

ВѢСТНИКЪ

ФИНАНСОВЪ, ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛИ

— ГОДЪ ТРИНАДЦАТЫЙ —

Выходитъ еженедѣльно по воскресеньямъ.



Подписка принимается въ конторѣ редакціи (С.-Петербургъ, ул. Галерной ул. и Замитина пер., домъ М-ва Финансовъ), въ Москвѣ: отдѣленіи конторы (М. Лубянка, д. 7, кв. 8), въ Варшавѣ у В. В. Вернеръ (Королевская, 8) и во всѣхъ губернскихъ и уѣздныхъ казначействахъ. Подписка существуетъ годовая на срокъ съ 1 января, полугодовая — съ 1 января и съ 1 июля и по четвертѣмъ года — съ 1 января, 1 апрѣля, 1 июля и 1 октября. Редакція открыта ежедневно, кромѣ праздничныхъ дней, отъ 11 до 4 час. дня.

Подписная цѣна:		Съ до- ставкой.	Безъ до- ставки.	Загра- нцу.
Вѣстникъ Финансовъ, Промыш- ленности и Торговли:	годовая...	8	7	15
безъ приложеній...	1/2 годовая...	5	4	8
	1/4 годовая...	3	2,50	5
съ приложеніемъ:	годовая...	10	9	16
	1/2 годовая...	6	5	9
Свода Тиражей...	1/4 годовая...	4	3	6
Торгово-Промыш- ленной Газеты и	годовая...	12	11	20
Свода Тиражей.	1/2 годовая...	8	7	13
	1/4 годовая...	5	4	7

Цѣна отдѣльнаго номера Вѣстника — 35 коп. вмѣстѣ со Сводомъ Тиражей — 50 коп. За объявленія взимается за каждый разъ по 10 коп. за мѣсто, занимаемое строкою петиціи въ одинъ столбецъ. За перемѣну адреса подписчика высылаютъ 40 коп. почтовыми марками. Рукописи статей, признанныхъ редакціею неудобными къ напечатанію, не подлежатъ возвращенію. Статьи, доставляемыя безъ означенныхъ условій, считаются безплатными.

№ 10.

ВОСКРЕСЕНЬЕ, 10 (22) МАРТА.

1896.

При семъ номерѣ прилагаются составленные въ хлѣботорговомъ отдѣленіи департамента торговли и мануфактуръ картограммы цѣнъ на рожь и овесъ около 1 февраля 1896 года.

СОДЕРЖАНІЕ.

Расширеніе предпріятія общества юго-восточныхъ желѣзныхъ дорогъ.

Новый тарифъ для закавказскихъ и закаспійскихъ при-
мыхъ сообщений.

Денежный вопросъ въ литературѣ и въ явленіяхъ дѣй-
ствительной жизни.

Хлѣбная торговля въ Сѣверо-Американскихъ Соеди-
ненныхъ Штатахъ.

Результаты винокурения къ 1 декабря 1895 года.

Обзоръ западно-европейскаго законодательства объ ак-
ціонерныхъ компаніяхъ.

Финансовая хроника: Билль объ акціонерныхъ компа-
ніяхъ въ Великобританіи. — Передача дополненій къ законо-
проекту о вкладахъ имперскому канцлеру въ Германіи. —
Дѣятельность германскаго имперскаго банка въ 1895 г. —
Проектъ казенной желѣзнодорожной монополіи въ Швей-

царіи. — Результаты эксплуатаціи сѣверо-американскихъ
желѣзныхъ дорогъ въ 1895 г.

Извлеченія изъ донесеній российскихъ и иностранныхъ консу-
ловъ: российский — въ Финмаркенѣ и австро-венгерскаго —
въ Шанхаѣ.

Библиографія: Обзоръ сельскохозяйственныхъ журналовъ. —
С. М. Житковъ. Воздѣйствіе на курсъ рубля учетнымъ про-
центомъ. — Sir G. Molesworth. Indian Currency Philadelphia.
Robert Malthus. Drei Schriften über Getreidezölle aus
den Jahren 1814 u 1875 übersetzt und herausgegeben von
Emanuel Leser.

Торгово-промышленный отдѣлъ: Иностранная из-
вѣстія: Угольная и желѣзная промышленность Бельгіи въ
1894 и 1895 г.г. — Золото, драгоценные камни и керосинъ
въ Остѣ-Индіи. — Торговые обзоры: хлѣба, маслич-
ныхъ сѣмена и ленъ.

Метеорологическій бюллетень за недѣлю съ 1 по 7 марта
1896 г.

Указатель правительственныхъ распоряженій по Министер-
ству Финансовъ.

Отчеты торговыхъ и промышленныхъ предпріятій.

Балансы государственныхъ и частныхъ кредитныхъ учреж-
деній.

Сводъ Тиражей № 12.

Объявленія.

Расширеніе предпріятія общества юго-восточ- ныхъ желѣзныхъ дорогъ.

Въ силу Высочайше утвержденнаго 26 января теку-
щаго года положенія соединеннаго присутствія Комитета
Министровъ и департамента государственной экономіи
Государственнаго Совѣта, обществу юго-восточныхъ
желѣзныхъ дорогъ предоставляется, съ соответствен-
нымъ увеличеніемъ облигаціоннаго капитала, — а) по-
строить ширококолейный рельсовый путь отъ хруста-
линскихъ и боковскихъ каменноугольныхъ мѣсторож-
деній до станціи Крестной, протяженіемъ около 25
верстъ и б) принять въ арендное завѣдываніе съ

1 февраля текущаго года участки казенныхъ дорогъ
Звѣрево-Дебальцево-Попасная-Лисичанскъ и Дебаль-
цево-Хацелетовка съ Луганскою вѣтвью, общимъ про-
тяженіемъ въ 330 верстъ, за плату въ 450 тыс. руб. въ
годъ; кромѣ того, казнѣ будутъ возмѣщены расходы,
вызываемые уступкою обществу казенныхъ мастерскихъ
въ Луганскѣ, въ суммѣ 700,000 руб. и предстоящимъ
устройствомъ узловой станціи въ Хацелетовкѣ, въ суммѣ
150,000 руб.; при этомъ, переданные обществу юго-во-
сточныхъ дорогъ участки могутъ быть выкуплены об-
ратно въ казну не ранѣе наступленія указаннаго въ
уставѣ общества срока выкупа эксплуатируемыхъ имъ
желѣзнодорожныхъ линій. Такимъ образомъ, предпріятіе
общества юго-восточныхъ желѣзныхъ дорогъ рас-
ширяется, во-первыхъ, тѣмъ, что къ числу эксплуати-

руемымъ имъ линіямъ, общимъ протяженіемъ въ 2,660 верстъ, прибавляется еще нѣсколько участковъ, протяженіемъ въ 330 верстъ, такъ что вся сѣть юго-восточныхъ дорогъ составитъ уже около 3,000 верстъ, а, во-вторыхъ, общество должно, въ непродолжительномъ времени, построить нѣкоторые новые подъѣздные пути. Чтобы выяснитъ значеніе этого дѣла, необходимо поэтому остановиться на каждой изъ этихъ двухъ сторонъ его.

Вопросъ о передачѣ тѣхъ или иныхъ участковъ казенныхъ дорогъ въ другія руки можетъ представлять интересъ, главнѣйшимъ образомъ, съ точки зрѣнія тѣхъ финансовыхъ условій, на которыхъ эта передача совершается. Такъ какъ, при этомъ никакого увеличенія рельсовыхъ путей не происходитъ, то, собственно для прорѣзываемыхъ передаваемыми участками мѣстностей никакого существеннаго значенія такая передача имѣть не можетъ; однако-же, перемѣны въ распределеніи дорогъ между различными управленіями можетъ приобрѣсти нѣкоторое значеніе, если этимъ попутно, достигается возможность лучше, цѣлесообразнѣе и дешевле эксплуатировать тѣ-же, издавна существующія, желѣзнодорожныя линіи. Такой, именно, случай встрѣчается въ данномъ дѣлѣ, при передачѣ нѣкоторыхъ участковъ казенной донецкой дороги въ арендное содержаніе частнаго общества. Эта передача возникла не изъ соображеній финансоваго характера, а, прежде всего, на почвѣ удобствъ для мѣстнаго населенія. Дѣло въ томъ, что, съ устройствомъ желѣзнодорожной линіи отъ Купянска до Лисичанска, разстояніе, отъ Дебальцева до Харькова сокращается на цѣлыхъ пятьдесятъ верстъ, сравнительно съ направлениемъ черезъ станціи Краматорскую и Славянскъ. И такое сокращеніе разстоянія до главнаго пункта каменноугольной промышленности, какимъ, безъ сомнѣнія, является въ настоящее время городъ Харьковъ, и въ особенности, въ связи съ открытіемъ доступа каменноугольнаго топлива въ районъ новой харьково-балашовской желѣзной дороги—можетъ вызвать усиленную разработку тѣхъ копей, которыя расположены въ предѣлахъ линіи Лисичанскъ-Звѣрево. Поэтому, въ ожиданіи усиленной перевозки грузовъ, естественно стремиться къ тому, чтобы бесполезныя преграды движенія грузовъ по желѣзнымъ дорогамъ были, по возможности, устранимы, а такими преградами всегда являются такъ называемые передаточные пункты, т. е. тѣ станціи, гдѣ кончается одна дорога и начинается другая, принадлежащая другому управленію, а соотвѣтственно этому и явилась мысль о необходимости соединить Дебальцево съ Харьковомъ непрерывной линіей, которая находилась-бы въ одномъ управленіи. Съ другой стороны, давно уже замѣчено было, что пассажирское движеніе на восточныхъ участкахъ бывшей донецкой дороги производится далеко не съ желательной скоростью и удобствомъ и, при томъ, по самому расположенію этихъ участковъ и не можетъ производиться вполне удовлетворительно, такъ какъ постоянныя пересадки вызываютъ стоянки поѣздовъ, а при дробности участковъ трудно установить согласованное безпересадочное сообщеніе пассажировъ. А между тѣмъ, нужно ли доказывать, какое большое значеніе имѣетъ въ настоящее время, вообще, удобное пассажирское сообщеніе, а тѣмъ болѣе сообщеніе съ такимъ большимъ не только торгово-промышленнымъ, но и культурнымъ центромъ, какъ Харьковъ. Улучшить условія пассажирскаго движенія возможно, конечно, только тѣмъ, чтобы было установлено прямое безпересадочное сообщеніе отъ какого-либо крупнаго пункта до Харькова, черезъ

восточные участки донецкой дороги. Такимъ пунктомъ представляется Ростовъ-на-Дону, а для этого нужно, чтобы къ построенной обществомъ юго-восточныхъ желѣзныхъ дорогъ линіи отъ Лисичанска черезъ Купянскъ до Харькова присоединенъ былъ участокъ отъ Звѣрева до Лисичанска, принадлежащій казнѣ. По этимъ двумъ причинамъ общество юго-восточныхъ дорогъ и возбудило ходатайство передъ Правительствомъ о передачѣ ему въ арендное содержаніе восточныхъ участковъ донецкой дороги. Вопросъ этотъ предварительно разсмотрѣнъ былъ въ особой коммисіи при департаментѣ желѣзнодорожныхъ дѣлъ изъ представителей заинтересованныхъ вѣдомствъ, и, признавая эти причины вполне заслуживающими вниманія, коммисія эта единогласно признала предложенную передачу, въ принципѣ весьма желательной и полезной для населенія. Остается, затѣмъ, вопросъ о томъ, на какихъ условіяхъ эта передача состоялась и насколько этими условіями охранены интересы казны. Въ этомъ отношеніи, прежде всего важно знать, какою доходностью отличаются эти участки, которые казною переданы обществу юго-восточныхъ дорогъ. По даннымъ за послѣдніе годы, оказывается, что по всемъ передаваемымъ участкамъ донецкой дороги средній доходъ составлялъ 1.217,000 руб. въ годъ. Изъ этого слѣдуетъ исключить эксплуатационные расходы; но ихъ опредѣлить точно невозможно, такъ какъ расходы до сихъ поръ производились по всей донецкой дорогѣ, а не по отдѣльнымъ участкамъ ея; однако-же, приблизительно, опредѣлить размѣръ расхода можно на основаніи слѣдующихъ данныхъ: расходы всей донецкой дороги, при среднемъ доходѣ въ 5,024 руб. съ версты, составляли въ среднемъ 79% дохода; доходъ переданныхъ участковъ въ отдѣльности составляетъ только 3,815 рублей, а при меньшемъ доходѣ, понятно, расходъ въ процентномъ отношеніи долженъ быть больше, но если даже принимать и здѣсь процентъ эксплуатационнаго расхода въ 79, какъ на всей линіи, то общій расходъ по всемъ участкамъ составитъ не менѣе 961,430 рублей. Такимъ образомъ, доходъ этихъ участковъ, приблизительно, опредѣляется въ (1.217,000-961,430) 255,570 руб. въ годъ. Взамѣнъ этого, общество юго-восточныхъ желѣзныхъ дорогъ обязывается, по новому уставу, уплачивать ежегодно казнѣ 450,000 рублей, т. е. почти вдвое больше означенной выше средней доходности переданныхъ участковъ. Но этимъ далеко еще не исчерпываются выгоды, получаемыя казною отъ новаго соглашенія съ обществомъ. При передачѣ обществу желѣзнодорожныхъ линій, казна сохраняетъ за собой весь подвижной составъ этихъ линій, который цѣлкомъ будетъ передавъ въ распоряженіе казенной екатерининской дороги. Выразить въ цифрахъ эту выгоду довольно трудно, но значеніе ея не подлежитъ сомнѣнію, такъ какъ до настоящаго времени екатерининская дорога, влѣдствіе недостатка подвижнаго состава, ежегодно должна была приплачивать тому же обществу юго-восточныхъ дорогъ значительныя суммы за наемъ у него подвижнаго состава. Съ передачей подвижнаго состава восточныхъ участковъ донецкой дороги, этотъ расходъ екатерининской дороги долженъ либо вовсе сократиться, либо значительно уменьшиться. Говоря о подвижномъ составѣ, нельзя не замѣтить еще побочной выгоды, которая получается отъ того, что въ будущемъ не предстоитъ надобности въ передаточныхъ пунктахъ въ Звѣревѣ и Лисичанскѣ, а именно, влѣдствіе этого освобождается около 4 0 вагоновъ для свободнаго обращенія по рельсовой сѣти, а извѣстно, какое важное значеніе имѣетъ въ Россіи при насто-

ящихъ условіяхъ всякое увеличеніе подвижнаго состава. Затѣмъ, возмѣщеніе казны 700,000 рублей, составляющихъ стоимость мастерскихъ въ Луганскѣ, которыя переходятъ въ завѣдываніе общества, также представляетъ для казны извѣстное удобство; не касаясь размѣра этой цифры, такъ какъ стоимость мастерскихъ оценена, безъ сомнѣнія, вполне точно, важно отмѣтить, что устройство новыхъ мастерскихъ для екатеринославской дороги въ какомъ нибудь другомъ, болѣе удобномъ мѣстѣ, должно повлечь за собой уменьшеніе безполезнаго пробѣга подвижнаго состава. При всемъ томъ, если бы оказалось, что переданные участки отъ присоединенія ихъ къ линіямъ общества юго-восточныхъ дорогъ стали на столько доходными, что даютъ обществу чистый доходъ болѣе 450,000 рублей, то надо имѣть въ виду, что, по уставу общества, весь остатокъ отъ отчисленія извѣстнаго процента на акціи распределяется такимъ образомъ, что общество получаетъ лишь $\frac{1}{3}$ его, а $\frac{2}{3}$ поступаетъ въ государственное казначейство. Наконецъ, если бы, несмотря на всѣ эти условія, которыя вполне охраняютъ интересы казны, впоследствии правительство признало желательнымъ возратить себѣ отдѣльные нынѣ участки, то и это возможно на общемъ основаніи выкупа линій юго-восточныхъ дорогъ, при чемъ срокъ выкупа оставленъ прежній, а именно 1906 годъ. На основаніи всего этого, можно безъ преувеличенія сказать, что данныя условія передачи нѣкоторыхъ участковъ изъ казеннаго вѣдѣнія въ частное, вполне отвѣчая интересамъ мѣстнаго населенія, въ тоже время весьма выгодны и для казны. Что касается вопроса объ устройствѣ подъѣздныхъ путей къ станціи Крестной отъ хрусталинскихъ и боковскихъ мѣсторожденій, то дѣло представляется въ такомъ видѣ. Общество юго-восточныхъ дорогъ, эксплуатирующее желѣзнодорожныя линіи, прорѣзывающія мѣстности очень бойкія въ торгово-промышленномъ отношеніи, и ранѣе обязалось предъ правительствомъ принимать на себя, по требованію его, устройство подъѣздныхъ путей, съ увеличеніемъ, по мѣрѣ надобности, облигаціоннаго капитала. Во исполненіе этого пункта устава и явилось предположеніе о необходимости устройства, для первой очереди, подъѣздныя пути крестинскій и успенскій, оба отъ каменноугольныхъ мѣсторожденій. Но, въ отношеніи успенскаго пути, возникли нѣкоторыя сомнѣнія въ выборѣ направленія: сѣвѣ горнопромышленниковъ юга Россіи находили, что, въ интересахъ развитія горной промышленности, представляется болѣе желательнымъ, чтобы рельсовый путь отъ успенскихъ каменноугольныхъ копей былъ доведенъ не къ станціи Мѣловой, какъ о томъ ходатайствовали владѣльцы этихъ копей, а къ станціи Юрьевкѣ, такъ какъ въ этомъ случаѣ новый подъѣздной путь проходилъ бы по очень богатымъ мѣсторожденіямъ, расположеннымъ на обоихъ берегахъ рѣки Вѣлой. Съ другой стороны, осуществленіе проекта сѣзда встрѣчаетъ значительныя техническія затрудненія, и во избѣжаніе ихъ явилась мысль о проведеніи, вмѣсто одного, двухъ рельсовыхъ путей: отъ успенскихъ копей на югъ, по водораздѣлу рѣкъ Вѣлой и Ольховой, и отъ копей, расположенныхъ на лѣвомъ берегу Вѣлой, до ст. Юрьевки. Такимъ образомъ, вопросъ объ устройствѣ успенскаго подъѣзднаго пути потребовалъ еще разслѣдованія для выбора надлежащаго направленія. Совсѣмъ иначе стоялъ вопросъ о проведеніи подъѣзднаго пути отъ хрусталинскихъ и боковскихъ мѣсторожденій до Крестной: направленіе этого пути не подаетъ повода къ спорамъ; протяженіе его около 25 верстъ; стоимость едва-ли можетъ превысить 360,000 руб., а доходъ вполне обез-

печивается предстоящими перевозками каменнаго угля. Этотъ рельсовый путь и рѣшено строить немедленно. Къ этому остается прибавить, что, помимо уже намѣченнаго къ постройкѣ рельсоваго пути (или, можетъ быть, двухъ путей) къ разнымъ каменноугольнымъ копеймъ, обществу юго-восточныхъ дорогъ можетъ предстоять и другая, болѣе важная постройка. Дѣло въ томъ, что нѣкоторые московскіе фабриканты возбуждали передъ правительствомъ ходатайство о безотлагательномъ сооруженіи восточно-донецкой желѣзной дороги, въ видахъ обезпеченія поволжья и всему промышленному району возможности получать каменноугольное топливо наравнѣ съ нефтью. Нѣтъ сомнѣнія, что вопросъ этотъ имѣетъ очень серьезное значеніе: въ настоящее время, дѣйствительно, для всего поволжья единственно доступнымъ топливомъ является нефть, и въ случаѣ какого-либо замѣшательства въ нефтяной промышленности, можетъ случиться весьма нежелательный кризисъ и, по этому, постройка восточно-донецкой дороги могла-бы оказать большую услугу. И въ этомъ отношеніи, общество юго-восточныхъ дорогъ могло-бы явиться вполне подходящимъ предпринимателемъ, такъ какъ постройка этой дороги совершенно совпадаетъ и съ интересами общества. А чтобы судить о томъ, на сколько выгоденъ для казны пылшій уставъ общества юго-восточныхъ желѣзныхъ дорогъ, достаточно остановиться на слѣдующихъ данныхъ. Основной капиталъ общества состоитъ: 1) изъ не гарантированныхъ акцій, на нарицательную сумму въ 21.950,750 р. металлическихъ и 2) изъ гарантированныхъ облигацій, реализованныхъ самимъ обществомъ, либо оставленныхъ за казною — на общую сумму 65.045,785 р. метал. и 96.759,000 р. кред. Съ другой стороны, результаты эксплоатаціи сѣти юго-восточныхъ дорогъ за 1893 и 1894 годы дали слѣдующіе результаты: получено валоваго дохода за 1893 г. — 21.211,000 р., а за 1894 г. — 24.154,000 р., изъ нихъ исключаются эксплоатаціонные расходы, въ размѣрѣ 13.312,000 р. для 1893 года и 14.655,000 руб. для 1894 года. Полученный остатокъ распределенъ слѣдующимъ образомъ:

	1893. Тысячи	1894. рублей.
Уплата % и погаш. по облигаціямъ . . .	5,015	5,635
„ % по ссудамъ и авансамъ . . .	792	49
Плата казны за орловско-грозскую и ливенскую дороги	378	1,000
На образованіе запаснаго капитала . . .	118	142
На погашеніе акцій общества	86	90
Дивидендъ на акціи	1,470	1,466
Изъ остатка чистой прибыли:		
20% акціонерамъ	7,7	223
80% въ казну	30,8	593

Наконецъ, необходимо остановиться еще на одномъ обстоятельстве, которое съ перваго взгляда можетъ подать поводъ къ недоразумѣнію. Въ Высочайше утвержденномъ положеніи о передачѣ восточныхъ участковъ донецкой дороги обществу юго-восточныхъ желѣзныхъ дорогъ имѣется еще слѣдующій пунктъ: „Числящіеся за обществомъ юго-восточныхъ дорогъ долги правительству по гарантіи за время по 1 января 1893 года съ наросшими на нихъ процентами сложить со счетовъ“. Можно подуматъ, что здѣсь рѣчь идетъ о какой-нибудь льготѣ, предоставленной обществу казною, такъ какъ долговъ по гарантіи числятся за обществомъ весьма много. На самомъ дѣлѣ это не такъ и по существу общество никакой выгоды отъ введенія такого пункта не получаетъ, и вызванъ онъ исключительно

самимъ положеніемъ дѣла. Когда въ 1893 году образовалось общество юго-восточныхъ дорогъ, то, по соглашенію Министровъ Финансовъ и Путей Сообщенія, предполагалось слѣдующее распределеніе прибылей этого общества: за всѣми обязательными отчислениями, изъ остатка $\frac{1}{4}$ поступаетъ акціонерамъ, а $\frac{3}{4}$ — правительству на погашеніе долговъ по гарантіи. Но въ соединенномъ присутствіи этотъ проектъ распределенія подвергся существенному измѣненію, и, на основаніи положенія 15 іюня 1893 года, въ уставѣ общества юго-восточныхъ дорогъ значится, что, за всѣми обязательными отчислениями, весь остатокъ чистаго дохода поступаетъ въ распоряженіе правительства, которое удѣляетъ акціонерамъ $\frac{1}{5}$ часть остатка въ видѣ вознагражденія за веденіе хозяйства эксплуатируемыхъ обществомъ линій, а $\frac{4}{5}$ его обращаетъ въ свою пользу. Такимъ образомъ, по нынѣ дѣйствующему уставу, для погашенія числящихся за обществомъ долговъ по гарантіи за время по 1 января 1893 года не имѣется никакого источника, вслѣдствіе чего эти долги съ каждымъ годомъ только увеличиваются отъ нарастающихъ на нихъ процентовъ, а тѣ суммы, которыя, какъ видно изъ вышеприведенныхъ цифръ, правительство получаетъ изъ прибылей юго-восточныхъ дорогъ, зачисляются за казной, какъ чистый доходъ отъ этихъ дорогъ. При такомъ положеніи дѣла, веденіе счетоводства по этимъ дорогамъ представляется совершенно излишнимъ. Поэтому-то соединенное присутствіе и признало правильнымъ упразднить это счетоводство.

Новый тарифъ для закавказскихъ и закаспійскихъ прямыхъ сообщеній.

Въ началѣ февраля получилъ окончательное разрѣшеніе весьма важный вопросъ о новомъ тарифѣ для сообщенія съ далекими окраинами нашими — Закавказьемъ и Закаспійскимъ краемъ. Какъ всѣ вообще тарифные вопросы особой важности, и этотъ вопросъ разсматривался довольно долго: сначала онъ подвергнутъ былъ всестороннему обсужденію въ особой комисіи, образованной при департаментѣ желѣзнодорожныхъ дѣлъ подъ предсѣдательствомъ директора департамента и при участіи представителей заинтересованныхъ правительственныхъ вѣдомствъ, желѣзныхъ дорогъ и пароходныхъ обществъ по Черному и Каспійскому морямъ; затѣмъ общія основанія, выработанныя комисіей, переданы были для детальной разработки на сѣздъ представителей желѣзныхъ дорогъ и пароходныхъ обществъ, участвующихъ въ разсматриваемыхъ сообщеніяхъ, и, наконецъ, послѣ этого дѣло перешло въ тарифный комитетъ для окончательнаго утвержденія новыхъ тарифовъ. Нѣтъ сомнѣнія, что этотъ вопросъ имѣетъ для нашей торговли и промышленности очень большое значеніе — какъ потому, что сообщеніе съ окраинами вообще очень важно, такъ и въ особенности, по тому рѣшенію, какое этотъ вопросъ получилъ въ настоящее время. Поэтому считаемъ необходимымъ выяснитъ его съ возможною подробностью.

Общая цѣль производимаго пересмотра тарифовъ, дѣйствовавшихъ въ закавказскихъ и закаспійскихъ сообщеніяхъ, заключалась въ возможномъ согласованіи этихъ тарифовъ съ общимъ строемъ большинства находящихся въ дѣйствіи на желѣзнодорожной сѣти тарифовъ. Открывая засѣданія означенной выше комисіи, предсѣдатель ея д. с. с. Максимовъ, между про-

чимъ, сказалъ слѣдующее. „Нынѣшніе тарифы закавказскихъ и закаспійскихъ сообщеній относятся къ тѣмъ, которые были установлены еще на первыхъ порахъ дѣятельности правительственныхъ тарифныхъ учреждений. Руководясь правиломъ, что лучшее — врагъ хорошаго, тарифныя учрежденія не рѣшались при первомъ пересмотрѣ этихъ тарифовъ сразу и рѣзко все измѣнить, а ограничились только возможнымъ улучшеніемъ ихъ, выразившимся въ томъ, что тарифы для сообщенія съ окраинами Имперіи были установлены въ соотвѣтствіи съ только-что выработанными въ то время тарифами на иностранные грузы. Затѣмъ, съ теченіемъ времени работы по объединенію тарифовъ всей сѣти постепенно подвигались впередъ, пока удалось ввести въ дѣйствіе общій тарифъ дорогъ I и II группъ, который для большинства случаевъ замѣнилъ собою всѣ прежнія спеціальныя тарифы. Теперь наступило время согласовать съ этимъ общимъ тарифомъ и остающіеся еще въ дѣйствіи тарифы закавказскихъ и закаспійскихъ сообщеній, т. е. предстоитъ прежнюю завѣдомо-несовершенную работу исправить, причемъ за исходную точку надо принять тотъ общій тарифъ, который въ настоящее время признанъ наиболѣе удовлетворительнымъ“. Изъ этихъ словъ видна не только цѣль пересмотра, но уже и наилучшее средство къ достиженію ея. Въ поясненіе необходимо прибавить слѣдующее относительно того, какимъ образомъ были построены прежніе тарифы закавказскихъ и закаспійскихъ сообщеній. Въ основаніе ихъ, за немногими исключеніями, положена была схема ввозныхъ тарифовъ, дѣйствовавшая съ 20 декабря 1890 г. и съ 20 декабря 1894 г. замѣненная новою. По прежней схемѣ были рассчитаны провозныя платы для московско- и варшавско-кавказско-закаспійскихъ сообщеній за общее желѣзнодорожное протяженіе, включая и закавказскую дорогу, причемъ за главное направленіе принято было: для сообщенія Москвы — направленіе черезъ Харьковъ — Севастополь, а для Варшавы — направленіе черезъ Одессу; затѣмъ платы севастопольскаго направленія цѣликомъ перенесены были и на направленія черезъ другіе черноморскіе порты — Одессу, Николаевъ, Новороссійскъ; въ сообщеніи черезъ Царицынъ провозныя платы варшавскихъ сообщеній были рассчитаны по ввозной схемѣ, а платы московскихъ сообщеній — съ примѣненіемъ ставокъ навигаціонныхъ тарифовъ, дѣйствовавшихъ до Царицына; наконецъ, въ сообщеніи черезъ Саратовъ платы были урегулированы съ платами царицынскаго направленія по разницѣмъ волжскихъ фрахтовъ. Когда въ 1893 году послѣдовало открытіе движенія по линіи на Петровскъ, которая должна была применитъ къ прямымъ сообщеніямъ, установлены были еще добавочные тарифы въ этомъ новомъ направленіи, а именно: платы въ московско-закаспійскомъ сообщеніи рассчитаны за желѣзнодорожное протяженіе по ввозной схемѣ, а для другихъ каспійскихъ сообщеній установлены были тѣже платы, какія взимались въ соотвѣтственныхъ сообщеніяхъ въ направленіи черезъ Саратовъ и Царицынъ. Такимъ образомъ, въ общемъ эти тарифы построены были путемъ перенесенія итоговъ провозныхъ платъ, взимавшихся въ кратчайшихъ направленіяхъ, на направленія обходныя. Это былъ первый и очень крупный недостатокъ прежнихъ тарифовъ, такъ какъ это перенесеніе платъ съ одного направленія на другое неизбѣжно вносило въ тарифы нѣкоторый элементъ случайности, а вмѣстѣ съ тѣмъ приводило къ тому, что желѣзныя дороги за одни и тѣже грузы получали въ однихъ направленіяхъ большія пудовыя ставки, чѣмъ въ другихъ, а иногда даже получали за большее разстояніе меньшую

плату. Но, кромѣ этого, въ прежнихъ тарифахъ были недостатки еще болѣе крупныя и значительныя. Такъ, классификація этихъ тарифовъ, построенныхъ по схемѣ уже отиѣненныхъ ввозныхъ тарифовъ, не совпадала съ классификаціей общаго для всей сѣти тарифа, вслѣдствіе чего выходило замѣтное усложненіе тарифа, во-все, однако, не вызываемое существомъ дѣла. А затѣмъ важнѣе всего было то, что прежніе тарифы примѣнялись не ко всей рельсовой сѣти для сообщенія съ Закавказьемъ и Закаспійскимъ краемъ, а лишь для многихъ станцій ея, преимущественно петербургско-рижскаго, московскаго и варшавскаго районовъ, всѣ же остальные станціи, неходя въ прямое сообщеніе, должны были пользоваться ломаннымъ сообщеніемъ, которое, кромѣ многихъ неудобствъ, еще и дороже прямого. По этому поводу не разъ возбуждались ходатайства о включеніи тѣхъ или другихъ станцій—и даже очень большихъ—въ прямое сообщеніе, и эти ходатайства, при прежнемъ строѣ тарифовъ, не всегда могли быть удовлетворяемы. Эти недостатки прежнихъ тарифовъ прямо указывали на то, что наилучшимъ средствомъ для исправленія ихъ является распространеніе на эти окраинныя сообщенія тѣхъ же тарифовъ, которые примѣняются внутри страны, т. е. того же общаго тарифа дорогъ I и II группъ. Съ перваго взгляда можетъ показаться, что примѣненіе къ закавказскимъ и закаспійскимъ сообщеніямъ общаго тарифа внутреннихъ дорогъ должно дать въ результатѣ нежелательное повышеніе провозныхъ платъ. Дѣйствительно, единичныя ставки общаго тарифа во многихъ случаяхъ выше, чѣмъ соотвѣтственныя ставки закавказскихъ и закаспійскихъ сообщеній, и, такимъ образомъ, могло-бы представиться опасеніе—и многіе въ началѣ его высказывали за то, чтобы такимъ путемъ не было произведено рискованное повышеніе дѣйствовавшихъ въ сообщеніи съ окраинами тарифовъ. Однако, подробное и внимательное разсмотрѣніе дѣла показываетъ совершенно другое. Во-первыхъ, въ отношеніи желѣзнодорожной перевозки слѣдуетъ различать двѣ категоріи грузовъ: такія, которые перевозятся небольшими партіями, и другія, которые перевозятся исключительно цѣлыми вагонами, такъ называемые массовые. Что касается первыхъ, то небольшое повышеніе тарифа на эти грузы не можетъ представить ни малѣйшаго затрудненія—напримѣръ, въ прошломъ году совѣтъ по тарифнымъ дѣламъ призналъ вполне правильнымъ на всѣ товары, относимые къ I тарифному разряду, сразу повысить ставку съ $\frac{1}{12}$ до $\frac{1}{10}$ коп. съ пуда и версты. Въ особомъ положеніи стоятъ массовые грузы: это болѣею частью, дешевые грузы, на которые расходы перевозки ложатся весьма замѣтной тяжестью, и тутъ всякое повышеніе тарифа должно быть произведено съ большою осторожностью. Но при этомъ нельзя забывать, что примѣненіе общаго тарифа отнюдь не исключаетъ возможности въ отдѣльныхъ случаяхъ допускать необходимыя отступленія отъ него. Тарифныя учрежденія никогда не примѣняли того или другаго тарифа *quand même*, и ради единства тарифныхъ ставокъ никогда не ломали установившихся торгово-промышленныхъ отношеній и не жертвовали какими-либо серьезными интересами. Но затѣмъ, весьма важное значеніе должно имѣть то обстоятельство, что примѣненіе общаго тарифа представляетъ значительное пониженіе провозныхъ платъ для всѣхъ тѣхъ станцій, которыя до настоящаго времени не входили въ прямыя сообщенія съ Закавказьемъ и Закаспійскимъ краемъ, а такихъ то станцій, какъ указано выше, огромное большинство. При отправленіи грузовъ отъ такихъ станцій провозная плата исчисля-

лась по ломанному сообщенію (т. е. по общему тарифу до ближайшаго порта плюс морской фрахтъ, плюс плата за закавказскую или закаспійскую дорогу), а это гораздо дороже, чѣмъ по прямому сообщенію; съ примѣненіемъ же общаго тарифа всѣ станціи рельсовой сѣти будутъ находиться въ непосредственномъ прямомъ сообщеніи со станціями обѣихъ заморскихъ дорогъ; чтобы понять, насколько это преимущество важно для торговли и промышленности, достаточно обратить вниманіе на слѣдующее обстоятельство: въ теченіе, напримѣръ, 1894 года изъ Поти и Батума отправлено по закавказской дорогѣ различныхъ грузовъ около 1,740 тысячъ пудовъ, какъ, напримѣръ: цементъ, кирпичъ, бакалейный товаръ, посуда, желѣзо, машины и проч., а такъ какъ ни въ Батумѣ, ни въ Потіи эти товары не производятся, то очевидно, что они привезены сюда въ ломанномъ сообщеніи. Такимъ образомъ, оказывается, что несмотря на дѣйствіе прямыхъ тарифовъ, около 1,740 тыс. пуд. все же перевозится по ломанымъ сообщеніямъ, гораздо болѣе дорогимъ—и очевидно, что пониженіе тарифа для всѣхъ станцій русскихъ желѣзныхъ дорогъ должно въ большой степени способствовать развитію движенія грузовъ. Но есть еще одна сторона въ этомъ дѣлѣ, на которую также нельзя не обратить вниманія. Примѣненіе общаго тарифа дорогъ I и II группъ тѣсно связано съ примѣненіемъ ко всѣмъ грузовымъ перевозкамъ принципа расчета платъ по дѣйствительнымъ растояніямъ, проходимымъ грузами, т. е. того принципа, что отправитель груза имѣетъ право указать направленіе перевозки его груза, а провозная плата измѣняется въ зависимости отъ разстоянія, и, такимъ образомъ, еслибы кто пожелалъ отправить свой грузъ не по кратчайшему разстоянію, то, въ такомъ случаѣ, и плата была-бы другая, въ зависимости отъ увеличенія разстоянія также увеличенная. При примѣненіи общаго группнаго тарифа неизбежно и примѣненіе принципа расчета платъ по дѣйствительнымъ растояніямъ. При такихъ условіяхъ возникаетъ вопросъ о томъ, какъ это можетъ повліять на наши пароходства, составляющія также весьма крупную отрасль промышленности. Присутствовавшіе въ комисіи д. с. с. Максимова представители пароходныхъ обществъ указывали на то, что отъ примѣненія вышеозначеннаго принципа могутъ получиться нѣкоторыя затрудненія. Дѣло въ томъ, что до настоящаго времени платы до главнѣйшихъ портовъ Чернаго моря, служившихъ передаточными пунктами для грузовъ, слѣдовавшихъ въ прямыхъ закавказскихъ и закаспійскихъ сообщеніяхъ, были одинаковы, и вслѣдствіе этого можно было направлять грузы безразлично въ тотъ или другой портъ; соотвѣтственно этому пароходныя общества могли распоряжаться грузами, по своему усмотрѣнію, направляя ихъ въ тотъ портъ, который для нихъ представлялся удобнѣйшимъ. Со введеніемъ же общаго тарифа дѣло должно совершенно измѣниться, такъ какъ тогда всѣ грузы будутъ доставляться въ ближайшій портъ (чтобы меньше платить за перевозку по желѣзнымъ дорогамъ), несмотря на то, что ближайшій портъ можетъ быть крайне неудобнымъ пунктомъ для передачи большаго количества грузовъ. Бромѣ того, есть порты, которые вообще еще слишкомъ плохо устроены во всѣхъ отношеніяхъ, какъ, напримѣръ, портъ еодосійскій, гдѣ передача грузовъ сопровождается и лишними расходами, и проволочкою времени; а между тѣмъ, при примѣненіи общаго тарифа, всѣ грузы, отправляемые въ закавказскомъ и закаспійскомъ сообщеніяхъ изъ мѣстностей ближайшихъ къ Еодосію, должны будутъ направляться въ этотъ

именно портъ. Однако, и это опасеніе, съ виду столь серьезное, при внимательномъ взглядѣ, оказывается, грѣшнѣе большою односторонностью. Въ сущности, когда высказывается опасеніе, чтобы одни порты не оказались заваленными грузами, тогда какъ другіе оставались-бы въ бездѣйствіи, имѣются въ виду только тѣ пункты, которые до настоящаго времени были преимущественно пунктами отправленія или назначенія для грузовъ закавказскаго и закаспійскаго сообщеній. Но это совершенно невѣрная точка зрѣнія: не слѣдуетъ упускать изъ виду, что эти пункты потому только имѣли преимущество передъ другими, что они одни включены были въ прямые сообщенія; но когда въ эти сообщенія будутъ включены всѣ станціи русскихъ желѣзныхъ дорогъ, тогда непременно откроются и новые пункты отправленія и назначенія, да и все вообще направленіе грузовъ можетъ въ зависимости отъ этого измѣниться. Въ такомъ случаѣ, каждый портъ будетъ имѣть свой естественный районъ, тяготеющій къ нему вслѣдствіе того, что онъ есть ближайшій передаточный пунктъ. Тогда едва-ли будутъ возможны такіе случаи, чтобы всѣ грузы направились въ одинъ портъ, а скорѣе можно предположить, что всѣ порты будутъ получать грузы болѣе или менѣе равномерно, каждый изъ своего района. Это, между прочимъ, блестящимъ образомъ доказало примѣненіе общаго тарифа къ перевозкамъ грузовъ по всей сѣти русскихъ желѣзныхъ дорогъ: дороги также выражали опасенія, чтобы отъ примѣненія принципа кратчайшихъ разстояній не пострадали интересы отдѣльныхъ дорогъ; однако, на практикѣ оказалось, что потерянное въ одномъ мѣстѣ онѣ наверстываютъ въ другомъ, и въ общемъ никто не потерялъ, только грузы распредѣлились равномерно по районамъ. Нѣтъ сомнѣнія, что тоже самое будетъ происходить и въ отношеніи распредѣленія грузовъ между портами Чернаго моря. Такимъ образомъ, съ какой точки зрѣнія ни посмотреть на дѣло, примѣненіе къ закавказскимъ и закаспійскимъ сообщеніямъ общаго тарифа внутреннихъ дорогъ не можетъ вызывать никакихъ основательныхъ опасеній, а вмѣстѣ съ тѣмъ, должно имѣть несомнѣнное и очень большое значеніе тѣмъ, что, во-первыхъ, введетъ въ непосредственныя прямыя сношенія съ отдѣльными нашими окранными всѣ, безъ исключенія, станціи русскихъ желѣзныхъ дорогъ, а, во-вторыхъ, послужитъ еще новымъ и важнѣйшимъ шагомъ по пути къ объединенію всѣхъ дѣйствующихъ тарифовъ на общей рельсовой сѣти. Но такъ какъ при всемъ томъ, оставалось все-же нѣкоторое сомнѣніе относительно того, что отъ примѣненія общаго тарифа можетъ произойти нѣкоторое увеличеніе провозныхъ платъ для извѣстныхъ грузовъ, то, чтобы разсѣять и это послѣднее сомнѣніе, въ комисіи подъ предсѣдательствомъ д. с. с. Максимова произведено было тщательное и подробное сопоставленіе провозныхъ платъ, дѣйствовавшихъ до сихъ поръ и имѣющихся получиться при примѣненіи общаго тарифа, касательно всѣхъ тѣхъ грузовъ, которые составляютъ главнѣйшіе предметы перевозки въ закавказскомъ и закаспійскомъ сообщеніяхъ. Такими грузами являются слѣдующіе: 1) рисъ, котораго общее количество перевозки составляло въ послѣднемъ отчетномъ году (1894) около 520 тыс. пуд., изъ коихъ прослѣдовало черезъ Черное море 270 тыс. пуд., черезъ Петровскъ—170 тыс. пуд. и черезъ Царицынъ—80 тыс. пудовъ; 2) сушеные фрукты, которыхъ общее количество перевозки по прямому сообщенію составляло 125 тыс. пуд., изъ коихъ черезъ Черное море—90 тыс. пуд., черезъ Петровскъ—25 тыс.

пуд. и черезъ Волгу—10 тыс. пуд.; 3) бумага, общая перевозка которой—главнымъ образомъ черезъ Черное море—составляла около 80 тыс. пуд.; 4) виноградная вина, общая перевозка которыхъ въ прямомъ сообщеніи достигаетъ до 335 тыс. пудовъ; 5) желѣзо и желѣзные издѣлія, каковыя грузы отправляются почти въ равныхъ частяхъ какъ со станцій дорогъ варшавскаго района, такъ и со станцій екатерининской желѣзной дороги, какъ Юзова, Кайдакская и др.—всего изъ обоихъ районовъ, преимущественно въ Тифлисъ и Баку около 570 тысячъ пудовъ; 6) мѣдъ не въ дѣлѣ, добываемая въ Закавказьѣ и отправляемая оттуда черезъ Черное море на металлическіе заводы С.-Петербурга и Москвы, приблизительно въ размѣрѣ до 90 тысячъ пудовъ; 7) хлопокъ, представляющій безспорно главный грузъ этихъ сообщеній, такъ какъ его перевезено въ томъ же отчетномъ году свыше 1,920 т. п., изъ которыхъ около 1,100 т. п. прослѣдовало черезъ Петровскъ свыше 700 т. п. черезъ Батумъ и остальные—черезъ волжскія пристани; 8) шерсть, общая перевозка которой по закавказской и закаспійской дорогамъ вмѣстѣ достигаетъ до 800,000 пудовъ; 9) сахаръ рафинадъ и сахарный песокъ, количество перевозки которыхъ доходило почти до двухъ миліоновъ пудовъ; 10) мануфактурный товаръ, общее количество котораго составляло въ прямомъ сообщеніи около 660,000 пудовъ. Кроме того, по ходатайству представителя отъ московскаго биржеваго комитета, еще пересмотрѣны были тарифы на сѣмя рициновое, веревки и мѣшки, такъ какъ эти грузы, хотя и перевозятся въ незначительныхъ количествахъ, но могутъ имѣть немаловажное значеніе. И вотъ въ результатѣ самаго точнаго сопоставленія прежнихъ тарифовъ съ тѣми, которые получаютъ по общему тарифу; оказывается, что въ большинствѣ случаевъ повышеніе тарифа происходитъ въ размѣрахъ столь незначительныхъ, что никакихъ сомнѣній по этому поводу возникнуть не можетъ. Но безъ исключеній обойтись оказалось невозможнымъ—эти исключенія составили два груза, къ которымъ примѣнить ставки общаго тарифа для сообщеній съ Закавказьемъ и Закаспійскомъ краемъ представлялось весьма рискованнымъ, а именно: сахаръ и мануфактурный товаръ. Дѣло представляется въ слѣдующемъ видѣ. Дѣйствующій на внутреннихъ дорогахъ тарифъ на сахарный песокъ составляетъ на разстояніи отъ 1 до 954 верстъ $\frac{1}{16}$ к. съ пуда и версты, отъ 955 до 1,500 в. прибавляется по $\frac{1}{50}$ к., отъ 1,501 до 2,000 в. прибавляется по $\frac{1}{100}$ к., а свыше 2,000 в. прибавляется по $\frac{1}{100}$ к. съ п. и в.; на рафинадъ этотъ тарифъ нѣсколько выше, такъ какъ начинается съ $\frac{1}{12}$ к. съ п. и в. Если бы этотъ тарифъ былъ примѣненъ къ отправкамъ сахара въ Закавказскій и Закаспійскій край, тарифъ желѣзныхъ дорогъ увеличился-бы: по рафинаду на 105 тыс. руб., и по сахарному песку на 81 тыс. руб., т. е. всего на 186 тыс. руб. Наложеніе на сахарную промышленность такого неожиданнаго повышенія тарифа явилось бы, безъ сомнѣнія, тяжелымъ бременемъ—особенно нежелательнымъ, въ виду того, что перевозки въ разсматриваемыхъ сообщеніяхъ имѣютъ цѣлью вывозъ сахара не только въ наши средне-азиатскія владѣнія, но и въ Персію; какъ извѣстно, въ видахъ поощренія вывоза русскаго сахара въ Персію допущенъ возвратъ акциза при слѣдованіи сахара черезъ асхабадскую и душакскую таможи. Поэтому тарифными учрежденіями выработанъ исключительный тарифъ, который для песка начинается съ $\frac{1}{12}$, на разстояніяхъ отъ 626 до 1,000 верстъ прибавляется по $\frac{1}{100}$ к., а свыше 1,000 в. прибавляется по $\frac{1}{12}$ к. съ пуда и версты, причемъ для рафинада ответственное повышеніе тарифа. Такимъ путемъ инте-

рессы сахаропромышленности нисколько не пострадаютъ. Въ отношеніи мануфактурнаго товара дѣло представляется въ такомъ видѣ. Общее количество перевозки прямымъ сообщеніемъ составляло, какъ уже замѣчено, 668 тысячъ пудовъ, изъ которыхъ, кстати сказать, на московскій фабричный районъ приходится 558 тыс. пудовъ, а на варшавскій — только 100 тыс. пудовъ, да, сверхъ того, изъ московскаго-же района отправлено черезъ волжскія пристани около 170 тысячъ пудовъ. Дѣйствовавшій тарифъ на перевозку мануфактурнаго товара въ закавказскомъ и закаспійскомъ сообщеніяхъ разсчитанъ былъ по I классу прежней ввозной схемы (т. е. на разстояніи до 625 верстъ по $\frac{1}{10}$ коп., на разстояніяхъ отъ 626 до 1,000 вер. прибавлялось по $\frac{1}{10}$ к. и свыше 1,000 в. прибавлялось по $\frac{1}{100}$ коп. съ пуда и версты) съ 15 процентной надбавкой; общій-же тарифъ дорогъ I и II группъ составляетъ $\frac{1}{10}$ коп. на всякомъ протяженіи съ опредѣленными скидками по разстояніямъ. Въ виду этого, примѣненіе общаго тарифа къ мануфактурнымъ грузамъ могло-бы дать повышеніе дѣйствующихъ тарифовъ на эти грузы иногда даже до 100%. Очевидно, что допустить такое повышеніе единственно ради достиженія объединительныхъ цѣлей едва ли было бы правильно. Поэтому тарифными учрежденіями допущены для мануфактурныхъ грузовъ исключенія, причемъ различныя для сообщенія съ Закавказьемъ и для сообщенія съ Закаспійскимъ краемъ. Сохраненіе для закавказскаго сообщенія тѣхъ ставокъ, которыя дѣйствовали до сихъ поръ, между тѣмъ какъ по всей вообще рельсовой сѣти мануфактурные грузы таксируются по $\frac{1}{10}$ коп. съ пуда и версты, явилось бы нѣкоторой аномаліею въ томъ смыслѣ, что для Закавказья тарифы были-бы ниже, чѣмъ для всей имперіи; вслѣдствіе этого было признано необходимымъ допустить средній тарифъ, т. е. такой, который давалъ бы для станцій закавказской дороги провозныя платы, болѣе высокія, чѣмъ существующія, но не столь высокія, какъ выходило бы по общему тарифу. Но другое совсѣмъ представляетъ сообщеніе съ Закаспійскимъ краемъ. Какъ извѣстно, въ Мервѣ, Бухарѣ, Самаркандѣ русская мануфактура встрѣчаетъ конкуренцію иностранной, въ особенности сильна эта конкуренція въ Персіи, и наше правительство принимаетъ всѣ мѣры къ тому, чтобы облегчить для русскихъ промышленниковъ эту конкуренцію — между прочимъ, Министромъ Финансовъ, по соглашенію съ Министромъ Военнымъ, допущенъ вывозъ хлопчатобумажныхъ издѣлій черезъ асхабадскую и душакскую таможи съ выдачей зачетныхъ квитанцій на возвращеніе пошлины за употребленные на выдѣлку этихъ издѣлій хлопокъ и другіе материалы. При такихъ условіяхъ едва ли возможно допустить серьезное повышеніе тарифа на перевозку мануфактуры въ Закаспійскій край. Исходя изъ этихъ соображеній, тарифныя учрежденія утвердили для закаспійскаго сообщенія исключительный тарифъ на мануфактурные грузы, и впредь провозныя платы до Бухары или Самарканда будутъ даже нѣсколько дешевле, чѣмъ были до настоящаго времени. За установленіемъ указанныхъ исключительныхъ тарифовъ на сахаръ и мануфактуру, всякія опасенія за возможное повышеніе окранныхъ тарифовъ отъ примѣненія ставокъ общей сѣти отпадаютъ. Поэтому тарифный комитетъ единогласно постановилъ впредь въ сообщеніяхъ съ черноморскими портами Кавказскаго побережья, со станціями закавказской желѣзной дороги, съ портами Каспійскаго моря и со станціями закаспійской военной дороги примѣнять, за указанными исключеніями,

общій тарифъ желѣзныхъ дорогъ I и II группъ. Въ общемъ, настоящимъ рѣшеніемъ, представляющимъ большія удобства для тѣхъ, которые ведутъ торговля сношенія съ Закавказьемъ и Закаспійскимъ краемъ, сдѣланъ еще одинъ и очень большой шагъ къ объединенію тарифовъ русской рельсовой сѣти, и въ настоящее время общій тарифъ дорогъ I и II группъ уже можно считать общимъ для всѣхъ сообщеній.

Денежный вопросъ въ литературѣ и въ явленіяхъ дѣйствительной жизни.

Ст. V. Центральные эмиссионные банки, какъ руководители денежнаго обращенія.

Мы видѣли въ предшествовавшей статьѣ, что опытъ всѣхъ западно-европейскихъ народовъ доказываетъ, что для твердости и постоянства денежной системы необходимо обосновать его на золотѣ, допустивъ лишь ограниченный чеканъ серебра. Поэтому пути ранѣе всего пошла Австрія. Не трудно намѣтить въ самыхъ краткихъ чертахъ весь ходъ и современное положеніе валютной реформы въ этой странѣ съ 1892 г. и по настоящее время. Прежде всего Австрія, во первыхъ, открыто перешла къ золотому обращенію, выработала и опубликовала утвержденный палатами законъ о новой монетной системѣ; и, во-вторыхъ, открыла замаскированный размѣнъ, покупая и продавая золото по фиксированному въ своихъ бумажныхъ деньгахъ курсу. Основной монетной единицей признана золотая крона; главными государственными золотыми деньгами монеты въ 20 и 10 кронъ: первая вѣсомъ въ 6.775,064 гр. съ лигатурой, т. е. чистаго вѣса золота 6.09,756. При такомъ вѣсѣ одна золотая крона равна 1.050,153 франка, 0.850,609 марокъ и 9,49 пенсовъ. Частнымъ лицамъ подъ условіемъ платежа за чеканъ ¹⁾ предоставлено полное право приносить на монетный дворъ золотыя слитки для обращенія ихъ въ 20-кронную монету. Монетный дворъ выполняетъ немедленно же заказъ, если не занять чеканомъ для потребностей правительства. Отступленіе монеты отъ вѣса съ лигатурой для 20 кр. не можетъ быть болѣе 0,002 и для чистаго вѣса въ 0,001; предѣлы для обращенія истертой золотой монеты назначены для 20 кронъ 6,74 и для 10 кронъ 3,34 гр. Серебряная крона чеканится въ 5 гр. вѣсомъ съ чистымъ содержаніемъ 0,835 и только по заказу правительства и для его цѣлей, но не для частныхъ лицъ. Вся совокупность этихъ мѣропріятій сводилась къ тому, чтобы сдѣлать старый серебряный гульденъ и его бумажный представитель равнымъ 2 кронамъ или одному золотому гульдону; другими словами, серебряный и бумажный гульденъ признавались равными 170 пфенигамъ или 2 ф. 10 сантимамъ. Въ моментъ признанія фиксаций стоимости бумажнаго гульдена вексельные курсы стояли нѣсколько благоприятнѣе, но они скачкомъ упали до установленной закономъ нормы. Вслѣдъ за этимъ австро-венгерскому банку было предоставлено право покупать и продавать золото по курсу за одинъ килограммъ чистаго золота 1,638 гульденовъ или 3,276 кронъ. При такомъ курсѣ выходило, что килограммъ золота въ 20-франковой монетѣ (слѣдовательно съ лигатурой) покупался за 1.473,283, въ 20-марковой — 1.473,725, въ фунтахъ стерлинговъ — 1.501,227, въ полумперіалахъ

¹⁾ По 4 кроны на килограммъ чистаго золота.

нового чека за 1.473,725 гульденовъ. Стоимость 20 марокъ опредѣлялась въ гульденахъ, какъ 11,7562. Уже болѣе трехъ лѣтъ протекло, какъ были приняты эти мѣропріятія; Австрія за это время успѣла приобрести достаточный запасъ золота, сократила нѣсколько свое билетное обращеніе, увеличила обращеніе серебра ¹⁾, но денежная реформа остается незавершенной и это сказалось въ одномъ своеобразномъ обстоятельстве. Австрійская бумажная валюта, т. е. бумажный гульденъ сталъ стоить дороже серебрянаго гульдена; послѣдній обратился всецѣло въ размѣнную монету, которая въ своихъ колебаніяхъ слѣдуетъ за стоимостью гульдена бумажнаго; для гульдена бумажнаго правительство, какъ мы сказали, опредѣлило номинальный курсъ въ золотѣ по расчету за гульденъ 2 кроны или 1,70 марки и 2,10 франка, который оно и стремилось удерживать продажей и покупкою золота по такому курсу. Многіе экономисты и общественные дѣятели полагали, что этимъ въ сущности денежная реформа и закончена; но исторія въ теченіе 2 послѣдующихъ лѣтъ показала, что проф. Карлъ Менгеръ ²⁾ былъ правъ: замаскированный размѣнъ бумажныхъ гульденовъ, выражающійся въ продажѣ и покупкѣ золота по фиксированному курсу, приводитъ лишь къ ограниченію колебаній валюты въ нѣкоторыхъ весьма тѣсныхъ предѣлахъ, но не къ полной устойчивости. Курсъ австрійской валюты за послѣднее время находился въ такомъ положеніи. Съ начала 1888 г. и по 1890 г. курсъ постоянно понижался, съ 1890 г., напротивъ, шло повышение. Въ 1892 г. курсъ приблизился къ фиксированной нормѣ, но затѣмъ снова сталъ повышаться до ноября 1893 г.; съ ноября по декабрь 1893 г. курсы понизились и колебались въ этихъ пониженныхъ предѣлахъ въ теченіи всего 1894 г. Какъ мы выше сказали, если курсъ держится на неизмѣнно фиксированной нормѣ, тогда 20 марокъ стоятъ 11,7562 гульденовъ. Стоимость этихъ 20 марокъ съ 1892 по 1894 г. изображается въ слѣдующей таблицѣ:

	1892.		1893.		1894.	
	Высшій курсъ.	Низшій курсъ.	Высшій курсъ.	Низшій курсъ.	Высшій курсъ.	Низшій курсъ.
Январь	11,60	11,56	11,86	11,85	12,29	12,16
Февраль	11,60	11,34	11,87	11,18	12,32	12,19
Мартъ	11,66	11,58	11,89	11,86	12,22	12,18
Апрѣль	11,73	11,60	12,00	11,88	12,24	12,19
Май	11,73	11,60	12,07	12,00	12,27	12,23
Іюнь	11,77	11,69	12,12	12,02	12,29	12,25
Іюль	11,95	11,71	12,25	12,09	12,30	12,20
Августъ	11,72	11,70	12,39	12,19	12,22	12,18
Сентябрь . . .	11,75	11,72	12,43	12,31	12,20	12,15
Октябрь	11,75	11,73	12,47	12,39	12,22	12,17
Ноябрь	11,77	11,75	12,54	12,18	12,24	12,18
Декабрь	11,82	11,76	12,29	12,20	12,23	12,13

Въ 1895 г. курсы понизились и за 20 марокъ платили около 11,90—95 гульденовъ ³⁾. Повышеніе курса германской марки въ гульденахъ, т. е. въ дѣйствительности пониженіе курса австрійскаго кредитнаго гульдена въ 1892—93 г. объяснялось: а) нѣкоторымъ ухудшеніемъ международнаго баланса и б) наплывомъ австрійскихъ процентныхъ бумагъ изъ заграницы для реализаціи на золото, который былъ вызванъ конвертированіемъ ихъ

по пониженному проценту. Международный балансъ Австро-Венгріи слагался такимъ образомъ:

	Привозъ.	Вывозъ.	Перевѣсъ вывоза надъ вво- зомъ.
	Милліоны гульденовъ.		
1879—1890. . .	591,86	718,13	+126,87
1891.	612,8	786,7	+173,8
1892.	621,7	722,7	+100,9
1893.	670,1	805,4	+135,3

Такимъ образомъ, въ значительной мѣрѣ цѣль австрійской реформы достигнута. Курсъ колеблется въ сравнительно ничтожныхъ предѣлахъ, но все же колеблется ниже фиксированной нормы. Устранить этотъ небольшой лагъ, не поднимающійся выше 2%, однако, безусловно необходимо и по той простой причинѣ, что (все австрійскіе дѣятели теперь согласны съ этимъ) даже этотъ небольшой лагъ задерживаетъ распространеніе звонкой монеты въ обращеніи. Опытъ же всѣхъ западно-европейскихъ народовъ говоритъ, что для полного устройства денежной системы — необходимо: во-первыхъ, открытый полный размѣнъ бумажной валюты на опредѣленную монетную единицу и, во-вторыхъ, разумная организація центрального регулирующаго эмиссіоннаго учрежденія. Эгихъ двухъ завершеній пока и не достаетъ Австро-Венгерской монархіи. Результаты произведенной фиксаціи, однако, неизмѣримо важны. Въ нихъ лежитъ залогъ успѣха реформы. Затѣмъ существенно важно правильно и неизбежно обосновать эмиссіонную операцію, которая должна покоиться на разнѣрныхъ по предъявленію банковыхъ билетахъ. Для выясненія этого мы должны обратиться къ исторіи и показать на примѣрахъ Англіи, Франціи, Германіи и Соединенныхъ Штатовъ, какъ организованы центральныя эмиссіонныя учрежденія и какъ они ведутъ свои операціи. Само собой разумѣется, что, прежде всего, намъ надлежитъ обратиться къ исторіи англійскаго банка. Исторія его съ 1797 г. по 1844 г. особенно интересна потому, что наблюденіе за операціями и изслѣдованіе причинъ неразмѣнности его билетовъ послужило почвой для выработки и разъясненія теоріи и практики управленія денежнымъ дѣломъ и раздачей кредитовъ. Англійскій банкъ созданъ 27 іюля 1694 г. и по такимъ же побужденіямъ, какъ и все другіе крупные, центральные, эмиссіонные банки. Стремленіе къ легкому полученію средствъ присуще всѣмъ, а что же какъ не кредитъ, этотъ сладкій ядъ даетъ возможность получать ихъ. Англійскому правительству нужны были средства для веденія войны съ Франціей и оно охотно разрѣшило шотландцу Паттерсону основать банкъ съ правомъ выпуска билетовъ. Въ 1694 г. парламентъ разрѣшилъ открыть подписку для образованія капитала банка въ 1.200.000 ф. ст. и она была покрыта въ десять дней. Затѣмъ банкъ былъ признанъ корпораціей и получилъ хартію 27 іюля 1694 г., передавъ при этомъ весь подписанный капиталъ въ ссуду правительству. Кромѣ веденія всѣхъ обычныхъ банковыхъ операцій, эта хартія разрѣшала ему выпускъ необезпеченныхъ никакимъ запасомъ благороднаго металла билетовъ, но на сумму не болѣе подписаннаго капитала, который, какъ указано, поступилъ на нужды правительства. Эти билеты банкъ первоначально размѣнивалъ на звонкую монету, но ничтожность оборотнаго капитала привела уже въ 1696 году къ тому, что банкъ прекратилъ платежи по билетамъ и послѣдніе потеряли до 20% своей стоимости. Вообще первое время дѣла банка шли очень плохо до тѣхъ поръ, пока при вторичномъ продленіи его привилегіи въ 1709 г., ссудивъ правительству 400 ф. т. ст.,

¹⁾ См. *Вѣстникъ Финансовъ* № 6 «Монетная статистика къ концу 1895 г.».

²⁾ См. его брошюру «Der Uebergang zur Goldwährung», W. 1892.

³⁾ Февральскій курсъ 1896 г. для девизъ на Германію за 100 мар. 59,22 гул.

банкъ не добился изданія закона, согласно которому было воспрещено выпускать билеты, по коимъ совершается платежъ немедленно или въ срокъ менѣе 6 мѣсяцевъ, всѣмъ банкамъ, имѣющимъ въ своемъ составѣ болѣе шести пайщиковъ. Съ этой поры банкъ сталъ развивать свое билетное обращеніе, но, однако, медленно и осторожно. Въ первую половину 18 вѣка онъ не выпускалъ билетовъ ниже 20 ф. ст. Только съ 1759 года онъ сталъ выпускать билеты въ 10 ф. ст. и лишь съ 1793 г. въ 5 ф. ст. Основной капиталъ банка въ 1722 г. доведенъ до 8.959,953 ф. ст., въ 1764 г.—до 10.780,000. Въ томъ-же году долгъ правительства банку достигъ 10.760,000. По первоначальному своему статуту банкъ не имѣлъ права давать ссуды правительству безъ разрѣшенія парламента подѣ страхомъ платежа тройнаго штрафа сравнительно съ размѣромъ выданной ссуды. По настоянію Питта эта статья статута была въ 1793 г. отмѣнена и правительство широко воспользовалось ресурсами банка для выдачи субсидій континентальнымъ державамъ, состоявшимъ въ борьбѣ съ революціонной Франціей. Въ періодъ съ 1794 г. по 1795 г. банкъ довелъ свое билетное обращеніе до 14 м. ф. ст., а запасный металлическій фондъ спустился съ декабря 1796 г. по февраль 1797 г. съ 2.508,000 ф. с. до 1.186,170.—27 февраля этого года банку было воспрещено обмѣнивать свои билеты на звонкій металлъ и онъ вступилъ въ такъ называемый періодъ рестрикціи, который продолжался до 1819 г. Въмѣстѣ съ тѣмъ банку было разрѣшено выпускать билеты въ 1 и 2 фунта. По состоянію своей кассы банкъ въ 1797 г. еще могъ поддерживать размѣнъ, но правительство не признало отѣну принудительнаго курса желательной, полагая, что при его существованіи легче будетъ пользоваться ресурсами банка и надѣясь, что банкноты останутся въ прежней цѣнѣ. Такимъ упованіямъ, конечно, не суждено было осуществиться. Средній курсъ билетовъ въ 1801 г. былъ 91 ф. 12 ш. зол. за 100 ф. билетами, въ 1814—74 ф. 17 ш. По предложенію Ванситарта парламентомъ была принята смѣнная резолюція, воспрещавшая лажъ на билеты подѣ страхомъ наказанія, но исполнить ее оказалось невозможнымъ. Образованный въ 1810 г. комитетъ о слиткахъ, которому было поручено выяснить причину паденія стоимости билетовъ, положилъ прочное основаніе для всякой разумной денежной политики эмиссіонныхъ банковъ. Этотъ комитетъ единодушно высказался, что обезцѣненіе билетовъ сравнительно съ золотомъ, обусловливается чрезмѣрными ихъ выпусками и отсутствіемъ размѣна. Всякая страна, полагая этотъ комитетъ, должна имѣть опредѣленное количество денегъ извѣстной стоимости для опредѣленія цѣнъ и размѣна товаровъ. Самое основательное знаніе положенія торговаго оборота страны не можетъ сдѣлать директоровъ банка способными установить и поддерживать правильное соотношеніе между количествомъ денегъ въ обращеніи и потребностями торговли. При отсутствіи обязанности со стороны банка платить по своимъ билетамъ звонкою монетою, т. е. такою-же цѣнностью, какъ и всѣ товары, директора его будутъ расширять свои кредиты билетами, имѣя ничего не стоящими, въ любыхъ предѣлахъ, а это можетъ привести только къ двумъ послѣдствіямъ: а) къ паденію цѣны билетовъ и исчезновенію всей звонкой монеты изъ обращенія и б) къ возвышенію цѣнъ всѣхъ товаровъ. При размѣнности билетовъ, напротивъ, кредиты не могутъ быть расширены значительно выше предѣловъ того капитала, которымъ обладаетъ банкъ. Вотъ почему комитетъ былъ того мнѣнія, что „нѣтъ болѣе разумной

опредѣленной и постоянно дѣйствующей мѣры противъ чрезмѣрныхъ выпусковъ, какъ постоянная размѣнность выпущенныхъ билетовъ».

Въ періодъ съ 1819 по 1821 г. предложенія комитета о слиткахъ были осуществлены и англійскій банкъ открылъ размѣнъ своихъ билетовъ, сначала для билетовъ въ 1 и 2 фунта¹⁾, а затѣмъ и высшихъ достоинствъ по особой, постепенно понижавшейся, таксѣ. Размѣнъ былъ начатъ съ 1 февраля 1820 г. по весьма высокой нормѣ, при которой унція золота обмѣнивалась на 4 ф. ст. 1 ш., т. е. на унцію всякій терялъ не болѣе 3½ пенсовъ или 4%. Съ января 1821 г. банкъ промѣнивалъ уже унцію на 3 ф. 17 ш. 9 пенсовъ, какъ это онъ дѣлаетъ и понынѣ. Но среди общественнаго мнѣнія и у многихъ представителей науки упорно держалось убѣжденіе, что одна размѣнность билетовъ еще не создаетъ правильной организаціи кредита. Искусственное возбужденіе промышленности, въ періодъ съ 1821 по 1844 г., сопровождавшееся банкротствомъ многихъ банковъ и солидныхъ торговыхъ домовъ, привело къ убѣжденію, что надо искать еще другихъ оснований для организаціи банка. Съ этого времени рѣзко опредѣлились двѣ школы, споръ между которыми не оконченъ и по настоящее время.

Весь споръ сводится къ разрѣшенію слѣдующихъ трехъ основныхъ вопросовъ: а) въ чемъ сущность банковской дѣятельности; в) какимъ образомъ можно лучше всего обезпечить состоятельность банка и с) какъ лучше всего согласовать интересы банковъ съ интересами всей массы населенія и правительства.

Сущность банковской дѣятельности отлично выражена первой статьей новаго устава нашего Государственнаго банка, которая гласитъ: «Государственный банкъ имѣть цѣлю облегченіе денежныхъ оборотовъ, содѣйствіе посредствомъ краткосрочнаго кредита, отечественной торговлѣ, промышленности и сельскому хозяйству, а также упроченіе денежной кредитной системы». Другими словами, задача всѣхъ банковъ заключается въ оплодотвореніи всѣхъ празднующихъ капиталовъ на пользу земледѣлія, промышленности и торговли, а также нормальное регулированіе денежныхъ оборотовъ. Для этой цѣли они принимаютъ влады, учитываютъ коммерческіе векселя, даютъ ссуды и, наконецъ, выпускаютъ билеты, необезпеченные реальнымъ капиталомъ, т. е. звонкой монетою. Намъ нѣтъ надобности останавливаться на характеристикѣ первыхъ трехъ функцій. Онѣ составляютъ задачу всѣхъ банковъ, цѣль же настоящей статьи заключается только въ изученіи операцій центральныхъ эмиссіонныхъ учреждений, которые являются руководителями всего кредита и въ особенности денежнаго обращенія страны. Эти банки, по установившейся во всей Европѣ, даже болѣе — во всемъ культурномъ мірѣ, практикѣ, обладаютъ привилегіей какъ бы создавать движущую силу всѣхъ оборотовъ—деньги, выпуская билеты, не обезпеченные звонкой монетою, т. е. реальнымъ капиталомъ. Спрашивается, слѣдуетъ-ли имъ въ этомъ отношеніи предоставить неограниченный просторъ, не надо-ли лишить ихъ этой привилегіи и передать ее въ руки всѣхъ другихъ банковъ или, наоборотъ, пользованіе ею слѣдуетъ обставить извѣстными ограниченіями и вручить государству, какъ верховному и могучему охранителю народныхъ интересовъ.

¹⁾ Съ этого времени воспрещено выпускать билеты ниже 5 фунтовъ стерлинговъ, а съ 1 января 1834 года билеты англійскаго банка сдѣланы законнымъ платежнымъ средствомъ.

Споръ между разными теоретиками банковаго дѣла неопровержимо доказалъ ту истину, что никакой кредитъ не создаетъ капиталовъ. Сила и значеніе кредита заключаются лишь въ справедливомъ и разумномъ распредѣленіи капиталовъ между лицами, которыя умѣютъ съ пользою употребить ихъ для себя и для своей родной страны. Тотъ же споръ, однако, показалъ, что банки, пользуясь выпускомъ билетовъ, могутъ: во-первыхъ, неправильно распредѣлять капиталы, разоряясь при этомъ сами и приводя къ тому же не только частныхъ лицъ, но и всю страну, если имъ ввѣрено завышеніе кредитомъ и денежнымъ обращеніемъ, и, во-вторыхъ, не только не содѣйствовать облегченію торговыхъ оборотовъ, но сильно затруднять и запутывать ихъ. Два требованія, поэтому, стали предъявлять къ такимъ банкамъ: они всегда должны быть состоятельны, т. е. во всякую данную минуту обязаны выполнять свои обязательства предъ частными лицами и страной и, кромѣ того, должны заботиться о томъ, чтобы страна имѣла нужное количество денежных знаковъ для безпрепятственнаго совершенія всѣхъ оборотовъ обмѣна, т. е. на рынкѣ не должно быть подъ ихъ разумнымъ воздѣйствіемъ ни слишкомъ мало, ни слишкомъ много денегъ, а именно столько, сколько странѣ ихъ нужно. Другими словами, подъ ихъ воздѣйствіемъ обмѣнъ при посредствѣ надлежащаго количества денегъ долженъ совершаться по такимъ же основаніямъ, какъ при натуральномъ обмѣнѣ, при которомъ товаръ, извѣстной цѣнности, идетъ за равноцѣнный же товаръ, а посредствующее орудіе—деньги—какъ-бы не существуетъ. Если странѣ нужно большее количество денежныхъ знаковъ, банки должны давать ихъ, не увеличивая при этомъ стоимости денегъ, и наоборотъ. Биметаллисты, какъ мы видѣли, ошибочно думаютъ, что, вводя въ обращеніе два металла, они могутъ достигнуть такого положенія вещей, которое на языкѣ экономической теоріи называется эластичностью обращенія. Тукъ, Вагнеръ и цѣлый рядъ другихъ теоретиковъ банковаго дѣла неопровержимо доказали, что достиженіе эластичности обращенія возможно только при посредствѣ кредитныхъ знаковъ, количество которыхъ незамѣтно и безъ матеріальныхъ затратъ съ чѣй бы то ни было стороны можетъ увеличиваться или уменьшаться по мѣрѣ оборотовъ. Только нормальное развитіе кредита можетъ дать это естественное сжатіе и расширеніе обращенія. Но подобно тому, какъ армія должна имѣть своего полководца, такъ и денежное обращеніе должно имѣть своего руководителя, какъ намъ покажетъ все нижеслѣдующее.

На англійской почвѣ, какъ мы уже сказали, впервые были понаты значеніе и способы организаціи кредитнаго обращенія. Со средыны настоящаго вѣка здѣсь образовались двѣ борющіяся школы.

Денежная школа (currency school)¹⁾, обративъ вниманіе на потрясенія, вызываемыя спекулятивною дѣятельностью банкировъ, стала настаивать на необходимости регулированія выпусковъ банковыхъ билетовъ, которые она по значенію вполне отождествляла съ металлическими деньгами. Право выпуска билетовъ, по мнѣнію этой школы, есть привиллегія чеканить деньги и производить тѣмъ самымъ обезпѣченіе всей совокупности орудій обращенія, что, какъ мы видѣли выше, можетъ сопровождаться нарушеніемъ правильнаго хода международной торговли и внутренняго оборота. Пониженіе стоимости денегъ ведетъ къ возвышенію цѣнъ

товаровъ и затрудняетъ ихъ сбытъ; возвышеніе цѣнъ товаровъ на внутреннемъ рынкѣ порождаетъ спекуляцію, перераспредѣленіе богатствъ и производственный кризисъ. Выпуская билеты и давая ими ссуды, банкиры въ видѣ процента получаютъ доходъ, но наносятъ тѣмъ самымъ вредъ странѣ, а потому и пользованіе привиллегіей чеканить деньги, выпуская билеты, слѣдуетъ согласовать съ общими интересами страны, но не банкировъ. Денежная школа не настаивала даже съ особой энергіей на размѣнности билетовъ, а главнымъ образомъ на надлежащемъ регулированіи ихъ количества съ потребностями обращенія, и она, какъ ей казалось, нашла для этого прочныя основанія. Количество металлическихъ денегъ, полагала она, распредѣляется по всему свѣту въ точномъ соотвѣтствіи съ потребностями оборота каждой страны или иначе регулируется по самодѣйствующему принципу, а слѣдовательно устойчивость кредитнаго обращенія, среди котораго первенствующее, исключительное значеніе имѣютъ банковые билеты, безпроцентные знаки, оплачиваемые всякому предъявителю, будетъ достигнуто только тогда, когда кредитное обращеніе въ лицѣ банковыхъ билетовъ будетъ приведено къ металлическому. Количество банковыхъ билетовъ въ обращеніи должно возрастать лишь тогда, когда металлическое имѣло бы основаніе для роста, и падать въ противномъ случаѣ. Денежная школа стремилась, такимъ образомъ, нормальнымъ регулированіемъ выпуска билетовъ сохранять цѣнность денегъ на устойчивомъ уровнѣ, вполне соотвѣтствующемъ стоимости металлическихъ денегъ, которыя разматривались ею, какъ нормальный и неизмѣнный по цѣнности масштабъ, при помощи котораго только и идетъ правильно міровой и мѣстный размѣнъ товаровъ, поддерживающій нормальное равновѣсіе между производствомъ, обмѣномъ и распредѣленіемъ товаровъ. Отливъ благороднаго металла изъ страны она считала явленіемъ ненормальнымъ и доказывающимъ, что количество денежныхъ знаковъ въ странѣ чрезмѣрно. Страна должна вывозить не деньги, а товары. Главная задача денежной школы и сводилась, поэтому, къ установленію такого начала регулированія выпусковъ, при помощи котораго извлеченіемъ билетовъ съ рынка можно сдѣлать всю совокупность денежныхъ знаковъ дороже и тѣмъ остановить отливъ благороднаго металла въ видѣ денегъ или слитковъ. Если, напротивъ, металлъ или звонкія деньги текутъ въ изобильномъ количествѣ въ страну, это значитъ, денежные знаки слишкомъ дороги, банкъ долженъ торопиться расширить свое билетное обращеніе. Система денежной школы сводилась, такимъ образомъ, къ простому правилу: слѣдите, говорилъ она, за вексельными курсами, сокращайте билетное обращеніе, когда эти курсы неблагоприятны и монета течетъ изъ страны; при противоположныхъ обстоятельствахъ поступайте какъ-разъ наоборотъ, т. е. расширяйте свое билетное обращеніе.

Школа банковаго принципа, наиболѣе выдающимся представителемъ которой былъ Томасъ Тукъ, совершенно наоборотъ доказывала, что единственное необходимое условіе, отъ котораго зависитъ правильность кредитной организаціи, заключается въ постоянной размѣнности билетовъ и въ разумномъ оперированіи учетнымъ процентомъ. Эта школа настаивала, потому, на полной свободѣ эмиссіонныхъ банковъ. Еще и теперь нѣкоторые изъ выдающихся ученыхъ (напр. Леруа-Болье)¹⁾ тяготеютъ къ этой системѣ банковской

¹⁾ Наиболѣе выдающимися ея представителями были: лордъ Оверстонъ, Норманъ и министръ Питтъ.

¹⁾ Такъ, Леруа-Болье въ своемъ новомъ «Traité d'Economie Politique», t. III. p. 498 (1896) говоритъ: «естественной системой банковской организаціи можно считать ту,

школы, которую они называютъ естественной. Много справедливаго сказала эта школа, но опытъ показалъ, что и ея учения были своего рода крайностью. Школа была права, утверждая: а) что отождествлять банковые билеты съ деньгами нельзя. Платежи и кредиты совершаются не только звонкой монетою и билетами, но и чеками, векселями, переводами, кредитомъ по книгѣ и чѣмъ сильнѣе развито денежное хозяйство, тѣмъ роль банковыхъ билетовъ меньше; 2) ввозъ и вывозъ звонкой монеты вовсе не служили всегда доказательствомъ обезпеченія ея; монета не только орудіе обращенія, но и свободный капиталъ съ міровой точки зрѣнія и потому вывозъ или ввозъ ея часто является простой миграціей капитала. Кромѣ того, не всякій вывозъ монеты даже уменьшаетъ всю совокупность орудій обращенія страны, ибо монета въ странѣ съ нормальнымъ обращеніемъ всегда имѣется въ запасахъ частныхъ лицъ и въ значительномъ количествѣ; 3) чисто металлическое обращеніе, къ которому хочеть привести обращеніе денежная школа, является никогда не существовавшею фикціею, ибо даже въ первоначальныя эпохи человечество умѣло обходить трудности денежнаго обмена развитіемъ натурального обмена и передачей въ кредитъ. Составъ металлическаго обращенія зависитъ отъ количества добытыхъ благородныхъ металловъ, которое не всегда колеблется въ правильномъ состояніи съ развитіемъ оборотовъ. Нельзя поэтому связывать кредитное обращеніе съ металлическимъ. Напротивъ, всѣ стремленія должны быть направлены къ тому, чтобы оно составляло ему противовѣсъ, сокращаясь и расширяясь съ движеніемъ оборотовъ. Тука и его послѣдователи доказали рядомъ фактовъ, что колебаніе въ количествѣ кредитныхъ знаковъ, а въ частности и билетовъ при ихъ полной и не прекращающейся размѣнности, не всегда совпадаетъ съ повышеніемъ цѣнъ и чаще всего является результатомъ извѣстнаго положенія цѣнъ, а не ихъ причиной; банки не имѣютъ никакой абсолютной власти надъ денежнымъ рынкомъ; только отъ торгово-промышленной публики зависятъ потребности въ орудіяхъ обращенія; въ ея содѣйствіи ни желаніе, ни возможность выпускать или извлекать билеты не могутъ получить осуществленія. Всякій излишнее выпущенный билетъ скоро возвратится или какъ вкладъ, или для размѣна, или же какъ платежъ за векселя, подъ обезпеченіе которыхъ билеты даны въ ссуду. Въ виду этихъ соображеній школа Тука требовала только одного условія: постоянной размѣнности билетовъ при неограниченной свободѣ ихъ выпуска любымъ банкирскимъ учрежденіемъ. Какъ мы уже сказали, учения этой школы были крайностью, а потому и въ жизни почти нигдѣ онѣ не получили осуществленія. Тука и его ученики выработали свои взгляды на англійской почвѣ и безъ всякихъ колебаній считали возможнымъ прилагать ихъ повсемѣстно, не сообразуясь вовсе съ той исторической об-

при которой правительство совершенно воздержалось-бы отъ вмѣшательства въ организацію банковъ и въ пользованіи ихъ своими средствами, удовлетворившись лишь опредѣленіемъ ответственности ихъ согласно съ необходимыми условіями самаго порядка вещей и наказаніями за обманъ. Эта естественная система могла-бы характеризоваться слѣдующими чертами: на всякаго банкира правительство смотрѣло-бы, какъ на всякаго другаго торговца; всякій банкиръ могъ-бы пользоваться по своему произволу тремя крупными категоріями своихъ средствъ: собственнымъ капиталомъ, вкладами частныхъ лицъ и всѣми средствами, которыми онъ могъ-бы себѣ добыть выпусками билетовъ, оплачиваемыхъ по предъявленію всякому пріобрѣтателю. Полная свобода добывать средства—соотвѣтствовала-бы полной свободѣ распоряженія ими».

становкой, среди которой банкамъ или банку придется дѣйствовать. Ихъ теорія въ чистомъ видѣ была, поэтому, своего рода математической абстракціей, которую при приложеніи къ жизни надо было снабдить кровью и мускулами. Они забывали, что полная размѣнность билетовъ—дѣйствительно хорошее средство для проверки дѣятельности банка, но въ рукахъ ловкихъ людей имѣются тысячи способовъ маскировать свои дѣйствія и, пользуясь довѣріемъ публики, избѣгать размѣна и искусственно расширить обращеніе для развитія спекуляціи¹⁾. Ученики Тука: а) не довѣряли государству, полагая, что оно болѣе всего склонно злоупотреблять выпусками, и в) вѣрили въ честность банкировъ и осмотрительность публики. Имъ казалось, что свободная борьба интересовъ безъ наблюдающаго вліянія государства и его органовъ, вполне въ состояніи обезпечить странѣ правильную систему денежнаго обращенія. Немудрено, что въ этомъ отношеніи многіе смотрятъ на эти учения съ большимъ разочарованіемъ. Честность банкировъ, осмотрительность публики, свободная борьба интересовъ—все это увѣренность въ невидимомъ, какъ-бы въ видимомъ, въ чаемомъ и ожидаемомъ, какъ-бы въ настоящемъ. Безъ всякаго сомнѣнія, если-бы каждый солдатъ зналъ хорошо и твердо свои обязанности, не надо было-бы и полководцевъ, но существуетъ-ли гдѣ-нибудь армія безъ руководителей. Денежное обращеніе страны—дѣло слишкомъ важное, чтобы одной математической формулой: размѣнявайте ваши билеты—можно было привести его въ порядокъ.

Денежное обращеніе должно имѣть руководителя, а банки—организацію, которая, кромѣ довѣрія къ честности и осмотрительности, должна имѣть реальную основу. Пока люди останутся людьми, пока у нихъ будетъ стремленіе къ риску, наживѣ, неосмотрительности, пока знаніе будетъ средствомъ для обмана незнающихъ—до тѣхъ поръ и свобода пользоваться выпускомъ билетовъ будетъ давать поводъ къ злоупотребленіямъ, требуя надзирающаго вліянія государства. Предѣлы этой свободы должны стоять въ связи съ культурнымъ развитіемъ народа. Въ разныхъ странахъ для обезпеченія этой размѣнности и для удержанія въ странѣ опредѣленнаго количества звонкой монеты и приняты разныя мѣры, которыя мы вкратцѣ и пересмотримъ. Эти мѣры должны давать извѣстный просторъ развитію кредитнаго обращенія, но не должны окончательно изгонять звонкой монеты, ибо только

¹⁾ Испытанное средство банковъ въ этомъ отношеніи дробленіе выпусковъ билетовъ на малыя достоинства. Эта операція изгоняетъ монету изъ каналовъ обращенія и въ случаѣ прекращенія размѣна перелагаетъ потери на всю массу населенія. Американскій контролеръ обращенія даетъ слѣдующую таблицу средней жизни банковыхъ билетовъ съ момента ихъ выпуска въ 1863 и до 1885 г.:

Купюры билетовъ.	Количество билетовъ выпущенныхъ къ 1 ноября 1885 г.	Количество лѣтъ обращенія до момента размѣна на билеты.	Средняя жизнь билета въ годахъ и тысячныхъ частяхъ.
1 долларъ	28.167,677	99.886,922	4,311
2 доллара	7.747,519	34.923,893	4,508
5 долларовъ	93.208,400	438.064,896	4,914
10 "	39.804,001	212.652,573	5,342
20 "	12.318,173	66.445,423	5,394
50 "	1.758,533	8.820,752	5,616
100 "	1.287,686	6.103,723	4,740
500 "	23,924	120,165	5,023
1,000 "	7,369	24,231	3,289
Билеты всѣхъ купюръ 179.823,282		887.042,586	4,947

Билеты среднихъ достоинствъ, очевидно, легче всего удерживаются въ обращеніи.

послѣднія служить представителемъ реального капитала, который можетъ всегда понадобиться. Опытъ показалъ, что организація банковъ нуждается въ регламентаціи въ слѣдующихъ отношеніяхъ: а) со стороны резерва въ благородномъ металлѣ и нормы выпуска необезпеченныхъ билетовъ; в) со стороны состава вексельнаго портфеля; с) со стороны установленія предѣльной стоимости банковаго билета и d) со стороны, такъ сказать, предоставленія изъ общей совокупности банковъ, какому нибудь изъ нихъ первенствующаго, руководящаго значенія. Мы начнемъ нашъ обзоръ съ наиболѣе суровой организаціи англійскаго банка, какъ она обособлена актомъ 1844 года.

Англійскій банкъ представляетъ собою акціонерную привилегированную компанію съ полнымъ самоуправленіемъ и съ единственнымъ, за нѣкоторыми исключеніями, правомъ выпуска банковыхъ билетовъ не ниже 5 и не выше 1,000 фунтовъ стерлинговъ, обладающихъ свойствомъ служить законнымъ платежнымъ средствомъ. Срока для привилегіи не означено; правительство ежегодно можетъ отнять ее, но въ дѣйствительности каждый годъ срокъ привилегіи продолжается безъ всякаго акта со стороны законодательства. Банкъ за извѣстное вознагражденіе (200 т. ф.) исполняетъ для правительства казначейскія обязанности и всѣ выпуски государственныхъ займовъ. Прекратить размѣнъ банкъ можетъ только съ разрѣшенія парламента. Банкъ раздѣленъ на два отдѣленія или департамента: банковый и эмиссионный. Задача перваго заключается въ заведываніи наличными у банка и собранными по вкладамъ капиталами, втораго—въ выпускѣ банковыхъ билетовъ какъ для передачи и ссудѣ банковому департаменту, такъ и частнымъ лицамъ, а также въ храненіи металлической наличности, обезпечивающей эти билеты. Норма выпусковъ билетовъ, необезпеченныхъ звонкой монетой, опредѣлена соотвѣтственно съ среднимъ ихъ обращеніемъ съ 1816 по 1844 г. Въ новѣйшее время (17 іюня 1894 г.) норма этихъ выпусковъ доведена до 16.800,000 и для ихъ обезпеченія у банка имѣется долгъ правительства въ 14.000,000 ф. ст. За всякій банковый билетъ сверхъ этой нормы банковый департаментъ долженъ передавать эмиссионному на равную сумму звонкую монету или слитки по расчету—3 ф. 17 ш. 9 пенсовъ билетами за унцію золота. При этомъ, однако, для правильности состава размѣннаго фонда внесено важное ограниченіе статей 3-й устава. Эмиссионный департаментъ можетъ выдавать билеты за передаваемые ему изъ банковаго департамента золото и серебро, но лишь по такому расчету, чтобы количество серебра, сохраняющагося въ эмиссионномъ департаментѣ, было не болѣе $\frac{1}{4}$ его золотого запаса; другими словами, серебро не можетъ составлять болѣе $\frac{1}{5}$ общей суммы размѣннаго фонда. Доходъ отъ выпуска билетовъ сверхъ прежней нормы въ 14 м. ф. стер. поступаетъ въ казну. Число частныхъ и акціонерныхъ банковъ, которое имѣло право выпуска, къ 1894 г. равнялось 95, но съ правомъ выпуска на очень ограниченную сумму въ 4.693,875 ф. с. Къ учету принимаются только векселя солидныхъ торгово-промышленныхъ фирмъ съ 2-мя благонадежными подписями и на срокъ не болѣе 95 дней. На этихъ началахъ банкъ дѣйствуетъ и по настоящее время. Ни одинъ изъ актовъ не возбудилъ столько нареканій, какъ этотъ актъ 1844 г. Роберта Пили. Судьба его, дѣйствительно, была во многихъ отношеніяхъ замѣчательна. Какъ мы уже видѣли, лордъ Оверстонъ и Р. Пиль, его духовные творцы, стремились привести кредитное обращеніе къ металлическому,

но это имъ не удалось. Директорамъ англійскаго банка не удалось извлекать изъ обращенія опредѣленное количество билетовъ при всякомъ неблагопріятномъ положеніи вексельныхъ курсовъ; накопленіе банковыхъ билетовъ въ кассѣ всякій разъ замѣчалось при увеличеніи металлических резервовъ, уменьшеніе билетовъ въ обращеніи совпадало съ уменьшеніемъ резервовъ, т. е. политика банка шла въ рѣзкомъ противорѣчьи съ требованіями денежной школы. Но это, однако, вовсе не служило доказательствомъ несостоятельности акта. Дѣло въ томъ, что, быть можетъ, помимо воли своихъ творцовъ, англійскій банкъ основанъ на такъ называемой системѣ максимальныхъ выпусковъ, со всѣми ея достоинствами и недостатками. Особенность его системы заключается: а) въ чрезвычайно ограниченной нормѣ выпусковъ и б) въ столь же ограниченномъ запасѣ благороднаго металла. Единственное средство, которое оставалось у банка для регулированія обращенія при подобныхъ обстоятельствахъ, было видоизмѣненіе дисконта. При всякомъ наплывѣ благороднаго металла въ страну, а, слѣдовательно, и въ его кассу, сумма средствъ банка увеличивалась, и онъ, понижая учетный процентъ, могъ увеличивать обращеніе билетовъ и металла, но установленная ему граница выпусковъ заставляла его зорко слѣдить за положеніемъ своихъ металлических запасовъ. Такимъ образомъ актъ 1844 г. осуществилъ до извѣстной степени идеаль Рикардо, сдѣлавъ изъ англійскаго банка хранителя золотого резерва Великобританіи. Послѣ введенія этого акта металлические резервы никогда не падали до столь низкаго предѣла, какъ это бывало раньше. Въ 1825 г. его металлические резервы спустились до 1.211,000 ф. ст., въ 1837 г. до 3.331,000, въ 1839—2.406,000, напротивъ, въ критическое время 1847 г. они стояли на 8.313,000, въ 1857 году 6.080,000, 1866 году 4.850,000 ф. ст. Очевидно, подъ влияніемъ акта, директора банка стали очень бдительны при раздатѣ своихъ кредитовъ и могли менѣе содѣйствовать неправильностямъ и потрясеніямъ въ промышленной жизни по той простой причинѣ, что низко опредѣленная норма билетныхъ выпусковъ, если не приводила кредитное обращеніе къ металлическому, то несомнѣнно связывало сильно и то, и другое. Значеніе максимальной нормы выпусковъ и состоитъ именно въ томъ, что оно не даетъ кредитному обращенію сильно отступать отъ металлическаго. Вполнѣ устранить всякія потрясенія въ кредитѣ банкъ съ его актомъ, конечно, не могъ; въ 1847, 1857 и 1866 году ему приходилось ходатайствовать о временномъ освобожденіи отъ размѣна и нормы выпусковъ, но общія правила создаются только для нормальнаго времени. Только благодаря тѣсно установившейся связи между кредитнымъ и металлическимъ обращеніемъ банкъ и могъ въ самый краткій срокъ вновь приступать къ выполненію своихъ обязательствъ. Правда, для того, чтобы создать такую связь банкъ долженъ былъ часто и рѣзко мѣнять свой дисконтъ. Съ 1844 по 1888 г. дисконтъ измѣнялся 319 разъ или въ среднемъ до 8-ми разъ въ годъ, причемъ низшій учетъ былъ 2%, высшій 10%. Англійскіе промышленники приспособились, однако, къ этимъ измѣненіямъ. Ни одинъ благоразумный коммерсантъ въ эпоху сильнаго возвышенія учетнаго процента не беретъ кредита болѣе какъ на $\frac{1}{2}$ —2 недѣли. Въ то-же время во французскомъ банкѣ было 161, въ германскомъ 108 измѣненій дисконта. Слѣдуетъ, однако, помнить, что положеніе англійскаго банка совершенно исключительное. Онъ не только сдѣлался хранителемъ металлическаго запаса Великобританіи, но и главнымъ поставщикомъ благороднаго

металла для уравненія платежей по балансамъ всего міра. Уже это одно обстоятельство служить достаточной причиной для объясненія рѣзкихъ измѣненій дисконта. Бэджотъ въ своей прекрасной книгѣ „Lombard Street“ съ необыкновенной ясностью показалъ, въ чемъ заключаются недостатки этого акта. Рѣзкія измѣненія въ дисконтѣ этого банка вовсе не зависятъ отъ того, какъ говорятъ иногда биметаллисты, что Англія придерживается единого золотого обращенія. Причина ихъ заключается: а) въ крайне незначительномъ металлическомъ резервѣ при колоссальныхъ мировыхъ оборотахъ Англіи и в) въ слишкомъ механически опредѣленной нормѣ выпусковъ. Англіійскій банкъ могъ выполнять свои обязательства при такихъ условіяхъ только потому, что, благодаря установленной стоимости билета въ 5 фунтовъ, значительное количество звонкой монеты удерживалось въ обращеніи, а страна при посредствѣ чековаго оборота умѣла экономить употребленіе монеты до послѣдняго предѣла. Въ результатѣ кредитные обороты банка сократились до послѣдняго предѣла и онъ сталъ гораздо болѣе хранителемъ резервовъ и международнымъ торговцемъ металломъ. Леруа-Болье даетъ нижеслѣдующую таблицу, которая показываетъ, что текущіе счета и вклады въ англійскомъ банкѣ остаются почти на одной и той же нормѣ, тогда какъ таковыя же въ частныхъ банкахъ продолжаютъ возрастать. Нигдѣ въ мірѣ вклады не достигаютъ такой колоссальной цифры въ 670—690 милліоновъ фунтовъ стерлинговъ:

	Англіійскій банкъ.	Частные банки.
Январь 1888. . . .	33,5	490—500
„ 1885. . . .	34,0	530—610
„ 1890. . . .	34,0	600—610
„ 1892. . . .	36,0	630—650

Свѣдѣнія объ операціяхъ англійскаго банка и объ отношеніи золота къ обезпеченіямъ и билетамъ можно сгруппировать въ нижеслѣдующей таблицѣ:

Годы:	Запасъ въ металлѣ.	Обезпеченія.	Депозиты.	Банковые билеты.	Отношеніе запаса къ обезпеченіямъ и билетамъ.	
1877 . . .	23,13	32,95	25,19	27,76	1,42	1,19
1878 . . .	25,50	38,33	30,32	30,28	1,50	1,14
1879 . . .	30,04	37,02	35,65	28,30	1,23	0,94
1880 . . .	26,40	34,84	31,35	26,83	1,31	1,01
1881 . . .	22,80	37,10	28,68	26,24	1,78	1,25
1882 . . .	20,75	36,15	27,41	26,35	1,74	1,26
1883 . . .	22,36	35,67	29,21	25,68	1,59	1,14
1884 . . .	20,36	36,34	29,35	25,22	1,78	1,24
1885 . . .	20,33	34,64	29,34	24,62	1,66	1,18
1886 . . .	19,93	36,96	27,04	24,69	1,85	1,23
1887 . . .	20,24	32,51	29,93	24,21	1,60	1,19

По даннымъ, сгруппированнымъ въ книгѣ А. Раффаловича „Le marché Financier 1894“, обзорніе балансы за послѣдніе годы представляется въ такомъ видѣ:

	1884. 31 д.	1891. 30 д.	1892. 28 д.	1893. 27 д.	1894. 26 д.
Въ милліонахъ фунтовъ.					
Обращеніе билетовъ . . .	25,03	25,65	25,48	25,45	25,67
Депозиты правительствъ . . .	1,10	5,39	4,67	4,48	4,26
„ частныхъ лицъ . . .	24,94	30,64	29,38	29,28	32,82
Общественные фонды . . .	13,16	10,16	11,25	8,88	12,78
Портфель векселъ . . .	27,30	30,68	25,25	27,26	18,48
Резервъ	11,40	13,09	15,36	15,48	23,67
Золото въ кассѣ . . .	20,69	22,29	24,39	24,48	32,54

Исторія французскаго банка¹⁾ во многихъ отношеніяхъ повторяетъ собою исторію англійскаго банка. Первоначально и этотъ банкъ служилъ правительству орудіемъ для пріобрѣтенія средствъ, что приводило его почти къ несостоятельности. Первое время наряду съ нимъ стояли и другіе эмиссіонныя банки, но послѣ кризиса 1848 г. онъ получилъ единственную для всей Франціи привилегію выпускать билеты (не ниже 50 франковъ въ настоящее время). Въ декабрѣ 1892 г. норма билетныхъ выпусковъ опредѣлена въ 4 милліарда. Сумма резерва для обезпеченія билетовъ не опредѣлена. Законъ предоставляетъ полный просторъ банку заботиться объ обезпеченіи своей состоятельности и о поддержаніи разнѣна составленіемъ хорошаго вексельнаго портфеля и накопленіемъ надлежащаго количества благородныхъ металловъ. Отношеніе между количествомъ золота и серебра въ резервѣ не опредѣлено и обмѣнъ билетовъ совершается по выбору банка или на золото, или на серебро. Такимъ образомъ и французскій банкъ придерживается системы максимальныхъ выпусковъ, только нѣсколько расширенной и упрощенной сравнительно съ англійской. Максимальная норма билетныхъ выпусковъ опредѣлена настолько высоко, что банкъ почти не достигалъ ея. Фактически, такимъ образомъ, французскій банкъ имѣетъ только одно ограниченіе. Онъ безъ разрѣшенія законодательной власти не можетъ выпускать билетовъ ниже 50 франковъ, что поддерживаетъ въ богатѣйшемъ денежномъ оборотѣ Франціи немалое количество звонкой монеты. Въ 1871—72 г. банкъ, съ разрѣшенія правительства, выпустилъ билеты въ 5, 10 и 20 фр., но 7 мая 1874 г. онъ уже приступилъ къ вымѣну билетовъ первыхъ двухъ достоинствъ, съ ноября 20 фр. билетовъ. Французская система, по общему признанію, воздѣйствуетъ на денежный рынокъ менѣе сильно и рѣзко сравнительно съ англійской, но она оставляетъ банку слишкомъ большой просторъ. Система можетъ дѣйствовать только во Франціи, благодаря наличности двухъ условій: а) громаднаго изобилія звонкой монеты въ обращеніи и въ народныхъ запасахъ; б) крупному запасу благороднаго металла во французскомъ банкѣ; в) сравнительно незначительной роли, которую играютъ банкъ, какъ учрежденіе раздающее кредиты. Подобно англійскому банку, французскій банкъ сдѣлался болѣе всего кассиромъ и хранителемъ металлическихъ резервовъ страны. Обороты и запасъ въ металахъ французскаго банка видны изъ нижеслѣдующихъ таблицъ:

	Обращеніе билетовъ.		Депозиты.		Вексельн. портфель.		Металлич. наличность.		Общая сумма учтенн. торг. бумагъ.
	Макс.	Мин.	Макс.	Мин.	Макс.	Мин.	Макс.	Мин.	
	Милліоны франковъ.								
1873	3,072	2,654	271	142	1,282	878	821	706	9,561
1874	2,916	2,462	295	165	1,241	589	1,331	760	8,025
1875	2,702	2,331	580	188	814	451	1,669	1,316	6,826
1880	2,481	2,206	483	322	1,101	572	2,103	1,763	8,696
1881	2,825	2,398	766	367	1,525	917	1,896	1,750	11,374
1882	2,953	2,627	1,004	342	1,724	891	2,158	1,791	11,322
1883	3,097	2,775	581	316	1,249	896	2,083	1,964	10,827
1884	3,162	2,814	477	314	1,351	798	2,093	1,934	10,385
1885	3,064	2,719	507	229	1,116	533	2,281	2,019	9,250
1886	2,974	2,658	1,461	197	1,126	414	2,525	2,220	8,302
1887	2,929	2,551	556	287	792	431	2,401	2,316	8,268
1888	2,891	2,516	458	299	817	495	2,347	2,242	8,585

¹⁾ См. сочиненія Juglar. Les Banques de Dépôt, d'Escompte et d'Emission и O. Noel. Les Banques d'Emission en Europe, также Lois et Statuts qui regissent la Banque de France 1887.

Положеніе счетовъ за послѣдніе четыре года изображается въ слѣдующей таблицѣ:

	Къ 31 декабря 1891 г.	Къ 21 декабря 1892 г.	Къ 20 декабря 1893 г.	Къ 19 декабря 1894 г.
	Милліоны франковъ.			
По недѣльнымъ от- четамъ:				
портфель	856,6	487,7	550,2	462,9
ссуды:				
подъ металлы	16,7	22,4	0,7	3,0
подъ бумажныя цѣнности	321,4	288,1	293,1	293,4
обращеніе биле- товъ	3.194,4	3.232,4	3.440,7	3.458,5
касса:				
золото	1.337,1	1.704,5	1.713,2	2.049,9
серебро	1.254,2	1.275,6	1.268,7	1.242,2
всего	2.591,8	2.980,1	2.981,9	3.292,1
текущій счетъ:				
правительства	298,8	323,0	153,9	168,7
частныхъ лицъ	441,7	388,6	386,3	570,8

Колебанія въ запасахъ золота и серебра съ 1880 по 1895 г. къ январю каждаго года изображаются въ нижеслѣдующей таблицѣ:

	Золото. Милл. франковъ.	Серебро. Милл. франковъ.
Къ январю 1880 г.	729,6	1.237,5
» » 1881 »	548,0	1.212,8
» » 1882 »	686,9	1.149,1
» » 1883 »	954,4	1.079,5
» » 1884 »	949,2	293
» » 1885 »	1.000,1	1.027,4
» » 1886 »	1.150,0	1.083,2
» » 1887 »	1.227,5	1.136,3
» » 1888 »	1.115,3	1.194,3
» » 1890 »	1.261,6	1.242,3
Съ января 1891 »	1.149,8	1.246,0
» » 1892 »	1.345,7	1.257,7
» » 1893 »	1.709,7	1.275,0
» » 1894 »	1.712,2	1.264,3

Другими словами, во французскомъ банкѣ въ періодъ съ 1873 по 1883 г. отношеніе максимума металлической наличности къ максимуму обращенія билетовъ и максимуму вексельнаго портфеля и максимуму вексельнаго портфеля къ максимуму билетовъ было, какъ ниже слѣдуетъ:

Годы.	Отношеніе максимума металлической наличности.		Отношеніе макс. векс. портфеля къ максимуму билетовъ.
	Къ макс. обр. билет.	Къ макс. векс. портф.	
1873	3,77	1,49	2,39
1874	2,11	0,93	2,34
1875	1,61	0,48	3,36
1880	1,17	0,52	2,47
1881	1,43	0,85	1,85
1882	1,36	1,26	1,71
1883	1,48	0,59	2,49
1884	1,51	0,64	2,34
1885	1,34	0,48	2,74
1886	1,17	0,44	2,65
1887	1,21	0,32	3,82
1888	1,23	0,34	3,53

Отношеніе между золотомъ и серебромъ въ резервѣ къ 1 января:

Годы.	Золото.	Серебро.
1880	1	1,69
1881	1	2,21
1882	1	1,67
1883	1	1,13
1884	1	1,04
1885	1	1,03
1886	1	0,94
1887	1	0,92
1888	1	1,07
1890	1	0,98
1891	1	1,08

Годы.	Золото.	Серебро.
1892	1	0,93
1893	1	0,74
1894	1	0,78

Отношеніе металлической наличности къ билетному обращенію и портфелю и портфеля къ билетному обращенію къ концу декабря:

Годы.	Отношеніе наличности.		Отношеніе портфеля къ билетному обращенію.
	Къ билетному обращенію.	Къ Порт- фелю.	
1891	0,33	1,23	3,07
1892	0,15	1,08	6,62
1893	0,18	1,15	6,20
1894	0,14	1,05	7,17

При такихъ запасахъ въ благородномъ металлѣ, конечно, можно предоставить значительный просторъ для дѣятельности банка, который, кромѣ того, обладаетъ весьма испытаннымъ персоналомъ, а руководители его принадлежатъ къ крупнѣйшимъ денежнымъ людямъ. Въ менѣе богатыхъ странахъ не удовлетворяются одною системою максимальныхъ выпусковъ. На смѣну ей была выдвинута система минимальнаго или пропорціональнаго резерва. Для такихъ странъ всегда полезно помнить, что металлическій резервъ легко растратить, но очень трудно приобрести и что, поэтому, слѣдуетъ заранее опредѣлить норму резерва, при которой промѣнъ билетовъ долженъ быть прекращенъ во избѣжаніе полной растраты фонда. Сохраненіе такой минимальной нормы полезно еще и по чисто политическимъ соображеніямъ. Въ эпоху войнъ и кризисовъ этотъ минимальный резервъ можетъ очень и очень пригодиться. Въ этомъ достоинство системы, но она не лишена крупныхъ недостатковъ. Примѣромъ такой организаціи можетъ служить бельгійскій банкъ. Онъ составляетъ монопольное привилегированное учрежденіе и статутъ его въ настоящее время утвержденъ правительствомъ на 30 лѣтъ, вплоть до 1903 г. Онъ обладаетъ единственнымъ для всей страны правомъ выпуска билетовъ, но высшій предѣлъ билетнаго обращенія не опредѣленъ. Его банковые билеты не имѣютъ принудительнаго курса, но принимаются во всѣхъ государственныхъ кассахъ и не могутъ быть ниже 20-франковаго достоинства. За всѣ билеты, выпущенные свыше 275 милліоновъ франковъ, въ пользу государства поступаетъ полугодично $\frac{1}{4}$. Размѣнный фондъ изъ благороднаго металла долженъ составлять $\frac{1}{3}$ выпущенныхъ билетовъ, но съ разрѣшенія министерства эта норма можетъ быть понижена. Раздавать кредиты банкъ можетъ подъ учетъ векселей на срокъ до 100 дней и съ 3 подписями. Австро-венгерскій банкъ по своему продленному до 1897 г. статуту долженъ имѣть для обезпеченія своихъ билетовъ $\frac{2}{3}$ размѣннаго фонда въ металлѣ; размѣнный фондъ нидерландскаго банка и всѣхъ швейцарскихъ банковъ долженъ составлять 40% обращенія билетовъ¹⁾. Нѣкоторую разновидность въ организаціи банковъ составляютъ системы швейцарская и американская. За недостаткомъ мѣста мы не имѣемъ возможности останавливаться подробно на этой системѣ, которая, къ тому же, и не признается особенно удовлетворительной. Она покончена на трехъ началахъ: а) на признаніи за многими банками права выпуска билетовъ; б) на включеніи въ составъ резерва процентныхъ бумагъ; в) на воспрещеніи для эмиссіонныхъ банковъ нѣкоторыхъ операцій, какъ-то: покупки и продажи процентныхъ бумагъ и товаровъ на срокъ, страховыхъ операцій, приобретенія недвижимаго собствен-

¹⁾ См. краткій обзоръ законодательства о банковыхъ билетахъ. В. Lewy Melanges Financiers. 1894.

ности и веденія торговыхъ и промышленныхъ предприятий, выпуска акцій и облигацій, выдачи кредитовъ безъ обезпеченій; кромѣ того, конечно, и здѣсь, какъ и вездѣ, установлена низшая норма для стоимости билета. Послѣднія ограниченія, конечно, очень полезны, но въ общемъ противъ системы швейцарско-американской дѣлаютъ слѣдующія возраженія: 1) Система обезпеченія разнѣна сохраненіемъ въ резервѣ процентныхъ бумагъ не можетъ создать опредѣленныхъ металлическихъ запасовъ въ предѣлахъ страны и она особенно опасна въ эпоху кризисовъ. Продажа процентныхъ бумагъ изъ резерва на рынкѣ, разстроенномъ по какимъ бы то ни было причинамъ, можетъ принести банкамъ огромныя потери и не доставить предъявителямъ билетовъ нужнаго имъ благороднаго металла съ тою немедленною, какъ это обыкновенно требуется. При сильномъ денежномъ кризисѣ такая система легко можетъ привести къ необходимости иностраннаго займа или къ банкротству. Помѣщеніе въ резервѣ процентныхъ бумагъ можно одобрить только, какъ временную мѣру въ тѣхъ случаяхъ, когда спекулія бросаетъ на рынокъ процентныя бумаги для реализаціи, которыя вскорѣ снова могутъ быть безопасно помѣщены. 2) Какъ въ Америкѣ, такъ и въ Швейцаріи постоянно слышны жалобы на отсутствіе всякой единообразной и планомѣрной дисконтной политики, которая одна въ состояніи предохранить страну отъ потери металлическихъ запасовъ. Такое отсутствіе объясняется недостаткомъ центрального руководящаго учрежденія. 3) Множество разнообразнѣйшихъ банковыхъ билетовъ не создаетъ странѣ единого кредитнаго орудія обращенія, которое пользовалось-бы общимъ довѣріемъ. Несмотря даже, напр. на возложенную на швейцарскіе банки обязанность принимать въ платежи банковые билеты всѣхъ другихъ банковъ, отсутствіе единого кредитнаго обращенія даетъ себя сильно чувствовать, въ особенности въ тѣхъ мѣстностяхъ, гдѣ совѣтъ нѣтъ банковъ и гдѣ приходится искать разнѣна кредитнаго билета въ предѣлахъ дѣйствія другаго банка. 4) Надзоръ за многими банками очень труденъ. Вексельныя обезпеченія многихъ американскихъ банковъ, а въ частности даже и въ богатой и промышленно честной Швейцаріи, весьма сомнительнаго характера. Чѣмъ менѣе промышленно развита и честна страна, тѣмъ опаснѣе довѣрять банкамъ обезпеченіе билетовъ вексельнымъ портфелемъ. Какъ видно изъ всего изложеннаго, ни система максимальныхъ выпусковъ, ни разнообразныя системы минимальнаго и пропорціональнаго резервовъ, не разрѣшаютъ вполне вопроса объ организаціи банка. Въ такихъ случаяхъ невольно является вопросъ, нельзя-ли путемъ компромисса той и другой системы достигнуть желаемаго. Германія дала такой примѣръ компромисса и на организаціи ея рейхсбанка стоитъ остановиться подробно.

Рейхсбанкъ созданъ закономъ 14 марта 1875 г. Въ разработкѣ устава банка особенно дѣятельное участіе принимали Михаэлисъ, Бамберггеръ и фонъ-Ридель, которые и могутъ быть названы его творцами. Сущность новаго банковаго закона сводилась: а) къ ограниченію дѣятельности самостоятельныхъ эмиссіонныхъ банковъ созданіемъ центрального эмиссіоннаго учрежденія и введеніемъ особыхъ правилъ ихъ дѣятельности и б) въ установленіи особой организаціи обезпеченія разнѣнности банковыхъ билетовъ, которая получила названіе системы контингентированія. Банковъ законъ 14 марта 1875 г. состоитъ изъ пяти частей. Въ первой содержатся общія опредѣленія отно-

сительно эмиссіонныхъ банковъ, во второй спеціальныя постановленія о рейхсбанкѣ, въ третьей о другихъ самостоятельныхъ эмиссіонныхъ банкахъ въ особенности, въ четвертой взысканія, которымъ подвергаются банки, въ пятой заключительныя постановленія. Въ первой части заключаются слѣдующія главныя постановленія относительно эмиссіонныхъ банковъ. Право выпуска билетовъ, согласно закону 14 марта 1875 г., можетъ быть приобрѣтено лишь съ разрѣшенія, даваемого въ законодательномъ порядкѣ. Пріемъ всѣхъ выпускаемыхъ билетовъ не считается обязательнымъ. Билеты принимаются въ платежъ лишь по доброму желанію и обязательность ихъ пріема не можетъ быть установлена сепаратнымъ закономъ ни одного изъ союзныхъ государствъ. Билеты не могутъ быть ниже 100 марокъ, другія допускаемыя подраздѣленія — 200, 500, 1,000 марокъ и кратныя этой послѣдней цифры. Всякій эмиссіонный банкъ долженъ оплачивать по представленію свои билеты по полной ихъ номинальной стоимости, а также обязанъ принимать свои билеты въ платежъ, какъ въ главномъ своемъ отдѣленіи, такъ и во всѣхъ друг. Рейхсбанкъ долженъ принимать билеты указанныхъ ему канцлеромъ самостоятельныхъ эмиссіонныхъ банковъ, какъ въ Берлинѣ, такъ и во всѣхъ своихъ отдѣленіяхъ, которыя расположены въ городахъ съ болѣе чѣмъ 80-милліоннымъ населеніемъ, въ платежи, но только вѣлотъ до той поры, пока выпустившее билеты учрежденіе производитъ безостановочно ихъ размѣнъ.

Эмиссіоннымъ банкамъ воспрещается: а) акцентъ переводныхъ векселей, б) покупка и продажа (за свой счетъ или за счетъ другихъ) на срокъ товаровъ и цѣнныхъ бумагъ и всѣ сдѣлки по гарантированію такихъ операцій. Для всѣхъ существовавшихъ съ 1875 г. эмиссіонныхъ банковъ (32) выстѣ съ рейхсбанкомъ и его отдѣленіями общая норма выпуска билетовъ, необезпеченныхъ и выпускаемыхъ безъ оплаты налогомъ, опредѣлена въ 385.000.000 марокъ; изъ этого числа на долю рейхсбанка выпадало 250.000.000 мар. Въ настоящее время осталось всего 13 эмиссіонныхъ банковъ. Нормы выпусковъ этихъ 19 исчезнувшихъ эмиссіонныхъ банковъ перешли къ рейхсбанку, который имѣетъ право выпуска билетовъ, необезпеченныхъ резервомъ и неоплаченныхъ налогомъ, на сумму 286.799.000. За всѣ выпускаемые билеты сверхъ этой нормы банки обязаны вносить въ государственное казначейство 5% сборъ. Какъ уже было сказано, законъ 14 марта 1875 г. ставитъ во главѣ всѣхъ эмиссіонныхъ банковъ Рейхсбанкъ. Банкъ составляетъ акціонерное предпріятіе съ капиталомъ въ 120 м. марокъ. Наблюденіе за рейхсбанкомъ со стороны правительства совершается чрезъ посредство комитета (Bankuratorium), председателемъ котораго является имперскій канцлеръ и который состоитъ еще изъ 4 членовъ. Императоръ назначаетъ одного изъ этихъ членовъ, союзный совѣтъ трехъ остальныхъ. Управление банкомъ находится въ рукахъ совѣта дирекціи (Reichs-Bank Directorium). Во главѣ этого совѣта стоитъ имперскій канцлеръ или лицо, уполномоченное къ тому императоромъ. Совѣтъ дирекціи составляетъ административную и исполнительную власть. Члены и президентъ его назначаются по предложенію союзнаго совѣта императоромъ и притомъ пожизненно. Служащіе въ рейхсбанкѣ пользуются правами и преимуществами государственной службы. Акціонеры принимаютъ участіе въ дѣлахъ банка чрезъ посредство общаго собранія и чрезъ особый выборный комитетъ (Zentralausschuss). Этотъ комитетъ состоитъ изъ 15 членовъ и 15 замѣстителей, избранныхъ на общемъ

собрании акціонеровъ. Каждый выборный долженъ обладать не менѣе какъ тремя акціями. Обзорнію комитета ежемѣсячно представляются: положеніе учетнаго дѣла по ведѣльнымъ отчетамъ, количество векселей, закладовъ, обращенія билетовъ, касса, текущіе счета, покупка и продажа золота, распределеніе ресурсовъ по отдѣленіямъ. До свѣдѣнія комитета доводятъ также относительно всѣхъ случаевъ обычныхъ и неожиданныхъ провѣрокъ кассъ, а также о всѣхъ предположеніяхъ и взглядахъ совѣта дирекціи на общій ходъ дѣла банка и на мѣры, которыя необходимо принять. Совѣтъ дирекціи долженъ совѣщаться съ этимъ комитетомъ по слѣдующимъ дѣламъ: а) относительно общаго баланса и счета доходовъ банка; б) относительно измѣненія жалованій и пенсій; в) о замѣщеніи вакантныхъ мѣстъ въ совѣтѣ дирекціи г) о высшей нормѣ средствъ, которая можетъ быть посвящена ссудамъ подъ закладъ (Lombardgeschäft); д) покупка государственныхъ процентныхъ бумагъ совершается лишь послѣ того, какъ съ согласія комитета опредѣлена высшая норма средствъ, которую можно посвятить на это дѣло; е) объ учетномъ и залладномъ процентѣ, о его измѣненіяхъ и о правилахъ при выдачѣ ссудъ; ж) о сношеніяхъ и дѣловыхъ отношеніяхъ съ другими банками. Сильное вліяніе, которымъ пользуется правительство въ

банкѣ несомнѣнно, что послужило основаніемъ и къ тому, что по части выпуска билетовъ рейхсбанкъ поставленъ въ нѣсколько исключительное положеніе. Согласно § 16 закона 14 марта 1875 г. рейхсбанкъ имѣетъ право выпуска билетовъ въ любомъ размѣрѣ, который обуславливается потребностями его оборота (nach Bedürfnisse ihres Verkehrs). Само собой, что и рейхсбанкъ всѣ выпущенные сверхъ нормы билеты оплачиваетъ 5% налогомъ. Для обезпеченія билетовъ, согласно § 17 закона, банкъ обязанъ во всякое время имѣть по крайней мѣрѣ $\frac{1}{3}$ общей суммы выпущенныхъ билетовъ въ ходячей нѣмецкой монетѣ (in kursfähigem deutschen Gelde), билетахъ казначейства, въ иностранной золотой монетѣ или въ слиткахъ по разсчету фунта золота въ 1392 марки. Всѣ остальные билеты должны быть обезпечены трехмѣсячными векселями, носящими на себѣ три или по крайней мѣрѣ двѣ подписи вполнѣ состоятельныхъ лицъ. Согласно § 18 банкъ обязанъ размѣнивать свои билеты на ту же ходячую нѣмецкую монету немедленно по предъявленію въ Берлинѣ и, смотря по состоянію своихъ запасовъ и потребности въ деньгахъ,—въ отдѣленіяхъ. Ниже мы прилагаемъ таблицу балансовъ банка къ 31 декабря каждаго года:

Годы.	Активъ.							Пассивъ.					Отношеніе метал- лическаго запаса къ билетамъ въ обр. портф.	
	Металл. резервъ.	Билеты казначейства.	Билеты др. бан- ковъ.	Вексе- ля.	(Lombard) Залоги.	Цѣнно- стн.	Другіе виды актива.	Основ- ной ка- питаль.	Резерв- ный фондъ.	Обращеніе билетовъ.	Другіе ежеднев. обяза- тельства.	Другіи виды пассива.		
	Въ тысячахъ марокъ.													
1885. .	618,242	21,128	16,279	461,621	78,941	46,656	30,963	120,000	21,356	858,925	261,907	1,616	1 : 1,38	0,79
1886. .	669,509	16,532	14,483	546,090	115,549	62,844	75,640	—	22,393	1.009,523	201,142	1,266	1 : 1,50	0,81
1887. .	766,836	18,689	9,770	564,167	83,923	5,909	46,984	—	22,872	1.010,519	332,973	1,572	1 : 1,31	0,73
1888. .	858,474	15,822	9,203	517,446	93,074	18,324	34,229	—	23,894	1.093,441	302,775	1,501	1 : 1,27	0,60
1889. .	734,579	16,640	13,259	653,727	186,219	28,447	32,384	—	24,435	1.160,536	348,196	1,334	1 : 1,58	0,88
1890. .	758,690	16,249	13,374	613,615	146,133	37,724	31,792	—	25,935	1.102,588	347,748	1,490	1 : 1,45	0,80
1891. .	901,880	17,287	12,653	571,898	138,610	1,344	41,178	—	29,003	1.122,530	399,707	1,305	1 : 1,35	0,64
1892. .	837,809	17,754	9,246	605,942	118,897	12,847	59,010	—	30,000	1.140,162	361,225	1,277	1 : 1,34	0,72
1893. .	797,709	19,567	9,061	603,995	149,158	6,850	65,534	—	30,000	1.110,078	373,308	3,220	1 : 1,39	0,74
1894. .	1.014,220	18,691	8,448	602,731	100,380	4,453	67,453	—	30,000	1.211,232	435,350	19,794	1 : 1,19	0,59

Изъ этой таблицы видно, что рейхсбанкъ не публикуетъ состава своего металлическаго резерва въ золотѣ и серебрѣ. Въ законѣ 1875 г. не заключалось по этому предмету особаго распоряженія и вплоть до самаго послѣдняго времени банкъ не желалъ давать по этому предмету свѣдѣній. Послѣ перехода къ золотому обращенію, серебряные талеры прежняго чекана въ видѣ исключенія признаны полноцѣнной монетой. Нѣкоторое количество ихъ было извлечено и продано въ видѣ слитковъ, но, по словамъ доктора Глазенапа, представителя рейхсбанка на засѣданіяхъ серебряной комиссіи 1894 г., общее число ихъ въ обращеніи равно 400 милл. марокъ въ талерахъ (общая сумма другаго серебрянаго неполноцѣннаго чекана, по тѣмъ же даннымъ, около 500 милл. марокъ).

Докторъ Арентъ ¹⁾ возбудилъ на одномъ изъ первыхъ же (7 апрѣля 1844 г.) засѣданій этой комиссіи вопросъ, о необходимости точно знать о количествѣ серебра, хранящемся въ запасахъ рейхсбанка; онъ сослался при этомъ на тотъ фактъ, что благодаря нескромности одного изъ чиновниковъ рейхсбанка въ матеріалахъ по приведенію австрійской валюты въ по-

рядокъ имѣются указанія о раздѣленіи резерва рейхсбанка на золота и серебро для 1892 г. Желаніе имѣть точныя данныя по этому предмету было поддержано Бамбергеромъ и другими; представитель рейхсбанка высказалъ свое желаніе содѣйствовать развѣненію этого вопроса. Онъ заявилъ, что цифра, имѣющаяся въ матеріалахъ австро-венгерскаго правительства, сообщена ему германскимъ правительствомъ. Вообще правительство думаетъ съ 1894 г. публиковать къ 31 декабря точное исчисленіе резервовъ въ золотѣ и серебрѣ. Въ 1894 г. этого, однако, произведено не было. Представитель рейхсбанка далъ слѣдующія цифры относительно резерва въ золотѣ для нижесказанныхъ мѣсяцевъ:

	1894 г. Золото въ рентѣ. Марки.
7 февраля	572.728,000
15 "	585.725,000
23 "	596.455,900
28 "	590.498,000
7 марта	587.863,000
15 "	591.210,000
23 "	579.831,000
31 "	531.222,000
7 апрѣля	538.270,000

¹⁾ См. Verhandlungen der Commission behufs Erörterung von Massregeln zur Hebung und Befestigung des Silberwerths. Berlin, 1894, стр. 19, 39, 45 и passim.

Эти цифры не даютъ полной картины состоянія резерва, но сообщая ихъ представитель рейхсбанка утверждалъ, что золотые резервы никогда не падали ниже нормы, которую опредѣлялъ законъ. По отчету банка на 1894 г. общая сумма металлической монеты къ этому времени была какъ ниже слѣдуетъ. Вычтя изъ этой суммы указанное количество золота, получимъ сумму серебра:

	Общая сумма метал. монеты.	Золото. Марки.	Серебро.
Къ 7 февраля. . .	888.661,000	572.728,000	315.933,000
» 15 » . . .	904.445,000	585.725,000	318.720,000
» 23 » . . .	918.687,000	596.455,000	322.232,000
» 28 » . . .	913.469,000	590.498,000	322.971,000
» 7 марта. . .	911.218,000	587.863,000	323.355,000
» 15 » . . .	917.464,000	591.241,000	326.223,000
» 23 » . . .	906.695,000	579.831,000	326.864,000
» 31 » . . .	856.654,000	531.222,000	325.432,000
» 7 апрѣля . . .	851.171,000	533.270,000	317.901,000

По даннымъ „Economiste Europeen“ обращеніе билетовъ и резервъ имперскаго банка составляли:

	Золото.	Серебро.	Всего.	Отно- шеніе Обра- щеніе биле- товъ. къ обраще- нію бил
Милліоны франковъ.				
1895 г. 31 октября. .	822,2	319,8	1.142,0	1,490 76
8 ноября . .	820,7	319,1	1,139	1,451 78
16 » . .	821,2	319,4	1,140,6	1,427,0 79
23 » . .	827,6	321,9	1,149,5	1,397,0 82

Такова любопытная организація послѣдняго изъ созданныхъ по времени крупнѣйшихъ кредитныхъ учреждений. Характерныя ея черты заключаются въ слѣдующемъ. Рейхсбанкъ, хотя и акціонерная компанія, но вліяніе государства въ немъ необыкновенно сильно. Банкъ имѣетъ опредѣленный минимумъ резерва и максимумъ выпусковъ, а также низшую норму стоимости билета. Среди всѣхъ другихъ банковъ онъ занимаетъ доминирующее положеніе и его дисконтная политика имѣетъ руководящее значеніе. Подобный компромиссъ заслуживаетъ наибольшаго сочувствія, но, конечно, ни къ одной странѣ не могутъ быть прилагаемы чужіе образцы. Не заимствование является задачей государственныхъ людей, а умѣлое приспособленіе выработанныхъ наукою и опытомъ началъ къ реальнымъ потребностямъ родной жизни. Западная Европа, какъ мы видѣли, въ организаціи своихъ эмиссіонныхъ банковъ съ особымъ пристрастіемъ склонялась до сихъ поръ къ акціонерному началу, но это не означаетъ, что и тамъ оно будетъ господствовать вѣчно. Такіе ученые, какъ Леруа-Болье ¹⁾, еще и теперь вопіютъ противъ государственной организаціи банковъ, но голоса ихъ замираютъ въ общемъ хорѣ населенія и ученыхъ, которые видятъ въ государственной организаціи кредита—залогъ благосостоянія и блага общественнаго. Чѣмъ тверже будетъ созданная государствомъ организація, чѣмъ вѣрнѣе будетъ исполняться развѣ и навсегда установленный законъ, тѣмъ благо общественное получитъ вѣрнѣйшее обезпеченіе. Обычныя возраженія противъ передачи центральныхъ банковъ заключаются въ томъ, что послѣднее не знаетъ и не мо-

жетъ руководить промышленными дѣлами, а кромѣ того, болѣе склонно пользоваться кредитомъ, какъ политической силой или же просто для фискальных цѣлей создавая часто неразмѣнную валюту. Подобная аргументація построена на очень зыбкой почвѣ. Почему, спрашивается, кучка монополистовъ-акціонеровъ можетъ лучше понимать промышленные интересы страны и гдѣ гарантія, что они не будутъ содѣйствовать лишь интересамъ своего класса, своей партіи, не поддадутся ея вліянію. Къ тому же современное государство составляетъ такую силу, что врядъ-ли акціонеры могли бы противостоять ему, если бы государство захотѣло пользоваться банкомъ въ своихъ цѣляхъ. Уже и теперь правительство имѣетъ значительное во французскомъ и доминирующее вліяніе въ германскомъ банкѣ, Леруа-Болье правильно замѣчаетъ, что сосредоточеніе и ограниченіе эмиссіонныхъ операцій въ главныхъ центральныхъ банкахъ Европы привело къ тому, что банковый билетъ и его выпуски приобрѣли ограниченное значеніе. Чѣмъ сильнѣе развивается промышленный оборотъ и коммерческое значеніе страны, тѣмъ чаще слѣдуетъ повторять: „Help yourself“, т. е. научайтесь приспособляться къ условіямъ рынка, оставляя за государствомъ лишь наблюденіе за коренными интересами страны, а къ одному изъ такихъ, безъ сомнѣнія, слѣдуетъ причислить поддержаніе прочности денежной системы.

Сводя къ одному все сказанное въ предшествовавшихъ статьяхъ, мы можемъ сказать, что установленіе нормальной денежной системы, согласно указаніямъ научнаго опыта, можетъ упрочиться на слѣдующихъ основаніяхъ:

а) золотая монета должна быть признана основною монетною единицею для совершенія всѣхъ расчетовъ и платежей. Чекавъ ея долженъ быть предоставленъ правительству и равно открытъ всѣмъ приносителямъ золота на монетный дворъ;

в) чекавъ серебряной монеты всякаго рода долженъ составлять монополію правительства и совершаться въ предѣлахъ потребностей обращенія.

с) организація центрального эмиссіоннаго банка должна быть, по указаніямъ научнаго опыта, построена такъ, чтобы: а) страна была обезпечена металломъ и ограждена отъ опасностей его ослабленія; б) выпуски банковыхъ билетовъ были опредѣлены въ указанной нормѣ и соответственно обезпечены для безостановочнаго поддержанія размѣна.

Хлѣбная торговля въ Сѣверо-Американскихъ Соединенныхъ Штатахъ.

Современный характеръ биржи и ея значеніе въ экономической жизни выработались впервые благодаря развитію срочной торговли, которая называется въ Соединенныхъ Штатахъ future business или option-business. Нѣкоторые писатели даже отождествляютъ биржевое обращеніе со срочною торговлею, считая характеристическимъ признакомъ послѣдней то обстоятельство, что предметомъ ея оборотовъ служатъ „не индивидуально опредѣляемые товары“, а лишь „опредѣленные количества опредѣленнаго рода“. Хотя это и слѣдуетъ признать преувеличеніемъ, потому что биржевое обращеніе существовало еще до возникновенія срочныхъ слѣлокъ, и въ настоящее время важную

¹⁾ См. его Traité, Т. III, р. 638.

составную часть его составляет торговля по индивидуальным пробамъ, тѣмъ не менѣе срочная торговля дѣйствительно является своеобразнѣйшей частью со временныхъ биржевыхъ оборотовъ.

Происхождение срочной торговли какъ въ Европѣ, такъ и въ Америкѣ до сихъ поръ остается не выясненнымъ. Она выработалась постепенно изъ обыкновенныхъ сдѣлокъ на поставку, путемъ цѣлаго ряда почти незамѣтныхъ отступлений, причемъ до 70-хъ годовъ она не имѣла сколько-нибудь серьезнаго значенія. По свидѣтельству сенатора Вэшборна юридическая техника срочной торговли выработалась впервые 25—30 лѣтъ тому назадъ въ Милльвуоки. Но это были лишь отдѣльныя срочныя сдѣлки; срочная-же торговля въ широкихъ размѣрахъ появляется въ американской товарной торговлѣ прежде всего въ Нью-Йоркѣ на хлопчатобумажной биржѣ въ 1871 г.; на продуктовой биржѣ предметомъ срочныхъ сдѣлокъ стали, прежде всего, сало и свинина. По компетентнымъ заявленіямъ, срочныя сдѣлки съ пшеницею представляли въ Нью-Йоркѣ лишь исключительные случаи еще въ 1875 г.; нью-йоркская хлѣбная торговля приобрѣла „спекулятивный характеръ“ только съ 1877 г. Въ Чикаго и Санъ-Луи срочная торговля хлѣбомъ возникла, повидному, нѣсколько ранѣе. Въ Миннеаполисѣ устроенъ рынокъ для срочныхъ сдѣлокъ только 5 лѣтъ тому назадъ, притомъ съ опредѣленною цѣлью освобожденія отъ власти Чикаго. Въ Дулутѣ срочныя сдѣлки также получили съ устройствомъ мѣстной биржи извѣстное значеніе, которое постоянно возрастаетъ. Въ остальныхъ торговыхъ центрахъ Америки, за исключеніемъ С.-Франциско, срочная торговля хлѣбомъ не имѣетъ самостоятельности; впрочемъ, и Дулутъ, Миннеаполисъ, въ особенности С.-Луи и даже Нью-Йоркъ часто подпадаютъ подъ влияние колоссальнаго спекулятивнаго рынка на берегу оз. Мичигана.

Несмотря на относительно недавнее возникновеніе, срочная торговля хлѣбомъ проявила на американскихъ биржахъ очень быстрый ростъ и достигла такихъ размѣровъ, какъ нигдѣ въ свѣтѣ. Торговля наличнымъ хлѣбомъ все болѣе отступаетъ на задній планъ. Напр. на нью-йоркской биржѣ въ первую половину 1887 года наличныхъ сдѣлокъ было заключено на 48.836,360 бушелей, тогда какъ срочныхъ—на 867.594,740 буш. Такимъ образомъ, послѣднія составили 94³/₄ % общей суммы заключенныхъ сдѣлокъ. Количество хлѣба, проданнаго по наличнымъ сдѣлкамъ въ теченіе упомянутого полугодія, превосходило вдвое подвозъ пшеницы къ Нью-Йорку за то-же время, между тѣмъ, какъ одно-временныя срочныя сдѣлки превзошли тотъ-же полу-годовой подвозъ въ 35 разъ и достигли почти двойнаго размѣра урожая Соединенныхъ Штатовъ за 1896 г., исчисленнаго въ 457 милл. буш. Ниже сопоставлены, за время съ 1885 по 1893 г., сборы пшеницы въ С. Штатахъ, общій экспортъ ея въ зерно и муку, подвозы къ Нью-Йорку и продажи на мѣстной продуктовой биржѣ:

Годы.	Урожай.	Экспортъ.	Подвозъ къ Нью-Йорку.	Продажа на мѣстной биржѣ.
		Тысячи бушелей.		
1885. . . .	357,112	94,566	24,331	1.391,488
1886. . . .	457,218	153,805	41,547	1.543,160
1887. . . .	456,329	119,625	45,222	1.727,797
1888. . . .	415,868	88,601	20,104	1.588,142
1889. . . .	490,560	109,430	15,973	1.123,149
1890. . . .	399,262	106,181	15,795	1.238,327
1891. . . .	611,780	225,666	61,007	1.604,450

Годы.	Урожай.	Экспортъ.	Подвозъ къ Нью-Йорку.	Продажа на мѣстной биржѣ.
		Тысячи бушелей.		
1892. . . .	515,949	191,913	63,582	1.079,713
1893. . . .	396,132	142,000	48,778	972,670
Итого . .	4.100,210	1.231,787	336,339	12.268,896
Ежегодно въ среднемъ .	455,579	136,865	37,371	1.363,210

Такимъ образомъ, продажи пшеницы на нью-йоркской биржѣ за девятилѣтній періодъ съ 1885 по 1893 годъ превзошли: весь урожай пшеницы въ Соединенныхъ Штатахъ за то-же время въ 3 раза, весь экспортъ въ 10 разъ и подвозъ къ Нью-Йорку въ 36 разъ. Къ сожалѣнію не имѣется такихъ-же цифровыхъ данныхъ о развитіи и размѣрахъ оборотовъ съ пшеницею на чикагской биржѣ. Съ значительностью, однако, достовѣрностью можно полагать, что они превосходятъ въ 10 разъ сборы пшеничнаго рынка въ Нью-Йоркѣ. По свидѣтельству свѣдущихъ лицъ ежедневныя продажи пшеницы въ Чикаго въ среднемъ составляютъ 25 милліоновъ бушелей; за годъ-же продается до 7¹/₂ милліардовъ, т. е. въ 275 разъ болѣе ежегоднаго средняго подвоза (27 милл.) и въ 16 разъ болѣе всего средняго годового сбора пшеницы въ Соединенныхъ Штатахъ. Другіе вышеупомянутые рынки для срочной торговли пшеницею значительно уступаютъ Чикаго и Нью-Йорку; точныхъ цифровыхъ свѣдѣній объ ихъ оборотахъ не имѣется за исключеніемъ Санъ-Луи.

Своимъ происхожденіемъ срочныя сдѣлки обязаны потребности въ облегченіи и ускореніи торговыхъ оборотовъ. Эта потребность чувствуется какъ въ отношеніи заключенія, такъ и въ отношеніи исполненія договоровъ. Перваго срочныя сдѣлки достигаютъ путемъ простаго обобщенія всѣхъ важнѣйшихъ моментовъ договора; облегченіе-же оборотовъ въ отношеніи исполненія договоровъ достигается съ помощью всеобщаго средства мобилизаціи товара — товарной бумаги. То и другое достигается разнымъ образомъ въ Америкѣ и въ Германіи. Срочную сдѣлку можно опредѣлить, какъ сдѣлку на поставку, въ которой всѣ важныя пункты договора до извѣстной степени изъяты отъ произвольнаго усмотрѣнія сторонъ. Такими пунктами являются: количество, качество и срокъ поставки. Минимальное количество, могущее быть предметомъ срочныхъ сдѣлокъ и служащее для нихъ основной единицею, опредѣлено въ 5,000 бушелей, срокъ-же поставки опредѣленъ въ календарный мѣсяць. Что касается качества, то недостаточно было опредѣлить его, такъ сказать, юридическимъ образомъ. Необходима, кромѣ того, обезпечивающая и осуществляющая его особенная организація. Это самое важное условіе возможности срочныхъ сдѣлокъ уже заключается въ Америкѣ въ своеобразномъ характерѣ всей организаціи хлѣбной торговли, въ которой хлѣбъ вообще лишень своей индивидуальности. Поэтому въ Америкѣ биржа съ важнѣйшею формою своихъ оборотовъ — срочными сдѣлками, основанными на общемъ характерѣ товара — является органической частью хлѣбной торговли въ ея цѣломъ. Въ Европѣ, напротивъ того, биржевая срочная торговля является чуждымъ элементомъ въ общей хлѣботорговой организаціи, которая не знаетъ принципа замѣнимости товара и продолжаетъ дѣйствовать на почвѣ оборотовъ съ индивидуальнымъ товаромъ. Въ Америкѣ складочное свидѣтельство является всеобщею принадлежностью хлѣбной торговли. Какъ только хлѣбъ ввезенъ въ городъ и, слѣдовательно, попалъ на рынокъ, то его всецѣло

представляет и замѣщает свидѣтельство склада. Въ Германіи совершенно иначе. Здѣсь по разнымъ причинамъ не выработалось въ организаціи хлѣбной торговли варрантной системы и мобилизаціи товара съ помощью этой системы. Мобилизація товара создается здѣсь специально для срочныхъ сдѣлокъ и это достигается посредствомъ особой процедуры „извѣщенія“ (Andienungs-oder Kündigungswesen). При исполненіи срочныхъ контрактовъ извѣстительныя записки замѣщаютъ товаръ; онѣ впервые сообщаютъ германской срочной торговлѣ необходимую подвижность и берегаютъ при каждомъ отдѣльномъ актѣ исполненія издержки транспорта и связанные съ нимъ накладные расходы. Врученіе и принятіе этихъ записокъ равносильно исполненію договора. Въ общей системѣ организаціи срочной торговли извѣстительныя записки имѣютъ значеніе временныхъ краткосрочныхъ складочныхъ документовъ, которые, однако, вслѣдствіе составленія ихъ самими товаровладѣльцами безъ всякаго контроля, лишены гарантіи количества и качества, которые обезпечиваются выработанной варрантной системой по американскому типу. Юридическая и матеріальная мобилизація хлѣбныхъ товаровъ въ Америкѣ представляется общимъ явленіемъ, тогда какъ въ Европѣ она осуществляется только въ области срочной торговли. Эти обстоятельства приводятъ къ тому, что торговля наличнымъ хлѣбомъ становится въ обособленное и отчужденное положеніе отъ спекулятивныхъ срочныхъ сдѣлокъ какъ по роду товара, являющагося предметомъ оборотовъ, такъ и въ отношеніи личнаго состава дѣятелей, занимающихся тѣмъ и другимъ видомъ хлѣбной торговли. Эта обособленность даетъ дѣльный рядъ неблагоприятныхъ послѣдствій. Во-первыхъ, она приводитъ къ пониженію качества обращающагося въ торговлѣ хлѣба. Установленные сорта требуются только при исполненіи срочныхъ сдѣлокъ и всякій сдающій хлѣбъ приводитъ путемъ подмѣшиванія сдаваемую имъ партію къ низшему предѣлу требованій, предъявляемыхъ къ данному разряду. Во-вторыхъ, вслѣдствіе той-же обособленности срочная торговля лишена оздоровляющаго вліянія торговли наличнымъ товаромъ. Наконецъ, не лишено важнаго значенія и слѣдующее обстоятельство. Въ Америкѣ продавецъ, заявляя партію хлѣба къ сдачѣ, обязанъ указать въ извѣстительной запискѣ №№ складочныхъ свидѣтельствъ, по которымъ эта партія хранится. Вслѣдствіе этого, качество хлѣба и его годность къ сдачѣ являются обезпеченными, потому что при общераспространенной въ Америкѣ системѣ раздѣленія хлѣба на опредѣленные немногіе сорта, вопросъ о качествахъ всякой партіи хлѣба возникаетъ и разрѣшается при самомъ помѣщеніи ея въ элеваторъ. Благодаря этому въ Америкѣ невозможно производить давленіе на цѣны предложеніемъ на продажу партій, въ сущности негодныхъ къ сдачѣ. Послѣднее практикуется въ Германіи, потому что споръ о качествахъ хлѣба можетъ возникнуть только уже послѣ врученія извѣстительной записки, при ликвидаціи сдѣлки. Какъ часто практикуется такое предложеніе негоднаго къ сдачѣ товара видно изъ того, что въ 1892 г. изъ 65,065 тоннъ пшеницы были признаны экспертами негодными къ сдачѣ 47,000 т., а изъ 62,000 т. осматрѣнной ржи оказалось негодной 23,000 тоннъ. Все это создаетъ въ Германіи больше поводовъ для нападокъ на срочныя сдѣлки, чѣмъ въ Америкѣ. Несомнѣнно, что наиболѣе дѣйствительная защита срочной торговли въ Европѣ и въ особенности въ Германіи можетъ быть найдена лишь въ установленіи

органической связи и зависимости ея отъ общей хлѣботорговой организаціи.

Когда обобщеніе и унификація распространились на три такіе важные пункта договоровъ, какъ количество товара, его качество и срокъ поставки, съ изтѣніемъ ихъ отъ собственнаго усмотрѣнія и воли торговца, занимающагося срочными сдѣлками, то для самостоятельности послѣдняго остается, не считая соглашенія о цѣнѣ, только подысканіе контрагента. Это, конечно, не легко, требуетъ серьезнаго знакомства съ дѣловыми сферами и вообще сопряжено съ извѣстнымъ рискомъ. Задача эта облегчается тамъ, гдѣ хозяйственная жизнь уже до извѣстной степени консолидировалась, гдѣ существуетъ цѣлая сеть прочныхъ и давнишнихъ дѣловыхъ связей, гдѣ, наконецъ, дѣйствуетъ отвѣтственный классъ маклеровъ, обладающій монополіею посредничества. Но тамъ, гдѣ экономическія отношенія впервые только складываются, гдѣ вмѣстѣ съ тѣмъ и населеніе находится еще въ непрерывномъ движеніи, гдѣ, наконецъ, деревня постоянно высылаетъ въ города множество ловкихъ людей, ничего не имѣющихъ и жаждущихъ наживы, тамъ часто бываетъ крайне трудно составить себѣ правильное понятіе о добросовѣстности контрагента о той степени, въ которой онъ заслуживаетъ довѣрія. При такихъ условіяхъ возникаетъ настоятельная потребность въ такой организаціи срочной торговли, съ помощью которой уравнивались бы всѣ различія въ дѣловой добросовѣстности контрагентовъ и, такимъ образомъ, достигалось бы обобщеніе и этого пункта договоровъ, индивидуальный характеръ котораго до сихъ поръ еще служитъ препятствіемъ и затрудненіемъ къ заключенію срочныхъ сдѣлокъ. Это тѣмъ естественнѣе, что повсюду исполненіе срочныхъ сдѣлокъ уже отрѣшилось отъ индивидуальной связи съ опредѣленною личностью. Система извѣщеній (Kündigungswesen) лишаетъ каждую сторону права требовать исполненія именно отъ того лица, съ которымъ она вошла въ сдѣлку, и обязываетъ ее принять товаръ или произвести его сдачу всякому третьему лицу, которое опредѣлится въ результатѣ извѣстительной процедуры (Kündigungsverfahren), исполненіе же договора между лицами, непосредственно его заключившими, сводится къ уплатѣ разницы цѣнъ. Такимъ образомъ, можно сказать, что система извѣщеній уничтожаетъ тождественность лица, заключившаго сдѣлку, съ лицомъ, ее исполняющимъ. Въ стадіи исполненія уже осуществляется обобщеніе хозяйственной личности контрагента. Правда, средствомъ къ установленію равноцѣнности контрагентовъ здѣсь служитъ простое юридическое опредѣленіе, что за всякую погрѣшность противъ надлежащаго исполненія отвѣтственъ контрагентъ, заключившій договоръ. Но если послѣдній самъ отличается недостаточною добросовѣстностью, которая именно и наиболѣе важна для лицъ, занятыхъ на регулировку заключаемой сдѣлки уплатою разницъ, то на европейскихъ биржахъ не имѣется officialнаго средства обезпечить себя на случай несправности контрагента. Выработка и надлежащее практическое развитіе такой системы обезпеченія — Marginsystem — сдѣлано американцами, хотя сама по себѣ она и не является специально американскимъ учрежденіемъ. Она примѣняется въ лондонской хлѣбной торговлѣ, на хлопчатобумажныхъ биржахъ въ Ливерпулѣ и Бременѣ, въ ликвидаціонныхъ кассахъ Гамбурга, Магдебурга и Лейпцига. Но нигдѣ эта система не связана такъ тѣсно со всею организаціею товарной биржи, какъ въ Америкѣ.

Marginsystem или система залоговъ (Einschusssystem)

заклѣчается въ томъ, что каждая сторона въ видахъ своего обезпеченія можетъ, при заключеніи сдѣлки или вскорѣ послѣ этого, потребовать отъ контрагента, чтобы онъ внесъ часть цѣны въ видѣ залога и затѣмъ, въ случаѣ неблагоприятныхъ для него измѣненій въ цѣнѣ, увеличивалъ бы соотвѣтственнымъ образомъ этотъ вкладъ. Первоначальный вкладъ называется „original margin“; въ Чикаго онъ опредѣляется въ размѣрѣ не болѣе 10% цѣны, условленной въ договорѣ, въ Нью-Йоркѣ — не болѣе 10 цент. съ бушеля по сдѣлкамъ съ пшеницею и не болѣе 5 цент. по сдѣлкамъ съ кукурузою и овсомъ. Мѣсто, куда должны быть дѣлаемы эти взносы, указывается биржевымъ начальствомъ; въ Чикаго, кромѣ того, залогъ можетъ быть вносимъ биржевому казначею. Залогъ долженъ быть внесенъ въ ближайшій часъ по предъявленіи объ этомъ требованія, если, однако, послѣднее заявлено до 2 час. по-полудни; если же оно заявлено позднѣе, то залогъ долженъ быть внесенъ не позднѣе 10% час. слѣдующаго дня. Сторона, требованіе которой о залогѣ не исполнено въ установленный срокъ, можетъ обратиться къ принудительной реализаціи сдѣлки. Примѣненіе системы залоговъ ограничивается, по уставу чикагской торговой палаты, срочными сдѣлками; на нью-йоркской же биржѣ она допускается по всякимъ сдѣлкамъ съ хлѣбомъ, но и здѣсь она находитъ примѣненіе почти исключительно въ срочной торговлѣ, что, впрочемъ, обусловливается въ значительной степени самымъ существомъ дѣла. Какъ въ Чикаго, такъ и въ Нью-Йоркѣ члены биржъ пользуются въ самыхъ широкихъ размѣрахъ правами, которыя предоставляются имъ системою залоговъ. Конечно, отъ фирмы съ установившеюся хорошею репутаціею не требуютъ внесения первоначальнаго залога „original margin“; но обусловливается это тѣмъ, что каждая изъ сторонъ, участвующихъ въ сдѣлкѣ, можетъ потребовать такого залога, а потому, во избѣжаніе непріятной необходимости держать въ связанномъ состояніи значительныя наличныя суммы, обѣ стороны взаимно отказываются отъ права требовать внесения залоговъ, если, конечно, какое-нибудь крайне тревожное настроеніе рынка не заставляетъ прибѣгать къ помощи всѣхъ возможныхъ средствъ обезпеченія. И если въ Нью-Йоркѣ утверждаютъ, что отказъ отъ требованія первоначальнаго залога не ограничивается при регулярныхъ торговыхъ сношеніяхъ упомянутой категоріею контрагентовъ, то это должно объясняться постановленіемъ устава нью-йоркской продуктовой биржи, по которому и можно требовать платежа первоначальнаго залога только подъ тѣмъ условіемъ, что сторона, представляющая такое требованіе, съ своей стороны, внесла равную сумму въ обезпеченіе своего контрагента. Впрочемъ, слѣдуетъ замѣтить, что какъ въ Чикаго, такъ и въ Нью-Йоркѣ обыкновенно требуютъ представленія залоговъ въ размѣрахъ значительно менѣе указанныхъ выше максимальныхъ нормъ. Для представленія требованія о внесеніи залога по случаю измѣненія рыночныхъ цѣнъ, эти препятствія отпадаютъ; въ подобныхъ случаяхъ невозможны ни выше упомянутыя ограничительныя правила нью-йоркской продуктовой биржи, ни одновременно соотвѣтственное требованіе со стороны контрагента. Относительно требованія залога, въ подобныхъ случаяхъ, на нью-йоркской биржѣ существуетъ не менѣе исключительное постановленіе, поощряющее представленіе такихъ требованій; это постановленіе заключается въ томъ, что вносимый залогъ долженъ не только покрывать весь размѣръ измѣненія цѣнъ, но даже превышать его на 1 центъ съ каждого бушеля. Поэтому биржевые

торговые дома никогда не упускаютъ случая воспользоваться своимъ правомъ требовать залога, особенно потому, что нерѣдко дѣла какого-нибудь дома принимаютъ чрезвычайныя размѣры, которые исключаютъ возможность точнаго ознакомленія съ ними, вслѣдствіе чего фактически всегда оказывается неопредѣленный рискъ даже при заключеніи сдѣлки вполне солиднымъ контрагентомъ. Даже доказанное обладаніе товаромъ не освобождаетъ продавца отъ обязанности внесенія залога. Размѣры, въ которыхъ практикуется внесеніе залоговъ въ Америкѣ, сильно колеблются въ зависимости отъ мѣста и времени. Система залоговъ введена на нью-йоркской биржѣ въ 1876 г., но значительное примѣненіе получила только съ 1880 годовъ. Такъ общая сумма внесенныхъ въ теченіе года залоговъ составляла: въ 1878 г. 726 т. долл., въ 1879 г. 2.784 т. д., въ 1880 г.—6.052 т., въ 1881 г. 10.717 т., въ 1882 г. 20.000 т., въ 1883 г. 24.000 т. д. По нѣкоторымъ обстоятельствамъ можно думать, что размѣры залоговъ въ настоящее время не превосходятъ цифръ 1882—83 г.г. Въ Чикаго сумма вносимыхъ залоговъ во много разъ больше, чѣмъ въ Нью-Йоркѣ. Статистическихъ данныхъ нѣтъ, но лица, близко стоящія къ биржѣ, утверждаютъ, что тамъ во всякое время отвлекается системою залоговъ до 5.000,000 долл. отъ производительной дѣятельности.

Въ виду этого неблагоприятнаго вліянія системы залоговъ приобретаетъ особенный интересъ вопросъ о томъ, какую пользу и значеніе имѣетъ эта система для срочной торговли. Существуетъ мнѣніе, что система залоговъ является дополненіемъ къ недостаточному контролю при допущеніи на биржу, что она служитъ предостереженіемъ для лицъ, вступающихъ въ срочныя сдѣлки, что она вообще устраняетъ отъ срочной торговли мало надежныхъ и недостаточныхъ спекулянтовъ. При ближайшемъ, однако, разсмотрѣніи это мнѣніе оказывается невѣрнымъ. Оно стоитъ въ связи съ широко распространеннымъ предразсудкомъ будто американскія продуктовыя биржи отличаются характеромъ аристократической исключительности. На самомъ дѣлѣ, несмотря на высокую номинальную цифру вступныхъ денегъ, современныя американскія хлѣбныя биржи отличаются тѣмъ же въ высокой степени демократическимъ характеромъ, который присущъ всей экономической и общественной жизни Америки. При этомъ система залоговъ является важнѣйшимъ орудіемъ демократизаціи американскихъ биржъ. Во всякомъ случаѣ, впервые она сдѣлала дѣйствительно возможнымъ доступъ на биржу для многочисленнаго круга лицъ съ небольшими капитальными силами. Тамъ, гдѣ нѣтъ финансовой защиты, даваемой системою залоговъ, на первый планъ выдвигается кредитоспособность покупателей и этимъ самымъ напередъ исключается большая часть экономически слабыхъ торговцевъ. Устраняя изслѣдованіе личной кредитоспособности и ставя уплату относительно небольшой суммы постояннымъ и для всѣхъ одинаковымъ условіемъ спекуляціи на срокъ, система залоговъ впервые дѣлаетъ въ принципѣ способнымъ ко вступленію въ срочную сдѣлку всякаго, кто имѣетъ средства хотя бы только на внесеніе залога, нужнаго для покрытія возможнаго въ данный моментъ риска. Многія лица, которыхъ нельзя было бы никакимъ краснорѣчіемъ убѣдить сдѣлать покупку, напр. 50 тоннъ за 7,000 марокъ, охотно заключаютъ такую сдѣлку, если весь рискъ ихъ, благодаря системѣ залоговъ, будетъ ограниченъ небольшою суммою въ 5% стоимости товара, т. е. залогомъ въ 350 марокъ. Такимъ образомъ, система залоговъ, вопреки общепринятому въ литературѣ мнѣнію, является орудіемъ не

ограниченія, а распространенія спекуляціи на срокъ. Она служить защитой интересовъ не публики, а биржи, причѣмъ дѣлая ненужными близкія дѣловыя связи и солидность лицъ, вступающихъ въ срочныя сдѣлки, она умаляетъ значеніе на биржѣ старинныхъ аристократическихъ хлѣботорговыхъ фирмъ — „ѣтихъ лучшихъ элементовъ продуктовыхъ биржъ“.

Другая причина, по которой биржа относится съ особенною любовью къ системѣ залоговъ, заключается въ томъ, что, благодаря этой системѣ, исходъ сдѣлки ставится въ зависимость не только отъ измѣненія цѣнъ къ моменту окончанія ея срока, но и отъ всѣхъ колебаній ихъ отъ момента заключенія сдѣлки до истечения ея срока. Но такъ какъ освѣдомленность въ отношеніи движенія биржевыхъ цѣнъ, условій требованія дополнительныхъ залоговъ и т. п. несомнѣнно гораздо выше у профессиональных биржевыхъ дѣателей, чѣмъ у публики, то само собою становится очевиднымъ, чѣмъ интересамъ служить разсматриваемая система. Профессиональный спекулянтъ почти всегда можетъ уловить въ теченіе болѣе или менѣе продолжительнаго срока моментъ, весьма неудобный для контрагента изъ публики и принудить его къ невыгодной для него ликвидаціи сдѣлки. Нерѣдко исходъ хлѣбной спекуляціи оказывается въ зависимости не отъ хлѣбнаго рынка, а отъ положенія и условій кредита. Въ практикѣ биржевой спекуляціи наблюдаются случаи, что одновременно съ усиленными требованіями о взносѣ дополнительныхъ залоговъ наступаютъ затрудненія кредита. Наконецъ, слѣдуетъ еще обратить вниманіе на то обстоятельство, что система залоговъ, предоставляя право требовать внесенія залога при измѣненіи цѣнъ, создаетъ особый интересъ въ искусственномъ воздѣйствіи на цѣны въ желательномъ направленіи, а вмѣстѣ съ тѣмъ, и сама по себѣ является весьма удобнымъ орудіемъ къ такому колебанію цѣнъ. Такимъ образомъ, разсмотрѣнная система приводитъ къ весьма нежелательному роду спекуляціи, которая преслѣдуетъ цѣли, не имѣющія ничего общаго съ задачами поддержанія хлѣбныхъ запасовъ и снабженія населенія продовольственными средствами. Срочная торговля, въ противоположность торговлѣ наличнымъ товаромъ, необходимо стремится къ возможно болѣе концентracіи спроса и предложенія какъ въ пространствѣ, такъ и во времени. Въ Германіи эта тенденція находитъ выраженіе лишь въ томъ, что срочная торговля ограничена пространствомъ биржеваго зданія и временемъ биржевыхъ часовъ. Но въ этихъ двойныхъ рамкахъ она развивается совершенно хаотически, въ безобразныхъ формахъ ожесточенной борьбы между заинтересованными участниками. Никакой организаціи не замѣчается, и до сихъ поръ даже не было никакихъ попытокъ въ этомъ направленіи. Въ Америкѣ дѣло стоитъ нѣсколько лучше. Прежде всего, слѣдуетъ упомянуть объ учрежденіи, такъ называемой, на биржевомъ жаргонѣ „Pit“ (яма), которая имѣется на всѣхъ болѣе значительныхъ американскихъ биржахъ, въ особенности въ Чикаго и Нью-Йоркѣ. Это ничто иное, какъ колѣсикообразное приспособленіе изъ расположенныхъ амфитеатромъ ступеней. Оно возвышается на три ступени надъ поломъ биржи и представляетъ внутри углубленіе съ четырьмя или пятью правильно спускающимися ступенями. Размѣры этого приспособленія находятся въ зависимости отъ размѣровъ биржи. Оно и служитъ настоящей ареной американской срочной торговли. Здѣсь собираются всѣ участвующіе въ этой торговлѣ, хотя никакихъ принудительныхъ постановленій по этому предмету нѣтъ. Ступеньки настолько узки, что на нихъ нельзя становиться болѣе

чѣмъ въ одинъ рядъ. Все приспособленіе предупреждаетъ давку, обеспечиваетъ порядокъ и даетъ всѣмъ участникамъ возможность видѣть другъ друга. Такимъ образомъ, это простое приспособленіе, усиливая концентracію срочной торговли въ отношеніи пространства, облегчаетъ и ускоряетъ самое заключеніе отдѣльныхъ сдѣлокъ. Тому же содѣйствуетъ выработавшаяся замѣчательная сжатость и опредѣленность дѣловаго языка и вообще простота всѣхъ дѣловыхъ приѣмовъ.

Дальнѣйшую болѣе важную попытку придать извѣстную организацію заключенію срочныхъ сдѣлокъ представляетъ учрежденіе, такъ называемое, „Public Call“, имѣющаго назначеніемъ достигнуть усиленія концентracіи срочныхъ сдѣлокъ во времени. Эта процедура имѣетъ внѣшній видъ аукціона. Для нея отводится особая комната „Call Room“, въ которой имѣются кресла, расположенныя амфитеатромъ. Эти кресла продаются на годъ за извѣстную плату. По срединѣ находится кафедра, которую, въ назначенное для начала срочныхъ сдѣлокъ время, занимаетъ особый служащій „Caller“. Онъ громко провозглашаетъ въ порядкѣ слѣдованія сроковъ всѣ заявленныя ему предложенія покупокъ и продажъ и констатируетъ совершившіяся сдѣлки. Всякое такое предложеніе остается въ силѣ, пока не будетъ принято, или взято обратно, или устранено другимъ болѣе выгоднымъ предложеніемъ. Пока предложеніе въ силѣ, то не можетъ быть дѣлаемо другою стороною второе предложеніе на тѣхъ же условіяхъ. Всякое предложеніе о продажѣ можетъ быть устранено другимъ предложеніемъ по болѣе низкой цѣнѣ, а предложеніе покупки — другимъ предложеніемъ по болѣе высокой цѣнѣ. Если въ предложеніи не упоминается о количествѣ товара, то предполагается, что сдѣлка предлагается на основную единицу биржевыхъ сдѣлокъ, именно на 5,000 бушелей. Въ настоящее время этотъ публичный аукціонъ, возникшій всего лишь во второй половинѣ семидесятыхъ годовъ, уже утрачиваетъ свое первоначальное значеніе. Необходимымъ условіемъ его существованія представляется до извѣстной степени замкнутое и, во всякомъ случаѣ, не чрезмѣрное число торговцевъ. Но быстро усилившіяся съ конца 70-хъ гг. на хлѣбномъ рынкѣ спекулятивный духъ все болѣе измѣняетъ это положеніе. На биржу вторглась масса юныхъ спекулянтовъ, необузданную предприимчивость которыхъ стѣсняетъ степенный порядокъ и опредѣленныя формы публичнаго аукціона. Эти спекулянты хотятъ пользоваться каждымъ моментомъ, на сколько позволяетъ ихъ энергія и ловкость, не выжидая возгласовъ аукціониста. Имъ болѣе соотвѣтствуетъ выше описанная „яма“, которая постепенно и вытѣснила „Public Call“. Послѣдній сохраняется лишь тамъ, гдѣ имѣетъ мѣсто извѣстная ограниченность и устойчивость рынка, напр. на хлопчатобумажной биржѣ, на рынкѣ сала и припасовъ. Кромѣ того, онъ продолжаетъ влечь довольно жалкое существованіе и на хлѣбныхъ биржахъ С.-Франциско и Санъ-Луи. Организація заключенія срочныхъ сдѣлокъ особенно важна по своему вліянію на установленіе цѣнъ и курсовъ, которые собственно и даютъ характеристику дѣйствительнаго положенія рынка. Какъ видно изъ выше приведеннаго описанія „Public Call“, этотъ порядокъ заключенія сдѣлокъ сообщаетъ имъ полную публичность: цѣна, количество товара и даже моментъ заключенія сдѣлки у всѣхъ на виду и тотчасъ же по закону сдѣлки отмѣчаются на черной доскѣ, такъ что всякія неправильности легко могутъ быть немедленно указаны публикой и надлежащимъ образомъ исправлены. Такимъ образомъ, „Public Call“ превосходно

разрѣшаетъ задачу установленія цѣнъ и курсовъ. Однако, въ настоящее время отмѣтка «Public Call», вслѣдствіе упадка его, имѣютъ очень мало практическаго значенія. На крупныхъ американскихъ биржахъ выступаетъ на первый планъ отмѣтка цѣнъ, производимая въ «Pit». Въ послѣднемъ устроено въ одномъ мѣстѣ высокое сидѣніе съ конторкою, возвышающееся надъ головами собирающихся здѣсь торговцевъ. На этомъ сторожевомъ посту располагается на время биржевыхъ часовъ чиновникъ, обязанность котораго заключается въ томъ, чтобы самымъ внимательнымъ образомъ слѣдить за развѣтывающеюся у его ногъ дѣловой жизнью и отмѣчать по возможности, заключеніе каждой сдѣлки и, во всякомъ случаѣ, каждое измѣненіе въ настроеніи рынка. Задача эта, конечно, вполне осуществима; каждому торговцу приходится внимательно слѣдить за всею совокупностью сдѣлокъ, чтобы уловить удобный для себя моментъ. Что же касается труда и времени, не обходимыхъ для сдѣланія отмѣтокъ о сдѣлкахъ, то послѣднее дѣлается телеграфнымъ способомъ и не можетъ затруднить упомянутого чиновника. Достаточно одного или двухъ нажатій опытной рукою, — вариаций въ сдѣлкахъ весьма немного, чтобы не только фиксировать фактъ сдѣлки, но одновременно и сообщить его во все концы міра. Дѣйствительно, извѣстія изъ Нью-Йорка достигаютъ Чикаго почти столь же скоро, какъ заносятся въ особую книгу — *Quotation book*, — которая ведется тутъ же въ Нью-Йоркскомъ биржевомъ залѣ. Эта книга всегда открыта для обозрѣнія членовъ биржи, такъ что и здѣсь во всякое время можно ознакомиться съ движеніемъ цѣнъ въ ихъ совокупности за весь биржевой день. Это создаетъ публичность биржевыхъ отмѣтокъ и извѣстный контроль за ихъ правильностью. Благодаря этому, упомянутая книга пріобрѣтаетъ весьма важное значеніе. Кромѣ того, на Нью-Йоркской биржѣ устроенъ видимый для всѣхъ циферблатъ съ шестнадцатію дѣленіями, на которомъ тотчасъ же отмѣчается всякое измѣненіе цѣнъ, если оно достигаетъ $\frac{1}{16}$ цента. Что касается количествъ товара, на который заключены сдѣлки, и времени заключенія послѣднихъ, то объ отмѣткѣ ихъ также начали хлопотать.

Установленія курса, т. е. общей цѣны даннаго биржевого дня, на американскихъ хлѣбныхъ биржахъ не практикуется. Это представляется здѣсь излишнимъ. Система залоговъ, какъ объяснено выше, устраняетъ изъ заключенія сдѣлокъ соображенія о степени солидности контрагента, каковыя соображенія оказываютъ на европейскихъ биржахъ извѣстное вліяніе на цѣну въ каждой отдѣльной сдѣлкѣ. Поэтому на американскихъ биржахъ при установленіи курса нѣтъ никакой надобности, чтобы каждая отдѣльная цифра подвергалась критикѣ свѣдущаго лица; всѣ цифры здѣсь равноцѣнны, а самое установленіе курса обращается въ простую счетную работу выведенія средней величины изъ нѣсколькихъ однородныхъ данныхъ. Каждый можетъ сдѣлать эту работу самостоятельно, а потому и нѣтъ надобности заниматься «этимъ дѣломъ» биржевымъ управленіемъ. Такимъ образомъ, установленія курса въ техническомъ смыслѣ этого слова, американскія хлѣбныя биржи не знаютъ. Но за то регистраціи отдѣльныхъ цѣнъ, которыя и служатъ основаніемъ для установленія общей цѣны, характеризующей положеніе рынка, находятъ въ Америкѣ весьма широкое распространеніе. Для характеристики этого процесса представляется весьма интереснымъ ознакомиться ближайшимъ образомъ съ телеграфнымъ способомъ передачи свѣдѣній о хлѣбныхъ цѣнахъ. Наиболее яркимъ примѣромъ въ этомъ отношеніи можетъ служить

чикагская продуктовая биржа. Здѣсь уже въ 70 гг. западная союзная компанія телеграфовъ, которая, благодаря стараніямъ и гениальной ловкости Джэка Гульда, пріобрѣла вообще въ Соединенныхъ Штатахъ фактическую монополію, пользовалась правомъ доступа въ биржевое помѣщеніе, могла собирать здѣсь по своему усмотрѣнію всякія биржевыя извѣстія и затѣмъ распространять ихъ по телеграфу. Такимъ-же правомъ упомянутая компанія пользовалась и на всѣхъ другихъ болѣе значительныхъ биржахъ страны. Въ началѣ 80 гг. положеніе компаніи на чикагской биржѣ измѣнилось существеннымъ образомъ. Управление биржею, находя, что чрезвычайно быстрое и точное доставленіе компаніею всевозможныхъ биржевыхъ извѣстій всѣмъ интересующимся ими, вліяетъ неблагоприятнымъ образомъ на число членовъ биржи и на посѣщеніе ея, вошло въ 1883 г. съ телеграфною компаніею въ слѣдующее соглашеніе. Управление обязано устроить на биржѣ особый отдѣлъ — *market quotation Department* — съ достаточнымъ числомъ служащихъ, и собранныя послѣдними свѣдѣнія должно немедленно передавать по единственному принадлежащему ему телеграфному проводу въ центральное бюро западной союзной телеграфной компаніи. Компанія получаетъ монополію торговли этими извѣстіями во всей странѣ съ тѣмъ, однако, существеннымъ ограниченіемъ, что управленіе биржи сохранило за собою право, во первыхъ, не допускать такъ называемыхъ «корреспондентовъ», т. е. лицъ, которымъ, по ихъ желанію, должны быть доставляемы биржевыя извѣстія, и, во-вторыхъ, задерживать всякаго рода извѣстія по своему усмотрѣнію. Число этихъ корреспондентовъ, начавшись съ 790 въ первомъ году, возросло въ 1886 г. до 1,300 человѣкъ, а съ тѣхъ поръ еще болѣе увеличилось. Биржа пользовалась выговореннымъ себѣ правомъ veto для того, чтобы по возможности ограничивать въ Чикаго число мѣстъ, получающихъ извѣстія, и особенно отказывало въ доставленіи отмѣтокъ цѣнъ тѣмъ, кто выставялъ ихъ публично, съ цѣлью входить на этомъ основаніи въ спекулятивныя сдѣлки съ третьими лицами. Такой образъ дѣйствій биржеваго управленія былъ направленъ, главнымъ образомъ, противъ негласныхъ биржъ, служащихъ для самой скверной спекуляціи. Однако, это вызвало жалобы, протесты и привело къ судебному разбирательству. Высшій судъ рѣшилъ, что биржевое управленіе, въ виду общественнаго значенія отмѣтокъ хлѣбныхъ цѣнъ, обязано равнымъ отношеніемъ ко всѣмъ и не имѣетъ права, сообщая извѣстія однимъ, отказывать въ нихъ другимъ. Тогда биржевое управленіе, истощивъ напрасно всѣ успія къ отмѣнѣ этого судебного рѣшенія, постановило: съ 1 марта 1890 г. уничтожить вышеупомянутый регистраціонный отдѣлъ, расторгнуть договоръ съ телеграфной компаніею и удалить изъ биржеваго зала всѣхъ собирателей извѣстій и всѣ телеграфные аппараты. Къ крайнему удивленію оказалось, однако, что въ очень скоромъ времени, несмотря на эти мѣры, отмѣтки цѣнъ по прежнему передавались по телеграфу во все концы міра. Сначала биржевое управленіе вступило въ борьбу съ телеграфнымъ обществомъ; съ обѣихъ сторонъ продолжались самыя удивительныя уловки, но въ концѣ концовъ биржа отказалась отъ этой безупѣшной для нея борьбы. Съ 1 ноября 1891 года телеграфные чиновники снова получили свободный доступъ на биржу. Но управленіе послѣдней твердо осталось на своемъ рѣшеніи не давать ни официальной, ни даже полуофициальной котировки цѣнъ; оно только отказалось отъ противодѣйствія собиранію и распространенію биржевыхъ извѣстій частными лицами. Въ настоящее

время разница въ порядкѣ отмѣтки цѣнъ на биржахъ Чикаго и Нью-Йорка заключается лишь въ томъ, что на первой агентъ западной союзной компаніи телеграфовъ только терпимъ, тогда какъ на второй онъ, вмѣстѣ съ тѣмъ, является и биржевымъ служащимъ. При отсутствіи официальной котировки на чикагской биржѣ нѣтъ и Quotation book, но ея отсутствіе вполне возмѣщается точными частными публикаціями телеграфной компаніи. Перейдемъ теперь къ другому рода отмѣткамъ. Само собою понятно, что элеваторныя общества, скупающія хлѣбъ, и крупныя мукомолы хотятъ, какъ и всѣ вообще покупатели, покупать возможно болѣе дешево. Но покупать дешево въ теченіе продолжительнаго времени возможно лишь при томъ условіи, если между покупателями нѣтъ конкуренціи. Отсюда возникаетъ стремленіе придать спросу общую организацію, чтобы устанавливать въ значительномъ районѣ возможно болѣе равномерныя цѣны. Въ этомъ сходятся интересы элеваторныхъ предпріятій и мукомоловъ съ интересами желѣзнодорожныхъ обществъ. Последнія, если не ведутъ тарифной войны, постоянно стремятся — на основаніи опредѣленно выраженныхъ или молчаливыхъ, гласныхъ или тайныхъ соглашеній — къ тому, чтобы районы, тяготящіе къ различнымъ желѣзнодорожнымъ линіямъ, были подѣлены между ними твердо и на долго. Простейшій способъ такого дѣлежа между конкурирующими линіями заключается въ томъ, что лежащая между ними спорная область дѣлится геометрически пополамъ, причѣмъ дѣйствительная принадлежность каждой половины къ своей линіи достигается въ томъ случаѣ, если расходы по сбыту хлѣба на обоихъ желѣзныхъ дорогахъ одинаковы. Эти издержки по сбыту слагаются изъ стоимости перевозки, цѣны и накладныхъ расходовъ въ мѣстахъ назначенія. Такъ какъ послѣдніе при нормальномъ ходѣ дѣла остаются безъ измѣненія, то возникаетъ вопросъ лишь о тарифѣ и цѣнахъ. Чтобы достигнуть упомянутого дѣлежа спорнаго района и столь важной для желѣзныхъ дорогъ устойчивости коммерческихъ и тарифныхъ соотношеній, необходимо, чтобы не только суммы хлѣбныхъ цѣнъ съ провозными платами, но и каждый изъ этихъ элементовъ порознь были одинаковы на каждой изъ конкурирующихъ линій. Всякое одностороннее измѣненіе тарифа или цѣны расширяетъ въ пользу одной желѣзной дороги и сокращаетъ въ ущербъ другой районъ фактическаго притяженія хлѣбныхъ грузовъ. Равныя тарифныя ставки на перевозку хлѣба желѣзнодорожными общества могутъ во всякое время установить самостоятельно, по собственному усмотрѣнію; но необходимое дополненіе къ этому — одинаковость хлѣбныхъ цѣнъ можетъ быть достигнута лишь путемъ организаціи, выходящей за предѣлы желѣзнодорожной сферы. Эта организація и есть то, что на всемъ американскомъ сѣверо-западѣ извѣстно подъ именемъ „list price“. Въ концѣ концовъ этотъ „list price“ есть ничто иное, какъ особый видъ отмѣтки цѣнъ. На американскомъ сѣверо-западѣ, какъ почти повсюду, производитель продаетъ свой хлѣбъ на основаніи цѣны, отмѣченной на ближайшей биржѣ. Поэтому свѣдѣнія объ означенной биржевой цѣнѣ должны быть распространены во всемъ данномъ хлѣбномъ районѣ. При этомъ, само собою разумѣется, что сообщеніе извѣстій о всѣхъ колебаніяхъ цѣнъ было бы безцѣльно; равнымъ образомъ, нѣтъ прямой нужды и въ цѣнахъ на срочный товаръ. Требуются только цѣны на наличный хлѣбъ. Такимъ образомъ, на всѣхъ первоначальныхъ рынкахъ („primary markets“), которые, благодаря своей близости къ главнымъ районамъ производства пшеницы, получаютъ большую часть

сбора непосредственно отъ производителей, возникаетъ потребность въ установленіи общей цѣны (курса) по сдѣлкамъ съ наличнымъ товаромъ. Этой потребности и отвѣчаетъ установленіе, такъ называемаго, „closing price“, т. е. заключительнаго курса наличнаго рынка, какъ оно выработалось въ нѣкоторыхъ хлѣбо-торговыхъ пунктахъ, особенно въ Миннеаполисѣ. Собственно для биржи этотъ заключительный курсъ — „closing price“ — не имѣетъ никакого значенія. Имъ не пользуются для расчетовъ, какъ заключительнымъ курсомъ фондовыхъ биржъ; онъ и не служитъ исходнымъ пунктомъ для биржи слѣдующаго дня. Его сообщаютъ по почтѣ и по телеграфу въ западныя фермерскіе округа, куда не доставляются подробныя биржевыя извѣстія, и здѣсь единственное назначеніе упомянутого заключительнаго курса заключается въ томъ, чтобы давать въ одной цифрѣ выраженіе характера и положенія рынка минувшаго дня и служить основаніемъ для цѣны при покупкахъ хлѣба. Поэтому для фермера приобретаетъ огромное значеніе вопросъ о томъ, какъ именно опредѣляется этотъ заключительный курсъ. Въ Миннеаполисѣ, самомъ важномъ въ разсматриваемомъ отношеніи хлѣботорговомъ центрѣ, онъ устанавливается коммисією изъ 5 выборныхъ членовъ биржи, въ томъ числѣ двое обыкновенно отъ элеваторныхъ обществъ. Основаніемъ служить особая книга, въ которую могутъ быть внесены даже самими контрагентами заключенныя сдѣлки съ наличнымъ товаромъ; однако, внесеніе сдѣлокъ въ книгу не обязательно, и никакого контроля за нимъ не существуетъ. Впрочемъ, коммисія отнюдь не обязана при установленіи курса руководствоваться лишь внесенными въ книгу сдѣлками, напротивъ того, она должна принимать во вниманіе по возможности и сдѣлки, не внесенныя въ эту книгу, а равно тенденціи срочнаго рынка, притомъ не только на собственной биржѣ, но и на всѣхъ важнѣйшихъ биржахъ страны. Наконецъ, самое установленіе курса совершается еще до закрытія биржи; всѣ сомнѣнія, домогательства и проч. могутъ быть немедленно провѣрены. Впрочемъ, на самомъ дѣлѣ, главное значеніе имѣютъ все-таки записи въ вышеупомянутой книгѣ для наличныхъ сдѣлокъ. Весь этотъ порядокъ установленія курса, конечно, не исключаетъ возможности злоупотребленій, и если, тѣмъ не менѣе, злоупотребленія подобнаго рода едва ли бываютъ здѣсь, то, главнымъ образомъ, лишь благодаря тому, что та-же цѣль вполне достигается подъ покровомъ полной корректности, безъ помощи какихъ-либо злоупотребленій. Дѣйствительно, по разнымъ причинамъ сдѣлки съ наличнымъ товаромъ все болѣе и болѣе исчезаютъ съ биржи вообще. На биржахъ же тѣхъ хлѣботорговыхъ пунктовъ, которые расположены въ центрѣ главныхъ производительныхъ районовъ и живутъ, главнымъ образомъ, скупкою хлѣба, сдѣлки съ наличнымъ хлѣбомъ играютъ на столько незначительную роль, что можно утверждать, что, болѣе или менѣе, всѣ сдѣлки, заносимыя въ вышеупомянутую регистраціонную книгу, заключаются съ цѣлью получить извѣстную отмѣтку „closing price“. Продажа на биржѣ небольшой партіи хлѣба даже съ убыткомъ оказывается выгодной, если при этомъ получается такая отмѣтка хлѣбной цѣны, которая обѣщаетъ большой барышъ при предстоящихъ на слѣдующій день послѣ продажи большихъ закупкахъ хлѣба у фермеровъ. И никто не можетъ сказать, сколько фиктивныхъ сдѣлокъ заносится въ регистраціонную книгу, особенно при отсутствіи даже той гласности, которая существуетъ на срочномъ рынкѣ, благодаря концентраціи сдѣлокъ въ одномъ пунктѣ! Во всякомъ случаѣ

можно утверждать, что нѣтъ никакихъ гарантій, что „closing price“ выражаетъ дѣйствительное положеніе рынка, хотя такіе гарантіи были бы здѣсь особенно нужны въ виду того, что всѣ лица, прямо или косвенно участвующія въ установленіи заключительнаго курса, сильно заинтересованы въ неправильномъ его установленіи. Изъ этой „closing price“ и развилась „list price“. Въ началѣ каждый болѣе крупный скупщикъ хлѣба ежедневно самъ сообщалъ своему агенту, т. е. обыкновенно управляющему мѣстнымъ элеваторомъ, котированную биржевую цѣну или посылалъ ему основанный на этой цѣнѣ ордеръ о покупкѣ. Скоро, однако замѣтили, что и здѣсь централизація выражаетъ сбереженіе въ расходахъ и даетъ больше успѣха. Поэтому, всѣ жившіе въ Миннеаполисѣ и Дулутѣ владѣльцы элеваторовъ на мѣстахъ производства (sandelevatoren) сообща пригласили одно лицо, какъ „general utility man“ и уполномочили его ежедневно посылать во всѣ мѣстные элеваторы, находящіеся въ обширномъ районѣ, тяготеющемъ къ обоимъ названнымъ городамъ, даже и въ тѣ элеваторы, къ которымъ упомянутое лицо не стоитъ въ дѣловыхъ отношеніяхъ, на печатныхъ бланкахъ „closing price“ съ обозначеніемъ для каждого даннаго пункта желѣзнодорожнаго тарифа до мѣста, въ которомъ находится биржа. Руководителямъ мѣстныхъ элеваторовъ оставалось, а иногда отъ нихъ прямо требовали, чтобы предлагаемые ими фермерамъ цѣны были основаны на сообщаемыхъ ежедневно биржевыхъ цѣнахъ за вычетомъ указаннаго тарифа и съ соблюденіемъ извѣстной градаціи, въ зависимости отъ различій въ качествахъ хлѣба. Такъ какъ упомянутыя свѣдѣнія рассылались въ формѣ вѣдомостей—таблицъ, съ перечисленіемъ всѣхъ желѣзнодорожныхъ станцій, въплѣ которыхъ расположены мѣстные элеваторы даннаго района, то отсюда и произошло самое названіе „list price“. Элеваторныя предпріятія и мукомолы съ одной стороны, равно какъ желѣзнодорожныя общества съ другой одинаково и сильно заинтересованы въ томъ, чтобы описанная таблица цѣнъ дѣйствительно строго соблюдалась, потому-что всякая самостоятельная конкуренція лишала значенія весь механизмъ установленія хлѣбной цѣны. По этому обѣ стороны наблюдали самымъ энергичнымъ и тщательнымъ образомъ за скупкою хлѣба. Для крупныхъ элеваторныхъ обществъ такое наблюденіе весьма легко, потому, что ихъ агенты раскинуты по всей странѣ и всякое уклоненіе отъ установленной цѣны они чувствуютъ, такъ сказать, на собственномъ тѣлѣ. Желѣзнодорожныя же общества должны, напротивъ того, обращаться къ услугамъ странствующихъ агентовъ. Прежде каждое общество имѣло своихъ особыхъ агентовъ, которые обязаны были заботиться о привлеченіи къ дорогѣ грузовъ и, вмѣстѣ съ тѣмъ, собирать свѣдѣнія состояніи цѣнъ на важнѣйшіе предметы перевозки. Приблизительно въ одно время съ возникновеніемъ „list price“ и въ этой области установилась своеобразная централизація. Вмѣсто отдѣльныхъ для каждой желѣзнодорожной линіи агентовъ, были заведены для многихъ дорогъ общіе агенты, которые обязаны были одинаково посѣщать конкурирующія линіи и въ особенности наблюдать за точнымъ соблюденіемъ „list price“. Въ случаяхъ обнаруженія, что кто-либо далъ цѣну вышепомѣченной въ разосланной таблицѣ, какъ желѣзнодорожныя, такъ и элеваторныя общества принимаютъ находящіеся въ ихъ распоряженіи мѣры къ обузданію такого бунтовщика; первыя обращаются для этого къ всевозможнымъ затрудненіямъ въ подачѣ вагоновъ и перевозкѣ грузовъ, а вторыя пользуются вся-

кими средствами самой безпощадной конкуренціи, доходя даже до устройства конкурентнаго предпріятія съ единственной цѣлью устранить и наказать провинившагося въ самостоятельномъ образѣ дѣйствій.

Долгое время этотъ порядокъ дѣйствовалъ на сѣверо-западѣ съ большимъ успѣхомъ, но растущая аграрная нужда и затрудненія привлекали всеобщее къ нему вниманіе, такъ что оказалось болѣе благоразумнымъ ступить вышеупомянутого „general utility man.“ Вообще съ 1892 г. вся организація „list price“ потерпѣла существенныя измѣненія, хотя всѣ важнѣйшіе участвующіе въ ней интересы остаются въ прежней группировкѣ и по прежнему умѣютъ изыскивать вѣрные способы къ достиженію своихъ цѣлей. Впрочемъ, эта организація находится лишь въ нѣкоторой связи съ биржею, но не является ея составной частью. Для того-же, чтобы выяснитъ благоприятныя и неблагоприятныя вліянія биржи на образованіе хлѣбныхъ цѣнъ съ точки зрѣнія интересовъ производителей или потребителей, необходимо предварительно составить себѣ понятіе о силѣ и группировкѣ интересовъ, стремящихся къ повышенію или пониженію цѣнъ. Прежде всего, слѣдуетъ замѣтить, что безъ участія капитала и направляющей торговлю умственной силы биржи и крупныхъ складочныхъ обществъ въ Америкѣ было бы невозможно успѣшное разрѣшеніе задачи перемѣщенія огромныхъ массъ урожая на востокъ въ потребительные центры, расположенные на обоихъ берегахъ Атлантическаго океана. Безъ помощи этихъ средствъ крупныхъ капиталовъ самое развитіе американскаго сельскаго ховайства, а вмѣстѣ съ нимъ и всей американской экономической жизни шло бы вообще гораздо медленнѣе и долго еще не достигло бы своего настоящаго уровня. Биржа, осуществляя съ помощью грандіознаго механизма свою распределительную задачу, тѣмъ самымъ противодействуетъ, чтобы вслѣдствіе нецѣлесообразнаго скопленія запасовъ въ извѣстныхъ мѣстахъ и въ извѣстные моменты наступало сильное давленіе на цѣны, отражающееся весьма вреднымъ образомъ на всей странѣ. Дѣло въ томъ, что судьба тѣхъ количествъ хлѣба, которые произведены сверхъ необходимаго внутренняго потребленія и потому обязательно должны искать помѣщенія на заграничныхъ потребительныхъ рынкахъ, имѣютъ для общаго состоянія хлѣбныхъ цѣнъ огромное значеніе, гораздо большее, чѣмъ вся совокупность остающихся въ странѣ хлѣбныхъ продуктовъ, значительнѣйшая часть которыхъ поступаетъ на внутреннее потребленіе помпю биржи. При современной мировой культурѣ хлѣбовъ, отличающейся тенденціею къ перепроизводству, центръ тяжести въ образованіи цѣнъ на международномъ рынкѣ находится на сторонѣ спроса, т. е. въ европейскихъ странахъ ввоза, а изъ послѣднихъ особенно въ странѣ, наиболѣе нуждающейся во ввозѣ,—въ Англіи, которая составляетъ хлѣбные запасы не только для собственнаго потребленія, но и для распределенія ихъ на континентѣ. Въ виду этого, американскіе хлѣбные избытки могутъ быть вообще вывозимы за границу лишь въ томъ случаѣ, если американская хлѣбная цѣна стоитъ на столько ниже биржевой цѣны въ Ливерпулѣ, что разница не только покрываетъ стоимость перевозки съ накладными расходами, но и оставляетъ извѣстный барышъ экспортеру. Этотъ барышъ, конечно, тѣмъ больше, чѣмъ значительнѣе разница между цѣнами англійской и американской. Поэтому оказывается, что эта въ высшей степени важная отрасль наличной торговли стремится къ тому, чтобы увеличить разстояніе между обѣими цѣнами и притомъ путемъ пониженія

американской цѣны, потому что ливерпульская биржевая цѣна только въ исключительныхъ случаяхъ можетъ поддаваться искусственному воздействию отдельной экспортирующей страны. Такимъ образомъ, экспортная торговля имѣетъ на туземномъ рынкѣ совершенно опредѣленный интересъ въ пониженіи цѣнъ.

Подобная же тенденція замѣчается и у элеваторныхъ обществъ, стремящихся, какъ и всякій купецъ, покупать возможно дешевле. Изъ этого побуждаетъ ихъ возможное сбереженіе въ платежѣ % на затрачиваемый въ операциі капиталъ, который при низкихъ цѣнахъ можетъ быть меньше. Даже во время продажи своего хлѣба элеваторныя общества не проявляютъ тенденціи къ повышенію цѣнъ. Это объясняется тѣмъ обстоятельствомъ, что общества для полученія своей прибыли не рискуютъ идти на спекулятивную продажу, но обыкновенно пользуются срочными сдѣлками, чтобы обезпечить себя отъ возможныхъ въ будущемъ неблагоприятныхъ колебаній въ цѣнахъ. Этимъ на все время отъ покупки хлѣба до его продажи создается извѣстный интересъ къ пониженію. Впрочемъ, прибыль элеваторныхъ обществъ основывается, главнымъ образомъ, на особенныхъ, практикуемыхъ ими въ своемъ дѣлѣ, пріемахъ, находящихся въ связи съ системою раздѣленія поступающаго въ элеваторы хлѣба на разряды. Система классификаціи, въ противоположность торговлѣ по пробамъ, приводитъ къ установленію одной общей цѣны для каждаго класса. Но эта общая цѣна соответствуетъ не среднему качеству даннаго разряда, а тяготеетъ къ его низшему предѣлу, потому что въ торговлѣ по классамъ никто не можетъ быть увѣренъ, что ему не придется удовольствоваться именно такимъ товаромъ, который едва только превышаетъ минимумъ качества, установленный для даннаго разряда. Такимъ образомъ, лучшія качества въ предѣлахъ каждаго класса лишаются вліянія на цѣну и не принимаются въ расчетъ при назначеніи цѣны. Этотъ не покрываемый цѣною, такъ сказать, излишекъ качества составляетъ барышъ покупателя хлѣба. Элеваторныя общества, являющіяся главнѣйшими скупщиками хлѣба, реализуютъ этотъ барышъ двумя способами. Первый способъ состоитъ въ продажѣ лучшихъ партій, особенно двухъ высшихъ классовъ, мукомоламъ по пробѣ дороже общей цѣны соответственнаго класса. Но этотъ способъ практикуется лишь въ рѣдкихъ случаяхъ. Обыкновенно же партіи лучшаго качества даннаго класса употребляются на подмѣсъ къ хлѣбу, отнесенному въ низшій классъ, чтобы, такимъ образомъ, поднять его классъ. Такъ, напр., озимая красная № 2 или небольшое количество перваго разряда подмѣшивается къ № 3, чтобы перевести все количество хлѣба во второй разрядъ. Барышъ заключается въ немаловажной разницѣ между цѣнами различныхъ классовъ. При всеобщемъ распространеніи такой практики, называемой на биржевомъ жаргонѣ „doctoring“ или „mixing business“, развивается естественное стремленіе всегда оставаться на низшемъ предѣлѣ въ каждомъ классѣ, чтобы, такимъ образомъ, получать въ цѣнѣ полный эквивалентъ и сполна утилизировать данный качественный уровень партіи. Въ случаяхъ необычайно хорошихъ по качеству урожаевъ, сокращающихъ предложение низкачественнаго хлѣба и увеличивающихъ на него спросъ, это вызываетъ замѣчательное экономическое явленіе односторонняго повышенія цѣнъ на низшіе сорта пшеницы. Въ Миннеаполисѣ соръ, получаемый послѣ очистки хлѣба, всегда тщательно сохраняется и затѣмъ утилизируется для подмѣсей; по временамъ онъ имѣетъ даже рыночную цѣну.

Что касается мукомоловъ, то и они, выступая покупателями, стремятся къ наиболѣе дешевымъ закупкамъ хлѣба и, какъ упомянуто, участвуютъ въ организаціи „list price“. Но затѣмъ мукомолы не заинтересованы въ пониженіи цѣнъ. Для нихъ, напротивъ того, скорѣе представляется желательнымъ высокой уровень цѣнъ, потому что они исчисляютъ свой предпринимательскій барышъ въ процентахъ къ цѣнамъ на муку, находящимся въ прямой зависимости отъ хлѣбныхъ цѣнъ. Этотъ интересъ, однако, встрѣчаетъ противодѣйствіе во многихъ другихъ вліяніяхъ, особенно со стороны спекулятивной торговли; такъ что въ отношеніи собственно хлѣбнаго рынка слѣдуетъ придти къ заключенію, что и въ мукомольной промышленности преобладаетъ интересъ къ понижательнымъ тенденціямъ, которыя во всякомъ случаѣ могутъ осуществляться легче и дѣятельнѣе стремленій къ повышенію цѣнъ.

Выяснить группировку интересовъ, стремящихся къ повышенію или къ пониженію хлѣбныхъ цѣнъ, на спекулятивномъ рынкѣ представляется гораздо труднѣе, чѣмъ въ трехъ вышерассмотрѣнныхъ отрасляхъ торговли наличнымъ хлѣбомъ. Представителями повышательной тенденціи являются покупатели (bulls или longs), а понижательной — продавцы (bears или shorts). Сила этихъ двухъ противоположныхъ партій зависитъ, конечно, не только отъ ихъ численнаго состава, но также отъ профессиональной осведомленности, дѣловой ловкости и богатства капиталами. Въ нѣкоторые моменты въ составѣ повышательной партіи играютъ важную роль профессиональные биржевики. Это бываетъ при извѣстныхъ, до сихъ поръ нерѣдко повторяющихся въ Америкѣ, случаяхъ, такъ называемыхъ *corner*, подъ именемъ котораго разумѣется совокупность операций, заключающихся въ тайной скупкѣ и удаленіи съ рынка наличныхъ запасовъ извѣстнаго вида товара и въ изолированіи этого рынка отъ возможнаго подвоза скупленнаго товара. Операциі эти направлены, конечно, къ тому, чтобы къ сроку, на который скупщикъ или синдикатъ ихъ заключили срочныя сдѣлки, оказаться полными господами рынка и, назначивъ произвольную цѣну, взять съ контрагентовъ, лишенныхъ возможности достать наличный товаръ, крупную разницу. Однако, протекшшее при этомъ повышеніе цѣнъ остается почти безъ всякаго значенія и пользы для сельскихъ хозяевъ. Удачный *corner* предполагаетъ изолированіе рынка, а неудачный сопровождается совершенно кратковременнымъ повышеніемъ цѣнъ. Но въ обоихъ случаяхъ положеніе рынка подвергается такимъ колебаніямъ и потрясеніямъ, что сельскій хозяинъ только съ огромнымъ рискомъ можетъ доставить свои запасы на рынокъ. При этомъ повышеніе цѣны обыкновенно ограничивается лишь однимъ строго опредѣленнымъ сортомъ хлѣба, оцѣнка котораго крайне затруднительна и установленіе котораго производится такими учрежденіями, съ которыми фермеръ не находится въ непосредственныхъ личныхъ отношеніяхъ и къ которымъ, напротивъ того, очень близки биржевые скупщики и спекулянты. Наконецъ, нужно принять во вниманіе, что попытки монопольнаго завладѣнія рынкомъ съ цѣлью повышенія цѣнъ обыкновенно предпринимаются уже въ то время, когда большая часть сбора хлѣбныхъ вышла изъ рукъ фермеровъ. Во всякомъ случаѣ, проявляющееся при *corner* повышеніе цѣнъ отнюдь не даетъ сельскому хозяину компенсаціи за послѣдующее вредное для него угнетеніе цѣнъ. Кромѣ случаевъ *corner* въ повышательной партіи на американскихъ хлѣбныхъ биржахъ принимаетъ участіе лишь небольшая часть профессиональных биржевиковъ. Эта партія

при обычномъ ходѣ дѣлъ составляется почти всегда изъ лицъ, менѣе богатыхъ капиталами, менѣе важныхъ и притомъ стороннихъ биржѣ, не входящихъ въ составъ профессиональныхъ биржевыхъ дѣятелей. Естественно поэтому, что вся повышательная партія отличается меньшею сплоченностью и ея члены, дѣйствуя на биржѣ не лично, а черезъ посредниковъ, не могутъ проявлять столько энергіи и инициативы, какъ понижающая партія, состоящая изъ биржевиковъ-специалистовъ. Такимъ образомъ, ясно, что повышательная партія менѣе сильна, чѣмъ партія противоположная. Это положеніе еще болѣе усиливается тѣми тенденціями, которыя преобладаютъ въ отношеніи хлѣбныхъ цѣнъ среди продавцовъ на срокъ. Обѣ группы этихъ продавцовъ, какъ владеющіе продаваемымъ товаромъ, такъ и не имѣющіе его заинтересованы въ пониженіи цѣнъ и стремятся къ этому. При этомъ сдѣлки для покрытія, слѣдующія за бланковыми продажами, угнетающими цѣны, если вліяютъ повышательнымъ образомъ, то въ огромномъ большинствѣ случаевъ безъ пользы для производителя хлѣба. Цѣлый рядъ хозяйственныхъ причинъ приводитъ къ тому, что фермеръ продаетъ почти весь свой хлѣбъ немедленно послѣ жатвы. Приблизительно въ это же время является и масса спекулятивныхъ продажъ; сдѣлки же на покрытіе заключаются позднѣе и оказываютъ укрѣпляющее вліяніе на цѣны только въ апрѣлѣ и маѣ, когда производитель уже не въ состояніи воспользоваться въ сколько-нибудь значительныхъ размѣрахъ результатами этого повышательнаго движенія. Какъ было выше объяснено, система залоговъ (Marginsystem) является въ рукахъ профессиональныхъ биржевиковъ немаловажнымъ орудіемъ противъ стороннихъ биржѣ лицъ, изъ которыхъ складывается повышательная партія.

Кромѣ главныхъ биржъ, въ Америкѣ существуетъ множество биржъ второстепенныхъ, которыя обязаны своимъ существованіемъ трудности доступа на первыя и имѣютъ цѣлью конкурировать съ ними. Они возникли съ 70 годовъ подъ именемъ „bucketshops“, но получили широкое распространеніе по всей странѣ лишь въ послѣднія 15 лѣтъ. Въ настоящее время въ Чикаго дѣйствуетъ болѣе 30 второстепенныхъ биржъ; они существуютъ во всѣхъ болѣе или менѣе значительныхъ городахъ; число ихъ въ странѣ достигаетъ, по мнѣнію свѣдущихъ лицъ, 1,500. Содержатся онѣ отдѣльными предпринимателями и акціонерными обществами и представляютъ большое разнообразіе въ отношеніи обстановки, роскоши которой служитъ для привлеченія публики, но отнюдь не гарантируетъ солидности предпринимателей. Доступъ въ нихъ совершенно свободенъ для всѣхъ, какъ мужчинъ, такъ и женщинъ. Второстепенныя биржи соединены телеграфомъ почти всегда съ Чикагскою продуктовою биржею, а иногда и Нью-Йоркскою фондовою и поэтому предоставляютъ своимъ посѣтителямъ возможность слѣдить за движеніемъ цѣнъ на этихъ биржахъ почти такъ же быстро, какъ если-бы они присутствовали на нихъ непосредственно. Главное отличіе биржъ этого рода отъ главныхъ заключается въ томъ, что на нихъ вовсе не установлено какого нибудь минимума количества товара, на который можетъ быть заключена сдѣлка, или этотъ минимумъ опредѣленъ только въ 500 бушелей; вторая особенность, еще болѣе существенная, состоитъ въ томъ, что биржа выступаетъ контрагентомъ по каждой спекулятивной сдѣлкѣ, предлагаемой посѣтителемъ, который, такимъ образомъ, освобождается отъ необходимости розыскивать себѣ контрагента. Техника спекуляціи этого рода заключается въ томъ, что по-

сѣтитель, желающій спекулировать, уплачиваетъ „провизію“ небольшихъ размѣровъ, болѣею частью $\frac{1}{4}$ цента съ бушеля, и вноситъ „margin“ по своему усмотрѣнію, въ томъ размѣрѣ, въ какомъ онъ хочетъ рисковать. Если въ случаѣ неблагоприятнаго для него движенія цѣны, онъ не внесетъ дополнительнаго залога, то теряетъ какъ провизію, такъ и внесенный первоначально залогъ, и спекуляція оканчивается для него неудавшеюся. Въ случаѣ же благоприятнаго для спекулянта измѣненія въ цѣнахъ, онъ можетъ въ каждый данный моментъ реализовать сдѣлку, получивъ разницу съ „bucketshop“. Эти бирже-подобныя заведенія почти съ наивною откровенностью построены на предположеніи, что большинство ихъ кліентовъ всегда должно оставаться въ проигрышѣ. Если же этого въ дѣйствительности въ извѣстный промежутокъ времени не оказывается, а напротивъ того, движеніе цѣнъ принимаетъ такое направленіе, которое угрожаетъ упомянутымъ заведеніямъ большими потерями, то администрація ихъ принимаетъ искусственныя мѣры для огражденія своихъ интересовъ, напримѣръ, подъ предлогомъ, что телеграфъ прекратилъ сообщеніе свѣдѣній, останавливаетъ весь аппаратъ, выставляющій цѣны автоматически во всеобщее свѣдѣніе. Кромѣ этого примитивнаго способа, „bucketshops“ вступали въ картель, получившій одно время огромную силу. Центральное управленіе картеля въ случаяхъ надобности отправляло на главную биржу своихъ коммисіонеровъ для заключенія фиктивныхъ сдѣлокъ съ цѣлью вліять на движеніе цѣнъ въ желательномъ для владельцевъ „bucketshops“ направленіи. Естественно, что эти заведенія и ихъ образъ дѣйствій вызвали рѣзкую оппозицію. Прежде всего, противъ нихъ, начали дѣйствовать главныя биржи; напримѣръ, чикагская биржа, какъ выше было упомянуто, пыталась, хотя и безуспѣшно, прекратить сообщеніе имъ биржевыхъ свѣдѣній. Кромѣ того, принимались въ отдѣльныхъ штатахъ полицейскія и законодательныя мѣры, которыя, однако, оказались недостаточными, и въ настоящее время все болѣе усиливаются голоса, требующія принятія энергическихъ мѣръ со стороны союзной власти.

Результаты винокурения къ 1 декабря 1895 г.

Въ предѣлахъ Европейской Россіи выкурено въ ноябрѣ 4,031,638 ведеръ безводнаго спирта, противъ 3,745,796 вед. въ 189³/₄ г. и 3,815,454 въ 189³/₄ г., т. е. болѣе каждаго изъ нихъ на 284,842 вед. или 7,6% и на 216,184 вед. или 5,7%. За первые пять мѣсяцевъ текущей кампаніи выкурка достигла 7,826,808 вед., противъ 7,352,471 вед. въ 189³/₄ г. на 7,147,510 вед. въ 189³/₄ г., т. е. она больше каждаго изъ соотвѣствующихъ періодовъ на 474,337 вед. или 6,5% и на 679,298 вед. или 9,5%. Въ текущей кампаніи число дѣйствующихъ къ 1 декабря заводовъ на 26 меньше, чѣмъ въ предшествовавшей — 1,745 противъ 1,771, а съ начала періода по 1 декабря на 23 меньше — 1,751 противъ 1,774. По отдѣльнымъ районамъ выкурка, въ ведрахъ безводнаго спирта, за пять мѣсяцевъ трехъ послѣднихъ кампаній, представляется слѣдующей:

Губерніи.	Выкурено за июль-ноябрь.		
	189 ³ / ₄ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .
Сѣверныя . .	76,523	80,932	95,474
Восточныя . .	743,356	751,730	692,806

Губерніи.	Выкурено за июль-ноябрь.		
	189 ³ / ₄ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .
Промышлен- ныя . . .	514,680	475,178	535,073
Среднія черно- земныя . .	2.460,144	2.446,254	2.750,375
Малороссійскія	570,215	688,326	681,090
Прибалтійскія	704,697	755,071	812,257
Сѣверо-запад- ныя	593,712	579,988	704,501
Юго-западныя	568,938	762,397	621,428
Южныя . . .	300,732	418,782	362,465
Привислинскія	614,513	493,813	571,339
Всего . .	7.147,510	7.352,471	7.826,808

Выкурка за пять мѣсяцевъ превзошла размѣры предыдущаго года въ шести районахъ; сѣверномъ, промышленномъ, среднемъ черноземномъ, прибалтійскомъ, сѣверо-западномъ и привислинскомъ, не достигла ихъ въ четырехъ — восточномъ, малороссійскомъ, юго-западномъ и южномъ. Изъ шести районовъ съ увеличенной выкуркой пять послѣднихъ курятъ больше прошлаго года уже съ самаго начала кампаніи, а сѣверный въ октябрѣ впервые превысилъ размѣры предыдущаго года; что касается районовъ, уменьшившихъ выкурку, то малороссійскій и южный, начавшіе винокурение лишь въ третьемъ мѣсяцѣ кампаніи, въ теченіе трехъ послѣднихъ мѣсяцевъ выкуривали меньше, чѣмъ въ прошломъ году; восточный въ первые три мѣсяца курилъ больше предыдущаго года и остался лишь въ октябрѣ; юго-западный, далъ въ июлѣ увеличеніе выкурки, съ августа уже сократилъ ея размѣры. Движеніе выкурки за послѣднія три кампаніи по отдѣльнымъ мѣсяцамъ, въ ведрахъ безводнаго спирта, представляется слѣдующимъ:

	189 ³ / ₄ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .
Июль	68,739	75,231	82,998
Августъ . . .	101,047	107,589	106,739
Сентябрь . .	826,335	960,151	1.020,053
Октябрь . . .	2.336,714	2.462,631	2.585,387
Ноябрь . . .	3.815,454	3.746,796	4.031,638
Декабрь . . .	4.630,857	4.529,474	—
Январь . . .	4.892,054	4.724,774	—
Февраль . . .	4.407,705	4.187,009	—
Мартъ	4.361,932	4.147,901	—
Апрѣль . . .	2.690,352	2.491,092	—
Май	1.164,662	997,746	—
Іюнь	391,928	342,109	—

Наличность запасовъ, то сокращаясь, то увеличиваясь въ минувшемъ періодѣ, но оставаясь съ 1 октября 1894 года постоянно выше соответствующаго уровня предшествовавшей кампаніи, съ апрѣля 1895 года начала сильно возрастать и, достигнувъ 1 іюня въ этомъ направленіи своей высшей точки (на 8,7% больше предыдущей кампаніи), въ теченіе іюня сразу понизилась, такъ что текущая кампанія началась при запасахъ всего на 1,3%, превышающихъ прошлогодніе размѣры. Въ теченіе первыхъ четырехъ мѣсяцевъ соотношеніе это мало измѣнилось: къ 1 августа наличность запасовъ превышала прошлогоднюю на 1,3%, къ 1 сентября на 0,7%, къ 1 октября на 1,3%, а къ 1 ноября на 0,9%. Но въ пятомъ мѣсяцѣ кампаніи—первомъ, въ которомъ съ расширеніемъ выкурки начинается возрастающее

движеніе запасовъ—къ 1 ноября запасы достигаютъ самыхъ малыхъ размѣровъ, а съ этого времени начинаютъ возрастать и достигаютъ своего максимума къ 1 мая—они сразу сильно превысили размѣры предыдущаго года. Къ 1 декабря всѣхъ регистрируемыхъ запасовъ спирта имѣлось 5.628,016 вед., противъ 5.140.253 вед. въ 189³/₄ г. и 4.716,540 вед. въ 189⁴/₅ г., т. е. больше каждаго изъ нихъ на 487,763 вед. или 9,5% и на 911,476 вед. или 19,3%. За послѣднія три кампаніи наблюдалось слѣдующее движеніе запасовъ по отдѣльнымъ мѣсяцамъ въ ведрахъ безводнаго спирта:

Наличность къ 1 числу:	189 ³ / ₄ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .
іюля	9.866,155	9.799,634	9.922,346
августа . . .	8.061,798	7.906,886	8.045,898
сентября . .	6.005,359	5.909,172	5.951,446
октября . . .	4.189,871	4.288,086	4.343,354
ноября . . .	3.710,829	4.049,000	4.085,292
декабря . . .	4.716,540	5.140,253	5.628,016
января . . .	6.693,220	6.853,751	—
февраля . . .	8.762,543	8.790,763	—
марта	10.337,664	10.857,824	—
апрѣля . . .	12.649,250	13.069,295	—
мая	13.028,288	13.577,665	—
іюня	11.926,787	12.959,487	—

Распределеніе запасовъ по отдѣльнымъ районамъ, въ ведрахъ безводнаго спирта, за три послѣднія кампаніи представляется слѣдующимъ:

Губерніи.	Запасы къ 1 декабря.		
	189 ³ / ₄ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .
Сѣверныя . . .	285,234	263,797	307,173
Восточныя . .	531,631	654,586	850,403
Промышленныя	412,936	424,216	538,249
Среднія черно- земныя . . .	1.196,911	1.108,742	1.256,623
Малороссійскія	307,712	404,871	349,140
Прибалтійскія.	313,999	375,505	423,953
Сѣверо-запад- ныя	461,623	534,694	513,895
Юго-западныя.	355,966	413,523	395,376
Южныя	436,584	539,008	447,896
Привислинскія.	413,944	421,311	545,308
Итого	4.716,540	5.140,253	5.628,016

Въ теченіе первыхъ двухъ мѣсяцевъ текущей кампаніи запасы превышали размѣры предыдущаго года въ четырехъ районахъ: восточномъ, промышленномъ, малороссійскомъ и юго-западномъ; въ сентябрѣ они понизились ниже уровня предыдущаго года, въ первый разъ въ теченіе минувшей и текущей кампаніи, въ малороссійскомъ; въ октябрѣ къ тремъ районамъ съ увеличенными запасами прибавились еще два—сѣверный и привислинскій; а въ ноябрѣ въ юго-западномъ районѣ запасы понизились ниже уровня предыдущаго года и повысились выше его въ среднемъ черноземномъ и прибалтійскомъ районахъ. Къ 1 декабря, слѣдовательно, запасы превышаютъ прошлогодніе размѣры въ шести районахъ—сѣверномъ, восточномъ, промышленномъ, среднемъ черноземномъ, прибалтійскомъ и привислинскомъ, и ниже ихъ въ четырехъ—малороссійскомъ, сѣверо-западномъ, юго-западномъ и южномъ. Изъ шести районовъ, съ увеличенными къ 1 декабря запасами, въ пяти—сѣверномъ, промышленномъ, сред-

немъ черноземномъ, прибалтійскомъ и привислинскомъ—наблюдается одновременное расширение выкурки и въ одномъ только восточномъ—запасы возросли, несмотря на сокращеніе выкурки. Изъ четырехъ районовъ съ уменьшенными запасами въ трехъ—малоросійскомъ, юго-западномъ и южномъ—отмѣчается одновременно и сокращеніе выкурки; въ сѣверо-западномъ же, наоборотъ, запасы сократились при увеличеніи выкурки.

Съ расширеніемъ выкурки измѣнилось наблюдавшееся до сихъ поръ соотношеніе между отдѣльными родами запасовъ; съ начала кампаніи по 1 ноября запасы были меньше прошлогоднихъ въ подвалахъ винокуренныхъ заводовъ и больше на водочныхъ и спиртоочистныхъ заводахъ и въ оптовыхъ складахъ; къ 1 декабря всѣ три категории запасовъ выше уровня предыдущаго года. Движеніе спирта въ Европейской Россіи за первые

пять мѣсяцевъ трехъ послѣднихъ кампаній—представляется слѣдующимъ, въ ведрахъ безводнаго спирта:

	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .
Производство	7.147,510	7.352,471	7.826,808
Запасы къ началу кампаніи	9.886,155	9.793,634	9.922,346
Итого	17.033,665	17.152,105	17.749,154
Запасы къ 1 декабря	4.716,540	5.140,253	5.628,016
Снабженіе	12.317,125	12.011,852	12.121,138
Вывозъ	629,943	422,765	389,123
Остатокъ на потребленіе	11.687,182	11.589,087	11.732,015

Болѣе подробныя данныя о выкуркѣ и запасахъ на 1 декабря по отдѣльнымъ губерніямъ приводятся ниже:

ГУБЕРНІИ.	Число винокуренныхъ заводовъ, дѣйствовавшихъ въ 189 ⁴ / ₅ гг.		Число винокуренныхъ заводовъ, дѣйствующихъ въ 189 ⁵ / ₆ гг.		Выкурено спирта въ ноябрѣ		Выкурено спирта съ начала періода до 1 декабря.		Запасы спирта къ 1 декабря:								Всего запасовъ къ 1 декабря.	
	На 1 декабря.		На 1 декабря.		Въ ведрахъ безводнаго спирта.		Въ ведрахъ безводнаго спирта.		въ подвалахъ винокуренныхъ заводовъ.		по водочнымъ и спиртоочистнымъ заводамъ.		въ оптовыхъ складахъ съ разороченнымъ акцизомъ.					
	Съ начала періода до 1 декабря.		Съ начала періода до 1 декабря.		189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .
	На 1 декабря.	Съ начала періода до 1 декабря.	На 1 декабря.	Съ начала періода до 1 декабря.	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .	189 ⁴ / ₅ .	189 ⁵ / ₆ .
Сѣверныя:																		
Архангельская	1	1	1	1	7,435	8,488	27,445	22,515	14,070	9,459	—	—	11,544	10,821	25,614	20,080		
Вологодская . .	5	5	5	5	4,140	7,130	14,353	14,092	9,501	8,549	7,142	11,522	10,900	9,753	27,543	29,824		
Новгородская . .	7	7	7	7	8,592	11,228	18,674	25,052	12,604	10,519	—	1,550	17,421	17,713	30,025	29,782		
Олонецкая . . .	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,875	9,270	7,875	9,270		
Псковская . . .	14	14	17	17	6,798	12,158	9,810	17,915	13,683	15,495	6,119	6,812	8,109	5,737	27,918	28,044		
С.-Петербург.	7	7	8	8	6,938	9,936	10,350	15,370	8,340	13,639	125,919	184,513	10,785	12,021	145,024	190,173		
Итого . . .	34	34	38	38	33,861	48,878	80,932	95,474	53,203	57,661	138,180	184,397	63,414	65,115	263,797	307,173		
Восточныя:																		
Оренбургская	6	6	4	5	35,159	22,865	85,444	52,833	74,640	53,153	822	18,344	8,631	21,573	83,893	91,070		
Вятская	18	18	18	18	87,881	89,416	189,322	210,046	121,912	104,920	5,823	4,850	13,601	14,121	141,338	123,891		
Казанская . . .	12	12	13	13	54,708	64,897	116,017	141,318	57,591	53,027	6,798	4,509	14,801	13,257	79,188	75,793		
Уфимская . . .	11	11	10	10	40,423	33,408	64,473	43,104	53,227	53,670	3,440	13,948	3,545	44,512	80,212	112,130		
Пермская . . .	14	14	15	15	99,044	85,817	204,525	143,934	138,400	33,757	14,079	71,430	31,913	103,175	184,392	258,362		
Самарская . . .	8	8	8	8	60,052	50,585	111,949	101,521	78,910	81,115	6,497	43,948	20,158	64,094	105,585	189,157		
Итого . . .	69	69	68	69	377,267	346,986	751,730	692,802	524,680	434,842	37,257	155,029	92,649	260,732	854,588	850,403		
Среднія промышленныя:																		
Владимирская .	6	6	7	7	17,634	23,042	38,372	50,424	11,786	23,076	—	—	24,068	26,691	35,854	49,767		
Калужская . .	12	12	13	13	31,168	41,777	75,780	98,108	26,717	36,862	1,258	3,170	10,488	12,777	33,461	52,309		
Костромская . .	14	14	14	14	27,397	27,088	83,949	62,492	24,747	21,015	1,584	1,719	10,685	11,972	36,996	34,708		
Московская . .	2	2	2	2	11,504	15,157	59,129	76,881	4,503	11,104	79,733	92,583	49,187	94,322	133,403	198,009		
Нижегородск. .	5	5	5	5	18,793	23,475	42,383	53,915	10,163	19,015	9,403	9,035	14,589	17,959	34,155	46,009		
Смоленская . .	32	32	23	23	26,055	21,695	35,891	27,899	32,133	34,527	83	54	25,736	24,358	57,962	58,940		
Тверская . . .	19	19	19	19	37,707	45,710	87,208	118,038	23,840	36,723	6,931	5,936	17,840	17,448	48,811	60,107		
Ярославская . .	8	8	8	8	29,817	18,543	72,838	47,286	24,975	21,525	8,612	10,867	5,187	5,510	38,774	37,802		
Итого . . .	98	98	89	89	200,075	216,487	475,178	535,073	153,884	203,847	107,592	123,364	157,780	211,038	424,216	533,249		
Среднія черноземныя:																		
Воронежская . .	25	25	25	25	133,180	142,790	258,108	293,813	111,085	115,022	1,713	1,464	5,508	7,162	113,304	128,648		
Курская	25	26	24	24	99,136	116,315	214,835	244,972	94,889	103,896	13,314	14,371	11,371	12,094	119,574	130,361		
Орловская . . .	16	17	19	20	83,411	110,900	203,603	241,732	94,398	110,226	—	—	33,216	28,671	127,814	138,897		
Пензенская . .	31	31	33	33	180,614	166,698	377,217	385,907	134,738	118,417	6,970	3,822	9,124	6,368	150,832	128,407		
Рязанская . . .	24	24	27	27	78,286	94,895	181,987	208,965	56,114	73,221	—	—	17,435	17,993	73,549	91,214		

Въ томъ числѣ: ¹⁾ казеннаго спирта 10,133 вед.; ²⁾ то же 20,803 вед.; ³⁾ то же 30,936 вед.; ⁴⁾ то же 13,948 вед.; ⁵⁾ то же 44,512 вед.; ⁶⁾ то же 58,460 вед.; ⁷⁾ то же 71,430 вед.; ⁸⁾ то же 103,175 вед.; ⁹⁾ то же 174,605 вед.; ¹⁰⁾ то же 40,948 вед.; ¹¹⁾ то же 2,800 вед.; ¹²⁾ то же 60,767 вед.; ¹³⁾ то же 101,715 вед.; ¹⁴⁾ то же 136,459 вед.; ¹⁵⁾ то же 229,257 вед.; ¹⁶⁾ то же 335,716 вед.; ¹⁷⁾ въ томъ числѣ по московскому казенному складу 20,388 вед.; ¹⁸⁾ то же 4,825 вед.

ГУБЕРНІИ.	Число вино-курныхъ заводовъ, дѣйствовавш. въ 1894/5 гг.		Число вино-курныхъ заводовъ, дѣйствующихъ въ 1895/6 гг.		Выкурено спирта въ ноябрѣ.		Выкурено спирта съ начала періода до 1 декабря.		Запасы спирта къ 1 декабря:						Всего запасовъ къ 1 декабря.	
									въ подвалахъ винокурныхъ заводовъ.		по подочиннымъ и спиртоочистнымъ заводамъ.		въ оптовыхъ складахъ съ разсроченнымъ акцизомъ.			
	Въ ведрахъ безводнаго спирта.															
	На 1 декабря.	Съ начала періода до 1 декабря.	На 1 декабря.	Съ начала періода до 1 декабря.	1894/5.	1895/6.	1894/5.	1895/6.	1894/5.	1895/6.	1894/5.	1895/6.	1894/5.	1895/6.	1894/5.	1895/6.
Саратовская ..	14	14	16	17	93,070	97,471	233,563	240,928	83,712	72,202	205	60	34,901	39,182	123,318	111,444
Симбирская ..	13	13	12	12	54,202	54,954	77,933	94,934	57,031	61,056	4,935	3,898	2,219	3,786	64,235	68,544
Тамбовская. . .	31	30	31	34	187,939	231,390	475,441	528,029	152,144	235,515	8,448	3,898	12,920	16,462	171,310	255,675
Тульская	33	38	37	37	181,344	193,437	418,502	505,037	125,920	175,784	23,100	22,518	9,986	10,127	159,008	208,429
Итого . . .	218	218	226	229	1,058,732	1,213,800	2,448,254	2,750,375	813,381	1,085,339	58,833	49,429	136,878	141,855	1,103,742	1,258,623
Малороссійскія:																
Полтавская ..	33	33	39	39	63,821	76,873	102,914	111,437	63,236	64,325	6,911	5,564	19,291	15,150	89,468	85,039
Харьковская ..	39	39	37	37	198,805	186,078	439,153	402,783	161,434	121,318	4,051	1,085	21,307	13,633	186,792	136,768
Черниговская ..	66	66	58	58	102,522	108,926	146,259	163,870	121,280	121,101	1,223	1,205	6,092	5,029	128,811	127,335
Итого . . .	138	138	134	134	365,148	371,877	688,226	681,090	345,960	307,244	12,191	7,354	46,690	34,042	404,371	349,140
Прибалтійскія:																
Курляндская ..	46	46	42	42	51,148	54,997	110,456	123,335	68,476	51,540	8,315	9,203	183	119	75,254	60,865
Лифляндская ..	82	82	85	85	92,334	115,305	170,032	211,925	78,933	95,153	30,974	23,003	365	828	110,277	121,981
Эстляндская ..	174	174	172	172	252,780	302,590	374,833	476,997	136,212	184,501	53,310	55,393	432	710	189,974	241,107
Итого . . .	302	302	299	299	396,262	472,892	655,071	812,257	281,616	331,194	92,923	91,102	980	1,657	375,505	423,953
С.-западныя:																
Виленская . . .	69	69	71	71	72,503	85,812	152,234	184,276	69,429	87,456	2,105	2,122	5,422	5,078	78,956	94,656
Витебская . . .	22	22	21	21	17,742	16,096	23,418	21,939	31,983	30,454	661	692	13,315	11,043	45,964	42,189
Гродненская . .	63	63	68	68	68,758	88,714	101,955	151,053	74,220	73,308	—	—	5,722	5,494	79,942	83,800
Ковенская . . .	17	17	18	18	13,632	14,227	28,037	29,811	30,733	23,756	1,828	1,535	5,703	5,306	33,265	30,597
Минская.	117	117	129	129	117,429	142,614	171,812	221,512	182,339	156,310	—	—	6,405	6,417	188,794	163,227
Могилевская ..	72	72	75	76	88,728	70,323	102,884	96,080	100,252	95,410	—	78	4,521	3,940	104,773	99,426
Итого . . .	380	380	382	382	358,780	417,786	579,938	704,501	489,011	472,192	4,592	4,425	41,091	37,278	534,894	513,885
Юго-западн.:																
Волынская . . .	72	72	66	66	97,146	88,660	167,839	144,981	125,072	124,348	—	—	4,857	3,910	129,929	123,758
Кіевская	85	85	53	54	156,401	138,028	328,243	288,893	161,772	131,057	10,538	6,595	10,989	9,639	183,329	147,291
Подольская . .	68	69	59	60	131,059	106,837	266,265	187,554	94,981	113,614	1,533	2,208	3,751	3,505	100,285	119,327
Итого . . .	205	206	178	180	384,605	333,525	562,937	621,428	381,825	369,519	12,121	8,803	19,577	17,054	413,523	396,376
Южныя:																
Астраханская ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	17	13	42,839	43,448	42,656	48,466
Бессарабская ..	18	18	13	13	43,876	24,351	80,590	38,727	45,250	52,587	—	—	15,173	14,147	60,423	66,714
Екатеринослав ..	9	9	9	9	43,896	44,183	82,586	72,610	51,105	41,356	2,102	1,348	40,874	33,411	94,031	76,115
Обл. В. Донск.	2	2	2	2	8,495	6,981	18,377	16,152	5,590	5,129	19,605	23,396	59,771	61,987	81,966	93,452
Ставр., Терек. и Куб. обл.	9	9	10	10	69,975	78,007	133,939	141,110	92,931	34,330	2,112	1,728	31,671	23,425	126,634	64,483
Таврическая ..	1	1	1	1	10,174	10,154	12,238	11,237	11,424	6,551	6,359	4,370	23,884	26,177	44,967	37,599
Херсонская . . .	14	14	14	14	44,927	42,440	87,392	82,579	39,702	15,603	13,911	11,434	34,618	34,026	88,231	61,068
Итого . . .	53	53	19	19	221,343	205,816	418,782	382,465	245,972	155,541	44,603	45,734	248,430	246,621	539,008	447,896
Привислинскія:																
Варш. и Сѣдл.	86	86	87	87	103,959	103,985	138,684	145,382	91,397	93,566	40,585	52,683	5,340	2,982	137,322	149,231
Калиш. и Петр.	79	79	87	87	104,136	131,469	170,757	195,542	96,055	112,750	16,285	18,380	4,833	6,186	117,176	137,298
Любл., Радом. и Кѣлецкая ..	80	80	76	76	72,474	81,409	93,897	108,402	93,215	170,010	2,044	2,530	2,114	2,554	97,373	175,084
Ломж., Плоцк. и Сувалк. . .	51	51	62	62	71,214	88,838	90,475	122,033	67,912	82,105	558	571	970	1,011	69,440	83,687
Итого . . .	296	296	312	312	351,783	405,791	493,813	571,339	348,579	458,431	59,472	74,144	13,260	12,733	421,311	545,308
Всего . . .	1,771	1,774	1,745	1,751	3,746,796	4,031,638	7,352,471	7,826,808	3,750,121	3,855,610	566,623 ²⁾	744,281 ¹⁾	823,509 ⁴⁾	1,028,125 ³⁾	5,140,253 ⁵⁾	5,628,016 ⁶⁾

Въ томъ числѣ: ¹⁾ казеннаго спирта 186,459 вед.; ²⁾ тоже 2,800 вед.; ³⁾ тоже 229,257 вед. и по московскому казенному складу 20,888 вед.; ⁴⁾ тоже 4,825 вед.; ⁵⁾ казеннаго спирта 365,716 вед. и по московскому казенному складу 20,888 вед.; ⁶⁾ казеннаго спирта 28,000 вед. и по московскому казенному складу 4,825 вед.

Обзоръ западно-европейскаго законодательства объ акціонерныхъ компаніяхъ¹⁾.

VII. Акціонерное законодательство Италіи.

Италія въ началѣ текущаго столѣтія подпала подъ вліяніе французскаго законодательства. Въ 1808 году дѣйствіе торговаго кодекса Наполеона распространено было на завоеванныя итальянскія провинціи, и немногочисленныя его постановленія объ акціонерныхъ компаніяхъ въ теченіе долгаго времени вполне удовлетворяли потребностямъ слабаго промышленнаго оборота страны. Съ паденіемъ владычества Наполеона въ нѣкоторыхъ государствахъ Апеннинскаго полуострова стало обнаруживаться, однако, стремленіе къ самостоятельной кодификаціи торговаго права. Въ Неаполѣ въ 1819 г. изданъ былъ новый кодексъ; позднѣе, въ тридцатыхъ годахъ, предпринятъ былъ пересмотръ французскаго законодательства въ Сардиніи, и изданный тамъ въ 1842 г. такъ называемый Альбертовъ торговый кодексъ (по имени короля Карла Альберта) вскорѣ получилъ распространеніе и въ нѣкоторыхъ другихъ итальянскихъ владѣніяхъ. Впрочемъ, упомянутые кодексы лишь весьма немногимъ отличались отъ французскаго законодательства, которое сохраняло силу въ сѣверной Италіи—Тосканѣ и Ломбардіи. Когда совершилось объединеніе итальянскаго королевства, возникъ вопросъ о созданіи единаго торговаго уложенія для всего полуострова. Въ горячій рѣш, произнесенной въ палатѣ депутатовъ 15 февраля 1865 г., Манчини, ссылаясь на примѣръ разрозненной Германіи, доказываетъ, что объединеніе въ сферѣ торговаго законодательства имѣетъ болѣе важное значеніе, чѣмъ единство гражданскихъ или уголовныхъ законовъ. Предложеніе Манчини встрѣтило всеобщее сочувствіе, и закономъ 2 апрѣля 1865 г. правительство было уполномочено распространить на всю Италію дѣйствіе сардинскаго кодекса 1842 г., съ измѣненіями, которыя признаны будутъ наиболее необходимыми. Измѣненія эти коснулись, главнымъ образомъ, постановленій о торговыхъ компаніяхъ, получившихъ новую и самостоятельную разработку. Еще ранѣе, въ 1862 г., въ министерствѣ юстиціи составленъ былъ проектъ о компаніяхъ, котораго существенная особенность заключалась въ ослабленіи концессіонной системы. Въ проектѣ выставленъ былъ принципъ, что для учрежденія акціонерной компаніи требуется разрѣшеніе правительства только въ томъ случаѣ, когда при этомъ испрашиваются для нея какія либо особыя привилегіи, или въ дѣлахъ ея правительствомъ принимается непосредственное участіе. Однако, предположеніе это не осуществилось впоследствии, и въ изданномъ въ 1865 г. итальянскомъ торговомъ уложеніи концессіонная система сохранена была въ полной силѣ. Выгодное отличіе новаго уложенія отъ французскаго кодекса составляли нѣкоторыя болѣе подробныя постановленія, касавшіяся порядка учрежденія и дѣятельности компаній. Чтобы предупредить наиболѣе укоренившіяся въ практикѣ злоупотребленія, запрещено было устанавливать въ пользу учредителей какія либо преимущества въ видѣ привилегированныхъ акцій, облигацій и т. п.; право на преимущественное участіе въ прибыляхъ могло имъ быть предоставлено не иначе, какъ съ согласія перваго учредительнаго общаго собранія. Для признанія компаніи состоявшеюся требовалось,

чтобы покрыто было подпискою не менѣе $\frac{1}{4}$ складочнаго капитала, и по каждой разобранной акціи внесено было 10% ея стоимости. Выпускъ облигацій на предъявителя разрѣшался лишь при условіи уплаты всего капитала компаніи и на сумму, не превышающую размѣръ капитала. На обязанность учредителей возложено было созывъ перваго общаго собранія для утвержденія устава, проверки взносовъ по акціямъ, оцѣнки неденежныхъ вкладовъ и избранія правленія. При этомъ акціонеру, не исполнѣ осведомленному о дѣйствіяхъ учредителей, предоставлялось, по заявленіи объ этомъ, требовать, чтобы собраніе вновь создано было спустя три дня; если такое требованіе поддерживалось акціонерами, имѣвшими четвертую часть капитала, представленнаго въ собраніи, послѣднее обязательно созывалось вновь въ указанный срокъ или спустя болѣе продолжительное время. Относительно правленія было постановлено, что члены его не могутъ оставаться въ должности болѣе двухъ лѣтъ и въ составъ его не можетъ входить лицо, состоящее банкиромъ компаніи, подрядчикомъ по постройкамъ или поставщикомъ матеріаловъ за ея счетъ. Затѣмъ установлена была отвѣтственность членовъ правленія предъ компаніею и третьими лицами за правильность подписки на складочный капиталъ и уплату взносовъ, за дѣйствительность выданнаго акціонерамъ дивиденда, правильное веденіе книгъ компаніи и вообще за соблюденіе предусмотрѣнныхъ въ законѣ правилъ. Въ связи съ приведеннымъ постановленіемъ запрещена была выдача акціонерамъ дивиденда не изъ прибылей компаніи; лишь на первое время, до окончательнаго устройства предпріятія, допускалась уплата акціонерамъ до 5% на сдѣланные ими взносы непосредственно изъ складочнаго капитала. Изъ постановленій объ общихъ собраніяхъ заслуживаетъ вниманія правило, предоставлявшее акціонерамъ, владѣвшимъ третьею частью капитала, требовать созыва общаго собранія. Члены правленія не могли участвовать въ рѣшеніи вопросовъ, касавшихся ихъ отвѣтственности по дѣламъ компаніи или отчетности. Относительно ликвидаціи акціонерныхъ предпріятій предусмотрѣны были случаи потери складочнаго капитала; при уменьшеніи капитала на половину требовалось созваніе общаго собранія для рѣшенія вопроса о продолженіи дѣлъ компаніи; въ случаѣ потери двухъ третей капитала, наступала обязательная ликвидація, если акціонерами недостающая сумма не восполнялась добавочными взносами. Прочія постановленія объ акціонерныхъ компаніяхъ (объ акціяхъ, публикаціяхъ и т. п.) не представляли никакихъ особенностей по сравненію съ французскимъ кодексомъ.

Главнѣйшее основаніе итальянскаго акціонернаго законодательства, какъ упомянуто было, заключалось въ концессіонной системѣ. На практикѣ примѣненіе этой системы не ограничивалось требованіемъ правительственнаго разрѣшенія для учрежденія компаніи; въ тѣсной связи съ нею находилась организація надзора за дѣятельностью компаній, которая въ теченіе нѣсколькихъ лѣтъ подвергалась неоднократнымъ измѣненіямъ. Согласно декрету 30 декабря 1865 г. утвержденіе уставовъ компаній сосредоточено было въ министерствѣ земледѣлія, промышленности и торговли; при ходатайствахъ объ учрежденіи компаній требовалось представленіе устава, засвидѣтельствованный учредителями списокъ акціонеровъ, подписавшихся на акціи, заявленіе учредителей о поступленіи взносовъ по акціямъ, съ указаніемъ мѣста ихъ храненія, и протоколъ перваго общаго собранія. Надзоръ за дѣятельностью компаній тѣмъ же декретомъ порученъ былъ особымъ окружнымъ комиссарамъ, которые имѣли

¹⁾ См. № 9 Вѣстника Финансовъ, Промышленности и Торговли.

право обозрѣвать торговыя книги компаній, провѣрять кассу, требовать предъявленія документовъ, участвовать въ общихъ собраніяхъ, приостанавливать постановленія правленія и т. п. Въ случаѣ жалобъ со стороны акціонеровъ, комиссаръ своею властью могъ назначать засѣданіе правленія или, съ разрѣшенія министра, созывать общее собраніе акціонеровъ. Изъ приведеннаго перечисленія правъ и обязанностей комиссаровъ нельзя не заключить, что система надзора надъ акціонерными предпріятіями представлялась чрезвычайно стѣснительною, тѣмъ болѣе, что число компаній постепенно все болѣе увеличилось. Въ 1866 году въ Италіи насчитывалось 233 компаній со складочнымъ капиталомъ въ 1,411 милліонѣвъ лиръ. Въ 1869 году декретомъ 5 сентября надзоръ былъ значительно ослабленъ. Комиссары замѣнены были коллегіальными учрежденіями изъ трехъ членовъ, изъ которыхъ одинъ назначался префектомъ, а двое мѣстною торговою камерою. Ревизія дѣлъ компаній допускалась только въ случаѣ требованія заинтересованныхъ акціонеровъ или третьихъ лицъ, если имѣли мѣсто нарушенія устава или закона, или обнаруживались неправильности въ проспектахъ и отчетахъ. Заявленія отъ акціонеровъ принимались во вниманіе только въ томъ случаѣ, если они представлены были акціонерами, располагающими въ сложности одною десятою частью капитала. Постановленія провинціальныя учрежденія могли быть обжалованы министру. Одновременно съ наданіемъ упомянутаго декрета возбужденъ былъ вопросъ о новомъ пересмотрѣ торговаго законодательства. Поводомъ къ этому послужило присоединеніе къ Итальянскому королевству Венеціи, гдѣ дѣйствовало нѣмецкое торговое уложеніе, содержавшее по многимъ вопросамъ болѣе подробныя и разработанныя постановленія. Непосредственное сближеніе съ германскимъ законодательствомъ не могло не привести къ убѣжденію, что кодексъ 1865 года, явившійся результатомъ весьма стѣсненной работы, произведенной въ теченіе нѣсколькихъ мѣсяцевъ, требовалъ значительныхъ измѣненій. Въ вопросѣ объ акціонерныхъ компаніяхъ комиссия, образованная для указанной цѣли въ 1869 году, пришла къ заключенію о необходимости отмены концессионной системы. Доведенная до крайности, опека надъ акціонерными предпріятіями, существовавшая въ теченіе почти четырехъ лѣтъ, не принесла никакихъ полезныхъ результатовъ, и правительство вынуждено было отъ нея отступить; комиссия, основываясь на заключеніи по этому вопросу министра Мингетти, полагала необходимымъ пойти въ томъ же направленіи еще дальше и надзоръ правительства замѣнить болѣе близкимъ участіемъ въ дѣлахъ компаній самихъ акціонеровъ и съ этою цѣлью сдѣлать для нихъ болѣе доступными всѣ данныя, касающіяся дѣла компаніи, и точнѣе опредѣлить отвѣтственность правленія за допущенныя злоупотребленія. Реформа законодательства на указанныхъ основаніяхъ, однако, замедлилась, и проектъ новаго торговаго кодекса, законченный въ 1873 году, вполнѣдствіи неоднократно подвергался измѣненіямъ и только въ 1880 году могъ быть представленъ законодательному собранію. Разсмотрѣніе его въ парламентской комиссіи продолжалось полтора года, и затѣмъ, послѣ новой редакціонной критики, проектъ былъ окончательно одобренъ и 31 октября 1882 года получилъ силу закона.

Обращаясь къ обозрѣнію главѣйшихъ постановленій новаго итальянскаго кодекса объ акціонерныхъ компаніяхъ, необходимо замѣтить, что онѣ основаны на такъ называемой нормативной системѣ. Отказавшись отъ концессионнаго порядка учрежденія компаній и

предоставивъ въ этомъ отношеніи свободу частной инициативѣ, законодатель долженъ былъ подвергнуть всѣ отношенія, возникающія изъ учрежденія и дѣятельности компаній, тщательной регламентаціи, которая и является отличительною особенностью упомянутой системы. Для учрежденія компаніи, какъ и въ другихъ законодательствахъ, требуется, прежде всего составленіе учредительскаго договора, который долженъ быть засвидѣтельствованъ подлежащею властью (ст. 87). При этомъ наименьшее число учредителей въ законѣ не указано, такъ что оно можетъ не превышать двухъ лицъ, требующихся для образованія какого либо товарищества, согласно ст. 1697 гражданского кодекса. Въ учредительскомъ договорѣ должны быть указаны слѣдующія данныя: 1) фирма и мѣсто пребываніе компаніи, ея отдѣленія и агентства (gerrepresentanze); 2) предметъ предпріятія; 3) размѣръ складочнаго капитала и сумма сдѣланныхъ по акціямъ взносовъ; 4) число акцій и ихъ стоимость, съ указаніемъ, именныя-ли онѣ или на предъявителя и допускается-ли обращеніе одного рода акцій въ другой; условія, при коихъ теряется право на полученіе акцій, и размѣръ обязательныхъ по нимъ взносовъ; 5) сумма неденежныхъ вкладовъ; 6) правила составленія баланса и порядокъ исчисленія и распредѣленія прибыли; 7) особыя права и преимущества учредителей; 8) число членовъ правленія и ихъ права и обязанности; 9) число членовъ совѣта (sindaci); 10) права общихъ собраній, условія дѣятельности ихъ постановленій и порядокъ голосованія, и 11) срокъ дѣятельности компаніи. Какъ легко видѣть, приведенный перечень отличается излишнею подробностью, и нѣкоторые его пункты, напримѣръ, 10 и 11, не могутъ считаться существенными. Къ договору, при его засвидѣтельствованіи, должны быть приложены документы о подпискѣ на складочный капиталъ и удостовѣреніе объ уплатѣ первыхъ взносовъ по акціямъ. Извлеченіе изъ договора должно быть представлено нотаріусомъ въ двухнедѣльный срокъ въ коммерческій судъ, который, по разсмотрѣніи документовъ, вноситъ компанію въ торговый реестръ и сообщаетъ о томъ публикѣ, вывѣсивъ объявленія въ залѣ суда, въ ратушѣ и на мѣстной биржѣ. Въ теченіе мѣсяца, послѣ признанія компаніи судомъ, правленіе компаніи обязано опубликовать упомянутое извлеченіе вмѣстѣ съ приложеніями въ мѣстной газетѣ и въ особомъ центральномъ изданіи объ акціонерныхъ компаніяхъ (Bolletino ufficiale delle societaper azioni). До выполненія указанныхъ требованій, компанія признается не существующею, и по сдѣлкамъ, заключеннымъ отъ ея имени, солидарно отвѣчаютъ учредители. Если упомянутыя публикаціи не будутъ произведены въ теченіе трехъ мѣсяцевъ, подписчики могутъ требовать освобожденія отъ обязательствъ по подпискѣ на акціи. Равнымъ образомъ, всякаго рода измѣненія устава получаютъ силу не ранѣе, какъ по опубликованіи установленнымъ порядкомъ. Относительно отвѣтственности учредителей за дѣйствія по учрежденію компаніи и предоставленія имъ особыхъ преимуществъ, сохранены были въ силѣ прежнія постановленія кодекса 1865 г.; права учредителей ограничены были полученіемъ преимущественнаго дивиденда въ размѣрѣ одной десятой прибыли въ теченіе не болѣе пяти лѣтъ. При болѣе сложномъ порядкѣ образованія компаніи, когда акціи, кромѣ учредителей, распредѣляются между посторонними лицами, учредители обязаны опубликовать проспектъ, съ указаніемъ предмета новаго предпріятія, размѣра складочнаго капитала, главѣйшихъ постановленій устава; ранѣе опубликованія, проспектъ

долженъ быть представленъ за подписью учредителей въ коммерческій судъ.

Самая подписка на акціи производится посредствомъ особыхъ заявленій, на коихъ долженъ быть напечатанъ проспектъ или извлеченіе изъ устава; кромѣ указанія имени и фамиліи, занятія и мѣсто жительства и числа акцій, подписывающій заявленіе долженъ указать, что онъ ознакомился съ содержаніемъ устава или проспекта. Независимо, однако, отъ этого способа, законъ допускаетъ подписку на акціи посредствомъ обыкновенныхъ письменныхъ обращеній на имя учредителей. Во всякомъ случаѣ, всѣ заявленія о подпискѣ должны быть представлены нотаріусу для засвидѣтельствованія. Для образованія компаніи требуется, чтобы покрытъ былъ подпискою весь капиталъ и по каждой акціи уплачено было не менѣе 10% стоимости. Выпускъ новыхъ акцій ранѣе полной оплаты прежнихъ не допускается; равнымъ образомъ, запрещенъ выпускъ акцій по цѣнѣ ниже номинальной. По окончаніи подписки на акціи, учредители обязаны опубликовать о срокѣ, въ теченіе котораго должны быть сдѣланы первые взносы; въ случаѣ неуплаты взноса въ срокъ, таковой можетъ быть вытребованъ судомъ, или акціи проданы другимъ лицамъ. Деньги по акціямъ вносятся исключительно или въ государственную сократительную кассу, или въ банкъ, разрѣшенный правительствомъ; на руки учредителямъ ничего не вносится, а всѣ накопившіяся суммы впоследствии выдаются законно избранному правленію или, если компанія не состоялась, возвращаются по принадлежности подписчикамъ. Въ теченіе двухъ недѣль по уплатѣ взносовъ по акціямъ учредители обязаны созвать общее собраніе акціонеровъ для проверки ихъ дѣйствій по учрежденію компаніи и для избранія правленія и совѣта. Для оцѣнки неденежныхъ вкладовъ собраніемъ могутъ быть назначены эксперты и рѣшеніе отложено до представленія ими отчета. Постановленіе кодекса 1865 г. о созывѣ новаго собранія, по требованію одного или нѣсколькихъ акціонеровъ, сохранено въ силѣ и въ новомъ уложеніи.

Таковы главнѣйшія постановленія о порядкѣ учрежденія компаній. Непосредственно къ нимъ примыкаютъ правила объ акціяхъ. Въ отличіе отъ большинства западно-европейскихъ кодексовъ итальянское уложеніе не устанавливаетъ обязательной стоимости акцій и требуетъ только, чтобы стоимость всѣхъ акцій была равная. На практикѣ цѣна акцій колеблется весьма значительно, составляя отъ 5 лиръ (въ образованныхъ на акціонерныхъ началахъ кооперативныхъ обществахъ) до 10,000 лиръ (въ крупныхъ промышленныхъ предпріятіяхъ). Акціи могутъ быть именныя и на предъявителя. Ранѣе полной оплаты, онѣ могутъ быть только именныя; до образованія компаніи, всякаго рода сдѣлки съ акціями считаются недѣйствительными, и лицо, купившее ихъ, можетъ вытребовать обратно уплаченную сумму. Въ отчетахъ компаніи должно указываться сколько поступило денегъ по акціямъ, какое число акцій, за неуплатою взносовъ, осталось въ пользу компаніи и сколько акцій еще нереализованныхъ. Согласно съ ранѣе дѣйствовавшимъ кодексомъ, отвѣтственность за взносы по акціямъ распространяется на первоначальнаго подписчика и всѣхъ послѣдующихъ приобретателей; въ случаѣ неуплаты въ срокъ, акціи спустя двѣ недѣли могутъ быть проданы другимъ лицамъ, при чемъ убытки падаютъ на запоздавшего акціонера; если не окажется покупателя, сдѣланные по акціямъ взносы поступаютъ въ пользу компаніи, которая сохраняетъ также право иска неуплаченной суммы.

Обращаясь къ вопросу объ организаціи компаній, необходимо прежде всего сказать о правленіи. Въ составъ правленія могутъ входить лица, не состоящіе акціонерами. По рѣшенію общаго собранія, членъ правленія во всякое время можетъ быть смѣщаемъ съ должности; обязательно его удаленіе въ томъ случаѣ, если онъ объявленъ несостоятельнымъ, или надъ нимъ назначена опека, или онъ привлеченъ къ суду и приговоренъ къ уголовному или исправительному наказанію по обвиненію въ подкупѣ, подлогѣ, кражѣ или обманѣ. Каждый членъ правленія, въ обеспечение правильнаго веденія дѣлъ компаніи, обязанъ внести залогъ въ размѣрѣ $\frac{1}{10}$ складочнаго капитала; въ уставѣ сумма залога можетъ быть, впрочемъ, ограничена 50,000 лиръ. Избранные въ первомъ общемъ собраніи члены правленія могутъ оставаться въ должности не болѣе четырехъ лѣтъ; если срокъ этотъ не предусмотрѣнъ при самомъ избраніи, новый составъ правленія долженъ быть выбранъ спустя два года. Въ обоихъ случаяхъ, по истеченіи года или двухъ лѣтъ, половина членовъ правленія выбываетъ и замѣняется новыми. Для рѣшенія дѣлъ правленіемъ требуется, чтобы въ его засѣданіяхъ присутствовало не менѣе половины общаго числа его членовъ. Изъ отдѣльныхъ постановленій объ обязанностяхъ правленія заслуживаетъ вниманія правило, коимъ запрещается правленію приобретать за счетъ компаніи выпущенныя ею акціи, если не состоялось о томъ постановленіе общаго собранія; при этомъ въ послѣднемъ случаѣ на покупку акцій могутъ быть обращаемы только остатки отъ прибылей компаніи. Члены правленія за правильное веденіе дѣлъ компаніи (въ частности за наличность уплаченныхъ по акціямъ взносовъ, дѣйствительное существованіе показаннаго въ отчетѣ дивиденда, исполненіе постановленій общаго собранія и т. п.) несутъ солидарную отвѣтственность предъ акціонерами и заинтересованными третьими лицами. Относительно составленія баланса въ законѣ предусмотрено, что въ немъ должны быть показаны: складочный капиталъ; капиталъ, реализованный при подпискѣ; сумма, внесенная по акціямъ; сумма, еще не уплаченная, и число и стоимость акцій, оставшихся неоплаченными; кромѣ того, отдѣльно долженъ быть приведенъ счетъ прибылей и убытковъ. Запрещеніе выдачи фиктивныхъ дивидендовъ перешло въ новое уложеніе изъ прежняго кодекса, но вмѣстѣ съ тѣмъ сохранено едва ли желательное постановленіе объ уплатѣ процентовъ на сдѣланные акціонерами взносы въ первые годы дѣятельности компаніи; при этомъ введено ограниченіе, что уплачивается не болѣе 5% и въ теченіе только трехъ лѣтъ, и уплаченная сумма впоследствии отсчитывается при выдачѣ дивиденда. Изъ ежегодныхъ прибылей $\frac{1}{10}$ обязательно отчисляется на образованіе резервнаго фонда въ размѣрѣ до $\frac{1}{5}$ складочнаго капитала. На ряду съ правленіемъ ближайшее участіе въ управленіи дѣлами компаніи принадлежитъ наблюдательному совѣту, избираемому ежегодно общимъ собраніемъ въ составѣ 3—5 членовъ изъ числа акціонеровъ или постороннихъ лицъ. Запрещается избраніе лицъ, состоящихъ въ родствѣ или свойствѣ съ членами правленія, до четвертой степени включительно. Къ обязанностямъ совѣта относится: установленіе вмѣстѣ съ правленіемъ формы отчетовъ и баланса, ревизія книгъ и кассы; наблюденіе за правильнымъ созывомъ общихъ собраній; проверка отчетности ежегодныхъ балансовъ, наблюденіе за ликвидаціею дѣлъ компаніи, созывъ чрезвычайныхъ общихъ собраній, представленіе общему собранію заключеній объ отчетахъ и дѣйствіяхъ

правления и вообще надзоръ за правильнымъ ходомъ дѣлъ компаніи. Совѣту предоставляется участвовать въ засѣданіяхъ правленія: онъ можетъ требовать представленія за каждый мѣсяцъ свѣдѣній о состояніи актива и пассива компаніи. Высшимъ органомъ компаніи является общее собраніе акціонеровъ. Оно созывается обязательно ежегодно, не позднѣе трехъ мѣсяцевъ по истеченіи отчетнаго года, для выслушанія отчета избраннаго совѣта и членовъ правленія. Чрезвычайныя собранія созываются по мѣрѣ надобности; обязательно созваніе — въ случаѣ уменьшенія на одну треть складочнаго капитала, причемъ акціонеры должны рѣшить вопросъ о дополнительныхъ взносахъ или прекращеніи дѣлъ. О созывѣ общаго собранія производится публикація за двѣ недѣли съ указаніемъ предметовъ, подлежащихъ разсмотрѣнію. Въ первомъ учредительномъ собраніи, для дѣйствительности постановленій, требуется присутствіе не менѣе половины всѣхъ акціонеровъ, причемъ каждому, независимо отъ числа его акцій, принадлежитъ право только на одинъ голосъ. Въ обыкновенныхъ общихъ собраніяхъ должно быть представлено не менѣе половины складочнаго капитала; въ противномъ случаѣ созывается новое собраніе, которое считается состоявшимся, несмотря на сумму представленныхъ акцій. Въ этихъ собраніяхъ, если въ уставѣ не предусмотрено особый порядокъ, акціонеръ, имѣющій пять акцій, пользуется правомъ на одинъ голосъ; затѣмъ, считая отъ 5 до 100 акцій, каждыя 5 акцій даютъ право на добавочный голосъ, а далѣе лишній голосъ прибавляется на каждыя 25 акцій. Большинство трехъ четвертей наличныхъ голосовъ требуется для рѣшенія вопросовъ о прекращеніи компаніи до истеченія срока, слияніи съ другой компаніею или продолженіи ея дѣятельности, объ уменьшеніи или увеличеніи складочнаго капитала и, вообще, о какомъ либо измѣненіи устава. Постановленіе объ уменьшеніи капитала приводится въ исполненіе не ранѣе трехъ мѣсяцевъ послѣ опубликованія; въ теченіе этого времени, кредиторы компаніи могутъ предъявлять свои претензіи.

Въ огражденіе интересовъ меньшинства акціонеровъ въ законѣ предусмотрены слѣдующія правила: акціонеры, владѣющіе одною пятою частью капитала, могутъ требовать созыва чрезвычайнаго общаго собранія; акціонеры, несогласные съ постановленіемъ общаго собранія объ уменьшеніи или увеличеніи капитала, слияніи съ другимъ предпріятіемъ или перемѣнѣ рода дѣятельности, имѣютъ право выступить изъ компаніи и получить причитающуюся имъ долю изъ актива; о такомъ выходѣ лицами, присутствовавшими въ собраніи, должно быть заявлено въ теченіе сутокъ, а прочими акціонерами въ мѣсячный срокъ; каждому акціонеру предоставлено заявлять совѣту о неправильныхъ дѣйствіяхъ правленія; если заявленіе исходитъ отъ нѣсколькихъ акціонеровъ, располагающихъ въ сложности десятою частью капитала, совѣтъ обязанъ внести возбужденный вопросъ на разсмотрѣніе общаго собранія; въ случаяхъ значительныхъ злоупотребленій со стороны правленія или совѣта, акціонеры, владѣющіе въ сложности восьмою частью капитала, могутъ заявить о томъ подлежащему коммерческому суду, который, по истребованіи отъ правленія и совѣта объясненій или даже немедленно можетъ назначить ревизію за счетъ лицъ, подавшихъ заявленіе; отчетъ по ревизіи разсматривается судомъ, и если заявленіе акціонеровъ окажется неосновательнымъ, судъ можетъ весь отчетъ или извлеченіе изъ него опубликовать во всеобщее свѣдѣніе; въ противномъ случаѣ для рѣшенія возникшихъ вопросовъ немедленно созывается общее

собраніе; наконецъ, каждому акціонеру предоставлено право обжаловать незаконныя постановленія общихъ собраній, и предсѣдатель коммерческаго суда вправе приостанавливать исполненіе такихъ постановленій, по истребованіи объясненій отъ правленія и совѣта.

Останавливаясь, въ заключеніе, на порядкѣ ликвидаціи акціонерныхъ компаній, необходимо привести лишь немногія существенныя правила, заимствованныя отчасти изъ прежняго кодекса 1865 г. Обязательное прекращеніе компаніи наступаетъ въ случаѣ потери двухъ третей капитала, затѣмъ поводомъ къ ликвидаціи можетъ служить истеченіе предусмотрѣннаго уставомъ срока, достиженіе цѣли, объявленіе конкурса, постановленіе общаго собранія. Для веденія дѣлъ по ликвидаціи избираются особые ликвидаторы въ общемъ собраніи большинствомъ двухъ третей голосовъ, причемъ требуется, чтобы въ собраніе представлено было не менѣе $\frac{1}{4}$ складочнаго капитала; при несоблюденіи этихъ условий, ликвидація производится лицами, назначенными судебною властью. По истеченіи года ликвидаторы обязаны созвать общее собраніе и представить на его утвержденіе отчетъ и балансъ. По окончаніи ликвидаціи, распределеніе оставшагося имущества производится не ранѣе, какъ по истеченіи мѣсячнаго срока со дня распубликованія послѣдняго баланса.

Финансовая хроника.

Великобританія.

Законопроектъ, выработанный образованной при Board of Trade специальной комиссіи по реформѣ акціонернаго законодательства въ Англіи ¹⁾ въ настоящее время внесенъ въ палату лордовъ, въ качествѣ первой инстанціи, причемъ въ него внесены правительствомъ нѣкоторыя поправки, касающіяся распределенія суммы выпускаемаго капитала между подписчиками, ответственности учредителей и публикованія отчетовъ. Главнѣйшія изъ нихъ имѣютъ цѣлю усилить ответственность директоровъ и управляющихъ акціонерныхъ компаній и внести болѣе ясности въ дѣла обществъ. Такъ, между прочимъ, отчеты обществъ должны быть доступны для обозрѣнія каждому, по истеченіи тридцати дней со дня общаго собранія акціонеровъ, на которомъ они утверждены на томъ-же основаніи, какъ и реестры. По словамъ Economist'a, билль объ акціонерныхъ компаніяхъ, могъ бы быть еще дополненъ въ извѣстныхъ отношеніяхъ, но и въ настоящемъ видѣ онъ является достойной попыткой прекратить злоупотребленія, развившіяся по мѣрѣ роста акціонерныхъ компаній. Билль идетъ къ охранѣ интересовъ капиталистовъ, помогающихъ свои деньги въ акціонерныя предпріятія столь далеко, сколь это возможно, обязывая тѣхъ, которые обращаются за капиталами къ публикѣ къ обнаруженію всѣхъ данныхъ, необходимыхъ для правильнаго сужденія объ ищущемъ капиталы предпріятіи.

Германія.

Комиссія германскаго рейхстага, на предвзрительное разсмотрѣніе которой былъ переданъ проектъ дополненій къ законопроектъ о вкладахъ, передала его имперскому канцлеру со слѣдующей резолюціей: хода-

¹⁾ См. № 41 Вѣстника Финансовъ за 1895 г.

тайствовать передъ имперскимъ канцлеромъ въ виду того, что профессиональное помѣщеніе постороннихъ денегъ банкирами и купцами настоятельно требуетъ предохранительныхъ мѣръ для публики, о разработкѣ соответствующихъ охранительныхъ мѣропріятій и о внесеніи въ возможно скоромъ времени подлежащаго законопроекта. Приводя вышеизложенную резолюцію, *Deutscher Oekonomist* замѣчаетъ, что сліяніе денежныхъ операций, въ томъ видѣ, какъ оно выработалось въ главнѣйшихъ банкахъ, принципиально не можетъ быть одобрено. Такъ, на примѣръ, учетное общество, потерявшее сразу на субсидируемыхъ имъ предпріятіяхъ въ Венеціи и другихъ странахъ 30 милл., никакъ образомъ не можетъ отвѣчать цѣли института, которому публика ввѣряла-бы свои капиталы. Что въ большихъ банкахъ можетъ утратиться обезпечивающій вклады капиталъ доказывается крушеніемъ *Comptoir d'Escompte* въ Парижѣ и дома Бэринга въ Лондонѣ. Поэтому съ основными положеніями проекта дополненій нельзя не согласиться, съ тою лишь оговоркой, что слѣдуетъ дѣлать различіе между деньгами, ввѣряемыми банку съ тѣмъ, чтобы ими по мѣрѣ надобности пользоваться (вкладами) и съ деньгами, находящимися на такихъ счетахъ, по которымъ вкладчикъ попеременно состоитъ должникомъ или кредиторомъ (*conto corrente*). Охранительнымъ мѣропріятіемъ должны-бы подлежать лишь дѣйствительные вклады, а равно и суммы, находящіяся по счетамъ джиро, и притомъ даже въ томъ случаѣ, когда они и не составляютъ половины капитала. Это соответствовало-бы и тому порядку, который принятъ въ Англіи.

— Согласно опубликованному на дняхъ отчету Имперскаго банка, общій итогъ оборотовъ банка опредѣлился за годъ въ 121.313.106,800 марокъ, значительно превысивъ итоги предшествовавшихъ годовъ (въ 1894 г. — 110.783.951,000 м.). Обороты центрального банка составили 37.018.037,800 м. (въ 1894 г. — 33.647,542,000 м.), обороты прочихъ банковыхъ мѣстъ — 84.295,069,000 м. Обороты — жиро достигли въ 1895 г. суммы 97.931,186,706 м., противъ 88,644 милл. м. въ 1894 г. Средній запасъ годной къ обращенію германской монеты и золота въ слиткахъ и иностранной монетъ (считая 1 фунтъ золота за 1,992 марки) составлялъ въ 1895 г. 1.011,763,000 м., превысивъ на 77.436.000 м. среднюю наличность 1894 г. и на 170 слишкомъ милліоновъ — среднюю наличность 1893 года. Минимумъ наличности въ кассахъ относился къ 31 декабря 1895 г. и составилъ 853.077,000 м., максимумъ былъ 15 февраля и достигалъ 1.112,093,000 м. Наличность отъ 31 декабря слагалась изъ 570.943,000 м. золотомъ (въ 1894 г. — 714.436,000 м.), изъ 204.233,000 м. талерами (въ 1894 г. — 214.294,000 м.) и изъ 77.901,000 м. разнѣнной монетой (въ 1894 г. — 85.490,000 м.); а всего имѣлось къ 31 декабря въ монетѣ и золотомъ 853.077,000 м., противъ 1.014,220,000 м. къ 31 декабря 1894 года. Процентное отношеніе золота ко всему итогу наличности понизилось къ 31 декабря 1895 года до 66,93% противъ 70,43% въ 1894 году. Въ среднемъ за годъ запасъ золота въ банкѣ равнялся 704.559,000 марокъ (въ 1894 г. — 619.610,000 м.), запасъ талеровъ — 217.148,000 м. (въ 1894 г. — 221.525,000 м.) и разнѣнной монеты — 90.056,000 м. (въ 1894 г. — 93.193,000 м.). Отношеніе средней наличности къ средней суммѣ обращенія банковыхъ билетовъ составляли для 1895 г. 92,35, противъ 93,40 въ 1894 г. Металлическое покрытіе обращающихся банковыхъ билетовъ и прочихъ обязательствъ съ платежемъ немедленно по требованію достигало въ среднемъ 63,43%, противъ 62,50 въ 1894 году. Банковыхъ билетовъ въ

обращеніи было въ среднемъ на 1.095.593,000 мар., или на 95.203,000 м. болѣе обращенія предшествоващаго года. Крайніе предѣлы обращенія банкнотъ за 1895 г. и 1894 г. относятся одинаково къ 23 февраля и 31 декабря: максимумъ обращенія (31 декабря) составлялъ 1.320.039,000 м. въ 1895 г. и 1.211.230,000 мар. въ 1894 г.; минимумъ равнялся 968.210,000 м. въ 1895 г. и 892.870,000 м. въ 1894 г. Предѣлы свободнаго обращенія непокрытыхъ пачностью банкнотъ въ 1895 г. были перейдены трижды: 30 сентября — на 46.036,301, 7 октября — на 20.709,895 и 31 декабря — на 148.283,795 марокъ, тогда какъ въ 1894 г. этого не было вовсе. Сумма налога, уплаченного по избыточнымъ банковымъ билетамъ, составила 224.041 м. Норма % съ 1 января до 10 ноября была опредѣлена для учета въ 3%, для ссудъ — въ 3½ и 4%, съ 11 ноября до 31 декабря 1895 г. — въ 4, 4½ и 5% соответственно, а въ среднемъ за годъ — въ 3,139, 3,639 и 4,139. Эти послѣднія величины нѣсколько выше среднихъ нормъ 1894 г. (3,117, 3,617, 4,117), но ниже нормъ 1893—1888 г.г. Дѣйствительная выручка въ среднемъ бываетъ обыкновенно ниже официальныхъ нормъ, вслѣдствіе покупки частныхъ векселей съ низкимъ учетомъ. Въ виду значительности послѣдняго рода операций въ 1895 г., средняя дѣйствительная выручка отъ векселей въ 1895 г. оказалась даже нѣсколько ниже средней выручки 1894 г., составивъ 2,633% (въ 1894 г. — 2,833%) для векселей мѣстныхъ и 2,693% (въ 1894 г. — 2,865%) для векселей иностранныхъ. Векселей, учтенныхъ банкомъ, купленныхъ имъ и принятыхъ ко взысканію за чужой счетъ, зарегистрировано въ 1895 г. 3.600,124, на сумму 6.233,555,896 марокъ (противъ 3.541,725 векселей на 5.619.634,316 м. въ 1894 г. и 3.745,295 векселей на 6.390.000,000 м. въ 1893 г.). Мѣстныхъ векселей приобрѣтено было банкомъ за свой счетъ 845,854 на 2.022.213,788 м., внутреннихъ иностранныхъ векселей — 2.355,246 на 3.146.119,156 м.; всего внутреннихъ векселей за собственный счетъ банка — 3.201,100 на 5.166.332,945 м. Иностранныхъ векселей (на Лондонъ, Францію, Голландію, Бельгію, Швейцарію, Италію и т. д.) было 13,793 на 54,01 милл. м. (въ 1894 г. — на 52,79 милл.); средняя величина суммы этихъ векселей за 1895 г. составила 2,57 милл. (въ 1894 г. — 2,54 милл. м.). Векселей и иныхъ обязательствъ для полученія по нимъ долга принято было на комиссію 385,231 на 1.013.209,925 м. Средняя валюта иностраннаго векселя составляла за 1895 г. 1,335 м. и средняя продолжительность его срока, какъ и въ 1894 г. — 30 дней. Валюту ниже 100 м. имѣли 45,380 (въ 1894 г. — 43,935, въ 1893 г. — 41,630) мѣстныхъ векселей и 313,468 (въ 1894 г. — 339,274) иностранныхъ векселей. Къ концу 1895 года вексельный портфель выражался общей суммой 766,14 милл. м.; по 301 милл. срокъ истекалъ въ теченіе 15 дней, по 152 милл. — въ 16—30 дней, по 198 милл. — въ 31—60 дней и по 116 милл. — въ 61—90 дней. Выручка отъ операций съ вексельнымъ портфелемъ дала 15.368,814 м. (въ 1894 г. — 15.688,243 м.); въ эту сумму входятъ и 42.300 м. комиссіоннаго вознагражденія по чужимъ векселямъ. Ссудъ выдано было въ 1895 г. на сумму 1,110,94 милл. м. (1894 г. на 825,03 милл. и въ 1893 г. — на 1.054,39 милл. м.). Средняя величина выданнаго въ ссуды капитала равна для 1895 г. 83,22 милл. (въ 1894 г. — 81,08 милл.). Къ концу года оставалось ссудъ на 211,19 милл.; въ этой суммѣ 4,52 милл. приходилось на ссуды подъ товары, 8.350 марокъ на ссуды подъ золото и серебро и остатокъ обезпечивался цѣнными бумагами, включая и векселя. Общая выручка по ссудамъ опредѣлилась въ отчетномъ году въ 3.102.626 м., на 13.719 м. менѣе дохода предшествую-

шаго года. Средняя норма % по ссудамъ опредѣлилась въ 3.728% противъ 3.778% въ предшествовавшемъ году. Сомнительныхъ требованій по векселямъ и ссудамъ перенесено было изъ 1894 года на 232.963 м., въ теченіе 1895 г. включено вновь въ эту категорію 68.949 м., получено 124.130 м. и списано со счета 160.229 м., за симъ оставалось къ 31 декабря 1895 г. требованій, по коимъ срокъ истекъ, но платежи не произведены, на 17,552 м. Сверхъ того, въ январѣ и февралѣ 1896 г. не оправдалось требованій на 33.900 м. Весь оборотъ по трансфертамъ, включая платежи и полученія за счетъ казначействъ имперіи и отдѣльныхъ государствъ достигъ суммы 97.931.186.706 м. (въ 1894 г.—88.643.860.012 м.). Принято было по этимъ операціямъ чрезъ наличные платежи 6,79 (въ 1894 г.—6,64) миллиарда м., чрезъ зачетъ съ имѣющими текущій счетъ 13.428 (въ 1894 г.—11,94) миллиардъ; чрезъ переносы на мѣстѣ 12,60 м. м. (въ 1894 г.—10,43), чрезъ переносы на другія банковыя мѣста 14,05 (въ 1894 г.—11,03) м. м. Платежей лицамъ, не имѣющимъ текущихъ счетовъ, между различными банковыми мѣстами произведено было на сумму 15,25 миллиардовъ м. Израсходовано было чрезъ наличные платежи 10,34 миллиарда м. (въ 1894 г. 9,49), чрезъ зачетъ съ имѣющими текущій счетъ 11,33 (1894 г.—9,49) м. м., чрезъ переносы на мѣстѣ—12,60 м. м. (въ 1894 г. 10,40), чрезъ переносы на другія банковыя мѣста—12,67 (въ 1894 г. 11,63) миллиардовъ м. За счетъ казначействъ принято и израсходовано было приблизительно по 2,116 (въ 1894 г.—2,106) миллионѣвъ м.; за имперскій счетъ уплачено было 1,972 милл., за счетъ Пруссіи—2,151 милл., Бадена—109 милл. м. и т. д. Число текущихъ счетовъ къ концу 1895 года въ центральномъ банкѣ повысилось до 1,294 съ 1,267 въ 1893 г. и въ остальныхъ банковыхъ мѣстахъ—до 10,204 съ 9,527 въ 1894 г., а вмѣстѣ—до 11,498 съ 10,794 въ 1894 г. Въ 10 расчетныхъ пунктахъ банка весь оборотъ зачтенныхъ суммъ составилъ 21.284.825,800 м., противъ 18.398.039,600 м. въ 1894 г. Число участниковъ, включая и банковыя мѣста, равнялось, какъ и въ прошломъ году, 119. На текущихъ счетахъ имѣлось въ среднемъ за годъ 289,97 милл. (въ 1894 г.—262,49 милл.). На счетахъ государственныхъ и имперскаго казначействъ хранилось къ началу 1895 г. 87,81 милл. и къ концу—50,33 миллионъ и закрытыхъ вкладовъ къ 1 января 1895 г. было 7,558, поступило въ теченіе года 4,271, взято обратно 4,399 и осталось къ концу года 7,430. Коммисіоннаго вознагражденія за храненіе закрытыхъ вкладовъ получено было 180,928 м., т. е. на 1,870 м. болѣе предшествовашаго года. Открытыхъ вкладовъ къ 1 января 1895 г. хранилось 255,605, номинальной цѣнностью въ 2,636.594,955 м., за годъ поступило вновь 63,686 вкладовъ на 863.769,048 м., вынута 59,557 вкладовъ на 779.337,594 м. такъ что къ концу года осталось 264,734 вклада на 2.721.026,409 м. Къ 31 декабря 1895 г. имѣлось на храненіи 3,704 (въ 1894 г.—3,665) типа цѣнныхъ бумагъ. Процентныхъ денегъ и дивидендовъ по вкладамъ поступило 101.809,268 м. (въ 1894 г. 99.404,960 м.). Вознагражденіе за храненіе и за вѣдываніе, а также и покупу и продажу цѣнныхъ бумагъ по порученіямъ вкладчиковъ, составило въ 1895 г. 2.101,423 м., противъ 1.981,579 м. въ 1894 г.

Издержки управленія въ 1895 г. составили по центральному банку 3.643,043 м. и по прочимъ банковымъ мѣстамъ 6.042,354 м., а всего 9.685,397 м. (въ 1894 г.—9.069,375). За вычетомъ 250,000, ассигнованныхъ на постройки въ Берлинѣ еще въ 1893 г. и нѣкоторыхъ расходовъ, подлежащихъ возврату, дѣйствительный итогъ расходовъ управленія понижается для

1895 г. до 918—483 м. Валовая выручка достигаетъ 21.713,253 м., противъ 22.457,012 м. въ 1894 г. Изъ этой суммы покрыты расходы управленія на 9.685,397 м., стоимость изготовленія банковыхъ билетовъ 159,720 м. (въ 1894 г.—117,480 м.), взносъ въ пользу Пруссіи (согласно договору 17/18 мая 1875 г. относительно уступки государственнаго банка Пруссіей въ пользу имперіи)—1.865,730 м., сохранено для сбалансированія сомнительныхъ требованій—52,929 м. (въ 1894 г.—0), уплачено пошлины съ банковыхъ билетовъ—224,041 м. (въ 1894 г.—0), покрыта потеря въ 56,000 м. по продажѣ банкаго зданія въ Майнцѣ. Засимъ остается чистая прибыль въ 9.919,433 м. (въ 1894 г.—11.404,4 тыс. мар., въ 1893 г.—17,584,4, въ 1892 г.—11,989,9, въ 1891 г.—18.665,8 и въ 1890 г.—20.740,0 тыс. мар.). Согласно дѣйствующимъ съ 1890 г. правиламъ раздѣла прибыли между акціонерами банка и имперскимъ казначействомъ (см. Вѣстникъ Фин., пром. и торг. 1894 г. № 14), 2.859,716 м. изъ чистой прибыли принадлежит имперскому казначейству и акціонерамъ 7.059,716 м. Съ придачей къ послѣдней суммѣ 537 марокъ прошлаго года остатка и за вычетомъ 4,254 марокъ, перенесенныхъ на счетъ 1896 года, чистый доходъ, подлежащій раздѣлу между акціонерами, составлялъ въ 1895 году 7.056.000, а на каждый пай въ 3,000 марокъ—176,40 м. или 5,88%. Чистый доходъ акціонеровъ въ 1894 г. составлялъ на акціонерный капиталъ 6,36%, въ 1893 г.—7,53%, въ 1892 г.—6,33%, въ 1891 г.—7,55% и въ 1890 г.—8,81%. Счетъ недвижимости возросъ съ 24,29 до 29,86 миллионъ мар., вслѣдствіе приобрѣтенія новыхъ участковъ въ Берлинѣ (5,61 милл. м.), Мюнстерѣ (197 тыс. м.), Альтонѣ (137 тыс. м.) и т. д. количество банковыхъ мѣстъ возросло съ 267 до 275 и состоитъ изъ центрального банка въ Берлинѣ, 17 главныхъ мѣстъ (Hauptstelle), 47 банковыхъ мѣстъ (Bankstelle), 1 отдѣленія (Bankkommandite), 177 второстепенныхъ банковыхъ мѣстъ (Nebenstelle, + 12) съ кассовымъ устройствомъ и 13 безъ кассоваго устройства (—1) и, наконецъ, 23 товарныхъ депо (—3). Изъ 40,000 паевъ, образующихъ основной капиталъ банка, 29,557 (менѣе на 4 противъ предшествовашаго года) принадлежали 6,159 (болѣе на 20) германцамъ и 10,443 пая—1,786 (болѣе на 18) иностранцамъ.

Швейцарія.

На разсмотрѣніе швейцарскаго союзнаго совѣта предполагается внести проектъ измѣненія ст. 26 союзной конституціи, которымъ устанавливается казенная ж. д. монополія въ Швейцаріи. Проектомъ этимъ дѣйствующая редакция ст. 26 измѣняется слѣдующимъ образомъ. „Постройка и эксплуатація желѣзныхъ дорогъ, служащихъ для общаго пассажирскаго и товарнаго движенія, принадлежатъ союзу. Швейцарскія ж. д. состоятъ въ за вѣдываніи избираемаго народомъ ж. д. совѣта. Служащіе на казенныхъ ж. д. приравниваются служащимъ въ другихъ казенныхъ управленіяхъ, и учрежденія въ пользу ихъ вспомогательныя кассы продолжаютъ существованіе на прежнихъ основаніяхъ. Чистый доходъ ж. д. обращается сначала на облегченіе движенія, пониженіе пассажирскихъ и товарныхъ тарифовъ и погашеніе ж. д. долга. Дальнѣйшія постановленія относительно приобрѣтенія средствъ, организаціи, эксплуатаціи, администраціи и надзора надъ казенными ж. д., равно какъ и надъ постройкой и эксплуатаціей частныхъ ж. д. опредѣляются особымъ закономъ. Обязанности союза въ отношеніи восточныхъ и западныхъ альпійскихъ дорогъ сохраняются въ силѣ“.

Статьями 26-bis и 26-ter опредѣляются условія выкупа существующихъ ж. д., окончательный срокъ котораго назначенъ на 1 января 1903 г. Вышеизложенный проектъ, по словамъ нѣмецкой печати, долженъ быть подписанъ для внесенія въ союзное собраніе не менѣе, чѣмъ 50,000 гражданами, въ виду чего и внесеніе его представляется сомнительнымъ, тѣмъ болѣе что скрытая цѣль его заключается въ уменьшеніи выкупной цѣны ж. д., въ противность дарованнымъ ж. д. концессіямъ, что въ настоящее время стоитъ въ программѣ либеральной партіи, представителемъ которой является авторъ проекта.

С.-А. Соединенные Штаты.

Въ 1895 г. валовой доходъ сѣверо-американскихъ ж. д., вновь достигъ цифры 1 миллиарда долл., на которой онъ держался до ознаменованныхъ всеобщимъ экономическимъ кризисомъ 1894 г. г. Увеличеніе валового дохода противъ 1894 года составило свыше 61 милл. долл., т. е. около 50% того уменьшенія, которое послѣдовало въ 1894 году, отличавшемся безпримѣрнымъ сочетаніемъ неблагопріятныхъ для ж. д. эксплуатаціи условій. Увеличенію доходовъ 1895 г. содѣйствовали въ началѣ года образованіе синдиката, вызвавшее оживленіе торговли и дѣль, затѣмъ отличный урожай яровой пшеницы на с.-западѣ, и, наконецъ, отсутствіе тѣхъ неблагопріятныхъ условій, которыми отличался 1894 г. Съ другой стороны, доходъ нѣкоторыхъ отдѣльныхъ ж. д. уменьшился вслѣдствіе особыхъ мѣстныхъ условій. Такъ, южные дороги пострадали отъ уменьшенія хлопкового сбора въ 1895 г., флоридскія — отъ почти повсемѣстнаго неурожая апельсинъ и нѣкоторыя другія дороги — отъ плохого урожая хлѣбовъ въ 1894 г., отразившагося и въ 1895 г. Общіе результаты эксплуатаціи 209 ж. д. въ 1895 г., по сравненію съ 1894 г., сопоставлены ниже:

	1895.	1894.	Увеличе- ніе %.
	Милли.		
Протяженіе желѣзнодорож. сѣти	136,933	135,503	1,430
	Доллары.		
Валовой доходъ.	1,020,074,752	958,834,064	61,740,688
Эксплуатаціонные расходы	704,686,599	669,397,520	35,289,079
Чистый доходъ.	315,388,153	288,936,544	26,451,609

Наибольшее увеличеніе дохода приходится на декабрь и июль, когда оно составило 10,77 и 15,12%, по сравненію съ 1894 г. Разсматривая полученные въ 1895 г. результаты по группамъ дорогъ, отмѣтимъ группы с.-западныхъ и тихо-океанскихъ дорогъ, увеличеніе дохода которыхъ составило: первыхъ 18,37% и послѣднихъ 16,33%. Доходъ ж. д. средней западной группы представляетъ увеличеніе на 16,33%, благодаря, главнымъ образомъ, отличнымъ результатамъ эксплуатаціи илинойскихъ ж. д. Наименьшее увеличеніе доходности образуетъ группы юго-восточныхъ ж. д., а въ группѣ южныхъ д. образуется даже уменьшеніе чистой доходности противъ 1894 г. Ниже приведены соотвѣтствующія цифры для всѣхъ группъ:

Названіе группы.	Число дорогъ.	Увеличеніе или уменьшеніе %.
Новая Англія.	18	+2,22
Основная.	18	+8,68

Названіе группы.	Число дорогъ.	Увеличеніе или уменьшеніе %.
Каменноугольная	13	+5,85
Средняя центральная . .	32	+5,63
Средняя западная	39	+16,33
Сѣверо-западная	13	+18,37
Юго-западная	19	+0,69
Тихоокеанская	19	+16,33
Южная	39	-2,49
Мексиканская	4	+29,24
Итого	209	+9,16

Извлеченія изъ донесеній российскихъ и иностранныхъ консуловъ.

По сообщенію российскаго консула въ Финмаркенѣ, въ тюленемъ промыслѣ въ Сѣверномъ Ледовитомъ океанѣ участвовало въ 1894 году 14 норвежскихъ пароходовъ въ 3,231 тонну общей вмѣстимости и съ 684 чел. команды. По портамъ флотъ этотъ распредѣлялся слѣдующимъ образомъ: изъ Тенсберга 8 суд. съ 361 чел., изъ Сандефіорда 3 суд. съ 158 чел. и изъ Арендаля 3 суд. съ 165 чел. Противъ 1893 года цифры эти показываютъ уменьшеніе промысловаго флота на 4 судна въ 1,526 тоннъ, что объясняется гибелью одного изъ ходившихъ въ 1893 году въ Сѣверный Ледовитый океанъ судна подъ о. Янтъ-Майномъ, и тѣмъ, что три занимались промысломъ въ иныхъ, болѣе отдаленныхъ водахъ. Добычу составили 80,645 тюленьихъ шкуръ (менѣе противъ 1893 года на 24,002 шт.), изъ нихъ 31,074 шт. молодыхъ, 9,009 шт. старыхъ тюленей и 40,589 хохлачей, 16,920 бочекъ тюленьяго сала (менѣе противъ 1893 г. на 6,330 боч.) и 1,094 бочки китоваго (клюворыловъ) сала ¹⁾. По обработкѣ сала получилось около 15,300 бочекъ тюленьяго жира и 10,505 бочекъ китовой ворвани. Цѣны на звѣринные жиры были въ 1894 г. на гамбургскомъ и шотландскихъ рынкахъ весьма низки. За звѣринный жиръ платили 18,5 18,10 ф. ст. за тонну. Среднія цѣны на тюленьи шкуры держались нѣсколько выше предшествовавшаго года, а именно: 4—5 шил. за шкуру молодого звѣря, около 4 шил. за старого звѣря и около 4 шил. за хохлача. Валовая цѣнность добычи опредѣляется въ 750,000 кронъ, а чистый барышъ приблизительно въ 200,000 кронъ. О результатахъ звѣринныхъ промысловъ, произведенныхъ съ парусныхъ судовъ, имѣются свѣдѣнія лишь относительно портовъ Тромсэ и Гаммерфеста. Изъ Тромсэ въ 1894 г. было снаряжено 28 судовъ вмѣстимостью въ 1,216 тоннъ, при экипажѣ въ 289 челоз. Добыча состояла изъ 118 моржей, 15,031 шт. малыхъ и 2,451 шт. большихъ тюленей, 22 клюворыловъ (bottlenose), 103 бѣлугъ, 119 бѣлыхъ медвѣдей (изъ нихъ 4 живыхъ), 325 оленей и 870 килогр. неочищеннаго гагачьяго пуха. Валовая цѣнность добычи равнялась 118,709 кронамъ, и превысила добычу 1893 г. на 6,214 кр. Промысловый сезонъ длился отъ 6 апрѣля до 29 сентября н. ст. Два судна успѣли совершить въ теченіе навигаціи по двѣ экспедиціи. Изъ Гаммерфеста было отправлено на промыслы 24 судна въ 967 рег. тоннъ. Два судна совершили по двѣ экспедиціи. Добыча состояла изъ 196 моржей, 8,319 тюленей, 3,238 бочекъ сала, 4 бѣлугъ,

¹⁾ Пароходы, снаряжаемые на звѣринный промыселъ, занимаются попутно боемъ китовъ — клюворыловъ.

81 бѣлаго медвѣдя, 33 оленей и 229 килогр. неочищеннаго гагачьяго пуха. Общая цѣнность добычи опредѣляется въ 100,296 кронъ, т. е. приблизительно на 10% менѣе цѣнности добычи 1893 года. Специально на промыслы китовой породы клюворыловъ въ 1894 году было снаряжено 63 судна (изъ нихъ 7 пароходовъ) въ 5,981 тоннъ и съ экипажемъ въ 936 челов. По портамъ суда распредѣлялись слѣдующимъ образомъ: Тенсбергъ 22 судна, Сандефіордъ 16, Арендаль 5, Олесундъ и Ларвигъ по 3, остальные 14 судовъ принадлежатъ къ 11 различнымъ городамъ, причемъ лишь одно судно приписано къ одному изъ портовъ сѣверной Норвегіи, а именно къ Тромсѣ. Общая добыча состояла изъ 2,767 клюворыловъ, давшихъ около 28,000 бочекъ сала, что въ свою очередь, составитъ около 24,900 бочекъ жира. Сверхъ того, убито три большихъ кита и 114 тюленей. При цѣнѣ на китовый жиръ въ 18,5—18,10 ф. ст. за тонну, валовая выручка опредѣляется приблизительно въ 700,000 кронъ. Эта сумма за покрытіемъ расходовъ по предпріятію едва-ли дастъ какой нибудь чистый барышъ арматорамъ.

Въ Финмаркенѣ китовый промыселъ производился въ 1894 г. на 23 пароходахъ въ 850 тоннъ, болѣе противъ 1893 г. на 1 пароходъ въ 31 тонну. Изъ числа этихъ судовъ 15 были приписаны къ Тенсбергу, 6 къ Сандефіорду, 3 къ Тромсѣ, 2 къ Христианіи и 2 къ Ларвигу. Общая добыча равнялась 959 китамъ, или, приблизительно, 34 китамъ на каждый пароходъ. Хотя количественно добыча 1894 г. уступаетъ (на 143 кита) добычѣ 1893 г., но число синихъ китовъ, дающихъ наибольшее количество жира, было въ отчетномъ году весьма значительно, а потому обработка убитыхъ китовъ дала около 34,700 бочекъ жира, т. е. на 1,700 бочекъ болѣе, нежели въ 1893 г. Промышленники продолжаютъ жаловаться на низкія цѣны, существующія въ Англіи на китовые продукты. Китовый жиръ сбывался отъ 16 до 17 ф. ст. за тонну, гуано около 11 шил. за мѣшокъ въ 100 килогр., китовый усъ обыкновенный—40, синій отъ 80 до 90 ф. ст. за тонну. Въ Фіордѣ Христианіи занимался боемъ китовъ лишь одинъ пароходъ причемъ промыслы этого судна были весьма неудовлетворительны. Убито всего 2 кита, давшихъ около 70 бочекъ жира. Недовольствуясь промыслами китовъ у своихъ береговъ, норвежцы снаряжаютъ свои суда въ болѣе дальнія воды. У береговъ Исландіи въ 1894 г. промысляло 15 норвежскихъ китобойныхъ пароходовъ, общему вмѣстимости въ 496 тоннъ. Добыча состояла изъ 523 китовъ (изъ нихъ 301 синій), давшихъ 32,378 бочекъ жира. Подъ островомъ Фероэ промыслялъ одинъ норвежскій пароходъ, убившій 46 китовъ, отъ которыхъ получилось около 1,400 бочекъ жира. Такимъ образомъ, весь норвежскій китобойный флотъ состоялъ въ 1894 году изъ 44 пароходовъ, убившихъ 1,530 китовъ.

Согласно донесенію австро-венгерскаго консула въ Шанхаѣ, одной изъ крупныхъ статей европейскаго и сѣверо-американскаго ввоза въ Китай являются бумажныя, намотанныя на катушки, нитки для шитья, пользующіяся уже давно выдающимъ успѣхомъ у китайцевъ, называющихъ ихъ янгъ-хсіентъ, т. е. иностранной пряжей. Въ 1887 г. нитокъ привезено было въ Китай всего 114,661 фунтъ, въ 1891 г. уже 237,188 фунтовъ, а въ 1894 г. 279,748 фунтовъ. Главными поставщиками нитокъ являются Англія и Бельгія; въ послѣднее время къ нимъ присоединилась и Германія. Изъ англійскихъ фирмъ въ ввозѣ участвуютъ, главнымъ образомъ, I. & P.

Coates, издѣлія которой расходятся по всему Китаю, потомъ Clarke, Bagley & Wright, Brooke, Marsland и Chadwith & Co; изъ бельгійскихъ Cumont—Declercq и I. B. Ielié. Хотя Бельгія появилась на китайскомъ рынкѣ не болѣе чѣмъ десять лѣтъ тому назадъ, она достигла, главнымъ образомъ въ южныхъ частяхъ страны, весьма значительнаго распространенія. Почти половина бумажныхъ нитокъ, доставляемыхъ въ южные порты, бельгійскаго провенанса; но и на сѣверѣ Китая, несмотря на ихъ меньшую доброкачественность, онѣ начали успѣшно конкурировать съ англійскимъ товаромъ. Англійскія бумажныя нитки въ Китай уже давно извѣстны. Особенно хорошія спросъ имѣютъ, несмотря на сравнительно высокія цѣны, издѣлія фирмъ Coates, Clarke и Brooke. Въ высшей степени консервативный китаецъ съ невѣроятнымъ упорствомъ придерживается товаровъ, которые разъ призналъ полезными и удовлетворяющими его качествомъ и видомъ. Этимъ и объясняется, почему онъ до настоящаго времени, несмотря на усиленную конкуренцію другихъ странъ, даетъ предпочтеніе англійскимъ издѣліямъ и почему всякому желающему завязать сношенія съ китайцемъ и заняться ввозомъ въ Китай товара, уже доставляемаго другими государствами и фирмами, въ началѣ предстоитъ одолѣть массу затрудненій. Чтобы выйти изъ борьбы съ конкурентами побѣдителемъ и съ успѣхомъ сбывать товаръ въ Китай, необходимо перѣдко въ теченіе нѣсколькихъ лѣтъ усиленно работать, не рассчитывая на барыши. По мнѣнію консула, необходимымъ условіемъ утвердиться на китайскомъ рынкѣ, является щедрая, безвозмездная рассылка китайскимъ потребителямъ образчиковъ. Такая рассылка должна производиться неоднократно и распространяться также на торговцевъ внутри страны. Торговецъ принужденъ будетъ, въ концѣ концовъ, обратить вниманіе на предлагаемый товаръ и сдѣлаетъ пробный заказъ. Успѣхъ англійскихъ нитокъ объясняется настоятельными попытками создать рынки для сбыта своихъ издѣлій, посредствомъ въ большихъ размѣрахъ производимой рассылки образцовъ въ порты и во внутренніе центры. Что касается сортовъ импортируемыхъ нитокъ, наиболѣе спрашиваемыхъ китайцами, то они ограничиваются кручеными изъ трехъ и шести основныхъ нитокъ. Наиболѣе ходко идутъ бѣлыя, привозъ которыхъ составляетъ 60% общаго импорта нитокъ; потомъ слѣдуютъ черныя. Синихъ доставляется гораздо меньше, а прочіе цвѣта сбытомъ почти не пользуются. За гроссъ бельгійскихъ нитокъ длиною въ 200 ярдовъ и состоящихъ изъ 6 нитей платятъ 3,60—3,75 таэлей, за такія-же изъ 3 нитей 2,45—2,60 таэлей, за нитки длиною въ 100 ярдовъ изъ 3 нитей 1,50—1,60 таэлей. Первый изъ названныхъ сортовъ фирмъ Coates стоитъ 4,30—4,50 таэлей. Нитки, назначенныя для Китая, упаковываются всегда слѣдующимъ образомъ: въ бѣлую картонную коробку вкладается дюжина катушекъ; 12 такихъ коробокъ завертывается въ синюю бумагу и кладутся въ числѣ 25 гроссовъ въ ящикъ. На каждой коробкѣ должно быть изображеніе нитаной мануфактуры и представленъ способъ наматыванія нитокъ на катушку. Бѣлыя нитки всегда на черныхъ катушкахъ, а черныя и синія на бѣлыхъ. Сама катушка должна быть непременно англійскаго образца. Кромѣ обыкновенныхъ нитокъ ввозится большое количество глянцовыхъ, доставляемыхъ въ Китай въ коробкахъ изъ бѣлаго блестящаго картона. Эти нитки бывають по большей части синяго цвѣта, разныхъ оттѣнковъ.

Библиографія.

Обзоръ сельскохозяйственныхъ журналовъ.—Вопросъ о пониженіи желѣзнодорожныхъ тарифовъ на хлѣбъ, которымъ за послѣднее время довольно усердно занималась ежедневная общія печать, весьма естественно, служилъ предметомъ многочисленныхъ статей и въ сельскохозяйственныхъ изданіяхъ. Преимущественное вниманіе отводилось въ этихъ статьяхъ установленію $\frac{1}{100}$ коп. съ пуда-версты, какъ того желалъ всероссійскій сѣздъ сельскихъ хозяевъ въ Москвѣ. Въ сужденіяхъ по этому поводу даже въ сельскохозяйственной печати обнаружилось разномысліе. Въ то время, какъ „Хозяинъ“ (№ 7) напрасно пытается цифровыми данными доказать, что со введеніемъ тарифа въ $\frac{1}{100}$ выиграютъ всѣ районы, а больше другихъ центральная земледѣльская полоса, отстоящая отъ пунктовъ вывоза на разстояніи отъ 1,000—1,500 верстъ, „Земледѣльская Газета“ (№ 7) рѣшительно высказывается противъ $\frac{1}{100}$ и при этомъ обращается со слѣдующими словами строгаго внушенія къ хозяевамъ: „Пещись о своихъ нуждахъ прилично каждому, и въ обращеніи къ правительству съ указаціями о своихъ нуждахъ имѣть ничего зазорнаго, но средства, предлагаемыя для удовлетворенія этимъ нуждамъ, должны быть способны достигнуть цѣли, иначе, вмѣсто дѣльнаго ходатайства, получится неосмысленный вопль. Мы не отрицаемъ, что пересмотръ хлѣбныхъ тарифовъ, въ смыслѣ интересовъ земледѣлія, является дѣломъ насущнымъ, но его надо вывести изъ области туманныхъ благопожеланій на болѣе реальный путь, надо защищать дѣйствительныя, а не воображаемыя нужды, надо, наконецъ, помнить, что, какъ ни важны интересы земледѣлія, существуютъ, однако, и другіе интересы, которыми государство тоже не можетъ поступиться“. Тѣмъ не менѣе газета стоитъ все-таки за пониженіе хлѣбныхъ тарифовъ, а собственныя свои соображенія относительно желательнаго размѣра такого пониженія высказываетъ въ особой статьѣ (№ 8). Газета доказываетъ необходимость установленія двухъ различныхъ тарифовъ — одного для вывознаго сообщенія, другого для внутренняго, и только первый изъ нихъ, по мнѣнію газеты, долженъ быть, по сравненію съ нынѣ дѣйствующимъ тарифомъ, значительно пониженъ, но съ сохраненіемъ дифференцировки: этимъ достигается возможность открыть выходъ хлѣбу изъ наиболѣе отдаленныхъ окраинъ безъ необходимости распространенія той-же предѣльной пизшей ставки и на отправку ближайшихъ къ экспортному пункту мѣстностей. Второй-же тарифъ, по проекту газеты, долженъ предоставить пониженіе дѣйствующихъ платъ на короткихъ разстояніяхъ, для дешеваго подвоза хлѣба къ городамъ и къ мельницамъ, но поверстная плата за дальнія разстоянія не должна быть понижается, въ видахъ сохраненія за мѣстнымъ хлѣбомъ его природнаго района сбыта. Этому требованію, какъ кажется газетѣ, лучше всего отвѣчаетъ установленіе во всѣхъ внутреннихъ сообщеніяхъ однообразной ставки съ пуда и версты. Если ставка эта будетъ, наприимѣръ, принята въ $\frac{1}{50}$ коп., то, значительно понижая плату на разстояніяхъ до 800 верстъ, ставка эта затруднила-бы передвиженіе хлѣба на дальнѣйшія разстоянія, устраняя возможность вредной конкуренціи различныхъ земледѣльческихъ районовъ; въ то-же время примѣненіе этой ставки не отразилось-бы замѣтнымъ уменьшеніемъ выручки желѣзнодорожной сѣти отъ внутреннихъ перевозокъ, такъ какъ $\frac{1}{50}$ лишь немногимъ ниже той средней ставки, какая и нынѣ

взимается за перевозку хлѣба по желѣзнымъ дорогамъ. Этому вопросу мы посвятимъ особую статью и потому здѣсь на немъ останавливаться не будемъ.

Переходя къ другимъ темамъ, укажемъ, что въ статьѣ г. Ревы въ № 8 „Хозяина“ обсуждается вопросъ о тѣхъ условіяхъ, при которыхъ „разнообразіе культуръ“, рекомендуемое въ качествѣ цѣлебнаго средства при рѣзкомъ паденіи цѣны на зерновые хлѣба, можетъ дѣйствительно служить хотя нѣкоторою поправкою дѣлу нашихъ хозяевъ. Въ число такихъ условій, прежде всего, включается существованіе опредѣленнаго рынка сбыта внутри или за границей. Для успѣшнаго пользованія разнообразіемъ культуръ хозяину необходимо быть не только полеводомъ, но и торговцемъ, ясно отдавать себѣ отчетъ о настроеніи различныхъ внутреннихъ и вѣнскихъ рынковъ и быть знакомымъ съ условіями культуры даннаго растенія въ различныхъ странахъ. „Только комбинируя эти условія съ настроеніемъ и состояніемъ рынковъ, хозяинъ получитъ возможность, если не знать точно, то хотя съ большей или меньшей достовѣрностью предугадывать шансы доходности-требуемой культуры и избѣгать риска завѣдомаго перепроизводства, а, слѣдовательно, почти вѣрнаго убытка. Взявшій для себя лозунгомъ разнообразіе культуръ, т. е. хозяйство прогрессивное, земледѣлецъ не можетъ оставаться при одномъ только такомъ рѣшеніи. Онъ обязательно долженъ тщательно слѣдить за хозяйственной дѣятельностью не только въ Россіи, но и за границей, а для этого ему необходимо штудировать хорошенько не только хозяйственную, но и общую литературу, въ настоящее время удѣляющую много мѣста хозяйственнымъ дѣламъ. Разнообразіе культуръ требуетъ культурнаго-же хозяина, способнаго осмысленно осуществить данную идею, хозяинъ-же некультурный можетъ скомпрометировать даже вполне вѣрное и хорошее дѣло и только дать оружіе въ руки противниковъ ивѣстной идеи. Это необходимое условіе успѣха слѣдуетъ хорошенько запомнить всѣмъ русскимъ хозяевамъ для того, чтобы не увеличивать суммы разочарованій, и такъ уже больше чѣмъ достаточной“.

Земледѣльская Газета въ одной изъ своихъ передовицъ (№ 5) старается опредѣлить „условія полезности опытныхъ станцій“ и довольно неожиданно ставитъ на первый планъ укрѣпленіе увѣренности, что „потравщики, лѣсорубщики и конокрады будутъ судимы тотчасъ послѣ совершенія дѣянія, и ближе къ мѣсту совершенія дѣянія, что дѣла о размежеваніи въ полюбовномъ или судебномъ-межевомъ порядкѣ будутъ тянуться не десятками лѣтъ, что будутъ уничтожены черезполосица и всѣ виды участія стороннихъ лицъ въ правѣ пользованія землею, что хлѣбъ не будетъ подмачиваться на желѣзныхъ дорогахъ, что будутъ установлены справедливые тарифы, отмѣнены переборы и т. д.“.

Въ другой статьѣ та-же газета (№№ 4 и 5) опредѣляетъ стоимость производства зерна въ Курской губерніи. Опредѣленіе основывается на практикѣ одного имѣнія Щигровскаго уѣзда, которое въ теченіе 25 лѣтъ управляется самимъ владѣльцемъ и состоитъ въ настоящее время изъ 700 десятинъ (изъ нихъ, впрочемъ, 168 десятинъ отдается въ аренду). Авторъ статьи касается по пути различныхъ сторонъ сельскохозяйственныхъ работъ, но мы остановимся лишь на конечныхъ цифровыхъ выводахъ. Оказывается, что въ среднемъ за 1870—1894 гг. получилось съ десятины 59 п. 8 ф. ржи и 68 п., 6 ф. пшеницы (данныя о другихъ хлѣбахъ мы опускаемъ), а въ 1895 году соотвѣтствующія цифры будутъ 64 и 70 п.; выручалось за пудъ ржи въ среднемъ за 1870—

1894 году 58½ коп., а въ 1895 г. 33 коп., для пшеницы первая цифра 91¼ коп., а вторая 53. Такимъ образомъ, десятина давала дохода при производствѣ ржи въ сравниваемые періоды 34 р. 63 к. и 16 р. 56 к., а при производствѣ пшеницы 62 р. 53 к. и 39 р. 75 к. Расходы же на десятину (по подробному расчету автора) дають въ суммѣ (въ 1895 году) для пшеницы 36 р. 12 к., а для ржи 23 р. 54 к. Въ результатѣ для послѣдняго хлѣба получается минусъ въ 6 р. 98 к.; еще болѣе минусъ получается для овса, гречихи и проса; лишь пшеница даетъ нѣкоторое вознагражденіе хозяину. Но увеличивать посѣвъ пшеницы нельзя, озимая пшеница безъ навознаго удобренія не родитъ, а навоза не хватаетъ, опыты-же удобренія черновема разными искусственными туками оказались неудачными. Увеличеніе скотоводства встрѣчаетъ препятствіе въ отсутствіи сѣнокосныхъ мѣстъ, да и цѣны на мясной скотъ уменьшились: на послѣднихъ ярмаркахъ коровъ продавали по 8 р.; упали и цѣны на свинину: преджоджественскіе базары были завалены свинными тушами, не находившими себѣ покупателей даже по 1 р. 60 к. за пудъ.

Ограничиваясь немногими приведенными штрихами изъ печальной повѣсти курскаго хозяина, укажемъ еще, въ чемъ, по его мнѣнію, долженъ заключаться выходъ изъ заколдованнаго круга. Оказывается, что помочь можетъ лишь Министерство Земледѣлія — учрежденіемъ образцовыхъ хозяйствъ въ разныхъ мѣстностяхъ съ практическимъ характеромъ веденія хозяйства: это поучительно подбѣстуетъ сперва на окружающія имѣнія, а потомъ на отдаленныя хозяйства — помѣщичьи и крестьянскія. Въ подтвержденіе основательности такой надежды приводятся примѣры того, какъ усовершенствованіе въ хозяйствѣ, примѣненное въ одномъ имѣніи, принималось другимъ. Частныя лица, по мнѣнію курскаго хозяина, не въ состояніи реформировать свое хозяйство за недостаткомъ знаній, средствъ и увѣренности. Надежда же на Министерство Земледѣлія основана на томъ, что Министерство «располагаетъ достаточнымъ контингентомъ лицъ, специально изучившихъ различныя отрасли хозяйства, а также достаточнымъ числомъ техникумовъ; въ которыхъ хозяева такъ нуждаются; далѣе Министерство имѣетъ будто бы возможность, болѣе чѣмъ частное лицо, узнать, какъ вести хозяйство въ разныхъ мѣстахъ, какія произведенія болѣе требуются и лучше оплачиваются. Кромѣ того, Министерство, ведя само въ разныхъ мѣстностяхъ хозяйства, лучше всего, по мнѣнію автора указываемой статьи, узнаетъ на практикѣ, насколько необходимы тѣ или другія льготы.

Въ другомъ номерѣ той же газеты (№ 7) находимъ данныя о стоимости производства картофеля въ Бѣлоруссіи. Стоимость работъ на каждой десятинѣ удобреннаго участка опредѣляется, по этимъ даннымъ, въ 33 рубля, а урожай съ десятины колеблется отъ 708—772 пудовъ.

Изъ матеріала февральскихъ номеровъ *Извѣстій Министерства Земледѣлія* отмѣтимъ статью (№№ 6 и 7) о сельскомъ хозяйствѣ въ Туркестанѣ въ 1895 г., одномъ изъ самыхъ блестящихъ въ сельскохозяйственномъ отношеніи, въ ряду истекшихъ лѣтъ русскаго владычества въ этомъ краѣ. Между прочимъ, истекшій годъ отмѣченъ двумя фактами, имѣющими большое значеніе для мѣстной земледѣльческой промышленности: началомъ постройки желѣзнодорожныхъ путей отъ Самарканда до Андижана и Ташкента и начавшимися изысканіями по улучшенію старыхъ и сооруженію новыхъ ирригаціонныхъ системъ. Кромѣ разнаго рода цифровыхъ данныхъ, въ статьѣ приводится нѣсколько общихъ со-

ображеній относительно дальнѣйшаго развитія сельскаго хозяйства въ Туркестанѣ. По части цифръ отмѣтимъ, что сборъ хлопка изъ американскихъ сѣмянъ достигъ въ истекшемъ году небывалой цифры—свыше 3.000.000 пудовъ чистаго волокна, причемъ Ферганская область дала, приблизительно, 2.500.000 пуд., Самаркандская—250.000 пуд., ташкентскій районъ 200.000 п. и аму-дарьинскій отдѣлъ—болѣе 100.000 пуд. Общая площадь посѣвовъ хлопчатника въ краѣ увеличилась до 200.000 десятинъ. Урожай хлопка—выше средняго: въ Ферганской области собрано съ десятины около 60 пуд. сырца; въ Самаркандской и Сырь-дарьинской областяхъ получено отъ 35 до 50 пуд. съ десятины. Волокно 1895 г. крѣпче и ровнѣе, чѣмъ въ предшествовавшемъ году, но болѣе сорное, что объясняется спѣшностью сбора съ кустовъ. Выходъ опредѣлился въ Ферганской области въ 12,7 фунтовъ очищеннаго хлопка изъ пуда сырца; намаганскій маля-чи-гитъ (желтоватое сѣмя) давалъ 13,5—14 фунтовъ, въ виду чего покупатели давали за этотъ сортъ наивысшія цѣны. Будучи весьма благополучнымъ въ сельскохозяйственномъ отношеніи, истекшій годъ убѣдилъ въ способности Туркестана давать миллионы пудовъ хлопка, не подрывая мѣстнаго земледѣльческаго хозяйства. Максимальный отпускъ хлопкового волокна—въ 3 миллиона пудовъ—совпалъ съ минимальною цѣной пшеницы, въ 35 к. за пудъ. Такое сочетаніе ясно указываетъ, замѣчаютъ *Извѣстія*, на ошибочность мнѣнія, что усиленная культура американскаго хлопчатника въ краѣ ослабила хлѣбную производительность его. Въ распоряженіи осѣдлаго населенія Туркестанскаго края имѣется около 1.400.000 десятинъ орошенной земли и до 300.000 десятинъ перелоговъ, т. е. земли, орошаемой не каждый годъ. Кромѣ того, осѣдлые жители обрабатываютъ около 600.000 десятинъ богарныхъ земель (искусственно не орошаемыхъ). Такимъ образомъ, сельскохозяйственные продукты снимаются осѣдымъ населеніемъ съ 2.300.000 десятинъ земли, изъ которыхъ подъ хлопчатникомъ состоитъ до 200.000 десятинъ. Принимая во вниманіе, что туземный хлопчатникъ культивировался въ краѣ и до прихода русскаго—въ количествѣ не менѣе 50.000 десятинъ, слѣдуетъ считать, что подъ посѣвы американскаго хлопчатника занято вновь не болѣе 150.000 десятинъ, т. е. около 7% всей культурной земли, состоящей въ распоряженіи осѣдлаго населенія. По части общихъ соображеній о ближайшемъ будущемъ можно привести слѣдующія строки: «Въ виду постройки желѣзной дороги до Андижана и Ташкента, проведеніе колеснаго пути изъ Намангана въ сѣверные желѣзнодорожные уѣзды и предпринятыхъ Министерствомъ Земледѣлія и Государственныхъ Имуществъ работъ по орошенію новыхъ земель, необходимо принимать всѣ зависящія мѣры къ тому, чтобы культура американскаго хлопчатника, равно какъ и другихъ цѣнныхъ растений, распространялась возможно шире на всѣхъ пригодныхъ для этой цѣли поливныхъ земляхъ въ краѣ. Согреваемая южнымъ солнцемъ и обильно орошаемая плодородная почва Туркестана должна производить продукты теплыхъ странъ, необходимые для всего государства, а для обезпеченія мѣстнаго населенія, въ продовольственномъ отношеніи, могутъ служить богарныя земли, сѣверные хлѣбородные уѣзды и тѣ мѣстности въ краѣ, которыя по природнымъ условіямъ своимъ, пригодны только для культуры хлѣбныхъ растений. Проводимые по наиболѣе населеннымъ районамъ края желѣзнодорожные пути исполнѣ обезпечатъ возможность недорогаго подвоза пищевыхъ продуктовъ изъ Европейской Россіи, на случай неурожаа хлѣбовъ въ Средней Азіи.

О хлопководствѣ говорится и въ другомъ органѣ Министерства Земледѣлія—*Сельскомъ хозяйствѣ и мѣсоводствѣ*, первая книжка котораго вышла лишь въ концѣ февраля. Хлопководству въ этой книжкѣ отведено вниманіе въ двухъ статьяхъ. Одна изъ нихъ посвящена „предстоящей въ 1896 году дѣятельности департамента земледѣлія“. Среди разнаго рода указаній о возможныхъ способахъ и размѣрахъ помощи Министерства Земледѣлія сельскому хозяйству, выясняется и необходимость соответствующихъ мѣропріятій, направленныхъ къ развитію производства хлопка. Кромѣ Туркестана, однимъ изъ раіоновъ, гдѣ вполне достигнимо значительное распространеніе посѣвовъ хлопчатника, является Закавказье, въ предѣлахъ коего, однако, изъ всего количества производимаго въ этомъ краѣ хлопка (приблизительно до 650 тысячъ пудовъ въ годъ) до 600 тысячъ пуд. приходится на Эриванскую губернію и лишь 50 тыс. пудовъ на Кутаисскую, Елисаветпольскую, Тифлискую и Бакинскую. Между тѣмъ, многія мѣстности этихъ губерній и черноморскаго побережья Кавказа представляютъ вполне благоприятныя условія для культуры хлопчатника, и, въ виду обширныхъ пространствъ, занятыхъ подъ другія, менѣе цѣныя полевныя растенія, губерніямъ этимъ, безъ сомнѣнія принадлежать видная будущность въ дѣлѣ производства хлопка въ закавказскомъ раіонѣ. Развитіе хлопководства въ губерніяхъ этихъ весьма желательно еще и потому, что культура хлопчатника могла-бы хотя отчасти вытѣснить довольно распространенныя въ восточномъ Закавказьѣ посѣвы риса, весьма вредныя въ санитарномъ отношеніи, и замѣнить въ сельскохозяйственной промышленности Кутаисской губерній винограды, мѣстами сильно повреждаемыя грибными болѣзнями и филлоксерой.

Другая статья, касающаяся хлопководства, озаглавлена: „Сельское хозяйство въ Закаспійской области“. Въ ней подробнѣйшимъ образомъ описаны мѣстныя условія хозяйства; приведены данныя о развитіи хлѣбопашества (за семилѣтіе съ 1887 по 1894 годъ собрано пшеницы 8½ миллионъ пудовъ, а за одинъ 1894 годъ 3,6 миллионъ пудовъ), причемъ опровергнуты рассказы о баснословныхъ урожаяхъ въ Закаспійскомъ краѣ, обращено вниманіе на низкую степень развитія огородничества, охарактеризовано постепенное, хотя и медленное развитіе садоводства и виноградарства, приведены весьма подробныя данныя о скотоводствѣ въ области и отдѣльныхъ уѣздахъ (всего въ 1894 году въ области было около 2,892 тысячъ головъ скота) и пр. Въ особой же главѣ о хлопководствѣ, являющемся самой важной отраслью мѣстнаго сельскаго хозяйства, помимо разнаго рода цифровыхъ данныхъ и расчетовъ стоимости производства, приведенъ слѣдующій перечень мѣръ, необходимыхъ для поднятія указываемой отрасли сельскохозяйственной промышленности: 1) установленіе минимальнаго тарифа на перевозку въ Закаспійскую область хлѣбныхъ грузовъ, дабы послѣдніе могли продаваться въ области по мѣстнымъ цѣнамъ и тѣмъ способствовать къ постепенному переходу отъ разведенія хлѣбныхъ злаковъ къ культурѣ хлопка; 2) посѣвъ на всѣхъ арендныхъ земляхъ, находящихся въ эксплуатаціи администраціи, исключительно хлопка, чтобы, такимъ образомъ, путемъ примѣра, воедѣйствовать на туземца хлѣбопашца; 3) открытіе въ Мервѣ, какъ въ главномъ центрѣ хлопковой дѣятельности, низшей сельскохозяйственной школы, а при ней опытныхъ полей, предназначенныхъ для культуры, преимущественно, хлопка, причемъ доступъ въ школу слѣдуетъ предоставить по преимуществу дѣтямъ туземцевъ;

4) улучшеніе и урегулированіе ирригаціоннаго вопроса въ краѣ; 5) открытіе въ населенныхъ пунктахъ края складовъ земледѣльческихъ машинъ и орудій, необходимыхъ для хлопководства, а также складовъ американскихъ сѣмянъ хлопчатника; 7) устройство въ нѣсколькихъ пунктахъ края паровыхъ хлопкоочистительныхъ и прессовальныхъ заводовъ, а также заводовъ для переработки всѣхъ безъ исключенія частей хлопчатника, остающихся послѣ извлеченія волокна. Въ этомъ отношеніи, по мнѣнію журнала, закаспійская военная желѣзная дорога могла бы придти на помощь развивающемуся при вышеприведенныхъ условіяхъ хлопководству, установленіемъ минимальнаго внутренняго (хотя бы 1/100 копѣйки съ пудоверсты) тарифа для неочищенного хлопка, подвозимаго къ тѣмъ станціямъ, гдѣ будетъ производиться очистка и прессованіе хлопка.

Въ той-же книжкѣ *Сельскаго хозяйства и мѣсоводства* напечатаны „Замѣтки изъ поѣздки Министра Земледѣлія и Государственныхъ Имуществъ по сѣвернымъ и восточнымъ губерніямъ осенью 1895 года“. Наибольшее вниманіе въ этихъ замѣткахъ отведено лѣсному хозяйству, причемъ рядомъ съ описаніемъ современнаго положенія этого хозяйства высказываются соображенія о необходимыхъ для его упорядоченія мѣрахъ: о приведеніи въ извѣстность и устройствѣ лѣсовъ, о лесовозобновленіи (особенно въ дубовыхъ лѣсахъ) округленіи границъ казенныхъ дачъ, расширенія сбыта лѣсныхъ матеріаловъ и пр. Приведенныя по пути цифровыя данныя свидѣтельствуютъ о постепенномъ возрастаніи доходности казенныхъ лѣсовъ. Такъ, въ Олонецкой губ. въ 1892 году лѣснаго дохода поступило 850 т. рублей, а въ 1894 г. 1.179 т. рублей, въ Нижегородской 541 и 716 тысячъ рублей, въ Казанской 1.129 и 1.746 т. рублей, въ Вятской 613 и 1.214 т. рублей, въ Пермской 484 и 796 тыс. рублей.

Въ заключеніе слѣдуетъ указать еще нѣсколько статей въ различныхъ сельскохозяйственныхъ изданіяхъ. Въ *Сельскомъ хозяйствѣ и мѣсоводствѣ* описывается „наивыгоднѣйшій способъ лѣсныхъ издѣлій въ баржахъ-гусикахъ“. Въ статьѣ *Земледѣльческой газеты* (№ 6) по вопросу о русскомъ машиностроеніи сообщается, что земледѣльческія машины и орудія русскаго производства выпускаются зачастую въ непригодномъ для работы видѣ. Въ *Хозяинѣ* напечатана обширная статья „По поводу реформы табачнаго акциза“ (№ 4 и 5). Въ *Кавказскомъ сельскомъ хозяйствѣ* (№ 108) доказывается необходимость запретительныхъ мѣръ по отношенію къ торговлѣ иностранной греной. Въ послѣдней книжкѣ *Записокъ Императорскаго общества сельскаго хозяйства южной Россіи* кромѣ перепечатки Высочайшихъ отиѣтокъ, на страницахъ „Краткаго обзора дѣятельности Министерства Земледѣлія“ и протоколовъ засѣданія общества, наибольшее мѣсто отведено обзору дѣятельности покойнаго П. А. Костычева и Юлія Кюна. Въ *Вѣстникѣ Русскаго Общества Пчеловодства* (февральскій выпускъ), между прочимъ, сѣтуется на то, что при устройствѣ московской всероссійской сельскохозяйственной выставки посмотрили на пчеловодство какъ на такую отрасль сельскаго хозяйства, которая не заслуживаетъ вниманія. Въ послѣдней книжкѣ *Деревни*, между прочимъ, доказывается несостоятельность жалобъ на „застой“ въ сбытѣ меда. Въ послѣднемъ выпускѣ *Трудовъ Императорскаго Воинско-экономическаго Общества*, кромѣ протоколовъ засѣданій общества, напечатано сообщеніе объ юговекомъ сельскомъ пріютѣ-колоніи. Въ *Вѣстникѣ рыбопромышленности* обращаетъ на себя вниманіе изслѣдованіе д-ра Чермака о вліяніи нефти на рыбъ. Рядъ опытовъ, опи-

сываемыхъ изслѣдователемъ, доказываетъ неосновательность увѣреній, будто нефть не приноситъ вреда рыбамъ. Д-ръ Чермакъ рекомендуетъ прекратить такой опасный экспериментъ, какъ загрязненіе Волги, прежде чѣмъ наука разработаетъ статистику заболѣваемости и смертности для всѣхъ породъ и возрастовъ рыбъ.

С. М. Житковъ. Воздѣйствіе на курсъ рубля учетнымъ процентомъ. Спб. 1895.—На книгу г. Житкова не стоило бы обращать даже вниманія, если бы на заголовкѣ ея не стояло: изданіе „Собранія экономистовъ“. Авторъ, набравъ нѣсколько неточно переданныхъ и взятыхъ не изъ первоисточниковъ возрѣній на бумажныя деньги, является горячимъ сторонникомъ этихъ денегъ будущаго. Повышая учетный процентъ до 15 или понижая его до 2 и ниже, авторъ думаетъ создать всеобщее благосостояніе и прочную устойчивость бумажнымъ деньгамъ. „Ведите войну бумажными деньгами, говоритъ онъ, выпуская ихъ миллиарды. Не заботьтесь о пріобрѣтеніи золота займами въ чужеземныхъ странахъ. Закройте вывозъ всѣхъ продуктовъ; откройте ввозъ и берите все, что къ вамъ будутъ привозить изъ другихъ странъ. Превратите ваши внутренніе долги въ безпроцентные. Держите свой учетный процентъ на самомъ высокомъ уровнѣ, показывая всѣмъ, что ваши бумажныя деньги стоятъ очень дорого, и надѣйтесь, что частныя учрежденія будутъ держать меньшую норму дисконта. Не мечтайте объ увеличеніи налоговъ и не изобрѣтайте новыхъ. Не смущаясь, слѣдуйте преподанному указанію и побѣдами будетъ увѣнчано ваше оружіе“. Этой выдержки достаточно, чтобы судить, какую книгу издало „Собраніе экономистовъ“.

Sir G. Molesworth. Indian Currency. Philadelphia, 1895.—Брошюра сэра Моlessъ Уорта, бывшаго представителемъ Индіи на брусельской конференціи 1892 г., не лишена интереса. Авторъ ревностный биметаллистъ и на примѣрѣ Индіи старается доказать, какъ важно для всего міра установленіе двойнаго обращенія. Аргументація его въ этомъ отношеніи не нова, но ведена съ достаточной полнотою и искусствомъ, хотя не всегда доказательна и убѣдительна. Можемъ указать одновременно на брошюру нѣмецкаго автора (см. Karl Ellstaetter Indiens Silberwährung), монометаллиста, которая опровергаетъ многія изъ главнѣйшихъ положеній сэра Моlessъ-Уорта. Гораздо интереснѣе имѣющийся въ брошюрѣ очеркъ монетной исторіи Индіи за послѣднее время. Авторъ горячо вооружается противъ попытки англійскаго правительства фиксировать курсъ рупія на 16 пенсахъ. „Двойное обращеніе, говоритъ онъ, находится въ полномъ согласіи съ экономическими законами; напротивъ, стремленіе искусственно поднять курсъ рупіи противорѣчитъ имъ и рано или поздно, но должно кончиться неудачей“. Послѣднее правильно; англійское правительство не въ состояніи было поддерживать курсъ на этой нормѣ; но, не слѣдуетъ забывать, что установленіе двойнаго обращенія стремится поднять курсъ серебряной монеты еще выше, а потому еще менѣе цѣлесообразно. Англійское правительство пріостановило свободный чеканъ серебра въ Индіи и, какъ показали послѣднія пренія въ парламентѣ, не имѣетъ намѣренія измѣнить своей политики въ этомъ направленіи.

Robert Malthus. Drei Schriften über Getreidezölle aus den Jahren 1814 und. 1875 übersetzt und herausgegeben von Emanuel Leser. Leipzig Duncker u. Humblot 1896.—Три полемическія статьи знаменитаго автора теоріи

роста населенія, недавно изданныя въ новомъ переводѣ, вызваны были разсмотрѣніемъ вопроса о хлѣбныхъ пошлинахъ въ англійскомъ парламентѣ въ 1814 г. Голодъ 1799 и 1800 гг., распространившійся на весь сѣверъ Европы, обусловилъ сильное вздорожаніе сельскохозяйственныхъ продуктовъ, причемъ высокія цѣны, какъ обыкновенно бываетъ, продержались нѣсколько лѣтъ сразу и послужили причиною чрезвычайно быстрого роста производства. Вскорѣ поэтому наступилъ періодъ стремительнаго понижательнаго движенія, вызвавшаго къ 1814 г. сельскохозяйственный кризисъ въ Англии. Парламентъ занялся изысканіемъ путей къ устраненію этого кризиса и остановился на рѣшеніи установить таможенныя пошлины на привозное зерно и выдавать экспортныя преміи при вывозѣ англійскаго зерна. Ко времени подготовительныхъ работъ парламента, предшествовавшихъ изданію этихъ законовъ, относятся указанныя три сочиненія Мальтуса. Первое изъ нихъ, подъ заглавіемъ „Bemerkungen über die Wirkung der Getreidegesetze“ является безпристрастнымъ изслѣдованіемъ, въ которомъ сопоставлены всѣ соображенія, говорящія за и противъ покровительственной политики въ хлѣботорговомъ законодательствѣ. Интереснымъ является въ данномъ случаѣ то, что изъ этого безпристрастнаго сопоставленія явно вытекаетъ перевѣсъ преимуществъ, представляемыхъ свободой торговли не только для потребителей, классовъ населенія, но и для самихъ производителей. Интересенъ такой выводъ, главнымъ образомъ, потому, что Мальтусъ по всѣмъ своимъ симпатіямъ и убѣжденіямъ безъ сомнѣнія принадлежитъ къ лагерю протекціонистовъ и сразу занялъ выдающееся мѣсто въ ряду противниковъ Адама Смита въ своемъ капитальномъ сочиненіи о народонаселеніи. Въ остальныхъ двухъ брошюрахъ, о которыхъ здѣсь идетъ рѣчь, авторъ уже вернулся къ своему основному направленію и явно высказывается за хлѣбныя пошлины и за экспортныя преміи, хотя между выходомъ въ свѣтъ первой и остальныхъ двухъ сочиненій прошло меньше года. Брошюра „Eine Untersuchung des Wesens und der Entwicklung der Bodenrente“, несмотря на явную тенденціозность признается экономистами всѣхъ лагерей капитальнымъ изслѣдованіемъ вопроса о рентѣ, не устарѣвшимъ и не утратившимъ значенія и понынѣ. Что же касается сочиненія „Die Gründe einer Meinung über die Zweckmäßigkeit die Einfuhr ausländischen Getreides zu beschränken“ то оно является несмотря на оригинальность и остроуміе доводовъ, характеризующія всѣ произведенія Мальтуса, чисто партійною полемической статьєю, имѣвшею лишь временный интересъ.

Съ 1 по 8 марта 1895 г. въ редакцію *Вѣстника Финансовъ* поступили слѣдующія книги:

Торговля и промышленность.

Докладъ и отчетъ нижегородскаго биржеваго комитета. Нижній-Новгородъ, 1896 г.

Кустарная промышленность въ Олонецкой губ. Петрозаводскъ, 1895 г.

Земскія изданія.

Журналы и доклады псковской земской управы съ 1880—1895 гг.

Справочныя книги.

Россійская международная торговая адресная и справочная книга. Рига, 1895—1896 гг.

Торгово-промышленный отдѣлъ.

ИНОСТРАННЫЯ ИЗВѢСТІЯ.

Бельгія.

Вышли интересныя данныя объ угольной и желѣзной промышленности въ Бельгіи за 1894 годъ, подробно разработанныя во всѣхъ деталяхъ, и за 1895 годъ—лишь относительно производительности и вывоза, что даетъ возможность представить полную картину современнаго положенія въ Бельгіи горной промышленности, получившей такое широкое развитие.

Общее производство угля въ 1894 году выражается въ 20.534,500 тоннъ ¹⁾, на сумму 191.292,100 франковъ. По провинціямъ, производство распределяется слѣдующимъ образомъ:

	Тонны.	Франки.
Гану	15,016,050	139,319,600
Намюръ	506,080	3,637,900
Люттихъ	5,012,371	48,334,600
Всего	20,534,501	191,292,100
Въ 1893 году	19,410,519	181,405,900
Въ 1894 г. больше на	1,123,982	9,886,200

Средняя стоимость одной тонны въ поименованныхъ провинціяхъ слѣдующая:

	Франки.
Гану	9,28
Намюръ	7,19
Люттихъ	9,64

Средняя рыночная цѣна—9,32 фр., на 2 сантима за тонну меньше, чѣмъ въ 1893 году.

На эксплуатацію копей израсходовано 1.840,104 тоннъ угля, такъ что, собственно, для потребленія угля было 18.694,397 т., на сумму 181.095,200 франковъ, причемъ, средняя цѣна одной тонны опредѣлилась въ 9,69 франка, на 6 сантим. меньше противъ 1893 года. О трудности добыванія угля въ Бельгіи можно судить по толщинѣ слоевъ и глубинѣ ихъ залеганія, выражающихся въ слѣдующихъ цифрахъ:

	Метры.	
	Толщина слоя.	Глубина залег.
Гану	0,63	459
Намюръ	0,74	284
Люттихъ	0,72	330
Въ среднемъ	0,66	426

На коняхъ занято было 117,103 рабочихъ, болѣе противъ 1893 года, на 242 чел. Нижеслѣдующая таблица знакомитъ насъ съ сравнительнымъ количествомъ рабочихъ, мужскаго и женскаго пола, за послѣднія 4 года.

	1891.	1892.	1893.	1894.
Въ подземныхъ работахъ.				
Взрослые рабочіе и малолѣтніе:				
Болѣе 16 лѣтъ	77,947	78,955	77,730	78,993
Отъ 14 — 16	6,075	5,251	4,765	4,367
» 12 — 14	2,535	1,705	1,638	1,573
Взрослыя работницы и малолѣтнія:				
Болѣе 21 года	723	719	623	542
Отъ 16 — 21 года	2,285	1,957	1,505	1,076
» 14 — 16 лѣтъ	683	219	44	—
Вмѣстѣ	90,248	88,806	86,305	86,551

¹⁾ Метр. тонна=61,05 пудовъ.

1891. 1892. 1893. 1894.
На поверхности.

Взрослыя рабочіе и малолѣтніе:				
Болѣе 16 лѣтъ	19,007	19,736	20,441	20,462
Отъ 14 — 16 лѣтъ	1,558	1,050	1,578	1,459
» 12 — 14 »	989	951	1,041	1,181
Взрослыя работницы и малолѣтнія:				
Болѣе 21 года	1,528	1,672	1,617	1,611
Отъ 16 — 21 года	2,911	3,424	3,526	3,703
» 12 — 16 лѣтъ	1,742	2,439	2,353	2,186
Вмѣстѣ	28,735	29,772	30,556	30,552
Всѣхъ работницъ и работн.	118,983	118,578	116,861	117,103

Въ 1891 (этому году предшествовало изданіе зако подателства рабочихъ, отъ 13 декабря 1889 г.) до 1894 г. включительно, количество женщинъ и дѣвочекъ, занимавшихся на подземныхъ работахъ, уменьшилось съ 3,691 до 1,618, работа дѣвочекъ отъ 14 — 16 лѣтъ въ 1894 году совершенно прекращена; количество мальчиковъ, занимавшихся на подземныхъ работахъ, уменьшилось съ 8,610 до 5,940, т. е. на 32%—количество же мальчиковъ отъ 12—14 лѣтъ и дѣвушекъ отъ 16 — 21 года, работавшихъ на поверхности, увеличилось на 14 и 4%. Каждый рабочій добывалъ въ 1894 г. 237 тоннъ угля, т. е. на 22 т. болѣе, чѣмъ въ предыдущемъ году. Если же взять подземныхъ рабочихъ вмѣстѣ съ работающими на поверхности, то производительность на рабочаго составитъ—175 т., болѣе противъ 1893 г. на 9 т. Это повышеніе производительности объясняется безостановочной и болѣе продолжительной регулярной работой а также замѣной малолѣтнихъ рабочихъ взрослыми. Дѣйствительно, замѣчено, что прежде на рабочаго приходилось въ день 0,95 т., а въ 1894 г.—0,58 т.

Заработная плата 117,103 рабочихъ на угольныхъ коняхъ достигла въ 1894 г. 110.169,800 франковъ. Среднее годовое вознагражденіе рабочаго, считая за подземныя работы и на поверхности, мужчинъ и женщинъ, мальчиковъ и дѣвочекъ, опредѣлилось въ 941 фр., сравнительно съ 1893 г. болѣе на 54 фр. За вычетомъ же разныхъ платежей на учрежденія въ пользу рабочихъ и штрафныхъ, на руки рабочему въ среднемъ приходилось 926 франк. въ годъ или 3,11 фр въ день. Въ сравненіи съ предыдущимъ годомъ плата годовая возросла на 5,9% и поденная на 1,6%. Ниже приводимъ таблицу заработной платы брутто и нетто по провинціямъ:

	Плата брутто.	Удержан. Франки.	Плата нетто.	Количество рабочихъ дней.	Поденное нетто. Фран.
Кушанъ де Монъ	854	11	843	294	2,80
Сантръ	992	34	958	302	3,17
Шарльруа	949	18	931	297	3,14
Намюръ	876	7	869	293	2,97
Люттихъ	994	6	988	300	3,29
Среднее въ Бельгіи	941	15	926	298	3,11

Поденная плата рабочаго въ 3,11 фр., распределяется слѣдующимъ образомъ: на рабочаго, занятаго подземными работами, 3,25 фр. и на рабочаго на поверхности—2,42 фр. Подземная работа женщинъ свыше 21 года, оплачивается въ 2 фр., ниже этого возраста по 1,85 фр., мальчиковъ отъ 14 до 16 лѣтъ въ 1,80 фр. и мальчиковъ отъ 12 до 14 лѣтъ въ 1,30 фр., поденная плата рабочихъ всѣхъ разрядовъ исключительно добывающихъ уголь и имѣющихъ свыше 16 лѣтъ, составитъ 3,51 фр. на 0,6% выше предыдущаго года.

Расходы на одну тонну исчисляются въ 8,92 фр., меньше на 10 сант., противъ 1893 г., а прибыль на тонну въ 0,39 фр., противъ 0,33 фр. въ 1893 году. Изъ всѣхъ работавшихъ копей 71 копей дали прибыль 11.636,400 фр. и по 51 копей получился убытокъ въ 3.538,600 фр., за исключеніемъ котораго остается прибыли 8.097,800 фр. Ниже приводимъ таблицу пропорціональнаго распредѣленія разныхъ хозяйственныхъ расходовъ и платы рабочаго съ тонны угля за послѣдніе 4 года:

Годы.	Стоимость производства въ процентахъ.		
	Рабочимъ.	Разные расходы.	По эксплуатаціи.
1891.	52,2	33,3	14,5
1892.	56,4	38,3	5,3
1893.	57,1	39,4	3,5
1894.	57,6	38,2	4,2
Съ 1891—1894	55,6	36,8	7,6

Обращаетъ на себя вниманіе, что расходы первоначальнаго устройства, на подготовительныя работы, составляли въ 1894 г. 17.028,800 фр., т. е. на 1.409,900 фр. болѣе, противъ 1893 года.

Кокса произведено въ 1894 г. 1.756,662 т., на что употреблено 2.381,896 т. угля. При этомъ производствѣ вано было 2,108 рабочихъ и продажная цѣна тонны составляла 12,94 фр. Вотъ данныя производства кокса за 4 года:

Годы.	Производ-ство.	Цѣна 1 тонны.	Годы.	Производ-ство.	Цѣна 1 тонны.
1891.	1.742,075	18,67	1893.	1.683,702	13,38
1892.	1.832,257	14,66	1894.	1.756,622	12,94

Изъ этихъ данныхъ выдѣляется постоянное пониженіе цѣны кокса. Заслуживаетъ также вниманія увеличеніе потребления домами заграничнаго кокса. Бельгійскіе коксовые заводы находятся въ борьбѣ съ германскими, съ цѣлью расширенія торговыхъ сношеній, какъ во Франціи, такъ и въ Zollverein'ѣ. Неблагопріятные результаты этой борьбы привели къ соглашенію производителей этихъ двухъ странъ, раздѣлившихъ между собою торговые рынки, въ зависимости отъ дешевизны перевозки.

Ниже приводимъ таблицу торговаго движенія угля, кокса и брикетовъ за 4 года:

Годы.	Производ-ство.	Ввозъ.	Вывозъ.	Потребленіе.
1891.	19.675,644	1.816,422	6.418,982	15.073,084
1892.	19.583,173	1.749,248	6.204,224	15.128,189
1893.	19.410,519	1.684,869	6.571,364	14.524,024
1894.	20.534,501	1.822,676	6.251,928	16.107,249

Въ среднемъ получалось изъ угля: кокса 73,5% и брикетовъ 90%.

Производствомъ чугуна въ 1894 году было занято 17 заводовъ, которые употребили: руды 269,466 тоннъ мѣстной и 1.795,892 т. иностранной, и кокса 705,139 т. мѣстнаго и 227,073 т. заграничнаго. На этихъ заводахъ работало 2,824 рабочихъ при средней заработной платѣ въ 2,84 франка. Производство было слѣдующее:

Чугунъ:	Производ-ство. Тонны.	Средняя стоимость 1 тонны.
мелкозернистый	378,045	46,62
бессемеровскій	80,110	47,26
томасскій	170,420	57,16
литейный	190,022	50,91
Итого.	818,597	49,85

Ниже приводимъ таблицу за 4 года объ общемъ производствѣ и средней стоимости одной тонны нѣкоторыхъ сортовъ чугуна:

	1891.	1892.	1893.	1894.
	Тонны.			
Производство	684,126	753,268	745,264	818,597
	Франки.			
Мелкозерн. чугуна	51	46	45	47
Литейный "	59	48	48	47
Бессемеровскій чугуна	70	65	58	57
Томасскій чугуна	57	52	47	51
Въ среднемъ	56	51	48	50

Въ сравненіи съ предшествовавшимъ годомъ производство мелкозернистаго чугуна уменьшилось на 50,435 тоннъ, въ то время какъ производство бессемеровскаго чугуна и, въ особенности, Thomas, увеличилось, такъ что общее производство возросло на 73,333 т. Причину этого слѣдуетъ искать въ увеличеніи производства стали.

Въ 1894 году въ Бельгіи было желѣзодѣлательныхъ заводовъ: 6 въ бездѣйствіи и 48 дѣйствующихъ, на которыхъ занято было 13,654 рабочихъ, при средней платѣ въ день 3,18 франковъ. Заводы эти употребили чугуна 390,760 т. бельгійскаго и 98,484 т. заграничнаго.

Производство готоваго желѣза было въ 1894 г. слѣдующее:

	Производство тонны.	Цѣна за тонну франки.
Крупные сорта	107,881	116,24
Мелкіе сорта	125,417	116,91
Спеціальное желѣзо	68,912	126,84
Кузнечное "	1,236	284,84
Рельсы	1,285	125,68
Ломъ	10,810	102,70
Волнистое желѣзо	19,153	119,69
Грубая жечь	83,903	130,58
Тонкая "	34,693	195,18
Итого	452,290	127,05

На 27 заводахъ произведено было изъ 181,883 т. стали 152,324 т. готовыхъ издѣлій на сумму 19.157,400 франковъ. Нижеслѣдующая таблица знакомитъ насъ съ общимъ производствомъ желѣзныхъ издѣлій и стоимостью одной тонны за послѣдніе 4 года:

	1891.	1892.	1893.	1894.
	Тонны.			
Производство	497,380	479,008	485,021	453,290
	Стоимость за тонну на франки.			
Крупные сорта	131	119	114	116
Мелкіе сорта	139	129	117	117
Спеціальное желѣзо	143	136	131	127
Кузнечное желѣзо	284	276	287	285
Рельсы желѣзные	144	122	122	126
Ломъ желѣзный	123	108	109	103
Волнистое желѣзо	144	123	120	120
Грубая жечь	157	146	134	131
Тонкая "	221	204	201	195
Въ среднемъ	146	135	123	127

Желѣзная промышленность въ Бельгіи нѣсколько отстаетъ, но за то производство стали замѣтно возрастаетъ. Сталелитейныхъ заводовъ въ Бельгіи 15, изъ коихъ 3 бездѣйствуютъ. Рабочихъ занято было на 12 заводахъ 4,159, при заработной платѣ въ день 3,45 франковъ. Эти заводы употребили чугуна 344,599 т. бельгійскаго и 74,552 т. иностраннаго и стараго желѣза 621,237 т. Производство стали и стальныхъ издѣлій распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

	Производство. Тонны.	Цѣна 1 тонна. Франки.
Рельсы	113,661	102,24
Обручи	9,769	168,07
Вальцованная сталь	166,981	114,67
Кузнечная "	5,627	158,22
Грубая жечь	27,602	140,93
Тонкая "	9,378	207,02
Проволока стальная	8,300	127,36
Итого.	341,318	117,77

Производство и стоимость одной тонны готовыхъ издѣлій за 4 года выражается въ нижеслѣдующихъ цифрахъ:

	1891.	1892.	1893.	1894.
	Тонны.			
Производство	206,805	208,281	224,922	341,318
	Стоимость за тонну на франки.			
Рельсы стальные	123	113	108	102
Обручи	192	190	198	168
Вальцованная сталь	159	152	131	114
Кузнечная "	172	163	171	158
Грубая жель	190	163	146	141
Тонкая "	250	226	210	207
Проволочная сталь	150	140	133	127
Въ среднемъ	141	133	128	118

Какъ видно, производство стальныхъ издѣлій за послѣдній годъ значительно увеличилось, въ тоже время уменьшилась цѣна на нихъ.

Потребленіе угля металлургическими заводами въ 1894 г. повысилось до 1.106,361 тонны. Съ 1893 г. это потребленіе угля уменьшилось съ 1,540 на 1,390 килограммъ на тонну готовыхъ продуктовъ. Причину этого сокращенія слѣдуетъ искать въ возрастающемъ производствѣ стали.

Изложивъ данныя за 1894 годъ, переходимъ къ обзору горной промышленности за 1895 годъ. Въ истекшемъ году общая производительность угольныхъ копей нѣсколько сократилась, вслѣдствіе мѣстной конкуренціи и ввоза угля изъ Англіи и въ особенности Германіи, являющейся самымъ серьезнымъ конкурентомъ Бельгіи, вслѣдствіе болѣе дешевой эксплуатаціи копей въ Германіи, что объясняется богатствомъ и болѣе благоприятнымъ положеніемъ тамъ угольныхъ копей, дешевымъ транспортомъ угля водой и сухимъ путемъ изъ прирейнскихъ провинцій, а также и покровительствомъ, оказываемомъ германскимъ правительствомъ экспорту угля. Вслѣдствіе этого продажная цѣна угля въ Бельгіи упала на 4 франка за тонну и прибыль противъ 1894 года понизилась на 20%. Хотя принятія мѣры къ урегулированію работъ на коняхъ повліяли нѣсколько на уменьшеніе расходовъ добычи, но повышение цѣны на уголь возможно все-таки лишь при условіи сокращенія производства на болѣе крупныхъ предпріятіяхъ. Такое неблагоприятное положеніе угольного дѣла въ Бельгіи внушаетъ предпринимателямъ серьезныя опасенія и угрожаетъ печальной участію задолженнымъ на добычаніе угля рабочимъ. Благодаря, впрочемъ, улучшающемуся положенію металлургическаго и стекляннаго производствъ и послѣдовавшимъ вслѣдствіе этого крупнымъ заказамъ на уголь, ожидавшаяся катастрофа миновала угольный рынокъ и цѣны на уголь пошли немного на повышение.

Общая производительность угля въ Бельгіи въ 1895 году представляется въ слѣдующемъ видѣ: добыто угля 20.414,849 тоннъ, противъ 20.534,501 т., въ 1894 году, запасъ угля къ концу года составлялъ 657,596 т., противъ 707,945 т. въ предыдущемъ году, —добывающихъ копей насчитывалось 121, вмѣсто 122 въ 1894 году.

Металлургическое производство дало въ 1895 году значительно лучше результаты, нежели угольное. По отношенію къ металлургической промышленности Бельгіи находится въ весьма выгодныхъ условіяхъ, такъ какъ пользуется въ этомъ производствѣ всеми сырыми матеріалами, получаемыми внутри страны, а потому ей остается только забота о сбытѣ перепроизводства, въ чемъ, впрочемъ, она тоже не встрѣчаетъ затрудненій, потому что успѣла завоевать себѣ авторитетное положеніе среди странъ, занимающихся экспор-

томъ, и можетъ свободно конкурировать въ этой отрасли съ Англіей и Германіей.

Общее количество произведеннаго въ 1895 году чугуна составляетъ 829,135 тоннъ, противъ 818,597 т. въ 1894 году. По сортамъ чугуна распределяется такъ:

	Тонны.	
	1894.	1895.
Чугунъ литейный	80,110	85,450
» кузнечный	378,045	329,651
» бессемеровскій	360,442	414,034
Итого	818,597	829,135

Производство готового желѣза въ 1895 году опредѣляется въ 453,380 т., противъ 453,290 т. въ 1894 году. Сталелитейные заводы произвели въ 1895 г. 455,550 т. стали, противъ 405,661 т. въ предыдущемъ году. Вывезено изъ Бельгіи въ 1895 году 488,744 т. чугуна, желѣза и стали, противъ 441,247 т. въ 1894 году. Общій вывозъ и въ частности въ Россію усматривается изъ слѣдующей таблицѣ:

	По всемъ странамъ.		Въ Россію.	
	1894.	1895.	1894.	1895.
Желѣза необработан.	8,491	12,523	—	—
Желѣзныхъ издѣлій обработ.	303,836	304,504	16,017	13,060
Рельсы	186	133	10	—
Проволоки	1,226	754	—	—
Гвоздей	8,017	5,396	215	40
Всего	321,756	323,310	16,242	13,100
Чугуна:				
необработаннаго	12,057	9,865	—	—
обработаннаго	22,328	23,322	63	194
Всего	34,385	33,187	63	194
Стали литей	659	1,316	—	—
» обыкновенной	39,869	84,020	—	—
Проволоки стальной	—	610	—	—
Рельсы стальные	78,296	86,452	—	—
Всего	118,824	172,398	—	—

Изъ этихъ данныхъ видно, что въ 1895 году бельгійская металлургическая промышленность сдѣлала значительные успѣхи. Производство увеличилось: чугуна на 10,533 т. или на 1,3% и стали на 49,839 т. или на 10,76%, и соответственно усилился и вывозъ на 44,497 т. или 10,1%.

Остъ-Индіа.

Усиленное развитіе золотопромышленности въ Мизорѣ снова обратило вниманіе предпринимателей на минеральныя богатства Индіи. Золото составляетъ одинъ только видъ многочисленныхъ природныхъ богатствъ этой страны. Количество добываемаго теперь золота не очень значительно, но оно съ каждымъ годомъ увеличивается. Промываніе золотоносныхъ слоевъ и рѣчныхъ осадковъ производится почти въ каждой провинціи. Но, за исключеніемъ Мизора, добычаніе золота составляетъ занятіе почти однихъ только туземцевъ, которые ведутъ это дѣло безъ системы. Несмотря, однако, на затруднительность — дать вѣрныя статистическія свѣдѣнія о золотопромышленности въ Индіи, д-ръ Георгъ Уаттъ, докладчикъ индійскаго правительства по хозяйственнымъ вопросамъ, нашелъ возможнымъ сообщить цифровыя данныя для восьми мѣстностей, въ которыхъ производится добычаніе золота. Согласно его указаніямъ, въ 1894 г. въ Индіи было добыто 211,770 унцій золота, по суммѣ 14¹/₃ мил. рупій. Наибольшая часть этой суммы приходится на долю Мизора, правительство котораго предоставляет съ своей стороны возможныя облегченія для развитія золотопромышленности въ Мизорѣ. Уже въ 1870 году,

Несмотря на примитивный способ разработки и отсутствие усовершенствованных приспособлений для добывания здѣсь золота, его количество превысило даже сумму золота, добываемого въ Австраліи и дающаго значительныя прибыли предпринимателямъ. Приглашенный затѣмъ въ 1879 году индійскимъ правительствомъ экспертъ изъ Австраліи сообщилъ, что на каждую тонну мизорской руды приходится среднимъ числомъ одна унція золота. Многіе англійскіе предприниматели помѣстили послѣ этого свои капиталы въ золотопромышленное предпріятіе въ Мизорѣ, но разработка залежей производилась медленно. Въ 1889 г. золота было добыто всего на сумму $4\frac{1}{3}$ милл. рупій. Но поднявшаяся цѣна на золото сообщила сильный толчекъ къ усиленному добыванію его въ Индіи, точно такъ же, какъ и въ Африкѣ въ теченіе первыхъ годовъ послѣдняго десятилѣтія. Въ 1894 г. количество добытаго золота поднялось до $14\frac{1}{4}$ милл. рупій. Въ настоящее время это количество быстро увеличивается, и Мизоръ занимаетъ опредѣленное мѣсто въ ряду извѣстныхъ золотыхъ росыпей въ мірѣ. Изъ другихъ семи провинцій и туземныхъ государствъ послѣ Мизора слѣдуетъ Мадрасъ, ежегодное производство котораго равняется 50 тыс. рупій. Затѣмъ идетъ Пенджабъ, въ которомъ добывается ежегодно на 22 т. рупій, Гораздо меньше вырабатываютъ золота Кашмиръ и Низамъ. Такимъ образомъ, количество золота, добываемого во всей Индіи, за исключеніемъ Мизора, достигаетъ только 86,352 р. Это показываетъ, что туземный методъ добыванія золота, практикуемый повсюду, въ Индіи кромѣ Мизора, уже отжилъ свой вѣкъ и долженъ уступить свое мѣсто новому, усовершенствованному способу. Промываніе золота въ руслахъ индійскихъ рѣкъ производилось съ незапамятныхъ временъ, и въ настоящее время почти не возможно найти какое-либо значительное количество золота на поверхности земли. Такого рода промываніемъ золота въ индійскихъ округахъ, занимаются въ настоящее время неимущіе классы населенія. Впрочемъ, имъ занимаются еще земледѣльцы въ свободное отъ полевыхъ работъ время. Однако, тѣже геологическія указанія, которыя привлекли машины для эксплуатаціи золотыхъ росыпей въ Мизорѣ, существуютъ равнымъ образомъ въ центральномъ плато и въ гористой странѣ, проходя чрезъ которую это плато склоняется къ долинѣ рѣки Ганга.

Можетъ быть, большій интересъ съ промышленной точки зрѣнія представляетъ развитіе эксплуатаціи нефтяныхъ источниковъ въ Индіи. Утилизациа нефтяныхъ колодезѣй производилась издавна въ Верхней и Нижней Бирмѣ. Но, недоступность Верхней Бирмы, при туземномъ образѣ правленія, представляла большія препятствія для разработки ихъ при помощи британскихъ капиталовъ. Нефтяные источники были открыты, также, въ Ассамѣ, Пенджабѣ и Белуджистанѣ, но къ эксплуатаціи ихъ пока еще только дѣлаются подготовкіи; среднее количество керосина, добытаго въ теченіе трехъ лѣтъ, кончая 1893 г., равнялось только 115 т. галлонамъ. Со времени же присоединенія Верхней Бирмы къ Британской имперіи въ 1886 г., производство керосина вступило въ новую эру. Въ 1894 г. оно возросло до 11 мил. галл. во всей Индіи, т. е. увеличилось болѣе чѣмъ на 32%, сравнительно съ среднимъ количествомъ керосина, добытаго въ три предыдущіе года. Увеличеніе въ общемъ производствѣ керосина почти цѣлкомъ обязано развитію этой отрасли въ Соединенной Бирмѣ. Усиленная эксплуатація нефти въ послѣдней была вызвана, главнымъ образомъ, уничтоже-

ніемъ правила о запрещеніи, въ защиту интересовъ собственниковъ въ нѣкоторыхъ мѣстностяхъ, рыть новые колодцы въ разстояніи 300 фут. отъ старыхъ, безъ согласія владѣльцевъ старыхъ колодезѣй. Но опытъ показалъ, что новые колодцы можно рыть и въ разстояніи 60 фут. отъ существующихъ, безъ ущерба для послѣднихъ. Вступило въ силу новое правило, позволяющее эксплуатацію колодезѣй въ разстояніи 60 фут. другъ отъ друга. Результатомъ этой мѣры было то, что въ теченіи пяти лѣтъ, кончая 1891 г., производство керосина увеличилось въ четыре раза и значительныя количества его стали вывозиться за предѣлы Индіи; керосиновая торговля сосредоточивается въ Рангунѣ какъ центрѣ отпуски этого продукта за границу. Въ 1890 г. его было вывезено только 396 тоннъ, а въ послѣдующіе годы количество это быстро увеличивалось и въ 1894 г. достигло 1,443 тоннъ. Почти все количество вывозимаго за границу керосина идетъ въ Британскую имперію. Согласно официальнымъ указаніямъ, во многихъ мѣстахъ Бирмы существуютъ вѣрные источники, помимо тѣхъ, которые эксплуатируются въ настоящее время. Керосинъ, въ большинствѣ случаевъ, отличается высокимъ качествомъ и можетъ горѣть въ лампѣ даже въ сыромъ видѣ. „До сихъ поръ“, говоритъ профессоръ Энглеръ, „я никогда не находилъ подобнаго керосина, который, состоя изъ однихъ и тѣхъ же элементовъ, содержалъ бы такой высокій процентъ освѣтительнаго вещества“. Керосинъ, съ удивительной быстротой распространился между туземцами Индіи. Въ настоящее время, въ самыхъ отдаленныхъ мѣстахъ Индіи, каждый лавочникъ имѣетъ керосиновую лампу, и лампы составляютъ теперь весьма видный предметъ торговли на каждомъ большомъ базарѣ. При такомъ широкомъ употребленіи въ самой Индіи, производство керосина оказывается далеко недостаточнымъ для полнаго удовлетворенія туземнаго спроса. Ввозъ въ Индію иностранныхъ минеральныхъ маселъ поднялся съ полмилліона рупій, въ 1871 г., до 8 мил. рупій въ 1880 г. Съ этого года количество ввоза ихъ увеличилось весьма быстро и въ 1894 г. достигло 32 мил. рупій. Хотя Ассамъ, въ настоящее время, занимаетъ незначительное мѣсто среди странъ-производителей керосина, однако, добываемое въ немъ количество этого продукта увеличилось недавно даже въ большей степени, чѣмъ въ самой Бирмѣ. Въ Ассамѣ производство его за одинъ 1893—94 г. увеличилось вдвое; сравнительно-же съ среднимъ количествомъ трехъ предыдущихъ годовъ оно, даже, утроилось. Кромѣ всѣхъ поименованныхъ мѣстностей, въ которыхъ идетъ уже усиленная эксплуатація керосинового дѣла, въ настоящее время производится дѣятельныя изысканія новыхъ керосиновыхъ источниковъ въ Индіи. Правительство отдаетъ въ аренду участки съ найденными источниками на легкихъ льготныхъ условіяхъ, и Г. Уаттъ считаетъ подобное отношеніе правительства наиболѣе разумнымъ и цѣлесообразнымъ для быстрого развитія этой отрасли промышленности въ Индіи.

Недавно было обращено вниманіе, также, на добываніе въ Индіи драгоцѣнныхъ камней. Снова были произведены изысканія въ мѣстностяхъ, гдѣ находятся алмазы, и одному синдикату капиталистовъ была дана концессія на добываніе алмазовъ въ Маханадійской долинѣ. Но, предпріятіе это, по сообщенію Г. Уатта, оказалось неудачнымъ. Такіе же результаты постигли и предпріятія въ Хайдарабадѣ и нѣкоторыхъ другихъ туземныхъ государствахъ. Нахожденія алмазовъ, какъ и золота на поверхности земли, составляютъ дѣло давно минувшихъ дней въ Индіи, и промыванія верхняго

пласта почвы даютъ работнику только одну голую массу земли. Даже въ Бундельхандъ количество добываемыхъ алмазовъ совсѣмъ незначительно. Добываніе ихъ не составляетъ уже болѣе дѣла государственной важности и прежнихъ государственныхъ работъ болѣе уже не существуетъ. Капиталы въ это предпріятіе также не помѣщаются, такъ какъ добываніе алмаза, какъ показалъ опытъ, совершенно не окупаетъ расходовъ, и приноситъ громадные убытки.

Изъ другихъ драгоценныхъ камней, находимыхъ въ Индіи, обращаетъ на себя вниманіе нефритъ, добываніе котораго издавна производилось въ этой странѣ и до сихъ поръ составляетъ важный предметъ торговли съ Китаемъ. Но, несмотря на всѣ усилія увеличить количество добываемаго нефрита, эта отрасль промышленности не сдѣлала въ своемъ развитіи значительныхъ успѣховъ въ настоящее время. Все количество нефрита, вывезеннаго моремъ въ 189³/₄ г., доходило до 2,270 центовъ, на сумму полмилліона рупій.

Рубиновые рудники въ Верхней Бирмѣ разрабатываются обыкновенно при помощи колодезъ, вырываемыхъ вплоть до того слоя, который содержитъ драгоценные камни. Глубина ихъ различна и мѣняется отъ 3 до 20 фут. „Легко понять, говорить Г. Уаттъ, что добыть такое количество драгоценныхъ камней, которое вознаградило бы труды и капиталъ—дѣло болѣе трудное въ настоящее время, чѣмъ въ прежніе годы, когда мѣсторожденія камней не были такъ истощены, какъ теперь“. Общее заключеніе людей, опытныхъ въ дѣлѣ промышленности драгоценными камнями, таково, что будущность драгоценныхъ камней въ Индіи, если они вообще могутъ рассчитывать на будущность, зависитъ отъ тщательности изслѣдованій ихъ мѣсторожденій, отъ приложенія капиталовъ и отъ примѣненія усовершенствованныхъ способовъ при разработкѣ рудниковъ, т. е. отъ тѣхъ же самыхъ причинъ, благодаря которымъ сдѣлала большія успѣхи за послѣднее время золото-промышленность и эксплуатація нефтяныхъ источниковъ въ Индіи.

ТОРГОВЫЕ ОБЗОРЫ.

Хлѣба.—Въ положеніи международной хлѣбной торговли наблюдается ослабленіе, выразившееся пониженіемъ цѣнъ на главнѣйшихъ биржахъ. Во главѣ понижающаго движенія идетъ Америка, между тѣмъ какъ изъ европейскихъ биржъ Лондонъ отмѣчаетъ довольно устойчивыя цѣны, несмотря на весьма ограниченные обороты, а Берлинъ хотя и обнаруживаетъ колебанія, но замѣтное ослабленіе послѣдовало тамъ, главнымъ образомъ, для ржи. Въ статистической обрисовкѣ международного рынка существенныхъ переизмѣненій не наблюдалось; подвозы къ внутреннимъ рынкамъ въ Америкѣ оставались значительными, и видимые запасы продолжали, благодаря этому, убывать довольно медленно. Отпускъ изъ Америки увеличился, и происходившія тамъ въ теченіе недѣли колебанія не мѣшали развитію довольно оживленныхъ сдѣлокъ на вывозъ. Экспортъ изъ Аргентины вновь немного сократился. На русскихъ рынкахъ также преобладало ослабленіе, вызванное отчасти увеличеніемъ подвозовъ и сокращеніемъ оборотовъ, вслѣдствіе выжидательнаго положенія, занятаго обѣими сторонами. Неустойчивость международного рынка довольно рѣзко отразилась на настроеніи

ни въ портахъ, особенно на югѣ, гдѣ наблюдалось значительное ослабленіе заграничнаго спроса, отчасти вызванное политическимъ осложненіемъ въ Италіи. Экспортеры покупали на югѣ крайне вяло, и хотя подвозившееся зерно понемногу размѣщалось въ руки амбарщиковъ, тѣмъ не менѣе цѣны замѣтно понизились. Въ балтійскихъ портахъ обороты тоже происходили вяло. Вывозъ опять немного увеличился, исключительно, впрочемъ, за счетъ ржи, между тѣмъ какъ отпускъ остальныхъ хлѣбовъ слегка понизился, больше всего для ячменя. Обороты со всеми хлѣбами, за исключеніемъ ржи, на отчетной недѣлѣ замѣтно сократились, причемъ главное уменьшеніе выпало на долю пшеницы.

Сумма сдѣлокъ по главнѣйшимъ портовымъ и внутреннимъ рынкамъ за недѣлю съ 25 февраля по 2 марта слѣдующая:

	Пшеница.	Рожь.	Овесъ.	Ячмень.	Мука.
Порты:					
сѣверные.	34,770	91,070	178,850	11,550	—
южные . .	574,000	226,000	11,800	219,000	200
Внутрен.					
рынки. . .	754,500	253,000	142,900	11,000	366,500
Итого: . .	1,363,270	613,070	323,550	241,550	366,700
Итого 18-24					
февраля.	2,692,810	609,640	481,520	741,000	372,512
Итого 11-17					
февраля.	2,229,400	1,101,800	186,330	162,000	372,825

Подвозы хлѣбовъ на нѣкоторые главнѣйшіе рынки за недѣлю съ 25 февраля по 2 марта, выразились въ слѣдующихъ цифрахъ:

	Пшеница.	Рожь.	Овесъ.	Ячмень.	Кукуруза.	Мука.
	Пуды.					
С.-Петерб..	—	46,410	221,823	42,370	—	290,537
Ревель. . .	118,340	252,540	86,620	12,810	—	4,880
Рига . . .	35,540	190,320	72,255	33,146	—	25,709
Либава. . .	18,540	168,855	379,570	28,880	—	10,008
Кіевъ . . .	9,600	7,300	6,800	2,400	—	11,000
Варшава. .	12,600	14,000	52,900	—	—	—
Полтава. . .	37,000	—	—	—	—	—
Воронежъ. .	70,000	45,000	27,000	—	—	—
Курскъ . . .	8,604	1,000	20,259	—	—	1,610
Щигры . . .	—	2,000	3,000	—	—	3,000
Ливны. . .	3,000	8,000	12,000	—	—	—
Моршанскъ .	2,000	75,000	30,000	—	—	32,400
Пенза . . .	—	30,000	—	—	—	—
Казань. . .	—	3,700	28,000	—	—	17,000
Чистополь . .	—	150,000	30,000	—	—	—
Оренбургъ .	20,000	8,000	4,000	—	—	2,200
Балаково . .	76,500	—	—	—	—	—
Петровскъ .	—	36,500	3,870	—	—	580
Царицынъ . .	5,770	4,769	6,710	—	—	5,315
Таганрогъ . .	87,950	35,000	12,850	56,400	—	—
Мариуполь .	105,800	15,800	1,800	30,000	—	200
Александровскъ .	2,000	1,500	100	6,000	—	—
Бердянскъ . .	45,000	—	—	—	—	—
Геническъ . .	7,000	100	—	200	—	—
Мелитополь .	10,000	1,000	500	1,500	—	—
Николаевъ . .	313,410	228,380	5,490	90,400	—	4,210
Одессія . . .	17,000	4,600	9,000	19,000	—	4,800
Одесса . . .	459,000	57,000	37,000	32,000	90,000	—

Сдѣлки съ хлѣбами на нѣкоторыхъ главнѣйшихъ рынкахъ, за недѣлю съ 25 февраля по 2 марта, выразились въ слѣдующихъ цифрахъ:

	Пшеница.	Рожь.	Овесъ.	Ячмень.	Кукуруза.	Мука.
	Пуды.					
Ревель. . .	34,770	53,270	3,050	9,150	—	—
Либава. . .	—	37,800	175,800	2,400	—	—
Варшава. .	12,600	23,200	25,500	—	—	—
Кіевъ. . .	191,000	22,000	12,000	5,000	—	102,500

	Пшеница.	Рожь.	Овесь.	Ячмень.	Кукуруза.	Мука
Полтава . . .	26,000	—	—	—	—	—
Лохвица . . .	—	150	—	—	—	—
Воронежъ . .	50,000	35,000	30,000	—	—	115,000
Курскъ . . .	1,500	1,000	1,000	—	—	1,000
Ливны . . .	7,000	12,000	30,000	—	—	21,000
Моршанскъ . .	1,500	25,000	12,000	—	—	19,000
Кострома . . .	—	550	450	—	—	—
Казань . . .	—	3,700	28,000	—	—	17,000
Чистополь . .	—	20,000	—	—	—	20,000
Самара . . .	460,000	76,000	10,000	—	—	—
Петровскъ . .	—	24,400	4,800	—	—	—
Царицынъ . .	2,000	3,500	4,000	—	—	18,000
Ейскъ . . .	110,000	—	—	30,000	—	—
Мариуполь . .	80,000	18,000	1,800	30,000	—	200
Александровскъ .	2,000	1,500	100	6,000	—	45,000
Вердянскъ . .	77,000	—	—	—	—	—
Мелитополь . .	10,000	1,000	500	1,500	—	—
Одесса . . .	30,000	—	—	—	—	—
Николаевъ . .	57,000	122,000	—	139,000	—	—
Одесса . . .	218,000	126,000	—	20,000	7,000	—

Дополняемъ данныя о сдѣлкахъ и подвозахъ за недѣлю съ 18 по 24 февраля:

	Пшеница.	Рожь.	Овесь.	Ячмень.	Кукуруза.	Мука
Сдѣлки:						
Чистополь . .	—	—	10,000	—	—	10,000
Самара . . .	750,000	160,000	20,000	—	—	—
Подвозы:						
Рига . . .	13,470	75,277	54,221	48,813	—	24,337
Пенза . . .	—	40,000	—	—	—	—
Чистополь . .	—	250,000	60,000	—	—	—
Самара . . .	750,000	160,000	20,000	—	—	—

Плывущіе грузы пшеницы и кукурузы за отчетную недѣлю уменьшились, ржи и ячменя увеличились; всего на пути въ Европу находилось четвертей:

	Пшеница.	Рожь.	Ячмень.	Кукуруза.
Недѣля:				
къ 2 (14) марта	4.448,620	263,150	684,192	1.890,532
предшествовав.	4.479,087	242,381	652,336	1.904,391
соотвѣтствующ.				
1895 г. . .	5.988,741	238,220	608,015	552,624
1894 г. . .	5.594,123	233,925	1.369,774	1.186,951

Цѣны на главѣйшихъ русскихъ и иностранныхъ рынкахъ (безъ пошлины) къ концу отчетной недѣли установились слѣдующія, въ копѣйкахъ за пудъ:

	Пшеница	Рожь.	Овесь.	Ячмень.	Кукуруза.	Мука:	Огруб:	Греча.	Крупа гречневая.	Горохъ.	Просо.	Пшеница.
						пшенич-ная.	ржаная.	пшенич-ная.	ржаная.			
За недѣлю къ 24 февраля.												
Рига	70 89	57	58 67	56-65	—	115 120	70 72	45-48	—	—	145-155	50 110
Пенза	50	32	33	—	—	140	35	24	22	65	100	35 40
Чистополь	—	29 28	28	—	—	—	325	—	—	—	—	—
Самара	48-60	29-35	32 40	—	—	—	—	—	—	—	—	—
За недѣлю къ 2 января.												
С.-Петербургъ . .	—	116	105	—	—	185	225	—	—	—	630	210
Псковъ	—	63-66	49-60	47 58	—	—	65-100	—	—	—	—	65-95
Ревель	74-80	56 57	54 65	56-61	—	—	—	44-45	—	—	—	82-68
Рига	70-88	55 56	58-67	57 65	—	115-120	70-72	45-48	—	—	145 155	58-110
Либавъ	77 82	56	58-66	55 58	—	120-180	70-100	47-56	—	66-67	—	64-67
Витебскъ	—	55	45	58	—	—	63	—	—	—	—	—
Варшава	82	59	64	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Кіевъ	68-73	43-47	45-55	48-50	—	65-145	55-105	33-40	34 40	63	95-105	60-85
Полтава	58-61	36-37	37-40	37-38	—	120 130	40	28-30	26-28	50	75 80	45 40
Лохвица	50-55	32-33	36 38	40 42	—	65-70	40-45	35-37	25-30	53 55	120-130	55 60
Воронежъ	62	31	33	—	—	35 125	37	26 27	27	68	100	50 45
Курскъ	53 60	32-35	36 42	—	—	120	37	27	28-29	71	99 100	50 80
Щигръ	63	35	38	—	—	—	37	25	20	70	105	45 43
Елецъ	—	32	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ливны	45 80	35-39	35-40	—	—	50-145	40-80	30-35	28-35	63-68	100-105	45-75
Моршанскъ	55-62	30-36	33-40	—	—	140	33-41	—	18-20	60 62	92-95	50-75
Пенза	50	30	33	—	—	140	34	24	22	65	107	35-40
Москва	84	51	60	55	—	155	62	50	30	—	118	—
Кострома	—	42-45	52 55	—	—	140-150	55 60	22-25	—	—	120	70 100
Казань	—	29	33	—	—	—	34	—	—	57	—	38
Чистополь	—	28	28	—	—	—	335	—	—	—	—	—
Оренбургъ	38-53	18-23	25-30	—	—	45-55	25-30	18-20	—	—	—	35 50
Самара	45-58	28-32	30 40	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Балаково	63-73	52-61	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Петровскъ	—	25-29	33-36	—	—	—	29-32	—	20-23	65-72	—	35-38
Царицынъ	50-70	38-42	45-55	38-44	—	30 155	48-53	30-32	—	—	—	—
Таганрогъ	67	47	57	46	—	—	—	—	—	—	—	—
Ейскъ	60-65	—	—	46	—	—	—	—	—	—	—	—
Мариуполь	77	48	55	46	—	85	80	35	—	—	135	—
Александровскъ . .	65	45	45	43	—	90-100	55	25	—	—	—	50
Вердянскъ	—	46	45	50	—	—	—	—	—	—	—	—
Геническъ	75	50	—	45	—	85	75	34	—	—	155	105
Мелитополь	65	45	45	42	—	135	56	29	—	—	—	56
Николаевъ	75	51	52	52	—	180	70	—	—	—	135	85
Одесса	82	57	54	53	—	100-135	—	—	—	—	—	—
Одесса	69 80	53-54	48-64	52 53	46-54	120-125	—	38-42	—	—	—	—

	Пшеница.				Рожь.		Овесъ.			Ячмень.			Кукуруза.	
	Русская.	Амери- канская.	Ост- индская.	Тувем- ная.	Русская.	Тувем- ная.	Русский.	Амери- канский.	Тувем- ный.	Русский.	Дунай- ский.	Тувем- ный.	Русская.	Амери- канская.
Металлическія копѣйки.														
Копенгагенъ	—	—	—	62	47	44	—	—	50	46-48	—	48 50	—	37
Берлинъ	—	—	75-82	—	60	62	—	—	59-73	—	57-86	—	45	48
Лондонъ	60-61	—	62 63	59-64	—	—	47-49	—	—	44-45	47	—	40-42	34
Генуя	58-59	42	—	102 103	—	—	40 41	—	61-62	42	—	—	—	35 40
Марсель	58-63	65	—	62-63	44-45	44 45	53-60	—	56-58	45-46	47-59	—	41-42	35
Буда-Пештъ	—	—	—	72-73	—	63	—	—	64	—	—	39	—	42 43
Константинополь	—	—	—	49	—	31-32	—	—	33	38-39	38-39	38 39	—	—
Нью-Йоркъ	—	—	—	57	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32
Кредитныя копѣйки.														
Копенгагенъ	—	—	—	93	70	66	—	—	75	69-72	—	72 75	—	55
Берлинъ	—	—	112-123	—	90	93	—	—	88-109	—	85-129	—	67-72	—
Лондонъ	90-91	—	93-94	88-98	—	—	70 73	—	—	66-69	70	—	60-63	51
Генуя	87-88	63	—	153-154	—	—	60-61	—	91 93	63	—	—	—	54-60
Марсель	87-94	97	—	93-94	66-67	66 67	84-90	—	84 87	67 69	70-88	—	18-63	52
Буда-Пештъ	—	—	—	108-109	—	99	—	—	96	—	—	58	—	63 64
Константинополь	—	—	—	73	—	48 48	—	—	49	57-58	57-58	57 58	—	—
Нью-Йоркъ	—	—	—	—	85	—	—	—	—	—	—	—	—	48

**Масличные сѣмена.—Сдѣлки и подвозы масличныхъ сѣмянъ за недѣлю съ 25 февраля по 2 марта выра-
зились слѣдующими цифрами, въ пудахъ:**

	Сѣмена.					Масло льня- ное.
	Льня- ное.	Коноп- ляное.	Подсол- нечное.	Рапсе- вое.	Сурѣп- ное.	
<i>Сдѣлки.</i>						
Либавъ. . . .	10,800	1,800	—	—	—	—
Вязьма. . . .	12,000	800	2,400	—	—	18,000
Кіевъ	23,600	4,200	—	10,000	—	—
Воронежъ. . .	—	—	3,685	—	—	—
Моршанскъ. .	3,000	—	3,000	—	—	—
Кострома. . .	400	—	—	—	—	100
Петровскъ. .	—	—	2,500	—	—	—
Таганрогъ. .	1,800	—	—	—	—	—
<i>Подвозы:</i>						
Ревель	610	—	—	—	—	—
Рига	26,916	1,281	—	680	—	—
Либавъ. . . .	16,262	3,194	—	—	—	—

	Сѣмена.					Масло льня- ное.
	Льня- ное.	Коноп- ляное.	Подсол- нечное.	Рапсе- вое.	Сурѣп- ное.	
Вязьма	12,000	800	2,400	—	—	18,000
Воронежъ	4,700	—	3,685	—	—	—
Моршанскъ	1,000	—	4,000	—	—	—
Борисоглбскъ	—	—	21,350	—	—	—
Петровскъ	—	—	540	—	—	—
Таганрогъ	1,800	—	—	—	—	—
Одесса	2,000	—	—	4,000	4,000	—

Дополняемъ данныя о сдѣлкахъ и подвозахъ маслич-
ныхъ сѣмянъ за недѣлю съ 18 по 24 февраля.

	Сѣмена.					Масло льня- ное.
	Льня- ное.	Коноп- ляное.	Подсол- нечное.	Рапсе- вое.	Сурѣп- ное.	
<i>Сдѣлки:</i>						
Черновское	200	—	—	—	—	—
<i>Подвозы:</i>						
Рига	31,300	1,220	—	2,006	—	—

	Сѣмена					Масла.			Жиры.		
	Льняное.	Конопля- ное.	Подсол- нечное.	Рапсовое.	Сурѣпное.	Льняное.	Конопля- ное.	Подсол- нечное.	Льняные.	Конопля- ные.	Подсол- нечные.
За недѣлю къ 24 февраля.											
Рига	105	116	104-105	—	—	—	380-390	400-410	67-70	—	53-59
Черновское	82	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
За недѣлю къ 2 марта.											
Ревель	105-114	—	—	—	—	—	—	—	—	—	57-58
Рига	105-116	105	—	—	—	—	390	410	67-70	—	58-59
Либавъ	110-112	104	—	—	—	—	—	—	—	58-62	43
Вязьма	97	85	120	—	—	310	350	400	55	25	—
Кіевъ	90	80	70-93	95	—	325	360	380	48-50	30	35
Воронежъ	92	90	73	78	45	—	380	375	—	—	34-36
Ливны	80-92	70-72	90-130	—	—	—	350	430	—	—	—
Моршанскъ	60-95	85-90	130	—	—	300	330	370	—	—	—
Москва	—	—	—	—	—	345	—	365	—	—	—
Кострома	90-110	—	—	—	—	350-380	—	420	48-50	—	—
Петровскъ	90-95	—	73-80	—	—	360	—	—	—	—	28-31
Царицынъ	—	—	90-105	73-135	—	340	375	375	—	—	—
Таганрогъ	100	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Геничскъ	105	—	110	60	30	500	420	460	30	—	—
Одесса	118-119	—	—	127-128	—	—	—	—	—	—	—

Лень.—Настроение рынковъ тихое; подвозы не выходятъ изъ прежнихъ ограниченныхъ размѣровъ. Сдѣлокъ по-прежнему совершается немного. Изъ заграницы продолжаютъ спрашивать низкіе сорта; высоко-сортные-же, если и покупаются, то только русскими фабриками и лишь въ единичныхъ случаяхъ заграницей. Запасы заграницею мѣстныхъ льновъ истощаются, особенно—высшихъ сортовъ, которые въ преобладающемъ спросѣ. Число тамъ сдѣлокъ съ русскими льнами нѣсколько увеличилось, такъ какъ продавцы пошли на уступки. Экспортная дѣятельность за послѣднюю недѣлю нѣсколько оживалась, не смотря на закрытіе рижскаго порта; усиленіе вывоза идетъ на счетъ дѣятельности либавскаго порта.

Лень:	Недѣли.			Съ 1 окт. по 2 марта	
	Соотвѣтствующая 1895 г.	Предыдущая 1896 г.	Соотвѣтствующая 1896 г.	1894½ г.	1894½ г.
таможни:					
сѣверн.	7,000	23,000	162,000	2.476,600	4.092,820
сухопутн.	184,000	71,000	54,000	2.211,000	2.033,000
Всего	191,000	94,000	216,000	4.687,600	6.125,820
Кудель:					
таможни:					
сѣверн.	—	2,000	27,000	206,252	350,300
сухопутн.	19,000	34,000	43,000	192,000	356,000
Всего	19,000	36,000	70,000	398,252	706,300

Цѣны (въ рубляхъ), сдѣлки и подвозы (въ пудахъ) льна на нѣкоторыхъ главнѣйшихъ рынкахъ выразились въ слѣдующихъ цифрахъ:

За недѣлю къ 2 марта.

	Цѣны.	Сдѣлки.	Подвозы.
Псковъ:			
высокій:			
лифляндскій	45—46	}	—
псковскій	39—41		
средній			
псковскій	35—38	}	—
низкій	28—33		
Рига.			
К I сортъ	25—27	—	49,791
Черновъ:			
Livon	2,80	}	—
HD	3,30		
Витебскъ:			
невельск. пикъ . . .	3,85—3,90	}	700
» кропъ	3,35—3,40		
яновск. пикъ	3,40—3,50	}	400
» кропъ	2,90—3,00		
витеб. пикъ	3,20—3,30	}	1,300
кропъ	2,70—3,80		
Двинскъ:			
zins	3,50	7,000	—
Гжатскъ			
I сортъ	2,90	}	48,000
II »	2,40		
III »	2,00		

Цѣны. Сдѣлки. Подвозы.

Бѣжецкъ:

отборный	4,05	}	1,000	—
I сортъ	3,70			
II »	3,40			
III »	3,00			

п. Пучежъ:

средній	} 2,75—4	6,000	—
низкій			
кудель	2,00—2,25	1,000	—

За недѣлю къ 24 февраля:

Рига.

К I сортъ	25—27	—	47,432
---------------------	-------	---	--------

Двинскъ:

zins	3,50	8,500	—
----------------	------	-------	---

Черновское:

вычесь	3,20	}	200	200
отборный	3,20			
I сортъ	2,80			
II »	2,40			

Сычевка:

россево крест. . . .	2,95—3,10	}	—	1,000
прасольскій	2,90—3			
амбарный	30,50			
высшій сортим. . . .	31,50			
слабый	29,50			
кудель мѣстн. . . .	22,50			

Метеорологическій бюллетень главной физической обсерваторіи за недѣлю съ 1 по 7 марта 1896 г.

За исключеніемъ первыхъ двухъ дней отчетной недѣли, все время почти вся Россія находилась въ области высокаго давленія, лишь на сѣверо-западной и отчасти на западной окраинѣ было сравнительно низкое давленіе. Въ пятницу и въ субботу, 1 и 2 марта, въ западной половинѣ страны держался упомянутый въ прошломъ бюллетенѣ минимумъ. Центръ этого минимума 1 марта находится около Вильны, 2 марта около Великихъ Лукъ, а 3 онъ совершенно исчезаетъ. На востокъ-же всю недѣлю держалось очень высокое давленіе (болѣе 780 мм. и до 789 мм.). Перваго марта лишь на сѣверо-востокѣ стояла ясная погода, во всей остальной Россіи было пасмурно, а въ среднихъ губерніяхъ при сильномъ вѣтрѣ выпалъ въ большомъ количествѣ снѣгъ и повсемѣстно наблюдались метели, при умѣренныхъ вѣтрахъ выпалъ снѣгъ также въ Финляндіи и въ прибалтійскихъ губерніяхъ. На другой день погода мало мѣнилась: въ среднихъ губерніяхъ сильный юго-восточный вѣтеръ, снѣгъ и метели, на западѣ и сѣверо-западѣ также слабый снѣгъ, ясно было только на востокѣ. Температура 1 марта ниже нормальной была на Уралѣ (морозы до —28°); въ остальной Россіи температура была близка къ нулю. На другой день въ средней полосѣ стало нѣсколько теплѣе, и температура здѣсь стала выше нормальной; сильные морозы по-прежнему были лишь на востокѣ.

Начиная съ 3 марта, центръ минимума находился на Скандинавскомъ полуостровѣ или на Балтійскомъ морѣ, такъ что наши сѣверо-западные и западные окраины находились подъ его вліяніемъ. Осадки выпали въ это время лишь въ западной половинѣ страны и особенно на сѣверо-западѣ. Ясная погода была только 3 марта на востокѣ и отчасти юго-западѣ и западѣ, а начиная съ 4 марта до конца недѣли въ большей части Россіи было пасмурно. Температура отъ 3 до 5 лишь на востокѣ была ниже нормальной, въ остальной Россіи она была близка къ нормѣ, а начиная съ 4 въ западной половинѣ Европейской Россіи до конца недѣли съ каждымъ днемъ дѣлается все теплѣе, такъ что съ 6 марта въ западной половинѣ страны устанавливается оттепель, т. е. температура превышаетъ нормальную; холоднѣе нормы было лишь на востокѣ и юго-востокѣ. Средняя съ 1 по 7 марта температура въ восточной половинѣ страны оказалась ниже нормальной, особенно на юго-востокѣ (мѣстами болѣе чѣмъ 5°), въ западной-же половинѣ средняя тем-

пература была близка къ нормѣ, а на западныхъ окраинахъ даже нѣсколько превышала ее. Болѣе значительные осадки выпали 4 марта въ видѣ дождя на западѣ, 5 марта въ видѣ дождя и снѣга во всей западной половинѣ страны, 6 тоже въ видѣ дождя и снѣга въ Финляндіи и въ прибалтійскихъ губерніяхъ, а мѣстами выпалъ снѣгъ и въ средней полосѣ. Наконецъ, очень крупные осадки въ видѣ дождя и снѣга выпали 7 марта на сѣверо-западѣ. На востокѣ всю недѣлю вовсе не было осадковъ, на югѣ, кромѣ юго-запада, ихъ выпало немного, въ остальной Россіи количество выпавшихъ за недѣлю осадковъ было близко къ нормѣ, лишь на западной и юго-западной окраинѣ осадки превышали норму. Снѣжный покровъ, кромѣ востока, вездѣ нѣсколько уменьшился, а на западѣ совсѣмъ исчезъ. Въ теченіе отчетной недѣли вскрылись Вейсугъ и Вейсужекъ у Брюховецкой 5 марта. Какъ на характерную особенность, можно еще указать на преобладаніе почти во всей Россіи южныхъ вѣтровъ.

Мѣста наблюдений.	Барометръ.	Температура.				Число морозныхъ дней.	Осадки.				Число бурь.	Число дней съ сильнымъ вѣтромъ.	Снѣжный покровъ.	
		Средняя.	Нормальная.	Максимальная.	Минимальная.		Сумма за недѣлю.	Нормальная сумма.	Число дней съ осадками.	Максимальное въ сутки.			Заключительная высота.	Число дней съ покровомъ.
<i>Средн. черноз. губ.</i>	мм.						мм.	мм.		мм.				
Алатырь	—	—	—	—	—	—	8	5	5	5	—	—	4	7
Симбирскъ	—	—	—	—	—	—	9	5	3	9	—	—	4	7
Сызрань	—	—	—	—	—	—	6	5	1	6	—	—	4	7
Самара	778	-11,8	-6,4	-5	-15	7	—	5	0	—	—	—	2	7
Сердобскъ	—	—	—	—	—	—	4	6	5	2	—	—	6	7
Вольскъ	—	—	—	—	—	—	17	5	5	6	—	—	7	7
Саратовъ	774	-10,4	-4,8	-3	-18	7	37	5	2	36	—	—	6	7
Елань	—	—	—	—	—	—	—	6	0	—	—	—	—	—
Камышинъ	—	—	—	—	—	—	1	5	3	0	—	—	—	—
Парицкн	770	-9,3	-3,5	4	-29	7	3	5	1	3	—	—	—	—
Пенза	774	-10,1	-5,6	6	-14	7	7	6	3	4	2	3SE	5	7
Инсаръ	—	—	—	—	—	—	6	6	5	4	—	—	5	7
Земетчино	772	-9,8	-6,6	-5	-19	7	5	8	2	4	3	4SE—S	6	7
Козловъ	770	-7,4	-5,7	-0	—	7	18	9	2	15	—	1SE	—	—
Кирсановъ	—	—	—	—	—	—	2	8	4	1	—	—	6	7
Ефремовъ	768	-6,5	-5,2	-1	-18	7	—	9	0	—	2	1SE	7	7
Щигръ	—	—	—	—	—	—	6	10	3	6	—	—	4	7
Новый-Осколь	—	—	—	—	—	—	6	9	2	5	—	—	5	7
Новозыбовъ	764	-1,8	-2,4	-7	-14	6	12	9	5	5	—	2S-SW	2	7
Нѣжинъ	—	—	—	—	—	—	11	9	3	7	—	—	4	7
Бурнакъ	—	—	—	—	—	—	2	8	3	2	—	—	8	7
Острогожскъ	—	—	—	—	—	—	2	9	4	2	—	—	3	7
Вутурлиновка	—	—	—	—	—	—	1	8	2	1	—	—	5	7
Понзы	766	-5,8	-4,3	-0	-17	7	6	10	4	2	—	1S	4	7
Харьковъ	767	-4,1	-1,3	3	-13	7	7	9	3	5	—	1SW	4	7
Ахтырка	—	—	—	—	—	—	9	9	2	7	—	—	4	7
Купянскъ	—	—	—	—	—	—	6	9	4	5	—	—	2	7
Вахмутъ	—	—	—	—	—	—	1	6	2	1	—	—	—	0
Полтава	—	—	—	—	—	—	6	9	2	5	—	—	1	7
Ромны	—	—	—	—	—	—	3	9	3	1	—	—	1	7
Кременчугъ	—	—	—	—	—	—	7	9	2	4	—	—	1	4
<i>Юго-западная губ.</i>														
Лубны	766	-2,1	-1,3	-5	-14	7	7	9	3	4	—	—	5	7
Кіевъ	765	-0,4	-0,9	7	-10	7	12	10	3	5	—	1SE	3	7
Умань	—	—	—	—	—	—	13	9	3	9	—	—	1	7
Житомиръ	—	—	—	—	—	—	9	8	2	5	—	—	0	6
Волковинцы	—	—	—	—	—	—	7	9	2	4	—	—	1	7
<i>Южная губ.</i>														
Астрахань	769	-4,5	-0,2	1	-13	7	—	3	0	—	—	—	—	0
Ахтуба	—	—	—	—	—	—	2	5	2	2	—	—	4	7
Ростовъ на-Дону	769	-3,3	-0,5	1	-7	7	—	8	0	—	—	—	1	7
Нижнечирская	—	—	—	—	—	—	2	6	1	2	—	—	—	0

Мѣста наблюдений.	Барометр.	Температура.				Число морозныхъ дней.	Осадки.				Число бурь.	Число дней съ сильнымъ вѣтромъ.	Свѣжій покровъ.	
		Средняя.	Нормальная.	Максимальная.	Минимальная.		Сумма за вѣдѣе.	Нормальная сумма.	Число дней съ осадками.	Максимальное въ сутки.			Заключительная высота.	Число дней съ покровомъ.
	мм.						мм.	мм.		мм.				
Ст. Урюпинская.	770	-8,4	-3,4	-3	-13	7	—	6	0	—	—	2SE-S	1	7
Усть-Медвѣдичья.	—	-7,4	-3,9	-3	-14	7	—	6	0	—	—	—	—	—
Каменская . . .	—	—	—	—	—	—	—	6	0	—	—	—	1	7
Константиновская.	—	-5,0	-1,9	-1	-9	7	2	6	1	2	—	—	3	7
Атаманская . . .	—	—	—	—	—	—	0	5	1	0	—	—	6	7
Егорьевская . . .	—	—	—	—	—	—	—	6	0	—	—	—	1	7
Елисаветградъ . .	767	-1,4	-0,6	2	-16	7	2	6	1	2	—	—	1	7
Берчь	768	-0,1	3,1	6	—	—	—	6	0	—	—	—	—	—
Севастополь . . .	766	4,7	5,3	9	-2	1	5	6	1	5	—	18	—	—
Мелитополь . . .	—	—	—	—	—	—	2	5	2	2	—	—	1	2
Каховка	—	—	—	—	—	—	5	5	2	3	—	—	—	0
Симферополь . . .	—	—	—	—	—	—	7	9	1	7	—	—	—	0
Лозовая	763	-3,3	-1,7	1	-10	7	4	9	3	2	—	—	1	7
Луганскъ	770	-3,6	-1,2	3	-10	7	—	5	0	—	—	—	4	7
Екатеринославъ . .	—	—	—	—	—	—	9	8	2	6	—	—	0	2
Александр.-Шклов.	—	—	—	—	—	—	1	6	1	1	—	—	2	7
Мариуполь	—	—	—	—	—	—	0	6	1	0	—	—	1	7
Николаевъ	767	1,9	2,0	7	-3	4	4	6	1	4	2	18	—	0
Одесса	766	2,4	1,5	9	—	—	2	8	1	2	—	18	—	—
Новый Бугъ	—	—	—	—	—	—	6	6	3	5	—	—	1	7
Бирзула	—	—	—	—	—	—	7	9	3	4	—	—	0	2
Кишиневъ	766	5,0	2,7	14	-2	2	2	9	1	2	—	—	—	0
Измаиль	—	—	—	—	—	—	—	5	0	—	—	—	—	0
<i>Кавказъ.</i>														
Ставрополь	768	-1,2	1,3	4	-5	7	1	13	1	1	—	—	5	7
Бриховецкая	—	—	—	—	—	—	0	—	2	0	—	—	—	0
Майкопъ	—	—	—	—	—	—	4	—	1	4	—	—	—	0
Владикавказъ . . .	767	-0,5	2,1	4	—	—	9	14	3	4	—	—	1	7
Новороссійскъ . . .	766	3,1	5,7	10	-3	4	—	16	0	—	—	3N-NE	—	0
Сочи	765	6,7	7,3	11	—	—	6	39	2	4	—	—	—	—
Батумъ	765	5,9	8,5	10	2	0	24	35	5	14	—	—	—	—
Тифлисъ	766	6,1	6,6	12	1	0	8	7	3	4	—	—	—	0
Елисаветполь . . .	766	4,5	6,6	10	-0	1	8	4	3	4	—	—	—	—
<i>Сѣверная губ.</i>														
Вологда	769	-7,5	-6,4	-3	-16	7	7	6	4	3	—	3SE-S	5	7
С.-Петербургъ . . .	761	-5,2	-4,8	3	-11	7	3	6	2	2	—	—	3	7
Великіе Луки . . .	760	-2,6	-3,6	6	-12	7	4	6	4	1	2	1SE	2	7
<i>Восточная губ.</i>														
Вятка	777	-9,3	-6,8	-5	-15	7	2	4	2	1	2	4E-SE-E	5	7
Пермь	781	-7,6	-7,7	1	-17	7	—	5	0	—	—	18	2	7
Шадринскъ	—	—	—	—	—	—	—	6	0	—	—	—	2	7
Уфа	781	-8,3	-7,9	-2	-16	7	—	5	0	—	—	—	6	7
Вугульма	—	—	—	—	—	—	—	5	0	—	—	—	1	7
Бирскъ	—	—	—	—	—	—	—	5	0	—	—	—	8	7
Симское	—	—	—	—	—	—	—	5	0	—	—	—	—	—
Елабуга	779	-9,1	-6,9	-2	-22	7	—	5	0	—	2	4SE-S	3	7
Казань	776	-9,7	-6,9	-6	-13	7	—	4	0	—	—	—	2	7
Оренбургъ	780	-13	-3,7	-8	-21	7	—	6	0	—	1	2SE	6	7
Троицкъ	786	-18,7	-9,6	-8	-30	7	—	4	0	—	—	—	5	7
<i>Средн. промышл. губернии.</i>														
Порѣцкое	774	-8,9	-6,3	-4	-15	7	11	7	3	7	—	1SE	6	7
Нижній-Новгородъ	772	-9,0	-5,6	-5	-14	7	4	7	4	1	3	3E-SE	5	7
Лукояновъ	—	—	—	—	—	—	10	6	5	6	—	—	1	4
Кострома	770	-7,3	-6,3	-1	-12	7	7	6	3	3	—	2SE-S	3	7
Москва	767	-6,4	-4,9	-1	-17	7	9	8	4	6	—	1SE	5	7
Вышн. Волочекъ . .	764	-5,5	-5,3	2	-23	7	10	6	4	5	1	—	5	7
Смоленскъ	762	-2,4	-3,3	6	-14	7	16	6	5	7	1	1SE	7	7
<i>Прибалтійск. губ.</i>														
Ревель	758	-2,7	-3,7	3	—	—	2?	6	1	2	—	1NE	—	—
Перновъ	758	-2,5	-3,3	4	-11	5	11	6	5	7	4	3NE-SE-SW	—	0
Юрьевъ	759	-4,0	-3,4	4	-12	7	8	8	5	2	—	—	1	7
Рига	757	-0,6	-1,7	7	-8	5	9?	8	2	7	—	—	0	5
Виндава	758	-0,3	-1,6	5	-7	5	18?	8	2	14	—	—	—	—
Либавъ	758	0,6	-0,6	7	-6	4	9	8	6	3	—	—	0	6
<i>Сѣверо-западн. губ.</i>														
Вильна	760	-0,4	-1,2	10	-9	5	16	10	5	7	—	—	0	3
Пинскъ	762	0,5	-0,8	11	-12	4	10	8	5	3	—	1W	0	3
<i>Царство Польское.</i>														
Варшава	761	2,8	0,1	17	-4	4	3	9	2	2	—	2W-NW	0	1

ОБЪЯВЛЕНІЯ.

ПРАВЛЕНІЕ

Высочайше утвержденного МОСКОВСКАГО товарищества торговли и золотоканительнаго производства соединенныхъ фабрикъ

**„Владиміръ Алексѣевъ“ и „П. Вишняковъ“
и А. Шамшинъ“,**

на основаніи § 29 устава, приглашаетъ гг. пайщиковъ на очередное общее собраніе, имѣющее быть 19 апрѣля 1896 г., въ 2 часа дня, въ помѣщеніи правленія товарищества (Рогожская, Малая Алексѣевская улица, домъ № 17)

Предметы занятій:

- 1) Разсмотрѣніе и утвержденіе отчета и баланса за истекшій годъ, смѣты расходовъ и плана дѣйствій наступившаго года.
- 2) Распредѣленіе прибыли за отчетный 1895 годъ.
- 3) Избраніе директора правленія и кандидата, взаменъ выбывающихъ.
- 4) Избраніе трехъ членовъ ревизіонной комисіи.
- 5) Докладъ правленія по текущимъ дѣламъ. 2265

На основаніи §§ 53 и 56 Высочайше утвержденного 19 апрѣля 1891 года устава товарищества Кемскихъ лѣсопильныхъ заводовъ, гг. владѣльцы паевъ товарищества симъ приглашаются въ обыкновенное общее собраніе на двадцатое марта сего 1896 года, къ 12 часамъ дня, въ помѣщеніе правленія товарищества, въ г. Архангельскѣ, по набережной р. Двины, въ домъ г. Суркова.

Предметы, подлежащіе разсмотрѣнію общаго собранія:

- 1) Отчетъ правленія за операціонный 189⁴/₅ годъ, балансъ къ 1 ноября 1895 года и прихода-расходная смѣта и планъ дѣйствій на предстоящій 189⁵/₆ годъ.
- 2) Назначеніе дивиденда къ выдачѣ и отчисленіе въ запасный капиталъ.
- 3) Избраніе членовъ ревизіонной комисіи.
- 4) Избраніе одного члена-директора и одного кандидата вмѣсто выбывающихъ согласно § 28 устава. 2234 (3-3)

Правленіе ВЫСОЧАЙШЕ утвержденного

МОСКОВСКАГО

родочнаго и спиртоваго промышленнаго и торговаго товарищества,

согласно § 52 устава, приглашаетъ гг. владѣльцевъ паевъ пожаловать 28 марта сего 1896 года, въ три часа дня, въ помѣщеніе правленія (Москва, Рождественскій бульваръ, д. Цепкеръ) въ обыкновенное общее собраніе, для разсмотрѣнія и утвержденія отчета и баланса за время съ 1 января по 31 декабря 1895 года, смѣты расходовъ и плана дѣйствій наступившаго года, для избранія взаменъ выбывающихъ новыхъ членовъ правленія и членовъ ревизіонной комисіи, а равно для обсужденія и разрѣшенія другихъ, могущихъ возникнуть вопросовъ. 2230 (3-3)

ПРАВЛЕНІЕ ОБЩЕСТВА

ЧЕРНОМОРСКО - ДУНАЙСКАГО
ПАРОХОДСТВА,

на основаніи ст. 86 устава, имѣть честь пригласить гг. акціонеровъ общества на обыкновенное общее собраніе, назначенное на 20 марта 1896 года, въ 3 часа дня, въ помѣщеніи правленія въ Одессѣ.

Предметы занятій:

- 1) Разсмотрѣніе отчета за прошлый 1895 г. и баланса къ 1 января 1896 г., съ заключеніемъ ревизіонной комисіи.
- 2) Обсужденіе смѣты расходовъ по предпріятію общества и плана дѣйствій на текущій 1896 г.
- 3) Вслушаніе доклада правленія о положеніи дѣлъ общества и разрѣшеніе вытекающихъ изъ него вопросовъ.
- 4) Избраніе двухъ членовъ правленія, на мѣсто выбывающаго по очереди князя Ю. Е. Гагарина и выбывшаго В. С. Кандинскаго, а также одного кандидата къ членамъ правленія, на мѣсто выбывающаго по очереди Л. А. Жданова.
- 5) Избраніе ревизіонной комисіи на 1896 г.
- 6) Разсмотрѣніе правилъ на счетъ капитала, составляемаго на погашеніе стоимости имущества.

Если въ собраніе не явится законное число акціонеровъ, то, согласно ст. 95 устава общества, на 3 апрѣля 1896 г. будетъ созвано вторичное обыкновенное собраніе, которое будетъ считаться законно состоявшимся, не взирая на число акцій представленіе прибывшими въ собраніе акціонерами.

Гг. акціонеры участвуютъ въ общемъ собраніи лично, или черезъ доверенныхъ, причемъ въ послѣднемъ случаѣ правленіе должно быть письменно о томъ увѣдомлено. Довереннымъ можетъ быть только тотъ, кто самъ акціонеръ, и одно лицо не можетъ имѣть болѣе двухъ доверенностей. 2239 (3-3)

ПРАВЛЕНІЕ

Высочайше утвержденного общества

К. Рудзкій и К^о,

на основаніи § 55 устава, имѣть честь пригласить гг. акціонеровъ на 3 общее собраніе, назначенное на 4 (16) апрѣля сего 1896 года, въ 7 часовъ пополудни въ биржевомъ зданіи, по Крулевской улицѣ, № 14, въ Варшавѣ.

Въ случаѣ неприбытія на это собраніе гг. акціонеровъ, представляющихъ предпріимое § 61 устава количество акцій собраніе это во второмъ ерокѣ будетъ имѣть мѣсто 18 (30) апрѣля также въ 7 часовъ вечера.

Предметъ собранія: 1) представленіе отчета и баланса за 189⁴/₅ операціонный годъ; 2) представленіе бюджета и плана дѣйствій на 189⁵/₆ операціонный годъ; 3) вопросъ о расширеніи дѣятельности завода; 4) вопросъ о выпускѣ облигацій; 5) выборъ членовъ правленія; 6) выборъ членовъ ревизіонной комисіи. 2261

ИЗВЛЧЕНИЕ ИЗЪ ПРОТОКОЛА

ВТОРИЧНАГО ЧРЕЗВЫЧАЙНАГО ОБЩАГО СОБРАНІЯ АКЦІОНЕРОВЪ ОБЩЕСТВА ЮГО-ВОСТОЧНЫХЪ ЖЕЛѢЗНЫХЪ ДОРОГЪ

3-го марта 1896 года.

Общимъ собраніемъ единогласно постановлено:

1) поручить правленію обратиться къ правительству съ ходатайствомъ о предоставленіи обществу сооруженія и эксплуатаціи желѣзнодорожной линіи отъ станціи Звѣрево до одной изъ станцій волго-донской линіи, для каковой цѣли произвести въ теченіе предстоящаго лѣта необходимыя изысканія и разработку проекта и уполномочить правленіе на окончательное соглашеніе съ правительствомъ по сему предмету, такъ, чтобы можно было приступить къ сооруженію линіи безъ промедленія, какъ только это будетъ признано правительствомъ возможнымъ.

и 2) уполномочить правленіе войти съ ходатайствомъ къ правительству объ испрошеніи Высочайшаго разрѣшенія на уступку подъ устройство желѣзодѣлательнаго и механическаго завода, у Соляной пристани за Баннымъ оврагомъ въ г. Царицынѣ, земельного участка въ количествѣ, потребномъ для сего устройства, отъ 10 до 22 десятинъ, съ соотвѣственнымъ количеству уступаемой земли досрочнымъ погашеніемъ части основнаго капитала постройки дороги.

2271

ПРАВЛЕНІЕ ОБЩЕСТВА

ЧЕЧЕЛЬНИЦКАГО

свеклосахарнаго и рафинаднаго завода

вслѣдствіе того, что общее собраніе, назначенное на 28 февраля сего года, по неудовлетворенію условіямъ § 60 устава, не можетъ состояться, на основаніи того же §, имѣетъ честь пригласить гг. акціонеровъ во вторичное общее собраніе на 15 марта сего года, въ 7 часовъ вечера, въ помѣщеніе правленія (С.-Петербургъ, Мойка, 90), въ которомъ будутъ обсуждаться предметы, подлежащіе разсмотрѣнію общаго собранія 28 сего февраля, причемъ гг. акціонеры предвѣщаются, что общее собраніе 15 марта сего года будетъ считаться законно-состоявшимся, не взирая на число акцій, представленныхъ гг. акціонерами.

Акціи должны быть представлены въ правленіе за семь дней до собранія, т. е. не позже 8 марта сего года.

Пріемъ акцій будетъ производиться начиная со 2 марта ежедневно, кромѣ праздничныхъ дней, отъ 11 до 2 часовъ пополудни исключительно въ правленіи общества.

2266

ПРАВЛЕНІЕ

товарищества конно-желѣзныхъ дорогъ

въ г. Ригѣ

имѣетъ честь увѣдомить, что согласно § 40 и § 41 устава, въ четвергъ 4 апрѣля 1896 г. имѣетъ быть въ г. Ригѣ, въ 7 часовъ вечера, въ помѣщеніи правленія обыкновенное общее собраніе.

Порядокъ занятій:

- 1) отчетъ и балансъ за истекшій 1895 годъ;
- 2) измѣненіе погасительной талии;
- 3) заключеніе ревизіонной комисіи и распределеніе дивиденда за 1895 годъ;
- 4) смѣта и планъ дѣйствій на 1896 годъ;
- 5) вознагражденіе членамъ правленія и членамъ ревизіонной комисіи;
- 6) избраніе члена правленія и кандидата къ нему;
- 7) избраніе членовъ ревизіонной комисіи;
- 8) расширеніе сѣти.

2270

МАСТЕРСКАЯ принадлежностей МОЛОЧНАГО ХОЗЯЙСТВА

Н. В. ВЕРЕЩАГИНА,

Москва, Петровка, д. № 17, Савостьянова.

ПРЕДМЕТЫ МОЛОЧНАГО ХОЗЯЙСТВА:

ПОСУДА изъ бѣлаго желѣза, вылуженная и сдѣланная въ собственныхъ мастерскихъ: для доенія, для переноски и пріемки молока, для отстоя, перевозочная посуда разнаго типа, простая и герметическая, новой модели, посуда для доставки молока на домъ, полный инвентарь молочныхъ лавокъ и проч.

КОТЛЫ для сыра изъ бѣлаго желѣза, мѣдные швейцарскіе котлы, прессы, маслобойки дубовыя всѣхъ системъ, ручныя и приводныя маслообработники, десятичные вѣсы и столовые для молочныхъ магазиновъ.

Краска для сыра и масла, заваска, сычуги, серпянка, пергаментъ.

Сепараторы: Лефельда и Лентча, Альфа де-Лавали, Бурмейстера и Вейна, Викторія Ледлау, Александра-балансъ-центрофуги новой конструкціи, Эксельсиоръ, экстракторы-сепараторы шведскіе Якобсона и К^о, новые, послѣдніе сепараторы англійскіе Ватсона и К^о съ большою производительностью, ручные балансъ-сепараторы съ шнуровой передачей движенія Лудлова и проч. — всегда имѣются при мастерскихъ ВЕРЕЩАГИНА. Конные приводы. Трансмиссія.

При мастерскихъ Н. В. ВЕРЕЩАГИНА (Москва, Петровка, д. № 17) продана оптомъ и въ розницу всѣхъ принадлежностей молочнаго хозяйства и пріемъ заказовъ на полное устройство всевозможныхъ сыроваренныхъ и маслодѣльныхъ заводовъ, а также сельскихъ и городскихъ молочно-хозяйственныхъ предпріятій.

Починка всякихъ машинъ и сепараторовъ.

Цѣны сообщаются по требованію и высылаются прейсъ-курранты.

2007 (3-3)

Правленіе Высочайше утвержденнаго товарищества

СИТКОВЕЦКАГО СВЕКЛОСАХАРНАГО ЗАВОДА

симъ доводитъ до всеобщаго свѣдѣнія, что на обыкновенномъ общемъ собраніи акціонеровъ того же товарищества, состоявшемся 16 февраля 1896 г. въ г. Киевѣ, выбывающіе по очереди: директоръ правленія Исидоръ Викторовичъ Ставинскій и кандидатъ Иліодоръ Ивановичъ Сибиряковъ избраны единогласно вновь.

2277

Правленіе ВЫСОЧАЙШЕ утвержденнаго
РЯЗАНСКАГО ТОВАРИЩЕСТВА
 по производству пахотныхъ и другихъ
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХЪ
 орудій и машинъ,

на основаніи § 47 устава, имѣетъ честь пригласить гг. пайщиковъ товарищества на обыкновенное годовичное общее собраніе владѣльцевъ пашей 17 марта сего года, въ 12 час. пополудни, въ помѣщеніе Рязанскаго отдѣленія Московскаго международнаго торговаго банка въ г. Рязани.

Предметы, подлежащіе обсужденію собранія:

- 1) Разсмотрѣніе и утвержденіе отчета и баланса за истекшій годъ;
- 2) Разсмотрѣніе и утвержденіе смѣты расходовъ и плана дѣйствій на наступившій годъ;
- 3) Разсмотрѣніе предложенія правленія о приобрѣтеніи одного или нѣсколькихъ участковъ, о возведеніи новыхъ построекъ и о расширеніи завода;
- 4) Избраніе одного члена правленія и одного кандидата, взамѣнъ выбывающихъ по очереди, и членовъ ревизіонной комисіи. 2212 (3-3)

ПРАВЛЕНІЕ
 ВЫСОЧАЙШЕ утвержденнаго общества
СРЕДНИХЪ ТОРГОВЫХЪ РЯДОВЪ
 между улицами Ильинкой и Варваркой въ Москвѣ

имѣетъ честь довести до свѣдѣнія гг. акціонеровъ общества, на основаніи §§ 46, 48, 49 и 56 устава, что 29 марта 1896 г., въ пятницу, въ 2 часа дня, въ гор. Москвѣ, въ 6 ольшомъ залѣ зданій Среднихъ Торговыхъ Рядовъ, подъездъ № 3, имѣетъ быть обыкновенное общее собраніе гг. акціонеровъ. Предметы занятій: 1) утвержденіе отчета за 1895 г., баланса на 1 января 1896 г. и распределенія прибыли за 1895 г.; 2) утвержденіе приходорасходной смѣты и плана дѣйствій правленія на 1896 г., и 3) избраніе выбывающихъ по очереди трехъ членовъ совѣта, одного директора правленія и одного къ нему кандидата и избраніе членовъ ревизіонной комисіи на 1896 годъ.

Билеты для входа въ это собраніе, равно отчетъ и доклады правленія, а равно заявленіе въ правленіе о передачѣ голосовъ другому лицу можно получить въ правленіи съ 12 марта 1896 г., въ присутственные дни, отъ 12 до 4 часовъ дня, а въ день собранія при входѣ въ залъ. 2267

ДВИЖЕНІЕ И СБОРЪ
 ПО
ЮГО-ВОСТОЧНЫМЪ ЖЕЛѢЗНЫМЪ ДОРОГАМЪ
 за январь мѣсяцъ 1896 года.

	Перевезено.	Выручено.
Пассажировъ	122,806 чел.	188,972 66
Багажа	16,430 п.	4,150 —
Разнаго груза	24.181,595 »	1.647,130 43
Разныхъ сборовъ		110,273 62
Итого въ январѣ. {		1896 г. . . 1.950,526 71
		1895 г. . . 1.956,435 83
Разница въ пользу 1895 г. . .		5,909 12

Примѣчаніе 1. Въ настоящую вѣдомость не включенъ доходъ и количество пассажировъ и багажа прибывшихъ съ чужихъ дорогъ на Юго-Восточныя, дороги, а также и прослѣдовавшихъ транзитомъ. 2264

ПРАВЛЕНІЕ ОБЩЕСТВА
 ГОРОДСКИХЪ И ПРИГОРОДНЫХЪ КОННО-
 ЖЕЛѢЗНЫХЪ ДОРОГЪ ВЪ РОССІИ

имѣетъ честь довести до свѣдѣнія гг. акціонеровъ, что годовичное общее собраніе, назначенное на 14 марта с. г., на основаніи § 53 устава, считается несостоявшимся, а потому гг. акціонеры приглашаются во вторичное общее собраніе, имѣющее быть 11 апрѣля с. г., въ 1 часть дня, въ помѣщеніи правленія (Москва, Тверской бульваръ д. № 87).

На основаніи указаннаго параграфа устава: а) вторичное общее собраніе считается законно состоявшимся, каково бы ни было число предъявленныхъ акцій, и б) рѣшенію собранія подлежатъ тѣ же вопросы, какіе назначены были для обсужденія въ несостоявшемся собраніи.

Акціи и довѣренности для права участія въ собраніи принимаются въ правленіи ежедневно, кромѣ не-присутственныхъ дней, отъ 12 до 2 час. пополудни. Срокъ представленія акцій и довѣренностей согласно примѣчанію къ § 52 устава, окончится 28 марта 1896 г., въ 2 часа дня. Выданныя правленіемъ квитанціи въ принятіи акцій къ общему собранію 14 марта дѣйствительны и для созываемаго собранія. 2275

ПРАВЛЕНІЕ

Высочайше утвержденнаго акціонер-
 наго общества

подъ фирмою

„ЮЖНО-РУССКОЕ ОБЩЕСТВО
 ПАРОХОДНЫХЪ СООБЩЕНІЙ“

симъ имѣетъ честь довести до свѣдѣнія гг. акціонеровъ сего общества, что годовичное общее собраніе имѣетъ состояться въ Одессѣ, 31 марта 1896 г., въ помѣщеніи правленія (Надеждинская ул., домъ гр. Толстой).

Предметы, подлежащіе обсужденію:

- 1) разсмотрѣніе и утвержденіе отчета и баланса за 1895 годъ, равно смѣты расходовъ на 1896 г.;
- 2) избраніе, на мѣсто выбывающихъ, членовъ правленія и ревизіонной комисіи;
- 3) обсужденіе текущихъ вопросовъ и плана дѣйствій на будущую навигацію. 2273

ПРАВЛЕНИЕ

Высочайше утвержденного товарищества паровой мельницы

Бр. ЦВЫЛЕВЫХЪ

въ Торжкѣ,

на основаніи §§ 21, 22, 24 и 41 устава товарищества, приглашаетъ гг. пайщиковъ въ обыкновенное общее собраніе, имѣющее быть 28 марта 1896 года въ 5 час. дня, въ помѣщеніи правленія (въ Торжкѣ).

Предметы занятій:

1) разсмотрѣніе и утвержденіе отчета и баланса за 1895 годъ;

2) избраніе члена правленія, кандидатовъ и членовъ ревизіонной коммисіи;

3) докладъ правленія о необходимости полномочія для приобрѣтенія и продажи недвижимой собственности.

2269

ПРАВЛЕНИЕ

Высочайше утвержденного товарищества

паровой фабрики скобяныхъ и другихъ металлическихъ издѣлій

БРАТЬЕВЪ ТЕПЛОВЫХЪ

въ г. Тулѣ

имѣетъ честь пригласить гг. пайщиковъ въ обыкновенное общее собраніе, имѣющее быть 30 марта 1896 года, въ 8 часовъ вечера, въ помѣщеніи правленія товарищества въ городѣ Тулѣ въ собственномъ домѣ.

Предметы занятій:

1) избраніе двухъ кандидатовъ въ директора правленія; 2) выборъ ревизіонной коммисіи; и 3) рѣшеніе другихъ могущихъ возникнуть вопросовъ.

При этомъ правленіе предваряетъ гг. пайщиковъ, что, согласно § 57 устава, для дѣйствительности сего общаго собранія требуется, чтобы въ оное прибыли владѣльцы паевъ, представляющихъ не менѣе трехъ четвертей общаго числа паевъ.

2215 (3-3)

ОТЪ ПРАВЛЕНІЯ

МИНСКАГО

КОММЕРЧЕСКАГО БАНКА.

Съ разрѣшенія г. Министра Финансовъ отъ 22 ноября 1895 года и на основаніи постановленія общаго собранія акціонеровъ отъ 4 іюня того же года, производится второй выпускъ акцій банка, въ количествѣ двухъ тысячъ штукъ, по 250 руб. каждая, на сумму пятьсотъ тысячъ рублей съ тѣмъ, чтобы на каждую акцію въ 250 рублей номинальной стоимости было уплачено акціонерами по 309 руб., изъ коихъ 250 руб. будутъ обращены въ складочный, а 59 рублей въ запасный капиталъ банка.

Преимущественное право приобрѣтенія акцій 2-го выпуска по выпускной цѣнѣ предоставляется владѣльцамъ акцій 1-го выпуска, причемъ на каждую акцію 1-го выпуска будетъ имъ выдаваться одна акція 2-го выпуска.

Акціонеры, желающіе получить акціи 2-го выпуска должны:

1) представить, при своихъ заявленіяхъ, принадлежащія имъ подлинныя акціи 1-го выпуска, для наложенія на нихъ надлежащаго штемпеля, не позже 1 мая 1896 года включительно, въ правленіе Минскаго коммерческаго банка въ гор. Минскѣ, или въ правленіе С.-Петербургско-Азовскаго коммерческаго банка въ гор. С.-Петербургѣ,

и 2) уплатить, не позже 1 мая 1896 г., на каждую причитающуюся имъ акцію 2-го выпуска первый взносъ, въ размѣрѣ 159 руб., изъ коихъ 125 руб. будутъ обращены въ складочный, а 34 руб. въ запасный капиталъ, а также внести гербовый сборъ въ 1 руб. 25 коп. на каждую акцію, а всего 160 руб. 25 коп. на акцію.

Сроки слѣдующихъ взносовъ будутъ своевременно объявлены.

Въ пріемъ 1-го взноса по акціямъ будутъ выдаваться временныя свидѣтельства.

Послѣ 1 мая сего года пріемъ 1-го взноса по акціямъ прекращается; акціи 2-го выпуска, оставшіяся неразобранными, будутъ проданы на основаніи § 8 устава.

2274

ОГНЕУСТОЙЧИВЫЙ КИРПИЧЪ

ГЛИНА, ШАМОТЪ, ЦЕМЕНТЪ И ПРОЧ.

ВЫСОЧАЙШЕ УТВЕРЖДЕННАГО ТОВАРИЩЕСТВА
ПРОИЗВОДСТВА

ГЛИНЯНЫХЪ И ГОНЧАРНЫХЪ ИЗДѢЛІЙ ВЪ Г. БОРОВИЧАХЪ.

ОТЪ ЗАКАЗАМИ ОБРАЩАТЬСЯ
ВЪ ТЕХНИЧЕСКУЮ КОНТОРУ

Б. И. ЩЕРБАКОВА

МОСКВА,

Ильинка, Юшковъ переулокъ,
Шуйское подворье № 41.

ЗАВОДСКАЯ
БОРОВИЧЪ
АЛФА
МАРКА

2271 - (52-51)

ВОЛЖСКО-КАМСКІЙ коммерческій банкъ.

Правленіе банка имѣетъ честь пригласить гг. акціонеровъ банка въ годовичное общее собраніе, имѣющее быть въ помѣщеніи правленія банка въ С.-Петербургѣ (Невскій, № 38) въ воскресенье, 21 апрѣля с. г., въ 1 ч. дня.

Обсужденію общаго собранія подлежатъ слѣдующіе вопросы:

- 1) Утвержденіе отчета и размыра дивиденда за 1895 годъ;
- 2) Избраніе и утвержденіе членовъ совѣта и правленія;
- 3) Возобновленіе полномочій правленію на открытіе новыхъ отдѣленій.

При этомъ правленіе считаетъ долгомъ присовокупить:

а) что право рѣшительнаго голоса въ собраніи имѣютъ акціонеры, владѣющіе не менѣе какъ двадцатью акціями;

б) что акціонеры, владѣющіе именными акціями, получаютъ право голоса лишь по прошествіи мѣсяца со дня перевода акцій на ихъ имя по книгамъ правленія; акціонеры-же, имѣющіе акціи на предъявителя, для права присутствованія въ общемъ собраніи, должны представить свои акціи въ правленіе банка въ С.-Петербургѣ, или Московское, а равно и въ прочія провинціальныя его отдѣленія, за мѣсяцъ до назначеннаго для собранія дня, т. е. не позже 21 марта;

в) что отсутствующій акціонеръ, имѣющій право голоса, можетъ предоставить право свое другому акціонеру, имѣющему также право голоса, но одно лицо не можетъ имѣть, вообще, болѣе двухъ довѣренностей, и ни въ какомъ случаѣ болѣе десяти голосовъ, какъ за себя, такъ и по довѣренностямъ отъ другихъ лицъ;

г) общее собраніе считается правильно составленнымъ, когда въ немъ присутствуетъ не менѣе 30 акціонеровъ, имѣющихъ право голоса и владѣющихъ не менѣе $\frac{1}{5}$ всѣхъ выпущенныхъ банкомъ акцій.

2272

МОСКОВСКОЕ ОБЩЕСТВО для сооруженія и эксплуатаціи подъѣздныхъ желѣзныхъ путей въ Россіи.

Правленіе общества, на основаніи § 59 устава, имѣетъ честь пригласить гг. акціонеровъ названнаго общества пожаловать въ общее собраніе, назначенное на 2 апрѣля сего года, въ 4 часа дня, въ Москвѣ, въ помѣщеніи правленія, на Тверскомъ бульварѣ, въ домѣ № 87.

Обсужденію общаго собранія будутъ подлежать слѣдующіе вопросы:

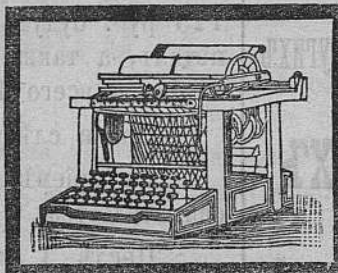
- 1) Разсмотрѣніе и утвержденіе отчета и баланса за 1895 годъ;
- 2) Выборъ, на основаніи § 34 устава общества, двухъ членовъ правленія и одного кандидата;
- 3) Докладъ правленія о положеніи дѣлъ общества и рѣшеніе вопросовъ изъ него вытекающихъ.

Для присутствованія въ общемъ собраніи гг. акціонеры должны предъявить правленію принадлежащія имъ акціи общества или надлежащіе документы, не позже какъ за 14 дней до собранія.

2259 (2—1)

ЯСНОСТЬ **ПРОСТОТА** **ПРОЧНОСТЬ**

РЕМИНГТОНЪ



РЕМИНГТОНЪ **ЛЕГКОСТЬ** **ЧИСТОТА**

БЫСТРОТА **СОБЕРЕЖЕНІЕ** **ЗДОРОВЬЯ**

КРАСОТА **ВРЕМЕНИ** **ТРУДА**

п.гейль

2990 (10—8)

Торговый Домъ **Ж. Блокъ.** — Москва, С.-Петербургъ, Одесса, Екатеринбургъ, Копандъ и Ростовъ н/Д.

РУССКІЙ ЛЛОЙДЪ

Высочайше утвержденное общество для морскаго, рѣчнаго и сухопутнаго
страхованія въ С.-Петербургѣ.

Согласно § 35 устава, гг. акціонеры сямъ приглашаются на обыкновенное общее собраніе, имѣющее быть въ воскресенье, 7 апрѣля сего года, въ 1½ часа пополудни, въ помѣщеніи правленія, Англійская набережная, № 26.

Обсужденію подлежатъ:

- а) Годовой отчетъ.
- б) Выборы.

2268 (2—1)