя подъ вѣрныя обезпеченія.

Понятно, что помѣщеніе вѣранныхъ капиталовъ въ бумаги можетъ быть совершаемо лишь при условіи, что при неожиданномъ усиленномъ требованіи кліентами своихъ вкладовъ, Банкъ всегда сможетъ немедленно реализовать находящуюся въ его портфельѣ бумагу. Слѣдовательно, депозитныя Банки могутъ помѣщать капиталы кліентовъ лишь въ первоклассныя обязательства.

Не слѣдуетъ, однако, предполагать, что депозитныя Банки извлекаютъ значительную прибыль изъ своихъ операций. Вклады не бываютъ безвозмездными, а потому депозитнымъ Банкамъ приходится уплачивать по вѣдѣмъ вкладамъ проценты; между тѣмъ покупка первоклассной бумаги на предметъ доходнаго помѣщенія вкладовъ не можетъ быть

\*) Русскаго наименованія, соответствующаго *papier fait* — нѣтъ.

исполнена дешево, такъ какъ подъ вліяніемъ постояннаго спроса первоклассная бумага стоитъ высоко.

Терминологія банкировъ выработала техническія выраженія, опредѣляющія состояніе денежнаго рынка: „деньги дороги“ и „деньги дешевы“ означаютъ, что торговныя обязательства продаются по высокой или низкой цѣнѣ, или, иначе говоря, норма процента, по которой учитываютъ на рынкѣ бумагу—высока или низка.

Стоимость бумаги всегда находится въ обратномъ отношеніи къ учетному проценту; вмѣстѣ съ пониженіемъ учетнаго процента, поднимается цѣна бумаги, такъ какъ требуется большая сумма денегъ для покупки ея и, наоборотъ, бумага дешевѣетъ съ повышеніемъ учетнаго процента, такъ какъ въ послѣднемъ случаѣ больше удерживается изъ ея цѣны на учетъ. Отсюда произошли и другія выраженія банковаго міра: учетъ легокъ, учетъ труденъ и т. д. обозначающія пониженіе или повышеніе учетнаго процента.

Кромѣ первоклассныхъ бумагъ на денежномъ рынкѣ находятъ помѣщеніе и бумаги меньшаго достоинства, хотя не встрѣчающія, конечно, значительнаго спроса.

Къ этому классу бумагъ можно отнести:

- 1) бумагу съ обозначеніемъ „безъ расходовъ“;
- 2) внутренніе переводные векселя, подлежащіе оплатѣ не въ рубляхъ;
- 3) бумаги, подлежащія оплатѣ въ городѣ, гдѣ отсутствуютъ кредитныя учрежденія;
- 4) бумаги, имѣющія надписи о специальныхъ соглашеніяхъ по платежу и пр.;
- 5) бумаги, срокъ которыхъ истекаетъ ранѣе трехъ мѣсяцевъ;
- 6) бумаги, означенныя „безъ акцента“.

Банкиры учитываютъ вообще очень неохотно векселя, которые, благодаря трудности реализаціи ихъ до срока, представляютъ неподвижный капиталъ, не могущій быть употребленнымъ на приобрѣтеніе новыхъ цѣнностей. Поэтому вполне понятно, что они взимаютъ за учетъ векселей этого рода болѣе высокій процентъ, чѣмъ за учетъ ходкой бумаги, легко переучитываемой, такъ какъ условія широкаго использования первыхъ очень затруднительны.

Векселя съ платежемъ во второстепенныхъ торговыхъ центрахъ и маленькихъ городахъ, съ которыми Банки не имѣютъ непосредственныхъ сношеній, въ деревняхъ и въ отдаленныхъ отъ большихъ городовъ уѣздахъ—называются *papier déplace au désouhné*.

Намъ остается теперь ознакомиться съ внѣшними переводными векселями, т. е. написанными въ Россіи на мѣста внѣ Имперіи.

Внѣшніе переводные векселя занимаютъ у насъ очень крупное мѣсто среди другихъ суррогатовъ торговыхъ операцій, такъ какъ внѣшняя торговля Россіи достигаетъ свыше 700 милл. рублей по вывозу и 600 милл. рублей по привозу. Притомъ многія фирмы Россіи ведутъ исключительно торговлю съ чужеземными странами, вслѣдствіе чего онѣ, конечно, не могутъ сдавать своимъ банкирамъ другой бумаги, кромѣ внѣшней.

Внѣшніе векселя бываютъ двухъ родовъ:

- 1) выписанные въ иностранной валютѣ и подлежащіе оплатѣ внѣ Имперіи (дизизы);

- 2) выписанные въ рубляхъ и, слѣдовательно, подлежащіе превращенію въ монету той страны, въ коей производится оплата векселя.

Векселя первой категоріи, т. е. писанные въ иностранной валютѣ, могутъ быть реализованы какъ въ Россіи, такъ и на мѣстѣ платежа—путемъ учета ихъ въ Банкѣ, а равнымъ образомъ и на всѣхъ другихъ рынкахъ путемъ спекулятивныхъ и арбитражныхъ операцій. Конечно, мы говоримъ въ данномъ случаѣ о векселяхъ, подлежащихъ оплатѣ въ значительныхъ торговыхъ центрахъ, а не въ городахъ, лишенныхъ кредитныхъ учреждений.

Слѣдовательно, учетъ банкиромъ векселей, выписанныхъ въ иностранной валютѣ, ни въ коемъ случаѣ не можетъ быть рассматриваемъ, по отношенію банкира ихъ учитывающаго, за иммобилизацію капитала, такъ какъ векселя эти всегда могутъ быть реализованы еще до срока путемъ продажи ихъ кліентамъ или банкирамъ же, или посредствомъ пересылки ихъ для учета тѣмъ изъ своихъ корреспондентовъ, которые жительствоуютъ въ мѣстахъ оплаты. Какъ мы уже говорили, реализація можетъ быть произведена путемъ арбитражныхъ операцій.

Въ практикѣ встрѣчаются векселя, хотя и писанные въ рубляхъ (мы, конечно, говоримъ о векселяхъ, писанныхъ въ Россіи), но, въ силу условія между трассантомъ и трассатомъ, переводятся въ валюту мѣста платежа, при учетѣ ихъ у банкировъ.

Эти векселя носятъ означеніе, что превращеніе должно быть совершено по курсу, назначенному первымъ надписателемъ; на практикѣ такимъ надписателемъ всегда является кредитное учрежденіе, такъ какъ только оно, настолько авторитетно, чтобы установить при учетѣ курсъ для превращенія рублей въ иностранную валюту.

Обыкновенно въ этихъ случаяхъ банкиръ, назначая курсъ для превращенія рублей въ иностранную валюту, принимаетъ въ соображеніе всѣ тѣ расходы, которые вытекаютъ для remitenta изъ вексельнаго обращенія. Назначенный банкиромъ курсъ всегда уменьшенъ на сумму учета за остающіеся до срока дни, гербоваго сбора, банковской комиссіи, куртажа и всѣхъ другихъ обычныхъ расходовъ; слѣдовательно, трассать фактически несетъ всѣ эти расходы, такъ какъ по курсу, уменьшенному на сумму расходовъ, ему приходится платить болѣшую сумму въ монетѣ своей страны; трассантъ же получаетъ сполна всю сумму векселя, писаннаго въ рубляхъ.

Векселя, подлежащіе превращенію при первомъ индоссаментѣ въ монету мѣста платежа, встрѣчаются все рѣже, хотя по своему свойству они имѣютъ ходкость, равную векселямъ, писаннымъ въ монетѣ мѣста платежа.

Перейдемъ теперь къ векселямъ, писаннымъ въ рубляхъ, но съ платежомъ внѣ Имперіи.

Какъ мы уже говорили, векселя эти будутъ инкассированы послѣднимъ держателемъ, по наступленіи срока, не въ рубляхъ, а въ иностранной монетѣ, превращеніе рублей въ монету мѣста платежа производится на основаніи условій векселя.

При этомъ могутъ быть случаи:

- 1) что въ векселѣ обусловленъ курсъ превращенія;
- 2) что платежъ долженъ быть произведенъ наличными рублями;
- 3) чекомъ на С.-Петербургъ (à vue) или по курсу дня платежа.



Въ зависимости отъ всѣхъ этихъ разнообразныхъ условий видоизмѣняется, конечно, размѣръ платежа, а слѣдовательно высота учета будетъ тѣмъ выше, чѣмъ больше окажется потеря предстоящая Банку по превращенію послѣ инкассо иностранной валюты въ рубли.

Векселя, выписанные въ рубляхъ съ платежомъ, не являются ходкой бумагой, такъ какъ ихъ трудно реализовать, и, слѣдовательно, они служили бы для Банка неподвижнымъ капиталомъ.

Въ практикѣ встрѣчаются еще векселя съ платежомъ виѣ Имперіи, написанные въ иностранной валютѣ не соотвѣтствующей монетѣ мѣста платежа. Въ этихъ случаяхъ Банкъ выплачиваетъ векселедержателю стоимость векселя только послѣ того, что самъ получить увѣдомленіе отъ своего корреспондента, коему вексель пересланъ на инкассо, размѣръ поступившаго покрытія.

## ГЛАВА XVIII.

### О б ъ у ч е т ѣ .

Учетомъ называется скидка по векселю при уплатѣ по немъ денегъ прежде наступленія обусловленнаго или обычнаго срока.

Юридическая сторона учета заключается въ передачѣ правъ по вексельному обязательству, въ приобрѣтеніи ихъ Банкомъ отъ векселедержателя.

На практикѣ понятіе объ учетѣ нѣсколько расширяется и охватываетъ принятіе къ учету купоновъ, облигаціи и другихъ срочныхъ обязательствъ \*).

Вышеприведенное опредѣленіе учета обнимаетъ одновременно какъ торговый, такъ и банковый учетъ, но мы, конечно, въ силу нашей задачи, остановимся только на последнемъ.

Принять къ учету или учесть вексель (или другое торговое обязательство) обозначаетъ производство платежа суммы векселя держателю его до наступленія срока съ вычетомъ процентовъ за время, остающіеся до срока.

Въ учетной операціи Банки имѣютъ, слѣдовательно, въ виду выгоду, получаемую ими при досрочномъ удовлетвореніи обязательства, т. е. разность между суммою, которую Банкъ выдаетъ при учетѣ векселя и суммою, которую онъ получаетъ въ срокъ платежа. Эта разность также называется „учетомъ“.

Учетъ, всегда опредѣляется въ процентахъ за годъ. слѣдовательно, назначая учетъ изъ 5%, мы подразумѣваемъ, что за учетъ векселя въ 100 рублей, срокомъ на 1 годъ, мы уплатимъ только 95 рублей.

Намъ приходилось уже говорить, что учетный процентъ подверженъ колебаніямъ и что высота его находится въ зависимости отъ соглашенія между *дисконтеромъ* — лицомъ,читающимъ, т. е. принимающимъ къ учету вексель и *дисконтантомъ* (онъ же дисконтистъ) — лицомъ, предлагающимъ вексель къ учету. Но по отношенію учета векселей въ Государственномъ Банкѣ, учетный процентъ не подлежитъ обусловливанію, такъ какъ согласно ст. 81 Устава Государственного Банка,

\*) См. ст. 74 устава Госуд. Банка.

пересмотръ учетнаго процента производится не рѣже, какъ черезъ три мѣсяца, и о всякомъ измѣненіи процента публикуется во всеобщее свѣдѣніе и выставляются объявленія въ помѣщеніяхъ учреждений Банка.

Вычисления по учету векселей могутъ быть производимы разными способами.

Прежде всего укажемъ на теоретическое вычисленіе, основанное на расчетѣ по *дѣйствительному числу дней года*.

Возьмемъ для примѣра вексель въ 100 рублей, предъявленный къ учету изъ 5% за 73 дня до срока. Мы разсуждаемъ: если за 100 рублей за 365 дней нужно удержать 5 рублей, то за 1 день нужно взять въ 365 разъ меньше, а за 73 дня — въ 73 раза больше чѣмъ за 1 день. Отсюда пропорція:

$$x : 5 = 73 : 365$$

(т. е. проценты за 73 дня будутъ во столько разъ меньше 5 рублей, во сколько 73 дня, остающіеся до срока меньше 365 дней года), каковая пропорція можетъ быть изображена въ формѣ:

$$\frac{x}{5} = \frac{73}{365}$$

гдѣ произведеніе знаменателя первой дроби на числитель второй должно равняться произведенію числителя первой дроби на знаменатель второй.

Слѣдовательно, раздѣливъ  $73 \times 5$  на 365, т. е.  $365 : 365 = 1$ , мы получимъ, что за вексель въ 100 рублей учитываемъ изъ 5% за 73 дня до срока, мы должны удержать 1 рубль.

Мы можемъ придти къ тому же выводу и другимъ путемъ: разсуждаемъ:

Если за 100 рублей мы получаемъ за 365 дней 5 рублей, то за одинъ день мы получимъ въ 365 разъ менѣе:

$$\frac{5}{365}$$

а за 73 дня получаемъ въ 73 раза болѣе:

$$\frac{5 \times 73}{365} = \frac{365}{365} = 1$$

то-есть тотъ же результатъ, что при первомъ вычисленіи.

Если же нужно сдѣлать расчетъ не на 100 рублей, а предположимъ за 2.400 рублей, намъ придется полученный результатъ умножить на 2.400 и произведеніе раздѣлить на 100 или только умножить на 24, такъ какъ 100 заключается 24 раза въ 2.400.

Слѣдовательно мы можемъ формулировать, что *интересъ равенъся капиталу, умноженному на ростъ и умноженному на время и раздѣленному на 36.500*, т. е. на произведеніе числа дней года на 100

Такъ учить насъ теорія процентныхъ вычисленій, но въ виду того, что на исчисленіе процентовъ этимъ путемъ приходится затрачивать сравнительно много времени, практикѣ пришлось выработать болѣе упрощенные способы вычисленій.

Для упрощенія вычисленій условились принимать число дней въ году не за 365, а лишь за 360. Таковое упрощеніе хотя и даетъ не вполне точные выводы, но сдѣлавшись общепринятымъ не можетъ встрѣчать затрудненій.

Формула вычисленія интересовъ остается нами указанная, т. е.

интересы = капиталу  $\times$  ростъ  $\times$  время, но уже дѣленное на 36.000 вмѣсто 36.500.

Переходя затѣмъ къ указанію другихъ упрощеній для вычисленія интересовъ, мы должны предварительно остановиться на *процентныхъ числахъ* (nombres).

Выраженіе „процентныя числа“ обозначаетъ въ счетоводствѣ произведеніе, получаемое отъ умноженія капитала на число дней, на которые насчитываютъ проценты.

Такъ какъ таковое умноженіе намъ приходилось совершать и въ вышеприведенныхъ примѣрахъ, то очевидно, что при вычисленіи процентовъ на одну сумму, процентныя числа не могутъ служить орудіемъ сокращенія работы.

Но за то въ тѣхъ случаяхъ, когда намъ предстоитъ вычислить проценты по нѣсколькимъ суммамъ съ разными сроками, то-есть, когда однимъ лицомъ предъявлены къ учету нѣсколько векселей съ разными сроками—способъ процентныхъ чиселъ можетъ оказать большое облегченіе для одновременнаго вычисленія суммы процентовъ, подлежащихъ къ удержанію по всѣмъ учитываемымъ векселямъ. Сокращеніе состоитъ въ томъ, что мы умножаемъ число дней до срока по каждому векселю на сумму осотвѣтствующаго векселя, складываемъ всѣ полученные произведенія и одновременно насчитываемъ проценты на это произведеніе.

Пояснимъ примѣромъ: Нужно учесть 9 декабря вексель въ 3.000 рублей, срокомъ 8 января, изъ 6%.

Въ этомъ случаѣ Банку предстоитъ написать счетъ слѣдующаго образца:

Сумма.	Срокъ.	Дни.	Процентныя числа.
3.000	8 Января.	30	90.000

Уже въ этомъ счетѣ мы исполнили часть дѣйствій, входящихъ въ теоретическій способъ вычисленія процентовъ, такъ какъ мы умножили число дней на капиталъ; слѣдовательно, намъ остается еще только умножить 90.000 на 6 и полученное произведеніе раздѣлить на 36.000.

Но уже и здѣсь мы можемъ указать на возможное сокращеніе, такъ какъ умножить какую-нибудь сумму на 6 съ тѣмъ, чтобы раздѣлить полученное произведеніе на 36.000 равносильно непосредственному дѣленію суммы на 6.000. Отбросивъ множитель 6, мы уменьшили произведеніе въ 6 разъ; но уменьшая затѣмъ дѣлитель 36.000 въ 6 разъ, т. е. до 6.000, мы увеличили частное въ 6 разъ, а слѣдовательно результатъ дѣйствій остался неизмѣннымъ.

Поэтому, если мы раздѣлимъ процентное число 90.000 сперва на 1.000, а затѣмъ на 6, мы получимъ искомый нами учетъ. Дѣйствительно:  $90.000 : 1.000 = 90$ , а  $90 : 6 = 15$ , каковыя 15 рублей составляютъ 6% на 3.000 рублей за 30 дней и по теоретической формулѣ:

$$\frac{3.000 \times 6 \times 30}{36.000} = \frac{540.000}{36.000} = 15$$



Изъ этого примѣра мы видимъ, что обычай считать годъ за 360 дней даетъ намъ возможность сразу вычислить 6%, путемъ дѣленія процентныхъ чиселъ на 6.000.

Перейдемъ теперь къ примѣненію процентныхъ чиселъ къ учету нѣсколькихъ векселей съ разными сроками.

Предположимъ, что 9 декабря къ учету изъ 6% предъявлены 3 векселя

Руб. 2.000 срокомъ 27 декабря.

" 3.000 " 2 января.

" 4.000 " 14 "

Въ этомъ случаѣ счетъ составленъ слѣдующаго образца:

Суммы.	С р о к и.	Дни.	Процентныя числа.
2.000.—	27 Декабря.	18	36.000
3.000.—	2 Января.	24	72.000
4.000.—	14 "	36	144.000
Итого процентныхъ чиселъ			252.000

Если мы раздѣлимъ теперь итогъ процентныхъ чиселъ на 1000, а потомъ на 6, мы получимъ одновременно учетъ изъ 6% на всѣ три векселя:

$$25200 : 1000 = 252; 252 : 6 = 42.$$

Слѣдовательно за учетъ вышеприведенныхъ трехъ векселей банкъ удержитъ 42 рубля, а потому окончательный счетъ, выданный кліенту, будетъ:

Суммы.	С р о к и.	Дни.	Процентныя числа.
2.000.—	27 Декабря.	18	36.000
3.000.—	2 Января.	24	72.000
4.000.—	14 "	36	144.000
9.000.—	6% на NN 252000.		252.000
42.—			
8.958.—	Всего.		

Въ послѣднемъ примѣрѣ польза процентныхъ чиселъ, въ смыслѣ сокращенія вычисленій, выясняется довольно наглядно. Но и здѣсь мы взяли для удобства объясненія круглыя суммы и удобные сроки, дающіе процентныя числа также въ круглыхъ суммахъ. На практикѣ столь удобные суммы и сроки встрѣчаются очень рѣдко; обыкновенно же приходится вычислять при условіяхъ, заставляющихъ получить процентныя числа путемъ длинныхъ умноженій; укажемъ поэтому на возможныя и въ этихъ случаяхъ сокращенія.

Возьмемъ для примѣра учетъ векселей изъ 6%, предъявленныхъ 9 декабря.

Суммы.	С р о к и.	Дни.	
2854.25	26 Декабря.	17	
1731.85	31 "	22	
659.10	7 Января.	29	
3672.90	5 Февраля.	58	

Если слѣдовать указаннымъ нами примѣрамъ, мы должны были бы сумму каждаго векселя въ отдѣльности умножить на соответствующее число дней до срока, и полученные произведенія записать въ графу процентныхъ чиселъ для получения итога таковыхъ.

На практикѣ же примѣняютъ болѣе сокращенный способъ, который, хотя лишаетъ насъ возможности показать въ послѣдней колоннѣ процентныя числа по каждому векселю въ отдѣльности, но даетъ взаимно сбереженіе времени при умноженіяхъ.

По разсматриваемому нами сокращенному способу, мы также умножаемъ суммы каждаго векселя на соответствующее число дней, но съ той разницей, что мы не вычисляемъ произведенія по каждому умноженію, а лишь совокупное произведеніе всѣхъ предстоящихъ умноженій.

Умножая: 2854 на 17	получаемъ	19.978
" 1.731 " 22	"	2.854
" 659 " 29	"	3.464
" 3.672 " 58	"	5.931
		1.318
		29.384
		18.365
		318.767

Сумма 318767 представляетъ процентныя числа въ совокупности всѣхъ 4 векселей, каковой итогъ вполне равенъ получаемому при раздѣльномъ умноженіи суммы каждаго векселя на соответствующее ему число дней:

2.854 × 17 =	48.518
1.732 × 22 =	38.104
659 × 29 =	19.111
3.673 × 58 =	213.034
	318.767

Обращаемъ вниманіе, что при вычисленіи процентныхъ чиселъ, сумма векселя берется въ рубляхъ; за копейки же свыше 50 придаютъ къ суммѣ векселя 1 рубль, а копейки ниже этого размѣра отбрасываются. Поэтому въ приведенномъ примѣрѣ мы считали:

2.854,25 за 2.854	
659,10 " 659	
1.731,85 " 1.732	
3.672,90 " 3.673	

Для получения процентов въ разсматриваемомъ нами учетѣ, намъ остается процентное число 318.767, раздѣлить на 6.000 или на 1.000 и на 6.

Отъ дѣленія 318.767 на 1.000 получается 318.767, а отъ дѣленія 318.767 на 6 получимъ 53 рубля 13 копѣекъ.

Теперь составимъ клиенту счетъ.

Суммы.	С р о к и.	Дни.	
2854.25	26 Декабря.	17	
1731.85	31 »	22	
659.10	7 Января.	29	
3672.90	5 Февраля.	58	
8918.10	6% учета на №№ 318767.		
53.13			
8864.97	Всего.		

Примѣчаніе: Процентныя числа обозначаются въ счетахъ посредствомъ знака  $\equiv$  №№.

Разсмотримъ теперь другой способъ сокращенія работы и по вычисленію учета, извѣстный подъ названіемъ способа 60 дней или *амикотныхъ чиселъ*; подъ послѣднимъ названіемъ подразумѣвается два числа, изъ коихъ одно дѣлится на другое безъ остатка.

Способъ аликвотныхъ чиселъ принятъ въ Банкахъ и состоитъ въ слѣдующемъ:

Если какая-нибудь сумма въ теченіе года въ 360 условныхъ дней приноситъ 6 рублей дохода, то въ 60 дней, составляющихъ  $\frac{1}{6}$  часть 360 дней, мы получимъ только  $\frac{1}{6}$  отъ 6 рублей, т. е. 1 рубль. Такъ, если 100 рублей приносятъ за годъ 6 рублей процентовъ, то за 60 дней они принесутъ лишь 1 рубль.

Такое разсужденіе служитъ базисомъ интересующаго насъ теперь способа вычисленій и указываетъ тѣ сокращенія, которые можно извлечь изъ него. Напримѣръ, если за 2.400 рублей мы получаемъ въ 60 дней 24 рубля процентовъ, то въ 30 дней мы получимъ половину — 12 рублей; въ 15 дней мы получаемъ четверть или 6 рублей; въ 10 дней,  $\frac{1}{6}$  часть 60 дней, мы получимъ  $\frac{1}{6}$  часть 24 рубля т. е. 4 рубля; въ 5 дней — половину интересовъ за 10 дней, получаемъ 2 рубля; въ 6 дней —  $\frac{1}{10}$  интересовъ за 60 дней — 2 рубля 40 копѣекъ, и, наконецъ, за 1 день —  $\frac{1}{60}$  процентовъ за 60 дней, или 40 копѣекъ.

Способъ аликвотныхъ чиселъ представляетъ много облегченія для лицъ, привычныхъ пользоваться имъ, а потому мы можемъ совѣтовать служащимъ въ Банкахъ освоиться съ нимъ путемъ частой практики.

Конечно, въ практикѣ намъ приходится сравнительно рѣдко встрѣчаться съ условіями сроковъ, столь благоприятными для вычисленій процентовъ какъ въ разобранномъ нами только что примѣрѣ, такъ какъ обыкновенно приходится дѣлать вычисленія на число дней, не заключающееся полное число разъ въ 60; но, какъ мы увидимъ ниже, и это не представляетъ трудностей для лицъ, усвоившихъ практикой

способъ аликвотныхъ чиселъ, при помощи различныхъ комбинацій черезъ сложеніе или вычитаніе.

Для примѣра возьмемъ число дней, на которыя 60 не дѣлится безъ остатка, и вычислимъ 6% на 2.400 рублей: 7 дней: мы знаемъ что 6% дають за 60 дней 1% на сумму, въ данномъ случаѣ 24 рубля, а за 6 дней въ 10 разъ менѣе — 2 руб. 40 коп.; прибавляемъ къ этому проценты еще за 1 день или  $\frac{1}{60}$  полученныхъ за 6 дней, получимъ 0,40 копѣекъ, а всего 2 руб. 80 коп.

11 дней: за 10 дней (въ 6 разъ менѣе чѣмъ за 60). . . 4 р. — к.  
11 „ „ 1 день („ 10 „ „ „ „ 10). . . — „ 40 „

Всего за 11 дней. . . 4 р. 40 к.

19 дней: за 20 дней (въ 3 раза менѣе чѣмъ за 60). . . 8 р. — к.  
19 „ вычесть за одинъ день . . . — „ 40 „

Всего за 19 дней. . . 7 р. 60 к.

88 дней: за 90 дней (въ  $1\frac{1}{2}$  раза болѣе чѣмъ за 60). . . 36 р. — к.  
88 „ вычесть за 2 дня . . . — „ 80 „

35 р. 20 к.

Можно было бы указать еще многія варіаціи таковыхъ вычисленій, но считаемъ это излишнимъ, такъ какъ уже изъ приведенныхъ примѣровъ выяснилось, что нужно всегда брать предварительно число дней, на которое 60 дѣлится безъ остатка или ближайшій къ нему, а потомъ прибавлять или вычитать проценты за остальные дни.

Во всѣхъ разсмотрѣнныхъ примѣрахъ, мы вычисляли интересы только изъ 6%. Между тѣмъ размѣръ процента, особенно при учетѣ векселей, бываетъ очень разнообразенъ, а именно отъ  $\frac{1}{200}$  до 6—9%.

Между же этими обычными предѣлами, размѣръ процентовъ идетъ скалой:

$\frac{3}{4}\%$ ;  $\frac{7}{8}\%$ ;  $1\%$ ;  $1\frac{1}{8}\%$ ;  $1\frac{1}{4}\%$ ;  $1\frac{1}{2}\%$ ;  $1\frac{3}{4}\%$ ;  $1\frac{1}{2}\%$ ;  $1\frac{1}{2}\%$ ;  $1\frac{5}{8}\%$ ;  $1\frac{3}{4}\%$ ;  $1\frac{7}{8}\%$ ;  $2\%$ ;  $2\frac{1}{8}\%$ ;  $2\frac{1}{4}\%$ ;  $2\frac{3}{8}\%$ ;  $2\frac{1}{2}\%$ ;  $2\frac{5}{8}\%$ ;  $2\frac{3}{4}\%$ ... и т. д., т. е. постепенно повышается на  $\frac{1}{8}\%$ , а при крупныхъ операціяхъ на  $\frac{1}{16}\%$  и  $\frac{1}{32}\%$ .

При вычисленіи интересовъ при какомъ бы то ни было размѣрѣ процента, принципъ аликвотныхъ чиселъ, указанный нами остается безъ измѣненія, и приспособляется къ 6% за 60 дней.

Предположимъ, что намъ нужно найти учетъ изъ 5%. Находимъ 6% и вычитаемъ  $\frac{1}{6}$  часть.

При учетѣ изъ 4% вычисляемъ предварительно 6% и вычитаемъ  $\frac{1}{3}$  часть.

Для учета изъ 3% берутъ половину (интересовъ изъ 6%.

Наконецъ учетъ изъ 1% равенъ  $\frac{1}{6}$  части интересовъ изъ 6%.

При вычисленіи интересовъ изъ процентовъ выше 6% дѣйствуютъ однородно.

Перейдемъ къ вычисленіямъ дробныхъ процентовъ:

интересы изъ  $1\frac{1}{2}\%$  равняются  $\frac{1}{4}$  части интересовъ изъ 6%.

интересы изъ  $2\frac{1}{2}\%$  можно получить прибавленіемъ  $\frac{1}{4}$  части къ интересамъ изъ 2%;



для вычисления  $3\frac{1}{2}\%$  прибавляют  $\frac{1}{4}$  часть къ интересамъ изъ  $3\%$ ;  
для вычисления  $4\frac{1}{2}\%$  вычитаютъ  $\frac{1}{4}$  часть изъ  $6\%$  интересовъ;  
наконецъ, для вычисления  $5\frac{1}{2}\%$  прибавляютъ  $\frac{1}{10}$  къ интересамъ изъ

$5\%$ .

Для процентовъ съ дробью въ  $\frac{1}{4}$  дѣйствуютъ аналогично.

$$1\frac{1}{4}\% = 1\% + \frac{1}{4} \text{ часть.}$$

$$2\frac{1}{4}\% = 2\% + \frac{1}{4} \text{ "}$$

$$2\frac{3}{4}\% = 3\% + \frac{1}{12} \text{ "}$$

$$3\frac{1}{4}\% = 3\% + \frac{1}{12} \text{ "}$$

$$3\frac{3}{4}\% = 4\% - \frac{1}{4} \text{ отъ } 1\%$$

$$4\frac{1}{4}\% = 4\% + \frac{1}{4} \text{ " } 1\%$$

$$4\frac{3}{4}\% = 5\% + \frac{1}{4} \text{ " } 1\%$$

$$5\frac{1}{4}\% = 5\% + \frac{1}{4} \text{ " } 1\%$$

$$5\frac{3}{4}\% = 6\% - \frac{1}{4} \text{ " } 1\%$$

Такъ какъ дѣйствія съ процентами, выраженными въ дробяхъ въ  $\frac{1}{8}$ ,  $\frac{1}{16}$  и  $\frac{1}{32}$  будутъ аналогичны вышеуказаннымъ, то мы считаемъ излишнимъ останавливаться на нихъ. Ограничимся лишь указаніемъ примѣра составленія счета, вычисленнаго по способу аликвотныхъ чиселъ, по учету векселей, предъявленныхъ 9 декабря на разные сроки.

Суммы.	Сроки.	Дни.	Учетъ изъ 6‰.
1832.40	5 Января.	27 (30 — 3).	5.25
3040.80	11 >	33 (30 + 3).	16.72
4251.10	23 >	45 (30 + 15).	31.88
2410.75	15 Февраля.	63 (60 + 6 + 2).	27.31
11585.05		Учетъ изъ 6‰.	84.16

При учетномъ процентѣ  $3\%$ , вмѣсто взятыхъ нами  $6\%$ , мы считали бы половину, или 42 руб. 8 к.

При  $1\frac{1}{2}\%$  — половину 42 руб. 08 коп. или  $\frac{1}{4}$  часть 84 руб. 16 коп. а при  $1\%$  —  $\frac{1}{6}$  часть 84 руб. 16 коп.

Какъ же нужно дѣйствовать при  $2\frac{1}{16}\%$ ?

Мы можемъ вычислить  $2\%$ . . . . . 28 р. 06 к.

Прибавить  $\frac{1}{16} = \frac{3}{4}$  отъ  $1\%$  (14.03). 10 " 53 "

"  $\frac{1}{16} = \frac{3}{4}$  "  $1\%$  (14.03). — " 88 "

Всего . . . . . 39 р. 47 к.

Вычислимъ  $4\frac{1}{8}\%$ :

Находимъ  $4\%$  ( $\frac{2}{3}$  отъ  $6\%$ ). . . . . 56 р. 12 к.

"  $\frac{1}{8}$  часть отъ  $1\%$  . . . . . 1 " 75 "

Всего . . . . . 57 р. 87 к.

Вычислимъ еще  $\frac{7}{8}\%$ :

Находимъ  $1\%$ . . . . . 14 р. 3 к.

Вычитаемъ  $\frac{1}{8}$  часть . . . . . 1 " 75 "

Всего . . . . . 12 р. 28 к.

Мы могли бы продолжать наши вычисления, но полагаемъ схему дѣйствій вполне уже выясненной изъ приведенныхъ примѣровъ, тѣмъ болѣе, что дѣйствительное усвоеніе сокращенныхъ исчисленій можетъ быть достигнуто только практикой.

Система аликвотныхъ чиселъ, какъ мы уже говорили, имѣетъ исходной точкой разсужденіе, что:

если капиталъ въ 106 единицъ изъ  $6\%$  въ 360 дней придаетъ 6 единицъ, то въ 60 дней, какъ  $\frac{1}{6}$  часть 360 дней, тотъ же капиталъ дастъ 1 единицу, т. е.  $1\%$

а отсюда, что

въ 30 дней получимъ въ два раза меньше или . . . . .  $\frac{1}{2}\%$   
" 15 " " " четыре раза меньше или . . . . .  $\frac{1}{4}\%$   
" 6 " " " десять разъ меньше или . . . . .  $\frac{1}{10}\%$   
" 1 день " " " шестьдесятъ разъ меньше или . . . . .  $\frac{1}{60}\%$

а большія числа дней дадутъ соответственно большія %. Такъ, напримѣръ, 45 дней будучи въ 3 раза больше 15 дней дадутъ  $\frac{1}{4}\% \times 3 = \frac{3}{4}\%$ ; а 18 дней дадутъ  $\frac{1}{10} \times 5 = \frac{5}{10}\%$ ; 5 дней —  $\frac{1}{60} \times 5 = \frac{5}{60} = \frac{1}{12}\%$ .

Изъ этихъ выводовъ мы можемъ сдѣлать дальнѣйшіе, основанные на правилахъ аримететики.

Такъ, напримѣръ, мы уже знаемъ, что 100 единицъ въ 6 дней изъ  $6\%$  дадутъ  $\frac{1}{10}\%$ . Вмѣстѣ съ тѣмъ изъ аримететики мы знаемъ, что если мы дѣлимое увеличимъ въ извѣстное количество разъ, то соответственно увеличится частное. а если уменьшимъ, то уменьшится въ столько же разъ и частное; съ дѣлителемъ наоборотъ: увеличеніе его — уменьшаетъ, а уменьшеніе — увеличиваетъ частное.

Слѣдовательно, если мы уменьшаемъ  $6\%$  въ два раза, получаемъ  $3\%$ , а потому чтобы результатъ вычисления остался безъ измѣненія, намъ нужно соответственно увеличить въ два раза число дней и получимъ 12 дней.

Слѣдовательно мы можемъ сдѣлать выводъ: если въ 6 дней 100 единицъ изъ  $6\%$  дадутъ  $\frac{1}{10}\%$ , то въ 12 дней тотъ же капиталъ изъ  $3\%$  дастъ тѣ же  $\frac{1}{10}\%$ . Отсюда же вытекаютъ дальнѣйшія варіаціи.

Такъ  $4\%$  въ 9 дней равны по результату  $6\%$  въ 6 дней, ибо въ данномъ случаѣ мы умножимъ  $\%$  и раздѣлимъ число дней на одно и тоже число —  $1\frac{1}{2}$ .

Равнымъ образомъ  $4\frac{1}{2}\%$  за 8 дней } =  $\frac{1}{10}\%$  на капиталъ.  
2  $\%$  " 18 " }

а отсюда

въ 180 дней при  $2\%$  получаемъ  $1\%$   
" 120 " "  $3\%$  " "  
" 90 " "  $4\%$  " "  
" 72 дня "  $5\%$  " "  
" 45 дней "  $8\%$  " "  
" 30 " "  $12\%$  " " и такъ далѣе.

Очевидно, что усвоивъ всѣ указанія системы сокращеній можно достичь значительно ускореннаго вычисления процентовъ и учета, часто даже безъ посредства письменныхъ вычисленій, что влечетъ за собою значительное сбереженіе времени и большую увѣренность въ правильности результата вычисления.

Съ операциями по учету тѣсно связано нахождение средняго срока уплаты.

Если одно лицо должно Банку или какому-либо лицу по нѣсколькимъ векселямъ съ различными сроками платежа, то иногда приходится опредѣлить день, въ который весь долгъ могъ бы быть уплаченъ сразу, безъ всякаго ущерба какъ для дебитора, такъ и для кредитора. День этотъ и называется *среднимъ срокомъ уплаты*.

Въ Банкахъ вычисленіе средняго срока примѣняется очень часто какъ при одновременномъ учетѣ одному клиенту нѣсколькихъ векселей съ различными сроками, такъ и при замѣнѣ нѣсколькихъ векселей должника однимъ на всю сумму. Равнымъ образомъ средній срокъ служить для записи на счетъ клиента одной общей суммой цѣлаго ряда суммъ.

Способъ нахождения средняго срока несложенъ.

Примѣръ: клиентъ долженъ Банку

Рублей	2.000	—	срокомъ	5	Января
"	1.500	—	"	8	"
"	3.000	—	"	14	"
"	1.800	—	"	20	"
"	1.200	—	"	30	"
"	1.000	—	"	1	Февраля.

Чтобы найти средній срокъ, нужно умножить сумму каждаго векселя на соответствующее ему время (мѣсяцы или дни), сложить полученные произведенія (процентныя числа), и сумму ихъ раздѣлить на сумму всѣхъ векселей.

Положимъ, что должникъ уплатить бы весь долгъ 5 Января тогда на остальные суммы, кромѣ суммы перваго векселя, нужно было бы сдѣлать дисконтъ въ его пользу за уплату раньше срока

2.000	×	0 дней	=	0
1.500	×	3	"	= 4.500
3.000	×	9	"	= 27.000
1.800	×	15	"	= 27.000
1.200	×	25	"	= 30.000
1.000	×	27	"	= 27.000
10.500				115.500

Дѣлимъ полученныя процентныя числа 115.000 на итогъ суммъ всѣхъ векселей 10.500; полученное частное 11, прибавляемъ къ сроку перваго векселя найти средній срокъ всѣхъ векселей, который слѣдовательно будетъ 16 Января.

Тотъ же самый средній срокъ получится, если предположить, что клиентъ Банку уплатилъ бы весь свой долгъ 1 Февраля

Руб.	2.000	×	27	=	54.000
"	1.500	×	20	=	30.000
"	3.000	×	14	=	52.000
"	1.800	×	8	=	14.000
"	1.200	×	2	=	2.400
"	1.000	×	0	=	9
"	10.500				152.800

151.800 : 10.500 = 15 дней (14,5); отсчитывая отъ 1 Февраля 15 дней назадъ, получаемъ также 16 Января.

Въ тѣхъ случаяхъ, какъ напр., въ послѣднемъ, когда процентныя числа не дѣлятся безъ остатка на итогъ суммъ векселей, то таковой остатокъ не принимается во вниманіе, если онъ меньше половины единицы и принимается одинъ день—если остатокъ болѣе половины.

Другой примѣръ. Клиентъ выдалъ Банку на себя 3 векселя: въ 500 руб. на 6 мѣсяцевъ, въ 700 руб. на 4 мѣсяца и въ 1.000 руб. на 5 мѣсяцевъ. На какой срокъ долженъ клиентъ написать одинъ вексель, для замѣны имъ всѣхъ трехъ векселей?

500	×	6	=	3.000
700	×	4	=	2.800
1.000	×	5	=	5.000
2.200				10.800

Въ практикѣ Банковъ, равно какъ и во всякой торговлѣ, часто встрѣчается *обмѣнъ векселей*, т. е. клиентъ обмѣниваетъ одинъ вексель на другой, доплачивая за разницу въ суммахъ или срокахъ въ тѣхъ случаяхъ, когда эти послѣдніе не тождественны.

Положимъ, клиентъ долженъ Банку 3.000 руб. по векселю отъ 15 Марта на 6 мѣсяцевъ, и желаетъ 20 Іюня обмѣнить его на вексель въ 2.500 рублей отъ 10 Мая на 3 мѣсяца. Учетъ 6%.

Для нахождения условій при которыхъ обмѣнъ векселей можетъ состояться безъ убытковъ для капиталистовъ, мы должны предварительно установить стоимость данныхъ векселей въ день обмѣна, т. е. уменьшить ихъ сумму учетомъ за остающіеся до срока дни.

3.000 руб.	ср.	25 Сент.	95 дней,	учетъ	47,50
2.500	"	"	20 Авг.	60	" 25 —

Слѣдовательно, 20 Іюня первый вексель стоитъ

$$\text{руб. } 3.000 - 47,50 = \text{руб. } 2.952,50$$

а второй

$$\text{руб. } 2.500 - 25 — = \text{руб. } 2.475 — \text{ и}$$

значитъ обмѣниваемый вексель дороже предлагаемаго въ обмѣнъ на 477,50 руб., каковую сумму клиентъ получить наличными отъ Банка при обмѣнѣ векселей.

На практикѣ вычисленія, вытекающія изъ операціи обмѣна векселей, дѣлаются гораздо скорѣе: вычисляются процентныя числа за остающіеся до срока дни, разность умножаютъ на данный учетный процентъ и дѣляютъ на 360.

Слѣдовательно:

3.000	×	95	=	2.850	1.350	×	6	
2.500	×	60	=	1.500	360			= 22,50
				1.350				

что однородно разницѣ между пайденымъ нами учетомъ для каждаго векселя въ отдѣльности, т. е. такъ какъ  $47,50 - 25 = 22,50$ .



Къ которому же изъ векселей нужно прибавить полученную разность учета?

Такъ какъ чѣмъ меньше учетъ, тѣмъ дороже вексель, то очевидно, что разность учета считается всегда въ пользу того, у кого меньше % чиселъ.

Прибавляя 22,50 къ 500 руб.—мы получимъ, что 20 Юня стоимость векселей будетъ:

обмѣнивающего.	3.000 — руб.
предлагающаго въ обмѣнъ	2.522,50 "
разница.	477,50 руб.

какъ и прежде нами полученная.

Можетъ, однако, случиться, что учетный процентъ въ день обмѣна векселей выше или ниже существовавшаго въ день учета Банкомъ обмѣниваемого векселя.

Возьмемъ разсмотрѣнный нами примѣръ съ тѣмъ лишь измѣненіемъ что обмѣниваемый вексель былъ учтенъ изъ 7%, а учетный процентъ въ день обмѣна 6%.

Обмѣнъ векселей не можемъ разсматривать за операцию состоящую изъ двухъ сдѣлокъ: изъ досрочной оплаты одного векселя и учета другого. Въ виду того, что согласно обычая, при досрочной оплатѣ векселя плательщику возвращаются % за дни остающіеся до срока векселя, взятые при учетѣ, то въ разсматриваемомъ нами примѣрѣ за досрочную оплату векселя на 3.000 рублей, Банкъ возвратитъ:

$$\frac{3.000 \times 7 \times 95}{36.000} = 55,42$$

За учетъ же 2.500 руб.—изъ 6% Банкъ удержитъ, какъ мы читали, 25 руб.; слѣдовательно стоимости векселей 20 Юня будетъ:

3.000 — 55,42 руб.	= 2.944,58 руб.
2.500 — 25 — "	= 2.475 — "
разница . .	469,58 руб.

причитающаяся къ уплатѣ Банкомъ кліенту.

Обыкновенно при досрочномъ выкупѣ векселя, возвращаемый учетъ вычисляется изъ % уплачиваемого Банкомъ по кредиту текущихъ счетовъ.

На ряду съ краткосрочными векселями, выписанными на срокъ не выше 9 мѣсяцевъ, въ торговой практикѣ иногда приходится встрѣнаться съ *долгосрочными векселями*, которымъ до срока остается болѣе года.

Долгосрочныя обязательства учитываются въ случаѣ надобности не изъ простыхъ процентовъ, а изъ сложныхъ, какъ болѣе выгодныхъ для векселедержателя.

Вычисления сложныхъ процентовъ представляютъ большія затрудненія а потому въ практикѣ ихъ вычисляютъ при помощи специальныхъ таблицъ.

Вексель въ 5.000 рублей учтенъ изъ 7% за 4 года. Одинъ рубль

при учетѣ изъ 7% за 4 года обращается въ 0,7628.9521. слѣдовательно вексель на 5.000 руб. срокомъ на 4 года будетъ стоить при учетѣ:

$$0,76289.521 \times 5.000 = 3.814,48.$$

Если же учитывать этотъ вексель изъ простыхъ процентовъ, то получили бы:

$$\frac{5.000 \times 4 \times 4}{100} = 1.400 \text{ руб.}$$

т. е. вексель стоилъ бы 3.600 р. и слѣдовательно въ послѣднемъ случаѣ % составилъ разницу 214,48 руб.

Коммерческіе Банки принимаютъ на основаніи ихъ уставовъ къ учету только краткосрочные векселя. Бываетъ, однако, иногда, что Банкъ учитываетъ векселя и съ болѣе длинными сроками, но въ этихъ случаяхъ облакаетъ учетъ въ форму ссуды.

Такъ, если Банкъ принимаетъ къ учету вексель срокомъ на 1 годъ а имѣетъ право учитывать только 9-ти мѣсячные векселя, то на первые три мѣсяца подъ вексель выдается ссуда, обезпеченная особымъ обязательствомъ (реверсъ) выкупить вексель черезъ три мѣсяца. По прошествіи же трехъ мѣсяцевъ вексель учитывается на общихъ основаніяхъ, при чемъ изъ суммы векселя удерживается помимо учета, также сумма ссуды и проценты на нее за 2 мѣсяца.

Вся эта операциа носитъ *название учета съ реверсомъ*.

Банки принимаютъ также къ учету и текущіе купоны отъ разныхъ процентныхъ бумагъ.

Примѣръ: 2 Января учтено купоновъ на 3.000 руб. Срокъ купоновъ 1 Мая. Учетъ 5%.

Номинальная цѣна купоновъ . .	300 — руб.
5% Государственного сбора . . .	15 — "
	285 — руб.
5% съ 2 Января—1 Мая за 119 . .	4,67 " 280,33 руб.

ТАБЛИЦА № I.

для опредѣленія числа дней между двумя сроками на коммерческій годъ въ 360 дней.

Январь.	Февраль.	Мартъ.	Апрѣль.	Май.	Юнь.	Юль.	Августъ.	Сентябрь.	Октябрь.	Ноябрь.	Декабрь.
1	31	61	91	121	151	181	211	241	271	301	331
2	32	62	92	122	152	182	212	242	272	302	332
3	33	63	93	123	153	183	213	243	273	303	333
4	34	64	94	124	154	184	214	244	274	304	334
5	35	65	95	125	155	185	215	245	275	305	335
6	36	66	96	126	156	186	216	246	276	306	336
7	37	67	97	127	157	187	217	247	277	307	337
8	38	68	98	128	158	188	218	248	278	308	338
9	39	69	99	129	159	189	219	249	279	309	339
10	40	70	100	130	160	190	220	250	280	310	340
11	41	71	101	131	161	191	221	251	281	311	341
12	42	72	102	132	162	192	222	252	282	312	342
13	43	73	103	133	163	193	223	253	283	313	343
14	44	74	104	134	164	194	224	254	284	314	344
15	45	75	105	135	165	195	225	255	285	315	345
16	46	76	106	136	166	196	226	256	286	316	346
17	47	77	107	137	167	197	227	257	287	317	347
18	48	78	108	138	168	198	228	258	288	318	348
19	49	79	109	139	169	199	229	259	289	319	349
20	50	80	110	140	170	200	230	260	290	320	350
21	51	81	111	141	171	201	231	261	291	321	351
22	52	82	112	142	172	202	232	262	292	322	352
23	53	83	113	143	173	203	233	263	293	323	353
24	54	84	114	144	174	204	234	264	294	324	354
25	55	85	115	145	175	205	235	265	295	325	355
26	56	86	116	146	176	206	236	266	296	326	356
27	57	87	117	147	177	207	237	267	297	327	357
28	58	88	118	148	178	208	238	268	298	328	358
29	59	89	119	149	179	209	239	269	299	329	359
30	60	90	120	150	180	210	240	270	300	330	360

Требуется знать число дней между 7 Сентября и 4 Апрѣля.

Въ графѣ Сентября находимъ для 1-го числа 247, которое, вычтя изъ 360, даетъ 113; это число прикладываемъ къ числу 94, находящемуся по линіи 4, въ графѣ мѣсяца Апрѣля, полученная сумма указываетъ 207 дней.

Въ графѣ Января находимъ для 2-го числа 2. Для 1 Мая находимъ число 121. Вычтя изъ 2 изъ 121, получимъ 119, показывающее число дней между 2 Января и 1 Мая.

ТАБЛИЦА № II.

Дѣлителей для таксъ процента

на гражданскій годъ въ 365 дней.

Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.
$\frac{1}{2}$	73,006	$\frac{2}{3}$	18,250	$\frac{3}{4}$	9,419	$\frac{5}{8}$	6,488
$\frac{1}{3}$	109,500	$\frac{2^{1/2}}{3}$	14,600	$\frac{4}{5}$	9,125	$\frac{5^{1/2}}{8}$	6,212
$\frac{2}{5}$	54,750	$\frac{2^{1/3}}{3}$	16,643	$\frac{4^{1/2}}{5}$	8,111	$\frac{6}{5}$	6,088
$\frac{1}{4}$	146,000	$\frac{2^{2/3}}{3}$	13,687	$\frac{4^{1/3}}{5}$	8,423	$\frac{6^{1/2}}{5}$	5,616
$\frac{3}{4}$	48,666	$\frac{2^{1/4}}{4}$	16,222	$\frac{4^{2/3}}{5}$	7,821	$\frac{6^{1/3}}{5}$	5,763
$\frac{1}{8}$	292,000	$\frac{2^{3/4}}{4}$	13,272	$\frac{4^{1/4}}{4}$	8,853	$\frac{6^{2/3}}{5}$	5,475
$\frac{3}{8}$	97,333	$\frac{2^{1/8}}{8}$	17,176	$\frac{4^{3/4}}{4}$	7,684	$\frac{6^{1/4}}{4}$	5,840
$\frac{5}{8}$	58,400	$\frac{2^{3/8}}{8}$	15,368	$\frac{4^{1/8}}{8}$	8,848	$\frac{6^{3/4}}{4}$	5,407
$\frac{7}{8}$	41,714	$\frac{2^{5/8}}{8}$	13,904	$\frac{4^{3/8}}{8}$	8,343	$\frac{6^{1/8}}{8}$	5,959
$1 \frac{1}{2}$	36,500	$\frac{2^{7/8}}{8}$	12,696	$\frac{4^{5/8}}{8}$	7,892	$\frac{6^{3/8}}{8}$	5,725
$1 \frac{1}{4}$	24,333	$\frac{3}{4}$	12,166	$\frac{4^{7/8}}{8}$	7,487	$\frac{6^{5/8}}{8}$	5,509
$1 \frac{1}{8}$	27,375	$\frac{3^{1/8}}{8}$	10,428	$\frac{5}{4}$	7,300	$\frac{6^{7/8}}{8}$	5,309
$1 \frac{2}{3}$	21,900	$\frac{3^{1/3}}{3}$	10,950	$\frac{5^{1/2}}{4}$	6,636	$\frac{7}{4}$	5,214
$1 \frac{3}{4}$	29,200	$\frac{3^{2/3}}{3}$	9,954	$\frac{5^{1/3}}{3}$	6,843	$\frac{8}{4}$	4,561
$1 \frac{3}{8}$	20,857	$\frac{3^{1/4}}{4}$	11,230	$\frac{5^{2/3}}{3}$	6,441	$\frac{9}{4}$	4,055
$1 \frac{5}{8}$	32,455	$\frac{3^{3/4}}{4}$	9,733	$\frac{5^{1/4}}{4}$	6,952	$\frac{10}{4}$	3,650
$1 \frac{7}{8}$	26,545	$\frac{3^{1/8}}{8}$	11,680	$\frac{5^{3/4}}{4}$	6,304	$\frac{11}{4}$	3,318
$1 \frac{5}{6}$	22,461	$\frac{3^{5/8}}{8}$	10,815	$\frac{5^{1/8}}{8}$	7,122	$\frac{12}{4}$	3,041
$1 \frac{7}{6}$	19,466	$\frac{3^{7/8}}{8}$	10,063	$\frac{5^{3/8}}{8}$	6,790	$\frac{13}{4}$	—



ТАБЛИЦА № III.

Дѣлителей для таксъ процента

на коммерческій годъ въ 360 дней.

Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.	Такса %.	Дѣлители.
$\frac{1}{2}$	72,000	2 »	18,000	$\frac{37}{8}$	9,290	$\frac{55}{8}$	6,400
$\frac{1}{2}$	108,000	$\frac{21}{2}$	14,000	4 »	9,000	$\frac{51}{8}$	6,127
$\frac{2}{3}$	54,000	$\frac{21}{3}$	15,428	$\frac{41}{2}$	8,000	6 »	6,000
$\frac{1}{4}$	144,000	$\frac{22}{3}$	13,500	$\frac{41}{3}$	8,307	$\frac{61}{2}$	5,538
$\frac{3}{4}$	48,000	$\frac{21}{4}$	16,000	$\frac{42}{3}$	7,714	$\frac{61}{3}$	5,684
$\frac{1}{8}$	288,000	$\frac{23}{4}$	13,090	$\frac{41}{4}$	8,470	$\frac{62}{2}$	5,400
$\frac{3}{8}$	96,000	$\frac{21}{8}$	16,941	$\frac{43}{4}$	7,578	$\frac{61}{4}$	5,760
$\frac{5}{8}$	57,600	$\frac{23}{8}$	15,157	$\frac{41}{8}$	8,727	$\frac{63}{4}$	5,333
$\frac{7}{8}$	41,142	$\frac{25}{8}$	13,714	$\frac{43}{8}$	8,228	$\frac{61}{8}$	5,877
1 »	36,000	$\frac{27}{8}$	12,521	$\frac{45}{8}$	7,783	$\frac{63}{8}$	5,647
$\frac{11}{2}$	24,000	3 »	12,000	$\frac{47}{8}$	7,384	$\frac{65}{8}$	5,483
$\frac{11}{2}$	27,000	$\frac{31}{2}$	10,285	5 »	7,200	$\frac{67}{8}$	5,236
$\frac{12}{3}$	21,600	$\frac{31}{3}$	10,800	$\frac{51}{2}$	6,545	7 »	5,142
$\frac{11}{4}$	28,800	$\frac{32}{3}$	9,818	$\frac{51}{3}$	6,750	8 »	4,500
$\frac{13}{4}$	20,571	$\frac{31}{4}$	11,076	$\frac{52}{3}$	6,352	9 »	4,000
$\frac{11}{8}$	32,000	$\frac{31}{4}$	9,600	$\frac{51}{4}$	6,857	10 »	3,600
$\frac{13}{8}$	26,181	$\frac{31}{8}$	11,520	$\frac{53}{4}$	6,260	11 »	3,273
$\frac{15}{8}$	22,153	$\frac{32}{8}$	10,666	$\frac{51}{8}$	7,024	12 »	3,000
$\frac{17}{8}$	19,200	$\frac{32}{8}$	9,931	$\frac{53}{8}$	6,697	»	»

# ГЛАВА XIX.

**Ссуды и кредитъ въ банкахъ.—Залогъ.—Поручительство. Варрантъ.—Кредитъ: подтвержденный, открытый и то-варный.**

Едва ли не одинаковое значеніе сравнительно съ учетомъ векселей, имѣть для банковago дѣла выдача частнымъ лицамъ денежных суммъ, обезпеченныхъ залогомъ, и открытіе кредитовъ. Обѣ эти операціи могутъ выражаться въ весьма разнообразныхъ формахъ.

Самымъ простымъ и частнымъ видомъ кредита является такой, который вытекаетъ изъ conto-корренто, т. е. когда суммы, слѣдующія банку отъ его контрагента-кліента, не уплачиваются, а записываются на его счетъ, вслѣдствіе чего счетъ кліента становится дебитовымъ. Открытіе кредита этого рода можетъ состояться посредствомъ корреспонденціи, словесно или путемъ молчаливаго соглашенія. Открытіе кредита начинается предложеніемъ одного изъ контрагентовъ о взаимномъ открытіи другъ другу contoкоррентнаго счета (напримѣръ, между двумя банкирами). Договоръ, въ этомъ случаѣ совершается путемъ отвѣтнаго письма или безмолвнымъ непосредственнымъ исполненіемъ порученія. Въ случаѣ если контрагенты живутъ въ одномъ и томъ же мѣстѣ, открытіе кредита можетъ быть выполнено на основаніи личныхъ переговоровъ. Какъ мы уже указывали въ главѣ объ урегулировкѣ счетовъ въ банкахъ, contoкоррентные счета подлежатъ не только начисленію спеціального процента, но часто также и комиссіи.

Кредитъ оказываемый однимъ лицомъ другому предполагаетъ извѣстную увѣренность кредитора въ томъ, что должникъ выполнитъ принятые обязательства. Отсюда вытекаетъ понятіе о личномъ кредитѣ.

При личномъ кредитѣ заимодавецъ оказываетъ кредитъ основываясь на довѣріи къ личности должника его нравственнымъ качествамъ и вообще къ его платежеспособности и въ силу этого не требуетъ матеріальнаго обезпеченія ограничиваясь однимъ только письменнымъ обязательствомъ. Такой кредитъ носитъ названіе *бланкового* или *открытаго кредита*.

Но открытый кредитъ имѣетъ больше примѣненія въ торговыхъ отношеніяхъ чѣмъ въ банкахъ, которые открываютъ таковыя сравни-

тельно весьма рѣдко. Но всякое юридически правоспособное лицо можетъ пользоваться кредитомъ въ банкѣ, передавъ въ руки послѣдняго имущество, которое служило бы обезпеченіемъ кредитной сдѣлки. Въ этомъ случаѣ сдѣлка кредита опредѣляется домашнимъ письменнымъ договоромъ, въ двухъ экземплярахъ, подписанный обѣими сторонами и заключающій все подробности условія ссуды и залога. Эти условія всегда редактируются банками такъ, чтобы ссуда была вполне обезпечена и при этомъ обусловливаютъ, что имущество, служащее обезпеченіемъ кредитной сдѣлки, поступить въ продажу, если должникъ по какимъ нибудь причинамъ не выполнитъ своего обязательства передъ банкомъ.

Требованіе о представленіи обезпеченія примѣняется также иногда и при кредитѣ, основанномъ на индивидуальности должника, какъ напримѣръ при контокоррентныхъ отношеніяхъ, въ случаяхъ когда кліентъ сталъ дебиторомъ банка на сумму, превышающую его кредитоспособность.

Залогъ или обязательство, обезпечивающія открытый кредитъ могутъ быть представлены какъ самымъ дебиторомъ, такъ и третьимъ лицомъ, заинтересованнымъ въ открытіи испрашиваемого кредита. Равнымъ образомъ обезпеченіемъ въ исполненіи должникомъ своихъ обязательствъ можетъ служить и поручительство третьяго лица, платежеспособность коего, по мнѣнію банка, не подлежитъ никакому сомнѣнію и вполне обезпечиваетъ долгъ банка.

### *On call.*

Самой распространенной формой кредита съ обезпеченіемъ является ссуда подъ процентныя бумаги носящая названіе спеціальнаго текущаго счета до востребованія „on call“).

Ссуды подъ залогъ процентныхъ бумагъ регламентируются у насъ въ Уставѣ Кредитномъ (разд. XI):

Ст. 92. Банкъ выдаетъ ссуды подъ залогъ государственныхъ процентныхъ бумагъ, оплаченныхъ акцій и облигацій, выпущенныхъ частными компаніями и пользующихся гарантіею правительства, или принимаемыхъ въ залогъ по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ.

Ст. 93. Представляемые въ залогъ именныя бумаги должны быть переведены на имя банка, или снабжены передаточнымъ объявленіемъ либо бланковой надписью, по правиламъ, какіе соблюдаются при продажѣ таковыхъ однимъ лицомъ другому. Если подпись залогодателя неизвестна банку, то она должна быть засвидѣтельствована двумя извѣстными банку частными лицами.

Ст. 94. При выдачѣ ссуды подъ залогъ процентныхъ бумагъ, банкъ, беретъ отъ заемщика особое обязательство выкупить залогъ къ назначенному сроку и, въ случаѣ неисполненія сего, отвѣтствовать передъ банкомъ не только заложеннымъ, но и другимъ своимъ имуществомъ. При залогѣ акцій и облигацій частныхъ компаній, заемщикъ обязывается, сверхъ того, обезпечить банкъ или добавочнымъ залогомъ, или соответствующею уплатою въ томъ случаѣ если въ продолженіе времени, на которое выдана ссуда, биржевая цѣна на представленные въ залогъ бумаги понизится на десять процентовъ противъ биржевой цѣны

состоявшей при приѣмѣ ихъ въ залогъ. Копія съ обязательства выдается въ то же время заемщику.

*Примечаніе:* Въ случаѣ упоминаемаго въ сей (94) статьѣ пониженія биржевой цѣны акцій или облигацій, Банкъ предувѣдомляетъ о томъ заемщика и если черезъ 10 дней не получитъ добавочнаго обезпеченія, то продаетъ весь залогъ или соразмѣрную его часть.

Ст. 95. Выдаваемые подъ процентныя бумаги ссуды не должны превышать: для бумагъ государственныхъ и гарантированныхъ правительствомъ—размѣра, выдаваемыхъ подъ эти бумаги Государственнымъ банкомъ, а для всѣхъ прочихъ бумагъ—цѣны, по коимъ онѣ принимаются въ залогъ по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ.

Но эта статья относится только къ городскимъ и общественнымъ банкамъ; частные же банки, коммерческіе, выдаютъ ссуду подъ процентныя бумаги въ размѣрѣ до 90% биржевой стоимости бумагъ въ день совершенія сдѣлки кредита.

Ст. 96. Ссуды подъ залогъ процентныхъ бумагъ выдаются на сроки отъ одного до шести мѣсяцевъ. Подъ акціи и облигаціи частныхъ компаній, принимаемыя въ залогъ по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ, но не пользующіяся гарантіею правительства, ссуды выдаются срокомъ не болѣе трехъ мѣсяцевъ.

Но и въ данномъ отношеніи коммерческіе банки имѣютъ преимущество предъ общественными, такъ какъ выдаютъ ссуды срокомъ обусловленнымъ ихъ уставами, каковыя сроки достигаютъ до 9 мѣсяцевъ.

Ст. 97. По уплатѣ занятыхъ подъ процентныя бумаги денегъ, Банкъ возвращаетъ оныя заемщику вмѣстѣ съ даннымъ имъ обязательствомъ, а выданную копию съ сего послѣдняго отбираетъ отъ него обратно.

Ст. 98. Если заемщикъ не уплатитъ долга въ срокъ, то по истеченіи 10 дней льготы заложенные процентныя бумаги подвергаются продажѣ на мѣстѣ, или чрезъ посредство Государственнаго Банка, смотря по тому, что будетъ выгоднѣе для банка и самого заемщика.

Ст. 99. Изъ выроченной продажей процентныхъ бумагъ суммы удерживаются выданныя въ ссуду деньги съ процентами за все просроченное время и издержками по продажѣ.

Ст. 100. Если бы случилось, что продажей бумагъ не была выручена вся должная банку сумма, то недостающее взыскивается, установленнымъ порядкомъ, съ прочаго имущества закладчика.

Означенныя законоположенія, хотя и легли въ основу уставовъ нашихъ частныхъ коммерческихъ банковъ, но банки эти, а равно банкирскія конторы выработали для спеціальныхъ текущихъ счетовъ до востребованія (on call) свои особыя правила, печатный текстъ которыхъ означенъ на квитанціи, выдаваемой кліенту при открытіи ему спеціальнаго текущаго счета.

### **Правила по спеціальному счету («on call»).**

*Въ С.-Петербургскомъ Учетномъ и Ссудномъ банкѣ.*

§ 1. По спеціальному счету банкъ открываетъ кредитъ, по своему усмотрѣнію, подъ залогъ государственныхъ процентныхъ бумагъ, ак-



ций, облигаций и других ценностей, а равно подъ денежные обязательства, назначенныя къ платежу не далѣе 9 мѣсяцевъ. Отъ лица, желающаго имѣть специальный счетъ, требуется согласіе на установленныя банкомъ по этому счету правила и обязательство исполнить подчиняться имъ, въ удостовѣреніе чего лицо, желающее имѣть специальный счетъ, подписывается подъ печатнымъ текстомъ этихъ правилъ, обозначая при подписи свой адресъ.

*Примѣчаніе.* При перемѣнѣ адреса лицо, имѣющее специальный счетъ, письменно извѣщаетъ банкъ о таковой перемѣнѣ.

§ 2. Всякое увѣдомленіе или требованіе банка, доставленное по адресу, сообщенному банку въ порядкѣ, опредѣленномъ § 1-мъ этихъ правилъ или примѣчаніемъ къ нему, должно быть признаваемо доставленнымъ самому лицу, имѣющему специальный счетъ.

§ 3. При приѣмѣ на специальный счетъ какъ денегъ, такъ и бумагъ или другихъ ценностей, банкомъ выдаются увѣдомительныя о томъ письма или квитанціи.

§ 4. Представленные на специальный счетъ бумаги и купоны должны быть въ совершенномъ порядкѣ; если бумаги именныя, то къ нимъ должны быть приложены переводныя на имя банка объявленія, или же сдѣланы передаточныя надписи, или и то и другое, сообразно требованіямъ уставовъ разныхъ обществъ; при чемъ банкъ имѣетъ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, перевести ихъ на свое имя.

§ 5. Всѣ принятыя на специальный счетъ деньги, бумаги и другія ценности служатъ обезпеченіемъ какъ долга по специальному счету, такъ и всѣхъ другихъ долговъ банку лица, имѣющаго специальный счетъ.

§ 6. Выдача со специального счета какъ денегъ, такъ и бумагъ, или другихъ ценностей самому лицу, имѣющему специальный счетъ, производится по словесному его заявленію подъ его росписку на кассовыхъ ордерахъ банка; выдача же третьимъ лицамъ, равно какъ и исполненіе разныхъ денежныхъ порученій лица, имѣющаго специальный счетъ, производится на основаніи письменныхъ его требованій и сообщеній, или телеграммъ съ засвидѣтельствованною его подписью.

§ 7. По всѣмъ принятымъ на специальный счетъ бумагамъ и купонамъ банкъ своевременно получаетъ проценты и дивиденды, а по тиражнымъ бумагамъ получаетъ деньги и выигрыши и записываетъ всѣ полученныя суммы въ кредитъ специального счета. Принятыя на специальный счетъ билеты обоихъ выигр. займовъ и закладн. съ выигр. листы Гос. Дв. Зем. Банка страхуются банкомъ наканунѣ тиражей безъ особаго предувѣдомленія, и стоимость страхованія записывается въ дебетъ специального счета.

§ 8. При приѣмѣ бумагъ и другихъ ценностей банкъ словесно сообщаетъ о размѣрѣ открываемаго подъ нихъ кредита, при чемъ банкъ предоставляет себѣ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, измѣнить размѣръ кредита.

*Примѣчаніе.* Кредитъ открывается банкомъ не далѣе какъ на девять мѣсяцевъ. Если банкъ не увѣдомить о закрытіи кредита, таковой считается продолженнымъ на слѣдующіе девять мѣсяцевъ.

§ 9. Банкъ имѣетъ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, потребовать отъ заемщика доставленія добавочнаго обезпеченія, или возврата части состоящаго за нимъ долга, или же возврата всего долга съ процентами. О таксовыхъ требованіяхъ банкъ посылаетъ извѣщенія заемщику по его адресу (см. §§ 1 и 2), назначая для исполненія своихъ требованій трехдневный срокъ; въ случаѣ неисполненія этихъ требованій въ теченіе указаннаго срока, банкъ имѣетъ право приступить во всякое время, по своему усмотрѣнію, къ продажѣ, находящихся на специальномъ счетѣ такого заемщика, бумагъ и другихъ ценностей и вырученныя отъ продажи деньги употребить на покрытіе всѣхъ, причитающихся банку, суммъ съ процентами, комиссіей и расходами по продажѣ, при чемъ въ могущей сказаться недовыручкѣ заемщикъ отвѣтствуетъ передъ банкомъ всѣмъ своимъ имуществомъ, въ томъ числѣ—и всѣмъ его, находящимися въ банкѣ, по какимъ-либо операціямъ, деньгами, бумагами и другими ценностями.

§ 10. При открытіи специального счета банкъ сообщаетъ заемщику о размѣрѣ взимаемыхъ по его счету процентовъ, или комиссій или того и другаго, при чемъ банкъ имѣетъ право во всякое время, по своему усмотрѣнію, измѣнить таковой размѣръ съ предупрежденіемъ о томъ заемщика не менѣе, какъ за три дня. Въ случаяхъ, когда за лицомъ, имѣющимъ специальный счетъ, долга не состоитъ, банкъ платитъ на деньги по такому специальному счету проценты въ размѣрѣ, платимомъ банкомъ по текущему счету, объ измѣненіи какового размѣра банкъ публикуетъ въ газетахъ.

*Примѣчаніе.* Причитающіеся по специальному счету, согласно существующимъ узаконеніямъ, сборы въ казну уплачиваются лицомъ, на имя котораго открытъ счетъ.

§ 11. Банкъ насчитываетъ причитающіеся ему проценты на дѣйствительно выплаченныя по специальному счету суммы каждыя три мѣсяца, а именно: 31 Марта, 30 Іюня, 30 Сентября и 31 Декабря, записывая таковые проценты въ дебетъ специального счета; въ тѣхъ же случаяхъ, когда проценты причитаются въ пользу лица, имѣющаго специальный счетъ, банкъ насчитываетъ ихъ разъ въ годъ, 31 Декабря, и записываетъ ихъ въ кредитъ специального счета. Послѣ каждаго произведеннаго въ вышеупомянутые сроки начета процентовъ банкъ высылаетъ выписку специального счета по адресу, упомянутому въ § 1 и примѣчаніи къ нему.

§ 12. Банкъ имѣетъ право перезалога всѣхъ принятыхъ имъ на специальный счетъ бумагъ и ценностей.

Желая имѣть въ С.-Петербургскомъ Учетномъ и Ссудномъ Банкѣ специальный счетъ („on call“) симъ удостовѣряю, что..... на вышеизложенныя правила изъявл..... согласіе и обязую..... исполнить подчиняться какъ этимъ правиламъ, такъ и тѣмъ, которыя впредь будутъ установлены по специальному счету.

Подпись: .....

Адресъ: .....

С.-Петербургъ, ..... 190..... г.

Печатный текст этих правил составляет форму договора специального текущего счета. Вся суть их сводится, однако, к тому, что банк имеет право во всякое время, по своему усмотрению, закрыть текущий счет, т. е. потребовать от заемщика уплаты всего долга, выкупа заложенных бумаг, либо взноса дополнительного обеспечения или возврата части долга, в течение короткого срока (3—7 дней), о чем посылается клиенту уведомительное письмо с предварением, что, в случае неисполнения сего требования банка к назначенному сроку, банк имеет право приступить по своему усмотрению к продажам находящихся на специальном счете (on call) заемщика ценных бумаг и вырученные от продажи деньги употребить на покрытие долга с процентами, комиссией и расходами по продажам, при чем в случае оказания недовыручки заемщик отвечает и другим своим имуществом.

Как на существенные особенности установленных банками и банкирами правил по on call, можно указать, что все бумаги и ценности, принятые в депо (в залог) специального текущего счета, служить обеспечением не только этого счета, но равно и всех других долгов онколиста (лица имеющего счет on call) банку, даже при полной самостоятельности и независимости сделок, из которых они возникли, от on call. Таким образом, значение залога и сила специального текущего счета распространяется и на все другие сделки взаимоотношения клиента-онколиста с банком.

Равно по правилам специального текущего счета, выданная по сему счету ссуда, хотя и имеет специальное обеспечение в заложенных ценных бумагах, но, в случае недовыручки суммы на покрытие долга из проданных ценных бумаг, обеспечивается также всеми находящимися в банке на каких бы то ни было счетах деньгами и бумагами, т. е. заемщик (онколист) отвечает перед банком в случае оказания недовыручки всеми имеющимися в банке, по каким-либо операциям онколиста, ценностями.

Выше мы видели, что в правилах банковых учреждений, выработанных для специальных текущих счетов, упоминается только о правах залогодержателя (банка), но ничего не говорится об его обязанности реализовать (продать) залог в точно определенный срок или немедленно по наступлении просрочки.

Мы не остановились бы на этом вопросе, если из этой неясности не возникали судебные процессы.

Дело в том, что залог по „on call“ заключается в ценных бумагах, не только гарантированных государством, но также в акциях и паях частных компаний и обществ,—то-есть в бумагах, подвергающихся постоянному и значительному колебанию курса,—как составляющий предмет биржевой спекуляции. Замедление продажи таких неустойчивых ценностей, хотя бы на несколько дней, может легко повлечь за собою, вследствие падения курса бумаг, значительные убытки для залогодателя (онколиста), имеющего, с одной стороны, право на получение образовавшегося от продажи остатка, а, с другой стороны, имеющего обязанность отвечать и остальным своим имуществом, если продажная цена не покроет всего долга сполна.

Отсюда возникали споры, должен ли банк продать залог, либо оставить его за собой в первый биржевой день по просрочке, прекратить вместе с тем исчисление процентов, расчитаться с клиентом по биржевому курсу на эти бумаги в день просрочки, или же наоборот, обязанность эта на банк не лежит и он может, по своему усмотрению, откладывать продажу, начислять проценты и расчитаться с клиентом по биржевой цене бумаг любого, по своему выбору, дня?

Этот важный юридический вопрос, имеющий столь существенное значение для клиентов банков, представляется в настоящее время в нашей судебной практике спорным и возбуждает разные сомнения. Даже Кассационный Департамент Сената не установил еще твердо своего взгляда по вопросу о сроке продажи. В кассационном решении по делу Прозорова с Саратовским Общественным Банком выражено общее начало, что при всякого рода займе с залогом, в том числе при займе с залогом процентных бумаг, обращение банком взыскания долга на залог есть его право, а не обязанность, и что банк не отвечает перед клиентом за падение ценности заложенного имущества ко времени его продажи, зависящей вполне от усмотрения банка.

Но в то же время в деле ряд спорных дел по специальному текущему счету, бывших на рассмотрении Спб. Коммерческого суда и IV Департамента Сената, твердо установлен тот принцип, что банк, не воспользовавшийся своим правом продать бумаги или оставить их за собою по курсовой цене в ближайший биржевой день после дня, назначенного для выкупа бумаг или взноса дополнительного обеспечения, не исполнивший своей обязанности реализовать счет клиента, должен произвести расчет с клиентом по биржевому курсу дня просрочки; если же банк не продаст заложенных ценностей в первый биржевой день после срока, то может продать их впоследствии, но не иначе, как по курсу высшему против курса, существовавшего в тот ближайший биржевой день. Решения Коммерческого Суда и IV Департамента основаны отчасти на торговом обычае, выраженном в постановлении Собрания V-го разряда гласных Спб. биржи от 8 Декабря 1881 года, которое гласит:

Собрание признало, что на С.-Петербургской бирже по означенному предмету руководствуются следующими обычаями:

При отсутствии других условий в заключенной между сторонами сделке по ссуде до востребования (on call), лицо, которое выдало ссуду до востребования, в ограждение своих интересов, должно само наблюдать за тем, чтобы залог покрывал ссуду, и, в случае падения ценности заложенных бумаг, обязано письменно извещать о ссуде своего клиента и потребовать уплаты в определенный срок; если же уплаты в срок не последует, то должно продать заложенные бумаги в первый за сего биржевой день, в который будет котировка. В случае упущения исполнения этих обязанностей лицо, выдавшее ссуду, не вправе требовать от клиента разницы в цене образовавшейся вследствие дальнейшего падения цены заложенных бумаг.



### Ссуды под товары.

Коммерческие банки не ограничиваются въ дѣлѣ открытія кредитовъ выдачей ссудъ подъ процентныя бумаги; они выдаютъ также ссуды подъ товары, векселя, золото и серебро въ слиткахъ.

При выдачѣ ссудъ подъ товары, какъ и при разсмотрѣнныхъ нами ссудахъ подъ процентныя бумаги, банки означаютъ всѣ условія кредита въ домашнемъ письменномъ договорѣ. Но въ то время, когда при ссудахъ подъ процентныя бумаги, послѣднія переходятъ на все время существованія кредита во владѣніе банка, при ссудахъ подъ товары, таковыя могутъ переходить во временное владѣніе банка, или же оставаться во временномъ же владѣніи третьихъ лицъ.

Если ссуда подъ товары выдана подъ товаръ, находящійся въ моментъ заключенія сдѣлки въ фактическомъ обладаніи заемщика, то согласно:

Уст. Кр. Ст. 102. Представляемые въ залогъ товары должны быть сложены въ томъ самомъ городѣ, гдѣ находится банкъ, въ принадлежащихъ залогодателю или нанятыхъ имъ кладовыхъ, магазинахъ, либо другихъ безопасныхъ помѣщеніяхъ, и за его же карауломъ.

Ст. 103. Закладываемые товары, кромѣ металловъ, должны быть застрахованы отъ огня въ полной ихъ стоимости.

Согласно же уставовъ коммерческихъ банковъ, товары должны быть застрахованы отъ огня въ суммѣ, не менѣе какъ на 5% выше испрашиваемой подъ оныя ссуды. Полисы хранятся въ банкѣ.

Ст. 104. Получивъ прошеніе о выдачѣ ссуды подъ товаръ, банкъ отряжаетъ двухъ своихъ членовъ для осмотра товара, и если они найдутъ оный въ томъ самомъ количествѣ и качествѣ, какъ означено въ прошеніи залогодателя, а помѣщеніе, въ которомъ онъ хранится, соотвѣтствующимъ означеннымъ въ статьѣ 102 условіямъ, то къ товару припечатывается печатью банка учетный билетъ съ означеніемъ, кому товаръ принадлежитъ, въ какомъ количествѣ и качествѣ оказался и на какой срокъ закладывается. Сверхъ того, если помѣщеніе товара замкнутое, то двери онаго запечатываются печатями банка и представляются для храненія въ этотъ послѣдній, вмѣстѣ съ донесеніемъ о послѣдствіяхъ сдѣланнаго имъ осмотра.

Ст. 105. Затѣмъ правленіе банка, по соображенію количества и качества товара и существующихъ на него цѣнъ, а также кредита залогодателя и торговыхъ обстоятельствъ вообще, опредѣляетъ размѣръ ссуды, не выходя, впрочемъ, изъ высшихъ размѣровъ, установленныхъ для ссудъ сего рода по Государственному Банку.

По отношенію частныхъ коммерческихъ банковъ, вышеприведенная статья, видоизмѣняется въ томъ смыслѣ, что эти банки руководствуются правилами своихъ уставовъ, которые разрѣшаютъ выдачу ссудъ подъ товары въ размѣрѣ не свыше  $\frac{2}{3}$  стоимости товара.

Ст. 106. Ссуды разрѣшаются на срокъ отъ трехъ до девяти мѣсяцевъ, соображаясь, съ одной стороны, съ желаніемъ заемщика, а съ другой—со степенью прочности товара и постоянства въ цѣнѣ.

И въ данномъ случаѣ коммерческіе банки имѣютъ преимущество предъ общественными, такъ какъ срокъ ссуды подъ товары можетъ

быть продолжаемъ коммерческими банками, по усмотрѣнію ихъ правленій, до 11 мѣсяцевъ.

Ст. 107. При выдачѣ ссуды банкъ беретъ отъ заемщика особое обязательство выкупить залогъ къ назначенному сроку и, въ случаѣ неисполненія сего, отвѣтствовать предъ банкомъ не только заложеннымъ, но и другимъ своимъ имуществомъ. Въ то же время выдается изъ банка заемщику копія съ сего обязательства.

Ст. 108. Привятыя въ залогъ товары банкъ свидѣтельствуетъ, въ присутствіи хозяина, ежедневно, а въ случаѣ надобности—внезапно, посредствомъ своихъ членовъ, которые о послѣдствіяхъ повѣрки доносятъ банку. Если при этомъ окажется въ товарахъ поврежденіе или утрата, то хозяинъ обязывается въ теченіе 10 дней, или внести занятую сумму, или представить въ обезпеченіе другой, соразмѣрный своему долгу, залогъ; если же ни того, ни другого не сдѣлаетъ, то съ заложеннымъ товаромъ поступается, какъ съ просроченнымъ (ст. 114).

*Примѣчаніе 1.* Въ случаѣ отлучки хозяина изъ города, онъ обязывается письменно объявить банку, кому поручить надзоръ за товаромъ и печать, которою запечатана кладовая или магазинъ, дабы банкъ зналъ, къ кому обратиться при производствѣ означеннаго въ сей (108) статьѣ свидѣтельства.

*Примѣчаніе 2.* Расходы на перевѣщиваніе и переѣзжаніе товаровъ, какъ при провѣркѣ ихъ, на основаніи сей (108) статьи, такъ и при самомъ приѣмѣ въ залогъ, обращаются на счетъ заемщика.

Ст. 109. Если уплачена будетъ въ банкъ часть выданной ссуды, то соразмѣрное количество товара освобождается отъ залога.

Ст. 110. Заложенные товары дозволяется передавать другому лицу съ тѣмъ, чтобы приниматель оныхъ подписался подъ обязательствомъ заемщика, что взносъ денегъ по сему обязательству онъ беретъ на себя.

Ст. 111. Дозволяется продавать заложенные товары, съ тѣмъ только, чтобы вся занятая подъ залогъ оныхъ сумма была внесена въ банкъ прежде отдачи товара покупщику.

Ст. 112. Банкъ не отвѣтствуетъ предъ покупателемъ за полное количество товаровъ въ кладовой или въ другомъ мѣстѣ сложенныхъ.

Ст. 113. По уплатѣ заемщикомъ всей занятой суммы, заложенный товаръ возвращается въ распоряженіе хозяина вмѣстѣ съ даннымъ имъ обязательствомъ, а копія съ сего обязательства отбирается отъ заемщика обратно.

Ст. 114. Если заемщикъ не заплатитъ въ срокъ занятой въ банкѣ подъ залогъ товара суммы, то ему дается 10 дней льготы, со взысканіемъ слѣдующихъ за оныя процентовъ по расчету. Если же и по минованіи льготныхъ дней, занятые деньги внесены не будутъ, то банкъ дѣлаетъ распоряженіе о продажѣ заложеннаго товара съ публичнаго торга, которая совершается безотлагательно въ правленіи банка, при членѣ городской управы, и ни въ какомъ случаѣ не далѣе, какъ чрезъ два мѣсяца со дня просрочки.

Ст. 115. Изъ вырученныхъ за проданный товаръ денегъ банкъ удерживаетъ, сверхъ занятыхъ денегъ, съ процентами за все просроченное время, еще особую пеню, полагая по три копѣйки съ рубля со всей должной суммы.

Статьи 114 и 115 въ уставахъ частныхъ коммерческихъ банковъ видоизмѣнены нѣсколько, для разныхъ банковъ разнo.

Ст. 116. Если при продажѣ товара съ публичнаго торга не выручится вся должная сумма съ процентами и пенею, то недостающее взыскивается съ прочаго имущества залладчика.

*Примечаніе.* Въ случаѣ неисправности заемщика, у котораго заложенный товаръ находится не въ собственномъ, а въ наемномъ помѣщеніи, плата, слѣдующая за сіе послѣднее, до дня просрочки займа до продажи товара съ публичнаго торга, производится изъ суммъ банка и затѣмъ взыскивается изъ вырученныхъ продажей денегъ, а въ случаѣ недостатка оныхъ на покрытіе всего долга залладчика — изъ прочаго его имѣнія, какое гдѣ окажется можетъ.

117. Въ случаѣ смерти залладчика, отвѣтственность въ платежѣ занятыхъ имъ денегъ переходить къ его наслѣдникамъ.

Но, какъ мы говорили выше, банки выдаютъ *суды* не только подѣ товары, представляемые въ залогъ въ наличномъ видѣ, но также открываютъ кредитъ и *подѣ документы*, служащіе удостовѣреніемъ принадлежности товара лицу, желающему взять подѣ товаръ *суды*. Къ такимъ документамъ относятся дубликаты накладныхъ желѣзныхъ дорогъ и коносаменты, о которыхъ мы уже говорили подробно, а равно *варранты*.

При первыхъ двухъ документахъ кредитъ открывается подѣ товаръ находящійся въ пути, и *судная операція* выражается обыкновенно въ томъ, что отправитель товара передаетъ банку *путевые документы* для инкассо въ мѣстѣ назначенія груза и получаетъ отъ банка *ссуду* въ счетъ суммы предстоящей къ поступленію по инкассо. *Путевые документы* въ этомъ случаѣ должны быть переданы банку вмѣстѣ съ *фактурой* и *страховымъ полисомъ*, а равно съ инструкціями, какъ поступить съ грузомъ въ случаѣ непріятія его адресатомъ.

Но еще большее значеніе для кредита товаровладѣльцевъ въ странахъ, въ коихъ привились товарные склады, имѣютъ *варранты*, т. е. документы, выдаваемые этими складами въ удостовѣреніе принятыхъ ими на храненіе товаровъ.

Подѣ именемъ товарныхъ складовъ разумѣются обширныя помѣщенія, предназначенныя для пріема и склада чужихъ товаровъ разнаго рода или одного какого-нибудь вида.

Значеніе товарныхъ складовъ состоитъ прежде всего въ избавленіи торгующихъ отъ необходимости имѣть собственные помѣщенія или нанимать таковыя только для собственныхъ товаровъ, что значительно сокращаетъ ихъ расходъ по храненію товаровъ, ибо чѣмъ обширнѣе склады, тѣмъ храненіе обходится дешевле. Кромѣ того, купцы освобождаются отъ необходимости имѣть персоналъ служащихъ въ складѣ, а пользуются услугами служащихъ въ товарномъ складѣ, что обходится несравненно дешевле, такъ какъ расходъ на содержаніе служащихъ въ товарныхъ складахъ распространяется на большое число товаровъ и раздѣляется между всѣми пользующимися этими складами.

Далѣе, товарные склады упрощаютъ значительно продажу-покупку товаровъ, находящихся на складѣ, такъ какъ таковая совершается безъ фактическаго перемѣщенія товаровъ, пока, наконецъ, одинъ изъ покупателей не захочетъ пустить его въ обращеніе.

Кромѣ того, система товарныхъ складовъ дала возможность ввести нѣкоторыя усовершенствованія въ торговлѣ товарами, поддающимся классификаціи по типамъ. Такъ, напримѣръ, въ Глазго, гдѣ мѣстная биржа является центральнымъ пунктомъ торговли шотландскимъ желѣзомъ и всѣ сдѣлки имѣютъ своимъ предметомъ желѣзо двухъ только опредѣленныхъ сортовъ: *высшаго* и *низшаго*, — торговые склады въ Глазго, приобравляясь къ этому обычаю, начали выдавать *варранты* не на индивидуальную опредѣленную партію желѣза, а вообще на известное количество желѣза опредѣленнаго качества, *высшаго* или *низшаго*, что дало, конечно, возможность совершать сдѣлки на желѣзо по *варрантамъ* и, даже, сдѣлало эти документы предметомъ срочныхъ сдѣлокъ и установило котировку ихъ.

Но особенно широкое примѣненіе получила система товарныхъ складовъ съ классификаціей по типамъ товара въ Америкѣ, въ хлѣбной торговлѣ. Сдавая свой хлѣбъ въ склады, гдѣ онъ подвергается очисткѣ и сортировкѣ, владѣлецъ хлѣба получаетъ документъ не на индивидуальную опредѣленную партію хлѣба, а вообще на известное количество зерна опредѣленнаго сорта и качества. Для сортировки хлѣба склады снабжены обширными механическими приспособленіями, такъ называемыми *элеваторами*, которые, находясь въ тѣснѣйшей связи съ желѣзными дорогами и пристанями, имѣютъ возможность производить нагрузку, выгрузку и перегрузку товара механическимъ путемъ, равно отправлять хлѣбъ въ *сыпную*, устраняя порчу и утерю его на платформахъ дорогъ, сберегая издержки на покуску мѣшковъ, ихъ ремонтъ насышку и пр. Все это уменьшаетъ до минимума накладные расходы, которые въ торговлѣ хлѣбомъ составляютъ значительную часть стоимости хлѣба на мѣстѣ.

Приводимъ наше законодательство относительно товарныхъ складовъ, *элеваторовъ* и документовъ, выдаваемыхъ этими учрежденіями.

### О товарныхъ складахъ.

Сводъ Зак. т. XI, ч. II, изд. 1903 г.

709. Дѣйствію правилъ, изложенныхъ въ семъ Раздѣлѣ (ст. 709—762), подлежатъ товарные склады, учреждаемые для пріема на храненіе разнаго рода товаровъ, съ выдачею документовъ для продажи и заклада этихъ товаровъ (складочныхъ и залладныхъ свидѣтельствъ). 1888 Март. 30 (5099) пол., ст. 1.

710. Правила, изложенныя въ статьяхъ 709—762, не распространяются на амбары и другія помѣщенія, устраиваемые для храненія товаровъ безъ выдачи упомянутыхъ въ предпедпей (709) статей документовъ. Тамъ же, ст. 2.

711. Товарные склады (ст. 709) могутъ быть устраиваемы: 1) для особаго храненія по сортамъ партій товаровъ, принадлежащихъ каждому отдѣльному хозяину, и 2) для храненія товаровъ, подлежащихъ обезличенію, причѣмъ товары разныхъ хозяевъ смѣшиваются, будучи подраздѣлены лишь на установленные сорта. (Тамъ же, ст. 3.—Ср. 1888 Іюл. 3 (5391) пол. Ком. Мин.; 1890 Іюл. 3, собр. узак.; 863, пол. Ком. Мин.; 1891 Февр. 24, собр. узак.; 339, пол. Ком. Мин.).



712. Определеніе рода товаровъ, допускаемыхъ къ приему на хранение въ товарныхъ складахъ (ст. 709), а равно указаніе товаровъ, которые могутъ быть обезличиваемы, предоставляется Министру Финансовъ. 1888, Марта 30 (5099), пол., ст. 4.

О складахъ для отдѣльнаго храненія товаровъ, принадлежащихъ разнымъ хозяевамъ.

*Объ учрежденіи товарныхъ складовъ*

713. Товарные склады могутъ быть учреждаемы земствами, городскими, купеческими или биржевыми обществами, акціонерными компаниями на основаніи ихъ уставовъ, товариществами и отдѣльными лицами. 1888, Марта 30 (5099), пол., ст. 5.

*Примѣчаніе.* Товарные склады, съ выдачею складочныхъ и закладныхъ свидѣтельствъ, могутъ быть учреждаемы обществами сельскаго хозяйства, съ особаго, каждый разъ, разрѣшенія Министра Финансовъ, по соглашенію съ Министромъ Государственныхъ Имуществъ. 1891, Мая 21, собр. узак., 705, I.

714. Учрежденіе товарныхъ складовъ и переуступка оныхъ допускаются не иначе, какъ съ особаго, каждый разъ, разрѣшенія Министра Финансовъ, который относительно складовъ, учреждаемыхъ земствами и городскими обществами, входитъ въ предварительное соглашеніе съ Министромъ Внутреннихъ Дѣлъ. Желѣзнодорожнымъ предпріятіямъ учрежденіе товарныхъ складовъ разрѣшается лишь на основаніи особыхъ условий, опредѣляемыхъ отдѣльно для каждого случая съ Высочайшаго соизволенія, испрашиваемаго чрезъ Комитетъ Министровъ. 1888, Март. 30 (5099) пол., ст. 6; 1889, Іюн. 21 (6118); Іюл. 8 (6183) II, ст. 10, 16, 17; 1890, Іюн. 13, собр. узак., 727; 1891, Февр. 24, собр. узак., 338, пол. Ком. Мин.; 1892, Янв. 6, собр. узак., 227; Янв. 11, собр. узак., 192, усл., §§ 5, г; прим.; 7, 9, 11, 15—20; Апр. 3, собр. узак. 503, пол. Ком. Мин.

715. Учрежденіе товарныхъ складовъ для храненія товаровъ, подлежащихъ оплатѣ таможенными пошлинами, а также порядокъ таможенного за ними надзора, опредѣляются особыми правилами, утверждаемыми Министромъ Финансовъ. 1888, Марта 30 (5099), пол., ст. 7.

716. Принадлежащее товарному складу недвижимое имущество не можетъ быть обременяемо залогомъ и, служа обезпеченіемъ по обязательствамъ склада относительно принятыхъ имъ на храненіе товаровъ, не можетъ получить другого назначенія впредь до ликвидаціи дѣлъ по симъ обязательствамъ. Тамъ же, ст. 8.

717. Товарные склады, въ отношеніи платежа торговыхъ и иныхъ пошлинъ и сборовъ, подчиняются общимъ правиламъ, установленнымъ для торговыхъ предпріятій, съ тѣми лишь въ семь отношеніи изъятіями, кои именно для предпріятій товарныхъ складовъ постановлены. Тамъ же, ст. 9; 1891, Мая 27, собр. узак., 727.

*Примѣчаніе.* Товарные склады, учреждаемые на основаніи постановленія, изложеннаго въ примѣчаніи къ статьѣ 713, освобождаются, до 1 Января 1897 года, отъ платежа торговыхъ пошлинъ. 1891, Мая 21, собр. узак., 705, II.

*Объ операціяхъ товарныхъ складовъ.*

718. Товарные склады, по мѣрѣ свободнаго въ нихъ помѣщенія, обязаны принимать товары для храненія отъ всякаго желающаго, и не вправе давать кому-либо изъ складчиковъ предпочтеніе предъ другими. При одновременномъ заявленіи со стороны нѣсколькихъ товарохозяевъ о желаніи сложить товары и при невозможности удовлетворить всѣ такіа заявленія по недостаточности въ складѣ свободнаго помѣщенія, предпочтеніе дается тѣмъ изъ товарохозяевъ, которые пожелаютъ сложить товаръ на кратчайшій, сравнительно съ другими, срокъ. 1888, Март. 30 (5099) пол., ст. 10.

719. Товарные склады, кромѣ приѣма товаровъ на храненіе, могутъ производить, по порученію товарохозяевъ, слѣдующія операціи: 1) выгрузку и нагрузку товаровъ, поступающихъ въ складъ или выпускаемыхъ изъ оного; 2) перевозку товаровъ съ ближайшей желѣзнодорожной станціи или судоходной пристани въ складъ или изъ склада на ближайшую станцію или пристань; 3) сортировку, просушку, укупорку и взвѣшиваніе поступившихъ въ складъ товаровъ; 4) очистку поступающихъ въ складъ товаровъ таможенными пошлинами въ мѣстной, по нахожденію склада, таможнѣ; 5) страхованіе поступающихъ въ складъ товаровъ въ страховыхъ обществахъ, отъ имени, за счетъ и по указанію товарохозяина; 6) сдачу выпускаемыхъ изъ склада товаровъ для перевозки по назначенію, отъ имени и за счетъ товарохозяина. Тамъ же, ст. 11.

720. Правила, которыми товарные склады руководствуются при приѣмѣ товаровъ на храненіе и при производствѣ другихъ дозволенныхъ имъ операцій (ст. 719), а также тарифы взимаемой ими платы должны быть до введенія ихъ въ дѣйствіе сообщаемы, для свѣдѣнія, Министерству Финансовъ и публикуемы, смотря по мѣсту нахожденія склада, въ столичныхъ, губернскихъ или мѣстныхъ вѣдомостяхъ. Тамъ же, ст. 12.

721. Министръ Финансовъ можетъ во всякое время назначить ревизію товарнаго склада. Ревизія эта производится при участіи двухъ представителей, избираемыхъ мѣстнымъ биржевымъ или купеческимъ обществомъ. О результатѣ ея объявляется во всеобщее свѣдѣніе. Тамъ же, ст. 13.

722. Складъ отвѣтствуетъ за утрату или поврежденіе принятаго имъ на храненіе товара, если не докажетъ, что они не могли быть предотвращены средствами склада и произошли отъ непреодолимой силы, или отъ свойствъ самаго товара, или по причинѣ недостатковъ упаковки, которые не могли быть замѣчены по наружному виду при приѣмѣ товара на храненіе. Тамъ же, ст. 14.

*Примѣчаніе.* Нормальные таблицы естественной убыли товаровъ, вслѣдствіе усышки и утечки, а равно объ измѣненіи качества товара подъ вліяніемъ погоды, утверждаются Министромъ Финансовъ и должны быть выставлены въ складахъ на видныхъ мѣстахъ. Тамъ же, ст. 14, прим.

723. Вознагражденіе за утрату или поврежденіе товара исчисляется по торговой (биржевой или рыночной) цѣнѣ оного, а за неимѣніемъ

ея—по обыкновенной стоимости, которую однородные товары того же качества имѣли въ мѣстѣ нахождения склада въ то время, когда должна была произойти выдача товара. Тамъ же, ст. 15.

724. Всякія предварительныя, на случай могущихъ послѣдовать утраты или поврежденія товара, сдѣлки и соглашенія складовъ съ товарохозяевами, клонящіяся къ измѣненію ихъ отвѣтственности или къ совершенному освобожденію отъ нея, признаются недействительными. Складамъ предоставляется, однако, входить съ товарохозяевами въ соглашеніе объ условіяхъ отвѣтственности за утрату или поврежденіе товара, могущія произойти отъ его свойствъ или отъ недостатковъ его упаковки. Условія эти должны быть отмѣнены на складочномъ и залоговомъ свидѣтельствахъ, выдаваемыхъ при приѣмѣ товара (ст. 731). Тамъ же, ст. 16.

725. Когда товаръ, отданный для храненія на срокъ или на неопредѣленное время, не будетъ взятъ обратно, въ первомъ случаѣ—въ условленный срокъ, а во второмъ—въ теченіе шести мѣсяцевъ со дня сдачи онаго на храненіе, то складъ, по истеченіи восьми дней, можетъ распорядиться продажей товара, съ соблюденіемъ правилъ, постановленныхъ въ статьѣ 744. Если товаръ можетъ быть проданъ по частямъ, то продажѣ подлежитъ лишь та часть онаго, какая окажется необходимою для пополненія платы, причитающейся складу за храненіе и другія операціи, произведенныя по порученію товарохозяина, и для покрытія издержекъ продажи. Складъ можетъ распорядиться продажей товара, вполнѣ или въ части, и въ томъ случаѣ, если весь товаръ или часть онаго во время храненія подвергнутся порчѣ (ст. 722), но о семъ долженъ быть немедленно по обнаруженіи порчи составленъ актъ, съ извѣщеніемъ въ тотъ же день товарохозяина по мѣсту жительства, заявленному имъ въ управленіи складомъ. Тамъ же, ст. 17.

726. Товарный складъ выдаетъ принятый имъ для храненія товаръ не иначе, какъ по внесеніи въ складъ платы, причитающейся ему за храненіе и другія операціи, произведенныя имъ по порученію товарохозяина. Тамъ же, ст. 18.

727. Въ случаѣ обращенія какихъ-либо взысканій на товаръ, плата, причитающаяся товарному складу за храненіе и другія операціи, произведенныя имъ по порученію товарохозяина, возмѣщается изъ товара преимущественно предъ выданною подъ товаръ ссудой и всѣми прочими долгами товарохозяина, хотя бы сей послѣдній былъ объявленъ несостоятельнымъ должникомъ. Тамъ же, ст. 19.

*О документахъ, выдаваемыхъ товарными складами.*

728. Товарные склады выдаютъ въ приѣмѣ товаровъ на храненіе двойныя и простыя свидѣтельства по образцамъ, утверждаемымъ Министромъ Финансовъ. Тамъ же, ст. 20.

729. Кредитныя учрежденія, коимъ присвоено право выдачи ссудъ подъ товары, могутъ выдавать ссуды и подъ документы складовъ о приѣмѣ товаровъ на храненіе. Тамъ же, ст. 21.

730. Двойное свидѣтельство состоитъ изъ двухъ частей, которыя могутъ быть отдѣлены одна отъ другой, а именно изъ складочнаго и закладнаго свидѣтельствъ. Тамъ же, ст. 22.

731. Каждая часть двойного свидѣтельства (т. е. какъ складочное, такъ и закладное свидѣтельство) должна содержать въ себѣ означеніе: 1) склада, которымъ товаръ принятъ на храненіе; 2) текущаго нумера по реестру склада; 3) званія, имени и фамиліи или фирмы и мѣстожительства лица, отъ котораго товаръ принятъ на храненіе; 4) товара по роду, вѣсу, мѣрѣ, а также по знакамъ, нумерамъ и числу товарныхъ мѣстъ, если товаръ сданъ упакованнымъ въ отдѣльныхъ мѣстахъ; 5) условій соглашенія, если таковое было, объ отвѣтственности склада за утрату или поврежденіе товара, могущія произойти отъ его свойствъ или отъ недостатковъ его упаковки (ст. 724); 6) срока, на который товаръ принятъ на храненіе; 7) платы, причитающейся за храненіе товара и другія, связанныя съ храненіемъ операціи; 8) застрахованъ ли товаръ, и если застрахованъ, то въ какой суммѣ, на какой срокъ и въ какомъ обществѣ; 9) года, мѣсяца и числа выдачи свидѣтельства. Каждая часть двойного свидѣтельства должна быть подписана завѣдывающимъ складомъ. Тамъ же, ст. 23.

732. Складочное и закладное свидѣтельства могутъ быть передаваемы вмѣстѣ или порознь по передаточнымъ надписямъ, именнымъ или бланковымъ, при чемъ въ отношеніи формы передаточныхъ надписей, перехода правъ къ приобретателю и удостовѣренія правъ держателя свидѣтельства, примѣняются соответственныя правила, постановленныя для векселей (Уст. Вексел.). Тамъ же, ст. 24.

733. Въ первой надписи на закладномъ свидѣтельствѣ, передаваемомъ отдѣльно отъ складочнаго свидѣтельства, для полученія ссуды, означается: 1) званіе, имя и фамилія или фирма и мѣстожительство лица, выдающаго ссуду, и 2) капитальная сумма ссуды и срокъ, на который она выдана. Срокъ этотъ долженъ быть не выше условеннаго срока храненія товара въ складѣ, а если товаръ отданъ на неопредѣленное время, то не выше шести мѣсяцевъ со дня отдачи товара на храненіе. Упомянутая надпись должна быть дословно повторена на складочномъ свидѣтельствѣ и засвидѣтельствована на обоихъ свидѣтельствахъ нотаріальнымъ порядкомъ, или же внесена въ реестръ склада съ отмѣткою о томъ завѣдывающаго складомъ равнымъ образомъ на обоихъ свидѣтельствахъ. Тамъ же, ст. 25.

734. Складочное свидѣтельство вмѣстѣ съ закладнымъ свидѣтельствомъ даетъ держателю ихъ безусловное право распоряжаться товаромъ. Держатель закладнаго свидѣтельства имѣетъ закладное право на товаръ въ размѣрѣ выданной по сему свидѣтельству ссуды, а держатель складочнаго свидѣтельства, отдѣленнаго отъ закладнаго свидѣтельства, въ правѣ распоряжаться товаромъ, но не можетъ брать его изъ склада до оплаты ссуды, выданной по закладному свидѣтельству. Тамъ же, ст. 26.

735. Держатель складочнаго и закладнаго свидѣтельствъ, желающій раздѣлять товаръ на нѣсколько партій, въ правѣ требовать, чтобы товарный складъ выдалъ ему, въ обмѣнъ на первоначальныя свидѣтельства, новыя свидѣтельства на каждую отдѣльную партію товара. Тамъ же, ст. 27.

736. Товарный складъ обязанъ допускать держателя складочнаго или закладнаго свидѣтельствъ къ осмотру товара. Тамъ же, ст. 28.

737. Товарный складъ выдаетъ товаръ держателю складочнаго и



закладного свидѣтельства не иначе, какъ въ обмѣнъ на то и другое свидѣтельство, а держателю складочнаго свидѣтельства, отдѣленнаго отъ закладнаго свидѣтельства, не иначе, какъ въ обмѣнъ на складочное свидѣтельство и на оплаченное закладное свидѣтельство, а въ случаѣ указанномъ въ статьѣ 740, не иначе, какъ по представленіи, вмѣстѣ съ складочнымъ свидѣтельствомъ, квитанціи подлежащаго учрежденія о взносѣ всей суммы долга по закладному свидѣтельству. Тамъ же, ст. 29.

*Примѣчаніе.* Учрежденія, въ которыя подлежатъ взносу деньги по закладнымъ свидѣтельствамъ, опредѣляются Министромъ Финансовъ. Тамъ же, ст. 29, прим.

738. Отправка изъ склада товара, по назначенію товарохранителя, по желѣзнымъ дорогамъ или при посредствѣ иныхъ перевозочныхъ предпріятій, допускается лишь съ согласія на то держателя закладнаго свидѣтельства и съ наложеніемъ на товаръ причитающихся послѣднему и самому складу, согласно ст. 726, платежей. Несоблюденіе сихъ условій возлагаетъ на складъ отвѣтственность въ платежѣ держателю закладнаго свидѣтельства всей причитающейся ему по оному суммы. Тамъ же, ст. 30.

739. Держатель складочнаго свидѣтельства имѣетъ право и до срока уплатить ссуду, выданную по закладному свидѣтельству. Тамъ же, ст. 31.

740. Если держатель закладнаго свидѣтельства находится въ отсуствіи, или если онъ неизвѣстенъ, или если стороны не могутъ притти къ соглашенію относительно условій уплаты ссуды, то держатель складочнаго свидѣтельства имѣетъ право внести въ подлежащее учрежденіе (ст. 737, прим.) всю сумму долга по закладному свидѣтельству. Сумма эта выдается держателю закладнаго свидѣтельства не иначе, какъ въ обмѣнъ на сіе свидѣтельство съ платежною на немъ роспискою. Тамъ же, ст. 32.

741. При полученіи полнаго платежа по ссудѣ, держатель закладнаго свидѣтельства долженъ возвратить закладное свидѣтельство съ платежною по немъ роспискою, а при полученіи частичной уплаты — росписаться въ полученіи оной на закладномъ свидѣтельствѣ и, сверхъ того, выдать въ томъ же особую росписку. Тамъ же, ст. 33.

742. Если держатель закладнаго свидѣтельства, при наступленіи срока ссуды, не получить полнаго платежа, то онъ долженъ удовлетворить своевременное предъявленіе къ платежу закладнаго свидѣтельства лицу, получившему ссуду (первому подписателю), и неполученіе отъ него платежа, посредствомъ протеста, подлѣ опасеніемъ потери права оборота на послѣдующихъ подписателей закладнаго свидѣтельства. Въ отношеніи срока и порядка предъявленія закладнаго свидѣтельства къ платежу и учиненія протеста въ неполученіи платежа примѣняются соотвѣтственные правила, постановленные для векселей (Уст. Вексел.), съ тѣмъ, что для уплаты по закладнымъ свидѣтельствамъ дней отсрочки или обожданія не полагается. Тамъ же, ст. 34.

743. По истеченіи восьми дней со дня наступленія срока ссуды, держатель закладнаго свидѣтельства, не получившій платежа по ссудѣ, въ правѣ представить закладное свидѣтельство въ управленіе складомъ, съ требованіемъ о продажѣ товара на удовлетвореніе долга по ссудѣ

Такое же право имѣетъ и каждый подписатель закладнаго свидѣтельства, которымъ ссуда была уплачена. Тамъ же, ст. 35.

744. Продажа товара производится управленіемъ склада чрезъ биржевого маклера на биржѣ или съ публичнаго торга. Выборъ одного изъ сихъ способовъ продажи и опредѣленіе ея срока, не выше шести недѣльнаго, предоставляется тому лицу, по требованію коего товаръ продается, а въ случаяхъ, предусмотрѣнныхъ статьѣй 725, — управленію склада. Отсрочка дня продажи допускается не иначе, какъ съ согласія лица, требующаго продажи товара. Продажѣ съ публичнаго торга должна предшествовать, по крайней мѣрѣ за недѣлю впередъ, троекратная о томъ публикація, смотря по мѣсту нахождения склада, — въ столичныхъ, губернскихъ или мѣстныхъ вѣдомостяхъ, съ точнымъ означеніемъ времени и мѣста продажи, размѣра задатка, подлежащаго внесенію покупщикомъ, а также и времени уплаты остальной за проданный товаръ суммы. Публичная продажа производится въ управленіи склада при посредствѣ биржевого маклера или аукциониста, а въ мѣстныхъ, гдѣ таковыхъ не имѣется, при посредствѣ судебного пристава или полицейскаго чиновника, командимуемаго по просьбѣ склада, мѣстнымъ судебнымъ или полицейскимъ начальствомъ, по принадлежности. Тамъ же, ст. 36.

*Примѣчаніе.* Подробныя правила о понудительной продажѣ принятыхъ складами на храненіе товаровъ утверждаются Министромъ Финансовъ. Тамъ же, ст. 36, прим.

745. Сумма, вырученная чрезъ продажу товара, за вычетомъ издержекъ продажи и платы, причитающейся складу за храненіе товара и другія операціи (ст. 726), обращается на удовлетвореніе держателя закладнаго свидѣтельства въ размѣрѣ неуплаченной ссуды, преимущественно передъ прочими долгами товарохранителя, хотя бы сей послѣдній былъ объявленъ несостоятельнымъ должникомъ. Остающийся затѣмъ свободный излишекъ поступаетъ въ пользу держателя складочнаго свидѣтельства. Тамъ же, ст. 37.

746. Суммы, причитающіяся держателю закладнаго или складочнаго свидѣтельства (ст. 745), выдаются складомъ не иначе, какъ въ обмѣнъ на самое свидѣтельство съ платежною на немъ роспискою. Если сумма, выдаваемая держателю закладнаго свидѣтельства, не покрываетъ всего долга по ссудѣ, то закладное свидѣтельство возвращается ему съ отмѣткою о выданной ему суммѣ. Тамъ же, ст. 38.

747. Если чрезъ продажу товара не будетъ выручено всей суммы долга по ссудѣ, то держатель закладнаго свидѣтельства имѣетъ право требовать съ лица, получившаго ссуду (съ перваго подписателя), а по праву оборота и съ послѣдующихъ подписателей закладнаго свидѣтельства, недовырученную чрезъ продажу товара сумму долга по ссудѣ, согласно правиламъ, постановленнымъ въ семъ отношеніи для векселей (Уст. Вексел.), съ тѣмъ, однако, что держатель закладнаго свидѣтельства, не потребовавшій продажи товара въ теченіе тридцати дней со дня наступленія срока ссуды, теряетъ право оборота, и что срокъ на предъявленіе взысканія, по праву оборота, исчисляется со дня окончанія продажи товара. Тамъ же, ст. 39.

748. Держатель складочнаго или закладнаго свидѣтельства имѣетъ такія же права относительно суммы вознагражденія, причитающагося

за поврежденный или утраченный товар, какъ и на самый товар. Тамъ же, ст. 40.

749. Утратившій складочное или закладное свидѣтельство имѣетъ право объявить о семъ управленію товарнаго склада, которое чрезъ публикацію на счетъ заявителя, въ столичныхъ, губернскихъ или мѣстныхъ вѣдомостяхъ предвѣщаетъ, что, спустя мѣсяцъ послѣ публикаціи, взаимнѣ объявленнаго утраченнымъ свидѣтельства будетъ выдано новое, а прежнее признано недействительнымъ. Если о принадлежности утраченнаго свидѣтельства возникнетъ споръ, то онъ рѣшается судебнымъ порядкомъ. Тамъ же, ст. 41.

## II. О простыхъ складочныхъ свидѣтельствахъ.

750. Простое складочное свидѣтельство должно содержать въ себѣ принадлежности, указанныя въ статьѣ 731 для двойнаго свидѣтельства. Простыя складочныя свидѣтельства могутъ быть выдаваемы складами, имѣющими на то специальное разрѣшеніе Министерства Финансовъ, не только именныя, но и на предъявителя. Если свидѣтельство выдано на предъявителя, то сіе должно быть въ немъ означено. Тамъ же, ст. 42.

751. Закладъ простого складочнаго свидѣтельства совершается посредствомъ передачи заимодавцу сего свидѣтельства съ передаточною на немъ надписью, въ которой, согласно статьѣ 733, означается: 1) званіе, имя и фамилія или фирма и мѣстожительство заимодавца и 2) капитальная сумма и срокъ выдаваемой ссуды. Надпись эта должна быть засвидѣтельствована нотаріальнымъ порядкомъ или внесена въ реестръ склада, съ отмѣткою о томъ завѣдывающаго складомъ на самомъ свидѣтельствѣ, при чемъ должнику по его желанію можетъ быть выдана копія свидѣтельства съ такою же отмѣткою. Тамъ же, ст. 43.

752. Заложенное складочное свидѣтельство можетъ быть передаваемо по передаточнымъ надписямъ, съ соблюденіемъ правилъ, постановленныхъ въ статьѣ 732. Надписатели, однако, не подлежатъ установленной въ статьѣ 747 ответственности по праву оборота. Тамъ же ст. 44.

753. Къ простому складочному свидѣтельству примѣняются соотвѣтственные правила, постановленныя въ статьяхъ 734—741 и 743—749, при чемъ простое складочное свидѣтельство замѣняетъ складочное свидѣтельство, неотдѣленное отъ закладнаго, копія простого складочнаго свидѣтельства (ст. 751)—складочное свидѣтельство, отдѣленное отъ закладнаго, а заложенное складочное свидѣтельство — закладное свидѣтельство. Тамъ же, ст. 45.

754. Лицу, утратившему простое складочное свидѣтельство на предъявителя, предоставляется или просить о продажѣ товара въ сроки, указанныя въ ст. 725, и получить вырученныя деньги спустя шесть мѣсяцевъ послѣ продажи товара, или же, уплативъ по соглашенію съ складомъ за храненіе товара, получить самый товаръ чрезъ шесть мѣсяцевъ по истеченіи упомянутыхъ сроковъ. Въ обоихъ случаяхъ складъ, выдавшій свидѣтельство, публикуетъ троекратно, спустя каждый разъ два мѣсяца, объ утратѣ свидѣтельства порядкомъ, указаннымъ въ

статьѣ 749, на счетъ лица, заявившаго объ утратѣ. Если о принадлежности утраченнаго свидѣтельства возникнетъ споръ, то онъ рѣшается судебнымъ порядкомъ. Тамъ же, ст. 46.

## О складахъ для храненія товаровъ, подлежащихъ обезличенію.

755. Къ товарнымъ складамъ, предназначеннымъ для храненія товаровъ, подлежащихъ обезличенію, примѣняются постановленія, изложенныя въ главѣ I сего раздѣла, съ соблюденіемъ притомъ правилъ, указанныхъ въ нижеслѣдующихъ статьяхъ. Тамъ же, ст. 47.

*Примѣчаніе.* Означеннымъ въ сей (755) статьѣ складамъ не возбраняется принимать товары и для отдѣльнаго храненія (ст. 711, п. 1) на основаніи постановленій, изложенныхъ въ главѣ I сего раздѣла. Тамъ же, ст. 47, прим.

756. Обезличеніе товаровъ допускается не иначе, какъ по устройствѣ необходимыхъ для сего специальныхъ приспособленій. Тамъ же, ст. 48.

757. Обезличенные товары обязательно страхуются въ страховыхъ обществахъ отъ имени складовъ. Тамъ же, ст. 49.

758. Свидѣтельство, сверхъ указанныхъ въ статьѣ 731 принадлежностей, должно содержать въ себѣ означеніе сорта товара. Тамъ же, ст. 50.

759. По свидѣтельствамъ на обезличенный товаръ склады обязаны выдавать не тотъ самый товаръ, который былъ принятъ ими на храненіе, а товаръ того же сорта. Тамъ же, ст. 51.

760. Склады не освобождаются отъ указанной въ предшедшей (759) статьѣ обязанности въ случаѣ утраты или поврежденія по какимъ бы то ни было причинамъ принятаго на храненіе товара. Тамъ же, ст. 52.

761. Обезличенные товары могутъ быть осматриваемы только по имѣющимся въ складѣ образцамъ. Тамъ же, ст. 53.

762. Въ случаяхъ, указанныхъ въ статьяхъ 725 и 743, продажѣ можетъ быть подвергнутъ не тотъ самый товаръ, который принятъ былъ складомъ на храненіе, а товаръ того же сорта. Тамъ же, ст. 54.

Такимъ образомъ мы видимъ, что обладатель простого свидѣтельства передаетъ право собственности третьему лицу, посредствомъ простой передачи свидѣтельства, если свидѣтельство было на предъявителя, или передаточной надписью, если свидѣтельство было именное. Залогъ же товара устанавливается посредствомъ передаточной надписи, въ которой кромѣ имени заимодавца, должны быть обозначены суммы долга и срокъ займа.

При двойномъ свидѣтельствѣ же, передача права собственности на товаръ, находящійся на товарномъ складѣ совершается посредствомъ передачи документа товарнаго склада въ той же цѣлости, въ коей онъ выданъ товарнымъ складомъ, съ передаточной надписью только на складочномъ свидѣтельствѣ, а при залогѣ товара у третьяго лица—товаровладѣлецъ передаетъ по надписи закладное свидѣтельство, отдѣляя его отъ складочнаго, которое сохраняетъ у себя. Сдѣланная на закладномъ свидѣтельствѣ надпись о залогѣ товара, должна быть повторена также и на складочномъ.

Перейдемъ теперь къ разсмотрѣнію другихъ формъ кредита существующихъ въ практикѣ банковъ.



## А к ц е п т ы.

Мы уже говорили, что банки стремятся всегда по возможности избѣгнуть иммобилизаціи капиталовъ. Ввиду этого вполне понятно, что и въ дѣлѣ открытія кредитовъ, банки предпочитаютъ кассовымъ ссудамъ такую форму кредита, которая не требуетъ отъ нихъ наличныхъ платежей. Мы говоримъ объ открытіи кредитовъ коммерсантамъ путемъ принятія банкомъ на себя обязанности, по особому соглашенію, принимать (акцептовать) векселя кліента.

Означенная операція совершается въ слѣдующемъ порядкѣ: условія кредита устанавливаются посредствомъ корреспонденціи. Контрагентъ банка выписываетъ на него тратты, обыкновенно на три мѣсяца, которыя банкъ обязуется акцептовать и учетомъ акцептованныхъ траттъ контрагентъ получаетъ нужные ему суммы.

Въ срокъ тратты контрагентъ вноситъ банку суммы, нужные для оплаты ея, послѣ чего операція считается законченной или же можетъ быть возобновлена.

Такимъ образомъ мы видимъ, что въ указанной операціи нѣтъ ссуды въ основномъ значеніи этого слова, т. е. банкъ не ссужаетъ здѣсь деньгами, а предоставляетъ въ пользованіе кліента свой кредитъ, такъ какъ очевидно, что только основываясь на акцептѣ банка, то-есть изъ довѣрія къ выставленной на траттѣ подписи банка, кліентъ находитъ возможность учесть болѣе или менѣе выгодно свои векселя.

При открытіи кредита посредствомъ акцепта, банкъ, какъ и при другихъ сдѣлкахъ кредита, довольствуется платежеспособностью контрагента или требуетъ реального обезпеченія, въ видѣ залога, исправности уплаты денегъ въ срокъ траттъ.

Такъ какъ при разсматриваемой нами операціи нѣтъ денежныхъ ссудъ, то очевидно, что не можетъ быть и рѣчи о начисленіи процентовъ. Вознагражденіе же за свою подпись банкъ получаетъ въ видѣ комиссіи.

Взимая въ этихъ случаяхъ комиссія называется комиссіей по акцепту и назначается пропорціонально сроку выставленныхъ траттъ.

Нуждающемуся въ кредитѣ легко всегда вычислить, что ему выгодно: наличная ссуда или кредитъ посредствомъ акцепта банка.

Предположимъ, что кліентъ имѣетъ возможность получить ссуду изъ 7% годовыхъ или кредитъ посредствомъ акцепта его траттъ, срокомъ на три мѣсяца, изъ  $\frac{1}{2}$ % за этотъ же срокъ.

Если кліенту удастся учесть свои векселя изъ 4,5%, учетъ Государственного Банка, кредитъ ему обойдется:

Учетъ векселей . . . . .	4,5 % въ годъ,
Комиссія $\frac{1}{2}$ % за три мѣсяца составитъ . . . . .	2 " " "
Гербовый вексельный сборъ въ Россіи 1,5% за три мѣсяца, составитъ . . . . .	0,60 " " "

Всего . . . 7,10% въ годъ.

Слѣдовательно, кредитъ посредствомъ учета векселей акцептованныхъ банкомъ, обойдется кліенту 7,10% въ годъ, а наличная ссуда 7% и 0,60% вексельн., бланкъ по обязательству—7,6%. По этому онъ предпочтетъ первый способъ.

Нужно, однако, имѣть въ виду, что преимущества кредита, основаннаго на учетѣ акцептованныхъ банкомъ векселей, находится въ прямой зависимости отъ степени выгоды такого учета; между тѣмъ учетъ бумаги, акцептованной по соглашенію, а не на основаніи дѣйствительныхъ долговыхъ отношеній, обыкновенно подверженъ болѣе высокому учетному проценту, чѣмъ банковая бумага, происхожденіе которой невозможно узнать. Только векселя акцептованные первоклассными банками, безъ различія отъ ихъ происхожденія, всегда находятъ большой спросъ, а слѣдовательно, и выгодныя условія учета.

## Аккредитивы.

Другимъ видомъ кредитныхъ сдѣлокъ служить подтвержденный кредитъ. Эти кредиты, какъ указываетъ ихъ названіе, выражаются въ письменномъ актѣ, называемомъ аккредитивомъ или кредитнымъ письмомъ, и объявляются также тѣмъ лицамъ и фирмамъ, которыя призваны оказать кредитъ держателю этого акта, если таковыя указаны въ немъ.

Путемъ такого объявленія, аккредитивы получаютъ свойство неотмѣняемости, то-есть ничто не можетъ помѣшать держателю его использовать указанный въ кредитѣ аккредитивъ въ теченіе обозначеннаго въ немъ періода времени. Всѣ платежи, исполненные на основаніи аккредитива, въ предѣлахъ условій, обозначенныхъ въ немъ, подлежатъ возмѣщенію банкомъ, выдавшимъ его.

Аккредитивы и аккредитивныя письма могутъ быть выданы какъ на предметъ обыкновенныхъ платежей аккредитованному лицу, такъ и для учета его векселей, выписанныхъ на банкъ, открывшій кредитъ, который обязанъ, въ силу условій, обозначенныхъ въ самомъ аккредитивѣ, акцептовать ихъ или оплатить.

При выдачѣ аккредитива на предметъ учета векселей, послѣдніе должны быть сопровождаемы съ товарными документами, или безъ оныхъ, въ зависимости отъ условій открытія кредита, т. е. въ первомъ случаѣ аккредитованное лицо должно передать банку, учитывающему его тратты на основаніи аккредитива, таковыя вмѣстѣ съ документами относящимися къ товару, купленному при посредствѣ учета траттъ. Мы не станемъ останавливаться на этихъ документахъ, такъ какъ мы о нихъ уже говорили въ предыдущей главѣ при разсмотрѣніи товарныхъ операцій. Повторимъ лишь, что эти документы обыкновенно состоятъ изъ:

- 1) фактуры или копіи съ нея;
- 2) коносамента въ количествѣ экземпляровъ полученномъ аккредитованнымъ лицомъ отъ пароходнаго предпріятія, и
- 3) страхового полиса.

Прежде чѣмъ перейти къ дальнѣйшему разсмотрѣнію подтвержденныхъ кредитовъ, мы считаемъ полезнымъ привести здѣсь образцы аккредитивныхъ писемъ, какъ на учетъ обыкновенныхъ траттъ, такъ и товарныхъ, при чемъ однако, мы приводимъ таковыя на французскомъ языкѣ, какъ самыя частыя, а равно ввиду того, что на практикѣ не приходится совершенно встрѣчаться съ аккредитивами на русскомъ языкѣ.

## Образецъ подтвержденнаго товарнаго аккредитива.

..... le ..... 190.....

Mr

Nous avons l'honneur de vous donner avis qu'en vertu de la présente lettre de crédit, vous êtes autorisé à fournir sur nous à.....

pour compte de ..... Francs .....

..... nous disons ..... par

traites à ..... vue dont le montant représen-

tera ..... pour cent de la valeur des marchandises qui s'y

rapporteront et qui seront accompagnées des documents d'expédition. Ces

documents nous seront remis contre notre acceptation des dites traites et

ils consisteront en facture et jeu complet des connaissements, relatifs à

..... par vapeur .....

L'assurance des marchandises contre les risques maritimes sera

couverte par:

Toutes les traites ainsi fournies devront être créées et négociées

avant le ..... elles feront mention de la présente lettre.

Nous prenons l'engagement envers les tireurs, endosseurs et porteurs

légitimes des traites fournies en vertu de ce crédit d'accepter ces traites

à présentation et de les payer à échéance.

Les acheteurs voudront bien les inscrire au dos de la présente.

Agrérez, M..... nos salutations empressées.

## Образецъ подтвержденнаго аккредитива.

..... le ..... 190.....

Mr

Nous avons l'honneur de vous donner avis qu'en vertu de la présente lettre de crédit, vous êtes autorisé à fournir sur nous à.....

..... pour compte de ..... Francs .....

..... nous disons ..... vue.

par traites à ..... vue.

Toutes les traites ainsi fournies devront être créées et négociées

avant le ..... elles feront mention de la

présente lettre.

Nous prenons l'engagement envers les tireurs, endosseurs et porteurs

légitimes des traites fournies en vertu de ce crédit d'accepter ces traite

à présentation et de les payer à leur échéance.

Les acheteurs voudront bien les inscrire au dos de la présente.

Agrérez, M....., nos salutations empressées.

Приведенные нами образцы документовъ подтвержденнаго кре-

дита, конечно, не являются общепринятыми для всѣхъ банковъ: каждое

изъ кредитныхъ учреждений можетъ видоизмѣнять ихъ форму, лишь

бы главныя условія аккредитива были сохранены. Кредитивъ большей

частью бываетъ лимитированъ, т. е. въ немъ обозначается сумма, явля-

ющаяся максимумомъ того, что корреспонденты уполномочены платить

по аккредитиву. Аккредитивъ можетъ быть выданъ на одну фирму или

на нѣсколько, при чемъ въ послѣднемъ случаѣ можетъ быть оговорено,

что каждая изъ нихъ не должна платить сверхъ извѣстной суммы или

же, что всѣ вмѣстѣ не должны платить сверхъ опредѣленной въ аккре- дитивѣ суммы, предъявитель же аккредитива можетъ получать, смотря по надобности, отъ каждой отдѣльной фирмы часть или всю сумму аккредитива.

Равнымъ образомъ аккредитивъ можетъ быть выданъ безъ всякаго указанія фирмъ, которыя уполномочиваются производить по немъ пла- тежи, а лишь носить обозначеніе лица, коему выданъ аккредитивъ, но и въ этомъ случаѣ предъявитель аккредитива можетъ быть убѣжденъ, что каждое кредитное учрежденіе, коему онъ предъявитъ аккредитивъ, исполнитъ по немъ платежи.

Здѣсь нужно указать, что кредитныя учрежденія, выдающія аккре- дитивы безъ указанія фирмъ, уполномоченныхъ производить по немъ платежи, пользуются, безъ преувеличенія, всемірной извѣстностью и подписи лицъ уполномоченныхъ таковыми учреждениями подписывать аккредитивы, сообщаются всѣмъ банкамъ. Поэтому даже въ самыхъ отдаленныхъ мѣстахъ, предъявитель такового аккредитива, въ случаѣ надобности произвести платежи за товары, можетъ учесть тратты въ мѣстномъ кредитномъ учрежденіи.

Какъ мы усматриваемъ изъ второго приведеннаго нами образца аккредитива, тратты должны быть сопровождаемы документами на отправленный товаръ. Тратты выписываются срокомъ на нѣсколько мѣсяцевъ (обыкновенно на три), въ зависимости отъ условій кредита.

Аккредитованное лицо выписываетъ на себя тратты и представ- ляетъ ихъ вмѣстѣ съ товарными документами указанному въ аккреди- тивѣ банку, который тратты акцептуетъ, а документы, сопровождающіе товарную тратту, пересылаетъ банку, выдавшему аккредитивъ, или согласно его указанію.

Означенные документы служатъ обезпеченіемъ товарной тратты, какъ представляющіе самый товаръ. Поэтому они могутъ быть выданы, по усмотрѣнію банка, выдавшаго аккредитивъ, противъ оплаты траттъ или въ кредитъ.

Въ тѣхъ случаяхъ, когда банкъ не согласенъ оказать кредитъ, а между тѣмъ тратты не оплачены своевременно, является необходимость для банка озаботиться о выгрузкѣ товара по прибытіи парохода и пріема его на складъ, что банкъ исполнитъ самъ или черезъ своего корреспондента, за счетъ, страхъ и рискъ своего неисправнаго кліента. Въ случаѣ же надобности, банкъ, въ силу своего права, продастъ товаръ, дабы вырученной этимъ путемъ суммой, оплатить акцептован- ные по его аккредитиву тратты.

Что касается условій, коимъ подлежатъ аккредитивы, то ввиду того, что здѣсь нѣтъ наличныхъ платежей банка, то, очевидно, и не будетъ дебитовыхъ процентовъ. Но за открытіе кредита, равно за принятіе (акцентъ) траттъ, банкъ взыскиваетъ въ свою пользу комиссію, обыкновенно предварительно обусловленную между банкомъ и контр- агентомъ, въ пользу коего былъ открытъ кредитъ.

Равнымъ образомъ обусловливается размѣръ учетнаго процента, на случай долгосрочнаго выкупа траттъ въ тѣхъ случаяхъ, когда товаръ прибываетъ раньше наступленія срока траттъ. Обыкновенно размѣръ учетнаго процента равенъ таковому, платимому банкомъ по текущимъ счетамъ.



Закончимъ эту главу указаніемъ особаго вида кредита, открываемаго банками для всякаго рода путешественниковъ. Подобно предыдущимъ, эти кредиты выражаются въ формѣ кредитивныхъ писемъ и точно также подраздѣляются на:

- простыя кредитивныя письма;
- коллективныя кредитивныя письма и
- циркулярныя кредитивныя письма.

Простыя кредитивныя письма, т. е. платежъ, по коимъ обозначены лишь въ одномъ кредитномъ учрежденіи, выдаются въ тѣхъ случаяхъ, когда аккредитованному лицу предстоитъ посѣтить только одинъ городъ.

Подъ коллективнымъ кредитивнымъ письмомъ подразумѣвается документъ, дающій право на получение по немъ платежа въ разныхъ заранее опредѣленныхъ мѣстахъ у обозначенныхъ въ аккредитивѣ адресатовъ. Каждый изъ нихъ, въ этомъ случаѣ, долженъ обозначить на самомъ аккредитивѣ уплаченную сумму, дабы платежи всѣхъ адресатовъ не превзошли предѣльную сумму аккредитива, если только аккредитивъ не выданъ неограниченнымъ.

Наконецъ, циркулярное аккредитивное письмо даетъ право пользоваться имъ во всѣхъ мѣстахъ, при чемъ для свѣдѣнія аккредитованнаго лица, ему выдается списокъ всѣхъ корреспондентовъ банка, которые по его предложенію произведутъ платежи, въ предѣлахъ суммы аккредитива.

Какъ при простомъ, такъ и при коллективномъ кредитномъ письмѣ, всѣ адресаты, т. е. фирмы, указанные въ аккредитивѣ какъ мѣсто платежей, уведомляются банкомъ о выдачѣ кредитивнаго письма. При выдачѣ же циркулярнаго кредитивнаго письма, вполне понятно, нѣтъ возможности уведомить всѣхъ многочисленныхъ корреспондентовъ банка о выдачѣ аккредитива, который быть можетъ будетъ представленъ имъ къ платежу. Но для избѣжанія злоупотребленій, банки выработали между собой условія, предохраняющія ихъ отъ неправильныхъ платежей.

#### Форма коллективнаго аккредитива.

Messieurs.

Nous avons l'honneur d'accréditer auprès de vous collectivement

M .....  
jusqu'à concurrence de la somme de .....

Vous voudrez bien effectuer vos paiements avec ..... déduction de frais  
Sans .....  
et vous rembourser conformément au mode prescrit dans notre lettre d'avis.

Toute somme payée par vous devra être inscrite au verso de la présente Lettre de Crédit qui est valable jusqu'au.

Agréez Messieurs nos salutations empressées.

## ГЛАВА XX.

### Фонды, ренты, акціи, облигаціи, паи и пр.

Подъ именемъ фондовъ понимается совокупность всѣхъ обязательствъ въ формѣ процентныхъ бумагъ, которыя правительства, общественныя учрежденія, торгово-промышленныя и финансовыя предприятия выпускаютъ на рынокъ, какъ эквивалентъ заключенныхъ ими займовъ у частныхъ лицъ-капиталистовъ.

Всѣ фонды могутъ быть подраздѣлены на три категоріи: ренты, какъ русскаго, такъ и иностраннаго правительства; облигаціи правительствъ, городовъ и земствъ, торгово-промышленныхъ и другихъ предприятий и акціи торгово-промышленныхъ обществъ.

Государственная рента есть особый видъ государственнаго займа, по которому государство принимаетъ на себя обязательство ежегодно, или въ болѣе короткіе сроки, уплачивать опредѣленный доходъ на занятый капиталъ. Ренты бываютъ срочныя и вѣчныя, или непрерывныя.

Къ числу срочныхъ рентъ можно отнести французскую 3% погашаемую ренту 1878 года, которая учреждена была съ опредѣленнымъ при самомъ выпускѣ планомъ погашенія, а равно англійскіе аннуитеты, подразумѣвающіе опредѣленный платежъ процентовъ вмѣстѣ съ погашеніемъ.

Но основнымъ и наиболѣе распространеннымъ видомъ рентнаго займа является непрерывная или вѣчная рента, при выпускѣ которой не назначается срока для прекращенія платежа. % на занятый капиталъ и не устанавливается никакого погасительнаго фонда для уплаты занятаго капитала, но государство сохраняетъ лишь за собою право погашать свой рентный долгъ по нарицательной цѣнѣ посредствомъ тиража или покупки рентныхъ свидѣтельствъ на биржѣ.

Въ Россіи въ настоящее время, находятся въ обращеніи два рентныхъ займа русскаго правительства:

4% государственная рента 1894 года въ рубляхъ (1 р. = 1 | 10 имперіала).

4% Россійская консолидированная рента, не подлежащая, какъ первая 5% налогу.

Свидѣтельства русскихъ рентъ выпускаются серіями по 10 мил. каждая серія, именныя и на предъявителя, достоинствомъ въ 100, 200, 500, 1.000, 5.000 и 25.000 рублей, при чемъ владельцемъ рентъ представлено право свободнаго обмена листовъ одного достоинства на листы другого, или предъявительскихъ на именныя, и обратно. Пропенты по консолидированной рентѣ уплачиваются два раза въ году, а по государственной—четыре раза.

Правительство представило себѣ право во всякое время погашать выпущенныя свидѣтельства ренты полностью или частями, какъ посредствомъ выплаты нарицательнаго капитала, путемъ выкупа или тиража, при тиражной системѣ полными серіями по 10 мил. рублей.

Купоны свидѣтельствъ сохраняютъ свою силу въ теченіе 10 лѣтъ съ наступленія срока платежа, а назначенныя къ погашенію свидѣтельства въ теченіе 30 лѣтъ со сроковъ, опредѣленныхъ для выплаты капитала.

Текущіе купоны, а равно купоны, до срока которыхъ остается не болѣе 6 мѣсяцевъ, принимаются казной во всѣхъ правительственныхъ кассахъ въ уплату казенныхъ сборовъ и платежей наравнѣ съ государственными кредитными билетами, а равно въ уплату таможенныхъ пошлинъ, считая одинъ рубль въ этихъ купонахъ (и свидѣтельствахъ) равнымъ  $\frac{1}{10}$  имперіала.

Название „трехпроцентной“, „четырёхпроцентной“ и т. д., придаваемое рентѣ, служитъ означеніемъ, что Правительство, выпустившее ренту, въ случаѣ желанія выкупить ее, должно за каждыя 3, 4, 5 и т. д. процентовъ дохода уплатить 100 единицъ монеты, въ коей приносился указанный доходъ; слѣдовательно, по рентамъ, приносящимъ 3 рубля дохода, правительство должно уплатить 100 рублей капитала.

Облигаціями называются процентныя бумаги, выпускаемыя правительственными, общественными и частными учреждениями для совершенія займа или привлеченія ссуднаго капитала. О выпускѣ облигацій частными учреждениями мы будемъ говорить при разсмотрѣніи акціонерныхъ предпріятій.

Государству для осуществленія своихъ задачъ и цѣлей приходится обращаться часто къ кредиту, который въ настоящее время выражается въ формѣ долгосрочныхъ займовъ. Займы эти обыкновенно обезпечены „всѣмъ государственнымъ достояніемъ“, но бывають случаи, что нѣкоторые правительства представляютъ въ обезпеченіе процентовъ и погашенія займа, опредѣленный источникъ доходовъ; такъ турецкій заемъ 1881 г., египетскій  $\frac{1}{2}$  заемъ 1876 года, а равно послѣдній болгарскій заемъ обезпечены доходами отъ табачной монополіи; другіе займы обезпечены таможенными пошлинами, штемпельнымъ, питейнымъ и др. косвенными налогами.

Государственные займы могутъ быть *внутренними*, т. е. заключенными въ своей странѣ, и *внѣшними*, размѣщенными у иностранныхъ капиталистовъ. Къ странамъ, государственный кредитъ коихъ преимущественно внутренний, относятся Англія, Бельгія, Германія, Голландія, Франція и Швейцарія, а государственные займы Россіи, Австро-Венгріи, Греціи, Египта, Италіи, Испаніи, Китая, Португаліи, Румыніи, Турціи, Японіи и др. преимущественно внѣшніе.

Внѣшніе займы въ странахъ съ бумажноденежнымъ обращеніемъ

заключаются на металлическую валюту и уплата процентовъ и погашаемаго капитала производится звонкой монетой. Таковы были всѣ наши прежніе правительственные займы, выпущенные въ рубляхъ и въ иностранной валютѣ, причемъ 1 рубль равенъ  $\frac{1}{10}$  стараго имперіала, т. е. 1 рубль = 1 рублю 50 коп.

Какъ внутренніе, такъ и внѣшніе облигаціонные займы принадлежатъ къ разряду срочныхъ займовъ и подлежатъ поэтому погашенію. Погашеніе можетъ быть опредѣлено минимальнымъ и максимальнымъ срокомъ погашенія, или опредѣляется заранее точный планъ погашенія, съ означеніемъ какъ срока, такъ и размѣра ежегоднаго погашенія.

Изъ внутреннихъ займовъ заслуживаютъ вниманія по способу погашенія—займы съ выигрышами. Въ основу этого рода займовъ введено условіе, что ежегодно извѣстная часть облигаціи должна приносить держателямъ ихъ значительную премію, извѣстную въ обществѣ подъ названіемъ выигрыша. Эти выигрыши на нѣкоторые билеты достигаютъ громадныхъ размѣровъ, представляющихъ цѣлыя состоянія. У насъ главный выигрышъ 200.000 рублей, во Франціи—500.000 франковъ и т. д. За ними слѣдуютъ выигрыши въ 100, 75, 50 и т. д. тысячъ рублей.

Къ правительственнымъ займамъ можно отнести также облигаціи смѣшаннаго типа, т. е. выпускаемыя частными предпріятіями, но гарантированныя правительствомъ. Займы этого рода примѣнялись главнымъ образомъ въ желѣзнодорожномъ дѣлѣ для оказанія помощи частнымъ обществамъ къ постройкѣ желѣзныхъ дорогъ, признаваемыхъ общепользовными. Гарантія можетъ заключаться въ ручательствѣ правительства за опредѣленный доходъ, который должны приносить акціи или облигаціи предпріятія, или за исправность уплаты процентовъ по облигаціямъ.

Въ Россіи гарантія выражается въ ручательствѣ правительства за извѣстный минимальный процентъ чистаго дохода, причемъ нормальный гарантированный  $\frac{1}{2}$  дохода—4%—5%.

Облигаціи городскихъ займовъ и ипотечныя бумаги въ главныхъ чертахъ тождественны съ правительственными облигаціями. Облигаціи городскихъ займовъ могутъ быть обезпечены всѣмъ имуществомъ принадлежащимъ городу или опредѣленной въ условіяхъ займа его частью. Облигаціи же или закладные листы городскихъ кредитныхъ обществъ обезпечены всѣми городскими имуществами.

Разсмотрѣнные нами виды фондовъ носятъ названіе публичныхъ цѣнныхъ бумагъ и по своему своему подвержены рѣдкимъ и сравнительно слабымъ колебаніямъ курсовъ.

Совершенно противоположными публичнымъ бумагамъ по своему существу являются акціи торгово-промышленныхъ и кредитныхъ предпріятій.

При современномъ капиталистическомъ строѣ крупныя предпріятія вытѣсняють мелкія и усѣхъ всякаго дѣла прямо пропорціоналенъ размѣрамъ основныхъ и оборотныхъ капиталовъ. Крупныя предпріятія могутъ примѣнить всѣ новѣйшія усовершенствованія техники, организовать широкій сбытъ, удешевить издержки производства и т. д. Въ виду этого для веденія какого либо крупнаго дѣла капиталы и



средства одного лица часто не достаточны, а является необходимость соединеніе капиталовъ многихъ лицъ.

Означенныя соединенія могутъ быть:

*Полное товарищество* (Société en nom collectif) — соединеніе двухъ или многихъ лицъ, положившихъ за-едино торговать подъ общимъ названіемъ всѣхъ и отвѣчающихъ за всѣ долги товарищества вообще и порознь всѣмъ имуществомъ своимъ, движимымъ и недвижимымъ.

*Товарищество на взносъ* (Société en Commandite) — соединеніе лицъ для производства торговаго промысла, изъ которыхъ одни (товарищи) отвѣчаютъ солидарно всѣмъ своимъ имуществомъ, какъ въ полномъ товариществѣ, а другіе (вкладчики) только сдѣланнымъ ими въ товарищество вкладомъ.

*Акціонерныя товарищества* состоятъ исключительно изъ лицъ, имущественная отвѣтственность которыхъ ограничивается только сдѣланнымъ ими въ предпріятіе вкладомъ.

Число членовъ акціонерныхъ товариществъ постоянно колеблется, такъ какъ акціи постоянно переходятъ изъ рукъ въ руки. По минимальное число акціонеровъ опредѣлено только въ Англіи и во Франціи, цифрою 7. Въ другихъ же законодательствахъ этотъ вопросъ не предусматривается.

Отвѣтственность, а слѣдовательно и участіе въ прибыляхъ каждаго товарища предпріятія, какъ мы уже говорили, опредѣляется его вкладомъ, размѣръ котораго заранее устанавливается въ уставахъ акціонерныхъ товариществъ. Документъ, удостоверяющій участіе въ товариществѣ, называется *акціей* или *паеомъ*.

Цѣна акцій во многихъ странахъ опредѣляется законодательствомъ. Въ Германіи минимальная цѣна для предъявительскихъ акцій установлена въ 1.000 марокъ, а для именныхъ — не менѣе 200 марокъ. Во Франціи наименьшій размѣръ акціи — 100 франковъ и только для обществъ съ капиталомъ, не превышающимъ 200.000 франковъ, разрѣшены акціи въ 25 франковъ. Въ Россіи, цѣна акцій опредѣляется уставомъ предпріятія и, конечно, правительство, утверждая уставъ, всегда можетъ установить желательную ему цѣну акцій. Лишь для акцій коммерческихъ банковъ установлена минимальная цѣна въ 200 рублей (ст. 6 уст. кр., разд. X).

Акціонерныя товарищества имѣютъ громадное значеніе въ экономической жизни страны, такъ какъ они образуютъ громадные капиталы и значительную экономическую силу изъ небольшихъ разрозненныхъ суммъ, что даетъ возможность направить эти капиталы на такія предпріятія, которыя недоступны отдѣльнымъ капиталистамъ.

Въ то же время, форма акціонерныхъ товариществъ даетъ возможность каждому акціонеру выйти изъ дѣла въ каждую минуту, путемъ продажи акцій. Равнымъ образомъ, независимость акціонернаго предпріятія отъ личнаго состава акціонеровъ, обезпечиваютъ предпріятію продолжительное существованіе.

Для большаго привлеченія въ предпріятіе лицъ, имѣющихъ какія нибудь сбереженія, обыкновенно устанавливается, что цѣна акцій можетъ быть внесена частями. Кроме того, единовременная и раздробительная оплата акцій зависитъ также отъ свойства и потребностей предпріятія. Въ компаніяхъ, гдѣ весь складочный капиталъ необходимъ

при самомъ началѣ для успѣха предпріятія, очевидно требуется полный взносъ при самомъ открытіи оной. Въ тѣхъ же случаяхъ, когда нужны и достаточны лишь части складочнаго капитала, могутъ быть допущены раздробительные взносы.

Равнымъ образомъ и назначеніе сроковъ и количество послѣдующихъ раздробительныхъ взносовъ могутъ быть опредѣлены сообразно съ ходомъ предпріятія. При частичной оплатѣ акцій, въ полученіи перваго взноса, выдается *временное свидѣтельство* замѣняющее акцію до полной оплаты, на этомъ свидѣтельствѣ отмѣчаются и всѣ послѣдующіе платежи.

Пропустившій который-либо изъ сроковъ, для уплаты въ счетъ цѣны акціи назначенныхъ, теряетъ право на полученіе акцій, а внесенные имъ уже суммы, обращаются въ безвозвратную собственность предпріятія.

Акціонеры, какъ хозяева предпріятія, имѣютъ право получать доходъ, когда предпріятіе приноситъ прибыль. Такъ какъ капиталъ, представляемый акціями, можетъ быть употребленъ на предпріятія разной доходности, то, слѣдовательно, и доходъ по акціямъ можетъ быть очень различенъ и не можетъ быть опредѣленъ заранее. Доходъ по акціямъ, называется *дивидендомъ*. Въ практикѣ акціонернаго дѣла, однако, бываютъ отклоненія въ томъ отношеніи, что доходъ по акціямъ, назначается въ двухъ видахъ: изъ опредѣленнаго заранее процента и изъ дивиденда, представляющаго излишекъ прибыли предпріятія сверхъ указаннаго процента. Такое назначеніе, опредѣленнаго процента по акціямъ, имѣетъ мѣсто въ тѣхъ случаяхъ, когда необходимо собрать большой капиталъ на предпріятіе, требующее предварительно продолжительной технической подготовки, иногда нѣсколькихъ лѣтъ, въ теченіе которыхъ акціонеры не могли бы получать дохода. Ввиду же того, что капиталисты неохотно будутъ при такихъ условіяхъ подписываться на акціи, акціонерамъ назначается опредѣленный процентъ на все время подготовительныхъ работъ.

Равнымъ образомъ, уставомъ предпріятія иногда опредѣляется, что изъ полученной прибыли отчисляется извѣстный размѣръ дивиденда, называемаго *предварительнымъ*, а изъ оставшейся разности вычитается опредѣленная сумма для образованія запаснаго капитала, если же получится еще остатокъ, то таковой снова дѣлится между акціонерами и называется *дополнительнымъ дивидендомъ*. Выдача предварительнаго и дополнительнаго дивиденда, производится посредствомъ соответствующихъ купоновъ; къ каждой акціи присоединены купоны, на значительное число сроковъ, а по истощеніи купоновъ выдаются новые купонные листы, обмѣняемые на присоединенный къ акціи талонъ.

Акціи могутъ быть *именныя* и *на предъявителя*. Въ первомъ случаѣ въ акціи должно быть указано имя ея владѣльца и таковыя акціи записываются въ особую книгу, въ которой отмѣчается также всякій переходъ именной акціи къ другому владѣльцу. Именные акціи имѣютъ преимущество въ случаѣ утраты, такъ какъ вся формальность ограничивается публикаціей акціонернымъ обществомъ объ утратѣ акціи и ея недействительности и въ то же время акціонеру выдается новая акція.

Акція на предъявителя не содержитъ никакого указанія на собственника ея, а потому таковымъ считается тотъ, въ чьихъ рукахъ она

находится. Поэтому, фактически нѣтъ возможности возстановить свои права на утерянную акцію. Уступка акціи на предъявителя совершается простой передачей ея безъ всякихъ формальностей, что дѣлаетъ эти акціи особенно удобными для биржевыхъ операцій.

Акціи бываютъ нѣсколькихъ видовъ:

Основные акціи выдаются при основаніи общества. Если же для расширенія предпріятія потребуются увеличеніе основного капитала, то это можетъ быть достигнуто выпускомъ новыхъ серій акцій, которыя бываютъ или совершенно равносильны съ первоначальными, или же пользуются особыми преимуществами. Основные акціи и дополнителныя серіи безъ всякихъ преимуществъ, называются *простыми*. Акціи же съ преимуществомъ называются *привилегированными*.

Преимущество послѣдняго рода акцій предъ простыми заключается, обыкновенно, въ томъ, что за ними обезпечивается заранее опредѣленный дивидендъ, изъ чистой прибыли, и сверхъ того онѣ дѣлятъ съ остальными акціями излишекъ, который можетъ оказаться по выдачѣ такового же дивиденда по простымъ акціямъ. Равнымъ образомъ, въ видахъ обезпеченія привилегированнымъ акціямъ обусловленнаго минимальнаго дивиденда, устанавливается иногда, что въ случаѣ дефицита за операціонный годъ минимальный дивидендъ по привилегированнымъ акціямъ выдается за счетъ прибылей слѣдующаго года. Точно также, за привилегированными акціями иногда обуславливается преимущество, что въ случаѣ ликвидаціи уплачивается прежде всего номинальная стоимость этихъ акцій, безъ ущерба ихъ праву на остатокъ, могущій оказаться по уплатѣ остальнымъ акціонерамъ.

Облигація, есть долговое обязательство учрежденія, совершившаго заемъ посредствомъ выпуска облигацій. Владѣльцы облигацій являясь, слѣдовательно, только кредиторомъ этого учрежденія, имѣютъ право на полученіе опредѣленнаго въ самой облигаціи вознагражденія, выражаемаго обыкновенно въ процентъ, который не можетъ быть измѣняемъ подъ влияніемъ прибылей или убытковъ учрежденія, выпустившаго облигаціи. Процентъ, подлежащій уплатѣ по облигаціямъ, выдается прежде всякихъ другихъ отчисленій, а слѣдовательно и прежде отчисленія дивиденда по акціямъ тѣхъ предпріятій, капиталъ коихъ собранъ посредствомъ выпуска акцій и облигацій.

Долговой или заемный характеръ облигацій есть главное отличие ихъ отъ акцій, представляющихъ собою капиталы, внесенные въ предпріятіе самими его владѣльцами, которые получаютъ дивидендъ только въ случаѣ доходности предпріятія, и притомъ въ неопредѣленномъ размѣрѣ.

Изъ указаннаго отличія акцій отъ облигацій вытекаетъ еще и другое существенное различіе этихъ представителей капитала, а именно что акціи, не только ничѣмъ не обезпечены, но еще капиталы внесенные по акціямъ служатъ обезпеченіемъ облигаціоннаго займа.

Изъ различія же между акціями и облигаціями въ участіи въ доходахъ предпріятія для акціонерныхъ товариществъ является очень выгоднымъ заключеніе займовъ, нужныхъ для расширенія предпріятія, посредствомъ выпуска облигацій, такъ какъ, если капиталъ вложенный въ предпріятіе, приноситъ, наиримѣръ, 10%, а по облигаціямъ прихо-

дится уплачивать только 5%, то остальные 5% получаются акціонерами, какъ бы даромъ на чужой капиталъ.

Въ заключеніе укажемъ, что, согласно дѣйствующаго въ Россіи гербоваго устава, всѣ процентныя и дивидендныя бумаги подлежатъ нижеслѣдующимъ сборамъ:

акціи и облигаціи, выпущенныя въ предѣлахъ Имперіи, оплачиваются гербовымъ сборомъ въ размѣрѣ 0,4% съ суммы этихъ бумагъ, гербовыми марками или наличными деньгами, первымъ же получателемъ ихъ въ Имперіи до передачи ихъ другимъ лицамъ. Для оплаты гербовымъ сборомъ, суммою процентныхъ бумагъ считается ихъ нарицательная или объявленная цѣна, смотря по тому, какая изъ нихъ выше, при чемъ иностранная валюта должна быть переведена на русскую, не по биржевому курсу, а по курсу, указанному въ описаніи, приложенномъ къ ст. 44 Гербоваго Устава.

Проценты, уплачиваемые по купонамъ облигацій и рентъ, подлежатъ 5% государственному налогу, за исключеніемъ купоновъ отъ нижеслѣдующихъ процентныхъ бумагъ:

#### Государственные займы.

4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	Россійская консолидированная рента . . . . .
6 „	заемъ I—IV вып. . . . .
5 „	I заемъ 1820 г. . . . .
5 „	II „ 1822 г. . . . .
5 „	V „ 1854 г. . . . .
4 „	непрерывный доходъ . . . . .
3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	закл. листы Госуд. Двор. Зем. Банка I, II и III вып.
3 <sup>8</sup> / <sub>10</sub>	конв. обл. въ обм. на 4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % закл. листы Общ. Взам.
	Позем. Кред. . . . .
5 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	II заемъ 1882 года . . . . .
4 „	золотой заемъ 1889 г. . . . .
4 „	„ „ 1890 г. 2 вып. . . . .
4 „	„ „ 1890 г. 3 „ . . . . .
4 „	„ „ 1890 г. 4 „ . . . . .
4 „	„ „ 1893 г. 5 „ . . . . .
4 „	„ „ 1894 г. 6 „ . . . . .
3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	„ „ 1894 г. . . . .
3 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	„ „ 1859 г. . . . .
3 „	„ „ 1891 г. . . . .
3 „	„ „ 1894 г. II вып. . . . .
3 „	„ „ 1896 г. . . . .
2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	заемъ Греціи 1898 г. . . . .

#### Государственные желѣзнодорожные займы.

4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	конс. обл. ж. д. займа 1880 г. VI в. . . . .
4 „	„ „ „ „ 1889 г. I с. . . . .
4 „	„ „ „ „ 1889 г. 2 с. . . . .



4	конс. обл. ж. д. займа 1890 г. 3 с.	
4	" обл. бывш. Главн. Общ. Россійскихъ ж. д. 1898 г.	
4	" Двинско-Витебской жел. дор.	
4	" Закавказской жел. дор.	
4	" Курско-Харьково-Азовской ж. д. Сер. В.	
4	" Московско-Смоленской жел. дор.	
5	" Моск.-Яросл.-Арх. жел. дор. 1868 г.	
4	" " " " 1897 г.	
4	" Николаевской жел. дор. I и II вып. 1867 и 69 г.	
4	" Орловско-Витебской жел. дор.	
4	" Орловско-Грязской жел. дор. Сер. А и В.	
4	" Тамбово-Саратовской жел. дор.	
4	" Юго-Западныхъ жел. дор.	
3	" Закавказской жел. дор. (фр. 500)	
4 <sup>1/2</sup> / <sub>6</sub>	" Ивангородо-Домбровской жел. дор. I вып.	

#### Облигаціи частныхъ желѣзныхъ дорогъ.

4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	обл. Варшавско-Вѣнской жел. дор.	
4	" Козлово-Воронежско-Ростовской жел. дор.	
4	" Владикавказской жел. дор. 1885 г.	(Руб. 125)
4	" " " " 1894 г.	(Р. 126)
4	" " " " 1896 г.	(М. 1.000)
4	" " " " 1898 г.	(М. 1.000)
4	" Козлово-Воронежской жел. дор. 1887 г.	(М. 1.000)
4	" Козлово-Ворон.-Рост. ж. д. 1889 г.	(М. 1.000)
4	" Курско-Кіевской жел. дор.	(М. 1.000)
4	" Моск.-Виндаво-Рыбинск. ж. д. 1897 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> г.	(М. 1.000)
4	" " " " 1899 г.	(L 20)
4	" Московско-Казанской жел. дор.	(М. 1.000)
4	" Моск.-Кіево-Воронеж. ж. д. 1895 г.	(М. 1.000)
4	" Рязанско-Козловской жел. дор. 1886 г.	(М. 1.000)
4	" Рязанско-Уральской жел. дор. 1894 г.	(Р. 125)
4	" " " " 1897 г.	(М. 1.000)
4	" " " " 1898 г.	(М. 1.000)
4	" Рыбинской жел. дор. 1895 г.	(М. 1.000)
4	" Юго-Восточныхъ жел. дор.	(М. 1.000)

## ГЛАВА XXI

### Выпускъ.—Подписка.—Конверсія.

Какъ мы говорили въ предыдущей главѣ, правительства, города, финансовыя и торгово-промышленныя предприятия совершаютъ займы на значительныя суммы посредствомъ выпуска специальныхъ долговыхъ обязательствъ—рентъ, облигацій, закладныхъ листовъ, выигрышныхъ билетовъ и т. д., а существующія или только учреждаемыя торгово-промышленныя и кредитныя предприятия выпускаютъ также и акціи для учрежденія предприятия или увеличенія его капитала.

Выпускъ облигаціоннаго и акціонернаго займа можетъ быть совершенъ общей подпиской непосредственно учрежденіемъ заключающимъ заемъ, предложеніемъ частнымъ лицамъ подписаться въ самомъ предпріятіи или черезъ указанныя кредитныя учрежденія, которымъ уплачивается за то опредѣленная комиссія; либо уступкой всей суммы займа банку или синдикату банковъ и банкировъ, по условленному курсу, предоставляя имъ отъ себя размѣщать заемъ въ частныхъ рукахъ.

Второй способъ удобенъ тѣмъ, что заемщикъ освобождаетъ себя отъ процедуры размѣщенія займа среди публики и переноситъ рискъ неудачи займа всецѣло на кредитныя учрежденія, взявшія на себя заемъ. При крупныхъ же займахъ, какъ правительственные, городскіе и т. д., уступка всего займа можетъ иногда дать наиболѣе подходящія условія займа, такъ какъ вступая въ переговоры съ различными синдикатами въ разныхъ странахъ тѣмъ самымъ вызываясь у нихъ конкуренцію. Разумѣется, капиталисты, обязавшіеся реализовать заемъ по извѣстному курсу будутъ стремиться размѣстить его по возможно высшему курсу, чтобы въ разницѣ курсовъ найти свою выгоду и вознагражденіе за принятый на себя рискъ.

Курсъ и процентъ по которымъ можетъ быть выпущенъ облигаціонный заемъ и его условія, всецѣло зависятъ отъ мірового состоянія денежнаго рынка и отъ существующаго обычнаго средняго ссуднаго процента въ странахъ, въ коихъ предполагено размѣщеніе займа, а равнымъ образомъ отъ обезпеченности помѣщенія капиталовъ въ данный заемъ.

Процентъ по выпускаемымъ облигаціямъ можетъ быть назначенъ

заемщикомъ соответствующій господствующему въ данное время и степени обеспеченности займа, напримѣръ 5%, или болѣе высокой—6%, или, наконецъ, болѣе низкой—4%. Понятно, что если при 5% подписка можетъ состояться *al pari*, т. е. по номинальному курсу облигацій 100 за 100, то при 6% облигаціи могутъ разсчитывать на размѣненіе выше *pari*, а при 4%—придется уступить облигаціи ниже номинальной цѣны. При этомъ казалось бы, что съ назначеніемъ 6% выпускъ облигацій можетъ быть совершенъ по 120, а при 4%—по 80. Но нужно помнить, что при погашеніи облигацій посредствомъ тиража, облигаціонеры получаютъ лишь номинальную стоимость бумаги, а слѣдовательно, въ первомъ случаѣ держатели облигацій потеряютъ по 20 на облигацію, а во второмъ—получатъ прибыль также 20. Вотъ почему въ дѣйствительности, при назначеніи 6% покупатели согласятся на подписку не по курсу 120, а болѣе низкому, напримѣръ, 110, въ то время, какъ при назначеніи 4% они согласятся на болѣе высокой курсъ, т. е. вмѣсто 80, напримѣръ, на 90.

Такимъ образомъ, заемщикъ получитъ при займѣ, напримѣръ, 100 милліоновъ рублей:

при 4% займѣ—90 вмѣсто 80 милліоновъ и, слѣдовательно, уплачиваемые имъ 4 милліона рублей процентовъ ежегодно составятъ въ дѣйствительности только 4,44% вмѣсто 5%, а

при 6%, получивъ 110 вмѣсто 100 милліоновъ, уплачиваемые имъ ежегодно 6 милліоновъ процентовъ составятъ 5,45% вмѣсто 5%.

Принимая же во вниманіе, что, при замѣнѣ 5% займа таковымъ 4% или 6%, заемщикъ стремится достигнуть наиболѣе выгодныхъ для себя условій, возникаетъ вопросъ, что въ дѣйствительности выгоднѣе.

5% заемъ *al pari*, при которомъ придется уплатить въ погашеніе займа сумму, равную полученной, или

4% заемъ ниже *al pari*, при которомъ приходится уплачивать только 4,44% вмѣсто 5%, но за то уплатить въ погашеніе облигацій 100 вмѣсто полученныхъ при реализаціи 90 милліоновъ рублей, или,

6% заемъ выше *al pari* дабы выгадать на возвратъ меньшаго капитала—100 милліоновъ противъ полученнаго—100 милліоновъ, но за то уплачивать 5,45% вмѣсто 5%.

Выборъ способа выпуска облигацій, конечно, можетъ быть въ данномъ случаѣ сдѣланъ только путемъ выясненія положенія денежнаго рынка,—составленія подробнаго разчета предстоящихъ къ уплатѣ процентовъ и погашеній и т. д. При нормальныхъ, однако, условіяхъ влияющихъ на процентъ и курсъ выпуска облигацій, обыкновенно выгоднѣе сдѣлать заемъ *al pari*, такъ какъ съ улучшеніемъ денежнаго рынка и съ пониженіемъ ссуднаго процента, заемщикъ можетъ прибѣгнуть къ конверсіи для выпуска облигацій съ болѣе низкимъ процентомъ.

Все, что мы говорили въ этой главѣ, конечно, относится только до бумагъ съ опредѣленнымъ при самомъ выпускѣ и неизмѣннымъ доходѣ, т. е. ко всѣмъ видамъ облигаціоннаго займа. Что же касается до выпускной цѣны акцій, приносящихъ доходъ только въ зависимости отъ доходности предпріятія, то здѣсь имѣетъ значеніе настроеніе биржи, экономическое состояніе страны и положеніе денежнаго рынка, а равно степень довѣрія публики къ доходности новаго предпріятія

Хотя номинальная цѣна акцій всегда обусловлена въ уставѣ предпріятія но фактически случается, что курсъ акцій, при самомъ ихъ выпускѣ, стоитъ несоответственно высоко сравнительно съ номинальной ея стоимостью. Происходить это какъ отъ дѣйствительно ожидаемыхъ значительныхъ доходовъ новаго предпріятія, такъ равно и подъ влияніемъ рекламы, изображающихъ въ яркихъ краскахъ блестящую будущность предпріятія и возбуждающихъ тѣмъ самымъ ложныя иллюзіи въ обществѣ, обыкновенно мало знакомомъ съ фактическимъ положеніемъ предпріятія. То же самое происходитъ часто и при дополнительныхъ выпускахъ акцій уже существующихъ обществъ.

О предстоящемъ облигаціонномъ или паевомъ \*) (акціи) займѣ, для привлеченія большаго числа подписчиковъ, производится объявленіе о подпискѣ посредствомъ публикаціи въ распространенныхъ газетахъ, посылкѣ циркулярныхъ писемъ, рекламъ и т. д. Въ официальныхъ публикаціяхъ должно быть указано время открытія и окончанія подписки, число акцій или облигацій, предназначенныхъ къ раздачѣ, цѣна ихъ и порядокъ уплаты, число акцій, какое на основаніи устава можетъ быть предоставлено одному лицу, условія тиража и погашенія, срокъ оплаты купоновъ, а равно прочія подробности займа, какъ-то: гарантія и привилегіи, дарованныя правительствомъ новому предпріятію, учрежденія, въ коихъ совершается подписка, и пр.

На основаніи подобнаго объявленія совершается самая подписка. Желающіе приобрести бумаги объявленнаго займа или выпуска акцій, должны внести въ кассу одного изъ указанныхъ въ объявленіи учреждений стоимость приобретаемой бумаги. При этомъ нужно напомнить, что для большаго привлеченія публики къ подпискѣ, обыкновенно взносъ денегъ совершается не полностью, а лишь въ извѣстной части стоимости бумагъ. Самая подписка возможна не только для находящихся въ томъ же городѣ, но и для отсутствующихъ, такъ какъ требованія могутъ быть заявлены лично и чрезъ почту, при чемъ всѣ требованія заносятся въ книгу въ порядкѣ ихъ поступленій. Въ пріемѣ денегъ выдаются квитанціи.

Результатъ подписки выясняется съ окончаніемъ назначеннаго для нея срока. Въ тѣхъ случаяхъ, когда количество требованій превзойдетъ предложенное заемщикомъ количество кумаги, производится разверстка, т. е. распредѣленіе бумагъ пропорціонально заявленнымъ требованіямъ. Результаты разверстки публикуются во всеобщее свѣдѣніе вмѣстѣ съ указаніемъ о взносѣ денегъ къ другому опредѣленному сроку, взамѣнъ которыхъ выдаются акціи (или облигаціи) при полной уплатѣ бумагъ или временныя свидѣтельства при частичной уплатѣ, если таковая предусмотрена въ объявленіи о подпискѣ.

Въ случаѣ же, если результаты подписки будутъ неблагоприятны для заключающаго заемъ, или же по разверсткѣ деньги, причитающіяся къ уплатѣ, не будутъ внесены къ назначенному сроку, а между тѣмъ заключающій заемъ не пожелаетъ принять оставшуюся бумагу на себя, то заемъ считается несостоявшимся и внесенныя уже суммы возвращаются обратно, о чемъ также публикуется во всеобщее свѣдѣніе.

Конверсія разумѣетъ измѣненіе условій займа въ интересахъ

\*) Термины «пай» и «акція» по нашему законодательству вполне однородны.



должника, состоящая, главным образом, въ пониженіи процентовъ по займу, а также въ новомъ способѣ погашенія капитала, въ превращеніи срочнаго займа въ рентный и т. д.

Чтобы хорошо понять назначеніе конверсій, нужно вспомнить, что, если заемщикъ при выпускѣ облигационнаго займа не связалъ себя неизмѣннымъ планомъ погашенія, то онъ сохраняетъ право освободиться отъ долга во всякое время посредствомъ оплаты его. Это право одинаково принадлежитъ правительствамъ, какъ и частнымъ заемщикамъ.

Правительства, города, а равно частныя предприятия, совершая заемъ, вынуждены заключать таковой на условіяхъ, зависящихъ отъ ихъ кредита и представляемыхъ ими обезпеченій. Равнымъ образомъ на условія займа, какъ мы говорили, влияетъ положеніе денежнаго рынка. Вотъ почему займы, которые заемщики вынуждены совершить во времена кризисовъ, заключаются на сравнительно высокихъ процентахъ.

Но, если въ послѣдствіи, финансовое положеніе заемщика улучшается, онъ получаетъ возможность заключить заемъ на болѣе выгодныхъ условіяхъ. И, конечно, было бы несправедливо, чтобы заемщикъ не могъ воспользоваться этими благопріятными для него условіями для достиженія пониженія расходовъ по уплачиваемому проценту. Соглашеніе заемщика съ кредиторами объ уменьшеніи процента или другихъ условій займа, выражается въ формѣ конверсій, которая состоитъ въ томъ, что должникъ предлагаетъ своимъ кредиторамъ по конвертируемому займу или согласиться на новыя условія, или взять свой капиталъ обратно. Конечно, въ данномъ случаѣ, заемщикъ долженъ прежде всего имѣть возможность найти капиталъ на предлагаемыхъ имъ условіяхъ на тотъ случай, если фактическіе владѣльцы конвертируемаго займа пожелаютъ получить свой капиталъ обратно.

Нѣтъ сомнѣнія, что кредиторы конвертируемаго займа предпочли бы не измѣнять условій займа, но съ одной стороны они не въ правѣ отказаться отъ принятія возвращаемаго имъ капитала, а съ другой — новый заемъ всегда совершается на условіяхъ, нѣсколько болѣе выгодныхъ, чѣмъ тѣ, на коихъ можно помѣстить вообще капиталы въ странѣ, гдѣ предполагается размѣщеніе займа, а потому, конечно, кредиторы предпочтутъ согласиться на пониженіе процента, чѣмъ вновь искать помѣщеніе для своихъ капиталовъ.

Въ исторіи кредита западно-европейскихъ государствъ, въ особенности Англіи и Франціи, можно указать неоднократно болѣе или менѣе успѣшное примѣненіе конверсионной операціи. Равнымъ образомъ и русское правительство, начиная съ 1889 года, воспользовавшись благопріятными условіями европейскаго денежнаго рынка, совершило цѣлый рядъ конверсій, для уменьшенія относительно высокихъ процентовъ, которые приходилось платить по русскимъ займамъ.

Указомъ 8 ноября 1888 года установлены слѣдующія условія русскихъ конверсій:

предъявителямъ выпущенныхъ по государственнымъ и гарантированнымъ правительствомъ долгамъ процентныхъ бумагъ выдается нарицательный капиталъ предъявляемыхъ бумагъ или наличными деньгами, или же вновь выпускаемыми процентными бумагами;

для предъявленія къ оплатѣ наличными деньгами подлежащихъ погашенію бумагъ должны быть назначаемы сроки не менѣе 3 мѣсяцевъ со дня объявленія о конверсіи, при чемъ по истеченіи этихъ сроковъ теченіе процентовъ по этимъ бумагамъ прекращается;

досрочное погашеніе не можетъ быть распространяемо на займы, погашаемые выше нарицательной цѣны, согласно условіямъ ихъ выпуска а равно на займы, относительно которыхъ правительство выполнѣ или до истеченія опредѣленнаго срока отказалось отъ права погашенія.

Закономъ 23 мая 1894 года министру финансовъ предоставлено разрѣшать производство на этихъ же основаніяхъ конверсій такихъ займовъ общественныхъ учреждений, частныхъ кредитныхъ установлений, промышленныхъ и торговыхъ обществъ и товариществъ, которые заключены посредствомъ выпуска погашаемыхъ по тиражамъ облигацій закладныхъ листовъ и т. п. процентныхъ бумагъ.

Сроки тиражей и уплаты процентов и капи

Годы за- ключенія займовъ.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ уплаты купоновъ.
I. ЗАЙМЫ, ЗАЕЛЮЧЕННЫЕ ВЪ РУБЛЯХЪ = $\frac{1}{10}$ ИМПЕР. ИЛИ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ВЪ ИНО- СТРАННОЙ ВАЛЮТѢ.			
А. Безсрочные займы.			
1822	Второй 5% заемъ . . . . .	5%	1 Марта и 1 Сентября ст. ст.
1884	5% золотая рента . . . . .	5%	1 Января и 1 Июля ст. ст.
1859	3% заемъ . . . . .	3%	1 Мая и 1 Ноября н. ст.
Б. Срочные займы.			
1895	5% закладные листы бывшего Обще- ства Поземельнаго Кредита . . . . .	5%	1 и 14 Января и 1 и 14 Июля.
1868	5% облигации Московско-Ярославской жел. дор. . . . .	5%	1 Июня и 1 Декабря н. ст.
1881 и 1887	4 $\frac{1}{2}$ % облигации Ивангородо-Домбров- ской жел. дор. . . . .	4 $\frac{1}{2}$ %	2 Января и 1 Июля н. ст.
1880	4% консолидированныя облигации Росс. жел. дор. 6 вып. . . . .	4%	1 Мая и 1 Ноября ст. ст.
1889	Россійская 4% консолидированн. же- лѣзнодорож. облиг. 1-й и 2-й серіи.	4%	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Июля и 1 Октября н. ст.
1890	Тоже 4% 3-й серіи . . . . .	4%	
1889	4% золотой заемъ I выпуска . . . . .	4%	1 Марта, 1 Июня, 1 Сентября и 1 Декабря н. ст.
1890	» » » II » . . . . .	4%	
1890	» » » III » . . . . .	4%	
1890	» » » IV » . . . . .	4%	

тала по русскимъ государственнымъ займамъ.

Условія платежа капитала.	Первоначальный срокъ погашенія.	Срокъ производ- ства тиража.	Срокъ уплаты ка- питала
<p>6% съ суммы долга, оставшейся неуплаченнымъ къ 1857 г. и проценты, причитающіеся на погашенный изъ сей суммы капиталъ.</p> <p>1<math>\frac{1}{2}</math>% съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.</p>			
По особому плану погашенія.	56 л.	1 Мая и 1 Нояб- ря ст. ст.	1 и 14 Января и 1 и 14 Июля.
По особому плану погашенія.	75 л.	18 и 31 Января.	1 Июня н. ст.
По особому плану погашенія.	50 л. и 47 л.	2 Января н. ст.	1 Июля нов. ст.
Q,174127% съ первоначальной суммы долга и общая сумма про- центовъ, причитающихся на пога- шеннй уже капиталъ.	81 г.	1 Мая ст. ст.	1 Ноября ст. ст.
На каждое полугодіе 0,085281% съ нарицательной суммы долга, съ присовокупленіемъ 2% на всѣ по- гашенныя облигации.	81 г.	18 Июня и 19 Де- кабря ст. ст.	1 Апрѣля и 1 Ок- тября нов. ст.
На каждое полугодіе 0,034281% съ первоначальной суммы долга, съ присовокупленіемъ 2% на пога- шеннй уже капиталъ.	81 г.	16 Февраля и 19 Августа ст. ст.	1 Июня и 1 Де- кабря нов. ст.
На каждое полугодіе 0,20481% съ нарицательной суммы долга, съ присовокупленіемъ 2% на пога- шеннй уже капиталъ.	60 л.		



Годъ заключенія займовъ.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ уплаты купоновъ.
1893	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> золотой заемъ V выпуска . . .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Февраля, 1 Мая, 1 Августа и 1 Ноября н. ст.
1894	» » » VI » . . .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Юля и 1 Октября н. ст.
1884	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> облигаціи конвертированнаго займа Царства Польскаго . . . . .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.
1885 и 1861	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> облигаціи б. Главнаго Общества Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 и 14 Апрѣля и 1 и 14 Октября.
1888	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> облигаціи б. Главнаго Общества вып. 1888 г. (Николаевская ж. д.).	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Февраля и 1 Августа нов. ст.
1890	Тоже—вып. 1890 г. . . . .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Юля и 1 Января н. ст.
1894	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> облигаціи Двинско-Витебской ж. д.	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	5 Октября и 5 Апрѣля нов. ст.
1893	» » Донецкой жел. дор. .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Юня и 1 Декабря ст. ст.
1890	» » Закавказской жел. дор.	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	5 Апрѣля и 5 Октября нов. ст.
1888	» » Курско-Харьково-Азовской жел. дор. Серіи А . . .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	2 Января и 1 Юля н. ст.
1889	Тоже—4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> Серіи Б . . . . .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.
1894	Тоже—4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> вып. 1894 г. . . . .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	14 Января и 13 Юля н. ст.
1886	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> облигаціи Московско-Курск. ж. д.	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Мая и 1 Ноября н. ст.
1897	» » Московско-Смолен. ж. д.	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Мая и 1 Ноября н. ст.
1897	» » Московско-Ярославско-Архангельской ж. д. . . . .	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.

Условія платежа капитала.	Первоначальный срокъ погашенія.	Срокъ производства тиража.	Срокъ уплаты капитала.
На каждое полугодіе 0,064281 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> съ первоначальной суммы долга, съ присовокупленіемъ 2 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> на погашенный уже капиталъ.	81 г.	19 Января и 19 Юля ст. ст.	1 Мая и 1 Ноября нов. ст.
0,4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	61 г.	19 Марта и 18 Сентября ст. ст.	1 Января и 1 Юля нов. ст.
По особому плану погашенія.	75 л.	10 Марта и 10 Сентября нов. ст.	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.
0,35378 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ причитающихся на погашенный уже капиталъ.	64 г.	19 Декабря ст. ст.	1 Октября ст. ст.
По особому плану погашенія.	61 г.	1 Мая ст. ст.	1 Августа нов. ст.
По особому плану погашенія.	61 г.	1 Марта ст. ст.	1 Юля ст. ст.
По особому плану погашенія.	57 л.	1 Юня ст. ст.	5 Октября нов. ст.
По особому плану погашенія.	62 г.	18 Сентября ст. ст.	1 Декабря ст. ст.
0,2424 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	64 г.	1 Января ст. ст.	5 Апрѣля нов. ст.
<sup>1</sup> / <sub>12</sub> <sup>0</sup> / <sub>0</sub> съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	67 л.	30 Октября ст. ст.	2 Января нов. ст.
На каждое полугодіе 0,16148 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> съ первоначальной суммы долга и 2 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> причитающихся на погашенный уже капиталъ.	66 л.	18 Юня и 19 Декабря ст. ст.	1 Октября и 1 Апрѣля н. ст.
По особому плану погашенія.	61 г.	3 Октября ст. ст.	15 Января н. ст.
По особому плану погашенія.	66 л.	2 Января ст. ст.	1 Мая нов. ст.
0,1 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	81 г.	19 Юля ст. ст.	1 Ноября нов. ст.
По особому плану погашенія.	45 л.	1 и 14 Юля и 1 14 Декабря.	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.

Годы заключенія займовъ.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ уплаты купоновъ.
1867	4% облигации Николаевской жел. д. 1-го выпуска . . . . .	4%	1 Мая и 1 Ноября н. ст.
1869	Тоже — 4% 2-го выпуска . . . . .	4%	Тоже.
1894	4% облигации Орловско-Витебск. ж. д.	4%	5 Октября и 5 Апрѣля ст. ст.
1889	» » Орловско-Грязской жел. дор. Серия А . . . . .	4%	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.
—	Тоже — 4% Серия Б. . . . .	4%	Тоже.
1894	4% облигации Риги-Двинской жел. д.	4%	1 Апрѣля и 1 Октября ст. ст.
1881	» » Тамбово-Саратов. ж. д.	4%	2 Января и 1 Юля н. ст.
1885	» » Юго-Западныхъ ж. дор.	4%	2 Января и 1 Юля н. ст.
1894	3 1/2% золотой заемъ . . . . .	3 1/2%	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Юля и 1 Октября н. ст.
1891	3% золотой заемъ . . . . .	3%	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Юля и 1 Октября н. ст.
1894	» » » 2-го выпуска . . . . .	3%	1 Января, 1 Апрѣля, 1 Юля и 1 Октября н. ст.
1896	» » » 1896 года . . . . .	3%	1 Февраля, 1 Мая, 1 Августа и 1 Ноября н. ст.
1880	3% облигации б. Главнаго Общества Россійскихъ жел. дор. . . . .	3%	1 Юня и 1 Декабря.

Условія платежа капитала.	Первоначальный срокъ погашенія.	Срокъ производства тиража.	Срокъ уплаты капитала.
0,154% съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	84 г.	9 Августа ст. ст.	2 Ноября нов. ст.
929 5555 % съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	82 г.		
по каждой серии.			
По особому плану погашенія.	59 л.	18 Сентября ст. ст.	5 Октября ст. ст.
На каждое полугодіе 0,369% съ первоначальной суммы долга съ присовокупленіемъ 2% на погашенный уже капиталъ.	62 г.	18 Юня ст. ст.	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.
На каждое полугодіе 0,19608% съ первоначальной суммы долга съ присовокупленіемъ 2% на погашенный уже капиталъ.	61 г.	19 Декабря и 18 Юня ст. ст.	1 Апрѣля и 1 Октября нов. ст.
По особому плану погашенія.	41 г.	5 Юля ст. ст.	1 Октября ст. ст.
0,223% съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	74 г.	19 Ноября ст. ст.	2 Января ст. ст.
По особому плану погашенія.	69 л.	3 Апрѣля и 3 Октября ст. ст.	2 Января и 1 Юля нов. ст.
На каждое полугодіе 0,11205% съ первоначальной суммы долга, съ присовокупленіемъ 1 3/4% на погашенный уже капиталъ.	81 г.	19 Марта и 18 Сентября ст. ст.	1 Января и 1 Юля нов. ст.
На каждое полугодіе 0,1477% съ нарицательной суммы долга, съ присовокупленіемъ 1 1/2% на погашенный уже капиталъ.	81 г.	19 Марта и 18 Сентября ст. ст.	1 Января и 1 Юля нов. ст.
На каждое полугодіе 0,257716% съ нарицательной суммы долга, съ присовокупленіемъ 1 1/2% на погашенный уже капиталъ.	79 л.		
—	—	—	—
0,4337% съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	70 л.	1 Юня ст. ст.	1 Декабря ст. ст.



Годы заключенія займовъ.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ оплаты купоновъ.
1882	3% <sub>0</sub> облигаціи Закавказской жел. дор.	3% <sub>0</sub>	2 Іюня и 2 Декабря-ст. ст.
1889	» » Моршанско-Сызр. ж. д.	3% <sub>0</sub>	3 Января и 2 Іюля-ст. ст.
1889	» » Рязско-Вяземской ж. д.	3% <sub>0</sub>	Тоже.
II. ЗАЙМЫ, ЗАКЛЮЧЕННЫЕ ВЪ РУБЛЯХЪ — 1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> ИМПЕР.			
А. Безсрочные долги.			
1817 и 1818	6% <sub>0</sub> обыкновенные займы . . . . .	6% <sub>0</sub>	} 15 Января и 15 Іюля ст. ст.
1817 и 1818	» неприкосновенные займы . . . . .	6% <sub>0</sub>	
1820	Первый 5% <sub>0</sub> заемъ . . . . .	5% <sub>0</sub>	1 Марта и 1 Сентября ст. ст.
1822	Второй 5% <sub>0</sub> » . . . . .	5% <sub>0</sub>	Тоже.
1854	Пятый 5% <sub>0</sub> заемъ . . . . .	5% <sub>0</sub>	1 Апрѣля и 1 Октября ст. ст.
1855	Шестой 5% <sub>0</sub> заемъ . . . . .	5% <sub>0</sub>	Тоже.
1860	5% <sub>0</sub> вѣчные вклады . . . . .	5% <sub>0</sub>	1 Мая и 1 Ноября ст. ст.
1894	Государственная 4% <sub>0</sub> рента . . . . .	4% <sub>0</sub>	1 Марта, 1 Іюня, 1 Сентября и 1 Декабря ст. ст.
1901	Россійская 4% <sub>0</sub> консолидирован. рента	4% <sub>0</sub>	1 Марта, 1 Іюня, 1 Сентября и 1 Декабря н. ст.
1859	4% <sub>0</sub> непрерывно-доходные билеты . .	4% <sub>0</sub>	1 Мая и 1 Ноября ст. ст.
1883	4% <sub>0</sub> вѣчные вклады . . . . .	4% <sub>0</sub>	} 1 Мая и 1 Ноября ст. ст.
1898	3 1/2% <sub>0</sub> вѣчные вклады . . . . .	3 1/2% <sub>0</sub>	

[illegible]

Годы за- ключенія займовъ.	Названіе займа.	Размѣръ процентовъ.	Срокъ уплаты купоновъ.
Б. Срочные займы.			
1864	5% съ выигрышами заемъ, 1-й вып. 1864 г. . . . .	5%	2 Января и 1 Июля ст. ст.
1866	Тоже—5% 2-й вып. 1866 г. . . . .	5%	1 Марта и 1 Сентября ст. ст.
1902	Россійскій 4% Государственный за- емъ 1902 г. . . . .	4%	1 Января и 1 Июля н. ст.
1864	4% ликвидационные листы Царства Польскаго . . . . .	4%	1 Июня и 1 Декабря н. ст.
1893	4% облигации б. Главнаго Общества Россійск. жед. дор. (Никол. ж.д.)	4%	2 Января и 1 Июля ст. ст.
1895	4% облигации Моск.-Яросл.-Арханг. ж. д. перваго займа . . . . .	4%	2 и 15 Января и 1 и 14 Июля.
1895	Тоже—4% второго займа . . . . .	4%	2 и 15 Января и 1 и 14 Июля.
1897	Тоже—4% четвертаго займа . . . . .	4%	1 и 14 Июня и 1 и 14 Декабря.
1899	Тоже—4% пятаго займа . . . . .	4%	2 и 15 Января и 1 и 14 Июля.
1898	3% конверсионныя облигации . . . . .	3%	2 Января и 1 Июля ст. ст.

Условія платежа купоновъ.	Первоначальный срокъ погашенія.	Срокъ производ- ства тиражей.	Срокъ уплаты ка- питала.
По особому плану.	60 л.	2 Января и 1 Июля ст. ст.	1 Апрѣля и 1 Ок- тября ст. ст.
По особому плану.	60 л.	1 Марта и 1 Сен- тября ст. ст.	1 Июня и 1 Де- кабря ст. ст.
По особому плану.	39 л.	1 Сентября н. ст.	1 Января нов. ст.
1% съ первоначальной суммы долга и общая сумма процентовъ, причитающихся на погашенный уже капиталъ.	40 л.	1 Марта и 1 Сен- тября нов. ст.	1 Июня и 1 Де- кабря нов. ст.
На каждое полугодіе 0,4584% съ первоначальной суммы долга, съ при- соединеніемъ общей суммы про- центовъ, причитающейся на пога- шенный уже капиталъ.	58 л.	3 Октября ст. ст.	2 Января ст. ст.
По особому плану.	47 л.	25 Сентября ст. ст.	2 и 15 Января.
По особому плану.	48 л.		2 и 15 Января.
По особому плану.	46 л.	1 и 14 Февраля и 1 и 14 Августа.	1 и 14 Июня и 1 14 Декабря.
По особому плану.	43 г.	3 и 16 Апрѣля и 3 и 16 Октября.	2 и 15 Января и 1 и 14 Июля.
0,095% съ первоначальной суммы долга и проценты, причитающіеся погашенный капиталъ.	51 г.	19 Марта и 18 Сентября ст. ст.	1 Июля и 2 Ян- варя ст. ст.



## ГЛАВА XXII.

## Сдѣлки по покупкѣ и продажѣ фондовъ.

Биржевыя фондовыя операціи, проявленіе биржевой дѣятельности, могутъ быть раздѣлены по своей сдѣлкѣ на два рода: на помѣщеніе капиталовъ и на спекуляцію.

Къ первой категоріи операцій мы должны отнести покупку биржевыхъ цѣнностей съ исключительной цѣлью ихъ имѣть и пользоваться доходами отъ нихъ: процентами отъ государственныхъ бумагъ и облигацій, и дивидендами отъ акцій, паевъ и пр.

Равнымъ образомъ можно причислить къ операціямъ, имѣющимъ своимъ назначеніемъ помѣщеніе капитала — покупку выигрышныхъ государственныхъ билетовъ, хотя дѣйствительнымъ мотивомъ приобрѣтенія таковыхъ является расчетъ на выигрышъ, но не на доходъ: выигрышные билеты фактически дохода не приносятъ, такъ какъ проценты, получаемые держателями билетовъ по купонамъ, поглощаются уплатой премии по страховкѣ билета на случай выхода его въ тиражъ погашенія.

Покупка же и продажа цѣнныхъ бумагъ съ исключительной цѣлью получить барышъ отъ перепродажи бумаги, при повышеніи курса, дороже чѣмъ куплено, и закупить дешевле, при пониженіи курса, чѣмъ продано — составляютъ спекулятивныя операціи, фактическую сущность и жизнь биржевой дѣятельности.

Торговля фондами получила свое начало въ XVII столѣтіи въ Англіи, вѣдѣ за учрежденіемъ англійскаго Банка, когда впервые были выпущены билеты государственнаго казначейства, давшіе громадный толчекъ развитію биржевой дѣятельности: сильное колебаніе цѣнъ государственныхъ и банковыхъ билетовъ, вызванное плохимъ состояніемъ финансовъ Англіи, создало спекуляцію съ государственными бумагами.

Но эта спекулятивная лихорадка, привлекая на лондонскую биржу множество капиталовъ, должна была оживить и пересоздать торговопромышленныя сферы, толкнувъ ихъ на путь учрежденія большихъ промышленныхъ обществъ, акціонерныхъ компаній и множества разныхъ другихъ предпріятій, выпустившихъ въ обращеніе много бумажныхъ цѣнностей, въ видѣ паевъ и акцій, для биржевыхъ операцій

и спекуляцій. Равнымъ образомъ спекулятивный характеръ лондонской биржи того времени привлекъ на эту биржу процентныя бумаги иностранныхъ государствъ, вѣдѣствие чего Лондонскій денежный рынокъ быстро приобрѣтаетъ всемірное значеніе а лондонская биржа господствующую роль.

Изъ Англіи биржевыя операціи переходить во Францію, а затѣмъ и въ прочія страны.

Такимъ образомъ контингентъ лицъ принимающихъ участіе въ биржевыхъ операціяхъ мало по-малу увеличивается и расширяется. Вѣдѣ за крупными коммерсантами и капиталистами, на биржу проникали мелкіе торговцы фондами, которые, не располагая никакими матеріальными средствами, стремились путемъ биржевой игры приобрѣсти богатства. Стремленіе къ наживѣ влекло за собой биржевую горячку и бѣшенную игру, нерѣдко заканчивавшуюся не разъ настоящими крахами, разорявшими тысячи лицъ и предпріятій.

Правительства, усматривая въ биржевой игрѣ единственную причину урона государственныхъ бумажныхъ цѣнностей, сочли нужнымъ вмѣшаться въ дѣло и прекратить злоупотребленія, для чего вступили въ продолжительную борьбу съ биржевыми операціями.

Не останавливаясь на исторіи этой борьбы мы лишь укажемъ, что не смотря на всю силу, которая находилась въ распоряженіи правительства и не смотря на драконовскіе законы, доходившіе во Франціи до смертной казни за ажіотажъ съ государственными ассигнаціями, побѣда все же осталась на сторонѣ фондовой биржи. Объясняется это тѣмъ, что „биржевая игра“ по словамъ Прудона, „также неразлучна съ серьезной спекуляціей, какъ неразлучны злоупотребленія съ правомъ собственности“, а потому никакія законоположенія не могутъ устранить и парализовать явленія, неразрывно связанныя съ характеромъ толпы и составляющія сущность всякой торговли — спекуляцію во всѣхъ ея видахъ.

Фондовыя операціи первой категоріи, т. е. не имѣющія спекулятивной основы, обыкновенно совершаются на наличныя деньги, а потому имъ присвоено названіе *сдѣлокъ на наличныя*. Названіе это является вполнѣ точнымъ выразителемъ существа сдѣлки, представляющей обыкновенную куплю-продажу извѣстнаго количества бумажныхъ цѣнностей, при чемъ подразумѣвается, что расчетъ между контрагентами производится немедленно т. е. покупатель отдаетъ деньги, а продавецъ бумаги.

На практикѣ, однако, расчетъ по сдѣлкамъ на наличныя не производится немедленно, тутъ же на биржѣ, такъ какъ биржа представляетъ изъ себя „общее собраніе принадлежащихъ къ торговому классу лицъ, которыя собираются въ одномъ мѣстѣ для удобства взаимныхъ сношеній и сдѣлокъ по всѣмъ оборотамъ торговли и промышленности“ т. е. лишь сборное мѣсто для совершенія договоровъ на куплю-продажу всякаго рода товаровъ, въ томъ числѣ и бумажныхъ цѣнностей. Поэтому продавецъ не везетъ съ собою на биржу товара, который онъ предполагаетъ продать и деньги на которыя онъ предполагаетъ купить товаръ.

Дѣйствительныя же условія передачи бумагъ и уплаты денегъ по

операциямъ на наличныя вырабатываются обычаями и устанавливаются постановленіями мѣстныхъ биржъ.

На всѣхъ европейскихъ биржахъ таковая передача совершается не ранѣе слѣдующаго дня и даже на третій и четвертый, и болѣе, день послѣ совершенія сдѣлки. Такъ, напримѣръ, на берлинской фондовой биржѣ передача цѣнностей можетъ быть условлена на второй (per morgen), третій и даже четвертый день (per einige Tage) послѣ дня заключенія сдѣлки: на парижской биржѣ исполненіе сдѣлки на наличныя au comptant) можетъ быть отсрочено и на семь дней.

По правиламъ для сдѣлокъ по покупкѣ и продажѣ фондовъ и акцій на с.-петербургской биржѣ (одобренныя Общимъ Собраніемъ гласныхъ биржи 22 Февраля 1896 г.), цѣнные бумаги покупаются на наличныя деньги и должны быть поставлены продавцомъ покупщику не позже какъ на третій день по заключеніи сдѣлки отъ 10 часовъ утра до трехъ часовъ пополудни, при чемъ день заключенія сдѣлки въ счетъ не принимается. Если въ третій день нѣтъ биржи, то днемъ доставки считается слѣдующій биржевой день.

Въ видахъ же необходимости дать время для пересылки бумагъ по почтѣ, какъ изъ-за границы, такъ и изъ внутри Россіи, къ сдѣлкамъ на наличныя деньги причисляются и такія, въ которыхъ контрагентами выговаривается особый срокъ доставки, не превышающей 14 дней. Таковое условіе должно быть означено въ маклерской запискѣ.

Временныя свидѣтельства могутъ быть сдаваемы въ теченіе 14 дней послѣ того какъ приступлено къ выпуску подлинныхъ акцій, облигацій или паевъ; по истеченіи же этого срока никто не обязанъ принимать временныхъ свидѣтельствъ.

Въ случаѣ неисполненія обязательствъ одною изъ сторонъ въ срокъ, назначенный для сдачи или принятія цѣнностей, другая сторона вправе:

а) требовать исполненія, о чемъ и дѣлается неисправной стороной письменное заявленіе на третій день послѣ 3 часовъ пополудни;

б) на слѣдующій день по заявленіи противная сторона, въ случаѣ неисполненія, вправе приступить къ покупкѣ или продажѣ данныхъ бумагъ при посредствѣ присяжнаго маклера за счетъ неисправной стороны и потребовать отъ контрагента уплатить ему разницу между цѣной, по которой была совершена сдѣлка и той, по которой состоялась покупка или продажа.

Если при продажѣ или покупкѣ окажется излишекъ, то переплата должна быть выдана противной стороной (неисправной). Издержки и куртажъ при покупкѣ или продажѣ за счетъ неисправнаго контрагента, ложатся на него. О таковой покупкѣ или продажѣ тотъ, за чей счетъ она произведена, долженъ быть извѣщенъ письменно чрезъ маклера или нотариуса не позже слѣдующаго дня.

Спекулятивныя биржевыя операціи съ фондами подраздѣляются на *сдѣлки на срокъ* и *сдѣлки на разность*.

Подъ *срочной сдѣлкой* понимается договоръ, въ силу котораго одно лицо продаетъ другому извѣстное количество бумажныхъ цѣнностей, по извѣстной определенной цѣнѣ, съ обязательствомъ сдать эти цѣнности къ условленному сроку. Слѣдовательно, при срочныхъ сдѣлкахъ, между заключеніемъ и исполненіемъ сдѣлки всегда суще-

ствуетъ извѣстный промежутокъ времени, въ видѣ срока установленнаго по добровольному соглашенію сторонъ. Въ моментъ же наступленія срока продавецъ обязанъ сдать бумаги, а покупщикъ обязанъ ихъ принять и уплатить условленную цѣну.

При заключеніи сдѣлки на срокъ продавецъ можетъ не имѣть еще въ наличности тѣхъ цѣнностей, которыя онъ продаетъ, а покупщикъ, равнымъ образомъ, можетъ не имѣть въ наличности денежную сумму, выражающую собой сумму сдѣлки. Такое положеніе сторонъ вполнѣ нормально, такъ какъ въ промежутокъ времени между моментами заключенія и исполненія сдѣлки, продавецъ можетъ приобрести запрошенные имъ ранѣе бумаги, а покупщикъ заготовить нужными ему денежными средствами.

Операція на срокъ имѣютъ въ своемъ основаніи расчетъ на измѣненіе рыночной цѣны бумагъ, предмета сдѣлки. Продавецъ рассчитываетъ на пониженіе цѣны къ сроку сдачи, а слѣдовательно онъ спекулируетъ на пониженіе, à la baisse, а покупатель, приобретаая бумаги въ надеждѣ на повышеніе ихъ цѣны къ сроку сдѣлки, играетъ на повышеніе, à la hausse.

Если оправдаются надежды продавца и бумаги упадутъ въ цѣнѣ, то онъ можетъ приобрести нужныя ему цѣнности по болѣе дешевой цѣнѣ чѣмъ та, по которой онъ ихъ предварительно продалъ: въ этой разности заключается выгода продавца и убытокъ для его контрагента — покупщика, такъ какъ послѣдній вынужденъ, такимъ образомъ, въ силу сдѣлки уплатить болѣе высокую цѣну, чѣмъ та, по которой онъ могъ бы приобрести тѣ же цѣнности въ день сдачи.

Наоборотъ, если ко дню срока заключенія сдѣлки, запрошенные цѣнности повысятся въ цѣнѣ, — убытокъ несетъ продавецъ, такъ какъ въ этомъ случаѣ онъ долженъ за объектъ сдѣлки уплатить больше, чѣмъ самъ получилъ отъ своего контрагента-покупщика. По послѣдней, получая бумаги по болѣе дешевой цѣнѣ, имѣетъ возможность немедленно перепродать сданные ему цѣнности по болѣе высокой цѣнѣ, и конечно находить въ этой разности для себя выгоду.

Сдѣлки на срокъ, хотя и встрѣчаются въ самыхъ разнообразныхъ формахъ, могутъ быть раздѣлены на двѣ главные группы. а именно:

а) простыя сдѣлки на срокъ, называемыя тоже твердыми (marchés fermes) и

б) сдѣлки съ преміями, называемыя въ отличіе отъ твердыхъ вольными (marchés à prime).

Существенное различіе между этими двумя группами сдѣлокъ на срокъ заключается въ томъ, что въ твердыхъ сдѣлкахъ оба контрагента, т. е. продавецъ и покупатель, обязуются къ точному исполненію обязательства путемъ фактической сдачи и приема цѣнностей къ определенному сроку, безъ всякихъ побочныхъ условій.

Въ сдѣлкахъ же съ преміями, — одному изъ контрагентовъ, по условію, за определенное вознагражденіе (премія) предоставляется право отказаться отъ исполненія договора, вполнѣ или въ части, или же видоизмѣнить свои обязательства.

Твердыя сдѣлки сводятся въ свою очередь къ тремъ видамъ:

1) Покупка съ поставкою къ сроку — операція вполнѣ тождественная со сдѣлкой на наличныя и отличающаяся отъ нея исключительно



тѣмъ, что исполненіе договора назначается въ будущемъ, въ срокъ твердо опредѣленный и неизмѣнный.

2) Покупка съ поставкой по извѣщенію—когда въ самомъ договорѣ одна или обѣ стороны обуславливаютъ себѣ право сократить опредѣленный срокъ и требовать исполненія договора раньше наступленія сего срока.

Какъ покупатель можетъ требовать сдачи ему бумагъ не только въ условленный срокъ, но и раньше его, по своему усмотрѣнію, ежедневно, такъ продавецъ имѣетъ право такого досрочнаго требованія пріема отъ него бумагъ покупщикомъ.

Въ подобныхъ сдѣлкахъ требуется заблаговременное извѣщеніе, не менѣе чѣмъ за день раньше, о желаніи досрочно сдать или принять бумаги.

3) Сдѣлка съ ежедневной поставкой отличается отъ предыдущей лишь тѣмъ, что поставка или пріемъ бумагъ можетъ быть потребована ежедневно до предѣльнаго срока, безъ предварительнаго извѣщенія контрагента.

Твердые сдѣлки на срокъ считаются въ публикѣ, особенно спекулирующей исключительно на разность, опасными въ томъ отношеніи, что въ длинный промежутокъ времени между исполненіемъ и заключеніемъ сдѣлки, легко могутъ произойти значительныя разницы въ курсахъ, т. е. сильное повышеніе или пониженіе цѣны бумагъ.

Для избѣжанія такого риска, на всѣхъ фондовыхъ биржахъ получили широкое распространеніе сдѣлки съ преміями, въ силу которыхъ контрагенты ограничиваютъ рискъ одного изъ нихъ за опредѣленное вознагражденіе—премія—получаемое другимъ.

Сдѣлка съ преміей даетъ право отказаться отъ точнаго исполненія договора о сдачѣ и пріемѣ бумагъ, т. е. право выбора одной изъ сторонъ: выполнить въ точности условіе или невыполнить оное, уплативъ въ послѣднемъ случаѣ контрагенту опредѣленную денежную сумму—премію.

Премія можетъ быть внесена впередъ, при самомъ совершеніи сдѣлки, или впослѣдствіи, въ моментъ наступленія срока исполненія сдѣлки.

Такъ какъ сдѣлка съ преміей обезпечиваетъ отъ риска понести значительныя убытки только того изъ контрагентовъ, который уплачиваетъ премію, но не лишаетъ его возможности неограниченнаго выигрыша, а между тѣмъ противная сторона, получающая премію, напротивъ, имѣетъ лишь заранѣе ограниченную выгоду при возможности неограниченныхъ потерь,—на практикѣ сдѣлки съ преміями совершаются по цѣнамъ выше существующихъ на ту же цѣнность для сдѣлокъ твердыхъ, а тѣмъ болѣе выше цѣнъ на наличныя. Получающій премію находитъ въ этой разницѣ вознагражденіе за неравномѣрность рисковъ для обѣихъ сторонъ.

Разница между цѣною бумагъ для твердыхъ и вольныхъ сдѣлокъ называется „экартъ“ (écart des primes) и увеличивается соразмѣрно съ увеличеніемъ вѣроятности на повышеніе цѣнъ.

Право на уплату преміи обуславливается за однимъ изъ контрагентовъ въ самомъ договорѣ сдѣлки.

Очевидно, что покупатель, выговорившій себѣ право уплаты преміи

разсчитываетъ на повышеніе цѣнъ въ большемъ размѣрѣ, чѣмъ условленная премія, а во всякомъ случаѣ, чѣмъ размѣръ экарта. Иначе для него было бы болѣе выгоднымъ купить цѣнности на наличныя или заключить простую твердую сдѣлку.

Поясимъ примѣромъ.

Предположимъ, что лицо А продало облигаціи по 99,5 съ преміей по 1 рублю на облигацію, а между тѣмъ послѣднія упали къ сроку ликвидаціи до 98 рублей. Въ этомъ случаѣ, конечно, для А прямой разсчетъ настаивать на исполненіи сдѣлки, такъ какъ ему придется купить облигаціи по 98, а получить онъ за нихъ же отъ своего контрагента-покупщика по 99½ рублей, т. е. разница въ его пользу 1½ рубля на облигацію.

Если же, наоборотъ, въ этомъ примѣрѣ право уплаты преміи принадлежало покупщику, то для послѣдняго разсчетъ отказаться отъ пріема бумагъ и, уплативъ премію, купить за наличныя по рыночной цѣнѣ: онъ уплатитъ 1 рубль преміи и 98 рублей за облигацію по рыночной цѣнѣ, всего 99 рублей, тогда какъ при пріемѣ бумагъ по договорной цѣнѣ, онъ уплатилъ бы за облигацію по 99½ рублей, или на 50 коп. на штуку дороже.

Такимъ образомъ, мы можемъ сдѣлать общій выводъ, что если плательщикомъ преміи является покупатель, то выгода для него отъ принятія бумаги увеличивается вмѣстѣ съ повышеніемъ цѣнъ на объектъ договора и, наоборотъ, при паденіи цѣнъ противъ договорной онъ откажется отъ исполненія сдѣлки.

Если же уплачивающій премію—продавецъ, то при повышеніи цѣнъ онъ откажется отъ исполненія сдѣлки, а при паденіи—сдать бумаги, такъ какъ въ этомъ случаѣ его выгода пропорціональна пониженію биржевыхъ цѣнъ.

Премія, предоставленная покупщику, т. е. если уплачивающимъ премію является покупатель, то она называется преміей на пріемъ; премія же, уплачиваемая продавцомъ—премией на сдачу.

На практикѣ обыкновенно право на уплату преміи предоставляется покупщику.

Разсчетъ уплачивающаго премію въ этомъ случаѣ состоитъ въ томъ, чтобы выждать наиболѣе выгодный моментъ для сдачи бумагъ; таковымъ моментомъ для продавца является наибольшее паденіе цѣнъ, а для покупщика—наибольшее повышеніе цѣнъ на объектъ сдѣлки.

Право выбора времени исполненія договора, конечно, представляетъ столько выгодъ, что не можетъ быть пріобрѣтено иначе, какъ за премію. Стеллажъ или двойная сдѣлка съ преміей заключается въ томъ, что одинъ изъ контрагентовъ за уплачиваемую премію пріобрѣтаетъ право выбора: сдать или принять извѣстное количество бумагъ, т. е. стать продавцомъ извѣстнаго количества бумагъ по опредѣленной цѣнѣ или принять то же самое количество бумагъ по другой цѣнѣ.

Поясимъ примѣромъ:

1 января, при биржевомъ курсѣ 5% 1 Вн. Займа—475 рублей, лицо А заключило съ Б сдѣлку стеллажа, срокомъ на 2 мѣсяца, сохранивъ за собою выбора сдать къ 1 марту 100 билетовъ по 473 или принять отъ Б къ тому же сроку такое же количество этихъ билетовъ по 478.

Мы видимъ, что въ этой сдѣлкѣ А можетъ по своему выбору явиться продавцомъ или покупщикомъ. Въ первомъ случаѣ онъ долженъ сдать Б 100 билетовъ и получить отъ него по 473, а во второмъ случаѣ принять отъ Б также 100 билетовъ по 478.

Если къ 1 марту курсъ билетовъ упадетъ ниже 473, предположимъ на 470, то, очевидно, А сдастъ въ срокъ договорное число билетовъ: онъ приобрететъ ихъ 1 марта на биржѣ за наличныя по 470, сдастъ ихъ Б на основаніи договора по 473, слѣдовательно, получитъ прибыль по 3 рубля на билетъ, а на всѣ 100 билетовъ сдѣлки 300 рублей.

Въ случаѣ же, если курсъ билетовъ къ 1 марту, наоборотъ, повысится, примѣрно на 480, то, очевидно, что А предпочтетъ стать покупщикомъ билетовъ, потребовать для сего, въ силу договора, отъ Б сдачи ему таковыхъ: А уплатитъ по 478, но сможетъ перепродать ихъ немедленно по курсу дня за наличныя по 480 и имѣть, слѣдовательно, прибыль по 2 рубля на билетъ или 200 рублей на всѣ 100 билетовъ.

Въ обоихъ случаяхъ Б, разумѣется, долженъ въ силу договора исполнить требованіе А и въ первомъ случаѣ принять отъ него билеты, а во второмъ случаѣ сдать ему таковыя. Каковы же будутъ для Б результаты отъ предположенныхъ нами колебаній курсовъ?

Въ первомъ случаѣ, когда билеты упали на 470 и когда А сдастъ билеты, Б долженъ будетъ уплатить 47.300 рублей, вмѣсто биржевой цѣны ихъ 1 марта 47.000 рублей. Убытокъ Б 300 рублей.—Во второмъ же случаѣ, когда вслѣдствіе повышенія курса на 480, А потребуетъ сдачи ему билетовъ, и Б вынужденъ будетъ приобрести ихъ для сего по курсу дня за 48.000 рублей, а получить отъ А лишь 47.800 рублей.—Убытокъ Б 200 рублей.

При какихъ же условіяхъ состоянія курсовъ потеряетъ на этой спекуляціи А и выиграетъ, наоборотъ, Б?

Если курсы, допустимъ, остались къ 1 марту безъ измѣненія на 475, А долженъ будетъ все же въ этотъ день сдать 100 билетовъ по курсу 473 или принять отъ Б 100 билетовъ по 478. Въ первомъ случаѣ А несетъ убытокъ 475—473, т. е. 2 рубля на билетъ, а во второмъ случаѣ 478—475 т. е. 3 рубля на билетъ.—Въ обоихъ же этихъ случаяхъ Б будетъ въ выигрышѣ.

Изъ приведенныхъ примѣровъ мы видимъ, что если цѣна бумагъ не вышла изъ предѣльныхъ курсовъ 473 и 478, то осталась въ этихъ рамкахъ, то А несетъ убытокъ, а къ Б переходитъ барышъ; только при наличности колебаній курса за эти предѣлы въ любую сторону, А оказывается въ барышѣ. Слѣдовательно, А спекулируетъ на сильное колебаніе, а Б, наоборотъ, на твердость цѣны. Но зато А застраховалъ посредствомъ преміи максимумъ возможнаго для него убытка, сохранивъ въ то же время возможность неограниченной прибыли, между тѣмъ какъ Б, наоборотъ, рискуетъ имѣть большіе убытки при строго ограниченномъ выигрышѣ.

Если въ сдѣлкѣ стеллажа плательщикъ преміи выговариваетъ себѣ право не только выбора между покупкой и продажей, но и совершеннаго отказа отъ договора, то такая сдѣлка называется *обоюдостран сдѣлка съ преміей* (Zweischneidiges Pramiengeschäft).

Сдѣлки съ стеллажемъ вполне серьезны, положительны и совер-

шаются менѣе спекулянтами, чѣмъ настоящими капиталистами и банкирами, ибо онѣ имѣютъ свой глубокий смыслъ.

Капиталистъ, имѣющій въ своемъ портфель 100 акцій Русскаго для вишней торговли Банка, приобретенныя имъ въ свое время по 258, желалъ бы ихъ продать не ниже чѣмъ по 270, а между тѣмъ на биржѣ ихъ котируются по 264. Онъ готовъ точно также прикупить еще акцій названнаго Банка по той же цѣнѣ, по которой имъ были приобретены первыя 100 акцій, т. е. по 258, такъ какъ онъ находитъ на указанныхъ условіяхъ одинаково выгоднымъ купить и продать: покупая по 258 капиталистъ помѣщаетъ выгодно часть своего капитала, а продавая по 270 реализируетъ выгодно свою потрѣбу. Въ виду такихъ соображеній, капиталистъ совершаетъ стеллажъ, предоставляя право выбора своему контрагенту по сдѣлкѣ.

Нѣкоторое видоизмѣненіе стеллажа представляетъ *двойная сдѣлка съ преміей*, въ которой фактически принимаютъ участіе не два, но три лица.

А покупаетъ акціи у Б съ правомъ отказаться отъ покупки за известную премію, и одновременно продаетъ тѣ же акціи третьему лицу, В, подъ условіемъ, также за известную премію, отказа отъ сдачи акцій.

Слѣдовательно, А является въ первой сдѣлкѣ покупщикомъ, а во второй продавцомъ, но въ обоихъ случаяхъ, платя премію, имѣетъ право отказаться отъ выполненія каждой операціи.

Здѣсь, какъ и при стеллажѣ, если цѣна акцій къ назначенному сроку повысится, А потребуетъ отъ Б сдачи акцій, а отъ сдѣлки съ Б откажется, уплативъ ему лишь премію. Если же, напротивъ, курсъ акцій понизится, то А откажется отъ приѣма акцій отъ Б, но сдастъ В. Если, наконецъ, цѣна къ назначенному сроку останется безъ всякихъ измѣненій, то А откажется отъ исполненія обѣихъ сдѣлокъ съ уплатой по нимъ обѣимъ преміи за дѣйствительное отступленіе.

Слѣдовательно, при двойныхъ сдѣлкахъ съ преміей, какъ и при стеллажѣ, А окажется въ барышѣ лишь при рѣзкихъ колебаніяхъ курса, безразлично à la hausse или à la baisse, лишь бы измѣненіе курса въ любую сторону превышало сумму обѣихъ условленныхъ премій. Интересы же и выгоды Б и В, напротивъ, находятся въ зависимости отъ неизмѣненія курсовъ.

Примѣръ: А покупаетъ у Б 100 облигацій по 100 и продаетъ ихъ В также по 100, съ преміей въ обоихъ случаяхъ по 1/2 рубля,

Если облигаціи упали къ сроку ликвидаціи сдѣлки до 98, то А откажется отъ сдѣлки съ Б и уплатитъ ему только премію по 1/2 рубля на облигацію, или 50 рублей на 100 облигацій; слѣдовательно результатъ операцій съ Б и В выразится для А:

по операціи съ Б . . . . .	50 рублей	убытка
"      "      "      В . . . . .	200	прибыли

или всего 150 рублей прибыли.

*Краткія сдѣлки* (Nochgeschäft) состоятъ въ томъ, что одинъ изъ контрагентовъ, за опредѣленную премію, приобретаетъ право ограничиться приѣмомъ или сдачей только первоначально условленнаго количества бумагъ или же требовать увеличенія количества бумагъ въ из-



вѣстное число разъ противъ обусловленнаго, по первоначальному же курсу.

Слѣдовательно, платательщикъ преміи—покупщикъ, имѣетъ право требовать вмѣсто купленныхъ имъ 100 акцій, сдачи ему 200, 300 и т. д.

Если же платательщикомъ преміи является продавецъ, то онъ равнымъ образомъ можетъ требовать отъ покупателя приѣма отъ него въ срокъ увеличеннаго въ нѣсколько разъ количества бумагъ противъ первоначально обусловленнаго.

Подобно кратнаго увеличенія количества бумагъ, одинъ изъ контрагентовъ можетъ выговорить себѣ право, за извѣстную премію кратнаго уменьшенія предварительно обусловленнаго количества (*Schluss auf fest und offen*). Разумѣется, можетъ быть сочетаніе въ одномъ договорѣ обѣихъ видовъ кратныхъ сдѣлокъ.

Условенная въ кратныхъ сдѣлкахъ премія обыкновенно входитъ въ самый обусловленный курсъ бумагъ, т. е. сдѣлка производится по цѣнѣ высшей, если платательщикъ преміи покупатель, и по низшей цѣнѣ, если, напротивъ, платательщикъ преміи продавецъ, противъ существующей въ данный моментъ.

Не на всѣхъ фондовыхъ биржахъ практикуются всѣ вышеизложенныя сдѣлки съ преміями. Такъ, Парижская биржа знаетъ только простыя сдѣлки съ преміями, при чемъ платательщикомъ преміи всегда является покупатель. На Лондонской биржѣ особенно употребительны простыя сдѣлки съ преміями (*option*), при чемъ платательщикомъ преміи бываетъ покупатель и продавецъ, а равнымъ образомъ распространены и сдѣлки съ стеллажемъ. Но, вообще, на Лондонской биржѣ сдѣлки съ преміями не столь употребительны какъ на континентѣ Европы и въ Нью-Йоркѣ. Въ Берлинѣ и Франкфуртѣ-на-Майнѣ практикуются виды сдѣлокъ съ преміями, за исключеніемъ обоюдострой, которая, вообще весьма рѣдка.

Биржевыя сдѣлки въ срокъ обыкновенно ликвидируются, т. е. приводятся въ исполненіе съ наступленіемъ назначеннаго срока. Покупщикъ принимаетъ бумагу и уплачиваетъ за нее деньги, либо получаетъ премію или уплачиваетъ таковую. Продавецъ въ свою очередь сдаетъ бумагу или платитъ премію или получаетъ таковую.

Самая операція исполненія договора называется *ликвидацией*. День ликвидаціи устанавливается не договоромъ, а обычаемъ, дабы ликвидація происходила не ежедневно, что помимо траты времени, вызывало бы еще также напряженіе биржевой дѣятельности, а слѣдовательно, и рѣзкое колебаніе курсовъ.

Обыкновенно день ликвидаціи совпадаетъ съ послѣднимъ числомъ каждаго мѣсяца—*per ultimo* или со серединой мѣсяца—*per medio*. Такъ на германскихъ фондовыхъ биржахъ всѣ сдѣлки на срокъ заключаются *per ultimo*, а на французскихъ и англійскихъ биржахъ *per ultimo* и *per medio*. Но и на послѣднихъ биржахъ съ нѣкоторыми бумагами оперируютъ только *per ultimo*. Таковы въ Парижѣ французскія ренты, акціи французскихъ желѣзныхъ дорогъ и нѣкоторыя другія; въ Лондонѣ для англійскихъ консолей имѣется только одна ежемѣсячная ликвидація, которая падаетъ на начало каждаго мѣсяца и стоитъ совершенно особнякомъ.

Въ Россіи сдѣлки съ фондами въ большинствѣ случаевъ совер-

шаются за наличныя. При сдѣлкахъ же на срокъ всѣ условія устанавливаются по взаимному соглашенію контрагентовъ.

Фондовыя сдѣлки по обычаю заключаются къ ближайшему ликвидаціонному дню, но бываютъ сдѣлки и на болѣе продолжительные сроки.

Какъ мы говорили выше, биржевыя операціи исполняются въ установленный срокъ. Но часто спекулянту выгодно отсрочить ликвидацію, которая въ настоящій моментъ не удалась, но въ успѣхъ которой онъ увѣренъ: продавецъ игралъ на пониженіе, бумаги не упали, но онъ убѣжденъ, что они должны понизиться въ ближайшемъ будущемъ; поэтому онъ не хочетъ удалиться съ поля сраженія, а, напротивъ, имѣетъ намѣреніе продолжать операцію. Равнымъ образомъ часто случается, что покупатель, идущій на повышеніе *à la hausse*, остается при своемъ мнѣніи, несмотря на паденіе курсовъ, и потому также не хочетъ прекратить сдѣлку. Конечно, какъ продавецъ въ первомъ примѣрѣ, такъ и покупатель во второмъ, могли бы для сего заключить сдѣлки, подлежащія ликвидаціи и войти въ новыя: покупательъ принять бумаги и выждать до удобнаго момента, а продавецъ сдать бумаги и также выждать благоприятныхъ ему курсовъ.

Но для этого нужны деньги, которыми спекулянты не всегда располагаютъ, а поэтому они должны прибѣгать къ займу.

На Амстердамской биржѣ оно такъ и практикуется: покупательъ желающій продолжать первоначальную операцію, принимаетъ отъ контрагента бумаги, но, въ свою очередь, передаетъ ихъ лицу, нуждающемуся въ этой бумагѣ подъ условіемъ возврата черезъ одинъ-три мѣсяца, и получаетъ отъ него ссуду.

Таковая операція продолженія сдѣлки покупателемъ называется *репортъ*, а продавцомъ—*депортъ*.

И на русскихъ биржахъ репортъ и депортъ заключаются въ видѣ денежныхъ ссудъ подъ залогъ бумагъ: получающій и дѣлающій ссуду подъ бумаги даютъ другъ другу письменное обязательство, первый—въ томъ, что предоставляетъ заимодавцу, въ случаѣ неплатежа въ назначенный срокъ, капитала и процентовъ, распорядиться отданными подъ залогъ бумагами по его усмотрѣнію и обязуется сверхъ того возмѣститъ всѣ убытки, могущіе произойти при реализаціи бумагъ заимодавцемъ; а второй—что по уплатѣ занятой суммы, обязуется возвратить бумаги ихъ владѣльцу.

Подобныя условія обыкновенно заключаются на 6 мѣсяцевъ, съ уплатой процентовъ впередъ, при чемъ ссуда выдается въ размѣрѣ 75% курсовой стоимости бумагъ.

На всѣхъ же другихъ биржахъ спекулянты прибѣгаютъ для срочки къ формѣ двухъ новыхъ операцій—покупки и продажи—съ однимъ и тѣмъ же лицомъ.

Если покупательъ желаетъ отсрочить реализацію, то онъ перепродаетъ третьему лицу, В, тѣ бумаги, которыя ему сдаются контрагентомъ первой сдѣлки и тутъ же покупаетъ обратно тѣ же бумаги отъ В на срокъ, по высшей цѣнѣ. Этимъ способомъ покупательъ обезпечиваетъ себѣ съ одной стороны ликвидацію первой сдѣлки безъ употреб-

ленія своего капитала, такъ какъ бумаги принимаются отъ него лицомъ В съ уплатою наличныхъ денегъ, а съ другой стороны онъ обезпечиваетъ себѣ получение этихъ бумагъ отъ В къ новому ближайшему сроку.

Примѣръ:

А долженъ принять отъ В 1 января акціи по 250. Не находя это для себя выгоднымъ, такъ какъ курсъ на эти акціи на 1 января стоитъ также 250, А перепродаетъ ихъ 1 января лицу В по 250 съ тѣмъ, что В долженъ сдать ему тѣ же бумаги 1 февраля по 254.

Такимъ образомъ В принимаетъ отъ В по 250 за наличныя тѣ акціи, которыя составляютъ объектъ первоначальной сдѣлки между А и В, а 1 февраля А долженъ будетъ выкупить ихъ отъ В по 254. Иначе говоря, В получаетъ по 4 рубля вознагражденія за ссуду лицу А денегъ и пріемъ акцій на храненіе.

Разница въ цѣнахъ этихъ двухъ сдѣлокъ, т. е. вознагражденіе за ссуду, въ данномъ случаѣ 4 рубля, называется *цѣною репорта*.

Цѣна репорта бываетъ различной въ зависимости отъ биржевого качества бумаги: цѣнности неустойчивыя, т. е. подвергающіяся частымъ и рѣзкимъ колебаніямъ, равно имѣющія малый спросъ, подлежатъ болѣе высокой репортной цѣнѣ, тѣмъ бумаги значительнаго спроса и сравнительно устойчивыя. Это вполне естественно, ибо при паденіи курсовъ мы сталкиваемся съ рискомъ, что репортирующій себя покупатель не исполнитъ въ срокъ сдѣлку и мы, ввиду низкаго курса, понесемъ убытокъ при реализаціи сдѣлки за его счетъ, а тѣмъ болѣе при реализаціи мало ходкихъ бумагъ.

Депортъ вполне тождественъ съ репортомъ, съ той лишь разницей, что онъ совершается продавцомъ, т. е. лицомъ спекулирующимъ на пониженіе, à la baisse, такъ какъ изъ примѣровъ по сдѣлкамъ съ преміями мы уже знаемъ, что выгода для продавца всегда связана съ паденіемъ курса.

Примѣръ:

А долженъ сдать лицу В 1 января бумаги по 250, но къ этому сроку курсъ стоитъ 252. Если А проликвидируетъ сдѣлку, т. е. купитъ 1 января у третьяго лица, напримѣръ В, бумаги по 252, чтобы сдать ихъ В по 250, то очевидно, что онъ потерпитъ убытокъ по 2 рубля. Чтобы избѣгнуть такой потери, А, разсчитывая, что бумаги все же должны упасть, предпочитаетъ поручить В сдать бумаги В по 250, но съ условіемъ, что онъ, А, сдастъ 1 Февраля тому же В тѣ же бумаги по 248.

Какого здѣсь положеніе лицъ А и В?

Если бумаги дѣйствительно упадутъ къ 1 февраля, напримѣръ, до 245 то А купитъ бумаги по этой цѣнѣ и сдастъ ихъ въ срокъ В по 248. Слѣдовательно, онъ заработаетъ по 3 рубля на штукѣ, въ то время какъ, исполнивъ первоначальную сдѣлку съ В, онъ потерялъ бы по 2 рубля.

Если же, напротивъ, надежды А не оправдаются и бумаги еще повысятся въ цѣнѣ, напримѣръ, до 254, то А долженъ будетъ купить бумаги по этой цѣнѣ, а получить отъ В только по 248, т. е. убытокъ его будетъ по 6 рублей вмѣсто 2 рублей, которые предстояли ему потерять при ликвидаціи первоначальной сдѣлки съ В.

Разсчеты и выгоды лица В—противуположны.

1 января онъ сдалъ по порученію А лицу В бумаги по 250, уплативъ за нихъ по курсу дня 252; слѣдовательно В понесъ фактически уже убытокъ по 2 рубля. — Если 1 февраля курсъ будетъ 245, то А сдастъ ему бумаги, согласно условія, по 248 и В понесетъ вновь убытокъ въ размѣрѣ 3 рублей на акцію. Но если курсъ повысится къ этому сроку до 254, то В, получивъ, согласно условія, бумаги отъ А по 248 и, имѣя возможность продать по курсу дня (254), получить прибыль по 6 рублей, а за вычетомъ первоначальнаго убытка по 2 рубля, всего выигрываетъ по 4 рубля за акцію.

Нельзя отрицать, что репортъ и депортъ даютъ некрupнымъ спекулянтамъ возможность путемъ просрочекъ выдержать первый натискъ неблагоприятно сложившихся въ ихъ интересахъ курсовъ и тѣмъ самымъ удержать свою позицію въ надеждѣ отыграть въ ближайшемъ будущемъ, съ измѣненіемъ настроенія биржи.

Но зато репортъ и депортъ, могущественное оружіе въ рукахъ спекуляціи, полны отрицательныхъ сторонъ, такъ какъ, завлекая спекулянтовъ въ послѣдовательный рядъ репортовъ и депортовъ по одной и той же сдѣлкѣ, они нерѣдко влекутъ за собою крупныя биржевыя крахи.

Легко представить себѣ, что продавецъ, имѣвшій сдать 1 января акціи по 250, ввиду постоянного повышенія курса, все возобновляетъ депортъ и доходитъ наконецъ до обязательства сдать эти бумаги по 280. Между тѣмъ продолжавшееся повышеніе курса подняло эти акціи до 270. Наступаетъ, вполне понятно, моментъ, когда контрагентъ не согласится на дальнѣйшій депортъ и потребуетъ ликвидаціи сдѣлки, а слѣдовательно, продавецъ понесетъ убытокъ по 40 рублей на акцію.

Однородное положеніе можетъ случиться и при репортѣ.

Изъ всего вышеизложеннаго о сдѣлкахъ на срокъ мы можемъ безошибочно сдѣлать выводъ, что всѣ операціи этого рода имѣютъ въ своей основѣ спекулятивный характеръ: купить, не вкладывая на сдѣлку наличныхъ денегъ, въ разчетъ, что къ сроку сдѣлки курсъ повысится и явится возможность тогда перепродать за наличныя, получивъ выгоду въ разницѣ курсовъ, — или продать, въ разчетъ, что до срока сдѣлки курсъ понизится и представится возможность купить выгодно нужныя бумаги, съ выгодою также въ разницѣ курсовъ.

Другого вывода и быть не можетъ, такъ какъ, зная, что сдѣлки на наличныя всегда трактуются по болѣе низкимъ курсамъ, чѣмъ срочныя, понятно, что лица, приобретающія цѣнности для доходнаго помѣщенія капитала (проценты, дивиденды) всегда предпочтутъ покупку за наличныя.

Отсюда мы можемъ сдѣлать дальнѣйшій выводъ, что для контрагентовъ срочной сдѣлки часто вполне безразлично, будетъ ли сдѣлка дѣйствительно доведена до конца, т. е. состоится ли фактически пріемъ и сдача бумагъ, или она будетъ ликвидирована одной лишь уплатой разницъ въ курсахъ дня заключенія сдѣлки и ея исполненія.

Принимая же во вниманіе только внѣшнія признаки сдѣлки на срокъ, можно ошибочно предположить, что операціи этого рода являются ничѣмъ инымъ, какъ сдѣлкой на разность.

Между тѣмъ сдѣлкою на разность можетъ быть названа только



такая срочная сдѣлка, въ которой оба контрагента въ самый моментъ ея заключенія не имѣли ни намѣренія, ни права требованія ликвидаціи сдѣлки путемъ фактической сдачи и пріема бумагъ, каковое условіе должно быть ясно выражено въ самомъ договорѣ сдѣлки, а имѣли намѣреніе исключительно разсчитаться съ наступленіемъ срока сдѣлки уплатой разницы курса этого срока и дня заключенія сдѣлки.

Въ наше время законодательства всѣхъ государствъ, послѣ многолѣтней борьбы и лишь подъ давленіемъ самыхъ разнообразныхъ факторовъ въ области политико-экономической и социальной жизни народовъ, согласились признать за сдѣлками и социальной жизни народовъ. Поэтому въ этихъ государствахъ вопросъ о вышеуказанной разницѣ между сдѣлками на срокъ и на разность потеряли всякое практическое значеніе.

Лишь Россія продолжаетъ составлять въ этомъ отношеніи исключеніе, какъ мы увидимъ сейчасъ изъ краткаго обзора нашего законодательства.

Какъ извѣстно, цѣнные бумаги подраздѣляются на двѣ категоріи: 1) Публичныя: государственныя бумаги, какъ-то: билеты, ренты, облигации и займы городовъ, кредитныхъ обществъ и земельныхъ банковъ. Бумаги этого рода обыкновенно называются фондами. 2) Частныя: акціи и облигации банковъ, промышленныхъ компаній, страховыхъ и пароходныхъ обществъ, а также обществъ желѣзныхъ дорогъ, хотя между послѣдними встрѣчаются смѣшаннаго характера, — не только частнаго, но и публичнаго, когда они гарантированы правительствомъ.

Первая категорія бумагъ служитъ лучшимъ помѣщеніемъ сбереженій и капиталовъ и, находясь преимущественно, какъ самое вѣрное обезпеченіе, въ крѣпкихъ рукахъ, подвергается рѣдкимъ и сравнительно слабымъ колебаніямъ курсовъ. Это послѣднее обстоятельство является въ высшей степени существеннымъ въ томъ отношеніи, что вслѣдствіе этого фонды не представляютъ ни подходящаго матеріала, ни удобной почвы для спекуляціи.

То же самое мы можемъ сказать и о частныхъ облигацияхъ.

И дѣйствительно, эти бумаги развѣ лишь въ рѣдкихъ случаяхъ дѣлались предметомъ спекуляціи и акціотажу.

Слѣдовательно, единственнымъ подходящимъ матеріаломъ для биржевыхъ операций на срокъ являются акціи.

Но въ то время, когда во всемъ нашемъ законодательствѣ мы нигдѣ не встрѣчаемъ запрещенія сдѣлокъ на срокъ съ цѣнными бумагами первой категоріи, до 1893 г. существовало положительное запрещеніе всякихъ операций на срокъ съ акціями.

Нынѣ отмѣненная ст. 2167, п. 2, т. X, ч. I гласила:

„всякія условія между частными лицами какъ на биржѣ, такъ и внѣ оной, о покупкѣ и продажѣ акцій, или росписокъ, не за наличныя деньги, а съ поставкою къ извѣстному сроку по извѣстной цѣнѣ, рѣшительно воспрещаются, съ тѣмъ, чтобы условія таковыя, если будутъ предъявлены къ суду, считаться недѣйствительными, а обличенныхъ въ подобныхъ сдѣлкахъ подвергать наказаніямъ за азартныя игры: маклеровъ же и нотариусовъ, которые отважатся совершать сего рода условія, отрѣшать отъ должностей“.

Въ практикѣ 4 Департамента Сената мы находимъ нѣсколько дѣлъ

по сдѣлкамъ съ акціями на срокъ, но рѣшенія по этимъ дѣламъ не только не однородны, но даже противорѣчивы.

Такъ, по дѣлу Гундингера съ Куномъ и Гундингера съ Мангольд-домъ, по поводу акцій Рыбинско-Бологовской ж. д., Сенатъ истцу отказалъ, признавъ, что сдѣлки на срокъ и притомъ не за наличныя деньги, а въ кредитъ, хотя и съ полученіемъ задатка, подходятъ подъ дѣйствія вышеприведеннаго параграфа ст. 2167.

По дѣлу Максимова съ Дмитріевымъ объ убыткахъ отъ непріема 25 акцій Московскаго Учетнаго Банка, Сенатъ требованіе объ убыткахъ присудилъ, находя, что при заключеніи сдѣлки не было постановлено вообще никакого условія о срокѣ пріема и поставки акцій, а равно не видно, чтобы сдѣлка была заключена не на наличныя деньги.

А въ рѣшеніи отъ 30 сентября 1887 года, Сенатъ высказалъ, что „по смыслу закона (2 п. 2167 ст.), только такая продажа акцій на срокъ, не за наличныя деньги, признается недѣйствительной, при которой, въ моментъ заключенія, у продавца не находится въ наличности требуемыхъ акцій, и онъ обязывается, по существу самой сдѣлки, не къ передачѣ покупателю запрошенныхъ бумагъ, а къ уплатѣ ему разницы въ цѣнѣ (въ случаѣ повышенія цѣны ихъ) противъ той, по которой онѣ показаны въ сдѣлкѣ, когда такимъ образомъ, подъ видомъ купли-продажи, скрывается недозволенная закономъ сдѣлка на разность — биржевая игра“.

По закону запродажа движимаго имущества, къ числу коего относятся по смыслу ст. 2167 и акціи, съ производствомъ уплаты въ опредѣленный срокъ, вовсе не воспрещается“.

Такимъ образомъ изъ послѣдняго приведеннаго нами рѣшенія Сената можно заключить, что сдѣлки на срокъ не были запрещены, а запрещены лишь сдѣлка на разность. Между тѣмъ въ правилахъ для сдѣлокъ по покупкѣ и продажѣ фондовъ и акцій на С.-Петербургской биржѣ, утвержденныхъ постановленіемъ Общаго Собранія гласныхъ биржи 22 февраля 1896 г., мы читаемъ, что „цѣнные бумаги покупаются на наличныя деньги и должны быть поставлены продавцомъ покупщику не позже какъ на 3-й день по заключеніи сдѣлки“.

Въ заключеніе настоящей главы мы считаемъ нелишнимъ привести образцы авизъ (увѣдомленій) и счетовъ по сдѣлкамъ на наличныя на срокъ и съ преміей.

*Счетъ по куплѣ на наличныя.*

С.-Петербургъ, 25 января 1902.

Господину.....

Здѣсь.

Имѣемъ честь Васъ увѣдомить, что согласно Вашего письменнаго или словеснаго порученія отъ 15 сего мѣсяца, мы купили за Вашъ счетъ:

10	Акціи С.-Петерб. Междун. Коммерч. Банка . . . . . по	298 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	2985.—
	Куртаж 1 <sup>0</sup> / <sub>100</sub> .		2.99
			2982.01





## ГЛАВА XXIII.

## Контокоррентныя вычисления.

Въ одной изъ предшествующихъ главъ мы уже изложили, что нужно понимать подъ текущимъ счетомъ и контокорренто. Мы знаемъ также, что эти счета состоятъ изъ дебетовыхъ и кредитовыхъ записей операций, совершаемыхъ между двумя фирмами состоящими между собой въ постоянныхъ торговыхъ или кредитныхъ сношеніяхъ.

Равнымъ образомъ мы знаемъ, что указанные счета могутъ быть устанавливаемы не только для сношеній банковъ между собою, но равно и для сношеній съ частными кліентами.

На каждую сумму, вошедшую въ эти счета могутъ начисляться, или не начисляться проценты, смотря по условію. Отсюда различаютъ *процентные* и *безпроцентные* текущіе счета и контокорренты.

Срокъ съ котораго начисляются проценты, называется *валютой*.

Во всякомъ извѣщеніи о поступленіи или платежѣ суммъ за счетъ контрагента, необходимо обозначать валюту, дабы контрагентъ могъ такую означить при совершеніи записей въ своихъ книгахъ.

Для составленія текущихъ и контокоррентныхъ счетовъ банки, а равно и другія отрасли торговли, придерживаются трехъ способовъ:

- 1) Прогрессивный способъ (прямой, нѣмецкій).
- 2) Регрессивный способъ (непрямой, французскій).
- 3) Штафельный способъ (по ступенямъ, англійскій).

Прежде чѣмъ приступить къ подробному изложенію особенностей каждаго изъ этихъ способовъ, сдѣлаемъ общее для нихъ указаніе, что вычисленіе процентовъ всегда совершается по одной изъ извѣстныхъ уже намъ системъ процентныхъ чиселъ или аликвотныхъ частей.

*Прогрессивный способъ.*

Первый способъ, называемый прогрессивнымъ или прямымъ, требуетъ предварительнаго вычисленія процентовъ по всѣмъ кредитовымъ и дебетовымъ записямъ со дня ихъ валюты по день заключенія счета.

Полученные проценты прибавляются къ капитальной суммѣ и вмѣстѣ переносятся на новый счетъ или погашаются контрагентомъ-дебиторомъ.

Въ тѣхъ случаяхъ, когда счетъ состоитъ только изъ дебетовыхъ записей, проценты, очевидно, будутъ также дебетовыми и, слѣдовательно, причитаются контрагенту, ведущему счетъ.

Наоборотъ, когда записи только кредитовыя, то и проценты будутъ кредитовыми, уплачиваемые контрагентомъ ведущимъ счетъ.

Въ тѣхъ же случаяхъ, когда счетъ содержитъ записи въ кредитъ и въ дебетъ, проценты начисляются по каждой записи отдѣльно, путемъ процентныхъ чиселъ или же аликвотныхъ частей. Итоги дебетовыхъ и кредитовыхъ процентныхъ чиселъ или аликвотныхъ частей вычитаются меньшій изъ большаго, а на полученную разность процентныхъ чиселъ начисляютъ проценты. Полученные интересы прибавляютъ къ соответствующему капиталу.

Поясимъ примѣрами.

## Образецъ счета съ одной записью въ дебетъ.

Счетъ П. И. Иванова въ С.-Петербургѣ.

ДЕБЕТЪ.

1901		Срока.	Дни.	% Числа.	Суммы.	
Сентябрь.	31	Получено . . . . .	Декабрь.	31	90	216000
Декабрь.	31	5% проц. на М.М. 216000.				2400 —
		Почт. и другіе расходы.				30 —
		Гербовый сборъ . . . . .				— 25
						— 20
					216000	2430 25
Январь.	1	Дебитовый остатокъ.	Январь.	1		2430 25
					Печать банка	

КРЕДИТЪ.

1901	Сроки.	Дни.	% Числа.	Суммы.
Декабрь. 31	Балансъ проц. чисель капиталовъ . .		216000	2430 25
			216000	2430 25

С.-Петербургъ, 1 Января 1902 г.

Гербовая марка.

Образецъ счета только съ одной суммой въ кредитъ

ДЕБЕТЪ.

Текущій счетъ г. . . . . въ гор. . . . . на 1 января 1902 г.

Мѣсяцъ.	Число.	Сроки.	Дни.	Проп. числа.	Суммы.
Декабрь. 31	Балансъ проц. чисель 5% Госуд. сборъ на интересы Руб. 12 — Почт. и другіе расходы. Гербовый сборъ . . . . . Балансъ капиталовъ . .			216000	— 60 — 20 — 05 2411 15
					2411 —

КРЕДИТЪ.

Мѣсяцъ.	Число.	Сроки.	Проп. числа.	Суммы.
1901 Сентябрь. 31	Взносъ . . . . .	Декаб. 31	90	216000
Ноябрь. 31	2% инт. на 216000 . .			2400 12
				216000
				2412 —
1902 Январь. 1	Кредитовый остатокъ .	Январь. 1		2411 15

С.-Петербургъ, 1 Января 1902 г.

Образецъ счета съ одной суммой въ дебетъ и кредитъ.

ДЕБЕТЪ.

Текущій счетъ г. . . . . въ гор. . . . . на 1 Іюля 1901 г.

Мѣсяцъ.	Число.	Сроки.	Дни.	Проп. числа.	Суммы.
1901 Январь. 31	Переносъ съ 1900 г. .	Янв. 31	180	216000	1200 —
Май. 31	Платежъ по чеку № 1 .	Май 31	30	30000	1000 —
Іюнь. 30	Балансъ проц. чисель 5% госуд. налога съ руб. 16.33 . . . . .			294000	— 82
	Почт. и другіе расходы. Гербовая марка . . . . . Балансъ капиталовъ . .				— 20 — 05 3815 26
				540000	6016 33



## КРЕДИТЪ.

Мѣсяцъ.	Число.		Сроки.	Дни.	Проц. числа.		Суммы.
1901 Мартъ.	30	Взносъ . . . . .	Юнь.	31	90	540000	6000
Юнь.	30	2% пвт. на 294000 . .					16 33
Юль.	1	Кредитовый остатокъ . .	Юль.	1	1		26

И. О. и О.

С.-Петербургъ, 1 Юля 1901 г.

Въ приведенныхъ нами примѣрахъ составленія текущихъ счетовъ мы пользовались способомъ процентныхъ чиселъ; но, разумѣется, мы получимъ одинаковые результаты вычислений и при способѣ аликвотныхъ частей.

Мы будемъ, однако, при нашихъ дальнѣйшихъ вычисленияхъ продолжать пользоваться способомъ процентныхъ чиселъ, какъ наиболѣе распространеннымъ въ Россіи.

Въ приведенныхъ нами счетахъ, мы, кромѣ процентовъ, насчитываемъ еще.

- 1) 5% государственный налогъ,
- 2) гербовая марка,
- 3) почтовые и другіе расходы.

Согласно ст. 455—459 Устава о прямыхъ налогахъ, доходы, приносимые вкладами на текущій счетъ и другими процентными вкладами \*), внесенными въ кредитныя учрежденія, подлежатъ сбору въ размѣрѣ 5%.

Слѣдовательно проценты, уплачиваемые по текущимъ счетамъ и контокоррентамъ отдѣльнымъ лицамъ (корреспондентамъ), должны подлежать обложенію 5% сборомъ.

Означенный налогъ уплачивается казнѣ кредитными учрежденіями, но, разумѣется, банкъ взыскиваетъ въ свою очередь уплаченную сумму съ своего корреспондента.

\*) Специальные текущіе счета (счета on call) взимаютъ 5% сбора, въ 1897 г. обложены особымъ сборомъ 0,216% взимаемымъ соответственно времени и суммѣ позанмствованія по специальному текущему счету.

Что же касается этого сбора въ отношеніи къ процентамъ, уплачиваемымъ по текущимъ и контокоррентнымъ счетамъ, между двумя банками, то въ семь послѣднемъ случаѣ правильнѣе было бы считать, что проценты уплачиваемые однимъ банкомъ другому не подлежатъ 5% сбору: эти проценты войдутъ въ составъ чистой прибыли банка, получившаго ихъ, а чистая прибыль банка подлежитъ особому налогу.

Но ввиду того, что этотъ вопросъ не разъясненъ, въ практикѣ банки взимаютъ 5% государственный налогъ со всѣхъ процентовъ, внѣ зависимости отъ рода счета (кромѣ on call), уплачиваемыхъ банкомъ своимъ контрагентамъ, какъ отдѣльнымъ лицамъ, такъ и банкамъ.

*Гербовый сборъ.* Какъ мы говорили въ главѣ о гербовомъ сборѣ. Текущіе и контокоррентные счета (выписи изъ лицевыхъ счетовъ), периодически посылаемые банками ихъ кліентамъ съ указаніемъ въ нихъ счетахъ процентовъ, наросшихъ для кліентовъ, и размѣра причитающихся банкамъ комиссіонныхъ денегъ, должны быть оплачиваемы сборомъ въ размѣрѣ 5 коп. за каждый листъ.

*Почтовые и другіе расходы (porto)* взимаются банками для увеличенія своихъ прибылей, путемъ уменьшенія своихъ почтовыхъ и канцелярскихъ расходовъ, по дѣлопроизводству съ своими корреспондентами.

Нѣкоторые учрежденія дебетуютъ счетъ своего контрагента только суммой дѣйствительно произведенныхъ за его счетъ почтовыхъ расходовъ; но большинство банковъ взимаетъ отъ 10 до 20 коп. за каждую записъ съ большей стороны счета, не взирая были ли произведены въ дѣйствительности расходы за счетъ контрагента.

*Регрессивный способъ.*

Какъ показываетъ само наименованіе, „регрессивный“ способъ состоитъ въ начисленіи процентовъ назадъ, а не впередъ, какъ практикуется при прогрессивномъ способѣ.

Регрессивный способъ, въ виду многихъ своихъ преимуществъ получилъ очень широкое примѣненіе въ банкахъ.

Мы знаемъ, что въ коммерческихъ кредитныхъ учрежденіяхъ существуетъ много счетовъ, заключаемыхъ въ опредѣленные сроки \*) Если бы банки приступали къ начисленію процентовъ по счетамъ въ эти сроки, то образовалось бы столь сильное накопленіе работы, что заключеніе счетовъ потребовало бы слишкомъ продолжительное время а слѣдовательно, произошла бы также задержка въ отсылкѣ кліентамъ выписокъ изъ счетовъ. Поэтому явилась необходимость въ способѣ, который давалъ бы возможность производить начисленіе процентовъ постепенно, по мѣрѣ совершенія записей въ соответствующихъ счетахъ.

Прогрессивный способъ, при которомъ проценты начисляются со дня валюты по день заключенія счета, вполне удовлетворялъ бы

\*) Обычаемъ принято всѣ счета заключать два или четыре раза въ годъ: на 1 января и 1 юля или еще на 1 апрѣля и на 1 октября. Но, помимо обычая, всѣ счета должны быть заключаемы въ срокъ составленія отчета банка, что бываетъ разъ въ годъ, на 1 января, или два раза на 1 января и 1 юля, такъ какъ безъ такого заключенія счетовъ невозможно ввести въ отчетъ операцій текущихъ счетовъ.

таковому требованию, если бы, однако, въ практикѣ не встрѣчалась часто необходимость въ непредвидѣнномъ заключеніи счета или измѣненія срока заключенія счета. Въ этихъ случаяхъ всё уже сдѣланныя начисленія процентовъ пришлось бы измѣнить, такъ какъ уменьшилось или увеличилось количество дней отъ валюты до первоначальнаго срока заключенія счета. Мы не говоримъ уже о тѣхъ случаяхъ, когда, какъ это часто встрѣчается въ банкахъ, срокъ заключенія счета неизвѣстенъ.

Вполнѣ устраняющимъ эти недостатки прогрессивнаго способа является регрессивный способъ. Здѣсь проценты начисляются *назадъ*, то-есть со дня валюты по день открытія счета, или, иначе говоря, по день первой записи въ счетъ. Эти же два исходныхъ пункта начисленія процентовъ, какъ строго опредѣленные и неизмѣнные, остаются, конечно, внѣ всякаго влияния отъ перемѣненія срока заключенія счета.

Въ силу этихъ преимуществъ регрессивнаго способа многія русскія кредитныя учрежденія отдають ему предпочтеніе предъ прогрессивнымъ. За границей же онъ господствуетъ.

Какимъ же образомъ начисляются проценты этимъ способомъ? Постараемся объяснить это какъ можно яснѣе.

Мы уже говорили, что для начисленія процентовъ регрессивнымъ способомъ нужно избрать пунктъ отправленія, т. е. срокъ или число, предшествующее валютѣ суммъ и исчислять проценты за время отъ этого срока до валюты суммъ. Назовемъ этотъ исходной срокъ—*тойой*.

Возьмемъ для примѣра сумму въ 1.000 рублей валютой 31 января, а моментомъ начала вычисленій (эпохой) 1 января того же года. Счетъ заключенъ 30 іюня.

При начисленіи процентовъ прогрессивнымъ способомъ легко было бы исчислить ихъ съ 31 января по 30 іюня, а именно на 150 дней при 6% мы получимъ 25 руб. Если же производить вычисленія обратно, т. е. съ 1 января по 31 января, т. е. за 30 дней, мы получимъ 5 руб.

За какое время, однако, причитаются проценты? Конечно, за время отъ валюты суммъ до дня заключенія счета, т. е. на 120 дней.

Если бы проценты нужно было вычислить за 180 дней, т. е. съ эпохи—1 января, по день заключенія счета на 1 іюля, мы получили бы за 180 дней 30 рублей;

но дѣйствительно намъ нужно начислять проценты только со дня валюты—31 января по день заключенія счета—на 1 іюля; слѣдовательно меньше на время съ 1 по 31 января.

Но выше мы уже вычислили, что проценты за этотъ срокъ составляютъ 5 рублей; отсюда для полученія процентовъ за дѣйствительное слѣдуемое число дней, за 150 дней, мы должны

вычесть 30 руб. процентовъ за 180 дней  
 " 5 " " " 30 "  
 получимъ 25 " " " 150 "

т. е. за 1.000 рублей валютой 31 января, изъ 6% при заключеніи счета на 1 іюля, и считая эпохой 1 января, мы получимъ 25 руб. процентовъ.

Для лучшаго поясненія приведемъ нѣсколько примѣровъ.

Дебетъ.					Кредитъ.				
Текущій счетъ г. ....					въ гор. .... на 1 Іюня 1902 г.				
Мѣсяцъ и число.	Суммы.	Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.	Сроки.	Дни.	Процент. числа.
31 янв. 1902 г.	1.000 р.	Платежъ.	31 янв.	30					
				3.000			Эпоха.	1 Янв. 1902 г.	

Дебетъ.					Кредитъ.				
Текущій счетъ г. ....					въ гор. .... на 1 Іюля 1902 г.				
Мѣсяцъ и число.	Суммы.	Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.	Сроки.	Дни.	Процент. числа.
31 янв. 1902 г.	1000 р.	Платежъ.	31 янв.	30			Эпоха.	1 янв. 1902 г.	
		Плат. 6% на бал. % чисе л.		30 000			Бал. кап. 1000	1 Іюль 1902 г.	
	25 >			150 000		1025 р.	Остатокъ.	180	180000
	1025 >			180.000					180000
	1025 >	Дебитов. остатокъ.	1 Іюля 1902 г.						



Намъ остается теперь балансировать процентныя числа, найти проценты, записать ихъ на той сторонѣ, гдѣ находится балансъ процентныхъ чиселъ и вычислить сальдо счета.

Намъ остается теперь балансировать процентныя числа, найти проценты, записать ихъ на той сторонѣ, гдѣ находится балансъ процентныхъ чиселъ и вычислить сальдо счета.

Дебетъ.						Кредитъ.					
Текущій счетъ г..... въ гор.....						на 1 Юля 1902 г.					
Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.		Сроки.	Дни.	Процент. числа.
31 янв. 1902 г.	6000 р.	Платежъ.	31 янв.	30	1800000	30 мар. 1902 г.	4000 р.	Эпоха.	1 Янв. 1902 г		
	90 »	Инт. 6% на бал. % чн- сель.			540000			Взносъ.	31 мар.	90	3600000
	6000 »				720000			Бал. кап. 2000	30 Юн.	180	3600000
	2090 »	Дебитов. остатокъ.						Остатокъ.			7200000

Расчленимъ этотъ счетъ на двѣ части: одну, содержащую только дебетовыя записи, а другую—только кредитовыя; потомъ мы ихъ соединимъ опять, дабы показать, что результатъ вычислений будетъ тождественъ результату приведеннаго счета.

Возьмемъ прежде только дебитовыя записи:

[illegible]

Въ приведенномъ нами примѣрѣ мы разсматривали счетъ только съ одной записью.

Если же мы имѣемъ нѣсколько записей, и также только на одной сторонѣ счета, мы поступаемъ какъ въ предыдущемъ примѣрѣ, съ той лишь разницей, что балансъ капиталовъ производится на итогъ суммъ въ зависимости отъ ихъ сроковъ.

Намъ остается еще указать, какъ поступаютъ при многихъ записяхъ на обѣихъ сторонахъ счета. Все остается по прежнему, только балансъ капиталовъ совершается на разницу итоговъ суммъ кредита и дебета; на полученный остатокъ начисляются проценты за время отъ эпохи по день заключенія счета.

Чтобы лучше усвоить значеніе баланса капиталовъ, мы остано-  
вимся на примѣрѣ съ одной суммой на каждой сторонѣ счета.

Теперь возьмем только кредитовыя записи:

Дебетъ.						Кредитъ.					
Текущій счетъ г. .... въ гор. .... на 1 июля 1902 г.											
Мѣсяцъ и число.	Суммы.	Сроки.	Дни.	Процент. числа.	Мѣсяцъ и число.	Суммы.	Сроки.	Дни.	Процент. числа.		
					30 мар. 1902 г.	4000 р.	Эпоха.	1 Янв. 1902			
						60 >	Инт. 6% на бал. % чиселъ.	31 мар. 90		860000	
	Бал. кап. 4000	30 июня.	180	720000						360000	
	4060 р. Остатокъ.										
	4060 >			720000		4060 >				720000	
						4060 >	Кредитов. остатокъ.				

Въ этихъ двухъ построенияхъ мы поступаемъ: дебетовый остатокъ къ переносу въ 6.150 рублей, а кредитовый остатокъ къ переносу — 4.060 руб. Вычитая послѣднй изъ перваго, мы получаемъ разницу 2.090 руб. т. е. тотъ же остатокъ, который мы получали при одновременномъ вычисленіи дебета и кредита счета.

Мы можемъ, слѣдовательно, установить общее правило для заключенія счетовъ по регрессивному способу:

- 1) Находимъ предварительный балансъ дебета и кредита, записываемъ его въ текстъ счета на соответствующей сторонѣ (балансъ капиталовъ), приписывая ему срокъ—день заключенія счета.
- 2) Для каждой записи, равно для баланса капитала, находимъ число дней, считая послѣднее со дня срока суммы *назадъ* по самый ранній изъ имѣющихся сроковъ.
- 3) Находимъ процентныя числа и ихъ балансъ.
- 4) Начисляемъ проценты на балансъ процентныхъ чиселъ и записываемъ ихъ на той сторонѣ, гдѣ находится балансъ процентныхъ чиселъ.
- 5) Находимъ сальдо контокорренто, который, по общему правилу, записывается на той сторонѣ, гдѣ находится меньшій итогъ.

Счетъ Н. Михайлова въ С.-Петербургѣ 1 Апрѣля въ С.-Петербургскомъ Банкѣ.

ДЕБЕТЪ.

1902 г.		Сроки.		Дни.	Проц. числа.	Суммы.	
Февраль.	5	Платежъ Вамъ . . . . .	Февр.	5	34	170	500 —
Мартъ .	20	» » . . . . .	Мартъ	20	79	2370	3000 —
						2540	3500 —
Апрѣль.	1	Остатокъ на 1 Апрѣля.	Апр.	1			487 67

КРЕДИТЪ.

1802 г.		Сроки.		Дни.	Проц. числа.	Суммы.	
Январь.	1	Остатокъ . . . . .	Янв.	1	(Эпоха).	1000	—
Февраль.	20	Получено отъ Васъ . .	Февр.	20	49	980	2000 —
Мартъ .	31	Остатокъ кап. суммъ Р. 500	—	—	90	450	—
»	»	Балансъ % чиселъ . .	—	—		1110	—
»	»	4% съ №№ 1110 . . .	—	—			12 33
»	»	Остается за Вами . . .	—	—			487 67
						2540	3500 —



Когда вмѣсто процентныхъ чиселъ берутъ проценты непосредственно на каждую запись, тогда все сказанное относительно процентныхъ чиселъ—нужно прамѣнить къ процентамъ.

Перейдемъ теперь къ изученію третьяго способа составленія счетовъ, называемыхъ гамбургскимъ или еще штафельнымъ.

### Гамбургскій способъ.

Гамбургскій способъ, строго говоря, не есть способъ составленія счета, а только вычисленія процентовъ, такъ какъ въ практикѣ не принято посылать выписку счета, составленную по названной системѣ. Гамбургскій способъ даетъ только банку возможность вычислить проценты въ тѣхъ случаяхъ, когда контрагентъ является переменнѣмъ дебиторомъ и кредиторомъ и когда, въ то-же время, по счету обусловлены разные проценты по дебету и кредиту.

Въ этихъ случаяхъ выписка составляется по прогрессивному способу, но проценты вычисляются штафелью. Многие кліенты, въ этихъ случаяхъ, получивъ выписку своего счета, составленную прогрессивнымъ способомъ запрашиваютъ банкъ о присылкѣ имъ также штафельнаго расчета процентовъ для провѣрки правильности такового.

Начисленіе процентовъ по гамбургскому способу можетъ производиться постепенно, по мѣсяцъ записи операций, и первымъ числомъ начисленія процентовъ является всегда валюта первой записи, безразлично по дебету или кредиту счета.

Можно сказать, что гамбургскій способъ направленъ на вычисленіе процентовъ не на суммы, входящія въ счетъ, но на послѣдовательное состояніе счета. Этотъ выводъ станетъ яснѣе на примѣрахъ.

Предположимъ, что счетъ содержитъ только дебетовыя записи:

1.000 руб.	срокомъ	6 января
2.500 "	"	24 "
5.000 "	"	30 "
3.000 "	"	1 марта

и что счетъ заключается 31 марта.

По отношенію къ первой суммѣ 1.000 руб., состояніе счета измѣняется съ момента записи второй суммы и поэтому проценты на нее должны быть нами зачислены съ 6 января по 24 того же мѣсяца, срока записи второй суммы. Записываемъ въ отдѣльную колонну эту сумму съ соотвѣствующимъ числомъ дней:

1.000 руб., 18 дней.

Запись второй суммы, 2.500 р., измѣняетъ состояніе счета, увеличивая его дебетъ до 3.500 р. (1.000 + 2.500). Этотъ новый дебетъ счета подлежитъ начисленію процентовъ до тѣхъ поръ, пока опять не произойдетъ измѣненія состоянія счета отъ новой записи, въ данномъ случаѣ 30 января. Записываемъ въ колонну

3.500 руб., 6 дней.

Равнымъ образомъ съ записью третьей суммы, 5.000 р., измѣняется дебетъ счета, который станетъ 8.500 р. и будетъ оставаться таковымъ до введенія въ счетъ новой записи, т. е. 30 января по 1 марта, всего 30 дней. Записываемъ въ колонну

8.500 руб., 30 дней.

Наконецъ четвертая сумма, 3.000 р., видоизмѣняетъ дебетъ счета въ 11.500 руб. и приноситъ проценты по день заключенія счета, 31 марта, а всего 30 дней; записываемъ въ колонну

11.500 руб., 30 дней.

Слѣдовательно, мы послѣдовательно получили слѣдующую колонну записей:

1.000 руб.,	18 дней
3.500 "	6 "
8.500 "	30 "
11.500 "	30 "

Вычисляемъ проценты изъ 6% и получимъ

1.000 руб.,	18 дней	интересовъ	3
3.500 "	6 "	"	3.50
8.500 "	30 "	"	42.50
11.500 "	30 "	"	57.50

Всего интересовъ по дебету. . 106.50

Беремъ нашу первоначальную запись.

Дебетъ.

1.000 руб.	срокомъ	6 января
2.500 "	"	24 "
5.000 "	"	30 "
3.000 "	"	1 марта

11.500 руб., прибавляемъ полученные проценты изъ 6%  
106 руб. 50 к.

и получаемъ срокомъ 31 марта

11.606 руб. 50 к.

Въ случаѣ же, если счетъ состоитъ только изъ кредитовыхъ записей, мы дѣйствовали бы такимъ же способомъ.

Предположимъ счетъ заключаемый, по примѣру прежняго, 31-го марта.

Кредитъ.

1.500 руб.	срокъ	31 декабря
2.000 "	"	18 января
2.500 "	"	23 февраля
1.800 "	"	19 марта.

На первую сумму нужно начислить проценты съ 31 декабря по 18 января, всего за 18 дней:

1.500 руб., 18 дней.

На итогъ первыхъ двухъ суммъ, начисляются проценты съ 18 января по 23 февраля, всего 36 дней:

3.500 руб., 36 дней.

На итогъ первыхъ трехъ суммъ начисляемъ проценты съ 23 февраля по 19 марта, всего за 24 дня:

6.000 руб., 24 дня,

и, наконецъ, на итогъ всѣхъ суммъ начисляемъ проценты съ 19 марта по день заключенія счета, т. е. по 31 марта, всего за 12 дней

7.800 руб., 12 дней.

Составится, слѣдовательно, слѣдующій счетъ:

1.500 руб. за 18 дней изъ 3%	2 р. 25 к.
2.000 " " 36 " " "	10 " 50 "
2.500 " " 24 " " "	12 " — "
1.800 " " 12 " " "	7 " 80 "

Всего изъ 3% . . . . 32 р. 55 к.

Беремъ нашу первоначальную запись:

1.500 руб. срокомъ 31 декабря
2.000 " " 18 января
2.500 " " 23 февраля
1.800 " " 19 марта

7.800 руб., къ которымъ прибавляемъ полученные проценты изъ 3%

32 р. 55 к:

7.832 р. 55 к.] срокомъ 31 августа.

Вполнѣ понятно, что оба эти примѣра нами приведены только для облегченія пониманія нашихъ дальнѣйшихъ изложеній; каждый же изъ нихъ въ отдѣльности представляя только счетъ по дебету или только счетъ по кредиту, не можетъ быть вычисляемъ по гамбургскому способу, ибо, какъ мы уже говорили, этотъ способъ служить для начисленія процентовъ только въ тѣхъ случаяхъ, когда контрагентъ является по счету попеременно дебиторомъ и кредиторомъ, и притомъ, дебитовые и кредитовые проценты разные.

Въ слѣдующемъ же примѣрѣ мы укажемъ счетъ съ записями по обѣимъ сторонамъ съ соответствующими гамбургскому счету условіями.

Дебетъ.					Кредитъ.				
Текущій счетъ г. ....					на 1 Апрѣля 1902 г.				
Мѣсяцъ и число.	Сумма.		Сроки.		Мѣсяцъ и число.	Сумма.		Сроки.	
16 Янв. 1902.	1500	Остатокъ на 1 Января	Янв. 1		Янв. 30	6000	Взносъ . .	Янв. 31	
	2000	Платежъ	— 15		Февр. 4	1000	Взносъ . .	Февр.	
18 Февр.	4000	Платежъ	Февр. 18						
2 Марта	1200	Платежъ	Мар. 2						

Опредѣлимъ послѣдовательное состояніе счета при каждой новой записи.

Первая по сроку сумма, 1 января 1.500 р., записана въ дебетъ счета, и должна приносить проценты съ указаннаго срока по 16 января, валюты второй суммы. Записываемъ въ колонну

1.500 руб. 15 дней.

Слѣдующая сумма также дебитовая; итогъ первыхъ двухъ суммъ долженъ приносить прибыль до записи въ счетъ новой суммы, въ данномъ случаѣ до 31 января; слѣдовательно, записывается въ колонну

3.500 руб. 15 дней.

Третья запись—кредитовая, что мѣняетъ положеніе счета: до этого момента счетъ былъ дебитовый на 3.500 р., а теперь съ записью въ кредитъ 6.000 р. онъ, разумѣется, становится кредитовымъ на сумму 2.500 р., которая должна давать проценты съ 31 января по срокъ новой записи, т. е. 6 февраля.

Новая запись 1.000 р. также кредитовая, а потому весь счетъ будетъ теперь кредитовымъ на 3.500 р. съ процентами съ 6 февраля по 18 февраля, валюта слѣдующей записи.

Затѣмъ идетъ дебитовая сумма 4.000 р., видоизмѣняющая счетъ изъ 3.500 р. по кредиту въ 500 руб. дебитовыхъ, съ процентами по таковой суммѣ съ 18 февраля по 2 марта, валюты послѣдней записи.

Эта запись, 1.200 р. по дебету, увеличиваетъ дебитовое состояніе счета, которое будетъ, такимъ образомъ, 1.700 р. съ процентами съ 2 марта по день заключенія счета, т. е. на 1 апрѣля.

Составимъ соответствующую таблицу:



## Текущий счет на 1 Апрель.

						Дебетъ проц. числа.	Кред. проц. числа.		
Январь.	1	D	1500	—	15	22500			
»	16	D	2000	—					
		D	3500	—	15	52500			
»	31	K	6000	—					
		K	2500	—	6		15000		
Февраль.	6	K	1000	—					
		K	3500	—	12		42000		
»	18	D	4000	—					
		D	500	—	14	7000			
Мартъ.	2	D	1200	—					
		D	1700	—	29	49600		D	1700
					91				
		D				131600	57000		
		K				57000			
		D				74600			
				6%	на	74600		D	12
									43
								1712	43

Въ данномъ случаѣ мы начисляли одинъ и тотъ же процентъ по дебету и кредиту. Но, какъ мы говорили, въ практикѣ гамбургскій способъ употребляется именно тогда, когда проценты по дебету и кредиту разные, т. е. при одномъ и томъ же процентѣ мы достигнемъ одинаковыхъ результатовъ прогрессивнымъ и регрессивнымъ способами.

Поэтому мы приводимъ теперь выписку счета, составленную гамбургскимъ способомъ, при 2% по кредиту и 7% по дебету.

Когда проценты вычислены, составляютъ счетъ по прогрессивному или регрессивному способу и вводятъ полученные проценты на соответствующія страницы счета, при чемъ запись процентовъ можетъ быть произведена въ видѣ разницы между дебетовыми и кредитовыми процентами или же счетъ дебетуется и кредитуется соответствующими процентами, а затѣмъ балансируется разницей ихъ.

Для нагляднаго поясненія вышеизложеннаго, составимъ выписку счета, соответствующую записямъ, на которыя мы вычисляли уже гамбургскимъ способомъ проценты.

## ДЕВЕТЬ.

Текущий счетъ г. . . . . въ гор. . . . . на 1 Апрель 1902 г.

Мѣсяцъ.	Число.		Сроки.	Дни.		Инте- ресы.	Суммы.
1902 Апрѣль.	1	Переносъ на 1 Января 1902 г. . . . .	Янв.	1			1500 —
»	15	Платежъ . . . . .	»	16			2000 —
Февраль.	18	» . . . . .	Февр.	18			4000 —
Мартъ.	2	» . . . . .	Мар.	2			1200 —
»	31	7% на % число 131600				92 12	—
		За вычетомъ кредито- выхъ процентовъ . .				11 40	80 72
		Почтовые и другіе рас- ходы . . . . .					— 80
		Гербовыя марки . . .					— 05
							8781 57
Апрѣль.	1	Остатокъ дебитовый . .	Апр.	1			1781 57

## КРЕДИТЪ

Мѣсяцъ.	Число.		Сроки.	Дни.		Инте- ресы.	Суммы.
1902 Январь.	30	Взносъ . . . . .	Янв.	31			6000 —
Февр.	4	Учтенный взносъ . .	Февр.	6		11 40	1000 —
Мартъ.	31	2% на проц. число 5700					
		Балансъ капиталовъ . .					1781 52
							8781 52

## ДЕБЕТЪ.

Мѣсяцъ.	Число.		Сроки.	Дни.		Суммы.
1902 Январь.	1	Переносъ на 1 Января 1902 г. . . . .	Яв.	1		1500 —
»	15	Платежъ . . . . .	»	16		2000 —
Февр.	18	» . . . . .	Февр.	18		4000 —
Мартъ.	2	» . . . . .	Мар.	9		1200 —
»	31	7% на проц. число 13160				92 12
		5% Государст. сбора на руб. 11,40 . . . . .				— 57
		Почтовые и другіе расходы . . . . .				— 80
		Гербовая марка . . . . .				— 05
						8793 54
Апрѣль.	1	Остатокъ дебитовки . .	Апр.	1		1783 11

## КРЕДИТЪ.

Мѣсяцъ.	Число.		Сроки.	Дни.		Суммы.
1902 Январь.	30	Взносы . . . . .	Янв.	31		6000 —
Февраль.	4	Учтенный вексель . .	Февр.	6		1000 —
Мартъ.	31	2% на проц. число 57000				11 40
		Балансъ капиталовъ .				1782 14
						8793 54

					Дебетъ проц. числа.	Кред. проц. числа.		
Январь.	1	D	1500	—	15	22500		
»	16	D	2000	—				
»	31	D	3500	—	15	52500		
		K	6000	—				
Февраль.	6	K	2500	—	6		15000	
		K	1000	—				
»	18	K	3500	—	12		42000	
		D	4000	—				
Мартъ.	2	D	500	—	14	7000		
		D	1200	—				
		D	1700	—	29	49600		1700 —
						131600	57000	
		D	7% на 131600			Руб. 92.12		80 71
		K	2% на 57000			» 11.40		1780 72

Мы составили на послѣдній примѣръ двѣ выписки счета, дабы показать разницу, которая получается отъ записей процентовъ одной только суммою (въ данномъ случаѣ дебитовые за вычетомъ кредитовыхъ), или двумя суммами: отдѣльно по дебету и отдѣльно по кредиту.

Какъ мы уже говорили въ этой главѣ, доходы, приносимые вкладами на текущій счетъ и другими процентными вкладами, обложены въ Россіи 5% государственнымъ налогомъ.

Въ разбираемомъ нами примѣрѣ, контрагентъ банка въ дѣйствительности не только не получаетъ дохода, но, наоборотъ, уплачиваетъ банку проценты по дебету своего счета. Поэтому очевидно, что въ данномъ случаѣ нѣтъ объекта для подлежащаго къ оплатѣ контрагентомъ 5% государственнаго налога.

Между тѣмъ, если выписку счета составить съ выдѣленіемъ процентовъ по кредиту отъ таковыхъ по дебету, то положеніе контрагента по отношенію 5% госуд. налога измѣняется.

Съ показаніемъ въ кредитъ процентовъ 11 р. 40 к., таковые, по мнѣнію многихъ, подлежатъ указанному сбору. Между тѣмъ, это со-



вершенно нелогично: контокоррентъ хотя отличается отъ текущаго счета тѣмъ, что въ немъ каждый изъ контрагентовъ можетъ являться попеременно дебиторомъ и кредиторомъ, въ то время, когда контрагентъ текущаго счета всегда остается въ одномъ положеніи—дебиторомъ или кредиторомъ,—но въ контокоррентѣ, какъ и въ текущемъ счетѣ, конечный результатъ остается одинъ и тотъ же: одинъ изъ контрагентовъ, оставшійся при заключеніи счета дебиторомъ, уплатитъ другому контрагенту проценты. Очевидно, что въ контокоррентѣ ни одинъ изъ контрагентовъ не можетъ быть при заключеніи счета одновременно дебиторомъ и кредиторомъ, а слѣдовательно нельзя допустить, чтобы контрагентъ, уплачивающій проценты, въ то же время уплачивалъ 5% государственныя налоги.

Тѣмъ не менѣе, въ виду спорности этого вопроса, является вполне правильнымъ избѣгать недоразумѣній, и для сего слѣдуетъ указывать проценты одной только суммой: въ дебетъ или кредитъ, смотря по результату контокоррентныхъ отношеній къ счету.

Мы познакомились уже съ тремя способами начисленія процентовъ по текущимъ и контокоррентнымъ счетамъ.

Конечно, мы могли бы привести еще нѣсколько примѣровъ, съ большимъ количествомъ записей и съ болѣе длинными сроками, но ввиду того, что такыя примѣры не дадутъ намъ новыхъ знаній, мы считаемъ излишнимъ останавливаться дальше на разсмотрѣнныхъ способахъ начисленія процентовъ и переходимъ къ двумъ частнымъ случаямъ, встрѣчающимся при вычисленіи процентовъ.

Какъ мы уже говорили, процентная такса, какъ по дебету, такъ и по кредиту подвержена колебаніямъ, такъ какъ она находится подъ вліяніемъ таксы Государственнаго банка, которая, въ свою очередь, находится въ зависимости отъ положенія отечественнаго, а равно и мірового денежнаго рынка.

Слѣдовательно, въ тѣхъ случаяхъ, когда измѣняется процентная такса Государственнаго банка, измѣняется равнымъ образомъ и размѣръ процентовъ, взимаемыхъ частными банками.

Ввиду же того, что измѣненіе процентной таксы не приравнивается къ срокамъ заключенія счетовъ, очевидно, что является неизбежность вычисленія процентовъ по одному счету по разнымъ таксамъ.

Къ указанію способа вычисленія процентовъ въ этихъ случаяхъ мы приступимъ на примѣрѣ, при чемъ, возьмемъ за образецъ банковый способъ, какъ самый скорый, простой и легкій.

#### Дебетъ

4.000 руб. срокомъ янв.	4
2.000 " " "	11
4.800 " " апр.	—
1.200 " " июнь	26

#### Кредитъ

7.000 руб. срокомъ февр.	1
2.000 " " мартъ	26

Проценты взимаются:

по 1 марта по 6%  
съ 1 марта по 1 мая по 7%  
съ 1 мая по 30 июня по 8%

Чтобы яснѣе усвоить процессъ вычисленія процентовъ, представимъ себѣ этотъ счетъ изъ трехъ отдѣльныхъ, при чемъ въ каждый изъ нихъ входятъ только тѣ суммы, которыя подлежатъ начисленію одного и того же процента.

Тогда мы получимъ

ДЕБЕТЪ.					КРЕДИТЪ.			
	Сроки.	Дни.	% числа.	6% сумм.		Сроки.	Дни.	% числа.
Предв. бал.	Янв. 4	176	7040	4000	Февр. 1	149	10430	7000
суммъ	> 11	169	3380	2000	Бал. %	чиселъ	1180	—
Р. 1000	Мартъ 1	119	1190	—	—	—	—	—
			11610				11610	

ДЕБЕТЪ.					КРЕДИТЪ.			
	Сроки.	Дни.	% числа.	7% сумм.		Сроки.	Дни.	% числа.
Бал. %	Апр. 16	74	3552	4880	Остатокъ суммъ перваго счета.	Мартъ 1	119	1190
числа.	—	—	1230	—	> 16	104	3120	3000
			—	—	Предв. бал. суммъ Р. 800	Май 1	59	472
			4782				4782	

ДЕБЕТЪ.					КРЕДИТЪ.			
	Сроки.	Дни.	% числа.	6% сумм.		Сроки.	Дни.	% числа.
Остатокъ суммъ втораго счета.	Май 1	59	471	4800	Балансъ % числа.	—	—	520
	Июнь 26	4	48	—		—	—	—
			520				520	

Теперь соединимъ эти три счета въ одинъ:

## ДЕБЕТЪ.

## КРЕДИТЪ.

Текущий счет г. .... в гор. .... на 1 Июля 1902 г.											
Мѣсяц и число.		Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.	Мѣсяц и число.		Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
1902						1902					
Янв. 5		Янв. 4	176	7000	4000	Янв. 31		Февр. 1	149	10430	7000
Янв. 12		Янв. 11	169	3380	2000	Мартъ 1	Бал. % чиселъ.			1180	
Мартъ 1	Предвар. бал. сумм.	Мартъ 1	119	1190	1000					11610	
Апр. 17		Апр. 16	74	3552	4800	Мартъ 1	Остатокъ суммъ на с. ч.	Мартъ 1	119	1190	1000
Май 1	Бал. % чиселъ.			1230		Мартъ 15		Мартъ 16	104	3120	3000
						Май 1	Предв. бал. суммъ.	Май 1	59	472	800
				4782						4782	
Май 1	Остатокъ суммъ на с. ч.	Май 1	59	472	800	Июнь 30	Бал. % чиселъ.			520	
Июнь 27		Июнь 26	4	48	1200						23,92
Июнь 30	6% съ № 1180				19,15		7% съ № 1230				
Июнь 30	6 1/2% съ № 520				9,38		Остатокъ.				2005,12
					13829,04					520	13820,04

Слѣдовательно, мы можемъ установить правила: что

1) по мере записыванія суммъ, вычисляются прогрессивныя процентныя числа со дня срока суммы по день заключенія счета.

2) во дни измѣненія таксы (процента) находимъ предварительный балансъ всѣхъ суммъ, сроки которыхъ поступаютъ до этого дня; этому балансу приписываютъ срокъ — день измѣненія таксы и вычисляемъ процентное число, соответствующее времени отъ этого срока до дня заключенія счета. Предварительный балансъ съ соответствующимъ срокомъ, числомъ дней и процентнымъ числомъ записывается также и на противоположной сторонѣ счета.

3) балансируемъ процентныя числа;

4) съ балансовъ процентныхъ чиселъ вычисляемъ проценты по процентной таксѣ соответствующей этому времени и записываемъ ихъ на сторону противоположную той, гдѣ записанъ балансъ процентныхъ чиселъ.

5) находимъ сальдо счета.

Мы не станемъ настоящий счетъ вычислять по регрессивному способу, такъ какъ этотъ способъ въ русскихъ банкахъ вообще не примѣняется.

По Гамбургскому способу счетъ процентовъ составляется слѣдующимъ способомъ.

Текущий счетъ г. .... в гор. .... на 1 Июля 1902 г.

Съ 4/I по 11/I	D	4000	—	7	280	
» 11/I » 1/II	K	6000	—	20	1200	
» 1/II » 1/III	»	1000	—	30		300
					1480	300
» 1/III » 16/III	»	1000	—	15		150
» 16/III » 16/IV	D	4000	—	30		1200
		4800	—			
» 16/IV » 1/V	»	800	—	15	120	
					120	1350
» 1/V » 26/VI	»	800	—	55	440	
		1200	—			
» 26/VI » 30/VI	»	2000	—		80	
		5	12			
		2005	12	176	520	
		6% съ 1480	—300	=1180	19,66	
		7% » 1350	—120	=1230		23,92
		6 1/2% » 520			9,38	5,12
		Балансъ проц.	—		29,04	29,04

Въ рассмотрѣнныхъ нами примѣрахъ перемѣны процентныхъ таксъ, процентъ по дебету и кредиту былъ предположенъ нами одинъ и тотъ же. Въ практикѣ, конечно, бываютъ перемѣны таксъ по конторренто и при разныхъ процентахъ для дебета и кредита.

Составимъ счетъ, сохраняя прежнія записи, при условіяхъ:

съ 1 янв. по 1 марта Дебетъ 6% Кредитъ 4%  
 „ 1 марта „ 1 мая „ 7% „ 5%  
 „ 1 мая „ 1 июня „ 6% „ 4%



1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Январь.	5		Январь.	4	176	7040
»	12	Предвар. баланс	»	11	169	3380
Мартъ.	1	суммъ . . . . .	Мартъ.	1	119	1190
					11610	
Апрѣль.	17	Балансъ % чи-	Апрѣль.	16	74	3552
Май.	1	селъ . . . . .				1230
					4782	
Май.	1	Остатокъ суммъ	Май.	1	59	472
Юнь.	27	на с. ч. . . . .	Юнь.	26	4	48
»	30	6% съ 1180 . .				19 66
		6 1/2% съ 520 . .				9 38
						13829 04

			Сроки.	Дни.	% чи- сла	Суммы.
Январь.	31	Балансъ % чи-	Февраль.	1	149	10480
Мартъ.	1	селъ . . . . .				1180
					11610	
Мартъ.	1	Остатокъ суммъ	Мартъ.	1	119	1190
»	15	на с. ч. . . . .	»	16	104	3120
Май.	1	Предвар. баланс	Май.	1	59	472
		суммъ . . . . .			4782	
Юнь.	30	Балансъ % чи-			520	
		селъ . . . . .				17 08
		5% съ 1230 . .				2011 96
		Остатокъ . . . . .	Юнь.	1		
						13829 04

Слѣдовательно, при перемѣнахъ процентной таксы въ счетахъ съ различными процентами въ дебетъ и кредитъ, начисленіе процентовъ совершается однородно какъ при обыкновенномъ прогрессивномъ способѣ.

Тотъ же счетъ заключенъ при тѣхъ же условіяхъ по гамбургскому способу.

Текущій счетъ г. . . . . въ гор. . . . . на 1 Юля 1902 г.  
ДЕБЕТЪ.

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Апрѣль.	17	Платежъ . . . . .	Апрѣль.	17	73	7300
»	30	Трассировка . . .	Юнь.	31	30	1800
Май.	15	Платежъ . . . . .	Май.	15	45	1800
Юнь.	30	Итогъ черныхъ %				3000
		чис. кредита . . .				—
		4 1/2% интересовъ				114 50
		на 9180 . . . . .			12100	20114 50
Апрѣль.	17	Платежъ . . . . .	Апрѣль.	17	73	7300
»	30	Трассировка . . .	Юнь.	31	30	1800
Май.	15	Платежъ . . . . .	Май.	15	45	1800
Юнь.	30	Балансъ черн. проп.				1200
		чиселъ . . . . .				—
		4 1/2% интересовъ				114 50
		на 9180 . . . . .			10300	20114 50

ИЛИ:

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Мартъ.	2	В/вексель . . . . .	Юнь.	2	28	1120
Апрѣль.	5	» . . . . .	Юль.	15	15	300
Юнь.	7	» . . . . .	Августъ.	»	45	2700
»	30	Итогъ черн. проп.				1800
		чиселъ . . . . .				9180
		Балансъ % чиселъ				—
		Остатокъ . . . . .			12100	8114 50
						20114 50
Мартъ.	2	В/вексель . . . . .	Юнь.	2	28	1120
Апрѣль.	5	» . . . . .	Юль.	15	15	300
Юнь.	7	» . . . . .	Августъ.	15	45	2700
		Балансъ % чиселъ				9180
		Остатокъ . . . . .				—
					10300	8114 50
						20114 50

Ст 4/1 по 11/1	Д	4000	—	7	250	
		2000	—			
» 11/1 » 1/II	К	6000	—	20	1200	
		7000	—			
» 1/II » 1/III	Д	1000	—	30		300
					1480	300
» 1/III » 16/III	Д	1000	—	15		150
		3000	—			
» 16/III » 16/IV	Д	4000	—	30		1200
		4800	—			
» 16/IV » 1/V	Д	800	—	15	120	
					120	1350
» 1/V » 26/VI	Д	800	—	55	440	
		1200	—			
» 26/VI » 30/VI	Д	2000	—		80	
Проценты.		14	28			
		2014	28	176	520	—
		6% на 1480			24,66	
		4% » 300				3,34
		7% » 120			2,34	
		5% » 1350				18,76
		6 1/2% » 520			0,38	
		Баланс процен-				14,28
		товъ . . . . .			36,38	36,38

Переходимъ теперь къ разсмотрѣнію другого частнаго случая вычисления процентовъ.

На практикѣ намъ приходится часто встрѣчать *записи, валюта ко-имъ наступаетъ послѣ дня, на который заключается счетъ* (послѣдочныя суммы).

Разсмотримъ таковой случай на примѣрѣ:

Счетъ заключенъ на 1 іюля.

Въ этомъ счетѣ мы замѣчаемъ три суммы, сроки которыхъ наступаютъ послѣ дня заключенія его—30 іюня, а именно: вторая запись дебета 6.000 срокомъ 31 іюня, вторая и третья записи кредита—2.000 срокомъ 15 іюля и 6.000 срокомъ 15 августа.

Изъ всѣхъ предъидущихъ примѣровъ мы знаемъ, что проценты начисляются (при прогрессивномъ способѣ) за время со дня валюты по день заключенія счета. Но при послѣдочныхъ суммахъ такое начисление было бы неправильно, т. к. валюта ея еще наступала; мы же знаемъ, что валюта обозначаетъ срокъ, съ котораго контрагентъ имѣетъ право на соответствующую сумму.

Въ нашемъ примѣрѣ дебетовая запись 3.000 рублей подлежитъ уплатѣ банку его контрагентомъ лишь 31 іюля, между тѣмъ банкъ, включая ее въ выписку счета и вводя ее въ остатокъ долга 30 іюня, тѣмъ самымъ получаетъ ее до срока, а потому долженъ вознаградить контрагента уплатой процентовъ за досрочное время съ 30 іюня по 31 іюля.

Равнымъ образомъ контрагентъ долженъ вознаградить банкъ процентами за введеніе въ выписку счета досрочныхъ кредитныхъ суммъ.

Слѣдовательно, проценты съ суммъ, срокъ которыхъ наступаетъ послѣ дня заключенія счета, *вычитаются* изъ соответствующихъ суммъ: мы же знаемъ, что вычитаніе достигается въ бухгалтеріи записью вычитаемого на страницѣ противоположной той, гдѣ находится уменьшаемое.

Но такимъ образомъ, послѣдочная дебетовая запись должна будетъ стоять въ дебетѣ, а процентное число съ нея въ кредитѣ и, наоборотъ, кредитовыя послѣдочныя суммы останутся въ кредитѣ, а процентныя числа съ нихъ будутъ записаны въ дебетъ.

Чтобы не затруднить однако провѣрку выписки счета, дни и процентныя числа ставятся всегда рядомъ съ соответствующими капиталами, при чемъ, процентныя числа на послѣдочныя суммы принято писать красными чернилами; но зато итогъ дебетовыхъ красныхъ процентныхъ чиселъ записывается въ кредитъ счета (черными чернилами) и наоборотъ, итогъ кредитовыхъ красныхъ процентныхъ чиселъ записывается въ дебетъ счета. Послѣ этого счетъ заключаютъ общимъ порядкомъ, не обращая вниманія на красныя числа.

Можно указать, что при одинаковой процентной таксѣ для обѣихъ сторонъ счета, переносъ итоговъ красныхъ процентныхъ чиселъ изъ дебета въ кредитъ и наоборотъ, можно замѣнить записью (черными чернилами) на соответствующей сторонѣ баланса красныхъ процентныхъ чиселъ.

Равнымъ образомъ пользуются красными процентными числами и при составленіи выписки по гамбургскому способу.

Какъ мы видимъ изъ нижеслѣдующей штафельной таблицы, мы располагаемъ суммы послѣдовательно по ихъ срокамъ и поступаемъ, какъ въ обыкновенномъ гамбургскомъ счетѣ съ той лишь разницей, что процентныя числа съ послѣдочныхъ суммъ мы получаемъ отъ умноженія послѣдочныхъ дней на соответствующую сумму. Балансъ красныхъ процентныхъ чиселъ мы записываемъ на соответствующую сторону черными чернилами, а затѣмъ дѣйствуемъ какъ въ обыкновенномъ счетѣ.

Ознакомившись со всѣми способами начисленія процентовъ при заключеніи счетовъ, намъ остается теперь только, еще остановиться на вопросѣ о взиманіи комиссіи (провизіи) въ этихъ счетахъ.

Въ предъидущей главѣ мы уже указали, какіе счета подлежатъ комиссіи.

Мы говорили, что по счетамъ по ссуднымъ операціямъ, гдѣ контрагентъ является дебиторомъ банка за ссуженные капиталы, дебетовый процентъ всегда выше кредитоваго. Но не всегда таковая разница между процентными таксами является единственнымъ вознагражденіемъ банка; напротивъ, въ большинствѣ случаевъ банки находятъ дополнительную прибыль въ комиссіи.



Апрѣль . . . . .	17	Д	10000	—	28	2800	
Май . . . . .	15	»	4000	—			
		»	14000	—	17	2380	
Июнь . . . . .	2	К	4000	—			
		Д	10000	—	28	2800	
Июль . . . . .	15	К	2000	—	15		300
		Д	8000	—			
» . . . . .	31	»	6000	—	30	1800	
		»	14000	—			
Августъ . . . . .	15	К	6000	—	45		2700
		Д	8000	—			
Балансъ черн. $\frac{0}{10}$ чиселъ						1200	
» $\frac{0}{10}$ чиселъ . .							
$4\frac{1}{2}\frac{0}{10}$ на 9180 . . . .		Д	114	50			9180
		Д.	8114	50		9180	
				и л и		ж о	
Апрѣль . . . . .	17	Д	11000	—	28	2800	
Май . . . . .	15	»	4000	—			
		»	14000	—	17	2380	
Июнь . . . . .	2	К	4000	—			
		Д	10000	—	28	2800	
Июль . . . . .	15	К	2000	—	15		300
		Д	8000	—			
» . . . . .	31	»	6000	—	30	1800	
		»	14000	—			
Августъ . . . . .	15	К	6000	—	45		2700
		Д	8000	—			
Итогъ кред. черн. $\frac{0}{10}$ чис.						3000	
» дебит. » » »							1800
Балансъ $\frac{0}{10}$ чиселъ . .							9180
$4\frac{1}{2}\frac{0}{10}$ на 9180 . . . .		Д	114	50			
		Д	8114	50		10960	10960

По ссуднымъ операціямъ комиссія, обыкновенно, назначается соответственно продолжительности ссуды. Чаше всего комиссіонная такса устанавливается трехмѣсячная, при чемъ, конечно, она можетъ быть соответственно уменьшена при меньшей продолжительности ссуды. Напримѣръ трехмѣсячная комиссія  $\frac{1}{2}\%$  въ случаѣ фактической длительности ссуды лишь 2 мѣсяца, можетъ быть взимаема въ размѣрѣ  $\frac{2}{3}$  назначенной комиссіи при длительности ссуды одинъ мѣсяць, комиссія будетъ въ размѣрѣ одной трети обусловленной, т. е.  $\frac{1}{6}\%$ .

Повторяемъ нами уже разъ сказанное, что комиссія берется съ итога суммъ дебета или кредита смотря по тому, который изъ нихъ больше.

Приведемъ примѣръ счета по коему взыскано  $\frac{1}{2}\%$  комиссіи за 3 мѣсяца.

Текущий счет г..... въ гор..... на 1 Апрѣля 1902 г.  
ДЕВЕТЬ.

ДЕБЕТЪ.		КРЕДИТЪ.		Сроки.		Дни.	% числа.	Суммы.	
1902									
Январь.	5	Ссуда под коносаментъ Р. О. П. Т. № 01345		Янв.	5	85	8500	10000	—
		5% интересовъ на 8500						118	05
		1/2% комиссій . . . .						50	—
							8500	10168	05
Мартъ.	31	Дебитовый остатокъ . .		Апр.	1				

КРЕДИТЪ.

1902		Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.	
Мартъ.	31	Балансъ % чиселъ . .		8500	10168	05
		Остатокъ . . . . .				
				8500	10168	05

Равнымъ образомъ начисляется коммиссія, когда она взимается пропорціонально за меньшее время.

Мы считаемъ излишнимъ останавливаться, дальше на вопросъ о коммиссіи по ссуднымъ операціямъ ввиду его ясности и переходимъ къ другому роду счетовъ, также подлежащему взиманію коммиссіи, но въ другомъ видѣ.

Намъ уже приходилось говорить, что счета открываемыхъ негодіантамъ для операцій съ имѣющимися у нихъ торговыми обязательствами, подлежатъ взиманію коммиссіи, при чемъ является главной прибылью банка по этимъ счетамъ.

Коммиссія этого рода насчитывается при заключеніи счета и взимается, обыкновенно, со всего его движенія, т. е. съ итога суммъ записей счета съ общей его стороны, безразлично будетъ ли это по дебету или кредиту.

Указывая на обычай взиманія коммиссіи съ итога большей стороны счета, мы должны, однако, оговорить, что онъ не является обязательнымъ. Напротивъ, въ практикѣ мы часто встрѣчаемъ, что въ силу соглашенія банка съ контрагентомъ, коммиссія взимается только по тѣмъ или другимъ операціямъ.

Приводимъ примѣръ заключенія счета, при условіи взиманія коммиссіи въ размѣръ  $\frac{1}{10}\%$  съ итога большей стороны,

# ДЕБЕТЪ.

Текущій счетъ г. .... въ гор. .... на 1 Апрѣля 1902 г.

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы.
Январь.	12	Платежъ . . . . .	Янв.	12	78	1170
Февраль.	5	» . . . . .	Февр.	5	55	1100
Мартъ.	1	» . . . . .	Мар.	4	29	522
»	31	Балансъ % чиселъ . .	»	31		5346
		Коммиссія $\frac{1}{10}\%$ на Р. 8200 . . . . .				8 20
		Остатокъ . . . . .				7721 50
					8138	13029 70

# КРЕДИТЪ.

1902			Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы
Январь.	1	Остатокъ съ 1901 г. . .	Янв.	1	89	4272
»	17	Взносъ . . . . .	»	18	72	1440
»	26	Инкассо векселя . .	»	27	63	1134
Февраль.	16	» . . . . .	Февр.	17	43	602
Мартъ.	6	Взносъ . . . . .	Мар.	7	23	690
»	31	$2\%$ интересовъ на 5346				29 29
					8138	13029 70
Апр.	1	Остатокъ кредитовый .	Апр.	1		

Въ приведенномъ примѣрѣ мы не начисляли  $\frac{1}{10}\%$  коммиссіи на первую сумму кредита 4.800 руб., остатокъ съ 1901 года. И оно понятно: являясь переносомъ съ предыдущаго года, эта сумма подвергалась уже начисленію коммиссіи, взысканной въ счетъ заключенномъ на 1 января 1902 года.

Но, конечно, это относится только къ коммиссіи взимаемой съ оборота большей стороны; при начисленіи же коммиссіи по ссуднымъ операціямъ это правило непримѣнимо, и коммиссія взимается также съ переноса. Въ счетахъ по ссуднымъ операціямъ, остатокъ, подлежащій къ переносу на новый счетъ, въ дѣйствительности является продолженіемъ ссуды въ первоначальномъ размѣрѣ или части ея, а потому вполне правильно взимать съ этого остатка коммиссію такъ же, какъ за послѣдующія записи по ссудамъ.

Въ главѣ о счетахъ въ банкѣ, мы говорили, что по желанію кліентовъ банки открываютъ имъ счета въ иностранной валютѣ.

Счета этого рода во всѣхъ отношеніяхъ вполнѣ тождественны со счетами въ рубляхъ.

Нѣкоторое затрудненіе на первый разъ представляютъ счета въ фунтахъ стерлинговъ, такъ какъ эта монета единственная, не входящая въ десятичную систему.

Поэтому мы считаемъ полезнымъ привести образецъ веденія счета въ *lstg* и заключенія его. Но такъ какъ монетныя вычисленія нами изложены выше, то мы ссылаемся на эту главу.



По поводу счетовъ въ фунтахъ стерлинговъ мы должны сдѣлать указаніе, что для вычисленія процентныхъ чиселъ, суммы принимаются только въ фунтахъ, а шиллинги и пенсы отбрасываются, при чемъ, однако, 10 шиллинговъ и больше присоединяются къ суммѣ въ видѣ 1 Lg.

Мы закончимъ главу о веденіи текущихъ и контокоррентныхъ счетовъ нѣкоторыми соответствующими указаніями по отношенію счетовъ, открываемыхъ внѣ Имперіи.

Мы уже знаемъ, что кредитныя учрежденія должны имѣть у своихъ заграничныхъ корреспондентовъ счета, какъ для операций по инкассо, такъ равно и для всякаго другого рода дѣлъ съ заграницей. Разумѣется, эти счета ведутся въ монетѣ того государства, гдѣ открытъ счетъ, но банкъ, открывшій себѣ таковой у своего заграничнаго корреспондента, ведетъ его одновременно и въ своей монетѣ. Слѣдовательно, русскій банкъ, имѣющій счетъ, напримѣръ, во французскомъ кредитномъ учрежденіи, ведетъ его одновременно въ рубляхъ и въ франкахъ: записи въ рубляхъ совершаются путемъ превращенія франковъ въ рубли по курсу дня записи.

Въ свое время мы говорили, что банкъ ведетъ счетъ своего кліента и что банкъ же составляетъ и посылаетъ своему кліенту выписку счета только въ тѣхъ случаяхъ, когда кліентомъ банка является частное лицо или торгово-промышленное предпріятіе. Если же контрагентами являются два банка, то конечно, они оба ведутъ въ своихъ книгахъ записи, но составляетъ выписку счета въ условленные сроки и посылаетъ ее своему контрагенту, того изъ кредитныхъ учреждений, которое открыло счетъ другому, по предложенію послѣдняго.

Зная равнымъ образомъ изъ предыдущихъ главъ о раздѣленіи счетовъ на „наши“ (Nostro) и „ихъ“ (Loro), мы можемъ формулировать вышеизложенное указаніемъ, что банкъ посылаетъ выписки счетовъ „Loro“, а получаетъ „Nostro“.

Отсюда понятно, что получаемыя банкомъ выписки заграничныхъ счетовъ „Nostro“ будутъ всегда составлены въ иностранной монетѣ; но это, однако, не затрудняетъ проверку ихъ, такъ какъ счета „Nostro“, какъ мы уже говорили, ведутся имъ одновременно въ рубляхъ и иностранной монетѣ.

Равнымъ образомъ не встрѣчается никакихъ затрудненій къ заключенію счета въ книгахъ банка, получившаго выписку въ иностранной монетѣ: остатокъ полученной выписки превращается въ рубли, и, если вслѣдствіе колебаній курсовъ, онъ не равняется остатку въ рубляхъ соответствующаго счета, то разница проводится журнальной записью на счетъ прибылей и убытковъ, (или на счетъ курсовыхъ разницъ).

Если при превращеніи въ рубли кредитоваго остатка (въ нашу пользу) выписки, полученной нами отъ заграничнаго корреспондента, сумма рублей будетъ больше, чѣмъ остатокъ нашего соответствующаго счета въ рубляхъ, то получится курсовая разница въ нашу пользу; и, наоборотъ, если превращеніе таковаго остатка дастъ меньшую сумму рублей, то мы понесли убытокъ на курсѣ.

Въ первомъ случаѣ мы кредитруемъ счетъ прибылей и убытковъ

ДЕБЕТЪ.  
Текущій счетъ въ £stg г. .... въ гор. .... на 1 Апрѣля 1902 г

1892			Сроки.		Дни.	‰ числа.	Суммы.	
Январь.	18	Платежъ въ Лондонѣ	Янв.	18	72	16200	£g 225	<sup>3</sup> / <sub>0</sub>
»	30	Чекъ на Лондонъ . . .	»	30	60	18000	300	-/-
Февраль.	25	Платежъ въ Ливерпулѣ.	Февр.	25	35	14560	415	<sup>10</sup> / <sub>0</sub>
Мартъ.	31	Балансъ ‰ чиселъ . .				19428	—	—
		<sup>1</sup> / <sub>8</sub> ‰ комиссіи на £stg. 1401 <sup>10</sup> / <sub>7</sub> . . . . .					1	<sup>12</sup> / <sub>2</sub>
		Почтовые и другіе расходы . . . . .					—	2/-
		Гербовая марка . . . .					—	—4
							459	<sup>10</sup> / <sub>10</sub>
						68188	£ 1402	<sup>7</sup> / <sub>5</sub>

## КРЕДИТЪ.

1902			Сроки.		Дни.	‰ числа.	Суммы.	
Январь.	15	Римесса Лондонъ . .	Янв.	21	69	24638	£ 356	<sup>15</sup> / <sub>2</sub>
»	25	» » . . . . .	Февр.	1	59	33217	563	<sup>7</sup> / <sub>0</sub>
Февраль.	18	» » . . . . .	»	21	39	7800	200	-/-
Мартъ.	15	Взносъ въ Лондонѣ	Мар.	21	9	2538	281	<sup>13</sup> / <sub>11</sub>
		1 ‰ интересовъ на 19428.						<sup>1</sup> / <sub>0</sub> <sup>10</sup>
						68188	£ 1402	<sup>7</sup> / <sub>5</sub>

и дебетуемъ счетъ нашего заграничнаго корреспондента, а во второмъ случаѣ запись проводится обратнымъ порядкомъ.

При превращеніи же въ рубли дебетоваго остатка нашего счета за границей, курсовая разница будетъ въ нашъ убытокъ, если иностранная валюта остатка полученной нами выписки счета при превращеніи въ рубли составитъ меньше.

При превращеніи же въ рубли дебетоваго остатка нашего счета за границей, курсовая разница будетъ въ нашу пользу, если остатокъ въ иностранной монетѣ при превращеніи въ рубли составитъ сумму рублей меньшую, чѣмъ значащаяся въ нашихъ книгахъ, и наоборотъ.

Въ первомъ случаѣ для балансированія счета, намъ нужно дебетовать счетъ прибыли и убытковъ и кредитовать нашего корреспондента, и наоборотъ, если дебетовый остатокъ иностранной валюты при превращеніи въ рубли, дастъ сумму рублей большую, тѣмъ значащуюся въ нашихъ книгахъ.

Пояснимъ изложенное примѣромъ.

Предположимъ, что мы открыли себѣ счетъ въ Лондонѣ, который, конечно, будетъ вестись въ фунтахъ стерлинговъ. Этотъ счетъ будетъ для насъ „нашъ счетъ“ (Nostro) и заключаетъ въ кредитъ (въ нашихъ книгахъ) суммы, причитающіяся нашему корреспонденту, а въ дебетъ— причитающіяся намъ отъ корреспондента.

Въ установленный срокъ мы получимъ отъ нашего корреспондента слѣдующую выписку нашего счета въ его книгахъ.

Счетъ М. Иванова въ С.-Петербургѣ въ Русскомъ для Внѣшней Торговли Банкѣ въ Лондонѣ.

ДЕБЕТЪ.

1901	Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы. £ sig.
Сентябрь. 22	Акцептъ . . .			916 —/—
» »	» комиссия			6 17/8
Октябрь. 4	» »			317 10/—
» »	» »			2 7/8
Ноябрь. 14	» »			1000 —/—
» »	» »			7 10/—
Декабрь. 13	» »			1000 —/—
» »	» »			7 10/—
» 20	» »			2000 —/—
» »	» »			15 —/—
				5272 15/2

КРЕДИТЪ.

1901	Сроки.	Дни.	% числа.	Суммы. £ sig.
Сентябрь. 26	Чекъ на Лондонъ .			1000 —/—
Октябрь. 6	» » »			100 —/—
Ноябрь. 18	» » »			1000 —/—
Декабрь. »	» » »			1000 —/—
» 23	» » »			2000 —/—
» 31	Въ участіе въ комисс.			19 2/7
» »	Балансъ капиталовъ			152 12/7
				5272 15/2

Счетъ же корреспондента въ нашихъ книгахъ будетъ содержать записи въ слѣдующемъ видѣ:

Русскій для внѣшней торговли Банкъ въ Лондонѣ.

ДЕБЕТЪ.

Сентябрь. 26	За посланный нами чекъ . . . . .	£	1000 —/—	9470 —
Октябрь. 6	» » » » . . . . .	»	100 —/—	947 —
Ноябрь. 18	» » » » . . . . .	»	1000 —/—	9475 —
Декабрь. »	» » » » . . . . .	»	1000 —/—	9475 —
» 23	» » » » . . . . .	»	2001 —/—	18956 —
» 31	Наше участіе въ комиссiи . . . . .	»	19 12/7	186 09
» »	Балансъ капиталовъ . . . . .	»	152 12/7	1447 88
		£	5272 15/2	49956 97



КРЕДИТЪ.

Сентябрь.	22	За акцентъ тратты . . . . .	₴	916	—	8674	52
»	»	»	»	6	15/10	65	07
Октябрь.	4	»	»	317	10/—	3008	31
»	»	»	»	2	7/10	22	63
Ноябрь.	14	»	»	1000	—/—	9475	—
»	»	»	»	7	10/—	71	06
Декабрь.	13	»	»	1000	—/—	9475	—
»	»	»	»	7	10/—	71	06
»	20	»	»	2000	—/—	18951	—
»	»	»	»	15	—/—	142	13
»	31	Курсовая разниа . . . . .		—	—	—	68
			₴	5272	15/2	49956	97

Изъ приведенныхъ двухъ счетовъ мы усматриваемъ остатокъ въ нашу пользу — L 152<sup>12</sup>/<sub>7</sub>.

Чтобы заключить счетъ въ нашихъ книгахъ, мы превращаемъ этотъ остатокъ въ рубли — по курсу дня. Получая, однако, что итогъ дебетовыхъ записей въ рубляхъ больше кредитовыхъ на 68 копѣекъ, мы кредитуемъ счетъ на эту сумму по дебету счета прибылей и убытковъ.

ГЛАВА XXIV.

О гербовомъ сборѣ.

Гербовый сборъ принадлежитъ къ разряду пошлинъ и взимается путемъ обязательнаго, въ определенныхъ случаяхъ, употребленія изготавленной государствомъ клейменной бумаги, оплачиваемой гораздо выше дѣйствительной ея стоимости, или же путемъ наклеиванія на простую бумагу спеціальной марки, покупаемой у государства.

Согласно устава о гербовомъ сборѣ отъ 10 Іюня 1900 года, *векселя*, писанные въ Имперіи, оплачиваются гербовымъ сборомъ исключительно посредствомъ изложенія ихъ на гербовой бумагѣ (ст. 113).

Гербовый же сборъ съ векселей и другихъ торговыхъ денежныхъ обязательствъ, писанныхъ внѣ предѣловъ Имперіи, можетъ быть уплаченъ посредствомъ наложенія гербовыхъ марокъ на всякую сумму сбора, или же наличными деньгами или гербовыми знаками. По этому предмету ст. 130 и 131 гласятъ:

Ст. 130. По выданнымъ внѣ предѣловъ Имперіи и присылаемымъ въ Имперію векселямъ, другимъ денежнымъ обязательствамъ, заемнымъ письмамъ и всякимъ инымъ документамъ, подлежащимъ гербовому сбору, а также документамъ, присылаемымъ изъ арміи во время похода или съ судовъ военнаго флота во время кампаніи, гербовый сборъ уплачивается первымъ получателемъ такого документа, прежде ученія надписи объ акцентѣ (принятіи) векселя переводнаго или о передачѣ долговаго документа, а равно прежде протеста или инаго по документу дѣйствія (явки, засвидѣтельствованія, представленія къ учету, представленія въ правительственное установленіе или должностному лицу и т. п.), слѣдующими способами: 1) или приобщеніемъ къ такому документу (порядкомъ, указаннымъ въ ст. 119 гербовой бумаги или гербовыхъ марокъ, достоинство которыхъ соответствуетъ окладу причитающагося съ оплачиваемаго документа; 2) или наличными деньгами (ст. 131).

*Примѣчаніе.* Означенные въ ст. (130) статьи векселя и другія торговые денежные обязательства могутъ быть оплачиваемы гербовымъ сборомъ на всякую сумму, также и посредствомъ наложенія гербовыхъ марокъ.

Ст. 131. При уплатѣ пропорціональнаго гербоваго сбора наличными деньгами, оплачиваемый актъ представляется въ Казначейство, которое, независимо отъ выдачи на общемъ основаніи квитанціи, отмѣчаетъ на самомъ актѣ сумму поступившаго сбора, время его взноса, наименование казначейства, въ которое сборъ внесенъ и номеръ выданной квитанціи.

Ст. 119 п. 2. Лицо, оплачивающее актъ, предъявляетъ его, съ приобщенною къ нему гербовою бумагою или наложенными на него марками, нотаріусу, или мировому или городскому судѣ, или земскому начальнику, или крестьянскому начальнику, или участковому или уѣздному полицейскому управленію, или становому приставу, или волостному, или гминному или станичному правленію или казначейству, или инымъ должностнымъ лицамъ, уполномоченнымъ на сіе Министромъ Финансовъ, по соглашенію съ главными начальниками подлежащихъ вѣдомствъ. Предъявленіе это производится безъ подачи особаго письменнаго прошенія или объявленія, какъ сторонами, совершившими такой актъ, или одною изъ нихъ, такъ и всякимъ лицомъ, которому для этой цѣли будетъ врученъ такой актъ, хотя бы безъ письменнаго на сіе уполномочія.

Ст. 119. П. 3) Означенныя въ предыдущемъ пунктѣ установленія и должностныя лица о времени предъявленія акта, оплачиваемаго послѣ его совершения учиняютъ надпись и производятъ погашеніе представленныхъ гербовыхъ знаковъ порядкомъ, опредѣляемымъ Министромъ Финансовъ. День учиненія этой надписи считается днемъ оплаты акта гербовымъ сборомъ.

Вексельный гербовый сборъ взимается съ актовъ и документовъ (см. ст. 48) въ размѣрѣ 15 коп. съ каждаго 100 рублей этихъ актовъ и документовъ, считая неполныя сотни рублей за полныя ( $= \frac{1}{2}\%$ ).

Вышеуказанному сбору подлежатъ слѣдующіе акты и документы на сумму болѣе 50 рублей.

1) Векселя разныхъ наименованій (векселя простые, переводные транзитные \*); соло-векселя; тратты и т. п.), не исключая тѣхъ, которые писаны внѣ предѣловъ Имперіи на Финляндскую или иностранную валюту и платежи по которымъ назначенъ также внѣ ея предѣловъ, но которые присланы въ Имперію въ качествѣ долговаго документа или платежнаго до расчета средства, равно заемныя письма и долговыя росписки (ст. 48).

Суммою актовъ и документовъ по займамъ и всякимъ долговымъ обязательствамъ для оплаты гербовымъ сборомъ признается сумма, на которую выданъ актъ или документъ. Но по векселямъ, писаннымъ внѣ предѣловъ Имперіи и подлежащимъ оплатѣ также внѣ ея предѣловъ, по присылаемымъ въ Имперію въ качествѣ долговаго документа или платежнаго до расчета средства — суммою векселя для оплаты гербовымъ сборомъ исчисляется въ половину менѣе показанной въ векселѣ (ст. 32) \*\*).

\* Транзитнымъ векселемъ называется долговой документъ, писанный за границей и подлежащій оплатѣ за границей.

\*\* Равнымъ образомъ надлежитъ поступать и съ векселями, писанными въ Финляндіи на Финляндскую валюту и подлежащими оплатѣ въ Финляндіи, но присылаемые въ Имперію.

При обозначеніи суммы акта или документа на Финляндскую или иностранную монету, размѣръ гербоваго сбора разсчитывается на основаніи цѣнности этой монеты (ст. 44).

Равными одному рублю признаются:

266,58	пенни финляндскихъ.
266,68	сантимовъ французскихъ.
25,37	пенсовъ англійскихъ.
216	имперскихъ пфениговъ германскихъ.
128	центовъ голландскихъ.
192	оръ датскихъ, шведскихъ и норвежскихъ.
51,45	центовъ Соед. Шт. Сѣв. Америки.
11,71	піастровъ турецкихъ.
103,23	іенъ японскихъ.
253,95	геллеровъ австрійскихъ.

Если по акту или документу, совершенному внѣ предѣловъ Имперіи, произведено уже частичное исполненіе до поступленія оного въ Имперію, и объ этомъ на актѣ или документѣ сдѣлана соотвѣтственная надпись, то гербовый сборъ съ такого акта или документа исчисляется по остающейся къ исполненію суммѣ (ст. 43).

При выдачѣ въ предѣлахъ Имперіи или присылкѣ въ Имперію изъ-за ея предѣловъ векселя въ нѣсколькихъ образцахъ, каждый изъ нихъ подлежитъ оплатѣ гербовымъ сборомъ, соотвѣтственно суммѣ векселя. Образецъ векселя, отправляемый единственно для акцептаціи, не оплачивается гербовымъ сборомъ, въ томъ случаѣ, когда оборотная сторона его перечеркнута такъ, что на ней не остается мѣста для надписи, а на лицевой сторонѣ векселя сдѣлана надпись о томъ, что онъ выданъ единственно для акцептаціи (ст. 49).

Обратные счета, которыми сопровождаются обратныя требованія съ векселедателя платежа по переводному векселю, неуплаченному въ срокъ, подлежатъ гербовому сбору въ 5 копѣекъ за каждый листъ счета, посредствомъ гербовыхъ марокъ (ст. 20, п. 2, отд. VI).

Правила о гербовомъ сборѣ требуютъ особеннаго вниманія, такъ какъ отвѣтственность за оплату въ установленный срокъ и въ надлежащемъ размѣрѣ гербовымъ сборомъ актовъ и документовъ, подлежащихъ сему сбору, возлагается на всѣ лица и учрежденія, участвующія въ совершеніи, выдачѣ, принятіи или передачѣ актовъ и документовъ (ст. 3).

Когда откроется, что заемныя письма или векселя и другія торговые денежные обязательства писаны безъ уплаты гербоваго сбора, либо съ неполною его уплатою, или документы, присланные въ Имперію изъ-за ея предѣловъ, изъ арміи во время похода или судовъ военнаго флота во время кампаніи, по поступленіи ихъ въ Имперію, не оплачены, или не вполне оплачены гербовымъ сборомъ, то виновные въ семъ:

по документамъ, писаннымъ въ Имперіи на имя лицъ, въ Имперіи же пребывающихъ — выдаватели, получатели и лица, къ которымъ документы эти переходили по передаточнымъ надписямъ и другимъ сдѣлкамъ; по документамъ, писаннымъ въ Имперіи на имя лицъ, находящихся внѣ предѣловъ Имперіи, — одни выдаватели, и по документамъ, присланнымъ въ Имперію, — первые получатели,



акцептанты и лица, къ которымъ документы эти переходили по передаточнымъ надписямъ и другимъ сдѣлкамъ,—подвергаются штрафу:

за неуплату повсе гербового сбора — въ десять разъ противъ установленнаго размѣра сбора, а

за неполную уплату сбора—въ 10 разъ противъ разности между уплаченнымъ и установленнымъ мѣрами сбора (ст. 173).

Лица, какъ выдавшія, такъ и принявшія неоплаченный гербовымъ сборомъ образецъ векселя, посланный единственно для акцептаціи, безъ соблюденія правилъ нами вышеуказанныхъ, подвергаются:

штрафу въ 10 разъ противъ того размѣра сбора, который причитался бы по суммѣ векселя (ст. 174).

Равнымъ образомъ оплатѣ гербовымъ сборомъ подлежатъ процентныя бумаги.

Гербовому сбору подлежатъ акціи, облигаціи, паи, закладные листы и другихъ наименованій процентныя бумаги, выпускаемыя въ Имперіи земствами, городскими и другими общественными и сословными установленіями и всякаго рода торговыми, промышленными и кредитными обществами и товариществами, а также обращающіеся въ Имперіи фонды, акціи, паи облигаціи и закладные листы всякаго рода, выпущенные внѣ ея предѣловъ (ст. 54, отд. III).

Для всѣхъ означенныхъ бумагъ установленъ гербовый сборъ въ размѣрѣ четырехъ десятыхъ процента ( $\frac{4}{10}\%$ ) съ суммы этихъ бумагъ (ст. 37, отд. III).

Когда при подпискѣ на акціи, паи, облигаціи и другого наименованія процентныя бумаги выдаются временныя свидѣтельства на получение означенныхъ бумагъ по окончательной оплатѣ ихъ срочными взносами, гербовый сборъ взимается съ этихъ свидѣтельствъ по суммѣ процентныхъ бумагъ, выдача коихъ обезпечивается тѣми свидѣтельствами.

При оплатѣ гербовымъ сборомъ процентныхъ бумагъ по случаю ихъ выпуска, суммою ихъ признается нарицательная цѣна бумаги или объявляемая при выпускѣ, смотря по тому, какая изъ нихъ выше (ст. 37, гл. III).

Установленный гербовый сборъ за процентныя бумаги, выпущенныя внѣ предѣловъ Имперіи, долженъ быть производимъ въ русской валютѣ, т. е. иностранная валюта должна быть переведена на русскую по курсу, указанному въ приложеніи къ 44 ст. Герб. Уст. и приведеннаго нами выше.

Гербовый сборъ съ выпускаемыхъ въ предѣлахъ Имперіи процентныхъ бумагъ, возобновляемыхъ купонныхъ къ нимъ листовъ, а также временныхъ свидѣтельствъ на получение процентныхъ бумагъ, оплачивается до выпуска ихъ въ обращеніе, наличными деньгами, подъ наблюдениемъ особо уполномоченныхъ для сего лицъ, и удостоверяется посредствомъ наложенія штемпеля на каждую оплаченную гербовымъ сборомъ процентную бумагу, возобновляемый купонный листъ или временное свидѣтельство. На бумагахъ, не подлежащихъ сбору, налагается особый, удостоверяющій такое изъятіе, штемпель.

Оплата гербовымъ сборомъ выпущенныхъ внѣ предѣловъ Имперіи и присланныхъ въ Имперію процентныхъ бумагъ производится первыми получателями ихъ въ Имперію, не поздиѣе 7 дней со дня полученія

этихъ бумагъ и во всякомъ случаѣ до передачи ихъ другимъ лицамъ—или наличными деньгами, съ наложеніемъ на бумаги штемпеля, порядкомъ, установленнымъ для оплаты гербовымъ сборомъ процентныхъ бумагъ, выпускаемыхъ въ предѣлахъ Имперіи, или гербовыми марками, которыя налагаются означеннымъ получателемъ на первой страницѣ каждой процентной бумаги и погашаются имъ же: 1) проходящею черезъ марку надписью его фамиліи и времени приложенія марки и 2) перекрещиваніемъ остальной части марки такимъ образомъ, чтобы концы креста переходили на самую процентную бумагу.

При обмѣнѣ уже оплаченныхъ гербовымъ сборомъ временныхъ свидѣтельствъ на самыя процентныя бумаги, гербовый сборъ съ этихъ бумагъ вновь не взимается.

Равнымъ образомъ, при замѣнѣ оплаченныхъ гербовымъ сборомъ процентныхъ бумагъ на предъявителя именными бумагами и обратно, а также при обмѣнѣ бумагъ ветхихъ или поврежденныхъ на новыя и при обмѣнѣ бумагъ по поводу выдачи новыхъ купонныхъ листовъ, гербовый сборъ съ этихъ бумагъ вновь не взимается.

Помимо векселей и процентныхъ бумагъ, оплатѣ гербовымъ сборомъ подлежатъ также всѣ сдѣлки сторонъ, заключенныя письменно, въ какой бы формѣ это ни воспослѣдовало, т. е. въ формѣ ли обыкновеннаго договора, торговаго письма, торговаго счета, телеграммы, записки посредника, памятной записки и т. п.

*Простому гербовому сбору въ 1 рубль за каждый листъ подлежатъ:*

Обязательства, выдаваемые при первоначальномъ открытіи или при увеличеніи впоследствии кредита по специальному текущему счету. Счеты, составляемые маклерами (ст. 644 уст. торг., изд. 1893), когда сумма куртажныхъ денегъ болѣе 30 рублей.

Поручительства, совершаемыя въ формѣ отдѣльнаго акта.

Выдаваемые кредитными установленіями свидѣтельства, билеты и росписки на срочные и безсрочные денежные вклады и на вклады на храненіе (кроме вкладовъ на текущій счетъ),—когда сумма вклада болѣе 1.000 рублей. Если означенныя свидѣтельства, билеты и росписки выдаются въ формѣ особыхъ книжекъ, то гербовымъ сборомъ оплачивается каждое въ эти книжки занесеніе на сумму болѣе 1.000 рублей; сохранныя росписки, когда сумма принятаго на сохраненіе имущества превышаетъ 1.000 рублей.

*Простому гербовому сбору въ 60 копѣекъ за каждый листъ подлежатъ,*

Счеты, составляемые маклерами,—когда сумма куртажныхъ денегъ свыше 15, но не болѣе 30 рублей.

Означенныя выше свидѣтельства, билеты и росписки и занесенія на вклады на суммы свыше 300, но не болѣе 1.000 рублей.

Сохранныя росписки на сумму свыше 300, но не болѣе 1.000 рублей.

*Простому гербовому сбору въ 15 копѣекъ за каждый листъ подлежатъ:*

Краткія маклерскія записки, составляемыя на основаніи устава торговаго (ст. 592, прил. I, ст. 96 и ст. 640, изд. 1893 г.).

Росписки кредитных учреждений въ приемъ на текущій счетъ денегъ на суммы болѣе 50 рублей, а равно за каждое занесеніе, на сумму болѣе 50 рублей, въ выдаваемые упомянутыми учреждениями расчетныя книжки по текущимъ счетамъ.

Счеты, составляемые маклерами,—когда сумма куртажныхъ денегъ не превышаетъ 15 рублей.

Акты о поручительствѣ и сохранныя росписки на сумму не болѣе 300 рублей.

*Простому гербовому сбору въ 10 копѣекъ за каждый листъ подлежатъ:*

Заявленія въ кредитныя учреждения, выпускающія процентныя бумаги, о переводѣ именныхъ бумагъ на другое лицо или на предъявителя и обратно или замѣняющія такія заявленія надписи на самихъ бумагахъ.

*Простому гербовому сбору въ 5 копѣекъ за каждый листъ подлежатъ:*

Счеты, удостоверяющіе получение денегъ, товаровъ или иного имущества.

Платежныя росписки и т. п. акты и документы, освобождающіе отъ выполненія обязательства или удостоверяющіе исполненіе онаго въ полномъ составѣ или части,—когда суммы сихъ актовъ и документовъ составляютъ болѣе 5 рублей и притомъ эти документы выдаются или по обязательствамъ письменнымъ, но на отдѣльномъ отъ сего обязательствъ листѣ.

Выписи изъ лицевыхъ счетовъ (конткоррентные счета), периодически посылаемыя Банками ихъ кліентамъ.

Актовый гербовый сборъ установленъ двухъ окладовъ:

Высшій—по 40 копѣекъ съ каждыхъ 100 рублей суммы акта до десяти тысячъ рублей и по 4 рубля съ каждой 1.000 рублей, превышающей десять тысячъ рублей, считая неполныя сотни и тысячи рублей за полныя, и

низшій — по 40 копѣекъ съ каждой 1.000 рублей суммы акта, считая неполныя тысячи рублей за полныя.

*Актовому сбору низшаго оклада подлежатъ:*

Запродажныя записи, задаточныя росписки и вообще акты и документы по запродажѣ движимаго и недвижимаго имущества.

Торговныя маклерскія записки, за исключеніемъ краткихъ.

Акты и документы по торговымъ сдѣлкамъ о куплѣ-продажѣ товаровъ въ какой бы формѣ эти акты и документы изложены не были (въ формѣ торговыхъ писемъ, торговыхъ счетовъ, телеграммъ, записокъ посредниковъ, памятныхъ записокъ и т. п.).

Оплата гербовымъ сборомъ подлежащихъ ему бумагъ, актовъ и документовъ производится:

1. Изложеніемъ ихъ на гербовой бумагѣ (безразлично на одномъ или нѣсколькихъ листахъ), достоинство которой соотвѣтствуетъ окладу сбора, причитающагося съ оплачиваемыхъ бумагъ, актовъ и документовъ.

2. Приобщеніемъ гербовой бумаги, на сумму причитающагося гербо-

вого сбора, къ бумагамъ, актамъ и документамъ, писаннымъ или на простой бумагѣ, или на гербовой, но ненадлежащаго достоинства.

3. Наложеніемъ на бумаги, акты и документы, писанные на простой или на гербовой ненадлежащаго достоинства бумагѣ, гербовыхъ марокъ, цѣнность которыхъ, вполнѣ или въ дополненіе къ гербовой бумагѣ, соотвѣтствуетъ окладу сбора, причитающагося съ оплачиваемыхъ бумагъ, актовъ и документовъ.

4. Наличными деньгами.

Составляемые домашнимъ порядкомъ акты и документы (за исключеніемъ векселей), могутъ быть оплачиваемы гербовымъ сборомъ посредствомъ гербовыхъ марокъ, на сумму не выше 20 рублей по каждому оплачиваемому сборомъ акту или документу. На такую же сумму сбора могутъ быть дополнительно оплачиваемы гербовыми марками домашніе акты (кроме векселей), изложенные на гербовой бумагѣ, цѣна которой ниже оклада гербоваго сбора, причитающагося съ такого акта.

Оплата пропорціональнымъ гербовымъ сборомъ: 1) долговыхъ обязательствъ по ссудамъ, выданнымъ изъ государственныхъ, общественныхъ или частныхъ кредитныхъ установленій или изъ банкирскихъ конторъ подъ закладъ процентныхъ бумагъ, товаровъ или иного движимаго имущества; 2) надписей на такихъ свидетельствахъ объ отсрочкѣ или о возобновленіи ссуды на сумму болѣе пятидесяти рублей, какъ или о возобновленіи ссуды на сумму болѣе пятидесяти рублей, свыше девятимѣсячнаго срока пользованія ссудой,—можетъ быть произведена какъ изложеніемъ документовъ на гербовой бумагѣ, такъ и приобщеніемъ послѣдней къ этимъ документамъ, на которыхъ дѣлаются надписи объ отсрочкѣ ссуды, а также гербовыми марками на сумму сбора не свыше двадцати рублей.

На гербовой бумагѣ, приобщаемой къ документамъ, означеннымъ выше, дѣлается, за подписью заемщика и члена правленія кредитнаго установленія, или его директора-распорядителя, или соотвѣтствующаго ему служащаго въ кредитномъ установленіи лица, надпись о томъ, къ какой сдѣлкѣ (съ указаніемъ ея суммы, обезпеченій и срока ссуды) относится гербовая бумага. При возвращеніи заемщику оплаченнаго имъ обязательства, приобщенная гербовая бумага надрывается или многократно прокалывается.

Вышеозначенные документы, въ случаѣ оплаты ихъ гербовымъ сборомъ посредствомъ марокъ, возвращаются заемщикамъ, при уплатѣ ими занятыхъ денегъ, не иначе, какъ въ надорванномъ видѣ и притомъ такимъ образомъ, чтобы каждая гербовая марка, приложенная къ такому документу, была механически повреждена (разорвана, надорвана, перерѣзана или многократно проколота).

Аккредитивы, выдаваемые за наличныя деньги, т. е. вносимыя кліентами въ Банкъ съ цѣлью выбрать затѣмъ деньги по аккредитиву, по мѣрѣ надобности, въ другихъ отдѣленіяхъ Банка, подлежатъ гербовому сбору:

на суммы до 300 рублей . . .	въ 15 коп.
" " отъ 300 до 1000 руб. " 60	" 60
" " " 1000 рублей. . .	" 1 руб.

Аккредитивы, выдаваемые въ долгъ, т. е. подъ обезпеченіе процентными бумагами, надлежитъ оплачивать вексельнымъ гербовымъ сборомъ, а именно, взыскивать за нихъ, при самомъ написаніи, простой гербо-



вый сборъ въ размѣрѣ 1 рубля и, при окончательномъ разсчетѣ съ клиентомъ, вексельный гербовый сборъ, соразмѣрно позаимствованной по аккредитиву суммы, за вычетомъ 1 рубля, уплаченнаго при выдачѣ аккредитива.

Росписки и квитанціи на сумму свыше 5 рублей, выдаваемые въ видѣ отдѣльнаго документа, въ полученіи денегъ по аккредитивамъ, подлежатъ оплатѣ по 5 копѣекъ за каждую. Тѣ же росписки, выдаваемые въ предѣлахъ Имперіи, не должны быть оплачиваемы гербовымъ сборомъ. Равнымъ образомъ не подлежатъ гербовому сбору росписки выдаваемые на самомъ аккредитивѣ.