

15315.

БИБЛИОТЕКА  
УЧЕБНОГО КОМПЛЕКСА... М.В. С.И.Н.



15315.



15315

Павелъ Оль.



# Россия

въ мировой борьбѣ

## за золото.

Докладъ общему собранію Общества для содѣйствія  
Русской Промышленности и Торговли.

—1899—

*Особое приложеніе къ № 41 „Русскаго Труда“ 1899 г.*



39

Библиотека ИИФ СССР

С.-ПЕТЕРБУРГЪ.

Типографія А. Пороховщикова. Бассейная, 3—5.  
1899.

K

79397

# Россия въ мировой борьбѣ за золото.

## I.

Въ прошломъ году нами было обстоятельно говорено на страницахъ „Русскаго Труда“ о разразившемся осенью денежномъ кризисѣ на европейскихъ рынкахъ и о его значеніи для нашей новой денежной системы, съ ея золотымъ основаніемъ; при этомъ нами была указана настоящая причина этого кризиса, — борьба за золото, — и выяснена вся несостоятельность объясненій кризиса оживленіемъ интереса къ колониальной политикѣ и отливомъ западно-европейскихъ капиталовъ въ Азію и Африку въ связи съ постройкой тамъ желѣзныхъ дорогъ, портовыхъ сооружений и развитіемъ кредита \*). Съ усиленіемъ стѣсненія въ деньгахъ на международныхъ денежныхъ рынкахъ, въ нынѣшнемъ году начали вновь повторяться прежнія объясненія, а именно, что нынѣшнее стѣсненіе, какъ и прошлогодній кризисъ, обусловлено оживленіемъ интереса къ колониальной политикѣ и отливомъ капиталовъ въ Азію и Африку. Лучшимъ доказательствомъ полной несостоятельности такихъ объясненій и въ нынѣшнемъ году служитъ та-же статистика движенія драгоценныхъ металловъ, которой мы уже пользовались съ этой цѣлью. По даннымъ „Board of trade“ движеніе золота между главнымъ мировымъ денежнымъ рынкомъ, — Лондономъ, куда поступаетъ почти все добываемое золото, кромѣ русскаго и сѣверо-американскаго, и откуда оно затѣмъ распредѣляется между другими денежными рынками, — Египтомъ, единственной страной Африки, куда можетъ въ сколько-нибудь значительномъ количествѣ отливаться по временамъ золото, и Востокомъ за первые восемь мѣсяцевъ послѣднихъ лѣтъ представляется въ слѣдующемъ видѣ \*\*).

\*) См. «Русскій Трудъ» за 1898 г. № 47, статью «Денежный кризисъ въ Европѣ и его причина».

\*\*\*) Означенныя цифровыя данныя, какъ и всѣ послѣдующія въ этой статьѣ, заимствованы нами изъ англійскаго «Economist» и изъ «Journal of the Royal Statistical Society».

+ ввезено въ Англію болѣе, чѣмъ вывезено.

— вывезено изъ Англіи » » ввезено.

	1896 г.	1897 г.	1898 г.	1899 г.
	(Въ тысячахъ фунтовъ стерлинговъ).			
Египеть . . . . .	— 52,4	+ 250,0	+ 754,8	+ 130,9
Индія . . . . .	— 600,0	— 193,6	— 1.022,2	— 371,8
Китай (съ Гонъ-Конгомъ) .	+ 919,8	+ 441,6	+ 1.272,2	+ 0,5
Японія . . . . .	— 472,1	— 5.265,5	— 1.079,8	— 611,0

Такимъ образомъ за послѣдніе годы, въ теченіе первыхъ восьми мѣсяцевъ, вывозъ золота изъ Англіи превышалъ ввозъ лишь для Индіи и Японіи, Китай-же и Египеть доставляли Англіи за то-же время золота болѣе, чѣмъ получали его отъ нея. Превышеніе вывоза золота изъ Англіи въ Индію и Японію надъ его ввозомъ объясняется реформами денежнаго обращенія, въ первой—подготовительными мѣрами къ введенію золотой валюты, а во второй—введеніемъ золотой валюты и образованіемъ золотого фонда. Изъ вышеприведенныхъ данныхъ о движеніи золота не трудно убѣдиться, что стѣсненіе денежныхъ рынковъ, вслѣдствіе отлива капиталовъ въ Африку на Востокъ, — чистѣйшій миѳъ.

Дѣйствительная причина нынѣшняго стѣсненія въ деньгахъ, какъ и причина прошлогодняго кризиса, разразившагося нѣсколько позднѣе, чѣмъ нынѣшнее стѣсненіе денежныхъ рынковъ, обусловливается нѣкоторымъ оживленіемъ торговли и промышленности и усиленіемъ спекуляціи промышленными цѣнностями, для обслуживанія которыхъ нынѣшняя денежная система „здоровыхъ денегъ“, построенная на единомъ золотѣ, при ея нынѣшнемъ распространеніи оказывается не въ состояніи доставить необходимыхъ средствъ; въ результатѣ начинаетъ ощущаться стѣсненіе въ деньгахъ, вызывающее борьбу между денежными рынками за золото, какъ за единственные «здоровыя» деньги, что въ свою очередь ведетъ къ денежнымъ кризисамъ.

Наблюдаемое съ конца прошлаго года, оживленіе промышленности и торговли обусловливается также громадными расходами всѣхъ великихъ державъ по усиленію своихъ морскихъ силъ.

Всѣ европейскіе судостроительные заводы завалены работой и предъявляютъ металлургической промышленности усиленный спросъ на желѣзо и сталь. Къ этимъ требованіямъ, предъявляемымъ военнымъ судостроеніемъ, присоединяется сильный спросъ на желѣзнодорожные матеріалы и принадлежности для постройки цѣлой сѣти желѣзныхъ дорогъ въ Азіи, такъ что металлурги-



ская, а съ ней и каменноугольная промышленность Европы, работает полнымъ ходомъ и оказывается вынужденной отказываться отъ новыхъ заказовъ въ пользу сѣверо-американской металлургической, желѣзодѣлательной и механической промышленности, такъ что американскіе заводы получили крупные заказы даже отъ желѣзныхъ дорогъ изъ Англии и Германіи. Въ Сѣверной Америкѣ оживленіе торговыхъ оборотовъ и промышленности, кромѣ подъема металлургической промышленности, обязано крайне благопріятному складу послѣднихъ хлѣбныхъ кампаній для американскихъ фермеровъ. Какъ извѣстно, міровые урожаи послѣднихъ лѣтъ дѣлали снабженіе странъ-потребительницъ хлѣба крайне напряженнымъ, вслѣдствіе чего цѣны на хлѣбъ значительно повысились, и американскіе фермеры сбывали свои обильные урожаи по давно небывалымъ высокимъ цѣнамъ.

Относительно другихъ отраслей промышленности далеко не наблюдается такого подъема и въ нѣкоторыхъ даже преобладаетъ вялое настроеніе, такъ что въ общемъ нынѣшній подъемъ промышленности и оживленіе торговли не представляютъ особенно повышенной дѣятельности и требуютъ для своего обслуживания далеко не чрезмѣрныхъ средствъ, но въ которыхъ, при нынѣшнемъ денежномъ обращеніи, зиждущемся на золотѣ, ощущается сильный недостатокъ и полная почти невозможность пополнить его. Лучшимъ этому доказательствомъ служитъ сравненіе учетно-ссудной опереціи главнѣйшихъ европейскихъ эмиссіонныхъ банковъ за послѣдніе годы, на которой, какъ извѣстно, отражается всякое измѣненіе торговой и промышленной дѣятельности страны.

Учетно-судная операція составляла къ 14 — 22 сентября (нов. ст.).

	1894 г.	1895 г.	1896 г.	1897 г.	1898 г.	1899 г.
	(Въ тысячахъ фунтовъ стерлинговъ).					
Англійскаго банка . . .	19.744	25.463	28.347	29.162	27.974	28.491
Французскаго » . . .	25.977	30.559	36.319	38.885	39.650	42.745
Германскаго » . . .	30.154	32.794	37.750	40.543	38.802	47.541
Нидерландскаго банка	4.918	5.643	8.115	8.564	7.307	9.432
Бельгійскаго банка . .	14.236	14.327	14.637	16.118	16.110	16.395
Всего . . .	95.029	108.786	125.168	133.272	129.843	144.604

Разница противъ предъидущаго года . . . . .	+13.757	+16.382	+8.104	—3.429	+14.761	
Разница противъ предъидущаго года въ % . . . .	+14,5%	+15,1%	+7,4%	—2,6%	+11,4%	

Такимъ образомъ, нынѣшнее оживленіе промышленной дѣятельности и торговыхъ оборотовъ отразилось на учетно-ссудной операціи главнѣйшихъ европейскихъ эмиссіонныхъ банковъ, увеличеніемъ ея всего лишь на 11, 4% противъ предъидущаго года, что вовсе не представляется чѣмъ-то изъ ряда вонъ выходящимъ, такъ какъ увеличеніе учетно-ссудной операціи тѣхъ-же учрежденій съ 1894 г. на 1895 г. и съ 1895 г. на 1896 г. на тѣ-же сроки составляло въ первомъ случаѣ 14,5%, а во второмъ 15,1% \*\*\*). Изъ этого слѣдуетъ, что объясненіе нынѣшняго стѣсненія денежныхъ рынковъ однимъ лишь оживленіемъ промышленности и торговли и ростомъ спекуляціи промышленными цѣнностями не можетъ быть признано сколько-нибудь удовлетворительнымъ и что его истинная причина лежитъ гораздо глубже. Нѣкоторый свѣтъ на эту истинную причину денежнаго стѣсненія и денежныхъ кризисовъ проливается при сравненіи балансовъ тѣхъ-же вышеозначенныхъ эмиссіонныхъ банковъ за послѣдніе годы. При сравненіи балансовъ получается слѣдующая картина измѣненія количества банковыхъ билетовъ (банкнотъ), находящихся въ обращеніи.

Находилось въ обращеніи на 14—22 сентября (нов. ст.).

	1894 г.	1895 г.	1896 г.	1897 г.	1898 г.	1899 г.
	(Въ тысячахъ фунтовъ стерлинговъ).					
Англійскаго банка . . .	25.258	26.225	26.836	27.087	27.109	27.648
Французскаго » . . .	134.953	134.953	140.323	144.409	140.920	148.656
Германскаго » . . .	48.109	53.000	51.578	52.808	53.515	54.689
Нидерландскаго банка	16.385	16.943	16.113	16.671	17.115	17.013
Бельгійскаго банка . .	15.342	17.079	17.296	18.524	19.490	20.998
Всего . . .	240.047	248.200	252.146	259.559	258.149	269.004

Разница противъ предъидущаго года . . . . .	+8.153	+3.946	+7.413	-1.410	+10.855
---	--------	--------	--------	--------	---------

\*) Если сдѣлать сравненіе измѣненія учетно-ссудной операціи означенныхъ банковъ за время на 14—22 сентября нынѣшняго года съ 5—11 ноября прошлаго года, когда разразился со всей силой денежный кризисъ, а также съ 1897 г. за то же время, то получится слѣдующая картина:

Состояніе учетно-ссудной операціи 5 вышеозначенныхъ банковъ.	
На 4—11 ноября 1897 г. . . . .	139.676,6 тыс. фунт. стерл.
» 4—11 » 1898 » . . . . .	154.666,1 » » »
» 14—22 сент. 1899 » . . . . .	144.604,0 » » »

Т.-е. учетно-ссудная операція 5 банковъ въ прошломъ году, во время кризиса, превышала даже операцію нынѣшняго года на 14—20 сентября на 10.062,1 тыс. фунт. стерл.

Изъ этой таблицы видно, что количество банковыхъ билетовъ въ народномъ обращеніи въ теченіе пяти лѣтъ увеличилось на 28.957 тыс. фун. стерл., между тѣмъ, какъ измѣненіе золотыхъ запасовъ означенныхъ банковъ показываетъ уменьшеніе на 12.032 тыс. фун. стерл., какъ это усматривается изъ нижеслѣдующей таблицы:

Состояніе золотыхъ запасовъ на 14—22 сентября (нов. ст.).

	1894 г.	1895 г.	1896 г.	1897 г.	1898 г.	1899 г.
	(Въ тысячахъ фунтовъ стерлинговъ).					
Англійскаго банка . . .	39.573	42.874	42.146	34.637	33.805	35.714
Французскаго » . . .	76.273	80.901	80.631	80.142	74.845	76.937
Германскаго » *) . . .	47.714	48.923	44.352	42.044	42.385	40.689
Нидерландскаго банка . . .	4.485	4.285	2.634	2.628	4.315	2.742
Бельгійскаго банка . . .	4.488	4.347	4.017	4.269	4.288	4.419
Всего . . .	172.533	181.330	173.780	163.720	159.638	160.501
Разница противъ предъ- идущаго года . . . . .		+8.797	—7.550	—10.060	—4.082	+863

Такое измѣненіе золотыхъ запасовъ и количества банковыхъ билетовъ въ народномъ обращеніи является безспорнымъ ухудшеніемъ положенія эмиссионныхъ банковъ съ точки зрѣнія золотыхъ монометаллистовъ (приверженцевъ единой золотой валюты) и не можетъ быть объяснено ничѣмъ инымъ, какъ недостаткомъ золота даже для удовлетворенія относительно умѣренной потребности въ деньгахъ, при нынѣшнемъ распространеніи ученія о единой золотой валютѣ и при прямо сверхъестественныхъ усиліяхъ слабо экономическихъ странъ осчастливить себя этимъ *chef-d'oeuvre* цивилизаціи. И это, несмотря на огромный ростъ добычи золота, которымъ приверженцы единой золотой валюты, стараются утѣшить тѣ-же производительные классы, страдающіе отъ вздорожанія денегъ и безденежья. Статистика движенія драгоценныхъ металловъ показываетъ, что вслѣдствіе погони почти всѣхъ странъ за золотомъ, снабженіе европейскихъ денежныхъ

По отдѣльнымъ банкамъ учетно - ссудная операція на 4—11 ноября представлялась въ слѣдующемъ видѣ:

	Въ 1897 г.	Въ 1898 г.
Англійскаго банка . . . . .	27.727,6	26.632,1
Французскаго » . . . . .	46.747,0	52.615,0
Германскаго » . . . . .	39.956,0	48.177,0
Голландскаго » . . . . .	9.892,0	9.983,0
Бельгійскаго » . . . . .	17.354,0	17.252,0

\*) Включая серебряные талеры, находящіеся въ размѣнномъ фондѣ на сумму около 13.000 фунт. стерл.

рынковъ, вопреки его усиленной добычи, приняло сильно напряженный характеръ и вызвало между ними борьбу, въ которой, какъ и вездѣ, болѣе сильный торжествуетъ. Крайне скудный приростъ къ международному денежному обращенію за время съ 1876 г. по 1889 г., вслѣдствіе ослабленія добычи золота, демонетизаціи серебра въ Германіи и прекращенія свободной чеканки серебра во Франціи и странахъ латинскаго союза, началъ замѣтно пополняться съ 1889 г., благодаря появленію новаго богатаго производителя золота,—Южной Африки, и отливу золота изъ Сѣверо-Американскихъ Соединенныхъ Штатовъ \*), вслѣдствіе неудачной экономической и финансовой политики. Къ этимъ двумъ обстоятельствамъ позднѣе прибавилось еще одно—открытие богатыхъ золотыхъ мѣсторожденій въ восточной Австраліи. Большая часть получаемаго изъ этихъ источниковъ золота осѣдала, по причинѣ общаго застоя промышленности и торговли, въ кассахъ эмиссіонныхъ банковъ или стягивалась нѣкоторыми странами для образованія золотыхъ фондовъ, съ цѣлью перехода къ золотой валютѣ.

За это время движеніе золота на главномъ международномъ рынкѣ и распредѣлителѣ,—Англии, представляется въ слѣдующемъ видѣ:

	Ввозъ.	Вывозъ.	Превышеніе ввоза надъ вывозомъ.
	(Въ тысячахъ фунтовъ стерлинговъ).		
1889 г. . . . .	17.914,0	14.455,3	3.458,7
1890 » . . . . .	23.568,1	14.306,7	9.261,4
1891 » . . . . .	30.275,6	24.167,9	6.107,7
1892 » . . . . .	21.583,2	14.832,1	6.751,1
1893 » . . . . .	24.834,7	19.502,3	5.332,4
1894 » . . . . .	27.580,9	15.647,5	11.933,4
1895 » . . . . .	36.006,0	21.269,3	14.736,7
1896 » за 8 мѣс.	18.474,1	13.702,4	4.771,7

\*) Превышеніе вывоза золота надъ ввозомъ въ Сѣверо-Американскіе Соединенные Штаты составляло съ 1888 по 96 г. по финансовымъ годамъ (съ 1 іюля по 1 іюля):

1888—89 г. . . . .	49,7	милл. долларовъ.
1889—90 » . . . . .	4,3	» »
1890—91 » . . . . .	68,1	» »
1891—92 » . . . . .	0,5	» »
1892—93 » . . . . .	87,5	» »
1893—94 » . . . . .	4,5	» »
1894—95 » . . . . .	31,0	» »
1895—96 » . . . . .	9,8	» »

т. е. Англія въ теченіе 7 лѣтъ и 8 мѣсяцевъ ввезла золота болѣе, чѣмъ вывезла, на 62.353,1 тыс. фунт. стерл. или въ среднемъ въ годъ на 8.140,0 тыс. фунт. стерл. \*).

Кромѣ того, Англія передала, начиная съ 1891 г., солидное количество золота на континентъ, какъ это усматривается изъ слѣдующей таблицы:

*Вывезено золота изъ Англій въ Германію, Францію, Голландію и Бельгію.* — менѣе, чѣмъ вывезено изъ нихъ въ Англію.

»	+	болѣе	»	»	»	»	»	»	»
Въ 1891 г.	+							на	10,712
» 1892 »	+							»	9,046
» 1893 »	+							»	4,505
» 1894 »	+							»	9,528
» 1895 »	—							»	243
» 1896 »	+							»	6,352

Такое снабженіе международныхъ рынковъ золотомъ, при общемъ застоѣ промышленности и торговли, послѣ періода крайне скуднаго ихъ снабженія, не могло не оказать давленія на пониженіе учетнаго процента, который въ теченіе 1894, 1895 и 9 первыхъ мѣсяцевъ 1896 г. достигъ наинизшихъ нормъ, какъ это видно изъ прилагаемыхъ таблицъ:

*А. Банковій учетный процентъ.*

	1889 г.	1890 г.	1891 г.	1892 г.	1893 г.	1894 г.	1895 г.	1896 г.	1897 г.	1898 г.
Лондонъ . . . . .	3,55	4,55	3,26	2,54	3,07	2,11	2,00	2,42	2,63	3,24
Парижъ . . . . .	3,18	3,00	3,00	2,66	2,50	2,50	2,10	2,00	2,00	2,15
Берлинъ . . . . .	3,70	4,38	3,87	3,20	4,08	3,12	3,06	3,65	3,80	4,26

\*) За предъидущее десятилѣтіе, время крайне скуднаго снабженія денежныхъ рынковъ международными деньгами, движеніе золота на англійскомъ рынкѣ представляется въ слѣдующемъ видѣ:

	Ввозъ.	Вывозъ.	+Превышеніе ввоза надъ вывозомъ.
1879 г. . . . .	13.368,7	17.578,8	—4.210,1
1880 » . . . . .	9.454,9	11.828,8	—2.373,9
1881 » . . . . .	9.963,0	15.498,8	—5.535,8
1882 » . . . . .	14.376,6	12.023,8	+2.352,8
1883 » . . . . .	7.755,8	7.091,4	+ 664,4
1884 » . . . . .	10.744,4	12.012,8	—1.268,4
1885 » . . . . .	12.576,6	11.930,8	+ 645,8
1886 » . . . . .	12.950,8	13.783,7	— 832,9
1887 » . . . . .	9.955,3	9.323,6	+ 631,7
1888 » . . . . .	15.787,6	14.944,1	+ 843,5

Франкфуртъ. . . . .	3,70	4,38	3,87	3,20	4,08	3,11	3,13	3,65	3,80	4,26
Гамбургъ . . . . .	3,70	4,38	3,87	3,20	4,08	3,11	3,13	3,65	3,80	4,26
Брюссель . . . . .	3,62	3,20	3,00	2,70	2,83	3,00	2,61	2,85	3,00	3,01
Амстердамъ. . . . .	2,50	2,80	3,17	2,70	3,40	2,58	2,69	3,02	3,14	2,83

Б. Частный учетный процентъ.

Лондонъ . . . . .	2,70	3,68	2,50	1,47	2,10	0,97	0,80	0,80	1,79	2,59
Парижъ. . . . .	2,65	2,64	2,58	1,83	2,22	1,77	1,59	1,75	1,81	2,07
Берлинъ . . . . .	2,70	3,75	3,00	1,78	3,18	1,73	2,01	3,05	3,09	3,57
Франкфуртъ. . . . .	2,65	3,86	3,18	2,08	3,30	1,80	2,05	3,11	3,08	3,70
Гамбургъ . . . . .	2,45	3,70	3,01	1,79	3,20	1,71	2,00	3,04	3,13	3,63
Брюссель . . . . .	3,10	2,91	2,66	1,99	2,24	1,91	1,54	1,98	2,06	2,31
Амстердамъ. . . . .	2,15	2,47	2,91	2,8	2,85	1,77	1,51	2,44	2,42	2,49

Но Сѣверо-Американскимъ Соединеннымъ Штатамъ, ставшимъ было за послѣдніе годы однимъ изъ источниковъ снабженія Европы золотомъ, достаточно было осенью 1896 г. предъявить европейскимъ денежнымъ рынкамъ требованіе на золото, чтобы за золото завязалась упорная борьба. Несмотря на повышеніе учетнаго процента Англійскимъ банкомъ съ 2<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 4<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, Германскимъ съ 3<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub> и взиманіе преміи Французскимъ банкомъ за выдачу золота изъ его кассъ, которая нѣкоторое время достигала даже 4<sup>0</sup>/<sub>0</sub> pro mille, Соединенные Штаты извлекли изъ Европы значительное количество золота, такъ что одна Англія въ теченіе четырехъ послѣднихъ мѣсяцевъ 1896 г. вывезла туда золота болѣе, чѣмъ ввезла его оттуда на 7.533,7 тыс. фунт. стерл., всего-же за это время въ борьбѣ за золото Англія потеряла его на 9.801,4 тыс. фунт. стерл. Въ 1897 г. спросъ на золото со стороны Сѣверо-Амер. Соед. Штатовъ прекратился, вслѣдствіе болѣе благопріятнаго состоянія ихъ денежнаго рынка и достаточнаго обилія денегъ, такъ что банковый учетный процентъ понизился въ среднемъ за годъ въ Нью-Йоркѣ съ 5.74<sup>0</sup>/<sub>0</sub> въ 1896 г. до 3,55<sup>0</sup>/<sub>0</sub> въ 1897 г. Тѣмъ не менѣе европейскіе континентальные денежные рынки проявляли заботу о привлеченіи къ себѣ золота; особенно отчетливо эта забота сказалась осенью, когда Германскій банкъ, понизившій-было свой учетный процентъ до 3<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, вновь повысилъ его сперва до 4<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, а затѣмъ до 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, и когда Французскій банкъ началъ вновь взимать премію за выдачу золота изъ своихъ кассъ. Англійскій банкъ относился болѣе холодно къ удержанію золота. Въ результатѣ такого различнаго отношенія банковъ къ золоту получилась слѣдующая картина движенія его на главномъ денежномъ рынкѣ \*\*\*):

+ ввезено въ Англію болѣе чѣмъ вывезено.  
вывезено изъ Англіи » » ввезено.

	За 1 по- лугодіе.	За 2 по- лугодіе.	Всего въ теченіе года.
	(Въ тысяч. фунтовъ стерлинговъ).		
Южная Африка и Австралія . .	+12.671,1	+11.554,2	+24.225,3
Сѣверо-Американскіе Соединен- ные Штаты . . . . .	+ 41,6	— 1.182,0	— 1.140,4
Востокъ . . . . .	— 4.813,8	— 1.535,4	— 6.349,2
Континентъ (Германія, Франція, Голландія и Бельгія) . . . . .	— 3.306,1	— 9.676,3	—12.982,4
Южная и Центральная Америка и проч. страны . . . . .	— 1.748,6	— 2.004,2	— 3.752,8
Всего . . . . .	+ 2.844,2	— 2.843,7	+ 0,5

Англія изъ всего поступившаго количества золота (30.809,1 тыс. фунт. стер.) удержала всего лишь 0,5 тыс. фунт. стерл. (вывезла 30.808,6 тыс. фунт. стерл.), приче́мъ изъ чистаго привоза золота изъ Южной Африки и Австраліи,—единственнаго источника въ нынѣшнемъ году, составлявшаго за годъ не менѣе 24.225,0 тыс. фунт. стерл., 6.349,2 тыс. фунт. стерл. ушло на Востокъ, а именно, въ теченіе перваго полугодія 5.273,4 тыс. фунт. стерл. въ Японію, въ счетъ контрибуціи, употребленныхъ на образованіе золотого фонда въ виду введенія въ Японіи золотой валюты; изъ этой суммы въ теченіе втораго полугодія вернулось обратно золота на 399,2 тыс. фунт. стерл., такъ что чистый вывозъ золота изъ Англій въ Японію составилъ за весь годъ 5.213,4 тыс. фунт. стерл.; далѣе, 1.016,5 тыс. фунт. стерл. ушло въ Индію, тоже благодаря обстоятельствамъ, обусловленнымъ подготовительными мѣропріятіями для введенія золотой валюты, и, наконецъ, 801,5 тыс. фунт. стерл. въ Египетъ на пополненіе денежнаго обращенія, которые до нѣкоторой степени уравниваются превышеніемъ ввоза золота изъ Китая въ Англію надъ его вывозомъ. Затѣмъ 1.140,4 тыс. фунт. стерл. ушло въ Сѣверо-Амер. Соед. Штаты, 3.752,5 тыс. фунт. стерл. въ разныя страны небольшими суммами и 12.982,4 тыс. фунт. стерл. на континентъ, въ Германію, Францію и Голландію, приче́мъ на долю Германіи приходится 11.670,2 тыс. фунт. стерл. При этомъ изъ общаго количества золота на 12.982,4 тыс. фунт. стерл., поступившихъ въ теченіе года на континентъ, на

\*) Эта таблица и послѣдующія подобныя ей не заключаютъ въ себѣ данныхъ о количествѣ золота, поступившаго въ Россію и Австро-Венгрію, такъ какъ почти все золото поступаетъ въ нихъ чрезъ посредство Германіи, которая является главнымъ золотымъ рынкомъ континента.

второе полугодіе, когда начала особенно ясно сказываться забота банковъ о золотѣ, приходится 9.676,3 тыс. фунт. стерл.

Вслѣдствіе усиленнаго спроса на деньги въ Сѣв.-Амер. Соед. Штатахъ, послѣ окончанія испано-американской войны и крайне благопріятнаго торговаго баланса, съ избыткомъ покрывающаго всѣ внѣшніе платежи и расходы, Америка предъявила вновь европейскимъ денежнымъ рынкамъ требованіе на золото, что вызвало ожесточенную борьбу за него между европейскими денежными рынками, приведшею къ острому денежному кризису \*).

На этотъ разъ Англійскому банку, вслѣдствіе слишкомъ спокойнаго отношенія къ движенію золота въ предъидущемъ году, пришлось дѣйствовать болѣе энергично, а именно, разомъ повысить въ маѣ учетный процентъ съ 3% до 4%, что не замедлило дать хорошіе результаты; но затѣмъ онъ опять отнесся слишкомъ легко къ положенію денежныхъ рынковъ, понизивъ свой учетный процентъ сперва до 3½%, а потомъ до 2½%, за что ему теперь приходится выслушивать справедливые упреки отъ представителей частныхъ банковъ.

Это пониженіе учетнаго процента Англійскимъ банкомъ дало возможность континентальнымъ европейскимъ денежнымъ рынкамъ получить изъ Англійи въ теченіе втораго полугодія золота на 8.483,1 тыс. фунт. стерл., что не могло благопріятно отразиться на англійскомъ денежномъ рынкѣ, при разразившемся осенью денежномъ кризисѣ, когда Англійскій банкъ оказался вынужденнымъ опять повысить свой учетный процентъ до 4%. Нижеслѣдующая таблица даетъ ясное представленіе, какъ разыгралась борьба за золото въ прошломъ году:

+ ввезено въ Англію болѣе, чѣмъ вывезено.

— вывезено изъ Англійи » » ввезено.

	За 1 полугодіе.	За 2 полугодіе.	Всего въ теченіе года.
	(Въ тысяч. фунтовъ стерлинговъ).		
Южная Африка и Австралія . . . . .	+12.030,7	+12.304,5	+24.335,2
Сѣверо-Американскіе Соединенные Штаты . . . . .	— 7.142,9	— 3.750,8	—10.893,7
Востокъ . . . . .	+ 1.026,4	— 1.656,9	— 630,5
Континентъ (Германія, Франція, Голландія и Бельгія). . . . .	+ 3.747,7	— 8.483,1	— 4.735 4
Южная и Центральная Америка и проч. страны . . . . .	— 1.225,3	— 944,0	+ 281,0
Всего . . . . .	+ 8.436,6	— 1.305,3	+ 7.131,3

\*) См. «Русскій Трудъ» за 1898 г. № 47, статью «Денежный кризисъ въ Европѣ и его причина».



Въ прошломъ году, какъ и въ 1897 и 1896 г., единственными поставщиками золота главнаго міроваго денежнаго рынка явились тѣ-же Южная Африка и Австралія. Изъ всего количества золота, доставленнаго ими въ прошломъ году, 24.335,2 тыс. фунт стерл., почти половина 10.893,7 тыс. фунт. стерл. (44,8%) была поглощена Сѣв.-Амер. Соед. Штатами. Затѣмъ лишь ничтожное количество въ 1.574,8 тыс. фунт. стерл. (около 6,5%) пошло на Востокъ, въ Южную и Центральную Америку и прочія страны. Остальное же количество золота, 11.866,7 тыс. фунт. стерл., менѣе половины (48,7%) всего золота, доставленнаго Африкой и Австраліей, было подѣлено международными денежными рынками послѣ упорной борьбы, причемъ на долю Англіи пришлось 7.131,3 тыс. фунт. стерл., а на долю континентальныхъ денежныхъ рынковъ 4.735,4 тыс. фунт. стерл. При этомъ слѣдуетъ замѣтить, что въ первое полугодіе, когда Англійскій банкъ дѣйствовалъ болѣе энергично, преуспѣвала въ борьбѣ Англія: превышеніе ввоза золота въ Англію надъ его вывозомъ составляетъ за это время 8.436,6 тыс. фунт. стерл., причемъ ввозъ золота съ континента превышаетъ вывозъ туда на 3.747,7 тыс. фунт. стерл.; во второе-же полугодіе, когда Англійскій банкъ дѣйствуетъ менѣе энергично, чѣмъ Германскій и Французскій, преуспѣваетъ континентъ: вывозъ золота изъ Англіи туда превышаетъ его ввозъ оттуда на 8.483,1 тыс. фунт. стерл., причемъ Англія теряетъ абсолютно 1.305,0 тыс. фунт. стерл.

Послѣ этого едва-ли могутъ быть сомнѣнія относительно истинной причины прошлогодняго денежнаго кризиса.

Ослабленіе европейскихъ денежныхъ затрудненій начавшееся въ январѣ, вслѣдствіе прекращенія требованій золота изъ Сѣв. Амер. Соед. Штатовъ, успѣвшихъ въ достаточномъ количествѣ пополнить имъ свое денежное обращеніе \*), не замедлило отразиться

\*) Съ 1 января 1893 г. по 1 января 1899 г. Сѣверо-Американскіе Соединенные Штаты увеличили свое денежное обращеніе съ 1.721,1 милл. долларовъ до 1.897,3, т.-е. на 176,2 милл. долларовъ, причемъ количество золота въ обращеніи увеличилось съ 547,6 милл. долларовъ до 667,8 милл. долларовъ, т.-е. на 120,2 милл. долларовъ.

Измѣненіе всѣхъ составныхъ частей денежнаго обращенія представляется за это время въ слѣдующемъ видѣ:

	1 января 1898 г.	1 января 1899 г.	Разница.
	(Въ милліонахъ долларовъ).		
Золотая монета. . . . .	547,6	667,8	+120,2
Серебряная » . . . . .	61,5	65,2	+3,7

на пониженіи учетнаго процента эмиссионныхъ банковъ. Англійскій банкъ понизилъ свой учетный процентъ съ 4<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 3<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub> 19-го января (н. ст.) и затѣмъ до 3<sup>0</sup>/<sub>0</sub> 2-го февраля (н. ст.). Германскій банкъ понизилъ свой учетный процентъ съ 6<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, 14-го января, затѣмъ понизилъ его еще 20-го февраля (н. ст.) на <sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 4<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub> и наконецъ 4-го мая (н. ст.) еще на <sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 4<sup>0</sup>/<sub>0</sub>. 26-го января Бельгійскій банкъ понизилъ учетный процентъ съ 4<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 3<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub>. То же продѣлали и второстепенные банки а именно:

Датскій бан.	понизилъ свой учет. проц.	съ 5 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	до 4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	16 февраля (н. ст.)
Шведскій »	»	»	» 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> <sup>0</sup> / <sub>0</sub> » 5 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	9 » »
Норвежскій бан.	»	»	» 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> <sup>0</sup> / <sub>0</sub> » 5 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	9 » »
Швейцарск. (женевскій)	»	»	» 5 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> » 4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	1 марта »

Но вслѣдствіе нѣкотораго оживленія промышленности и торговли, на которое нами было указано въ началѣ статьи, вмѣстѣ съ усилившейся спекуляціей промышленными цѣнностями, началъ въ Европѣ усиливаться внутренній спросъ на деньги, а съ нимъ и спросъ на золото, что въ виду возможнаго появленія спроса на золото со стороны Сѣв. Амер. Соед. Штатовъ, равно какъ значительнаго на него требованія въ Индію, въ случаѣ болѣе широкихъ мѣропріятій по введенію золотой валюты, побудило эмиссионные банки приступить вновь къ повышенію ихъ учетнаго процента. Это повышение началось съ болѣе слабыхъ банковъ, а именно: первымъ поднялъ свой учетный процентъ Шведскій банкъ 17-го марта (н. ст.) съ 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 6<sup>0</sup>/<sub>0</sub>; его примѣру послѣдовалъ 24-го марта (н. ст.) Норвежскій банкъ, тоже подняв-

Размѣнная » . . . . .	65,7	70,6	+ 4,9
Кредитные билеты (green backs) . . . . .	262,5	312,4	+ 49,9
Билеты казначейства (законъ 14 іюля 1890 г.) . . . . .	103,4	94,9	— 8,5
Билеты національныхъ банковъ . . . . .	223,8	238,3	+ 14,5
Сертификаты на золото . . . . .	36,6	35,2	— 1,4
» » серебро . . . . .	376,7	392,3	+ 15,6
» » звонкую монету . . . . .	43,3	20,5	— 22,8
Всего . . . . .	1.721,1	1.897,3	+176,2

Изъ этой таблицы ясно видно, какой спросъ должны будутъ предъявить Сѣверо-Американскіе Соединенные Штаты, если въ монетномъ вопросѣ возьмутъ верхъ сторонники единой золотой валюты, мечтающіе объ очищеніи денежнаго обращенія отъ серебра и о регулированіи выпуска бумажныхъ денегъ.

шій свой учетный процентъ съ 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 6<sup>0</sup>/<sub>0</sub>. Затѣмъ 9-го мая (н. ст.) повысилъ учетный процентъ Датскій банкъ съ 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 5<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub>. 8-го іюня (н. ст.) повысилъ учетный процентъ съ 3<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 4<sup>0</sup>/<sub>0</sub> Бельгійскій банкъ; 19-го іюня (н. ст.) повысилъ учетный процентъ съ 4<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 1<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub> Германскій банкъ 13 іюля (н. ст.) повысилъ учетный процентъ съ 3<sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 3<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub> Англійскій банкъ, а за нимъ 20-го іюля (н. ст.) повышаетъ учетный процентъ Нидерландскій банкъ разомъ на цѣлый процентъ съ 3<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub> до 4<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub>. 7-го августа (н. ст.) Германскій банкъ повышаетъ вторично свой процентъ на 1<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub>, доводя его такимъ образомъ до 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub>. Несмотря, однако, на такое повышение учетнаго процента европейскими банками, денежные рынки ощущаютъ сильное стѣсненіе въ деньгахъ и это несмотря на отсутствіе требованій золота Сѣверо-Американскими Соединенными Штатами. Каково-же могло быть положеніе европейскихъ денежныхъ рынковъ если-бы Сѣверо-Американскіе Соединенные Штаты предъявили спросъ на золото въ силу какихъ-нибудь обстоятельствъ, отказать удовлетворить который едва-ли была-бы въ состояніи Европа, по причинѣ огромнаго активнаго сальдо расчетнаго баланса Сѣверо-Американскихъ Соединенныхъ Штатовъ \*\*)? Относительно въ болѣе

\*) По подсчету «The American» расчетный балансъ Сѣверо-Американскихъ Соединенныхъ Штатовъ за финансовый 1898—99 годъ (съ 1 іюля по 1 іюля) представляется въ слѣдующемъ видѣ:

Т о в а р ы.		(В ъ д о л л а р а х ъ).
Вывозъ . . . . .	1.227.205.419	
Ввозъ . . . . .	697.116.854	
Превышеніе вывоза . . . . .		530.088.565
С е р е б р о.		
Вывозъ . . . . .	56.318.855	
Ввозъ . . . . .	30.696.878	
Превышеніе вывоза . . . . .		25.621.977
		555.710.542
З о л о т о.		
Ввозъ . . . . .	88.954.603	
Вывозъ . . . . .	37.522.086	
Превышеніе ввоза . . . . .		51.432.517
Чистое сальдо торговаго баланса въ пользу Соединенныхъ Штатовъ . . . . .		504.278.025
Изъ него подлежатъ вычету:		
Проценты по внѣшней задолженности, считая 4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> на 4.800.000.000 долларовъ . . . . .		192.000.000

благоприятномъ положеніи изъ всѣхъ денежныхъ рынковъ находился англійскій рынокъ, который, благодаря заботамъ своего банка, оказался въ состояніи удержать въ теченіе первыхъ восьми мѣсяцевъ изъ ввезеннаго въ Англію золота 10.705,2 тыс. фунт. стерл., изъ которыхъ въ кассу банка поступило 5.392,7 тыс. фунт. стерл. (золотая наличность Англійскаго банка по балансу отъ 8-го января (н. ст.) возрасла къ 30 августа (н. ст.) до 35.733,5 тыс. фунт. стерл.). Движеніе золота на англійскомъ рынкѣ за первые восемь мѣсяцевъ представляется въ слѣдующемъ видѣ:

	+	—	
	ввезено въ Англію болѣе, чѣмъ вывезено.	вывезено изъ Англіи	» » ввезено.
			Ввозъ въ Англію.
			Вывозъ изъ Англіи.
			(Въ тысяч. фунтовъ стерлинговъ).
Южная Африка и Австралія . . . . .	15.420,5	1.615,2	+13.805,3
Сѣверо-Американскіе Соединенные Штаты . . . . .	1.863,6	749,7	+ 1.113,9
Востокъ . . . . .	1.222,7	2.074,1	— 851,4
Континентъ (Германія, Франція, Голландія и Бельгія) . . . . .	3.813,9	5.127,2	— 1.313,4
Южная и Центральная Америка и проч. страны . . . . .	1.432,7	3.482,0	— 2.049,3
Всего . . . . .	23.753,4	13.048,2	+10.705,2

Какъ видно изъ этой таблицы, континентъ получилъ изъ всего поступившаго на англійскій рынокъ золота всего лишь 1.313,4 тыс. фунт. стерл. Это при превышеніи ввоза золота въ Англію изъ Сѣв. Америк. Соедин. Штатовъ надъ его вывозомъ на 1.113,9 тыс. фунт. стерл.—Едва ли требуется послѣ этого болѣе наглядное доказательство, что въ борьбѣ за золото беретъ верхъ наиболѣе сильный. Но, несмотря на такое относительно благоприятное положеніе англійскаго рынка, за послѣднее время положеніе дѣлъ стало принимать все болѣе и болѣе серьезный характеръ, вслѣдствіе возможнаго появленія спроса на зо-

1.732.1

Расходы Американцевъ за границей . . . . .	75.000,000
Фрахты иностраннымъ флотамъ . . . . .	37.101.300
	<hr/>
	304.101.300
Чистое сальдо расчетнаго баланса въ пользу Соединенныхъ Штатовъ, остающееся на погашеніе внѣшней ихъ задолженности . . . . .	200.176.000
	<hr/>
За предъидущій финансовый годъ это сальдо было даже нѣсколько больше а именно . . . . .	228.694.399
	<hr/>

лото со стороны Сѣверо-Американскихъ Соединенныхъ Штатовъ, въ виду наступленія періода усиленной дѣятельности страны, связанной съ реализаціей урожая, и вслѣдствіе политическихъ осложненій съ Трансваалемъ, грозящихъ въ случаѣ войны на продолжительное время лишить денежные рынки ихъ главнаго источника снабженія золотомъ. Эти два обстоятельства вынудили, наконецъ, оба банка Англійскій и Германскій, единовременно повысить ихъ учетные проценты 3 октября (н. ст.) разомъ еще на 1<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, такъ что учетный процентъ Англійскаго банка достигъ до 4<sup>1</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub>, а Германскаго 6<sup>0</sup>/<sub>0</sub>. На слѣдующій день, 4-го, послѣдовало повышеніе учетнаго процента нидерландскимъ банкомъ съ 4<sup>1</sup>/<sub>2</sub> до 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, а 5-го Англійскій банкъ вновь повысилъ свой учетный процентъ еще на 1<sup>0</sup>/<sub>2</sub><sup>0</sup>/<sub>0</sub>, т.-е. до 5<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, т. е. до давно уже небывалой высоты. Насколько это повышеніе учетнаго процента окажется дѣйствительнымъ и какъ продолжительно останется онъ на этой высотѣ, будетъ всецѣло зависѣть отъ того, дойдетъ-ли дѣло до войны и предъявить-ли Америка спросъ на золото. Какъ-бы ни разрѣшились эти два вопроса, но пока остается денежнымъ рынкамъ сильно считаться со стѣсненіемъ въ деньгахъ и вести упорную борьбу за золото. Какова эта борьба для слабо-экономическихъ странъ и каковы ея послѣдствія для ихъ экономической жизни, болѣе или менѣе извѣстны всѣмъ, но тѣмъ не менѣе мы попытаемся разсмотрѣть, какое вліяніе оказала эта борьба на наше новое денежное обращеніе, а съ нимъ и на нашу экономическую жизнь, и что она обѣщаетъ намъ въ будущемъ.

## II.

Со введеніемъ у насъ золотой валюты установилась тѣсная связь между нашимъ денежнымъ рынкомъ и международнымъ. Мы съ самаго начала обсужденія введенія у насъ золотой валюты постоянно доказывали, что отъ установленія такой связи Россія лишь проиграетъ, такъ какъ, будучи страной слабой экономически, съ неблагопріятнымъ расчетнымъ балансомъ, она будетъ лишена возможности естественнымъ путемъ расширять свое денежное обращеніе и придавать ему необходимую эластичность, а во время денежныхъ кризисовъ на международныхъ рынкахъ, равно какъ ежегодно осенью, при усиленномъ всюду спросѣ на деньги, будетъ испытывать сильное стѣсненіе въ деньгахъ и под-

вергаться опасности потерять свое золото. Прошлогодній европейскій денежный кризисъ, разразившійся осенью, ясно показалъ, какъ невыгодна для насъ эта вновь пріобрѣтенная связь съ международными денежными рынками, при нашемъ нынѣшнемъ экономическомъ положеніи, а также полную несостоятельность нашего новаго денежнаго обращенія, не только оказавшагося не въ состояніи снабдить страну необходимымъ количествомъ мѣновыхъ знаковъ, но потребовавшего для своего спасенія усиленныхъ заботъ нашего финансоваго вѣдомства. Эти заботы выразились, помимо широкаго роста нашей, перешедшей всякія границы благоразумія внѣшней задолженности, дальнѣйшимъ сокращеніемъ нашего бумажно-денежнаго обращенія и сопротивленемъ расширенію учетно-ссудной операціи посредствомъ повышенія учетнаго процента Государственнымъ Банкомъ \*). Въ результатѣ бумажно-денежное обращеніе сократилось съ 1-го октября на 1-е января 99 съ 760,7 милл. руб. до 662,1 милл. руб., т.-е. на 98,6 милл. руб., а учетно-ссудная операція выросла за это время всего лишь на 47,8 милл. руб., съ 218,1 милл. руб. до 265,9 милл. руб., тогда какъ за послѣдніе годы до введенія золотой валюты ростъ учетно-ссудной операціи за соотвѣтственное время представлялся въ слѣдующемъ видѣ:

Въ 1893 г. съ 233,4 милл. р. до 298,3 милл. р. увеличеніе на 65,1 милл. р.
» 1894 » 292,3 » 357,3 » » 65,0 »
» 1895 » 341,2 » 406,3 » » 65,1 »
» 1896 » 331,4 » 369,7 » » 38,3 »

При сравненіи измѣненія учетно-ссудной операціи со времени предъявленія первыхъ требованій на деньги для приведенія въ движеніе урожая, а именно съ 1-го августа, получается слѣдующая картина:

	На 1 августа.	На 1 января слѣдующаго года.	Увеличеніе.
	(Въ милліонахъ рублей).		
1893 г. . . . .	179,4	298,3	118,9
1894 » . . . . .	273,6	357,3	83,7
1895 » . . . . .	305,5	406,3	100,8
1896 » . . . . .	304,0	369,3	65,3
1897 » . . . . .	246,6	273,7	32,9
1898 » . . . . .	200,5	265,9	65,4

\*) Такимъ образомъ, для удержанія золотой валюты не пренебрегались ни практика, — увеличеніе внѣшней задолженности, — ни теорія правовѣрной финансовой науки — сокращеніе бумажно-денежнаго обращенія и повышеніе учетнаго процента. Болѣе подробное изложеніе этихъ

На учетно-ссудной операціи послѣднихъ лѣтъ ясно сказывается переходъ къ золотой валютѣ и сокращеніе бумажно-денежнаго обращенія, которое составляло:

На 1 января.	Количество всѣхъ выпущенныхъ кредитныхъ билетовъ.	Количество кредитныхъ билетовъ, находящихся въ народномъ обращеніи.
	(Въ милліонахъ рублей).	
1894 г. . . . .	1.196,3	1.071,9
1895 » . . . . .	1.121,3	1.047,7
1896 » . . . . .	1.121,3	1.055,3
1897 » . . . . .	1.121,3	1.068,0
1898 » . . . . .	999,0	901,2
1899 » . . . . .	725,0	662,1

Связь между сокращеніемъ учетно-ссудной операціи и количествомъ кредитныхъ билетовъ вполне понятна. Кредитные билеты стягиваются въ кассы Государственнаго Банка въ обмѣнъ на золото. Золото уходитъ изъ кассъ, кредитные билеты сжигаются. Свободныя средства банка сокращаются, что и побуждаетъ банкъ ограничивать учетно-ссудную операцію. Сокращеніе учетно-ссудной операціи главнымъ кредитнымъ учрежденіемъ страны болѣе, чѣмъ на 140 милл. руб. противъ 1-го января 1896 г., и его забота всѣми средствами удержать размѣръ учетно-ссудной операціи на уровнѣ отъ 200 до 250 милл. руб. ложатся тяжкимъ бременемъ на экономическую жизнь страны и несутъ съ собой раззореніе. Но что дѣлать! Этого требуетъ золотая валюта, которая, по завѣреніямъ ея насадителей, должна была доставить намъ средства для расширенія кредита, которыхъ якобы не могла дать наша прежняя денежная система.

Начавшееся въ январѣ ослабленіе европейскаго денежнаго кризиса позволило нашему финансовому вѣдомству вздохнуть нѣсколько свободнѣе, такъ какъ явилась нѣкоторая надежда въ близкомъ будущемъ прибѣгнуть, для поддержанія нашей золотой валюты, къ кредитной операціи, въ видѣ заключенія займа. Наиболѣе благовиднымъ представлялось заключеніе желѣзнодорожнаго займа на Берлинской биржѣ, какъ это практиковалось въ послѣдніе годы. Но довольно медленное улучшеніе денежнаго рынка въ Берлинѣ, а затѣмъ выпуски собственныхъ крупныхъ государственныхъ займовъ: 3% Имперскаго и Прусскаго, 3<sup>1</sup>/<sub>2</sub>% Ба-

мѣропріятій читатель можетъ найти въ №№ 42 и 48 «Русскаго Труда» за прошлый годъ въ статьяхъ: «Какія цѣли преслѣдуетъ Государственный Банкъ?» и «О нашемъ финансовомъ положеніи» (передовая статья).

варскаго и проч., лишали наше финансовое вѣдомство возможности воспользоваться берлинскимъ рынкомъ для заключенія новаго займа. Между тѣмъ, вслѣдствіе дальнѣйшаго ухудшенія нашего расчетнаго баланса, обусловливаемаго ростомъ платежей процентовъ по внѣшней задолженности, заграничными расходами по постройкѣ военныхъ судовъ, равно какъ огромными расходами по оборудованію портовъ Квантунской области и крупныхъ заказовъ за границей на желѣзнодорожные матеріалы и подвижной составъ для Восточно-Китайской желѣзной дороги, задача удержанія золотой валюты дѣлается еще болѣе затруднительной, тѣмъ болѣе, что торговый балансъ — наше единственное естественное средство расплаты по расчетному балансу, — сильно ухудшился и сталъ явно для насъ неблагопріятнымъ. Усиленный вывозъ хлѣба осенью, несмотря на неудовлетворительный урожай прошлаго года и голодъ въ приволжскихъ губерніяхъ, какъ-никакъ далъ по торговому балансу за послѣдніе четыре мѣсяца прошлаго года плюсъ въ 52.892 тыс. руб. \*), что во время самаго разгара борьбы за золото, хотя и цѣной человѣческихъ жертвъ, сдѣлало возможнымъ удержать металлъ въ странѣ и временно предотвратило золотую валюту отъ крушенія. Но вслѣдствіе усиленнаго вывоза хлѣба осенью, вывозъ его съ начала года сильно уменьшается, ввозъ-же иностранныхъ товаровъ продолжаетъ увеличиваться. Въ результатѣ, по даннымъ Департамента Таможенныхъ Сборовъ, торговый балансъ за первые четыре мѣсяца далъ превышеніе ввоза надъ вывозомъ на 27.929 тыс. руб., противъ превышенія вывоза надъ ввозомъ за то-же время 1898 г. на 38.867 тыс. руб. и въ 1897 г. на 14.266 тыс. руб. \*\*), т.-е. торговый балансъ ухудшился противъ

\*) Вывозъ и ввозъ по европейской границѣ (со включеніемъ черноморской границы Кавказскаго края), а также въ торговлѣ, съ Финляндіей, за послѣдніе четыре мѣсяца по даннымъ Департамента Таможенныхъ Сборовъ за послѣдніе три года представляется въ слѣдующемъ видѣ:

	Вывозъ.	Ввозъ.	Разница.
	(Въ тысячахъ рублей).		
1896 г. . . . .	267.248	182.170	+ 85.078
1897 » . . . . .	292.134	171.322	+120.812
1898 » . . . . .	238.915	186.023	+ 52.892

\*\*) Вывозъ и ввозъ за первые четыре мѣсяца послѣднихъ лѣтъ по тѣмъ-же даннымъ представляются въ слѣдующемъ видѣ:

	Вывозъ.	Ввозъ.	Разница.
	(Въ тысячахъ рублей).		
1897 г. . . . .	161.583	147.317	+ 14.266
1898 » . . . . .	199.959	161.092	+ 38.867
1899 » . . . . .	145.329	173.258	— 27.929



прошлаго года не менѣе какъ на 66.796 тыс. руб. и на 42.195 тыс. руб. противъ 1897 г. Такимъ образомъ торговый балансъ вмѣсто того, чтобы служить средствомъ расплаты, началъ самъ нуждаться въ источникѣ для покрытія своего сальдо.

Единственными средствами покрытія сильно возросшаго и безъ того огромнаго сальдо нашего расчетнаго баланса остаются: перепродажа въ Парижъ все вновь выпускаемой государственной ренты \*) и привлеченіе иностранныхъ капиталовъ въ промышленность \*\*) посредствомъ распродажи естественныхъ богатствъ и предоставленія иностранцамъ эксплуатаціи нашего дешеваго народнаго труда. Этими средствами пользуются во всю. Рядомъ съ этимъ продолжаются заботы объ удержаніи золота въ странѣ, согласно рецепту правовѣрной финансовой науки, а именно, несмотря на послѣдовавшее въ началѣ января пониженіе учетнаго процента Государственнымъ Банкомъ съ 6% до 5% по трехъ-мѣсячнымъ векселямъ, учетно-ссудная операція вновь сокращается до 244,9 милл. руб. къ 1-му апрѣля, а также производится дальнѣйшее сокращеніе бумажно-денежнаго обращенія, какъ это усматривается изъ нижеслѣдующей таблицы:

1899 г о д а.	Количество всѣхъ выпущенныхъ кредитныхъ билетовъ.	Количество кредитныхъ билетовъ, находящихся въ народномъ обращеніи.
	(Въ милліонахъ рублей).	
1 января . . . . .	725,0	662,1
1 февраля. . . . .	700,0	639,9
1 марта. . . . .	680,0	628,9
1 апрѣля . . . . .	660,0	595,9
1 мая. . . . .	640,0	593,3
1 іюня . . . . .	630,0	583,7
1 іюля . . . . .	630,0	568,5
1 августа . . . . .	630,0	559,7
1 сентября . . . . .	630,0	559,3

\*) Съ начала года по сіе время выпущено государственной ренты на 170 мил. руб., а именно: 40.000.000 на выкупъ 4<sup>1</sup>/<sub>2</sub>% внутреннихъ займовъ и 4% облигацій Каз. жел. дорогъ, 70.000.000 на выкупъ казначейскихъ билетовъ и 60.000.000 руб. на выдачу ссудъ желѣзнодорожнымъ обществамъ, причемъ до 1-го мая 1899 г. выпущено ренты на 120.000.000 руб.

\*\*) Съ 1-го января по 9-е іюля включительно допущены къ дѣятельности въ Россіи 51 иностранное общество; изъ нихъ 40 съ капиталомъ 46.950.200 руб. зол. стараго чекана или 70.425.300 руб. новаго, считая-же капиталы прочихъ 11 обществъ равными въ среднемъ капиталамъ 40 обществъ, получимъ сумму около 60 милл. руб. стар. чек. или 90 милл. руб. новыхъ. Кромѣ того, въ теченіе означеннаго срока утверждены уставы

Кромѣ того, согласно этому рецепту, извлекаются изъ обращенія билеты Государственнаго Казначейства на сумму 68.260 т. р., какъ извѣстно, обращающіеся наравнѣ съ кредитными билетами, и для выкупа ихъ выпускается 4% государственная рента. При этомъ даже игнорируется, что Государственное Казначейство несетъ убытокъ отъ такой операціи, такъ какъ изъ числа 23 разрядовъ билетовъ Государственнаго Казначейства, извлекаемыхъ изъ обращенія, 13 разрядовъ на сумму 39.000 тыс. руб. приносили лишь 3%, тогда какъ отъ замѣны ихъ рентой Государственному Казначейству придется платить за означенную сумму цѣлый лишній процентъ. Но за то сокращается бумажно-денежное обращеніе и является возможность выбросить нѣсколько десятковъ милліоновъ государственной ренты за границу. Но и этихъ средствъ оказывается недостаточно, и вексельный курсъ съ трудомъ удерживается на паритетѣ. Наибольшій интересъ представляетъ вексельный курсъ на Парижъ \*), который все время стремится, и не безъ успѣха, перешагнуть свой паритетъ. Перешагнувъ впервые свой паритетъ 31-го декабря, онъ продолжаетъ держаться ниже паритета вплоть до 29-го февраля, доходя временно до 37.600, т.-е. составляя премію для вывоза золота нѣсколько болѣе 3‰. Затѣмъ переходитъ паритетъ въ обратную сторону, нѣсколько дней остается выше паритета, затѣмъ сравнивается съ паритетомъ, а 10-го февраля второй разъ

---

12 обществъ съ капиталомъ 62.498.812<sup>1</sup>/<sub>2</sub> руб. нов. или 41.665.875, ст. чек. въ коихъ принимаютъ очень крупное участіе иностранные капиталы, въ размѣрѣ едва ли меньшемъ, чѣмъ 75‰, такъ что привлеченіе иностранныхъ капиталовъ по 9-ое іюля выразится суммой не менѣе 90 милл. руб. стар. чекана или 135 милл. руб. новыхъ, не считая иностранныхъ капиталовъ вложенныхъ въ старыя предпріятія посредствомъ увеличенія акціонерныхъ капиталовъ и выпусковъ облигацій, что также составляетъ сумму въ нѣсколько десятковъ милліоновъ рублей.

\*) Что касается вексельныхъ курсовъ на Лондонъ и Берлинъ, то слѣдуетъ замѣтить, что первый слѣдуетъ въ общемъ движеніи вексельнаго курса на Парижъ, но имѣетъ для насъ нѣсколько болѣе непріятный характеръ. Вексельный-же курсъ на Берлинъ держится съ начала нынѣшняго года почти все время на паритетѣ и только три раза поднимается выше его, а именно: 1) въ концѣ января на три дня (28, 29 и 30-е) до 46.275; 2) въ февралѣ на четыре дня отъ 16-го до 20-го и 3) въ концѣ апрѣля (20-го) и держится между 46,125 и 46,275 въ теченіе всего конца апрѣля и мая, во время усиленныхъ трассировокъ частныхъ банковъ. Большая устойчивость вексельнаго курса на Берлинъ объясняется пользованіемъ нашихъ банковъ кредитомъ у тамошнихъ банкировъ.

опускается ниже паритета, оставаясь въ такомъ положеніи въ теченіе недѣли. 17-го февраля вновь достигаетъ паритета и остается на немъ почти безъ измѣненія вплоть до 26-го марта \*), когда онъ въ третій разъ опускается ниже паритета и пребываетъ въ такомъ положеніи до 28-го апрѣля, колеблясь между 37.525 и 37.575, т.-е. составляя премію для вывоза отъ 0,8 до 2,24‰. Съ 28-го апрѣля вексельный курсъ начинаетъ подниматься и доходитъ до 37.375 15-го мая, а затѣмъ начинаетъ понижаться. Это повышеніе вексельнаго курса рубля было вызвано усиленными трассировками нашихъ частныхъ банковъ съ цѣлью пополненія ихъ оборотныхъ средствъ, для чего данный моментъ являлся достаточно благопріятнымъ. 28-го мая вексельный курсъ достигаетъ паритета, остается на немъ два дня, а затѣмъ въ четвертый разъ опускается ниже паритета и въ такомъ положеніи остается въ теченія всего іюня, іюля и августа, достигая временно 37.600 или болѣе 3‰ преміи для вывоза золота. Такое измѣненіе вексельнаго курса рубля на Парижъ обусловливалось болѣе или менѣе успѣшнымъ ходомъ перепродажи ренты во Францію, что вполне подтверждается сравненіемъ котировокъ ренты на Петербургской и Парижской биржахъ.

Вполнѣ естественно, что поддержаніе вексельнаго курса и покрытіе значительной части огромнаго сальдо расчетнаго баланса перепродажей ренты въ Парижъ переполнили этотъ рынокъ нашими бумажными цѣнностями. Въ виду этого и невозможности воспользоваться берлинскимъ денежнымъ рынкомъ для заключенія займа, по причинамъ, указаннымъ выше, наше финансовое вѣдомство рѣшилось попробовать воспользоваться для дальнѣйшаго необходимаго должанія, ради удержанія золотой валюты, лондонскимъ денежнымъ рынкомъ. Но, какъ теперь вполнѣ выяснилось, эта попытка потерпѣла полную неудачу и, если-бы въ синдикатѣ, взявшемъ на себя выпускъ 4‰ облигаціоннаго займа Рыбинской желѣзной дороги гарантированнаго правительствомъ и долженствовавшаго служить пробнымъ шаромъ, не приняли участія Lippmann Rosenthal et Co, а также берлинскіе и наши банки, то едва-ли даже этотъ ничтожный заемъ могъ-бы состояться. Эта неудача, а затѣмъ начавшееся опять стѣсненіе въ деньгахъ на европейскихъ денежныхъ рынкахъ, о которомъ было говорено нами въ первой главѣ, заставили вновь выносить всю тяжесть

\*) Отклоняясь отъ паритета лишь съ 20-го по 26-го февраля и 5-го—6-го марта, когда курсъ составлялъ 37.475.

удержанія золотой валюты посредствомъ перепродажи ренты въ Парижъ, такъ какъ нашъ торговый балансъ, несмотря на открытіе навигаціи, связанной съ усиленіемъ вывоза, продолжалъ оставаться пассивнымъ \*). Естественно, что при такихъ условіяхъ вексельный курсъ рубля на Парижъ въ теченіе трехъ мѣсяцевъ, а именно: въ іюнѣ, іюлѣ и августѣ, стоялъ все время ниже паритета. Не менѣе естественно также, что при такомъ обильномъ снабженіи парижскаго рынка рентой, курсъ ея началъ понижаться: сперва сравнился къ курсомъ ренты на Петербургской биржѣ, а затѣмъ опустился ниже курса послѣдней на Петербургской биржѣ. При такихъ условіяхъ дальнѣйшее помѣщеніе ренты на Парижской биржѣ сдѣлалось крайне затруднительнымъ. Этому нисколько не помогло опубликованіе въ концѣ іюня новаго Монетнаго Устава, юридически признающаго введеніе у насъ золотой валюты совершившимся

\*) Что торговый балансъ май—сентябрь 1889 г. также пассивенъ, не трудно убѣдиться на основаніи слѣдующихъ соображеній:

1) Вывозъ пяти главныхъ хлѣбовъ (пшеницы, ржи, овса, ячменя и кукурузы) по главнѣйшимъ таможнямъ сократился за время съ 1 мая по 4 сентября противъ прошлаго года, по даннымъ «Торгово-Промышленной Газеты», не менѣе, какъ на 34,5%, причемъ уменьшеніе вывоза пшеницы составляетъ 42,6%.

	1898 г.			1899 г.		
	Пшеница.	Четыре остальн. хлѣба.	Итого.	Пшеница.	Четыре остальн. хлѣба.	Итого.
(Въ тысячахъ пудовъ).						
Вывезено съ 1 января						
по 4 сентября . . . . .	124.794	139.808	264.602	61.794	111.467	173.261
Вывезено съ 27 декабря						
по 1 мая . . . . .	63.667	56.262	119.909	27.014	51.507	78.521
Вывезено съ 1 мая по						
4 сентябрю . . . . .	61.147	83.546	144.693	34.780	59.960	94.740
Вывезено въ нынѣшнемъ году меньше, чѣмъ въ						
прошломъ на . . . . .				26.367	23.586	49.953
Вывезено въ нынѣшнемъ году меньше, чѣмъ въ						
прошломъ въ % . . . . .				42,6%	21,1%	34,5%

2) Цѣны на хлѣбъ въ нынѣшнемъ году значительно ниже прошлогоднихъ. Такъ, на главномъ международномъ хлѣбномъ рынкѣ, въ Лондонѣ, измѣненіе цѣнъ на хлѣбъ по даннымъ англійскаго «Economist» представляется въ слѣдующемъ видѣ:

фактомъ. Въ концѣ августа разница въ расцѣнкѣ ренты между Парижской и Петербургской биржами достигла такихъ размѣровъ, что на здѣшней биржѣ появилась рента съ французскимъ штемпелемъ, и, во избѣжаніе пониженія курса ренты ниже паритета, Государственный Банкъ оказался вынужденнымъ начать ее поддерживать, что, не смотря на крайнюю осторожность, съ которой приступилъ къ этому Государственный Банкъ, не замедлило отразиться на увеличеніи его фондоваго портфеля, возросшаго съ 32.303,7 тыс. руб. на 1 августа до 39.277,0 тыс. руб. къ 1-му сентября.

При нынѣшней разницѣ въ котировкѣ ренты на Парижской и Петербургской биржахъ слѣдовало ожидать значительнаго возврата къ намъ ренты, но фактическая невозможность помѣстить ренту на здѣшнемъ рынкѣ не только по цѣнѣ, означаемой въ биржевомъ преисъ-курантѣ, но даже по цѣнамъ Парижской биржи, парализуетъ возможность такого возврата въ данное время. При такихъ условіяхъ нѣкоторое повышеніе вексельнаго курса

Въ шиллингахъ и пенсахъ.	1898 г.				1899 г.			
	Пшеница англійская.	Пшеница американск.	Ячмень.	Овесъ.	Пшеница англійская.	Пшеница американск.	Ячмень.	Овесъ.
6 мая (н. ст.). . . . .	42-4	50	27- 8	20-4	25- 3	31- 6	24- 5	17- 6
3/2 июня . . . . .	46-3	46-6	26-10	21	25- 4	31- 6	24- 4	18- 1
1 июля. . . . .	38-3	36-6	23- 4	20-8	25- 7	32- 6	24- 2	18-10
5/4 августа . . . . .	35-7	34-6	26-11	20-7	24-10	29- 6	20- 9	18
2/1 сентября . . . . .	30-7	29-6	27- 6	19-3	25	29- 6	25-10	16- 7
Средняя цѣна . . . . .	39-5	38-5	26- 5	20-9	25- 3	30-11	23-11	17-11
	39				28-2			
Цѣны нынѣшняго года ниже прошлогоднихъ на					10-10	2- 6	2-10	
» » » » »					въ <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	28 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	11 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	

Исходя изъ этихъ двухъ соображеній и дѣлая учетъ изъ вывоза хлѣба за май—сентябрь прошлаго года въ 40% (вмѣсто 42,6%) для количества вывезенной въ нынѣшнемъ году пшеницы и въ 20% (вмѣсто 21,1%) для количества прочихъ хлѣбовъ, вывезенныхъ въ нынѣшнемъ году, и для пониженія цѣнъ въ нынѣшнемъ году для пшеницы въ 25% (вмѣсто 28%) и въ 10% (вмѣсто 11%) для сѣрыхъ хлѣбовъ, получимъ, что вывозъ хлѣба въ нынѣшнемъ году за май — сентябрь [выразится цифрою 120.286 тыс. пудовъ на сумму 83.687 тыс. руб., какъ это явствуетъ изъ слѣдующаго исчисленія:

на Парижъ, наблюдаемое съ начала сентября, не находить себѣ иныхъ объясненій, какъ трассировкой, либо въ счетъ заключенія новаго займа въ Парижѣ, о которомъ сообщалъ, въ видѣ слуховъ, англійскій „Economist“, либо въ счетъ отправокъ золота за границу. Мы полагаемъ, что, при нынѣшнемъ стѣсненіи европейскихъ денежныхъ рынковъ, едва-ли оправдаются слухи

	Пшеница		Прочіе хлѣба		В с е г о	
	тыс. пуд.	тыс. руб.	тыс. пуд.	тыс. руб.	тыс. пуд.	тыс. руб.
Вывезено въ 1898 г. за май—сентябрь по даннымъ Департамента Таможенныхъ Сборовъ . . . . .	63.287	73.498	102.894	70.295	166.181	143.793
Учетъ въ 40 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> для пшеницы и въ 20 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> для прочихъ хлѣбовъ на сокращеніе вывоза въ нынѣшнемъ году . . . . .	25.315	29.400	20.580	14.059	45.895	43.459
	37.972	44.098	82.314	56.236	120.286	100.334
Учетъ въ 25 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> для пшеницы и въ 10 <sup>0</sup> / <sub>0</sub> для прочихъ хлѣбовъ на пониженіе цѣнъ въ нынѣшнемъ году . . . . .	—	11.024	—	5.623	—	16.647
	37.972	33.074	82.314	50.613	120.286	83.687

Это даетъ уменьшеніе противъ прошлаго года на 45.895 тыс. пуд. и на 60.106 тыс. руб. Исходя далѣе изъ предположенія, что вывозъ прочихъ товаровъ, равно какъ ввозъ останутся на уровнѣ прошлаго года, — на самомъ-же дѣлѣ и тутъ слѣдуетъ ожидать измѣненія не въ нашу пользу по причинѣ значительнаго увеличенія ввоза къ намъ иностранныхъ товаровъ, — то торговый балансъ за эти четыре мѣсяца (май — сентябрь) представится въ слѣдующемъ видѣ:

Вывозъ товаровъ за май—сентябрь въ прошломъ году . . . . .	272.502 тыс. р.
Минусъ противъ прошлаго года на вывозѣ хлѣба . . . . .	60.106 »
	<hr/>
	212.496 тыс. р.
Ввозъ товаровъ за май—сентябрь въ размѣрѣ прошлаго года . . . . .	214.898 тыс. р.
Превышеніе ввоза надъ вывозомъ . . . . .	2.402 тыс. р.

На самомъ дѣлѣ эта сумма должна быть значительно болѣе, такъ какъ ввозъ нынѣшняго года значительно болѣе прошлаго года.

Но ограничиваясь и этой суммой, получаемъ, что торговый балансъ за нынѣшній годъ далѣ по 1 сентября превышеніе ввоза надъ вывозомъ не менѣе какъ на 30.000.000 руб.

относительно заключенія новаго займа и что такимъ образомъ нынѣшнее повышеніе курса обязано только трассировкамъ въ счетъ отправокъ золота. Въ данное время, собственно говоря, ничего другаго и не остается, при нынѣшнемъ стѣсненіи въ деньгахъ европейскихъ рынковъ и борьбѣ ихъ за золото. Итакъ, мы подошли къ тому моменту, когда, ради удержанія золотой валюты, приходится расходовать золотой запасъ, собранный такой дорогой цѣной. Но этимъ, къ сожалѣнію, не ограничивается острота нашего положенія. Дальнѣйшее сокращеніе бумажно-денежнаго обращенія и учетно-ссудной операціи усугубляло все болѣе и болѣе безденежье въ странѣ, и его начали испытывать не только сельскіе обыватели и мелкіе торговцы, но и крупные представители нашей торговли и промышленности. Опасенія, высказанныя, о крайнемъ стѣсненіи въ деньгахъ передъ Нижегородской ярмаркою, заставили Министерство Финансовъ принять исключительныя мѣры, въ видѣ пониженія процента по учету векселей на ярмаркѣ на  $\frac{1}{2}\%$  противъ прочихъ мѣстъ и приѣма къ учету 9-ти мѣсячныхъ векселей. Но, несмотря на это и на оказаніе поддержки нѣкоторымъ крупнымъ предпріятіямъ, поставленнымъ чрезъ несостоятельность фирмъ П. П. Дервиза и С. И. Мамонтова въ затруднительное положеніе, учетно-ссудная операція Государственнаго Банка возросла лишь до 283,5 м. руб. къ 1-му сентября и до 293,7 милл. руб. къ 1-му октября. Правда, эти суммы превышаютъ итогъ учетно-ссудной операціи на 1-ое сентября 1898 г. доходившій до 207,4 милл. руб. и итогъ 1897 г., составлявшій 259,5 милл. руб., но онѣ значительно ниже итоговъ учетно-ссудной операціи Государственнаго Банка на 1-ое сентября 1896 г. 314,3 милл. руб.

и 1895 „ 323,1 „ „

Разница окажется еще болѣе значительной, если изъ итога нынѣшней учетно-ссудной операціи выкинуть означенныя выше вспомошествованія разнымъ обществамъ, не имѣющія ничего общаго съ ходомъ учетно-ссудной операціи; что касается бумажно-денежнаго обращенія, то оно продолжало сокращаться и далѣе посредствомъ стягиванія кредитныхъ билетовъ въ кассы Государственнаго Банка, такъ что обращеніе кредитныхъ билетовъ сократилось съ 1-го мая съ 593,3 милл. руб. до 559,3 милл. руб. на 1-ое сентября т.-е. еще на 34,0 милл. руб.

Несмотря на явное и острое безденежье, отъ котораго страдаетъ вся наша экономическая жизнь, у офиціозной газеты на-

шего финансового вѣдомства хватаетъ развязности доказывать (и даже цифрами!) что не только нѣтъ стѣсненія въ деньгахъ, но что даже существуетъ нѣкоторое обиліе. Съ этой цѣлью „Торгово-Промышленной Газетой“ приводится слѣдующая таблица:

	Золотой монеты.	Банков. серебра.	Кредит- ныхъ би- летовъ.	Итого.
(Въ милліонахъ рублей).				
1898 года.				
1 августа . . .	285,1	100,6	794,1	1.179,8
1 сентября . . .	332,1	107,5	791,9	1.231,5
16 „ . . .	367,7	112,9	779,0	1.259,6
1899 года.				
1 августа . . .	563,7	126,0	559,7	1.249,4
8 сентября . . .	619,8	135,6	562,9	1.308,3
16 „ . . .	623,1	137,9	557,0	1.323,0

Сравнивая общій итогъ денежнаго обращенія нынѣшняго года съ прошлымъ въ три приведенные срока, мы получимъ слѣдующую картину:

	1899 г.	1898 г.	Увеличеніе про- тивъ прошлаго года.	Тоже въ %
1 августа . . .	1.249,4	1.179,8	69,6	4,8
1 сентября . . .	1.318,3	1.231,5	86,8	6,6
16 „ . . .	1.323,0	1.259,6	63,4	5,6

Если отнестись къ этимъ цифрамъ безъ всякой критики, мы получаемъ, что въ среднемъ все денежное обращеніе увеличилось противъ прошлаго года на 5,7%.

Если-же отнестись къ нимъ мало мальски критически, то картина получается совершенно иная. Достаточно лишь вспомнить, что съ 16-го сентября прошлаго года извлечены изъ обращенія и замѣнены рентой на сумму 68.260 тыс. руб. казначейскіе билеты, обращавшіеся наравнѣ съ кредитными билетами, не знаемъ, намѣренно или не намѣренно не включенные „Торгово-Промышленной газетой“ въ ея таблицу.

Но это одна намѣренная или не намѣренная ошибка поглощаетъ разомъ почти весь приростъ денежнаго обращенія, исчисляемый „Торгово-Промышленной Газетой“. Далѣе все количество золота, выпущенное въ народное обращеніе, принимается „Торгово-Промышленной Газетой“ и находящимся въ народномъ обращеніи, что безусловно не соотвѣтствуетъ дѣйствительности, такъ какъ не подлежитъ никакому сомнѣнію, что часть его пошла на промышленное потребленіе, а что еще болѣе существенно, значительное количество золота ушло за границу разными пу-



тями. Этому не могло не содѣйствовать пониженіе вексельнаго курса ниже паритета, о чемъ нами было говорено выше. Что часть и очень большая нашего золота дѣйствительно ушла за границу, свидѣтельствуется обращеніе за границей имперіаловъ и полуимперіаловъ новаго чекана и относительная рѣдкость ихъ въ нашемъ обращеніи. Принявъ во вниманіе эти два обстоятельства: уничтоженіе въ теченіе года казначейскихъ билетовъ на 68,26 милл. руб. и уходъ части золота изъ обращенія за границу, получимъ, что денежное обращеніе не только не увеличилось, но даже, напротивъ того, сократилось противъ прошлаго года. Чтобы вполнѣ уяснить себѣ происходящее у насъ обостреніе безденежья, достаточно сравнить количество нынѣшняго обращенія съ количествомъ денегъ лѣтъ шесть тому назадъ. На 1 сентября 1893 г. находилось въ обращеніи кредитныхъ билетовъ на . . . . . 1.068,0 милл. руб.

кромѣ того, казначейскихъ билетовъ на 216,0 милл. руб. Принимая, что одна четвертая ихъ часть пребывала въ связанномъ видѣ, получимъ, что въ обращеніи ихъ находилось . . . . . 164,0 „ „  
 всего-же денежное обращеніе составляло . 1.232,2 „ „

На 16-ое сентября нынѣшняго года, по даннымъ „Торгово-Промышленной Газеты“, денежное обращеніе составляло . . . . . 1.323,0 „ „

кромѣ того, казначескихъ билетовъ, при предположеніи, что одна четвертая ихъ часть находится въ связанномъ видѣ (113,2 милл. руб. — 28,0 милл. руб.) . . . . . 84,9 „ „  
 что составитъ . . . . . 1.407,9 „ „

Допуская, совершенно нелѣпое предположеніе „Торгово-Промышленной Газеты“, будто все золото, выпущенное въ обращеніе, находится въ Россіи, мы получимъ, что въ теченіе шести лѣтъ наше денежное обращеніе увеличилось всего лишь на 175,7 милл. руб. или на 14,2%<sub>0</sub>. Но на самомъ дѣлѣ вслѣдствіе ухода золота за границу увеличеніе количества денежныхъ знаковъ значительно меньше. Исходя изъ вышеизложенныхъ фактовъ, касательно ухода золота за границу, мы имѣемъ полное основаніе предположить, что по крайней мѣрѣ  $\frac{1}{3}$  всего количества имперіаловъ и полуимперіаловъ новаго чекана ушла за границу въ теченіе двухъ послѣднихъ лѣтъ, что составитъ не менѣе 101,5

милл. руб. \*). Въ такомъ случаѣ дѣйствительное увеличеніе денежнаго обращенія составитъ въ теченіе послѣднихъ шести лѣтъ не болѣе 74,2 милл. руб. или едва 6<sup>0</sup>/<sub>0</sub>. Это при нашей-то бѣднотѣ и прежде въ денежныхъ знакахъ \*\*)! Но и этотъ приростъ

\*) Чеканка золотой монеты новаго образца, въ томъ числѣ имперіаловъ и полуимперіаловъ съ надписями 15 руб. и 7<sup>1</sup>/<sub>2</sub> руб., представляется въ слѣдующемъ видѣ:

	1897 г.	1898 г.	Итого.
	(Въ рубляхъ $\cdot \frac{1}{15}$ имперіала).		
Имперіалы. . . . .	178.500.000	180 =	178.500.180
Полуимперіалы. . . . .	126.217.500	67 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> =	126.217.567 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Десятирублевики. . . . .	—	2.000.000 =	2.000.000
Пятирублевики. . . . .	26.860.000	261.890.000 =	288.750.000
Всего . . . . .	331.577.500	263.890.247 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> =	595.467.747 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

Допуская, что въ 1899 г. чеканилась золотая монета лишь достоинствомъ въ 10 и 5 рублей, получимъ, что въ народное обращеніе было выпущено имперіаловъ и полуимперіаловъ на 304.717.747<sup>1</sup>/<sub>2</sub> рублей, отъ коихъ  $\frac{1}{3}$  составитъ 101.572.582<sup>1</sup>/<sub>2</sub> рублей.

\*\*) Въ данное время количество денежныхъ знаковъ на человѣка составляетъ не болѣе 11,7 руб. (1.577 милл. руб. — 101,5 милл. руб. = 1.475,5 милл. руб. : 126,4 милл. жителей, безъ Финляндіи).

На 1 января 1885 г. находилось въ народномъ обращеніи кредитныхъ билетовъ на (1.230,5 милл. руб. — 174,2 милл. руб. въ кассахъ Государственнаго Банка). 1.056,3 милл. руб.

И казначейскихъ билетовъ (240 милл. руб. — 80 милл. рубл. или  $\frac{1}{4}$  часть въ связанномъ видѣ . . . . . 160,0 » »  
Всего . . . 1.236,3 милл. руб.

На 106,6 милл. жителей, это составитъ 11,6 руб. на человѣка.

Въ 15 лѣтъ потребность въ денежныхъ знакахъ сильно возросла, а мы остались при томъ-же мизерномъ ихъ количествѣ. Между тѣмъ, какъ къ 1 января 1853 г. имѣлось въ обращеніи, помимо звонкой монеты на сумму отъ 300 до 350 милл. рублей:

Кредитныхъ билетовъ на . . . . .	333.443.000 руб.
Казначейскихъ » » . . . . .	57.000.000 »
Вкладныхъ » » . . . . .	848.420.459 »
Итого на . . . . .	1.238.863.458 руб.

(См. «Объясненіе причинъ успѣха Америки и не успѣха Россіи въ возстановленіи металлическаго обращенія» А. Красильникова, стр. 78).

Что при тогдашнемъ населеніи Россіи въ 70 милл. человѣкъ составляло вмѣстѣ со звонкой монетой, около 22<sup>1</sup>/<sub>2</sub> рублей на человѣка, при сравнительно ограниченной потребности страны въ деньгахъ, благодаря господству натурального хозяйства. Эти 22<sup>1</sup>/<sub>2</sub> рубля при тогдашнемъ полноцѣнномъ рублѣ, равномъ 4 франкамъ, составляли 90 франковъ, тогда какъ теперь 11,7 руб. новаго чекана на душу, составляютъ всего

къ денежному обращенію подлежитъ сомнѣнію, такъ какъ очень возможно, что дѣйствительный уходъ золота за границу больше допущеннаго нами. Къ тому-же этотъ сомнительный приростъ къ денежному обращенію ослабляется еще отвлеченіемъ денежныхъ знаковъ въ Сибирь съ постройкой Сибирской желѣзной дороги, а теперь еще во вновь пріобрѣтенную Квантунгскую область. Сверхъ того, искусственно насаждаемая разнаго рода промышленныя предпріятія въ огромной степени обостряютъ нужду въ деньгахъ.

Наше безденежье, все болѣе и болѣе тягостное, приняло нынѣ такой острый характеръ, что у народа настало почти полное истощеніе оборотныхъ средствъ, и наши кредитныя учрежденія не только безсильны оказать помощь промышленности и торговлѣ, но оказываются сами лишенными оборотныхъ средствъ и безсильными удовлетворить своихъ кліентовъ въ случаѣ болѣе значительнаго востребованія ими своихъ вкладовъ или такъ называемыхъ „свободныхъ суммъ въ распоряженіи корреспондентовъ банка“, такъ что финансовое вѣдомство нашло необходимымъ оказать имъ посильную помощь. Насколько эта помощь окажется достаточною, покажетъ будущее. Но надѣяться на существенное улучшеніе положенія дѣлъ при наличныхъ условіяхъ нѣтъ никакого основанія, такъ какъ при нынѣшнемъ угнетенномъ положеніи международныхъ денежныхъ рынковъ и плачевномъ состояніи нашего расчетнаго баланса ожидать облегченія извнѣ невозможно, а Государственный Банкъ лишенъ возможности доставить необходимыя оборотныя средства инымъ путемъ, какъ выпускомъ золота въ народное обращеніе посредствомъ широкой постановки учетно-

лишь 31.2 франка, т. е. почти *въ три раза меньше чѣмъ въ 1853 году*. Тогда въ Россіи было денежныхъ знаковъ всего лишь *на 4 франка меньше, чѣмъ теперь въ Германіи*, а теперь ихъ тамъ больше чѣмъ у насъ, въ три раза.

Въ сравненіи съ культурными странами наше нынѣшнее денежное обращеніе въ 11,7 руб. на человѣка представляется въ слѣдующемъ видѣ. по даннымъ директора монетнаго двора Сѣверо-Американскихъ Соединенныхъ Штатовъ къ концу 1898 г.

	(Въ франкахъ).
Россія . . . . .	31,20
Германія . . . . .	94,75
Англія . . . . .	103,25
Голландія . . . . .	118,25
Сѣверо-Американскіе Соед. Штаты .	118,50
Бельгія . . . . .	128,50
Франція . . . . .	173,40

ссудной операціи, приче́мъ нечего и думать, чтобы выпускаемое золото могло удержаться въ странѣ.

Изъ сказаннаго, мы полагаемъ, можно съ полнымъ правомъ вывести заключеніе, что золотая валюта была слишкомъ неудачнымъ опытомъ, который при нежеланіи его во время прекратить, грозитъ на нашихъ глазахъ закончиться великой экономической катастрофой.













