

126/8.

ИШЕ УТВЕРЖДЕННОЕ

ОБЩЕСТВО

ДЛЯ СОДѢЙСТВІЯ

РУССКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛѢ.

ЗАКЛЮЧЕНІЯ КОММИСИИ

УЧРЕЖДЕННОЙ ПРИ ОБЩЕСТВѢ

СОДѢЙСТВІЯ РУССКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛѢ,

ДЛЯ РАЗСМОТРѢНІЯ ВОПРОСА О ПРЕДПОЛАГАЕМОМЪ

ЦЕНТРАЛЬНОМЪ БАНКѢ

РУССКАГО ПОЗЕМЕЛЬНАГО КРЕДИТА.

С.-ПЕТЕРБУРГЪ.

ВЪ ТИПОГРАФИИ Е. БЕЗОВРАЗОВА И КОМП.

(Вас. Остр., 8 л. № 45.)

1873.

12518
2 510
ВЫСОЧАЙШЕ УТВЕРЖДЕННОЕ

6339.
ОБЩЕСТВО

для содѣйствія

РУССКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛѢ.

ЗАКЛЮЧЕНІЯ КОММИСИИ

21177
УЧРЕЖДЕННОЙ ПРИ ОБЩЕСТВѢ

СОДѢЙСТВІЯ РУССКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛѢ,

для разсмотрѣнія вопроса о предполагаемомъ

ЦЕНТРАЛЬНОМЪ БАНКѢ

РУССКАГО ПОЗЕМЕЛЬНАГО КРЕДИТА.

С.-ПЕТЕРБУРГЪ.

ВЪ ТИПОГРАФІИ Е. БЕЗОБРАЗОВА И КОМП.

(Вас. Остр., 8 л., № 45.)

—
1873.

39

БАНКЪ РУССКАГО ПОЗЕМЕЛЬНАГО КРЕДИТА

6239

77145

Дозволено цензурою. С.-Петербургъ. 3 марта 1873 года.

ЗАКЛЮЧЕНІЯ КОММИСИИ,
УЧРЕЖДЕННОЙ ПРИ ОБЩЕСТВѢ
СОДѢЙСТВІЯ РУССКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛѢ,
ДЛЯ РАЗСМОТРѢНІЯ ВОПРОСА О ПРЕДПОЛАГАЕМОМЪ
ЦЕНТРАЛЬНОМЪ БАНКѢ
РУССКАГО ПОЗЕМЕЛЬНАГО КРЕДИТА.

Учредители предполагаемаго Центрального банка поземельнаго кредита указываютъ на нижеизложенныя обстоятельства, вызывающія, по ихъ мнѣнію, необходимость учрежденія этого банка. По обсужденіи этихъ доводовъ коммисія пришла къ заключеніямъ, изложеннымъ для наглядности противъ мнѣній учредителей.

Заявленія учредителей.

1. Затрудненія, встрѣчаемыя поземельными банками въ дальнѣйшей реализаціи своихъ закладныхъ листовъ, могутъ быть отстранены только

Заключенія коммисіи.

Городскія кредитныя общества выпустили въ обращеніе облигацій на сумму 140 милліоновъ рублей. Поземельные банки, основанные на началѣ взаимнаго ручательства, выпустили *) закладныхъ листовъ на 82 мил-

*) Не считая кредитныхъ обществъ въ Царствѣ Польскомъ и въ Прибалтійскихъ губерніяхъ.

привлеченіемъ для по-
земельнаго кредита
капиталовъ изъ за
границы. Сами позе-
мельные банки не мо-
гутъ реализовать
тамъ своихъ заклад-
ныхъ листовъ, пото-
му что они писаны
на кредитный рубль.
Принятіе же мѣстны-
ми банками металли-
ческой единицы было
бы стѣснительно для
заемщиковъ.

ліона руб. Ни тѣ, ни другія учрежденія никогда
не встрѣчали никакихъ затрудненій въ реали-
заціи своихъ бумагъ *).

Харьковскій акціонерный земельный банкъ,
выпустившій закладныхъ листовъ на 15 мил-
ліоновъ руб., также не жалуется на какія либо
затрудненія въ ихъ реализаціи.

Затѣмъ остаются только 9 акціонерныхъ
земельныхъ банковъ, выпустившіе закладныхъ
листовъ всего на 12 милліоновъ рублей. До
прошедшей осени они находили выгодныхъ
для себя реализаторовъ въ лицѣ столичныхъ
банкирскихъ домовъ, и только съ октября мѣ-
сяца истекшаго года начали распространяться
слухи о какихъ-то непреодолимыхъ затрудне-
ніяхъ къ сбыту закладныхъ листовъ, выпускае-
мыхъ этими банками.

Общій денежный кризисъ прошедшей осени,
выразившійся паденіемъ цѣнъ и трудностью
сбыта всѣхъ вообще процентныхъ бумагъ, ко-
нечно, не остался безъ вліянія какъ на цѣну,
такъ и на скорость помѣщенія закладныхъ ли-
стовъ нашихъ только что начавшихъ свои опе-
раціи поземельныхъ акціонерныхъ банковъ.

Теперь денежный кризисъ вполнѣ миновалъ;
снова появились покупатели на закладные листы,
и несмотря на то, *все* банкирскіе дома отка-
зываютъ новымъ акціонернымъ поземельнымъ
банкамъ въ дальнѣйшей реализаціи ихъ ли-
стовъ, т. е. въ посредничествѣ для ихъ продажи.

Причина такого страннаго явленія заклю-
чается, во-1-хъ, въ несообразныхъ условіяхъ,
которыя банкиры заключали съ мѣстными
банками, на реализацію ихъ закладныхъ ли-
стовъ, цѣлыми серіями, *по заранѣе опредѣ-*
ляемымъ въ контрактахъ обязательнымъ *цѣ-*
намъ; — между тѣмъ какъ цѣны эти подвержены
колебаніямъ и зависятъ не отъ усмотрѣнія
банкировъ, а отъ условій денежнаго рынка,

*) Кромѣ закладныхъ листовъ Общества взаимнаго поземельнаго кре-
дита на 50 милліон. руб., все остальные бумаги помѣщены на нашихъ
внутреннихъ рынкахъ.

въ моментъ дѣйствительной продажи листовъ, и отъ репутаціи солидности, которую составилъ себѣ мѣстный банкъ,— и, во-2-хъ, въ представленномъ на разсмотрѣніе Правительства проектѣ Центрального банка русскаго поземельнаго кредита. Учрежденіе это, имѣющее цѣлью заняться въ огромныхъ размѣрахъ реализаціей ипотечныхъ бумагъ, должно было естественнымъ образомъ заставить всѣхъ реализаторовъ закладныхъ листовъ отложить всякую попытку заниматься этимъ дѣломъ, впредь до разрѣшенія Правительствомъ вопроса объ утвержденіи или неутвержденіи вышесказаннаго проекта.

Испытываемыя въ настоящее время нашими поземельными банками затрудненія произведены, слѣдовательно, совершенно искусственно, и вызваны, съ одной стороны, неосторожными дѣйствіями банкировъ, а съ другой, появленіемъ вышеозначеннаго проекта, временно задерживающимъ свободное движеніе денежныхъ капиталовъ.

Не подлежитъ сомнѣнію, что съ устраненіемъ этихъ искусственныхъ затрудненій, нашъ денежный рынокъ, на которомъ безъ затрудненія обращается всякаго рода цѣнностей на миллиарды рублей, сталъ бы попрежнему удѣлять части своихъ свободныхъ капиталовъ на пріобрѣтеніе закладныхъ листовъ; какъ прежніе, такъ и новые банкирскіе дома, синдикаты и другія учрежденія непремѣнно явились бы опять такими же совершенно свободными, но, конечно, и болѣе осмотрительными конкурентами въ дѣлѣ реализаціи бумагъ нашихъ акціонерныхъ поземельныхъ банковъ, какими они были до общаго денежнаго кризиса и до появленія проекта Центрального банка русскаго поземельнаго кредита.

Если затѣмъ допустить, что, въ послѣдствіи, при быстромъ увеличеніи числа поземельныхъ банковъ и при предполагаемомъ усиленномъ развитіи ихъ операцій, нашихъ русскихъ капиталовъ окажется недостаточно и что, поэтому, для реализаціи нѣкоторой части закладныхъ листовъ

потребовалось бы привлеченіе капиталовъ заграничныхъ, то и въ такомъ случаѣ можно только сказать, что ни теорія, ни практика положительно никому не рекомендуютъ привлекать капиталы какими либо искусственными или спекулятивными средствами, а напротивъ того, прямо указываютъ предоставлять капиталамъ въ дѣлѣ ихъ передвиженія, какъ изъ одного дѣла въ другое, такъ равно и изъ одной страны въ другую, ту, основанную на непреложныхъ экономическихъ законахъ, свободу, поколебать которую какими либо спекулятивными предпріятіями, или правительственными мѣрами, представляется дѣломъ весьма опаснымъ.

Свободный русскій денежный рынокъ, если онъ дѣйствительно нуждается въ денежныхъ средствахъ, скорѣе привлечетъ къ себѣ для прочнаго ипотечнаго дѣла свободные заграничные капиталы и дѣльныхъ капиталистовъ, и скорѣе и прочнѣе и безъ малѣйшихъ пожертвованій установитъ должное передвиженіе нужныхъ нашему землевладѣнію средствъ, нежели какая либо самая хорошо придуманная искусственная махинація.

Въ дѣлѣ поддержки вексельнаго курса, Россія нѣсколько разъ пробовала противопоставлять экономическимъ законамъ искусственныя мѣры, и, какъ всеѣмъ извѣстно, каждый разъ весьма дорого платилась за такія попытки и ни одного раза не достигала желаемой цѣли *).

Припоминая эти результаты, едвали можно рѣшиться на повтореніе неудачныхъ опытовъ надъ несравненно болѣе важнымъ для государства, чѣмъ вексельный курсъ, поземельнымъ кредитомъ.

Соображеніе учредителей Центрального банка о томъ, что для привлеченія загранич-

*) Иностранные займы съ спеціальною цѣлью улучшенія нашего вексельнаго курса.

ныхъ капиталовъ самими земельными банками явится то затрудненіе, что бумаги ихъ писаны на кредитный рубль, не имѣетъ никакого основанія, потому что большинству банковъ уже дозволенъ выпускъ металлическихъ бумагъ; для предоставленія же этого права остальнымъ банкамъ, если они о томъ будутъ ходатайствовать, не только не встрѣчается препятствій, но такой переходъ къ металлической единицѣ весьма желателенъ, какъ съ точки зрѣнія экономическихъ законовъ, такъ и государственныхъ интересовъ.

Другое соображеніе учредителей о томъ, что принятіе мѣстными банками металлической единицы было бы стѣснительно для заемщиковъ, — также не имѣетъ никакого значенія.

Если принятіе металлической единицы необходимо для привлеченія иностранныхъ капиталовъ, болѣе дешевыхъ, чѣмъ наши русскіе капиталы, то такое привлеченіе въ дѣйствительности можетъ быть только выгоднымъ.

2. Допустивъ, что банки приняли бы металлическую единицу, помещеніемъ своихъ закладныхъ листовъ за границей встрѣтило бы затрудненія по неизвѣстности именъ тѣхъ лицъ, которыя стоятъ во главѣ управленій мѣстныхъ банковъ. Послѣдствіемъ такихъ выпусковъ было бы пониженіе цѣны закладныхъ листовъ, какъ то было при выпускѣ облигацій желѣзныхъ дорогъ.

Управленія мѣстныхъ поземельныхъ банковъ, конечно, не будутъ производить выпусковъ своихъ бумагъ *за границей* непосредственно, а всегда будутъ обращаться къ посредничеству какъ тѣхъ банкировъ, которые являются теперь учредителями Центрального банка, такъ, безъ сомнѣнія, и къ посредничеству еще многихъ другихъ солидныхъ банкирскихъ домовъ во всѣхъ нашихъ денежныхъ центрахъ. Въ именахъ и финансовомъ кредитѣ этихъ посредниковъ, число которыхъ, безъ сомнѣнія, стало бы постоянно возрастать, наши мѣстные банки, безспорно, современемъ приобрѣли бы несравненно болѣе сильную и прочную поддержку для дѣла реализаціи своихъ листовъ, нежели въ акціонерахъ Центрального банка, — акціонерахъ, которые могутъ постоянно мѣняться, и слѣдовательно, будучи хозяевами Центрального банка только на короткое время,

не будутъ извѣстны заграничнымъ капиталистамъ.

Банкирскіе дома, являющіеся нынѣ учредителями Центрального банка, не гарантируютъ, и не могутъ гарантировать, что они всегда останутся его акціонерами и его распорядителями, а еслибъ они и вздумали это сдѣлать, то никакимъ образомъ не могутъ гарантировать, что они постоянно будутъ состоятельными и солидными посредниками для нашихъ мѣстныхъ поземельныхъ банковъ.

Между тѣмъ, если предоставить нашимъ поземельнымъ банкамъ полную свободу выбора себѣ посредниковъ для реализаціи закладныхъ листовъ, то, безспорно, можно смѣло гарантировать, что всѣ они будутъ обращаться за посредничествомъ по преимуществу къ такимъ только банкирскимъ домамъ, которые въ то время будутъ извѣстны своею состоятельностью и солидностью какъ мѣстнымъ поземельнымъ банкамъ, такъ и заграничнымъ капиталистамъ.

При такомъ свободномъ, а потому совершенно естественномъ, а слѣдовательно и самомъ выгодномъ посредничествѣ — неизвѣстность за границей именъ лицъ, стоящихъ во главѣ управленій мѣстныхъ поземельныхъ банковъ, не играетъ никакой роли. Солидность мѣстныхъ банковъ будетъ извѣстна посредствомъ банкирамъ, а солидность послѣднихъ будетъ извѣстна заграничнымъ капиталистамъ. Соображеніе учредителей Центрального банка, что послѣдствіемъ реализаціи закладныхъ листовъ самими банками было бы пониженіе ихъ цѣны, какъ это было при выпускѣ облигацій желѣзныхъ дорогъ, — лишено всякаго значенія.

Облигаціи желѣзныхъ дорогъ, когда ихъ реализовали сами концессіонеры, были, какъ всѣмъ извѣстно, продуктомъ самой безконтрольной спекуляціи.

Концессіонеры употребляли ихъ какъ средство для уплаты за рельсы и за подвижной

составъ и тѣмъ самымъ до такой степени затемняли все дѣло, что невозможно было знать достоверно — дешево ли они продавали облигаций и дорого покупали рельсы и подвижной составъ — или же наоборотъ.

Кромѣ того заграничные капиталисты хорошо знали, что какъ бы дешево ни были проданы облигаций, наши концессионеры все же реализовывали огромные барыши, и потому употребляли все мѣры, чтобы сдѣлаться участниками въ этой прибыли, на что сами концессионеры, въ виду спѣшности дѣла, всегда съ готовностью соглашались.

Приравнивать реализацию закладныхъ листовъ къ подобнаго рода спекуляциямъ, значило бы безъ всякаго основанія компрометировать солидность и состоятельность нашего ипотечнаго кредита.

Точно также невозможно приравнивать предлагаемую Центральнымъ банкомъ спекулятивную реализацию закладныхъ листовъ къ операціямъ Правительства, извѣстнымъ подъ названіемъ «консолидаціи желѣзнодорожныхъ облигаций», по слѣдующимъ причинамъ:

Правительство гарантируетъ свои консолидированные фонды всеѣмъ государственнымъ достояніемъ, цѣнность котораго неисчислимое число разъ превышаетъ сумму всѣхъ его займовъ, — а Центральный банкъ гарантируетъ свои закладные листы своими капиталами, въ 10 разъ меньшими противъ суммы выпущенныхъ имъ бумагъ и складомъ закладныхъ листовъ солидныхъ и несолидныхъ мѣстныхъ банковъ. Правительство, консолидаціей желѣзнодорожныхъ облигаций, превращаетъ спекулятивную бумагу желѣзнодорожныхъ компаній въ солидную процентную государственную бумагу и тѣмъ доставляетъ желѣзнодорожнымъ дѣятелямъ наличныя деньги, ни мало не компрометируя ни тѣхъ, для кого производится эта операція, ни государственнаго кредита, которымъ оно для этой цѣли пользуется.

Центральный же банкъ поступаетъ на-

оборотъ. Солидную ипотечную бумагу нашихъ мѣстныхъ банковъ, которая должна служить орудіемъ займа капиталовъ для нашихъ землевладѣльцевъ, и которая поэтому должна быть представительницей состоятельности нашего землевладѣнія, онъ превращаетъ въ свои закладные листы, лишенные правильнаго ипотечнаго обезпеченія и снабженные вмѣсто того различными спекулятивными приманками, дающими имъ возможность сдѣлаться даже лотерейными бумагами. Поступая такимъ образомъ, онъ какъ нельзя болѣе роняетъ значеніе солидности русскаго землевладѣнія, для котораго онъ вызывается занимать капиталы за границей, и безпощадно компроментируетъ ипотечный кредитъ Россіи, съ единственною цѣлью пользоваться имъ какъ орудіемъ для своихъ спекулятивныхъ оборотовъ.

3. Синдикаты изъ банкировъ, на которые указывается какъ на средство для осуществленія реализаціи за границей закладныхъ листовъ мѣстныхъ банковъ, не представляютъ достаточной гарантіи. Они содѣйствовали бы банкамъ только при благоприятныхъ обстоятельствахъ; при невыгодныхъ же, не связанные специальнымъ уставомъ, они отстранялись бы.

Синдикаты, какъ *посредники*, удержавъ за свои труды опредѣленную комиссіонную плату, всю остальную, вырученную за реализованные закладные листы сумму выдаютъ мѣстнымъ банкамъ, а послѣдніе—своимъ заемщикамъ. Синдикаты, какъ *посредники*, въ виду полученія соразмѣрно болѣе комиссіонной платы, постоянно стремились бы къ тому, чтобы выручить какъ можно болѣе за закладные листы *для своихъ доверителей* мѣстныхъ банковъ.

Центральный же банкъ, приобретаая закладные листы мѣстныхъ банковъ въ свою собственность, складывая ихъ въ Государственномъ банкѣ и выпуская вмѣсто нихъ свои собственные закладные листы, *будетъ не посредникомъ, а просто спекулятивнымъ скупщикомъ* нашихъ солидныхъ ипотечныхъ бумагъ, по возможно дешевымъ цѣнамъ, для того, чтобы вмѣсто нихъ выпускать свои спекулятивные и неправильно названныя закладными листами бумаги по возможно дорогимъ цѣнамъ. Всю вырученную изъ такихъ спеку-

лятивныхъ операцій сумму онъ оставить въ свою исключительную пользу; — а складываніемъ прибрѣтенныхъ имъ закладныхъ листовъ нашихъ мѣстныхъ банковъ въ Государственномъ банкѣ онъ лишитъ эти послѣдніе всякой возможности прибрѣсть какую-либо извѣстность или какой-либо кредитъ на русскихъ, такъ и на заграничныхъ денежныхъ рынкахъ, и тѣмъ самымъ затруднитъ имъ всякую попытку къ самостоятельнымъ операціямъ.

Что касается до того соображенія учредителей Центрального банка, что синдикаты содѣйствовали бы банкамъ будто бы только при благопріятныхъ обстоятельствахъ, а при невыгодныхъ, не будучи связаны специальнымъ уставомъ, отстранялись бы, — также лишено всякаго основанія. Но если бы даже возможно было допустить такое отстраненіе частныхъ банкировъ, или сандикатовъ, не связанныхъ уставомъ, а формальнымъ договоромъ между собою и съ мѣстнымъ банкомъ предоставившимъ имъ реализацію своихъ закладныхъ листовъ, то могутъ ли учредители Центрального банка представить *какія либо* гарантіи въ томъ, что сей послѣдній точно также не пріостановитъ производство своихъ реализацій при неблагопріятныхъ обстоятельствахъ, напр. въ случаѣ финансовыхъ кризисовъ, войны и т. п.

Синдикаты, какъ посредники, какъ коммисіонеры, очевидно дѣйствовали бы такъ, какъ того желаютъ ихъ довѣрители — мѣстные банки. Окончательное слово на счетъ того: продавать или не продавать закладные листы въ данный моментъ, очевидно, принадлежало бы самимъ мѣстнымъ банкамъ, а не синдикатамъ, потому что не синдикатамъ, а мѣстнымъ банкамъ приходилось бы нести окончательную выгоду или невыгоду реализаціи. При веденіи же дѣла мѣстными банками чрезъ посредство Центрального банка было бы наоборотъ. Такъ какъ окончательную выгоду или невыгоду реализаціи въ данный моментъ будетъ нести на

себѣ самъ Центральный банкъ, то и окончательное рѣшеніе вопроса о продажѣ его листовъ принадлежало бы очевидно ему одному, а никакъ не мѣстнымъ банкамъ.

Кромѣ того, — не подлежитъ сомнѣнію, что при неблагопріятныхъ денежныхъ обстоятельствахъ операціи мелкими суммами всегда несравненно удобнѣе, чѣмъ операціи крупными суммами. — Крупныя операціи весьма часто совершенно невозможны. Нѣсколько небольшихъ синдикатовъ, поэтому, будутъ иногда, даже и при менѣе выгодныхъ условіяхъ рынка, продолжать реализацію закладныхъ листовъ мелкими суммами, — въ то время, когда Центральному банку невозможно будетъ произвести крупный выпускъ своихъ бумагъ. Наконецъ, — нельзя никакъ предположить, чтобы когда либо, даже и при неблагопріятныхъ денежныхъ обстоятельствахъ, *всѣ* банкиры и синдикаты одновременно отказались отъ производства реализацій и чтобы такимъ образомъ *всѣ* банки остались безъ реализаторовъ, — между тѣмъ, если банки будутъ вести свои дѣла чрезъ непосредство Центрального банка, то при неблагопріятныхъ денежныхъ условіяхъ, съ постановкою реализацій этимъ учрежденіемъ, *всѣ* зависящія отъ него банки разомъ будутъ поставлены въ безвыходное положеніе — и это должно случиться тѣмъ скорѣе, что Центральный банкъ, какъ значительное, спекулятивное учрежденіе, долженъ будетъ испытывать на себѣ послѣдствія не только всѣхъ денежныхъ замѣшательствъ и кризисовъ, но и политическихъ событій, и при томъ прежде, чѣмъ его испытывали бы неспекулятивныя учрежденія и синдикаты.

4. Закладные листы Центрального банка имѣли бы добавочное обезпеченіе въ акціонерномъ капиталѣ этого банка, который явился бы посредни-

Основнымъ обезпеченіемъ закладныхъ листовъ, выпускаемыхъ Центральнымъ банкомъ, предполагается быть не поземельная собственность, а складъ закладныхъ листовъ, приобретаемыхъ имъ у мѣстныхъ земельныхъ банковъ.

комъ между мѣстными банками и иностранными капиталами, такъ сказать страховаль бы вѣрность платежей по нимъ. Какъ этимъ, такъ и отграниченіемъ на иностранныхъ биржахъ конкуренціи мѣстныхъ банковъ между собой достиглось бы повышение курса закладныхъ листовъ.

Не подлежитъ однако сомнѣнію, что не всѣ существующіе акціонерные земельные банки, такъ равно и не всѣ тѣ, которые впредь могутъ учредиться, будутъ дѣйствовать одинаково осторожно и, слѣдовательно, не всѣ будутъ имѣть право пользоваться одинаковымъ кредитомъ; вслѣдствіе этого, закладные листы приобретаемые Центральнымъ банкомъ для своего залога, не будутъ одинаковаго достоинства. Публика, какъ покупатель закладныхъ листовъ Центрального банка, узнавъ, впоследствии, о разнохарактерности бумагъ, составляющихъ его своеобразный залогъ, и не имѣя возможности повѣрить его дѣйствительную стоимость, будетъ, въ видахъ охраненія своихъ интересовъ, естественнымъ образомъ, при всѣхъ своихъ операціяхъ, рассчитывать на худшее.

Представляемое акціонернымъ капиталомъ Центрального банка дополнительное обезпеченіе, составляя только одну десятую долю суммы выпущенныхъ имъ закладныхъ листовъ, едва ли будетъ достаточно для исправленія того невыгоднаго условія, въ которое эти закладные листы будутъ поставлены своеобразиемъ обезпечивающаго ихъ залога, не допускающаго смотрѣть на нихъ какъ на правильныя бумаги ипотечнаго свойства.

При такой обстановкѣ, на акціонерный капиталъ Центрального банка никакимъ образомъ нельзя указывать какъ на капиталъ, который бы страховаль вѣрность платежей мѣстныхъ банковъ. Подобное заявленіе еще болѣе запутываетъ и ухудшаетъ все дѣло, — потому что публика, какъ русская, такъ и иностранная, окончательно перестанетъ понимать что обезпечивается акціонернымъ капиталомъ Центрального банка? — обезпечивается ли состоятельность самаго Центрального банка и исправность платежей по его листамъ, — или же обезпечивается состоятельность мѣстныхъ банковъ, которыхъ она, послѣ учрежденія Центрального, не будетъ знать, и вѣрность платежей по такимъ ипотечнымъ бумагамъ,

которыхъ она, вслѣдствіе изъятія ихъ Центральнымъ банкомъ изъ обращенія, вовсе не будетъ видѣть?

Но если и за всѣмъ этимъ предположить, что Центральный банкъ, устранивъ на заграничныхъ биржахъ конкуренцію мѣстныхъ банковъ между собой, достигъ бы для своихъ закладныхъ листовъ высшей цѣны, на какую могли бы рассчитывать мѣстные банки вполне солидно ведущіе свои дѣла и не нуждающіеся въ страхователѣ вѣрности своихъ платежей, то какая произойдетъ отъ того польза для этихъ банковъ? Барышами выгодной реализаціи закладныхъ листовъ воспользовались бы исключительно акціонеры Центрального банка, а не землевладѣльцы-заемщики солиднаго мѣстнаго банка, для которыхъ созданъ поземельный кредитъ. Вознагражденіе мѣстнаго банка за осторожное веденіе своихъ дѣлъ заключалось бы единственно въ томъ, что Центральный банкъ, преслѣдуя свои собственныя выгоды, и пользуясь тѣмъ, что бумаги мѣстнаго банка не имѣютъ самостоятельнаго обращенія на заграничныхъ биржахъ, постоянно стремился бы давать за нихъ одинаково низкую цѣну съ тою, по которой ему продавали бы свои бумаги другіе неосторожные и несолидные мѣстные банки.

5. Привлеченіе капиталовъ изъ-за границы должно имѣть вліяніе на улучшеніе нашего вексельнаго курса.

То *общее* вліяніе на улучшеніе нашего вексельнаго курса, какое должно произойти отъ привлеченія капиталовъ изъ-за границы, окажется одинаковымъ, будутъ ли капиталы привлечены Центральнымъ банкомъ или самими мѣстными банками, потому что степень этого *общаго* вліянія зависитъ, какъ всѣмъ извѣстно, отъ величины привлекаемаго изъ-за границы капитала, а не отъ того, кто его привлекаетъ.

Въ *частности* же вліяніе на вексельный курсъ обусловливается *числомъ* лицъ или учреждений, привлекающихъ эти капиталы.

Капиталы переводятся изъ одной страны

въ другую посредствомъ трассировки, т. е. выдачею переводныхъ векселей (траттъ) тою страной, которой слѣдуетъ получить капиталы, на ту страну, изъ которой они подлежатъ къ полученію *). Эти векселя или тратты выписываются въ иностранной валютѣ и продаются на биржѣ той страны, которая должна получить капиталы.

Чѣмъ значительнѣе число трассентовъ, тѣмъ сильнѣе конкуренція между ними въ продажѣ ихъ тратъ и, слѣдовательно, тѣмъ болѣе вѣроятія на удешевленіе цѣны или курса иностранной валюты, въ которой онѣ выписаны. Для Россіи въ такомъ случаѣ будетъ болѣе вѣроятія на улучшеніе курса нашего кредитнаго рубля. И наоборотъ, чѣмъ незначительнѣе число трассентовъ, тѣмъ менѣе конкуренціи, и менѣе вѣроятія на улучшеніе курса. Поэтому ясно, что если за реализованные за границей закладные листы трассентами будутъ сами мѣстные банки, или ихъ посредники банкиры, то вѣроятія на улучшеніе вексельнаго курса будетъ болѣе, нежели въ томъ случаѣ, когда за реализованные за границей закладные листы явится трассентомъ одинъ Центральный банкъ.

Мѣстные банки или ихъ банкиры конкурировали бы между собою въ продажѣ своихъ тратъ; Центральный же банкъ, являясь исключительнымъ трассентомъ за закладные листы, не будетъ имѣть въ этомъ дѣлѣ себѣ конкурента.

Кромѣ того, полученіе у насъ капиталовъ изъ-за границы всегда выгоднѣе для получателя въ тотъ моментъ, когда курсъ кредитнаго рубля ниже, потому что въ то время за каждый фунтъ стерлинга или талеръ получается болѣе кредитныхъ рублей.

Центральный банкъ, являясь главнымъ полу-

*) Трассировкѣ, т. е. выдачѣ напр. нашими банкирами или банками переводныхъ векселей на заграничныхъ банкировъ или банки, предшествуетъ открытіе послѣдними нашимъ банкирамъ кредита, на сумму, на которую производится реализація за границей.

чателемъ заграничныхъ капиталовъ за закладные листы, очевидно долженъ будетъ, въ видахъ соблюденія своихъ выгодъ, употреблять всѣ зависящія отъ него мѣры, чтобы понижать вексельный курсъ, а не повышать его. А такъ какъ Центральному банку всегда прійдется получать большія суммы изъ-за границы за реализованные листы, нежели переводить туда въ уплату по нимъ процентовъ, слѣдовательно онъ свойствомъ своихъ операцій и исключительнымъ положеніемъ поставленъ будетъ въ необходимость и въ возможность быть постояннымъ орудіемъ къ ухудшенію, а не къ улучшенію нашего вексельнаго курса.

И наконецъ, сосредоточеніе въ Центральномъ банкѣ курсовой операціи по закладнымъ листамъ, на весьма значительныя суммы, было бы равносильно предоставленію въ его распоряженіе такого орудія, которымъ онъ поставленъ будетъ въ возможность производить искусственныя колебанія курса, въ свою исключительную пользу, въ такіе моменты, когда всѣмъ другимъ, а въ томъ числѣ и самому Правительству, подобныя колебанія будутъ вредны и не желательны. Такимъ образомъ привлеченіе заграничныхъ капиталовъ для нашего поземельнаго кредита, чрезъ исключительное посредство Центрального банка, можетъ во всѣхъ отношеніяхъ имѣть на нашъ вексельный курсъ одно только вредное вліяніе.

6. Услуга, которую Центральный банкъ окажетъ мѣстнымъ банкамъ, будетъ имъ выгодна, такъ какъ въ противномъ случаѣ они не стали бы обращаться къ Центральному банку, которому не предоставляется никакихъ преимущественныхъ правъ.

Услуга, которую Центральный банкъ предполагаетъ оказать мѣстнымъ банкамъ, была бы только въ такомъ случаѣ дѣйствительною, еслибы она согласовалась съ желаніями и выгодами мѣстныхъ банковъ и была бы принята ими добровольно, безъ всякаго посторонняго или внѣшняго принужденія.

Разсматривая съ этой точки зрѣнія учрежденіе Центрального банка, прежде всего видно, что онъ предлагаетъ мѣстнымъ банкамъ вовсе не то, чего мѣстные банки желаютъ, — а именно:

Нуждаясь въ привлеченіи капиталовъ въ дѣло поземельнаго кредита, мѣстные банки желаютъ, чтобы между ними и капиталистами были *посредники*, которые, въ качествѣ комиссіонеровъ, знакомили бы русскіе и заграничныя денежныя рынки съ выпущенными ими закладными листами, рекомендовали эти листы капиталистамъ, продавали ихъ по возможно лучшимъ цѣнамъ, содѣйствовали банкамъ къ пріобрѣтенію извѣстности, репутаціи солидности, кредита, и тѣмъ способствовали бы имъ достигъ современемъ болѣе или менѣе совершенно самостоятельнаго положенія.

Центральный же банкъ предлагаетъ имъ быть не посредникомъ, — а спекулятивнымъ *скупщикомъ* ихъ закладныхъ листовъ за свой счетъ, по возможно выгоднѣйшимъ для себя цѣнамъ, — не предлагаетъ ни знакомить русскихъ и иностранныхъ капиталистовъ съ ихъ листами, ни рекомендовать ихъ кому либо, но предполагаетъ извлекать ихъ изъ обращенія и заирать въ Государственномъ банкѣ и тѣмъ лишать мѣстные банки возможности когда либо достигъ самостоятельнаго положенія на русскихъ или на заграничныхъ денежныхъ рынкахъ.

Очевидно, между желаніями мѣстныхъ банковъ и предложеніями Центрального существуетъ такая неизмѣримая разница, что никакимъ образомъ невозможно предположить, чтобы между ними могло когда либо послѣдовать *добровольное* соглашеніе. Согласіе мѣстныхъ банковъ подчиниться требованіямъ Центрального будетъ, слѣдовательно, не чѣмъ инымъ, какъ слѣдствіемъ положительнаго принужденія.

Принужденіе обращаться къ Центральному банку обнаружилось уже въ настоящее время и состоитъ въ томъ, что всѣ главные банкиры, занимавшіеся до сихъ поръ, въ качествѣ посредниковъ, реализаціей закладныхъ листовъ мѣстныхъ акціонерныхъ банковъ, прекратили производство подобныхъ операцій и соединились съ учредителями Центрального. Появле-

ніе же новыхъ посредниковъ, впредь до разрѣшенія вопроса объ утвержденіи или неутвержденіи проекта Центрального банка, также невозможно.

Слѣдовательно, Центральный банкъ, будучи только еще въ проектѣ, успѣлъ уже обстаповить себя такимъ образомъ, что всѣ вновь возникшіе акціонерные поземельные банки въ настоящее время поставлены въ полнѣйшую невозможность реализовать свои закладные листы, и должны рѣшиться на одно изъ двухъ—или согласиться принять предлагаемыя Центральнымъ банкомъ услуги—или же прекратить свое существованіе. Если подобнаго рода соглашеніе будетъ признано добровольнымъ и Центральному банку дозволено будетъ осуществиться, то съ его осуществленіемъ состоявшійся съ нимъ союзъ банкировъ-реализаторовъ вполне закрѣпится утвержденнымъ Правительствомъ уставомъ и мѣстные акціонерные поземельные банки, одинъ за другимъ, должны будутъ всѣ по неволѣ къ нему обратиться и такимъ образомъ, противъ своего желанія, допустить усиленіе его произвола надъ собой до тѣхъ размѣровъ, до которыхъ Центральный банкъ самъ того пожелаетъ. Мѣстный банкъ, желающій дѣйствовать самостоятельно, не найдетъ, помимо Центрального банка, значительнаго банкира, который бы согласился быть его посредникомъ, потому что ни одинъ частный банкиръ не будетъ въ состояніи конкурировать съ Центральнымъ банкомъ; реализовать же свои закладные листы мѣстному банку прямо за границей окажется также невозможнымъ, потому что на денежныхъ рынкахъ, на которыхъ Центральный банкъ явится и будетъ представителемъ мѣстныхъ поземельныхъ банковъ и ипотечнаго кредита Россіи, каждый мѣстный банкъ, явившійся туда съ своими закладными листами помимо него, будетъ встрѣченъ недовѣріемъ, какъ отринутый послѣднимъ за свою неблагонадежность, хотя бы онъ былъ солиднѣе всѣхъ тѣхъ банковъ, у кото-

рыхъ Центральный банкъ пріобрѣлъ бумаги для составленія залога, обезпечивающаго выпускъ его собственныхъ закладныхъ листовъ.

На основаніи всего вышесказаннаго, монополюный характеръ пріобрѣтется Центральнымъ банкомъ не какимъ либо специальнымъ параграфомъ его устава, предоставляющимъ ему официально какія-либо преимущественныя права, но пріобрѣтется утвержденіемъ проекта устава, позволяющаго ему осуществить такую финансовую комбинацію, которой всѣ мѣстные банки должны будутъ по неволѣ подчиниться. Для конкуренціи же съ нимъ другаго равносильнаго ему финансоваго учрежденія въ Россіи не существуетъ и не можетъ осуществиться, такъ какъ для двухъ подобныхъ предпріятій пока еще не окажется достаточно дѣла.

7. Центральный банкъ будетъ ссужать мѣстные деньгами въ то время, когда по условіямъ рынка окажется невыгоднымъ реализовать закладные листы. Такимъ образомъ достигнется возможность производить выпуски только въ выгодные для того моменты. Уравленіе Центрального банка, въ которое войдутъ главнѣйшіе изъ нашихъ банкировъ, будетъ имѣть финансовыя связи и финансовыя познанія, не доступныя мѣстнымъ банкамъ. Оба эти обстоятельства доставятъ Центральному банку возможность помѣстить свои бумаги выгодно, чѣмъ ихъ помѣстили бы мѣстные банки.

Независимо отъ того, что поземельные банки имѣютъ возможность, въ случаѣ надобности во временной отсрочкѣ продажи своихъ закладныхъ листовъ, получать подъ нихъ ссуды изъ Государственного банка и другихъ коммерческихъ банковъ, банкиры и синдикаты, съ которыми они вступятъ въ соглашеніе относительно реализаціи своихъ бумагъ, также не затруднятся ссужать ихъ деньгами въ случаѣ временной отсрочки выпусковъ, что до настоящаго времени постоянно ими и дѣлалось. Предложеніемъ краткосрочныхъ денежныхъ авансовъ Центральный банкъ не предлагаетъ, слѣдовательно, мѣстнымъ банкамъ ничего новаго, а потому и отсрочка выпусковъ закладныхъ листовъ, до выгодныхъ для того моментовъ, могла и можетъ быть достигнута мѣстными банками и безъ содѣйствія Центрального. Что же касается до средствъ для производства такихъ операцій, то нѣтъ никакого въ томъ сомнѣнія, что средства коммерческихъ банковъ, свободныхъ банкировъ и синдикатовъ, хотя бы они дѣйствовали и

порожнь, всё въ совокупности будутъ несравненно болѣе тѣхъ средствъ, какими Центральный банкъ когда либо будетъ въ правѣ располагать по своему уставу. Кромѣ того, несвязанные съ Центральнымъ банкомъ мѣстные банки, будутъ имѣть возможность выторговывать у своихъ банкировъ и синдикатовъ денежные ссуды и авансы на условіяхъ, близко подходящихъ къ общимъ условіямъ денежнаго рынка, и, слѣдовательно, заключать эти временные займы наиболѣе выгоднымъ образомъ; находясь же въ связи съ Центральнымъ банкомъ и будучи обязаны отдавать ему свои закладные листы, мѣстные банки должны будутъ въ дѣлѣ временныхъ денежныхъ ссудъ, какъ по отношенію къ ихъ размѣру, такъ и по отношенію процентовъ, подчиняться тѣмъ условіямъ, которыя будутъ имъ предписаны Центральнымъ банкомъ.

«Управленіе Центрального банка», говорятъ учредители, «въ которое войдутъ главнѣйшіе изъ нашихъ банкировъ, будетъ имѣть финансовыя связи и финансовыя познанія, недоступныя мѣстнымъ банкамъ».

Это обѣщаніе, какъ никѣмъ не гарантированное, не побуждаетъ вѣрить въ его исполненіе.

Чтобы гарантировать составъ управленія акціонернаго общества, нужно гарантировать составъ большинства акціонеровъ; а такъ какъ этого учредители Центрального банка не дѣлаютъ, сдѣлать не захотятъ, да и никогда сдѣлать не могутъ, то и обѣщаніе касательно сосредоточенія въ правленіи его финансовыхъ связей и познаній, недоступныхъ мѣстнымъ банкамъ, есть только фраза.

Въ случаѣ неосуществленія Центрального банка, банкиры, состоящіе нынѣ его учредителями и соучастниками, снова сдѣлаются, въ качествѣ посредниковъ, реализаторами закладныхъ листовъ мѣстныхъ банковъ и употребятъ и свои финансовыя связи, и свои финансовыя познанія на услуги послѣднимъ. Кромѣ этихъ

банкировъ, свободный отъ монополіи Центральнаго банка, денежный рынокъ дастъ новыхъ банкировъ - реализаторовъ, вызоветъ образованіе новыхъ синдикатовъ и доставитъ такимъ образомъ мѣстнымъ банкамъ возможность пользоваться не только тѣми финансовыми связями и познаніями, которыя учредители Центральнаго банка почему-то почитаютъ для нихъ теперь недоступными, но положительно всѣми тѣми финансовыми связями и познаніями, какія на всѣхъ свободныхъ денежныхъ рынкахъ всегда готовы къ услугамъ каждаго выгоднаго, солиднаго и свободного дѣла.

Кромѣ того, услуги оказанныя мѣстнымъ банкамъ свободными банкирами и синдикатами въ качествѣ посредниковъ и коммисіонеровъ, имѣютъ то преимущество предъ, услугами Центральнаго банка, что они пойдутъ прямо въ пользу мѣстныхъ банковъ и ихъ заемщиковъ-землевладѣльцевъ, между тѣмъ какъ всѣ выгоды, которыя Центральный банкъ, какъ спекулятивный скупщикъ закладныхъ листовъ, надѣется получить отъ сосредоточенія финансовыхъ связей и познаній въ своемъ управленіи, пойдутъ, согласно съ основною цѣлью его учрежденія, и согласно съ его уставомъ, въ исключительную пользу его хозяевъ-акціонеровъ.

Такимъ образомъ коммисія пришла къ убѣжденію, что при внимательномъ разсмотрѣніи *всѣхъ доводовъ* приводимыхъ учредителями въ пользу учрежденія Центральнаго банка, *ни одинъ изъ нихъ не выдерживаетъ строгой критики, ни однимъ не доказывается, чтобы учрежденіе Центральнаго банка могло принести малѣйшую пользу поземельному кредиту и землевладѣнію, въ немъ нуждающемуся.*

Между тѣмъ, сущность операцій Центральнаго банка, — *покупка имъ за свой счетъ листовъ мѣстныхъ банковъ, съ депозитомъ ихъ въ Государственномъ банкѣ, и выпускомъ взаменъ ихъ своихъ собственныхъ закладныхъ листовъ,* — неминусемо должна

имѣть цѣлый рядъ вредныхъ для поземельнаго кредита послѣдствій.

Въ самомъ принципѣ такая операція неправильна; долгосрочныя обязательства могутъ быть выпускаемы только подъ непосредственное обеспечение недвижимаго имущества, а не подъ залогъ другихъ процентныхъ бумагъ, и при томъ еще весьма различныхъ по достоинству, вслѣдствіе не одинаковой солидности тѣхъ учреждений, которыми онѣ въ свою очередь выпущены. Неправильность эта выкажется и на практикѣ: а) полною невозможностью не только для публики, но и для самого Правительства, слѣдить за правильностью погашенія закладныхъ листовъ Центрального банка, при отсутствіи всякаго согласованія сроковъ и системы ихъ погашенія, съ погашеніемъ бумагъ, служащихъ имъ обезпеченіемъ и б) крайними затрудненіями, какія могли бы оказаться при значительномъ паденіи цѣны нашего кредитнаго рубля на продолжительное время, въ случаѣ напимѣръ войны съ Россіею и отъ недостатка суммъ, получаемыхъ Центральнымъ банкомъ по купонамъ листовъ мѣстныхъ банковъ, въ кредитныхъ рубляхъ, на уплату по металлическимъ купонамъ своихъ обязательствъ.

Но гораздо важнѣе еще то вредное вліяніе сказанной операціи, какое она должна оказать на мѣстные банки, а посредствомъ ихъ и вообще на нашъ поземельный кредитъ. Въ главныхъ чертахъ оно, по мнѣнію комисіи, выразится въ слѣдующемъ:

1) *Русскій денежный рынокъ останется въ сторонѣ.* Если проектъ Центрального банка не осуществится, то мѣстные банки будутъ продолжать свои операціи попрежнему, помѣщать значительныя суммы закладныхъ листовъ въ Россіи и обращаться только при необходимости къ заграничной реализаціи. Постепенно приучая русскія сбереженія и капиталы къ помѣщенію въ закладные листы, земельные банки приобрѣли бы обширный рынокъ дома, этотъ и домашній рынокъ былъ бы особенно важенъ въ случаѣ, напимѣръ, войны или значительнаго паденія цѣны нашего кредитнаго рубля.

2) *Несостоятельность одного несолиднаго мѣстнаго банка нанесетъ рѣшительный ударъ и всѣмъ прочимъ вполне солиднымъ.* Въ закладныхъ листахъ помѣщаются сбереженія, ищущія не столько высокаго роста, сколько полной вѣрности. Поэтому, малѣйшаго сомнѣнія въ полной обезпеченности такой бумаги достаточно для рѣшительнаго паденія ея цѣны. Закладные листы Центрального банка будутъ обезпечены закладными листами различныхъ мѣстныхъ банковъ. Весьма возможный, и даже

вѣроятный, случай несостоятельности одного котораго либо изъ этихъ банковъ, будетъ достаточнымъ поводомъ для подорванія довѣрія къ закладнымъ листамъ Центрального банка, къ рѣзкому паденію за границей ихъ цѣны и прекращенію на долгое время возможности дальнѣйшаго ихъ помѣщенія.—Послѣдствія такого положенія его дѣль отзовутся на всѣхъ мѣстныхъ банкахъ, въ томъ числѣ и на такихъ, которые при самостоятельной дѣятельности пользовались бы полнымъ, ничѣмъ не колеблемымъ довѣріемъ.

3) *Мѣстные банки лишатся возможности постепеннаго возвышенія цѣны за ихъ закладные листы.* Теперешняя цѣна листовъ мѣстныхъ банковъ, удовлетворительная для учрежденій только что начинающихъ свою дѣятельность, весьма низка по сравненію съ цѣнами тѣхъ учрежденій, которыя существуютъ уже давно. (Пятипроцентные листы Петербургскаго городского общества стоятъ 90 рублей, что, по расчету на 6 процентовъ, составило бы 108, тогда какъ 6-процентные листы мѣстныхъ банковъ стоятъ около 90). Дѣйствуя осторожно и благоразумно, пріобрѣтая постепенно довѣріе, банки эти могли бы рассчитывать постепенно достигнуть въ будущемъ цѣны значительно высшей.

Въ случаѣ же осуществленія Центрального банка всѣ закладные листы мѣстныхъ банковъ будутъ поступать на храненіе въ Государственный банкъ, въ обращеніи ихъ не будетъ, а слѣдовательно не будетъ и биржевой цѣны. Цѣна, которую заплатитъ за нихъ Центральный банкъ, будетъ зависѣть совершенно отъ его усмотрѣнія, а какъ его прямая выгода будетъ состоять въ томъ, чтобы купить ихъ возможно дешевле, то, конечно, онъ и будетъ пользоваться такимъ положеніемъ, не будетъ постепенно возвышать ихъ цѣны, и во всякомъ случаѣ будетъ платить дешевле той цѣны, какой мѣстные банки могли бы достигнуть при самостоятельной дѣятельности. Обстоятельство это тѣмъ важнѣе, что оно не отзовется вовсе, или только весьма мало, на выгодахъ *самихъ* мѣстныхъ банковъ, то есть ихъ акціонеровъ, для которыхъ, въ виду конкуренціи банковъ, не такъ важна цѣна ихъ листовъ, сколько то обстоятельство, чтобы цѣна была одна для всѣхъ конкурирующихъ, въ той же мѣстности, банковъ; поэтому со стороны мѣстныхъ банковъ и не будетъ особаго сопротивленія дѣйствіямъ Центрального банка, ибо страдать придется не имъ, а землевладѣльцамъ-заемщикамъ.

4) *Существованіе Центрального банка будетъ парализовать возникновеніе новыхъ взаимныхъ обществъ поземельнаго кре-*

дита. Для взаимныхъ обществъ поземельный кредитъ составляетъ цѣль ихъ существованія, а не средство для полученія выгодъ по акціямъ, — какъ въ акціонерныхъ. Поэтому, взаимныя общества не въ состояніи были бы мириться съ тою низкою цѣною, какую, согласно сказанному въ предъидущемъ пунктѣ 3-мъ, предложить имъ Центральный банкъ. А какъ самостоятельная ихъ дѣятельность представляла бы для него весьма невыгодную конкуренцію, то естественно онъ направитъ свои усилія къ пресѣченію такимъ обществамъ возможности пріобрѣтенія необходимыхъ имъ финансовыхъ связей, что при его, самими же учредителями заявленной, преобладающей финансовой силѣ, будетъ совершенно возможно. Такимъ образомъ, если при существованіи Центральнаго банка и удастся сохранить свою независимость до сего существовавшимъ и окрѣпшимъ взаимнымъ обществамъ, то не подлежитъ сомнѣнію, что возникновеніе новыхъ такихъ обществъ будетъ парализовано. Между тѣмъ, въ интересѣ землевладѣнія было бы полезнѣе преимущественно образованіе новыхъ взаимныхъ обществъ. Наконецъ,

5. Учрежденіе Центральнаго банка будетъ имѣть деморализующее вліяніе на дѣйствія акціонерныхъ мѣстныхъ банковъ. Существенный интересъ каждаго акціонернаго поземельнаго банка требуетъ возможно быстрѣйшаго развитія его операцій, потому что достиженіемъ суммою ссудъ опредѣленнаго предѣла, въ 10 разъ противъ акціонернаго капитала, возможенъ наибольшій размѣръ выгодъ акціонерамъ. Единственнымъ вѣрнымъ средствомъ къ скорому достиженію этой цѣли служить усиленіе выдачи ссудъ и возвышеніе оцѣнки закладываемыхъ имѣній, а это можетъ вести банкъ на крайне опасный путь. Противодѣйствіемъ, регуляторомъ, въ такомъ опасномъ, но вполнѣ естественномъ стремленіи банка, служить забота о помѣщеніи имъ своихъ закладныхъ листовъ и необходимость пріобрѣсти себѣ репутацію солидности, безъ чего не окажется покупателей на закладные листы. — Быстрое открытіе нашихъ вновь учрежденныхъ земельныхъ банковъ одного за другимъ и проявившаяся усиленная конкуренція ихъ другъ съ другомъ еще увеличили вышесказанныя опасныя стремленія, выразившіяся уже въ крайне неосторожныхъ оцѣнкахъ.

Съ учрежденіемъ Центральнаго банка у нихъ исчезнетъ забота о составленіи себѣ репутаціи. Мѣстные банки не будутъ имѣть имени на биржѣ, отдѣльная, самостоятельная личность каждаго изъ нихъ будетъ поглощена Центральнымъ банкомъ. Весь поземельный кредитъ, выраженный въ его закладныхъ

листахъ, будетъ покрытъ однимъ его именемъ. Тотъ мѣстный банкъ, который при такихъ условіяхъ продолжалъ бы еще дѣйствовать осмотрительно и осторожно, не достигая вознагражденія, которое, при самостоятельной дѣятельности, выразилось бы въ увеличеніи цѣны его листовъ, противъ цѣны листовъ его конкурентовъ, видѣлъ бы въ этой осторожности только содѣйствіе къ успѣху своихъ конкурентовъ, и потому весьма скоро принялъ бы общее направленіе. Съ своей стороны и Центральный банкъ, преслѣдуя тѣ же спекулятивныя цѣли и точно также торопясь выпустить закладныхъ листовъ на сумму, превышающую въ 10 разъ его капиталъ, не только не будетъ служить имъ сдерживающимъ элементомъ, а напротивъ того будетъ поощрять мѣстные банки къ усиленію выпусковъ ихъ бумагъ. Такое положеніе вещей въ недалекомъ будущемъ должно привести къ самымъ прискорбнымъ результатамъ, тѣмъ болѣе опаснымъ, что въ поземельномъ кредитѣ однажды сдѣланныя ошибки уже не могутъ быть исправлены. *) Несостоятельность того или другаго мѣстнаго банка составитъ еще не самое опасное послѣдствіе такого направленія; менѣе видимо, но болѣе чувствительно оно выразится разстройствомъ поземельной собственности, ея обезцѣненіемъ и многочисленными продажами имѣній съ публичныхъ торговъ.

Всѣ эти соображенія привели комиссію къ глубокому убѣжденію, что проектированный Центральный банкъ не представляетъ, въ дѣйствительности, ни одной изъ тѣхъ выгодъ, на которыя указываютъ его учредители; — вызванный не потребностью поземельнаго кредита, а только спекуляціею на значительные барыши его учредителей и первыхъ акціонеровъ, онъ угрожаетъ, въ случаѣ своего осуществленія, нашему поземельному кредиту, и вообще поземельной собственности, самыми серьезными опасностями.

Предсѣдатель комиссіи А. Шиповъ.

*) Страховое общество, оцѣнивъ высоко свои страхованія, и замѣтивъ свою ошибку, можетъ въ слѣдующемъ году переоцѣнить ихъ, рискуя только потерять нѣкоторыхъ неговорчивыхъ страхователей; но банкъ, выдавшій однажды долгосрочныя ссуды, никогда ихъ не можетъ уменьшить.

