

Fond 44 Фурманов, то. Д.

С-а. 5

1. Бюллетень объединения деятелей
русского финансового ведомства.
№ 13. Paris
[Лоси 1924]

2. Заметки по французского
Банковского дела.

ВАЛЮТНЫЯ КАТАСТРОФЫ И ВЫХОДЪ ИЗЪ НИХЪ.

ВСТУПЛЕНІЕ.

Валютныя катастрофы - явленія, которыя совершенно необъяснимы, если къ нимъ подходить только съ чисто экономической, финансовой стороны. Онѣ вызываются не явленіями хозяйственной жизни, - а вторженіемъ политики въ финансово-экономическую область; онѣ являются своего рода равнѣшемъ экономики за насиліе, производимое надъ нею государственной властью.

Слѣдуетъ, конечно, различать валютныя катастрофы и колебанія валюты, иногда даже довольно значительныя. Колебанія денежной единицы вызываются и чисто экономическими явленіями какъ первопричинами - положеніемъ торговаго, расчетнаго баланса и т. д. Катастрофы - безповоротныя и для воѣхъ очевидныя крушенія валюты - возможны только по вѣнъ государства; или, точнѣе, - ихъ первопричина всегда въ области общей политики.

Катастрофа наступаетъ, когда государство теряетъ власть надъ созданнымъ имъ же денежнымъ обращеніемъ и когда неизбѣжнымъ становится валютный переворотъ.

Валютная катастрофа принадлежитъ къ явленіямъ, которыя нельзя нѣ замѣтить: она выражается въ превращеніи привычной денежной единицы въ "нѣчто" совершенно неспредѣленное по цѣнности; она поражаетъ экономическую жизнь въ самомъ ея центрѣ, вызывая явленія, сходныя съ утратою чувства равновѣсія при головокруженіи: люди перестаютъ понимать, что много и что мало, что дорого и что дешево, богатѣютъ ли они или бѣднѣютъ.

По опредѣленію, установившемуся въ экономической наукѣ, главныя функціи денегъ: быть мѣриломъ цѣнности, орудіемъ обмена, законнымъ платежнымъ средствомъ и средствомъ накопленія. Изъ этихъ функцій, первая, мѣрильная, не менѣе важна, чѣмъ вторая. Что касается последней, то

она легко всего заменима — накоплениями других ценностей.

Безъ того или иного мѣрила ценности и безъ орудія обмена не обходились и на самыхъ перьвоначальныхъ ступеняхъ хозяйства. Мѣрило ценности постепенно отчуждалось въ теченіе вѣковъ: и золото и серебро оказались наиболее къ тому пригодными въ силу цѣлаго ряда причинъ: ихъ ценности, какъ товара, ихъ неизмѣнимости, относительно малаго количества и т. д. Возникновеніе этого мѣрила ценности, въ противоположность распространеніямъ предстѣленіямъ, имѣло вѣсело не вълѣдствіе уговора или приказа "считать драгоценные металлы мѣриломъ ценности", — какъ и одежда изготовляется изъ шерсти, льна или хлопка не потому что люди уговорились дѣлать одежду именно изъ шерсти, льна, хлопка. Нѣтъ, драгоценные металлы выдвинулись сами въ силу своей объективной пригодности. Это, конечно, не исключаетъ попытокъ обойтись безъ нихъ; какъ во время войны въ Германіи одежду изготовляли изъ волека крапивы и еще изъ какихъ то суррогатовъ. Одной изъ довольно распространенныхъ попытокъ суррогата были "товарные рубли" Советской Россіи. Надо различать при этомъ: какъ орудіе обмена, золото вполне сканьвается заменимымъ; золотого обращенія сейчасъ нѣтъ почти нигдѣ. Какъ мѣрило ценности, оно не заменимо еще ничѣмъ и денгъ; наоборотъ, за послѣдній годъ мы видимъ повсемѣстную тягу къ "золотой" валютѣ — даже въ Сов. Россіи, гдѣ Ленинъ вѣкогда заявлялъ, что въ социалистическомъ государствѣ изъ велека сдѣлать..... уборныя.

Что касается серебра, то оно съ 90-хъ годовъ 19-го вѣка перестало быть устойчивымъ мѣриломъ. Но металлъ къ слиткамъ не могъ и не можетъ удовлетворять нуждъ оборота. Торговый оборотъ, въ которомъ при каждой сдѣлкѣ приходилось бы вѣшнвать слитки и производить надъ ними пробу — былъ бы слишкомъ громоздкъ /хотя въ глухихъ мѣстностяхъ Китая — до сихъ поръ идетъ торговля на куски серебра по вѣсу/. Чтобы пользоваться металломъ, какъ орудіемъ обмена, не-

необходимо было превратить его в более удобную форму — в монеты. Здесь обычно начиналась роль государства. Придавая своим велением определенному виду монетам значение нормальных орудий обращения, оно выполняло хозяйственно-полезную функцию. Оно определяло в одно мерное понятие и орудие обмена. Оно упрощало обмен, создавая для него общепринятый, максимально обратимый /по выражению П.Б. Струве/ орудия. Эта полезная функция затем перешла в право, в монополию государства в области денежного обращения. Вот на почве этого права, на почве злоупотребления этой монополией и возникали все величайшие катастрофы.

Государство, принимая на себя установление денежной единицы, которая должна быть мерилом ценности и фактически орудием обмена и законным платежным средством, получает в свои руки власть, которую легко злоупотребить. Оно должно ручаться; оно ручается; оно приказывает своему ручательству верить, а затем, само же выпускает деньги, сразу или постепенно становящаяся из нее неравноценным старьем. Во всякой порче монеты, во всякой инфляции, несомненно, налицо элемент обмана. Государство, взявшее на себя гарантию за монету наложением своего клейма, затем само подбивает к золоту или серебру — медь или свинец, и все же обманывает или старается обмануть ее за полную ценность; /на этой стадии работа монетных дворов технически, в известном смысле, с работой фальшивомонетчиков/ или, еще проще, при большем развитии обязательств, заключаемых в государственной валюте страны, оно указывает /Франция 16.-17 в./ изменить соотношение между отчетной единицей и монетами: оно определяет, что стныи серебряный е к ю стокать по 5, а 8 ливровъ, и уплачивает своим кредиторам меньшее количество этих е к ю. Положение еще усложняется с появлением бумажных денег. Здесь, кроме обмана, обманывает и элемент самобмана,

когда правительство само верить в то или иное фиктивное обещание денег.

По существу, и порча монеты и выпуск бумажных денег, по функциям на валюту, или на обоснованную потребность оборота, является способом извлечения дохода, весьма близким к обесцениванию, обесцениванию и т.д.

Этот способ извлечения дохода влезает для народного хозяйства больше всего тем, что колеблется между нормальной и развращает в какую возможность правильного учета, делая совершенно неизбежной такую назидательную спекуляцию, которая в инфляционные периоды по существу ничто иное, как вполне закономерно естественное падение с обесцениванием нормальной, удачное в одном, неудачное в другом случае - но неизбежное при отсутствии твердого курса. От этого выигрывают те, кто лучше угадывает; хозяйственный обман обращается в азартную игру; к выгоде в пользу государства присоединится также и выгода тем, кто лучше угадал, условия пережидания перемены, состоится экономическая война всех против всех.

Вот типичное описание инфляционного кризиса. "Нация, уже и раньше побужденная, вот пришла в полнейшее безделье, казалось, появилась возможность обогащаться без труда. Все занялось торговлей деньгами. Купцы производили денежные операции с ремесленниками, ремесленники с крестьянством... Началось всеобщее питание, взаимное обещивание... Кто имел долги - торопился их записать... Было и веселое время: часть барышей прокучивалась в трактирах... Долги делались с легкостью и на заплатах денег делались выгодные дела".

Но были и пострадавшие - те, кто жили на определенное содержание: учителя, священники, чиновники. Студенты не могли учиться на скудные стипендии и принуждены были заниматься физическим трудом". Капиталисты дававшие деньги в займы, - еще недавно были самостоятельными людьми... Теперь должились сильно вымучиваясь им занятия торговли - в кошельках деньгах... Они протестовали - но то, что они получали носило тоже

клетки, такъ же называлось еще валонной имперской монетой, Возника

ли процессы привелись к большому обмущению".

Денгами оуцетились до 1/10 своей прелней стоимости. Поднималась
"противъ нихъ буря". "Торговцевъ денгами называли ищадъми дьявола".

"Возду возникали безпорядки: громились булочные: городскія общины
въ долгахъ, доходили до банкротства".

Это описаніа взято изъ книги Г. Фрейтага "Bilder aus deutscher
Vergangenheit" /Дейциль 1859-67/ и относится къ 1622-23 г.г. въ Герма-
ни, къ т.н. Kipper und Wipper Zeit въ началъ 30-тильтней войны.

Говоря объ инфляціонныхъ кризисахъ, слѣдуетъ, однако, оговорить-
ся: конечно, порча монеты — инфляція есть зло и огромное зло, и, однако,
во всъ страны и при самыхъ разныхъ властяхъ къ ней прибѣгали. Разумѣется,
когда безъ нея можно было обойтись, то и должно было: до послѣдней воз-
можности необходимо волеически ей противиться; но бывали крайности, въ
которыхъ это зло является меньшимъ зломъ. Никто не станеть, по существу,
одобрять примѣшыванія смѣсковъ и мякины къ хлѣбу; однако, въ голодные
времена приходилось терпѣть и худшее. Вопросъ о томъ, есть ли налицо
крайняя необходимость — это уже политическій вопросъ. Salus reipubli-
cae — suprema lex. Осужденіе инфляціи поэтому нельзя возводить въ мо-
ральныя догматы.

Валютная катастрофа есть ликвидація доведенной до предѣла инфля-
ціи. Ея случаевъ вовсе не такъ много. Полное крушеніе валюты — рѣдко,
конечно, и паденіе цѣны денегъ въ 5, 10 разъ есть уже огромная имуще-
ственная перетасовка. Но сейчасъ рѣчь идетъ не объ этихъ социальнихъ
одвигахъ, а о тѣхъ бурныхъ, стремительныхъ, поражающихъ воображеніе
крушеніяхъ, когда старая денежная единица внезапно приближается къ
"нуллификаціи". Случаевъ уменьшенія цѣнности денегъ ниже 1/1000 номинала
вообще не было въ періодъ порчи монеты: металлическія деньги перестава-
ли принимать раньше, чѣмъ онѣ доходили до такого обезцѣненія.

До послѣдняго десятилѣтія исторія французскихъ ассигнатовъ была то-
му вообще единственнѣмъ примѣромъ, который считался настолько исключи-

4

тельнымъ, не типичнымъ, что, какъ ни странно, она почти не изучалась. За послѣднее время, наоборотъ, эту грань - 1/1000 противъ золотого паритета - перешагнули въ 1920 г. - Совѣтская Россія, въ началѣ 1922 г. - Австрія. Въ серединѣ 1922 г. - Польша, въ концѣ 1922 г. - Германия и въ май 1923 г. - Венгрія. Въ настоящее время въ Австріи - въ 1922 г., въ Германии - въ концѣ 1922 г. уже произошли валютные перемѣны. Остальныя три страны находятся въ стадіи лицензія валюты, причѣмъ валютная реформа наиболѣе подвинута въ Польшѣ, затѣмъ - въ Совѣтской Россіи, и еще обсуждается въ парламентѣ - въ Венгріи.

Нѣтъ, конечно, возможности въ краткомъ докладѣ прослѣдить весь ходъ инфляціи и все ея слѣдствія, особенно - изливаніе ея послѣдствій. Наведенію, когда воды схлынули, оставляетъ еще месяцы разрушеній, занесенныя иломъ и пяскомъ поля, размытыя дороги и т.д.; здѣсь, однако, рѣчь идетъ только о томъ, какъ набѣжали и какъ схлынули наводненія бумажныхъ денегъ. Главное вниманіе обращено на самый моментъ валютнаго перелома и его формы.

I . - Ф Р А Н Ц І Я /1789-1796/.

Прежде всего, слѣдуетъ подвергнуть анализу первый грандіозный опытъ инфляціи - ассигнаты французской революціи. Конечно, условія конца 18-го вѣка во многомъ несравнимы съ нынѣшними. Гораздо менѣе было развитъ кредитъ. Не было ни телеграфа, ни телефона; средства сообщенія были много медленнѣе. До революціи во Франціи господствовало металлическое обращеніе, совершенно независимое отъ государственныхъ финансовъ /вслѣдствіе чего, несмотря на хроническій дефицитъ казны, курсъ французской валюты оставался устойчивымъ/. Все же, Франція 18-го вѣка еще наиболѣе сравнима съ современностью: въ ней было 26 милл. жит. - теперь 32 милл.; денежное обращеніе было около 2 миллиардовъ /1/3 золота, 2/3 серебра/ - передъ войной около 6 миллиардовъ франковъ/. Дру-

тія цифри менше-оравними: бюджетъ конца "старого порядка" — 500-600 мил. ить въ вѣнней торговли — около 750 мил., національнй доходъ современ- ники опредѣляли около 4 миллиардовъ въ годѣ/.

Передъ революціей бюджетный дефицитъ вхросъ до 300-350 мил. фран- ковъ въ годѣ /30-25% бюджета/. Его основной причиной бьль ростъ госу- дарственнаго долга; расходы по войнѣ за освобожденію Америки увеличили его почти на полтора миллиарда: новыхъ налоговъ правительство не рѣша- лось вводить, и за 1780-ые годы государственный долгъ продолжалъ на- громождатьса. Въ моменту революціи проценты и очередная погашенія по госуд. долгу составляли около 50% всего бюджета — невиданная пропорція.

Национальное Собрание, на первыхъ порахъ, совершенно не стремилось къ покрытію дефицита, усма гривая въ немъ "легкое затрудненію, которо- му мы обязаны нашей свободой", какъ выразился одинъ депутатъ. Когда же, послѣ 14-го іюня, населенію перестало почти совѣмъ платить налоги, волей-неволей пришлось заняться добываніемъ средствъ. Было рѣшено конфи- сковать и продать церковныя имущества; а такъ какъ продажа такого боль- шого земельного фонда не могла произойти сразу и была необходима также разсрочка при уплатѣ, — то сначала въ малой долѣ, а потомъ — на про- грессивно возрастающую сумму — рѣшено было выпустить ассигнацы, — своего рода квитанціи на землю, погашаемыя постепенной продажей церковныхъ иму- ществъ — и этимъ ассигнатамъ присвоить функціи денегъ.

Размѣръ дефицита /уже за первые годы революціи доходы не покрыва- ли и 1/4 расходовъ/ и "широкое" расходованію новыхъ денегъ совершенно опрокинуло этотъ расчетъ; ассигнацы стали настоящими бумажными деньга- ми, совершенно оторвались отъ своего земельного "обезпеченія" и держа- лись, какъ орудіе обмѣна, болѣе всего тѣмъ, что называютъ функциональ- нымъ обезпеченіемъ, т.е. потребностью въ доуныхъ знакахъ. Но дѣатели революціи — и въосъ мы имѣемъ случай связаннаго съ бумажными деньгами

самособран — упорно держались предположения о земельном обеспечении денег и стремились, выпуская все новые ассигнаты, найти для них "покрытие" путем все новых и новых конфискации: земель эмигрантов, имущества развенных, "подверженных" и т.д. /Ожесточилась известная афоризм о "чужаках войны на площади Революции" — т.е. на мьсть казней/. Для курса бумажных денег это земельное обеспечение не играло ни малейшей роли: за время террора было очень мало желающих покупать земли.

Инфляция уже с весны 1791 г. привела к разрывному кризису — сначала ассигнаты были по меньшей 50 ливров — к вытеснению их оборота звонкой монетой, закончившемуся — по крайней мьрь в крупных центрах — к началу 1792 г. Звонкая монета стала товаром, резко колебавшимся в цьне /примьрь — марть 1792 г./ . Между тьмь, вь 1792 г. цьны товаров еще не сльдвали за звонкой монетой — мьриномь цьнности оставался лиьрь вь ассигнатахь. Но огромное количество ассигнатов, вырешенных за зиму казней на рынке /1792-93 г./, быстро подняло весь уровень цьне. Правительство периода террора пыталось сь этимь справиться назначением на все твердых цьне /законь о maximum /, борьбой против торговцев /законь оь assaragement /, назначением смертной казни за малейшея нарушение правил. Все же, цьны росли, города голодали; снабжать ихь и войско удавалось только при помощи "революционныхь армий", исколесившихь Францию вдоль и поперекь за зиму 1792-94 г. вь поискахь за хлебомь, скотомь и т.д.

Кь 9 термидора ассигнаты были вь обращении на 6 миллиардовь, — /кь началу террора около 2 миллиардовь/, курсь ихь быль — вь Базель-34 за 100 /при началь террора — около 70/. Эмиссия была единственнымь доходомь казны. Чувствовалась повсюду общия недостатокь продуктовь. Общее ослабление принуждения, посль падения Робеспьера, вмьсть сь оскудением вь странь привели кь огромному росту цьне, перерождению вь

Ввиду 1794-95 г. падение курса ассигнатов на золото и валюту. Весною 1795 г. в судьбу ассигнатов произошло решительное изменение: быстрота их падения привела к тому, что они перестали быть мерой ценности; таковыми стали гильдены, старая валютная монета; деньги начали эмитироваться по нему. Советский историк французских ассигнатов С.А. Баткинорь, говоря о "спонтанно-вольной монетно-финансовой эмиссии", делает ту ошибку, что смешивает валютное и кредитное и золотое обращение; национальная монета оставалась по-прежнему в "кулошках", и в 1795 году, но по ей "курсу" определяли цены в ассигнатах, остававшихся орудием обращения. В начале 1795 года ассигнаты были на 12 миллиардов, а курс их был всего 3%. Конвент пытался с этим бороться, но безуспешно. В начале июня 1795 г. он объявил, что отныне земли будут продаваться не с аукциона, а по твердой цене - 75-ти кратной дореволюционной арендной плате /вексель 12 префиали/. Сказалось такое количество желающих, что вскоре не продать земель прямо дрались за право заявки; но курс продолжал падать - вышло, что земли можно купить за двухлетнюю арендную плату - и Конвент через две недели отменил закон 12 префиали и аннулировал совершившиеся на его основании сделки.

Тогда сам законодатель стал искать нового мерила ценности. Земельный налог стали вводить с лета 1795 г. - в кибаноме и численности, отчасти натурой. Стали определять часть казначейств в "микрограммах" пшеницы. Были запрещены становившиеся все больше частными досрочными погашения долгов.

Но эмиссия оставалась единственным существенным источником дохода; и осенью 1795 г. правительство Директории крохало перед всякой подготовкой в типографии, где готовились ассигнаты. Эмиссия перешла на 20, за 80 миллиардов, курс упал до полупроцента, когда правительство, убедившись в том, что нурушка от эмиссии сокращается, решительно /в начале декабря/ приступило к денежной реформе. Было объявлено о

предложения прекращении эмиссии; были изданы законы о принудительном займе на 600 милл. фр. "металлической ценности" За январь были выброшены на рынок последние миллиарды ассигнатов; 19-го февраля 1796 г. печатный станок был торжественно сожжен на Вандомской площади. Къ тому времени выпущено было 45 миллиардов ассигнатов; въ обращении находилось 35-36 миллиардов; курс былъ около 1/300 номинала.

Однако, дефицитъ оставался непокрытымъ. Принудительный заемъ давалъ поступления только въ ассигнатахъ. Выпущенныя въ февраль "рекрипции" - краткосрочныя обязательства, подлежавшія погашенію изъ металлическихъ поступленій по займу, теряли до трети своей стоимости. Было выдвинуто два проекта. Одинъ, исходившій отъ группы банкировъ, предлагалъ передать эмиссионное право частному банку, который получилъ бы такую часть національныхъ имуществъ - за что банкъ принять бы на себя отвѣтственность за ассигнаты и обязался бы давать каждъ 25 милл. металл. стоимости въ мѣсяць. Однако, якобинскія предубѣжденія противъ частнаго капитала одержали верхъ, и былъ принятъ другой проектъ - законъ о территориальныхъ мандатахъ. Это были новыя деньги, выпускавшіяся государствомъ на сумму въ 2.400 милл. по паритету съ металломъ, обезпеченныя тѣми же землями, какъ некогда ассигнаты; но, какъ въ ноембромъ законъ 12 преріала, продажа производилась не съ аукціона, а по твердой оцѣнкѣ. Противъ лицъ, не признающихъ металл. паритета мандатовъ, подвигались снова суровыя наказанія.

Въ исторіи финансовъ - мало случаевъ столь далекаго и полнаго провала. 18 марта 1796 г. законъ /изданы ^{были} - немедленно рекрипции, объявленныя "общаніями мандатовъ" - упали съ 65% до 30% /ихъ считали росписками на золото, а онѣ оказывались опять квитанціями на землю /- и уго въ первой половинѣ апрѣля мандаты стояли на 10-12% ниже номинала... и только при продажѣ національныхъ имуществъ /они принимались по паритету. Шла быстрая окупка земель; большая часть имѣній эмигрантовъ продана за этотъ періодъ.

Въ то же время ощущался недостатокъ денежныхъ знаковъ. Въ началѣ
1 июня
/былъ произведенъ обѣтъ главной массы ассигнать на мандаты /по I м. за
30 асс./; часть ассигнать осталась необѣтвенной и была аннулирована;
курсъ мандатовъ упалъ до 6-7%; бумажная денежная масса съотчлась до
какихъ нибудь 60-70 милл. въ металлъ; и воюду появилась звонкая монета.
Этотъ переходъ въ июнѣ 1796 г. былъ несколько стихійнымъ и всобщимъ,
что официальныи "Moniteur" 16 июня при дѣйствіи закона о принуди-
тельномъ паритетѣ мандатовъ - объявилъ, что подписку принимаетъ толь-
ко въ звонкой монетѣ... Официальное признаніе фактическаго порохода къ
металлическому обращенію состоялось затѣмъ въ іюлѣ. Мандаты и ассигна-
ты стали только особымъ видомъ денежныхъ обязательствъ казни, прини-
мавшимся по биржевому курсу въ уплату налоговъ и при продажѣ націо-
нальныхъ имуществъ. Частный оборотъ сгряхнулъ ихъ окончательно. Анну-
лированіе произошло повсюду /4 и 10 февраля 1797 г. послѣдній курсъ
мандатовъ былъ I за 100; т.е. для ассигнать - I за 8.000. При переводѣ
мандатовъ на ассигнаты / за вычотомъ той ихъ части, которая пошла на
обмѣнъ, количество бумажныхъ денегъ французской революціи опредѣляет-
ся въ суммѣ около 105 миллиардовъ - 45 миллиардовъ ассигнать и 3 мил-
лиарда /100/ мандатовъ.

Какъ же порешило государство эту стихійную ликвидацію бумажныхъ
денегъ Какъ смогло оно дальпо покрывать своей дефицитъ. Путемъ аннуля-
ции расходныхъ статей. - Ликвидированы были еще съ конца террора рево-
люціонно-административные расходы /выдачи клубамъ, секціямъ и т.д./; съ
весни 1796 г. прекращены все выдачи паковъ / это былъ расходъ, въ ме-
таллѣ, около 75 милл. въ годъ/; причины стараго дефицита, платочи по
государственному долгу - продолжали производиться нигде не стоившими
"бумагами". Наконецъ - главная статья расходовъ послѣднихъ лѣтъ - войско -
было переведено на самоснабженіе. 1796 г. - это итальянскій походъ Во-
напарта. Это вторженіе Турдана и Моро въ Германію. Не только армія на-

чего не стоить казнить — генералы еще приобщают в Париж золото контрибуции / до начала 1797 г. — около 60 милл. золотом / . За все это время, в казначействе постоянная нехватка денег и административный аппарат приводит в разстройство. 1797-99 годы до переворота 18 бримера — ознаменовываются ростом повстанчества / "жуанетва" / — а также простого разбоя.

Монополия денежного обращения была вырвана у государства. Частный оборот вел только металл. Особняк, счастливым для власти внешние условия привели к тому, что она вышла из этого кризиса — хотя, в конце концов, на путь диктатуры Бонапарта. Была, конечно, и другая альтернатива, если бы армии встретили у границ серьезный отпор, — они хлынули бы вглубь страны, и ликвидация Директории приняла бы существенно иной характер.

Из современных государств, Советская Россия должна первой до обезценки денег ниже 1/1000, но в виду особых ее условий — представляется правильно раньше рассмотреть другие страны.

III. — А В С Т Р И Я / 1918-1922 г. / .

Австрия — тот осколок некогда великой державы, который никому не достался после ее раздела. Это государство в 6 с половиной милл. жителей, из которых около трети приходится на Вену с предместьями. Австрийский пример имеет ту особенность, что здесь мы имеем дело с небольшим государством, но могущим представлять околочку-нибудь самодовлеждающего хозяйственного организма.

Когда Австро-Венгрия распалась, все ее провинции произвели штомпелавание оставшейся на их территории старой австрийской валюты.

На долю новой Австрии пришлось около 5 млрд. крон, и курс их уже в то время был всего 21,5 шв. фр. за 100 крон, — т.е. 1/5 номинальной стоимости в золоте / около 85 крон за доллар / .

Затѣмъ, въ теченіи 1919 и 1920 г., количество банкнотъ выросло въ 6 разъ — до 50 млрд. — а курсъ упалъ въ 12 разъ до полутора шв.фр. за 100 кронъ /ок. 800 кр. за долларъ/. Это было особенно трудное время; у власти были социалисты. Значительная часть населенія, въ частности почти вся Вѣна жила на пособія правительства. Доходы были сведены къ минимуму, такъ какъ державамъ побѣдителямъ было предоставлено залоговое право на большинство ихъ — и поэтому Австрія была заинтересована въ ихъ поднятій. Торговій балансъ имѣлъ огромный дефицитъ, покрывавшійся заграничными кредитами, съ времени до времени оказывавшимися Австріи державами Согласія.

За 1921 г. темпъ инфляціи и выпускъ ускоряется: уже не за два, а одинъ годъ, выпускъ увеличивается въ 6 разъ до 174 млрд. — а курсъ падаетъ къ началу 1922 г. — до 1/1500 /ок. 7500 кр. за долларъ/.

Широкіе круги въ Австріи въ то время считали свое государство вообще нежизнеспособнымъ, въ паденіи валюты видѣли доказательство своей точки зрѣнія и не оторвались отъ останковъ; еще не дальше, какъ въ іюль 1922 г. лидеръ австрійскихъ с.д.овъ Бауеръ, предлагалъ испросить у Берлина кредитъ и поручи на счетъ въ германскихъ маркахъ, что должно было явиться первымъ шагомъ къ экономическому соединенію съ Германіей. А въ 1921 г. были проведены и тѣ добровольные плебисциты о соединеніи при соединеніи въ Зальцбургѣ, въ Тиролѣ, давшіе огромное большинство "да". Такимъ образомъ, кромѣ объективныхъ условій — безработицы и т.д. — въ паденіи кронъ, въ отсутствіи противодѣйствія ему, сказывались двѣ тенденціи: социалистическая, трагичная, но считаясь съ тѣмъ, откуда деньги берутся, — и национально-германская, въ умираниі австрійской валюты, видѣвшая конецъ отдѣльнаго бытія Австріи и, какъ логическій выводъ, ея сліянію съ Германіей. Однако, политическія пристраствія къ этому сліянію были настолько велики, что австрійскому правительству, — съ конца 1920 г. социалистовъ смѣнилъ безпартийный дѣловой кабинетъ, — пришлось запретить

дальнейшее устройство "школ кредитов", и заявить, что оно не придает ни-
какого значения уже состоявшимся.

Въ 1922 г. положеніе австрійской валюты продолжало ухудшаться. Къ началу іюня обвѣщенію кронъ составляло 2.000. Разсчеты на Гонуэв-
скую конференцію, замедлившіе было паденію, но оправдались, и съ іюня
паденію приняло стремительный характеръ. Крона окончательно утрачивала
значеніе мѣрилы цѣнности; жалованія чиновниковъ, издаваемые впередъ на
полмѣсяца, оказывались совершенно недостаточными; цѣны товаровъ начали
опережать паденіе валюты, въ Австріи становилось дороже и для иностран-
цевъ. Это обычное явленіе при быстромъ паденіи валюты; оно происходитъ
отъ изъ проувеличенія промѣна на рискъ. За лѣто крона упала въ восемь
разъ - до 1/17.000 номинала, точно: 1/16.920 на 25.VIII 1922 г.; дол-
ларъ къ концу августа достигъ 86.000 кронъ; подшіе все лѣто переговоры
о созданіи эмиссионнаго банка не давали результатовъ; социалисты требо-
вали реквизиціи всѣхъ запасовъ валюты въ отранѣ; къ этому же времени и
относится упомянутой выше проектъ Отто Бауера о "германизации" валюты
- попытка социалистовъ привлечь на свою сторону воспреманскую пар-
тію. Бюджета, въ сущности, не было, такъ какъ изъ кронъ, мѣнявшихся
со дня на день, нельзя было построить даже мѣсячнаго, не то, что годово-
вого, бюджета. М. Сокаль писалъ въ своей статьѣ объ австрійскихъ бан-
кахъ въ "Manchester Guardian", что "функция денегъ, какъ мѣрилы цѣны,
потерпѣла большой уронъ и поэтому тѣ же цифры, породающія денежныя сум-
мы, каждый мѣсяць значатъ нѣчто иное".

Въ паденію кронъ прежде всего постарались приспособиться чинов-
ники и рабочіе; они добились забастовками введенія платы по индексу
цѣны, т.е. нашли новое мѣрило цѣнности, страховавшее ихъ отъ послед-
ствій паденія кронъ. Такимъ образомъ, крона отмирала; она болѣе не бы-
ла мѣриломъ цѣнности; въ то же время не было другого орудія обмѣна, а

емисія оставалась главнымъ источникомъ покрытия дефицита, все возвра-
щавшая, такъ какъ налоги поступали въ общенныхъ доходахъ, а расхо-
ды производились по индексу и въ валютѣ. Положеніе казалось безвыход-
нымъ. Австрія грозила социальная революція съ пощтками покрытия расхо-
довъ цѣлкомъ конфискаціей.

При такихъ условіяхъ, принялъ власть въ началѣ іюня кабинетъ про-
лата Зейделя. Новый премьеръ отличался отъ своихъ предшественниковъ тѣмъ,
что былъ убѣжденнымъ австріецемъ, сторонникомъ отдѣльнаго бытія Австріи,
въ свое время — горячимъ приверженцемъ Габсбурговъ. Тотъ фактъ, что на
его премьерство согласились теперь все буржуазныя партіи, т.е. и герман-
скіе націоналисты, свидѣтельствовало о крайній серьезности положенія.

Новому кабинету пришлось за первую мѣсяцъ перенести забастовки чи-
новниковъ, быстрое паденіе валюты. Въ августѣ Зейдель началъ дѣйствовать.
дѣйствія его были совершены не въ одной финансовой области. Въ своей по-
ѣздкѣ по союзнымъ государствамъ — Чехія, Германія, Италия, — онъ далъ по-
нять — и заявилъ это открыто въ печати — что Австрія дальше такъ жить не
можетъ; если ей не будетъ оказано серьезнаго кредита, съ сохраненіемъ
ея самостоятельности, она принуждена будетъ присоединиться къ одному
изъ союзовъ, чтобы сразу, утративъ свой суверенитетъ, по крайній мѣрѣ
принять участіе въ жизни большаго организма. Въ то же время, Зейдель под-
черкнулъ, что намеренъ уважать договоръ, запрещающій соединеніе съ Гер-
маніей. Онъ довольно ясно намекнулъ, что имѣетъ въ виду валютное и тамо-
женное соединеніе съ Италіей.

Угроза возымѣла дѣйствіе. Чехословакія, Югославія, Франція обеспо-
коились. Никто не хотѣлъ допустить такого прироста итальянскаго могуще-
ства. Зейдель былъ приглашенъ для доклада въ Лигу Націй. Этого было до-
статочно, чтобы крона затормозилась въ своемъ паденіи; учитывали возмож-
ность, если оно не стабилизируютъ, то временнаго пониженія кроны, и боя-
лись переиграть на пониженіи. 25 августа долларъ стоилъ 86.000, что

1 сентября 1933 г. и только 6 сентября Зополь сделал свой доклад в Лиге Наций, и была учреждена комиссия по австрийским кредитам.

С этого момента падение кроны неожиданно окончилось. Оно еще колебалось, но в небольших пределах. При этом выявилось, какое громадное значение имеют психологические факторы в валютных вопросах: еще кредитов не было, и уже их возможность была учтена и предположено, хотя почасовой станок еще продолжал работать на каму до 18 ноября. Психологические факторы в таких случаях, как масло шлитео на волне: оно дает порывку, но если не удастся достигнуть гавани, опасность возвращается и с новой силой; но обившаяся надежда, вроде Гонул, влечет за собой реакцию ускоренного падения валюты.

Гонзовский план оздоровления австрийских финансов состоял в основных чертах в следующем: Австрия обязывалась в течение 2 с 1/4 лет — до конца 1934 г. — привести свой бюджет в равновесие; на это время она получала заем, обеспеченный доходами с табачной монополии и таможенных пошлин и гарантированный на 54% Францией, Англией, Чехией, Италией и на 16% шестью др. госуд. На период оздоровления финансов Лигой Наций назначался контролер; правительству предоставлялись на этот период чрезвычайные полномочия для проведения необходимых мер без участия парламента. Австрия обязывалась уволить не менее 100.000 госуд. служащих из общего числа в 342.000. Эмиссионное дело поручалось частному банку с капиталом 30 милл. голландских крон / 6 милл. доллар. /; этот банк, по закону, был лишен права предоставлять кредиты государству и другим публично-правовым корпорациям. По выражению А. Фейлера, шприц и морфий срытаны от морфиниста.

План был проведен успешно. В конце года австрийское правительство заключило два краткосрочных внутренних займа / на 10 1/2 милл. долл. /, этими и другими меньшими экстеренними доходами покрыть дефицит на ближайшие месяцы и с 18-го ноября государство не взяло больше ни одной кроны.

ны у эмиссионного банка, который с 1 января 1923 г. перешел в частные руки. В марте 1923 г. была затема выпущена гарантированная Лигой Наций бумага - она была покрыта несколько раз - покрытие дефицита было обеспечено. С тех пор бюджет уже значительно приблизился к равновесию, крона стоит на 71.000 за доллар - т.е. на 1/14.400 номинала, а экономическая жизнь еще в 1923-23 г. вступила в стадию дефляции.

Благодаря помощи извне и быстро достигнутой стабилизации, в Австрии произошло формальной замены одной валюты другой, но создано новой по названию денежной единицы. Падавшая валюта была как-бы законсервирована. Хотя, по существу, конечно, теперь имеется новая валюта - примерно 2/3 прежней по отношению к золоту - в которой 1.000 крон играют роль 10 шиллеров, 100 крон - 1 шиллер и т.д. /предположены выпуск оловянной монеты австрийского 10.000 крон/.

Дефицит покрыт заграничными займами; размер займа около 125 милл. долл.; из этого около половины пошло на погашение прежних ссуд; около 60 милл. на 1923-24 годы. Общая сумма 633 милл. золотых крон; на покрытие дефицита 303 милл. Повидимому, останется даже некоторый излишек. Сокращению числа служащих продолжается; уволено уже больше половины требуемой цифры /в начале 1924 г. - 65 тысяч из 100 тысяч/.

Какие же были необходимые политические предпосылки этой перемены. 2/ переход власти к чисто буржуазному кабинету и 2/ в то же время, к партии, стоящей против сближения Австрии с Германией. Международный финансовый контролер реттердамский бургомистр Диммерман имеет меньше влияния; он скорее опора кабинета Вейделя, чем помощь ему.

III . Г Е Р М А Н И Я /1918-1923 г.г./

Германия - вот самый грандиозный из произведенных до сих пор финансовых экспериментов. Здесь государство в 60 милл. жителей, с кипучей промышленной и торговой жизнью, переживает валютную катастрофу, по своим размерам совершенно невиданную в истории. С такими цифрами во-

еще ранее никогда не приходилось платить дѣло, иначе какъ въ математи-
ческихъ наукахъ. Стоимость мировой войны опредѣляли, напримеръ, въ
миллиардовъ
1.000 тысячъ марокъ, т.е. 1000 млрд. Это вѣдь "биллионъ", — одна рентная марка.

До войны денежное обращение Германіи достигало 6 миллиардовъ ма-
рокъ, причѣмъ 3,7 млрд приходилось на звонкую монету, которая постепен-
но потесняла изъ оборота къ 1918 году. По окончаніи войны, денежное обра-
щеніе Германіи состояло изъ 22 млрд. бумажныхъ марокъ. Государственный
долгъ достигалъ 135 млрд. въ томъ числѣ 27 млрд. — за долги передъ эмиссион-
ному банку.

Дальнѣйшая судьба марки раздѣляется на 5 періодовъ. Первый — съ
конца войны до весны 1920 г. — періодъ смуты и шатаній — сдѣлавшаяся на
валѣхъ весьма рѣзко. Вліяніе социалистовъ на государственное правленіе
привело къ огромному росту числа чиновниковъ, особенно — несмотря
на уменьшеніе территории — на жел.дор. Марка упала противъ доллара въ
15 разъ; количество денегъ въ обращеніи увеличилось до 50 млрд.
/весной 1920 г./ внутреннее обезцѣненіе было примѣрно въ 10 разъ.

Вѣдь второй періодъ, почти въ полтора года, съ весны 1920 г.
до лѣта 1921 г., явился періодомъ относительной устойчивости валюты
/курсъ доллара колебался вокругъ 60 марокъ/, и упроченія народнаго хо-
зяйства. Количество денегъ въ обращеніи увеличилось всего на какую-
нибудь треть — до 70-80 млрд. /къ лѣту 1921 г./ Однако, и за это время
оставалась гипертрофія чиновничества, работа велась манѣе интенсивно,
и бюджетное равновѣсіе достигнуто не было.

Третій періодъ — съ лѣта 1921 г. до лѣта 1922 г. — періодъ ко-
лебаний съ тенденціей пониженія — является поворотнымъ пунктомъ въ судь-
бахъ германской валюты. Лондонскій ультиматумъ 5 мая 1921 г., положив-
шій начало усиленнѣйшимъ платежамъ по контрибуціи и вызвавшій неблаго-
пріятную оцѣнку будущаго германскихъ финансовъ въ широкихъ кругахъ,
явился главной причиной упадка германской валюты. Правительство не могло

вследствие общего недовольства в странах, нажатая налоговой прессой и поставки по договору покрывало эмиссией. С одной стороны, усиленная закупка валюты для взноса первого миллиарда золотых марок; с другой, необходимость увеличения эмиссии для оплаты поставок натурой, сложились, вместе с ослаблением германской платежеспособности вследствие отчуждения Верхней Силезии, в конъюнктуру, приведшую к тому, что марка с 1 июля по ноябрь упала более, чем вчетверо. Затѣм она несколько выправилась; но каждое неблагоприятное политическое известие толкало ее снова вниз; такіа колебанія продолжались всю первую половину 1923 года, — требование репарационной комиссии поднимали долларъ до 340 марокъ — надежда на Генуэзскую конференцію понизили его до 270 марокъ.

Неудача Генуи, безрезультатность комиссии Morgana и паника послѣ убійства Рагнау знаменуютъ собою переходъ въ четвертый періодъ. — За третій — марка упала въ 6 разъ / долларъ стоитъ въ концѣ его 350 м.; денежное обращеніе увеличилось въ 3 1/2 раза / до 169 мрд. на 30.VI. 1923

Четвертый періодъ — рѣзкаго паденія съ короткими перерывами — длился около 10 мѣсяцевъ, до апрѣля 1923 г. Первая ступенька паденія — съ 350 за долларъ до 9.000, — съ 1 июля по начало ноября, окончательно покосилась марку, какъ мѣрило цѣнности; съ сентября, счетъ въ долларахъ и фунтахъ сталъ всюду распространяться. Правительство отвѣтило на это заперченіемъ покупокъ валюты, производствъ платежей и выставленіе цѣнъ въ валютѣ. Это, однако, не остановило паденія марки.

Засѣдавшія въ то время комиссіи экспертовъ высказались единогласно за необходимость мораторія и за мѣры для повышения производства. Тогда же Итиннесъ произнесъ свою знаменителную рѣчь, въ которой говорилъ: "Господа, проиграйте войну, платите контрибуціи и работайте въ то же время на 3 часа меньше, чѣмъ прежде — одно съ другимъ не вытѣтается". Какъ первый "политическій выводъ" изъ развала марки ушло въ отставку опирающееся на социалистовъ министерство Вирта.

За первые два месяца существования нового кабинета Дуно марка
материализовалась — даже поднялась с 9,000 до 6,000 за доллар. Но занятие
Рура снова началось ее ввозить. Рейзобанк предпринял тогда вмешатель-
ство на валютном рынке; ему удалось, наказав "спекулянтов" задержать
на девять недель падение валюты; доллар стоить на 25,000 м. Но прои-
шло, количество бумажных денег все возрастало — дошло до 6,000 мил-
лиардов /с 25 в начале года/ — и тогда плотину прорвало; золотой
вапс рэйзобанка начал в безлюдных попытках задержать марку в ее
падении; с этого времени — с конца апреля 1923 г. — начался послед-
ний пятый период. На четвертый период, т.е., марка упала в 60 раз;
денежное обращение увеличилось в 86 раз. В этом периоде оконча-
тельного крушения марки есть две половины: до 30-х чисел июля герман-
ская валюта упала в 10 раз /с 30,000 до 300,000 за доллар/.

Следующие четыре месяца она упала в 20 миллионов раз. Германское
хозяйство приспособлялось к этому головокружительному падению букваль-
но налету. Придумывались всевозможные меры цѣнности; выпускались вап-
сы в хлебном, угольном, калийном количествѣ, постольку стали преобла-
дать счеты на "золотая марки" /доли доллара/. Появились "мультиплика-
торы" — для более скорого перевода цѣны с валюты на бумажную марку по
последнему курсу. Печатание денег не прекращалось за них обезцѣненіем, и
были моменты, когда денежное обращение Германии опускалось ниже 100
милл. марок золотом, а недостаток в денежных знаках был так велик,
что за марки платили мѣстами много больше официального курса.
В денежном хаосѣ этих месяцев ярко вывелись две черты: полная
зависимость курса разложившейся валюты от психологических факторов
и трудность ее задержать в качестве орудія обмена.

Что вызвало это стихийное крушение. На девять десятых — огромные
расходы — цѣлкомъ покрываемые эмиссіей. Спекуляция, проданная французами
за безцѣнокъ конфискованнымъ уроком и финансовая паника довершили осталь-

ное. При обзоре фактов и тенденций доходов государства обращались в шутку; принятое в начале августа обложение на 150.000 миллиардов - в моменте принятия почти все денежное обращение Германии уже через границу обрвалось в один миллион золотых,....

Стали возникать всевозможные проекты. Говорили о возобновлении золотой валюты /Бавария, Гессен, Вестфаль/. Вальду для обеспечения хотели достать - один рубль кредита извне /Дания, Нидерланды/. Другие - путем реквизиции у частных лиц. Выдвигалась возможность социальной революции.

В этот момент выдвинулась и одержала верх - идея рентной марки. Теперь, когда она имела успех, есть много претендентов на роль ее приобретателя. Можно сказать, основная композиция впервые была ясно начертана Гельферихом - хотя существенная черта проекта принадлежит не ему. Он предлагал взять за мерку ценности не золото, а хлеб.

В чем была, однако, основная идея. В том, что деньги необходимы для обмена орудия; что хорошая денежная страна выдерживает больше, чем плохая, так как из скорости обращения меньше /Гельферих называет это функциональным обеспечением денег/. Следовательно, если удастся сделать так, чтобы страна поверила, что деньги хороши, то между тем количеством плохой валюты, которое находилось в обращении, и тем количеством хорошей, которое переносимо для оборота, без ущерба для ее курса, останется место для последнего кредита государству. Предпосылками успеха являются: доверие к новым деньгам и обеспечение меры в определении суммы этого последнего кредита.

За единицу измерения взята была старая золотая марка, ставшая уже и без того, как производная от доллара, фактически меркой ценности.

Что было отдано. Эмиссионное право было передано частному банку, акционерами которого по принуждению - являются все промышленные классы

Германиі. Каждый ~~индивидуальный~~ ~~Webbbeitrag~~ 1923 г. должен банку определенную сумму, зафиксированную в виде 5% /гипотек на 4% ого имущества /, с имущества, оцененного в 100,000 м, уплачивается 5% от 4,000, т.е. 200 марок и т.д. / . Такая сумма создается заинтересованность этих классов во-первых в том, чтобы не увеличивалось бы сверх нормы денежное обращение, так как это вызвало бы увеличение лежащего на них долга; во-вторых, в устойчивости курса, так как при правильном функционировании обмен, при рав. ренти. м. = золотой, они получают от банка в виде дивиденда почти столько же, что тратят на проценты по долгу. Тогда эта гарантия не является обременительной для них.

Критический период ноября 1923 г. явился испытанием этого плана. Потребность в устойчивых деньгах была огромна; появившаяся в начале ноября мелкие купюры золотойма были тотчас же расхвачены и спрятаны. Это - вопреки мнению обывателя - было благоприятным предзнаменованием; в то, что новые деньги - хорошие, верили, раз их откладывали. Следующей стадией было - замедление выпуска бумажных марок одновременно со скудным выпуском рентных. В 20-х числах ноября разбитие падения марки еще продолжалось, валюту ценили почти вдвое выше официального курса - но не хватало денег для ее приобретения. За деньги брали невероятные проценты. А тут рейхсбанк оказал еще давление на иностранные биржи, где марка почти не котировалась, и самый ничтожный спрос судорожное повышение - и мятник перекачнулся обратно; вдруг, в первых числах декабря, ожидая дальнейшего повышения бумажной марки - одно время ее даже начали предпочитать / рентной, овязанной с долларом / -золотой маркой /.

Операция остановки марки на полном ходу удалась таким образом блестяще, но еще не она явилась решающей. Половина задачи была выполнена, создана замена старой марки. Теперь оставалось удовлетворить нужды казны. Потребность в устойчивых деньгах оказалась исключенной с до-

статочной осторожностью. 1.200 милл. правительству свободно утѣцались в
въ предѣлахъ потребности въ денежныхъ знакахъ. Но это былъ расходъ по
тему послѣдняго года на какіе-нибудь полтора-два мѣсяца. И вотъ, дѣй-
ствительнымъ чудомъ и въ то же время блестящимъ свидѣтельствомъ дисци-
плины германскаго ховяѣства является тотъ фактъ, что уже въ январѣ бю-
джетъ былъ фактически сбалансированъ. Переводъ налоговъ на золотое исчисле-
ніе и аккуратный вносъ ихъ оказались достаточными для этого результата.

Но эта поразительная финансовая реформа имѣла свои политическія
предпосылки, безъ которыхъ она была невозможна. Это: во-первыхъ, прекраще-
ніе борьбы на Рурѣ, предоставленіе оккупированныхъ областей ихъ судьбѣ,
и прекращеніе платежей по контрибуціямъ; 2/включеніе рейхстага и чрезвычай-
ныя полномочія, какъ въ Австріи; 3/отказъ отъ эмиссіонной монополіи
государства въ пользу частнаго германскаго капитала; 4/переводъ вла-
сти къ болѣе правымъ кругамъ, давшій возможность круто порвать съ социа-
листическими тенденціями.

Отказъ государства отъ эмиссіонной монополіи являлся психологиче-
ской предпосылкой признанія рентной марки "хорошими деньгами".

Были ли другія возможности. Несомнѣнно были. 1/"Рентная марка спа-
сла буржуазный правопорядокъ" сказалъ недавно докторъ Шахтъ. Если бы не
было найдено этого средства - прибѣгли бы къ реквизиціямъ, и на чемъ бы
онѣ остановились - неизвѣстно.

2/Затѣмъ, гражданская война - въ случаѣ успѣха Хитлеровскаго бун-
та, наприимѣръ, - сорвала бы всѣ попытки стабилизациі.

3/ Наконецъ, для стабилизациі могъ бы быть привлеченъ иностранній
капиталъ, съ иностраннымъ контролеромъ, и были и есть группы въ Германіи,
которыя предпочли бы такой исходъ, такъ какъ его политической предпо-
сылкой было бы сохраненіе власти за болѣе лѣвыми кругами.

Таковъ опытъ законченныхъ валютныхъ катастрофъ. Остается рассмотреть
тѣ, которыя еще въ переходной стадіи.

13

IV. ПОЛЬША /1918-1924 г.г./

О польских финансах в широких кругах известно мало; знают понаслышке, что они плохи, но не вдаются обычно в подробности.

Польша, как известно, слеплена из частей трех государств и в ней было сперва соответственное многообразие валют; введенная при германской оккупации польская марка; германские марку, австрийские кронны, рубли царские, думские, "керенки" и еще немецкие ост-рубли из Литвы. В конце 1919 г. была проведена унификация валюты - все было конвертировано в польскую марку, считавшуюся, однако, временной валютой, хотя "царские" рубли еще долго пользовались популярностью. На бумажных деньгах, выпущенных после 1919 г., стояла своеобразная надпись: "Польское государство отвечает за равный этих банкнот на будущую польскую валюту в отношении, которое подлежит установлению Учредительным Собранием". Таким образом польская марка собственно не имела даже легального паритета. "Statesman's Yearbook" говорит о ней "no fixed value". Обычно за ее паритет принимают германскую золотую марку. Количество польских марок было к началу 1920 г. всего еще около 7 млрд.; доллар стоил около 85 польских марок. Германская марка в ту пору стояла почти вдвое ниже, австрийская раза в четыре ниже, не говоря уже о советской. 1920 г., однако, дал дефицит в 6/7 бюджета, рост денежной массы до 50 млрд. и падение курса до 500-600 м. за доллар /т.е. ниже австрийской/. Нетрудно припомнить: 1920 г. это война с советской Россией.

Однако, и дальнейшие годы продолжали давать значительный дефицит. При падающем курсе, абсолютные цифры мало показательны; на 1921 г. это 2/3 бюджета, - на 1922 г. но уже больше тратиться приходилось покрывать выпуском бумажных денег и внешними займами. Значительным подспорьем для платежного баланса Польши служили переводы польских эмигран-

торь изъ Соединенныхъ Штатовъ /какъ известно, еще большее значеніе
этою истощить имѣть для Литвы/. Вообще, главнымъ кредиторомъ Польши
была Америка, предоставившая ей за первые 4 года ея государственна-
го бытія - 184 милл. долл.; на второмъ мѣстѣ - Франція, давшая 900
милл. франковъ, главнымъ образомъ на оплату военныхъ заказовъ. Вѣщныя
заимы Польши до 1-го января 1923 г. достигли 1.519 милл. вои. франковъ;
около 60% дала Америка, около 30% - Франція.

Осенью 1921 г. польская марка стояла ниже австрійской кроны и
составляла около 3% германской марки. Затѣмъ, мѣропріятія польскаго
банка временно подняли ее - къ началу 1922 г. долларъ стоилъ уже все-
го около 2.700 /польскіиъ марокъ было на 209 мрд./.

За 1922 г. паденіе нѣсколько замедлилось; марка упала всего въ
6 разъ /13.000 за долларъ/, денежное обращеніе увеличилось мѣше,
чѣмъ въ 4 раза /798 мрд./, въ началѣ ноября германская марка доходила
до 9.000 за долларъ, а польская стоила около 15.000/. Дефицитъ сокра-
тился; австрійская крона опередила польскую марку въ своемъ паденіи,
германская марка къ ней приблизилась.

Но въ 1923 г. общая политическая обстановка привела къ ускорен-
ному паденію польской валюты. На той ступени обезцѣненія, которой
она достигла, психологическіе факторы уже играютъ главную роль. Стади-
нѣ войны въ связи съ общими на Гурѣ, погоня за долларомъ, соотно-
шеніе съ германской валютой, имѣвшее до сихъ поръ рѣшающее значеніе
для польской на болѣе отдаленныхъ округахъ, - все это привело къ тому, что
польская валюта, еще державшаяся около 50 милл. за долларъ, въ періодъ
стабилизаци рейхсбанка, стала падать въ апрѣлѣ, пересѣкла въ май уро-
вень австрійской кроны, встрѣчилась съ германской маркой въ іюлѣ на
уровнѣ около 100.000 за долларъ - тутъ въ обѣихъ странахъ начались по-
нонѣ на черную биржу, привавшія въ Польшѣ гораздо болѣе рѣшительнъ ха-
рактеръ /обески, аресты и т.д./, - іюль и іюль обѣ валюты легли внизъ

14

Вместо в августе германская окончательно обогнала польскую в па-
деніи. Несмотря, что как раз около времени ускоренія распада поль-
ской марки, с начала мая, польскій торговый баланс стал активным
и остается таковым долгое; но это не повлияло на судьбу валюты, так
как дефициты валюты покрывались эмиссіей, а "психологические фак-
торы" осенью 1933 года внучили крайнюю тревогу за судьбы средней и во-
сточной Европы. Польская марка за первую половину года упала в 6 разъ,
за вторую бомбе, темъ в 50 разъ, до 6 милл. за долларъ, а количество
польской марки въ обращеніи дошло до 150.000 миллиардовъ /на 31-ое
марта 1934 г. - 593.000 мрд./.

Явление, наблюдавшееся въ Австріи, въ Германіи /тамъ рѣже/, въ
революционной Франціи - признаки критической стадии валютной катастрофы,
проявились и здѣсь. Требованіе залованій по индексу, метанія въ по-
искахъ мѣры цѣнности, "черная биржа", гоненія на нить, - и на этомъ фо-
нѣ - кровавыя отряженія въ Краковѣ при всеобщей забастовкѣ въ нача-
лѣ ноября.

Устояла бы Польша при развалѣ Германіи - большой вопросъ; но Гер-
манія исправилаась, и Польша немедленно использовала ея опытъ, какъ во-
обще она часто подражала валютнымъ мѣропріятіямъ. Она прежде всего
ввела счетъ на польскіе злотые новую единицу, соответствующую зол.
франку - безъ выпуска соответственныхъ денегъ /аналогія, счетъ на зол.
марки/, ватѣмъ въ самомъ концѣ 1933 г. министру финансовъ и новому
премьеру, Грабскіму, была предоставлена "финансовая диктатура" /законъ
о чрезвычай. полномочіяхъ/. Былъ составленъ проектъ бюджета въ польскихъ
"злотыхъ". И съ перваго января взыманіе всѣхъ налоговъ было переведено
на золотое исчисленіе, - включая и новый -единовременный поимущественный
налогъ. Еще въ январѣ марка продолжала падать, долларъ дошелъ до 13
милл. - когда послѣдовало имѣтельство госуд. кредитной кассы, сбросившей
на рынокъ послѣдній запасъ -несколько милл. долл. - курсъ спустился до 9,4
милл., Грабскій тогда объявилъ о предстоящемъ прекращеніи эмиссіи - это

вызвало наружу большие запасы спрятанной валюты и с 6 февраля у эмиссионного банка было прекращено кредитование государства, о чем было возведено в торжественной прокламации. С тех пор — больше двух месяцев — курс польской марки не колеблется, — 9,4 милл. количества их в обращении на 31. III. 1924 г. было 596.000 миллиардов.

Выпуск польских "злотых" назначен на 1 мая; капитал эмиссионного банка вносится польскими имущ. кругами. Подпискою покрыто 94% капитала; государство дает 6%.

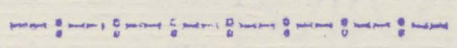
Польская марка уже сейчас заменена "счетной единицей" — злотым, как мѣриломъ цѣнности, но еще сохраняется, как средство обмена, до конца июня — с этого времени она перестает быть законным платежным средством; обмен по курсу 1.800.000 за злотый будет производиться еще в течение года.

Чѣмъ же будутъ покрывать свои расходы польская казна. Это пока не ясно. На первые месяцы — февраль, мартъ 1924 г., бюджетъ фактически сбалансированъ, но среди поступлений — много единовременныхъ. Грабский предлагаетъ кремлю того получить 50 милл. злотыхъ въ видѣ безпроцентной ссуды отъ эмиссионнаго банка за предоставление монополіи выпуска банкнотъ.

Италія въ февралѣ дала Польшѣ заемъ въ 100 милл. лиръ /это около 25 м. "злотыхъ"/. Все же, пока еще неизвестно, удастся ли Польшѣ достигнуть прѣзнаго бюджетнаго равновѣсія.

Такимъ образомъ, Польша для достиженія избежания валютной катастрофы 1/ ввела финансовую диктатуру, 2/ представила монополію эмиссии частному банку. Альтернативы. Стабилизация при помощи иностраннаго кредита или растущій хозяйственный развалъ, отачки, возстанія, революція. А политическія предпосылки. Если валютное нестройство было только своего рода "дѣйтокой болѣзней" и "расходами по оборудованію" неваго государства, — то оно могло исцѣлиться теченіемъ времени. Если же основа нестройства въ неспособной великодержавной политикѣ — расходы на армію

сохраняется до последнего времени треть всего бюджета, — то без поворота в этой области стабилизация рискует еще разстроиться.



Слѣдовало бы, для полноты картины, сказать теперь нѣсколько словъ и о Венеріи. Тамъ валютная реформа еще обсуждается въ парламентѣ. Венгерская крона, существовавшая въ концѣ 1923 г. въ 15 разъ выше австрійской, въ май 1923 г. дошла до 1/1000 номинала, а въ началѣ 1924 г. спустилась ниже австрійской. Количество кронъ въ обращеніи въ концѣ 1923 г. перевалило за 1000 миллиардовъ. На 15 апрѣля 1924 г. оно достигало 1.771 мрд.

Причины —расходи по переоборудованію послѣ ртнятія областей, репарационные платежи, недоброжелательство финансоваго капитала.

Новый финансовый проектъ предусматриваетъ: мораторій на 20 лѣтъ въ отношеніи репарационныхъ платежей и заемъ съ гарантіей Лиги Націй /на 250 милл. зол. кронъ — 50 милл. долл./ . По австрійскому образцу приглашается иностраннй "контролеръ" /американецъ Др. Смитъ/ .

Справа и слѣва противъ проекта дѣлаются возраженія, но проектъ тѣмъ не менѣе имѣетъ всѣ шансы быть осуществленнымъ. Стабилизация предполагается на уровнѣ 1/13.000 /въ Австріи, какъ уже было сказано, 1/14.000/ .

У. СОВѢТСКАЯ РОССІЯ /1917-1924 г.г./

Говоря о Совѣтской Россіи, необходимо, прежде всего, подчеркнуть, что въ виду совершенно особнхъ условій, совѣтскій опытъ является во многихъ отношеніяхъ несравнимымъ съ валютными катастрофами тѣхъ странъ, гдѣ господствуетъ частно-хозяйственный строй. Въ совѣтской Россіи — особенно въ первые годы ея существованія — денежное обращеніе вообще далеко не имѣло того значенія, какъ въ другихъ государствахъ.

До революціи финансированіе военныхъ расходовъ происходило въ большей мѣрѣ посредствомъ займовъ, тѣмъ при помощи эмиссіи: денежное

обращение увеличилось к 1914 г. четверо — до 9 млрд. р., но курс иностранной валюты повысился всего на 50% /ок. 8 р. за долл. /, это в значительной мѣрѣ объяснилось общей финансовой политикой союзников.

Ватѣмь, за 8 мѣсяцев Временнаго Правительства, количество денег удвоилось /18 млрд. /, курс упалъ до 8 руб. за долл.; расходы покрывались уже на 2/3 эмиссией.

Пришли большевики. За первые полгода эмиссии и для нихъ была главнымъ источникомъ дохода; они еще не "приспособились"; но, ватѣмь, въ течение примерно 3 лѣтъ, съ мая 1918 г. по мартъ 1921 г. — советское государство существовало, главнымъ образомъ, на вещные, не денежные "доходы" на конфискации и на потребление запасовъ всѣхъ видовъ. Реквизировалось производство сельскаго хозяйства, промышленность была национализирована; огромные запасы военнаго и другихъ ведомствъ, имущества частныхъ владельцев — все пошло въ оборотъ. Определить расточенныя за эти годы богатства едва ли когда либо съ точностью удастся.

Параллельно съ этимъ главнымъ источникомъ дохода, — существовала, конечно, и эмиссия. Печатались сначала "коренки", думскія и царскія деньги; потомъ появились освѣтлые знаки всевозможныхъ образцовъ; разныя виды денегъ цѣнились по разному въ разныхъ концахъ Россіи; всякое мѣрило было упразднено и поэтому стоимость денежной массы было крайне трудно уловить. Иностранная валюта котировалась "нелегально" и только въ большихъ городахъ и у границъ — колебанія курса были чисто "индивидуальныя"; ходики и золотыя монеты, — это также преслѣдовалось — наконецъ, продукты на вольномъ рынкѣ много опережали и валюту и золото. Такъ, осенью 1920 г. въ Петроградѣ золото цѣнилось въ 2000 разъ дороже прежняго, а хлѣбъ въ 15-20.000 разъ.

Это было время, когда брали плату натурой; когда жалованіе не значило ничего, а паекъ — все. При такихъ условіяхъ, цифры роста денежнаго обращения имѣютъ скорѣе интересъ курсова; къ концу 1917 г. было 25 млрд.; къ

концу 1918 г. - 55; к концу 1919 г. - 225; к концу 1920 г. уже 1.363 млрд. Советская власть не интересовалась курсом денег, расширявая или упрощая и все шире придавая безынтенсивность услуг государства /трамвал, свѣтъ, вода, квартира и т.д./

Но со введением новой экономической политики, с признанием существования частного рынка, деньги снова приобрели серьезное значение и для советской власти. Когда первый же год новой экономической политики советский рубль - за валюту, на золото, против индекса цен - упал примерно еще в 10 раз, то серьезно обеспокоило власть. /Количество советских денег к концу 1921 г. - 17.589 млрд./

За 1921 г. и 1922 г. уже советская власть существовала на несколько иных источниках дохода, чем прежде. Правда, денежные налоги еще ничтожны, преобладали "вещнологовые" доходы: использование золотого запаса /по словам Редова: около 400 милл. за два года/ и эмиссия; кроме того взимаются натуральные налоги.

Истинная причина судьбы. Большевики не раз говорили, что их идеал - существовать на вещнологовые доходы - и они действительно живут в значительной мере на обложении. Но в то время, как они имели в виду "не-налоговой доход" в виде изысков производства - доофициальность их козла-ства приводит к тому, что реальная не налоговая доход большевиков - это провданиѣ капитала и эмиссия. /Поскольку не считать ее особым видом налога/. По изчисленію коммуниста Преображенскаго /оп. Проконзвѣтъ, "Очерки сов. хозяйств" /, эмиссия, давшая в 1920 и 1921 г.ч. 186 и 180 милл. зол.руб., в 1922 г. возросла до 568 милл. Значение эмиссии за последние два года только возросло, темъ какъ, если бы увеличились налоги, то сократилась бы эмиссия и потребность в казначействѣ. Камениев на съѣздѣ Советовъ /30 Января 1924 г./ повторить, что за последніи годъ эмиссія была уже 460 милл. всл. Тумановъ /"Правда" 29.07.1924 г./ писалъ, что за первую 4-5 месяцевъ бюджетнаго 1923-24 г. эмиссіей покрыто около 40%.

Въ 1921-22 г. никакого мѣрила цѣнности совѣтское хозяйство не знало этимъ, а не только намѣренной неправдой — объясняется невѣроятная притворчивость совѣтскихъ данныхъ о бюджетахъ. Здѣсь часто не только обманъ, но и самобманъ. Въ самомъ дѣлѣ, "золотой рубль", "товарный рубль", курсы которыхъ умышленно завышаетъ сама власть, — давали весьма широкую почву для всевозможныхъ "валютныхъ" операций, для примѣненія различныхъ "курсовъ" при той или другой сдѣлкѣ и т. д.

Въ концѣ 1921 г. была предпринята первая денемнація /I р. 1922 г. равнялся 10.000 стар.руб./о. Въ началѣ 1922 г. начали уже выдвигаться планы выпуска особаго "догоннаго" рубля и т. д., сложившіеся впоследствии въ снѣгъ червонца, выдвигавше въ концѣ года. Тогда же вторая денемнація /I р. 1923 г. равненъ миллионъ стар.руб./о. Въ октябрѣ 1922 г. Ленинъ говоритъ о "квадриллионѣ" сов.рублей. Въ концѣ 1922 г. денежное обращеніе совѣтской Россіи достигало 2.138.704 млрд. рублей.

Червонецъ былъ выпущенъ со всѣми предосторожностями, которыхъ требовало крайнее недоверіе къ бумажнымъ деньгамъ въ странѣ; было объявлено объ особомъ обеспеченіи, была выбрана крупная купюра, чтобы снѣ не попалъ до времени въ круговоротъ повседневной торговли, выпускалось малое количество и т. д. Въ такомъ видѣ червонецъ оказался удобнымъ средствомъ для взаимныхъ расчетовъ между совѣтскими учрежденіями, и, когда, послѣ болѣе полугода существованія опредѣлилась его относительная устойчивость /противъ индекса цѣнъ снѣ терялъ осенью всего около 1/4/, — снѣ сталъ до нѣкоторой степени мѣриломъ цѣнности въ сов. хозяйствѣ, до того времени лишенномъ общепризнаннаго мѣрила, такъ какъ, въ виду трудности использованія валюты въ сов. Россіи, она тамъ цѣнилась относительно ниже, чѣмъ въ другихъ странахъ съ падающей валютой; она могла быть средствомъ накопленія, но не была настолько удобобратима, чтобы быть орудіемъ обмена; это понижало ея значенію, и какъ мѣрила цѣнности. Червонецъ по идѣи опирался на золотое обеспеченіе, но такъ какъ свободнаго развитія быть не могло, то реальная золотая "денотка" все же цѣнилась выше его.

Червонецъ быть, конечно, патков мѣрило. Но, все же, по сравнению съ освѣтскими деньгами стараго образца, это было нѣчто.

Поддерживать курсъ червонца было относительно легко, пока дефицитъ покрывался эмиссіей сов.знаковъ; обѣщаніе сократить эмиссію порешивалось съ "квартала" на "кварталь"; въ теоріи это покрывалось за послѣднее время 15%, на практикѣ чуть ли не до 40%, включая транспортные сертификаты и золотыя обязательства казначейства. Рынокъ на январьской конференціи партіи далъ такія цифры: I.XII.1922 г. - эмиссіей покрыто 47%; за I.III.23 г. - 32%; IV.VI - 22%; VII.IX - 17%. /Уменьшеніе осенью объясняется тѣмъ, что въ это время поступаютъ золото-хозяйственныя изюблы.

Паденіе сов.знака за послѣднее полугодіе ускорилось, особенно послѣ того, какъ осенью было вынуждено сов.знаковъ еще на 50 милл. "золотыхъ рублей", въ всякой нормѣ, - "для нуждъ оборота", какъ говорилось.

Противъ зол.рубля /черезъ черв./ сов.рубль съ 75 милл. лѣтомъ 1923 года упалъ за полгода - къ началу декабря - въ 20 разъ, до 1.500; затѣмъ паденію стало ускоряться. 1 января черв.рубль былъ 8.000 милл., 30-го января - 7.500, въ концѣ февраля - 27.500 - паденіе противъ лѣта почти въ четыре раза. Это зимой 1921-22 года было паденіе столь же быстрое, въ 60-70 разъ за зиму, но никогда оно еще не было столь длительнымъ, упорнымъ, безостановочнымъ; и теперь недоувѣріе къ освѣтской валютѣ приняло формы наиболѣе для власти грозныя: отказъ принимать эти деньги.

"Вы знаете", - говорилъ Каменевъ 31 марта въ Ц.К.партіи, "тѣ обстоятельства, которыя насъ заставили принудительной силой взяться за эту реформу въ февраль-мартѣ. Одной изъ волнъ, которая толкала насъ на это, является крестьянство, которое явно отказывалось нести эмиссионныя изюблы въ видѣ потери на курсѣ сов.знака.. Другая волна шла изъ рабочей среды. Въ февралѣ мы явно настолько запугались въ индоконкѣ, способахъ почисленія заработной платы, выплатами ей и т.д., что протянуть еще нѣсколько мѣсяцевъ на этомъ сов.знакѣ при его катастрофическомъ паденіи было невозможно".

Советской власти пришлось, таким образом, прииспособиться к факту фактического переворота и в определенном порядке создавать замену старой валюты. Несомненно, на большевиках отразился и опыт Германии: они внушили им надежды на успех; кроме того их реформа в существенной своей части есть осколком от идеи Гельфериха: на разнице между потребностью в плохих и потребностью в хороших денежных знаках — урвать еще кредит для казны.

Советской денежной реформе посвящена обстоятельная статья А.П. Маркова в № I "Известий Совета Рос. Торг. Пром. и Финансделателей Германии" за 1924 год.

Основные черты положения вкратце следующие: на 1923 г., пропорция червонцев в денежном обращении Сов. России все возрастала; к концу она составляла $4/5$. В конце января 1924 г., Каменев уже говорил о том, что червонцев на 300 милл. сов. знаков — на 60 милл. зол. руб. Однако, большая часть червонцев находилась вне оборота; реальное денежное обращение состояло все-таки из "советских знаков".

В феврале увеличение их количества отставало от падения курса; были выпущены первые казначейские знаки в золотом исчислении. В начале марта было объявлено о прекращении эмиссии старых советских рублей, и были установлены курсы для их обмена на новые деньги: 50.000 р. 1923 года или 50 миллиардов старых рублей за один новый. По исчислению Комиссариата финансов, максимальная сумма, нужная для их обмена — всего 15 милл. зол. р. /иначе говоря, итог эмиссии советских денег старого образца — 750.000.000 миллиардов/.

Быстрое падение курса и последовавшее затем прекращение эмиссии старых денег вызвали разменный кризис, который благоприятствует большевикам, поскольку он повышает спрос на их новые мелкие деньги. Кроме этого "функционального обеспечения", большевики дадут и "поислабленно-окуд привилегию" в виде серебряной монеты /из общей массы денег на конец марта 1924 г., определенной Каменевым в 390 милл. зол. р., 325 милл.

приходится на червонцы и 68 млрд. на новыя долгя доньги, въ томъ числѣ 10 млрд. серебра/—/"Правда" 16. IV/.

Такимъ образомъ происходитъ попытка замѣны старой валюты —новой, червонцами, казначейскими знаками, серебромъ и бѣнами.

Для успѣха реформы—какъ уже было указано отн. китатую Германию—необходимыи условіяи являються: 1/ довѣріе къ тому, что новыя доньги "хорошія"; 2/ опредѣленіе кредита государству въ случаѣ скрѣпленія развѣржек и полный отказъ отъ дальнѣйшаго эмиссіоннаго покрытія расходовъ казенн.

И Т О Г И .

Подводя итоги, необходимо прежде всего подчеркнуть, что валютная катастрофа, какъ она ни серьезна сама по себѣ, обычно кажутся еще страшнѣе, чѣмъ она есть. Паденіе валюты въ 1.000, 10.000 разъ и т. д., конечно, не означаетъ, что страна обдѣлена въ 100 или 10.000 разъ, какъ ингда изображаютъ обыватель. Сравненіе, примѣняемое въ началѣ, наиболѣе точно: это именно головокруженіе, при которомъ человекъ валится съ ногъ, и ему можетъ казаться, что онъ умираеть, которое непреодолимо требуетъ какой-то перомѣны, но само по себѣ не представляетъ угрозы для жизни. Или еще сравненіе: это наводненіе, которое заливаеть широкія пространства, чтобы ватѣмъ быстро схлынуть, а не землетресеніе, пероохрачивающее все взорех дномъ. Конечно, валютная катастрофа —спасеній моментъ, увеличивающій шансы социальной или политической революціи, но и тутъ валютная катастрофа скорѣе признакъ ошечности, чѣмъ она причина.

Выходомъ изъ валютнои катастрофы является прежде всего возстановленіе мѣрилы цѣнности —она обычно происходитъ стихійно и часто помимо и противъ воли государства— и построенію денежнаго обращенія на основѣ этого мѣрилы. Мѣриломъ могутъ быть, какъ мы видѣли, золото, валюта другихъ странъ, индексъ цѣны. Во всѣхъ до сихъ поръ наблюдаемыхъ случаяхъ за мѣрило было взято золото /или, что тоже, основанная на золотѣ валюта —долларъ/. Возстановленіе довѣрія къ денежной единицѣ, къ ея устойчивости,

конія радикальної аннуляціої раскодаввъ стѣтой; полнѣе прекращеніемъ платежей по госуд. долгу и "розвалъ" раскодавъ и переходомъ армій на самообѣднѣю. Что послѣднее сказавъсь возможнымъ за счетъ осѣдой, а не въ снѣгой изъ странъ, — предохранило революціонную власть отъ номодоннаго крушенія, но это же перемѣстило политическій центръ тяжести въ военную среду и привело черезъ три года къ диктатурѣ Бонапарта.

В/ Въ Австріи нѣкогда было найдено путемъ самодѣльного политическаго маневра — изъяски Зюлполя и плана соединенія съ Италіей — примомъ предпосылкою этого маневра было переходъ власти къ кругамъ, стоящимъ за отдѣльно бытію Австріи. Политическіе интересы другихъ державъ заставили ихъ гарантировать австрійскій заемъ, посредствомъ котораго и было покрытъ дефицитъ. Эмиссія была передана частному банку съ запретомъ оказанія кредита казнѣ. Иностранній финансовый контролеръ наблюдалъ за осуществленіемъ всего плана. При этомъ надо имѣть въ виду малый размѣръ Австріи и сравнительно скромную сумму кредита: включая погашеніе всѣхъ прошлыхъ ссудъ — это всего 125 милл. долл.

В/ Въ Германіи/ достигнутой стабилизациі собственными силами, мы также видимъ политическій поворотъ, прекращеніе борьбы на Рурѣ и, одновременно, прекращеніе платежей по контрибуціи и оставленія "залоговъ" въ рукахъ противника: въ то же время, ликвидація социалистическаго наследія въ государственномъ аппаратѣ. Эмиссія передана частному банку. Последній кредитъ государству оказанъ на основаніи "функциональнаго обезпеченія"; затѣмъ дефицитъ покрытъ строгимъ направленіемъ частнаго хозяйства.

Польша, — гдѣ реформа не закончена — несомнѣнно приближается къ типу В., къ германскому прѣдѣлу: вопросъ, конечно, въ томъ, удастся ли ей это. Эмиссія передана частному банку и неизвѣстно будетъ ли даже истребованъ послѣдній кредитъ.

Венгрія — идетъ по типу В., австрійскаго образца: заемъ извнѣ, иностранній контролеръ, политическія крайности — послѣдствіе чего новый планъ встрѣчаетъ такую оппозицію въ правленіи крѣпкѣ платити. И тутъ надо подчер-

кнутъ малейшій развѣръ государства и оказываемаго ему иностраннаго кредита /50 милл. долл./.

Общю чертою во всё "стабилизациі" является извѣтіе доносной монополии изъ рукъ государства, злоупотребившаго ею такъ явно - отнятію, по шприцу, морфию и морфиниста. Гдѣ, какъ во Франціи впрочемъ Директоріи, государство не хотѣло уступить, она была у него вырвана насильно.

Притѣрь Франціи также показала, что противъ попытокъ рокодила инфляціи у оборота есть государственное средство борьбы: массовый отказъ отъ принятія государственнаго долга, по рокоду на металл, на иностранную валюту, въ крайнемъ случаѣ на обменъ натурой.

Каковы же шансы доносной реформы въ сов.Россіи. Но, отойдите, несомнѣнно, тоже проводимы по системѣ В., по германскому образцу, собственными силами. Не протѣ всего - здѣсь эмиссионная монополия охраняется за той же государственною властью, которая ею злоупотребляла - шприцу и морфию у того же морфиниста, - и уже это располагаетъ къ недоверію. Несмотря на то, что за полтора года "накапливалось" доверіе къ червонцу, что населенію дана приманка серебра, что развѣнный кривосъ доносъ функционально обещанію нѣкоторому количеству новыхъ знаковъ - сомнительно, осуществится ли даже первая половина стабилизационной операціи: возстановленіе общенациональнаго мѣры цѣнности, повѣрять ли частный рынокъ, что новая донья "хорошія"; наблюдающаяся въ мартѣ-апрѣлѣ скушка товаровъ скорѣе свидѣтельствуетъ о всеобщемъ ожиданіи паденія новыхъ доносъ.

Но если бы даже первую половину удалось осуществить, - останется вторая, серьезность которой отчасти сознавать сами большевики: устраненіе дефицита въ государственномъ бюджетѣ. Со второй половины 1922 г. эмиссія стала главнымъ источникомъ притія дефицита /породѣ тамъ - были золотой фондъ, еще раньше - запасы въ натурѣ/. Чѣмъ его покрывать и можно ли его устранить. Дефицитъ совѣтскаго бюджета вызывается, какъ уже сказано вы-

но, со стороны доходов — отчасти — платого — частного довода — отчасти — дофинансированной национализированной промышленности и железных дорог, но только не приносящих дохода, но требующих приплаты; со стороны расходов — потребности советской власти, как международно-революционного центра.

Есть ли у большевиков планы поднять доходы.

Каменев /В.И.И./ говорил, что при крайнем напряжении они рассчитывают собрать 1.350 милл. в год. Трудно ожидать, что эти произвольные расчеты оправдаются, когда, не пр., сейчас идет борьба против частной торговли. Вообще, большевики хотят одновременно не дать развиться частному капиталу — и получать с него дохода: задачи, друг с другом несогласимы. Доход от налогов будет, наверно, меньше.

Государственная промышленность, в связи с снижением цен, вынуждена продаваться в убыток, а ее дефицит не будет опять-таки возрастать.

Что касается расходов, то их снизили до 1.750 милл. в год — включая железные дороги и национализированная промышленность — уже и теперь является чрезвычайным, трудно переносимым для аппарата.

Между тем, даже при поступлении полной суммы налогов и при бездефицитности промышленности предвидится общий дефицит в 400 милл. р. Гдательными займами хотят покрыть 75 милл.; эмиссией — 200 милл.; и 125 милл. "изъятием 60% резервов капитала промышленности" /быть может, это означает выпуск в обращение червонцов, переданных трестам/.

Бюджетный год /октябрь 1923 г. — 30 сентября 1924 г.г./ потребует таким образом выпуска 200-300 милл. зол. р. новыми деньгами, при условии их устойчивости; сам Каменев определял потребность сбора в 450 милл. и наличность на 1 апреля в 390 милл.

Вспомните опять другие страны: для устранения дефицита необходимо всегда осуществление политических предположений. Таковыми, в данном случае являются: прекращение влияния на частное производство, восстановление

не доваря къ прочности собственности, приѣхоніе въ промышленности ховѣтвенныхъ, а не социальнo-политическихъ принциповъ, сокращеніе расходовъ на аппаратъ революціонной пропаганды внутри и вонѣ, — отказъ отъ социалистическихъ принциповъ управленія. Все эти предпосылки для большевиковъ несомнѣнными, и поэтому все эти формулы можно записать одной: устраненіемъ большевистской власти.

Сами большевики говорятъ, что крахъ доводной реформы будетъ для нихъ не только экономическимъ, но и политическимъ. Но слѣдуетъ, конечно, проувеличивать. Надо помнить, что деньги итѣютъ въ Совѣтской Россіи все же меньше значеніе, чѣмъ въ другихъ странахъ.

Валютная катастрофа — родину проискающаго тороръ валютнаго порорста — не должна обязательно повлечь за собою порорворотъ и политическій — хотя стилианная ликвидация всякихъ буржуазныхъ доносъ, по типу Франціи, могла бы привести къ весьма серьезнымъ послѣдствіямъ. Но одну вещь не скажемъ съ увѣренностью: изъ хроническаго финансоваго кризиса, изъ цикла большихъ и малыхъ валютныхъ катастрофъ, Россіи не видѣти бoвъ осуществленія основной политической предпосылки: ликвидациіи власти большевиковъ.

ВЪ МИЛЛІЯРДАХЪ СОСЪВ. ДАЛЕТЕ.

Къ какому войну	Россія	Австро-Венгрія	Польша	Германія
	1.6	2.1		2.9
	/+ зол. и сереб./		/+ зол. и сереб./	
31. XII. 1917	Сов. Россія 25.5			
" " 1918	54.6	35.8	1.8	22
" " 1919	170.0	Австр. 23 4.8 III. 1919: 12.1	6.7	35
" " 1920	1.168.0	30.6	49.4	63
" " 1921	17.539.0	174.1	229.5	113
" " 1922	2.133.704.0 ^{x/}	4.054.0	733.4	1.280
" " 1923	ок. 150.000.000.0 ^{x/}	7.127.0	125.272.0	496.507.425.000 ^{xy/}
но. мар. 1924	ок. 750.000.000.0 ^{x/}	id.	596.000.0	689.864.440.000 ^{xy/}

Курсъ перевода старой единицы на новую:

Австрія.....	14.400 /для "шиллинга 10.000/
Польша.....	2.300.000 /для "злотого" 1.800.000/.
Сов. Россія.....	50.000.000.000
Германія.....	1.000.000.000.000

x/ не считая червонцевъ, транспортныхъ сертификатовъ и т. д.

xy/ не считая рейтнихъ марокъ.

II.

В.Ф.СОЛЛОГУБЪ

БИБЛИОГРАФІЯ ПО ВОПРОСАМЪ ФРАНЦУЗСКАГО

БАНКОВСКАГО ДѢЛА И ФРАНЦУЗСКАГО ДЕНЕЖНАГО РЫНКА.

Въ дополненію къ сдѣланному имъ въ заведеніи Объединенія докладу о развитіи и современномъ положеніи банковскаго дѣла во Франціи, отчетъ о коемъ помѣщенъ будетъ въ ближайшемъ номерѣ биллетена, членомъ Освѣта Объединенія В.Ф.Соллогубомъ составлена ниже воспроизводимая исчерпывающая библиографія по вопросамъ французскаго банковскаго дѣла и французскаго денежнаго рынка. Въ библиографіи этой буквами Б.Н. отмѣнены книги, которыя можно получить въ Национальной Библіотекѣ; буквами Б.О. книги, имѣющіяся въ Библіотекѣ Объединенія Дѣателей Русскаго Финансоваго Вѣдомства и буквами Б.А. книги, имѣющіяся въ Библіотекѣ Русскаго Агентства Министерства Финансовъ.

Библиографія по банковской системѣ Франціи.

При ознакомленіи съ кредитнымъ дѣломъ Франціи по даннымъ литературы необходимо помнить, что весь этотъ матеріалъ даетъ лишь "книжное" ознакомленіе съ кредитомъ. Это только рассказы о томъ, что дѣлается въ этой области. Самая же дѣйствительная жизнь, здѣсь, требуетъ изученія на практикѣ. Только тогда кредитное явленіе представляется изучающему, какъ явленіе жизни.

Такимъ образомъ на изученіе литературы предмета надо смотрѣть лишь какъ на предварительную подготовку.

Труды общего характера.

Изучение литературы о кредитной системе Франции следует начать с общей работы E. Kaufmann, Das Bankwesen in Frankreich 1910 /Французский перевод/: La Banque en France 1914 в есть в Б.О./о. В этом труде имеется описание материалов о французских банках и оценка их.

Эту книгу, содержащую сведения о всех банках страны, надо дополнить новейшими трудами:

1.- Baldy, Les Banques d'affaires en France depuis 1900 (1922) Б.О.

2.- A. Thery - Les grands établissements de crédit français avant, pendant et après la guerre (1921) Б.О.

3.- Mehrens - Die Entstehung & Entwicklung d. grossen franz. Kreditinstituten, 1911. Б.Н. 8^е R 12066. N° 107 (Münch. Volksw. Studien, N° 107)

4.- Докладами комиссии Палаты Депутатов и Сената о Banque de France по случаю последнего продления привилегий Банка в 1918 г.: Доклады чл.ч. Landry и Millès-Lacroix выданные о Banque de France за время с 1897 по 1917 г.г. /Б.О./о.

5.- Докладом ч. Landry о частных банках в декабре 1918 г. последние годы в деле réforme bancaire. /Б.О./о.

Так как сведений статистических работ по кредитным учреждениям во Франции не имеется, то сведения за последние годы приходится брать по отдельным банкам, прежде всего из годовых отчетов /счетов главных банков за 1919-21 г.г. имеются в Б.О./о, а для Banque de France и главных депозитных банков из балансов, ежеквартальных для первого и ежемесячных для последних, печатаемых через 3-8 месяцев после даты /балансов в Le Temps и специальных журналах: l'Economiste français, l'Economiste européen и др., годовые отчеты только в специальных журналах/.

Общих сводных опубликованных статистических работ по кредитным учреждениям во Франции не имеется.

ВЪ сборникахъ свѣдѣній о бѣ акціонерныхъ компаніяхъ, услуживающихъ по своей полнотѣ сборникамъ англійскимъ и нѣмецкимъ /изд. Saling'a/, имѣются свѣдѣнія о личномъ составѣ органовъ кредитныхъ учрежденій, основаніи положеній ихъ уставовъ и данныя о бѣ основномъ и резервномъ капиталѣ, о бѣ акціяхъ и ихъ курсахъ; иногда нѣкоторые данныя отчетовъ, но неполныя и малосистематизированныя.

Таковы сборники:

- 1/Annuaire-Chaix — только главнѣе обществъ; выходитъ съ 1891 г., безъ статистики, но съ интереснымъ указателемъ личного состава Правленій обществъ, съ перечнемъ при каждомъ имени тѣхъ дѣлъ, въ комъ номинатель имѣетъ участіе. Имѣется въ Б.Н. 8° V 24832/33-е année. за 1914 г.
- 2/Almanach Financier /съ 1867 г./ съ биржевыми цѣнами. Имѣется въ Б.Н. 8° V 462 (1921- 54-е année).
- 3/Annuaire Desfossés.
- 4/Annuaire des Agents de Change — о бумагахъ, допущенныхъ къ котировкѣ на офф. биржахъ.
- 5/Annuaire des Banques au comptant — " " " " " " à la Cote de Syndicat des Banques.
- 6/Annuaire général des sociétés par actions Б.Н. 4° V 4499
- 7/ Répertoire Pussat /биржевыя цѣны/ Б.Н. 4° V 8315 (4-е année-1921).
Цѣнныхъ
- 8/ Сборникъ цѣнъ бумагъ, котирующихся на мѣстныхъ биржахъ: Annaires des valeurs admises à la cote officielle de la Bourse de Lille (8° V 25398); Annuaire de la Cie des Agents de change de Lyon (4° V 5670); Ann. des valeurs régionales de la Banque Renauld et Co, Nancy 8° V 34124; такой же annuaire des valeurs régionales publié par la Banque du Dauphiné 8° V 41672. Б.Н.
- 9/Guide-annuaire Financier par Martin, послѣдн. изд. 1914 г. Б.Н. 8° V 33155
- 10/London Banks by Skimer , съ послѣдними отчетными данными. Простой перечень банковъ и банковскихъ домовъ — Annuaire des banques françaises et étrangères par Favre 1921 8° V 41369

Для исторіи интересны:

- II/Собртис. Bourse des effets publics, Paris-Lyon-Marseille-1797, Paris 1862 8° V 13334, 2-е éd. 1873 8° V 13335; 1875 - 8° V 13336; 1877 4° V 263

Courtois. Manuel des fonds publics et des sociétés par actions, 1883
3 ed. 8°V6256

Согласно закону 30/1/1907 английские общества поощряются публиковать свои сведения в Annexe к Bulletin officiel; Bulletin des annonces obligatoires à la charge des sociétés financières. Б.Н. Fal. Lc² 3190.

Будут изданы особые журналы:

- 1) Les Assemblées générales (с 1904, Dir. L. Barbier).
- 2) Banque France¹⁸⁸⁶ 1913
- 3) Journal spécial des Sociétés financières par actions
для annonces judiciaires et légales),

Получивши общую ориентировку в предметъ, надо ознакомиться болѣе детально съ исторіей и статистикой предмета, его современными положеніемъ и съ отдѣльными вопросами, имѣвшими или продолжающими имѣть роль въ политикѣ банковъ или оказавшими вліяніе на ихъ положеніе.

Материалъ французскаго кредитнаго дѣла обработанъ очень несовершеннo. Полнаго его изложенія не имѣется. Приходится собирать все въ разныхъ работахъ, рисующихъ положеніе отдѣльных банковъ или ихъ группъ, современное времени выхода изслѣдованія.

Объ эпохѣ Дрона см. Handwörterbuch d. Staatswissenschaften, , гдѣ имѣется и библиографія. /НБВ есть въ Б.А. и Б.Н. въ читальной залѣ/.

Много матеріаловъ по исторіи имѣется:

- 1/ Mehrens , указанная выше работа.
- 2/ Courtois , Histoire des banques en France . 2 ed. 388 I Б.Н. 8° V 10325 , очень мало обработана, имѣетъ характеръ хроники, касается и эпохи 30-40-хъ годовъ 19-го столѣтія, но главнымъ образомъ Banque de France.

Нр/ Banque de France.

3/ D. Noel - Les banques d'émission en Europe T. I 1888; B. N. 8°V20375

" " La Banque de France . T. I 1888 8°V22666.

4/ Bousquet - La Banque de France et les institutions de crédit/
P 1887. 8° F 4450

5/ Enquête sur les principes et les faits généraux qui régissent la circulation monétaire et fiduciaire, P 1867.

Еще содержание ~~использовано~~ с точки зрения материалов по истории французского банковского дела в III т.к. Mehrens 'оме /см. №1/ и с точки зрения вопросов эмиссионных банков вообще и Banque de France в частности у M. Wirth 'а Grundzüge d. Nat. Oek. III B Handbuch d. Bankwesens. Köln 1883, 8° R 4976

В это же время в экономической литературе ~~обсуждался~~ вопрос о монополии эмиссионных операций // Wolovsky и другие, см. /Библиография Н. St. ст. Banken, Frankreich). Handwörterbuch d. Staatsw.

Французский Банк.

Литература о Banque de France очень обширна, но руководящей работы не существует; здесь мало помогают сводки немецких работ Kaufmann'a и Mehrens'a.

Чтобы ориентироваться в организации и операциях этого банка необходимо взять несколько работ:

- 1/ Noël - Les banques d'émission d'Europe 1888, B.N. 8° V20375
- 2/ - La Banque de France 1888 - 8° V22266 №22)
- 2a/ A. Liesse - Evolution of credit & Banking in France (Nat. Mon. Com. 1896. B.A.)
- 3/ P. des Essars. The History of Banking in the leading Nations. France national credit (там же № 494) 8° Pb 813 (6I, II sess. Sen. Doc. N° 994.
- 4/ Patron . The Bank of France in its relation to national & international credit (там же № 494) 8° Pb 813 (6I, II sess. Sen. Doc. N° 994.
- 5/ Очерк политики Banque de France изложен его управляющим G.

Pallain в Interviews on the banking & currency systems of England, Scotland, France etc., и в ответах представителей Crédit Lyonnais и Comptoir d'Escompte, там же 8° Pb 813 (6I, II sess. Sen. Doc. Vol. I4).

Во все эти № 3, 4 и 5 из материалов National Monetary Commission 1909-II, Washington, 6I, Congress, II Session; Senate Document № 522; 494, vol. № I4/; имеется французский перевод: Entretien de M. Aldrich avec M. Pallain в журнал - Fédération des industriels et commerçants français. 1909.

Здесь необходимо прибавить материалы по последнему возобновлению привилегии Banque de France /см. ниже/.

Для возникновения Banque de France отдельных его эпох интересна работа Juglars, статья Banques в Dictionnaire des Finances L. Say, где дана и вся старая библиография. Загтемь две статьи в материалах Congrès International des Valeurs mobilières 1900 /Б.А./Т. II: Flour de St Génis. La Banque de France depuis un siècle; V. de Swarte. Les 20 premières années de la Banque de France 1800-19. - и старая работа Courtois - Histoire de la Banque de France 1875 и Histoire des Banques en France. Bousquet - La Banque de France 1885 и материалы Enquête 1864-5 г. /см. выше/.

Надо упомянуть еще статью Philiprovitch'a в Н В В д. С Т В .
ст. Die Banken, где есть и библиография.

Литература о Banque de France ознаменовалась периодически в моменты возобновления его привилегии. После 3-го продления срока на 30 лет до 1897 г. по закону 9 июня 1857 г., в 60-х годах начался спор о монополии эмиссионных банков /см. литературу в Н В В - Банков; между прочим по поводу практического вопроса о положении Banque de Savoie, сохранявшего по договору с Италией свои привилегии и по присоединении к Франции. В спор вмешались бр. Перейры, стоявшие во главе процветавшего тогда Crédit Mobilier и лично настроенные против враждебного им Banque de France; практическое разрешение вопроса было найдено не на почве спора о монополии или множественности эмиссионных банков. Banque de France купила привилегию Banque de Savoie. Вскорь затем, под своим впечатлением кризиса 1864 г., недовольство учетной политикой Banque de France, шедшего в то время в дель назначенія процента очень близко за Bank of England и часто мѣнявшаго %, вызвало движение против этой политики и повело къ подать влиятельными группами французской торговли и промышленности петиции о разслѣдованіи политики Banque de France. Отвѣтомъ на петицію явилось назначеніе Enquête, ної комиссії 1865 г., труды коеї изданы въ 7 томахъ въ 1865-6 г.г.

Политика Banque de France была признана правильной. Существенные итоги этой enquête'y приведены в работѣ M. Wirth: Handbuch d. Bankwesens /Grundzüge d. Nationalökonom. V. III. Köln. 1883, н. 8° R 4976/ и содержащаяся въ ней свѣдѣнія по исторіи банковскаго дѣла Франціи у Mehrens'a.

4-ое продленіе привилегіи начало обсуждаться въ 1891 г. еще при Министрѣ финансовъ L. Say, сказавшемъ при внесеніи проекта закона въ Палату одну изъ своихъ извѣстныхъ рѣчей. После перерыва въ обсужденіи вопроса, продленіе было принято Палатой въ 1896 г. Въ 1892 г. и 1897 г. выгелъ рядъ статей на эту тему /напр. Burdeau, Rapport sur le renouvellement du privilège de la Banque de France 1892. L. Say, Discours prononcé, Séance du 27-VI-1892. Projet de loi relatif au privilège de la Banque de France 1892, в. н. L⁹⁰986/.

Закономъ 17 ноября 1897 г. привилегія Банка была продлена до 31. XII, 1900 г., съ правомъ денонсированія въ 1912 г., после пересмотра въ 1911 г. Въ этомъ послѣднемъ году были опрошены Chambres de Commerce, которыя указывали на предленіе, что и было сдѣлано, съ заключеніемъ новыхъ соглашеній съ Банкомъ по вопросамъ: объ увеличеніи суммленій изъ присылки, увеличеніи безпроцентнаго аванса Государству, который долженъ былъ пойти на созданіе капитала для кредитованія средней и мелкой промышленности и торговли, а также для мелкаго аграрнаго кредита, согласно заключеніямъ въ парламентарской комисіи 1912 г., наконецъ, с предоставленіемъ Государству кредитовъ на случай чрезвычайныхъ обстоятельствъ войны /поводъ Агадирскій инцидентъ въ Марокко/.

5-е продленіе произошло въ 1918 г. во время войны и подъ впечатленіемъ всего того, что банкъ сдѣлалъ съ 1914 по 1918 г. г. для страны и ея финансовъ.

Литература о послѣднемъ возобновленіи привилегіи будетъ указана ниже.

Уставъ, отчеты и балансы Banque de France.

1. Lois et Statuts qui régissent la Banque de France. .1913. B.O.

2. Textes législatifs concernant le privilège de la Banque de France promulgués depuis 1897, 1921. B.O.

3. Comptes rendus au nom du Conseil Général de la Banque de France pro 1920-23. B.O. Отчеты печатаются въ L'Economiste Français и обыкновенно разбираются въ отдельной статьѣ. Разборъ отчетовъ имѣется и въ другихъ экономическихъ журналахъ Journal des Economistes и др.

4. Балансы печатаются въ экономическихъ журналахъ, въ Le Temps.

Сводные за годъ имѣются въ годовыхъ отчетахъ и въ Annuaire Statistique de la France /B.H. 4° L²⁵C 276 / 37 vol. 1921. отчеты и бал. за 1916-21 г.г.

36 " " балансы за 1907-1919 г.г.

Постоянное объяснение баланса Banque de France см. статью Juglar'a въ Dictionnaire des Finances /p. 316-7/. Въ статьѣ P. des Essars -History of Banking in the leading Nations p. 268 и см. докладъ сенатора Millières-Lacroix въ 1918 г., при последнемъ продленіи привилегіи Банка /B.O./; въ последней даны статистическія данныя за время 1897 по 1918 г.г. Статистическія данныя за 1880 по 1899 г.г. имѣются въ статьѣ, представленной самимъ Banque de France на Congrès International des valeurs mobilières. 1900 г. /B.A./.

Представляютъ интересъ отдельные работы:

1. Juglar. Статья Banques въ Dictionnaire des Finances p. L. Say и отдельный его оттискъ.

2. Lessing. Die organisation d. Bank von Frankreich (annalen des deutschen Reiches? 1904).

3. Servais. Banques d'émission, banques étrangères, Banque de France, banques coloniales. 1911 /Th / B.H. 8° V 34673.

4. Lebeau. La Banque de France, ses opérations, son organisation. 1911

5. Snyckers. La Reichsbank et la Banque de France .1908. B.O.

6. Snyckers. Die Bank von Frankreich, organisation, Tätigkeit & Politik. 1910
7. Liesse. La Banque de France; son rôle et son fonctionnement dans l'organisation du crédit en France 1910 B.H. 8° V P. 170 II
Pièce 170 II.
8. " Organisation du crédit en Allemagne et en France. 1910
B.H. 8° Lb⁵⁷ 149 I5
9. Théry. E. La Banque de France de 1897 à 1909. 1910 B.H. 8° VI 7345
10. Lévy R.G. Banques d'émission et le Trésor public. 1911 B.H.
8° R 24347
11. Pommier. La Banque de France et l'Etat depuis sa création jusqu'à nos jours. 1904 (Th) 8° F 156 I0
12. Loubet. La Banque de France et l'Escompte 1900 (дов. олабая ра-
бота/
13. Saveanou. Le portefeuille sur l'étranger des banques d'émission (Th) 1922 8° F 2794 I
14. Touzet. Le chèque d'après la nouvelle législation (Th) 1920
8° F. 27397
15. Motte. Le chèque barré en France et à l'étranger 1914 8° F 2680 I
16. Linée. Le chèque postal. 1919. 8° F 27042
17. Haristoy. Virements en banques et chambres de compensation. 1906.
8° F 18141

Crédit Foncier.

Crédit Foncier de France, который ныне ведет монополично во Фран-
ции ипотечные операции, имеет право совершать и краткосрочные коммер-
ческие операции, — прием вкладов в ограниченном размере, учет векселей
и выдачу ссуды. Фактически он и все эти операции и этой стороной своей
деятельности входит в систему учреждений краткосрочного кредита. Поэ-
тому же он вместе с другими кредитными учреждениями выступал в мо-
мент кризисов. Поэтому на нем останавливаются и общие работы
Kaufmann'a и Mehrens'a.

Особня работы:

1. Записка, составленная самим банком для Congrès International
des Valeurs mobilières. 1900. B.A.
2. Raffini. Etudes sur les privilèges des Sociétés de crédit fonc.
en France. 1911, B.H. 8° F 22388.

3. Michel, La Dette hypothécaire et le Crédit Foncier de France. 1914
4° V 3071

4. Trocheris, Le Crédit Foncier et l'agriculture. 1917. 4° FI627 ou
I662.

Система кредитных учреждений, группирующихся около

Banque de France,

Около Banque de France, как около Центрального Банка, группируются прочие банки Франции. Вся система, по словам Доклада депутата Landry, *Le crédit industriel et commercial* 1914, Б. Н. 3° I 24921 /7/, по *réforme bancaire*, имеет следующий вид. Доминирует над всей системой, Banque de France, благодаря своей осторожной политике, оказывает умиротворяющее влияние на разрыв учетного процента в стране и стабилизирует его; она заботливо исполняет, общими силами, благороднейшую функцию регулятора денежного рынка и кредита.

За ней, les grands établissements de crédit, концентрируя в своих кассах, в виде вкладов, значительную часть сбережений страны, производят операции учета, ссуд и репортов в миллиардных суммах, и являются, по своей роли в эмиссиях ценных бумаг, главными руководителями французских капиталистов в спекуляции помпезной в ценные бумаги.

И в то время, как la haute banque parisienne направляет подобным же образом деятельность индивидуальных предприятий, — des banques d'affaires, которые мало занимаются кредитными операциями, посвящают себя главным образом введению иностранных фондов на наш рынок.

В то же самое время, разбросанно по всей территории страны, des banques locales производят операции ссуды и открывают кредиты по счету при помощи тех же капиталистов, разбрасывая все больше уменьшаются вследствие дренажа их вкладной операцией des grands établissements de crédit.

Наконец, основанные на началах взаимности и кооперации, des banques populaires ou des établissements analogues пытаются пополнить некоторые пробелы, которые существуют в области кредита.

В этом перечне не поименованы отдельно целый ряд акционерных банков, более мелких, чем grands établissements de crédit, /называемых чаще banques de dépôts/, и носящих смешанный характер /наз. banques mixtes, как ведущих операций des banques de dépôts и операций des banques d'affaires /; это так называемые районные банки, имеющие отделение в Париже и стремящиеся стать обще-французскими банками. Кроме того совсем не упомянуты banques coloniales, французские банки, разосланные на работу в иностранных государствах, интересующих Францию, и иностранные банки во Франции.

Таким образом общая группировка французских банков олагается так: 1/ banques de dépôts, 2/ banques d'affaires; 3/ banques mixtes, 4/ Maisons de banques, banquiers et banques locales - la Haute Banque и прочие парижские банки и банки местные; 5/ banques coloniales; 6/ французские банки, ведущие операции за границей и 7/ иностранные банки во Франции.

Материалы, публикуемые французскими банками, очень скудны /исключение Banque de France/: обыкновенно только краткие годовые отчеты. Лишь banques de dépôts публикуют еще элементные балансы, выходящие с заповяданием на 3 месяца. Неакционерные банки, т.е. банкирские Дома, в том числе la Haute Banque и главная часть провинциальных банков, отчетов совсем не публикуют. /Kaufmann, La Banque en France, p. 208-II/.

Книга Kaufmann'a дает наиболее полный обзор французских банков, но историю только 3 banques de dépôts; больше дает общую историю банков Mehrens!d

Депозитные Банки.

Сюда причисляют 3 крупнейших банка Франции: 1/Le Crédit Lyonnais, 2/ Le Comptoir National d'Escomptes/La Société Générale, и кроме того 4-й менее крупный банк парижского района, аналогичный указанным grands établissements de crédit по его организации, политике и репутации Société Générale de Crédit Industriel et Commercial /сокращенное название Crédit Commercial et Industriel/.

История и материалы годовых отчетов даны в книгах Kaufmann'a /во французском переводе до 1912 г./ и Mehrens'a /до 1908 г./, в последнем более подробны данные о Crédit Industriel et Commercial. За последнее время данные собраны у A. Therry. Les grands établissements de crédit français avant, pendant et après la guerre. 1921 /Б.О./. Годовые отчеты за 1919-21 имеются в библиотеке Объединения.

Отдельные работы:

1. Cl. Juglar. Les banques de dépôts, d'escompte et d'émission. 1884 или статья Banques в Dictionnaire des finances par L. Say. /Б.Н./

2. Sayons. /изъ группы критиков крупных кредитных учреждений главным образом по сравнению с германскими банками; хорошая раз-
иностранных
борь балансов банков; знает практику нидерландских банков. Труд не объективен/. Les banques de dépôts, les banques de crédit et les sociétés financières. 1901. Б.А.

3. Neumarck. Les établissements de crédit en France depuis 50 ans 1909. Б.Н. 4° V pièce 6052.

популярная лекция.

4. Saint-Maurice. Histoire générale des sociétés de crédit en France. 1911. Б.Н. 8° R 24458. слабая книга; полезны только кое-какие сведения об отдельных банках.

5. Huart. L'organisation du crédit en France, 1913; просто, тол-
кавое изложение, особенно часть о banques coloniales. Б.Н. 8° V 36922.

6. Thomas. Notices. Histoire sur le développement en France des grandes sociétés de crédit, 1913 (Th) Б.Н. 8° F 24083; интересная книжка; собраны справки о бумажных деньгах, выпущенных в 1870. Comptoir d'Escompte et Société Générale, даны сведения о Banque de Paris, вошедшего в 1872 г. в состав нового Banque de Paris et des Pays Bas.-

7. Liesse. L'organisation du crédit en Allemagne et en France. 1915. Б.Н.

8. " Evolution of Credit & Banks in France. Washington 1909 (National Monet. Commission, 61 Congr., 2 sess. Senate Doc. N°522 8° Pb 813

9. Martin, G. Les problèmes du crédit en France. 1919. Б.Н. 8° R29344, представитель школы критиков французских кредитных учреждений; критика довольно поверхностная.

10. Malphettes. Les sociétés de crédit. 1907 (Th) Б.Н. 8° F 18048.

11. Hegemann. Die Entwicklung d. franz. Grossbankbetrieb^s. 1908. Б.Н. 8° H Frib. dr. N°261.

Чтобы войти в курс обычных операций французских банков, полезно ознакомиться с руководствами банков. операций:

I. Courcelle -Seneuil. Traité des opérations de banque, revu par

A. Liesse; старый трактат мало обновленный Liesse' омь. 818° V42974. 12-е изд. /значительно дополненное, с II-го изд. 1930 есть и стар. фр. банк. 2. Terrel et Lejeune (Insp. et Sous-Dir. de la Société Générale).

Traité des opérations commerciales de banque. 4-е éd. 1922. 8° V31154. Б.Н. наиболее полный.

3. Krotte (Chef de Bureau de Crédit Lyonnais). Opérations et travaux de Banque. 7-е éd. 1919 - толковое и серьезное изложение.

4. Deschamps. Précis d'un cours de banque. 1922. Б.О.

5. Thiébaux. Nouveau précis des opérations de banque. 1912. 8° V35053 (Б.Н./.

6. Allix. Les reports dans les bourses de valeurs. 1900

ДѢЛОВОЕ БАНКИ.

Banques d'affaires или crédits mobiliers или Sociétés financières или по немецки Effectenbanken или даже Speculationsbanken / имѣютъ болѣе длинную исторію.

Первымъ крупнымъ ардістернымъ банкомъ Франціи, производившимъ выпуска облигаций, былъ основанъ въ 1852 г. Crédit Mobilier, закончившій свою шумную карьеру въ 1867 г., когда его создатели и вдохновители бр. Percire должны были покинуть банкъ, оказавшійся благодаря ихъ операциямъ неоплатнымъ. Исторія этого института представляетъ интересную страницу, но разработано далеко неполно.

Имѣются работы:

1. Aysard. Histoire du Crédit Mobilier. 1852-67. P. 1867. B.H. V. 12595
2. Plengé. Gründung & Geschichte des Credit Mobilier 1902. B.H. 8° V 30143
3. Vergeot. ~~Etude~~ crédit commercial stimulant et régulateur de l'industrie. Th. 1913. 8° F 26766 - изложение круга идей социалистовъ въ области кредита.

Современные институты этого типа, усовершенствованные на основаніи послѣдующаго опыта, описаны въ работѣ Baldy. Les banques d'affaires. 1922. B.O. Сверхъ того имѣются свѣдѣнія у Kaufmann'a, Mehrens'a, Hegemann'a и

4. Porésee. Les banques d'affaires. 1921. 8° F27890 B.H. Th ,довольно слабая.
2. Замѣтка, данная про себя самимъ Banque de Paris et des Pays-Bas - для Congrès International des valeurs mobilières .1900. B.A.
3. Collas . La Banque de Paris et des Pays-Bas. 1908. Th . B.H. 8° F 20034 - написана нѣсколько въ хвалительномъ духѣ.
4. Годовой отчетъ Банковъ на 1919-21 г.г. B.O.

Смѣшанные банки.

Banques mixtes, куда входятъ крупнѣйшіе провинціальныя банки, т.н. районныя, съ отдѣленіями въ Парижѣ; ихъ исторіи не существуетъ. у Kaufmann'a данъ ихъ перечень съ небольшими замѣтками. Такія же замѣтки надо собирать въ отдѣльныхъ работахъ. Сюда относятся:

при участии Crédit Industriel et Commercial
 I. Société Marseillaise, основанная в 1865 г. для ведения операций :
 кред.
 текущих счетов, по образцу английских учреждений; в действительности оно имеет давно большое отделение в Париже, где ведет операции banques d'affaires, о нем есть замечка в трудах Congrès International des valeurs mobilières 1900 /Б.А./.

2.- Banque Nationale de Crédit, основанная в 1918 г. банком Comptoir d'Escompte de Mulhouse, для выделения в особый банк французских отделений ~~английского~~ Comptoir. Во время войны обнаружил большую инициативу, функционировал с местными банками и банкирами, открыл много отделений и сильно увеличил своей основной капитал; осенью 1922 г. соединился с banques d'affaires - Banque Française pour le Commerce et l'Industrie /Banque Rouvier / и теперь является самым большим из banques mixtes, всего ближе подошедшим к banques de dépôts по размеру своих коммерческих операций. Теперь это - банк, стоящий за нововведение и думая разрешить трудней для Франции вопрос об отношениях банков к торговле и промышленности. Приемы работы несколько неуловимы; институт еще новый, не прошедший через серьезные испытания. Будущее покажет, насколько он солиден. Данные о нем имеются у A. Therry /см. выше/; данные о Banque Française у Baldy.

3. Crédit Commercial de France, основанный 1/VII. 1894 г. с капиталом в 1 миллион франков, до 1917 г. был маленьким банком; в 1917 г. его акции приобретены группой более крупных банков, слившихся в 1 банк с капиталом в 80 м. фр. сюда вошли Banque Suisse et Française представлявший швейцарский капитал и ныне главенствующий в новом банке, так как Banque Suisse et Française была самым крупным из слившихся институтов; Maison de Banque Aynard /Lyon/, Caisse de Crédit de Nice и в 1919 г. Banque de Bordeaux. Банк новый и зарабатывает себе репутацию. Его главный организатор Banque Suisse et Française пользовался серьезной репутацией.

Устав и отчеты за 1919-21 г.г. в Б.С.

Здесь причисляются: Banque Privée, связанная ныне с Banque de l'Union Parisienne /banque d'affaire /; Crédit du Nord в Лилль; Société Mancelienne de crédit industriel et de dépôts и Banque Renaudin (Nancy), интересные по их финансированию промышленности Лотарингии /железа и железа/, они, хотя и в скромных размерах, дают больше удовлетворительных отношений банков с местной торговлей и промышленностью, чем это обыкновенно бывает во Франции. О них даны в работах о banques locales.

Отчет Crédit Lyonnais за 1912 г. дает подсчет банков с капиталом менее 50 милл. фр.:

	1901	1911 /милл. фр./
число банков.....	57	103
собственные их капиталы.....	438	976
portefeuille-effets.....	668	1,586
вклады.....	888	2,449
число отделений.....	176	617

Официальных цифр и вообще собранных цифр не существует. За качество этих цифр отвечает банк; как получены эти цифры, — внутреннее дело банка.

Банкирские дома, местные банки.

maisons de banque, banquiers et banques // la Haute Banque, прочие парижские банкиры и местные банки/.

Парижские банкирские дома и местные банки и банкиры, еще не принявшие акционерной формы, представляют интерес и с исторической, и с современной точки зрения: с первой, как господствующая форма банков до второй половины XIX века, продолжавшая играть доминирующую роль до 80-х годов того же столетия; со второй, как заключающая в себя la Haute Banque в Париже и ряд действительных банков в Париже и в провинции.

Материалы о них очень скудны. Отчетов и балансов они не публикуют.

Haute Banque /8-9 фирм/ известны по своей роли въ управленіи французскими кредитными учрежденіями и по отдѣльнымъ операціямъ, въ коихъ они принимаютъ участіе. Хотя бы свѣдѣнія о нихъ ислѣдуются у Kaufmann'a и Mehrens'a, но приводимыя иногда о нихъ цифры ихъ капиталовъ только примѣрны.

Около Haute Banque отягъ въ Парижѣ еще нѣсколько старѣе, солидныхъ домовъ.

Многочисленно банкротствѣ дома въ Парижѣ около биржи образуютъ рынокъ бѣжныхъ бумагъ en banque /кулиссоу/ и заняты всецѣло операціями съ бѣжными бумагами и валютой.

Данная о мѣстныхъ банкахъ также очень скудна. Лишь въ 80 годахъ 19 вѣка и позднѣе въ специальной литературѣ наша особъ остротѣю борьба мѣстныхъ банковъ за существованіе съ крупными banques de dépôtъ, развилыми съѣтъ своихъ отдѣленій по всей странѣ, оспаривавшими у мѣстныхъ банкировъ вклады и заставлявшими ихъ идти на фундированіе или ликвидироваться.

Примѣрный подсчетъ ихъ /въ материалахъ комиссіи 1911 г.; приложенія къ Projet de Loi ayant pour objet l'organisation du crédit au petit et au moyen commerce, à la petite et à la moyenne industrie et aux associations ouvrières de production N°2212, p.41/ показываетъ до 1.000 banques locales, изъ нихъ болѣе 400 синдикатизировались, съ 1.800 guichets, и основнымъ капиталомъ болѣе 1.500 милл. фр.

Нѣкоторыя данныя по исторіи частыхъ банкротствъ домовъ и банковъ имѣются въ указанныхъ выше общихъ трудахъ: Courtois, Histoire des banques en France; Mehrens'a, гдѣ приведенъ матеріалъ, имѣющійся въ Enquête 1865 г.; Kaufmann, La Banque en France, гдѣ данъ перечень Haute Banque и другихъ парижскихъ и провинціальныхъ домовъ, а также нѣкоторыхъ мѣстныхъ банковъ. Впрочемъ перечень Haute Banque дается часто въ руководствахъ о банковскихъ операціяхъ, по учетной операціи, при классификаціи коммерческой бумаги. /см. Deschamps B.O./

Въ финансовой исторіи и экономическомъ архивѣ, дѣятели Haute Banque выступаютъ весьма явственно во всея переходныя и кризисныя

эпохи. Основание Banque de France, и другихъ крупныхъ банковъ; кризисъ на денежномъ рынкѣ; устройство желѣзныхъ дорогъ, основаніе разныхъ акціонерныхъ обществъ, созданіе и развитіе операціи выпуска ценныхъ бумагъ, — все это происходитъ при непрерывномъ участіи этихъ банкирскихъ домовъ. Черезъ нихъ идутъ и государственные займы Франціи, начиная съ 80-хъ годовъ 19 вѣка. Работами по уплатѣ военной контрибуціи въ 1871 г. издающаго подъ управленіемъ Банкирскаго Дома Бр.Ротшильдъ.

Нѣтъ представителей Haute Banque участвуютъ въ Совѣтѣ Banque de France /5 членовъ/; нѣтъ же представители, съ представителями другихъ банкирскихъ домовъ, участвуютъ въ управленіи другихъ крупныхъ банковъ: Banque de Paris et des Pays Bas, Banque de l'Union Parisienne, Comptoir National d'Escompte, Société Générale и друг.

Кромѣ историческихъ трудовъ по финансамъ и экономіи страны въ 19 вѣкѣ, нѣтъ представителей банкирскихъ домовъ упоминаются, какъ участники отдельныхъ операцій, имѣются и особыя работы:

1. Reeves. The Rothschilds. The financial rulers of Nations. 1887. Б.Н.
2. Das Haus Rothschild, Seine Geschichte & Geschäfte. Prague 1857.
3. De Scherb. Deschichte des Hauses Rothschild. Berlin 1892.
4. Demacky. Les Rothschild, une famille de financiers juifs. Paris 1896.

Литература о banques locales обширна, но данныхъ все же недостаточно. Списковъ всѣхъ мѣстныхъ банковъ нѣтъ; приходится довольствоваться неполными данными ежегодниковъ, нѣтъ только только почречни фирмъ, и очень рѣдко, о нѣкоторыхъ, все-таки данныхъ объ операціяхъ.

1. Raffalovich A. L'évolution des banques en Alsace-Lorraine /статья въ History of Banking in the leading Nations 1896/ Б.А.
2. Saurel. Sociétés de crédit contre banques locales. 1901. Б.Н. 8° F 14391
3. Pidoux. Les avantages des banques locales. 1901. Б.Н. 8° V Pièce 14165.
4. Variety. 'L'évolution des banques locales en France et en Allemagne 1903. Б.Н. 8° V 32445 или 8° F 19817.
5. Jacquemard. Les banques lorraines. Th, 1911 Б.Н. 8° F 22262.

6. Odier. La renaissance des banques locales. Th. 1913. 8° F24646. B.H.
7. Leim. Entwicklung d. Banken in Elsass-Lothringen. B.H. 8° R 8181 N°7.
8. Delaporte. Les banques locales. 2-e éd. 1917. 8° V pièce 19049. B.H.
9. Chaptal. Les banques locales et le régionalisme bancaire. 1922. B.O.
10. Delaunay. Les banques régionales, plus particulièrement dans le Sud-Est. 1922. B.O.
11. Caralp. La question des banques locales en France. 1910 (Th). 8° F 21310. B.H.
12. Richard. Etablissements de crédit et banques locales. 1908. B.H. 8° F 19042

Очень интересна неудавшаяся попытка объединения banques locales, от образования простого общества - Syndicatъ 1882г. до учреждения въ 1911 г. особаго банка Société Centrale des banques de province, появившаго въ затруденіе въ 1921 г.

1. Galot. Union des banquiers des départements. Notes sur le projet de création d'une banque centrale des banques de province. 1882. 8° V pièce 3919. B.H.
2. Fonteneau. De l'organisation actuelle des banques en France. 1910. Th. 8° F 21706. B.H. Работа слабая, интересенъ только напечатанный уставъ du Syndicat des banques de province.
3. Въ указанной выше книгѣ Delaunay (предид. стр. N° 10) изложены надежды, возлагавшіяся на новое Société Centrale.
4. Въ книгѣ Baldy. Les banques d'affaires описано Société Centrale и его операци, какъ одного изъ banques d'affaires.
5. Уставъ и отчеты Société Centrale des banques de province за 1919-1920. (B.O.); въ отчетѣ за 1921 г. имѣются свѣдѣнія о реорганизации предприятия и его результатахъ.
6. Baretу. La concentration des banques de province en France. (Annales des sciences politiques 15-I-1910).

Колониальные банки.

Banques coloniales работают на основаніи особыхъ уставовъ, съ правомъ выпуска банкнотъ въ предѣлахъ данной колоніи и подъ правительственнымъ контролемъ.

Особое положеніе занимает Banque de l'Algérie, играющей роль Banque de France для Алжира. Его уставъ и отчеты имѣются въ B.O.

Наибольше крупный изъ нихъ, послѣ Banque de l'Algérie, Banque de l'Inde-Chine, учрежденный при участіи парижскихъ крупныхъ акціо-

натурных банковъ, изъ представителей коихъ состоитъ его правленіе.

Операции не только въ Индо-Китаѣ, но и въ самомъ Китаѣ, на Дальнемъ Востоке, ведутся успѣшно. См. уставъ и отчеты въ В.О.

Колоніальныя банки въ прочихъ колоніяхъ невелики.

Свѣдѣнія о нихъ у Kaufmann'а и у Mohrens/см. выше/.

1. Commission de Surveillance des banques coloniales. Rapport au Président de la République sur les opérations des banques coloniales pendant l'exercice 1921-22. 1923. В.Н. 4° L⁹k 745.-

2. Qualid, Le privilège de la Banque de l'Indo-Chine et la question des banques coloniales. 1923. В.Н. 8° V 438 I2

3. David, Etude sur la Banque de l'Indo-Chine. 1909. 8° F 2 B96

4. Soitan, Die französische Kolonialbanken. (1907) Strassburg. Abh. N° 23. В.Н. 8° R 80 I3 N° 23.

Французскіе банки для операцій за границей.

Banques françaises pour l'étranger заняты главнымъ образомъ великою торговлею /акцепты/ и служатъ связью между Парижскимъ рынкомъ и иностранными землями.

Иногда на лицъ только участие французскаго капитала Banque Ottomane /см. записку его въ трудахъ Congrès International des Valeurs mobilières, 1900).

Большую часть это созданія banques d'affaires. См. Baldy, Les banques d'affaires.

Также банковъ
Перечень /до войны у Kaufmann'а.

Въ 1913 г. были учреждены частный банкъ въ Китаѣ -- Banque Industrielle de Chine, имѣвшій тамъ значительный успѣхъ. Его основною мыслью было предоставленіе Китаю и Китайскому правительству возможность обращаться черезъ Banque Industrielle de Chine къ европейскимъ рынкамъ, особенно Парижскому, помимо существовавшихъ для Дальняго Востока, общеевропейскаго синдиката банковъ; въ этомъ синдикатѣ находился Banque de l'Indo-Chine. Благодаря готовности бороться противъ монополіи объединенія европейскаго капитала, диктовавшаго свои условія въ Китаѣ, Banque Industrielle de Chine отановилась persona grata для Китая и развивалась быстро. Онъ, однако, не имѣлъ подъ собою достаточно сильною группу капиталистовъ и не умѣлъ совершенно измѣниться конь-

ситуации европейского и мирового рынка капиталов после войны, где про обилие капиталов надо было забыть. К этому прибавились, повидимому, личные причины и дефекты организации. В результате в 1921 г. Banque Industrielle de Chine прекратил платежи и ныне находится в управлении Société fermière. Уставы и отчеты 1920 и 1921 г. в Б.О.

Иностранные банки во Франции служат для связи Парижского рынка с иностранными. Некоторые из них в настоящее время имеют французскую фирму. Во время войны и после - число иностранных банков во Франции увеличилось. /См. Kaufmann/.

Dufourey-Lagelouse. Les banques étrangères en France. Б.О. 1922.

Надобно отметить участие в кредитных операциях: I/ администрации Министерства финансов / Trésoriers et payeurs généraux, receveurs, receveurs /, и ныне играющей роль при продаже государственных бумаг, и некоторых привилегированных ипотечных/и городских займов, 2/ нотариусов несмотря на постоянные запрещения и 3/ судебных приставов при инкассировании векселей.

См. /Kaufmann & Mehrens.

Война 1914-18 г.г. и ее влияние на банковскую систему Франции.

Эта война еще слишком свежа в памяти во всех. Сверх того, существенные результаты ее в финансовой области еще не определились окончательно /Репарации/. Поэтому полного и объективного изображения этого периода ожидать еще нельзя. Однако, отдельных работ не мало.

I. Общая работа:

1. Raffalovich. A. Le marché financier pendant la guerre 1914-19: 1920. Б.О.
2. Anderson. Effects of the war on money, credit & banking in France & United States . 1919. Б.О.
3. Laghlin. The credit of Nations. 1918. В.Н. 8°R 28794.
4. Législation de la guerre de 1914-18 10-е v. (I/IV- 15/VII 1918) 4° F 479 Б.Н.

5. Muhl. Le droit civil et commercial de la guerre. 4 vol. 1918-21. B.H.
8° F 26441

6. Combat. Les affaires, la Bourse, les banques et la guerre (Lé-
gislation) 1915. 8° F 25301. B.H.

7. Duclert. La crise de 1914 au point de vue bancaire. 1921. (Th)
8° F 28005.

II. Мораториум.

1. Evésque. Les moratoriums des dépôts en banques et des comptes cou-
rants. 1915. B.O.

2. Saëdme. Le moratorium, les banques et la reprise des affaires.
1915. 8° F 25768 (Th) B.H.

3. Voluard et Chaulin-Servinière. Liquidation des créances morato-
riées. Loi du 27/XII 1920. 1921. 8° F 27302. B.H.

4. Japiat. La liquidation du moratorium (Loi du 27/XII 1920). 1922.
8° F 28048. B.H.

III. Б и р ж а .

1. Bourbeau. La Bourse des valeurs de Paris pendant la guerre (1914-
1920). 1921. B.O.

2. Brégaud. La Bourse et la guerre 1919. 8° V 40178 B.H.

3. Manchez. La Bourse après la guerre 1919. B.H.

IV. Б а н к и .

1. Работы, вышедшие после войны, указанные выше:

a) A. Théry,

b) Baldy,

c) Martin.

2. Fournial. Du rôle des banques avant, pendant et après la guerre.
1919. 8° F 27027 (Thèse). B.H.

V. Banque de France, le Trésor, renouvellement de privilège de la Banque de France.

1. Hayem. La Banque de France de 1897 à 1916. 1917. Слабая работа. B.H.

2. Grigorosco. Les bons de Trésor pendant la guerre. 1922. (Th).
8° Lf 162 26. B.H.

3. Duret. Les rapports de la Banque de France et du Trésor Public pen-
dant la guerre. 1921. 8° F 27853. B.H.

4. Radouant. Les rapports de la Banque de France et de l'Etat, parti-
culièrement pendant la guerre de 1914. 1921. B.O.

5. Ramondon. Etudes sur les conditions du renouvellement du privilè-
ge de la Banque de France. 1919 (Th). B.O.

6. ^{7/}Laferrière. Rapport de la Commission parl. pour examiner le projet de loi portant renouvellement du privilège de la Banque de France. 1918. B.O.
7. Milliès-Lacroix. Rapport de la Commission du Sénat sur le même projet. 1918. B.O.
8. Giraud. Le rôle de la Banque de France pendant la guerre. 1918. (Th) 8° F 26523. /добросовѣстный разсказъ хроники событий и напряженій/.
9. Sacazan. La situation économique et financière de la Banque de France pendant la guerre (Th). 1918. /слабая/.
10. Tennenbaum. Le rôle de la Banque de France pendant la guerre. (Th). 1919. 8° F 26968. B.H.
11. Gillin. Le renouvellement du privilège de la Banque de France. 1920 (Th) 8° F 27990. B.H.
12. Durand. Le renouvellement du privilège de la Banque de France, en 1918. (Th) 8° F 26973. B.H.
13. Протоколи засѣданій Палаты по обсужденіи закона о продленіи привилегіи Banque de France. B.O.

VI. Золото и change.

1. Decamps. Les changes étrangers. 1922. B.O.
2. Goldstein. La circulation de l'or pendant la guerre. 1921. B.H. 8° F 27.983.

VII. Epargne.

1. Pupin. Richesse privée et finances françaises de l'avant-guerre à l'après-guerre. 1919. 8° R 29122. B.H.
2. Chevreau. La Caisse des dépôts et consignations et la gestion de l'épargne pop. 1919. 8° F 26511.
3. Annuaire Statistique de la France 36-e année. 1919-20. /данныя о сберегательныхъ кассахъ съ 1835 по 1918 г.г./ B.H. см. выше.

Отдельные вопросы современного кредитного дѣла во Франціи.

I. Помѣщеніе французскихъ капиталовъ, данное имъ до войны на управленіе за границу и контроль за дѣятельностью банковъ по выпуску новыхъ бумагъ.

До войны — оживленная полемика. Главные представители:

L. Lysis. Contre l'oligarchie financière en France. 1908. II-e éd. 1916
8° V° 38 6 20 B.H.

2. - Les capitalistes français contre la France. 1916. 8° V° 38 6 06 B.H.

3. - (Eug. Letailleur). Politique et finances d'avant-guerre. 1920
8° V° 40 6 69 B.H.

Letailleur журналист, сотрудник la Grande Revue и l'Humanité
Его статьи, вышедшая из первой книги, написаны бойко, в социалистическом вкусе; это — памфлет, содержащий критику, извещающую за сенсационными сведениями, которые кажутся автору разоблачениями. Кроме обилия рассуждений на темы, что не следует оставлять банки распорядителями народных сбережений, что банки распоряжаются ими безконтрольно и являются диктаторами в этой области, что банки составляют одно целое при впадении в панику, что следует ввести правительственный контроль в банки, государственные и полезные предложения в книге нет.

4. Testis (Alexis Rostand?). Le rôle des établissements de crédit. 1907. B/W/
8° V° 32 4 55 Отзыв на статьи Lysis'a. Для подлинной книги написана слишком спешно, так что ее возражения кажутся слабыми и пролетарские впечатления.

5/ Domergue. La question des sociétés de crédit 1919 /критика/.

См. Kaufmann и Baldu на эту тему.

II. La réforme bancaire. — Это движение возникло на почве спора, поднимавшегося даже раньше указанного выше частного вопроса. Первое начало дало вопрос о преимуществах grands établissements de crédit перед banques locales или наоборот /см. литературу о banques locales/. Присоединился вопрос о политике помещения капитала и соотношения банков и промышленности.

В результате в 1913 г. заседала Commission pour la réforme bancaire, под председательством министра финансов Клоз'а из представителей различных ведомств, Юриконсультов, представителей Торговой Палаты, союзных мелких промышленников, с а н —

ковъ и кооперативныхъ рабочихъ обществъ. /Груды въ Б.О./ . Въ предло-
 жения сводились къ проекту ^{устройства} ~~учреждения~~ особыхъ учреждений для кредито-
 вания
 мелкой и средней торговли.

Событія войны вызвали необходимость болѣе широкой постановки, но
 пока дѣла ограничилось подготовкой къ разсмотрѣнію въ Парламентской
 Комиссии
 торговли и промышленности /См. докладъ Landry, декабрь 1918. Б.О./ .

Вопросъ объ отношеніи банковъ къ промышленности и торговлѣ несом-
 нно болѣе важный вопросъ во Франціи. См. Baldy . Les banques d'affaires,
 гдѣ ^{многo} ~~иногда~~ разъ авторъ возвращается къ этому вопросу, см. также Kauf-
 mann.

Смеетакже французы провинціальныхъ банкировъ, утверждающихъ, что
 они нашли пути для разрѣшенія этого вопроса и его разрѣшили.

1. Buffet. Du régionalisme au nationalisme bancaire. 1917. Б.Н.
2. Charpenay. Du rôle industriel des banques en France avant et après la guerre .1917. Б.Н. 8° V Pièce 19248.
3. Grandjean. Le crédit à long terme .1917. Б.Н. 8° V Pièce 19210

Вопросъ о кредитѣ для средней и мелкой промышленности имѣетъ
 свою литературу.

Въ новѣйшее время:

Étude critique

1. Poulin. ~~Étude critique~~ Sur la petite et moyenne industrie en France. 1919. Th. Б.Н. 8° F 27025
2. Peissen. La République coopérative . 1920 . 8° R 29745
3. Guerin . Le crédit coopératif commercial. 1921. 8° F 27867 (Th).

III. Развитие производительныхъ силъ Франціи, оказавшихся недо-
 статочными во время войны вызвало обширную литературу.

Это болѣе работы на вопросы дня:

1. Alphonse. La France pendant la guerre. 1914-19. 1918 Б.Н. 8° L¹⁵ 111
2. L'avenir de la France réformes nécessaires, par Alphonse, Relot et autres. 1918. Б.Н. 8° Lb⁵⁷ 18107.
3. Deveze . Aujourd'hui, étude pour l'après-guerre économique .1919. 8° R 28976
4. E. de Montauzan L'effort économique de Lyon pendant la guerre. 1918 8° V 39341.
5. Lefèbre. L'évolution économique nécessaire. 1919. 8° R 28996.

6. Dehermo. Les forces à régler. L'argent et la richesse. 4-e éd. 1919
8° R 29162.
7. Bainville. Après la guerre comment placer sa fortune. 1919. 8° V 40194.
8. Lebon. Problèmes économiques nés de la guerre. I et II v. 1919.
8° R 28661
9. Gages. Standardisation. 1919. 8° V 40484.
10. Grandmorigon. La réorganisation de l'industrie chimique en France
1918. 8° V 40553
11. Lindet. Evolution des industries qui transforment les produits agri-
coles. 1920. 8° V 40550
12. Normand. La rénovation. 1919. 8° R 29679.
13. Guillet, Durand. L'industrie française. 1920. 8° V 40895. B. H.
14. Urban. L'effort de demain. 1917. 8° R 28458
15. Gaujoux. L'effort de l'industrie française pendant la guerre.
1920. Th. 8° F 27709
16. Bidoux et autres. Des conséquences de la guerre. 1921. 8° G 10837
17. Aicard. Comment renover la France. 1921. 8° Lb⁵⁷ 10275
18. Launey (L. de). Problèmes économiques d'après-guerre. 1919. 8° R 31148

И еще не мало.

IV. Концентрация банков шла до войны путем роста главнейших кредитных институтов /banques de dépôts/ и поглощения ими мелких; сверх того, все учреждения, живя общей почвой фондовой операции /особенно размещению новых бумаг/ образовали группы для ведения этой операции, причем banques d'affaires являлись руководителями синдикатов /особ. Banque de Paris et des Pays-Bas и Banque de l'Union Parisienne/, а banques de dépôts и mixtes предоставляли свою force de placement; помимо деловых отношений установилась связь путем держания акций банками /Banque de Paris, имела акции Société Générale, Banque Privée и др.; теперь Banque de l'Union имела акции Banque Privée, Crédit Mobilier и акции Société Générale и т.д./ или общими акционерами /Banque de l'Union Parisienne и Comptoir d'Escompte/. Надо, впрочем, оговориться, что банки, и ввиду этих связей сохраняли свою деловую независимость. Во время войны и после, рост

крупныхъ банковъ de dépôts нѣсколько приостановляя, но отдѣльные банки стали функционировать и образовались институты, кои могутъ быть конкурентами крупнымъ банкамъ, можетъ быть въ недалекомъ будущемъ. Это впрочемъ новые институты, и пока еще не установившіеся /см. выше Banque Nationale de Crédit, Crédit Commercial de France/.

см. Baldy, Banques d'Affaires и A. Théry и также отчеты указанныхъ банковъ.

У. Банки и внѣшняя торговля.

Послѣ войны, при содѣйствіи правительства и крупнейшихъ банковъ былъ основанъ Banque Française pour le Commerce Extérieur /см. выше/ и отчеты въ Б.О./ и вопросъ о развитіи внѣшней торговли горячо обсуждается.

1. Berrogain. L'expansion du commerce extérieur et l'organisation bancaire. 1916. 8°V 38708.
2. Alfassa. Les changes sur l'étranger et le commerce extérieur. S.d. 8°V Pièce 18900.
3. Polac. Notre commerce extérieur d'après-guerre. 1917. 8°V 40904
4. Livinc. L'expansion de notre commerce extérieur et la réforme des consulats. Th. 1919 8°F 26613
5. Caubère. Le crédit à l'exportation. Th 1919. 8°V 40644.
6. Marcovici. Le relèvement du commerce extérieur de la France. 1919. 8°V 40273
7. Landry. Notre commerce d'exportation avant, pendant et après la guerre. 1916. 8°R 24921 (9) Б.Н.
8. Charpentier. Le rôle du crédit dans le commerce d'exportation. Th. 1912

VI. Самыя новыя вопросы, ставшія передъ банками являются валютныя операціи, точнѣе ихъ новѣйшая фаза.

Исключительное положеніе Франціи, какъ банкиръ народовъ, и крупныя помѣщенія капитала за границей /до войны до 50 миллиардовъ /см. выше/ обеспечивали ей до войны постоянный притокъ золота, что вызвало активныя валютныя операціи, но не требовало никакихъ особъихъ заботъ.

Во время войны положеніе изменилось. Помѣщенія за границей оставались иммобилизоваными ^{ыми} вследствие послѣдствій войны въ странахъ, гдѣ значительная часть ихъ была похищена /Россия, Австрія, Балканскій полу-

~~острель и др. / Свободных капиталов для новых помещений за границей~~

пу во Франции сейчас нет. Война создала огромный долг Франции за гр
в связи с крупными выпусками банкнот и прекращением размена,
границей. Отсюда / сильное падение франка и необходимость позаботиться
о стабилизации его курса.

Эта задача настолько чужда французской практике, что она нача-
ла совмещаться, как необходимая и задача дня, только в 1923 г. Толь-
ко тогда биржа стала заботиться об официальном курсе и напоми-
нать кому вводить надлежит о своих правах котировать его официаль-
но. К концу 1923 г. курс франка все же, предоставленный самому се-
все же
об, упал очень низко, но нужно было падение его до 123 фр. за 1 фунт,

стерлилингов, чтобы вызвать действительные меры для поддержания франка.
/ Март 1924 г. /

~~Курс франка и др. материалы~~

Как видно из этого материала можно иметь только из текущей

хроники в газетах и экономических журналах.

К указанным выше работам / Décaups и др. / можно прибавить:

1. Hillel. Mouvements du change et politique de stabilisation / Th. /
1919. 8° F 26685. B.C.
2. Villefaigne. Manuel pratique des changes des monnaies étrangères.
1921. B.N. 8° V 41518 ou 42193.
3. Michitch. Le change en France pendant la guerre. 1921 (Th). 8° F 27685
B.N.

3. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК:

Общая характеристика.

Общую характеристику денежного рынка дает Kaufmann. La Banque
en France P. 87-122.

Больше подробных специальных работ.

1. Lévy. G.R. Physiologie des principaux marchés financiers / Труды Сбл-
grès de valeurs mobilières. 1900. F. Econ. pol. Doc. N° 53. I-48p. B.A.
2. Manchez G. Le marché financier de Paris / его организация, написанная
под сильным впечатлением изменений, внесенных законами 1898 и
1899 г.г. / там же
3. Oudin et Vidal. L'organisation du marché libre. там же.
4. Les grands marchés financiers, Paris, Londres, Berlin, New-York, par
Ampeit et autres, Paris 1913. / Отзыв об этой книге см. предисловие
пр. Rist'a к фр. переводу Whithers'a The Meaning of money (Qu'est-
ce que la monnaie? B.N. 15759 / 49 / Paris 1920.

5. Rist; Les grands marchés financiers. 1916-17. /Его курсь/.

6. Характеристики, даваемые попутно въ ежегодникахъ Le M. financier A. Raffalovich, особенно въ годы кризисовъ (1890-1923) и во всѣхъ работахъ отъ Epargne Française.

7. Литература депозитныхъ кризисовъ, въ частности:

- 1) Juglar, Cl. Des crises commerciales et de leur retour périodique en France, en Angleterre et aux Etats-Unis, 20^e éd. 1889 Б.Н. 8°V 21547.
- 2) Lescaur, Les crises générales et périodiques de surproduction, 3-е éd. 1923. Б.Н. 8°R 23880 (3) Эдвардъ кризисы 1918 и 1920 г.г.
- 3) Jannet, Cl. Le capital, la spéculation et la Finance au XIX siècle. 1892. Б.Н. 8°R 10886.
- 4) Основа работы: Wirth, Geschichte d. Handelskrisen. IV Aufl. 1890. 8°R 10178. Beer, Allg. Geschichte des Welthandels. Wien 1884.

8. Любопытная характеристика французскаго капиталиста имѣются у Horn Das Credit in Frankreich, 1857. Б.Н. 8°R 29579 и у Bagehot Works II 264-85 по поводу Crédit Mobilier. Б.Н. 8°Z 20023 vol. II

Накопление капиталовъ.

Накопление капиталовъ во Франціи, производимое массами среднихъ и мелкихъ капиталистовъ, создало цѣлую литературу по вопросу о "Epargne Française".

1. Foville. L'épargne française. 1889. 8° R pièce 13092. Б.Н.

2. Neumarck, A. /Доклады Международному Статистическому Институту: La

Statistique internationale des valeurs mobilières, 6/ такая же

статистика въ трудахъ указанного выше Congrès international des va-

leurs mobilières, 1900. v. II, Stat. /I-19/, в/ L'épargne française et son développement, 1903. /Б.Н. 4°R K. 1570-/, п/ статья valeurs mo-

bilières въ Dictionnaire du Commerce, de l'Industrie et de la

Banque /Y. Guyot et A. Raffalovich / /1591-1600/; д/ Mouvements des

valeurs mobilières. 1903. /Б.Н. 8°R pièce 9648/; е/ French Savings

& their influence on the Bank of France and upon the French Banks

Washington, 1910, материалы National Monetary Commission. Б.Н.

8°Pb 813, 6th Congress, II Session, Senate Doc. N° 494/; з/ L'épargne

française, 1903 /Б.Н. 8 R pièce 11718/; в/ Le développement annuel de

- L'épargne française. 1906 (8° R Pièce II(105); и / les valeurs mobilières en France. 1904.; 1/Finances contemporaines. T. VI et VII. 1911.
- L'épargne française. B.H. Lf 154 42. 5 VI и VII
3. E. Théry. a) Les valeurs mobilières en France. 1897. (B.H. 8° R 14823);
" b) La fortune publique de France. 1912 (B.H. 8° L³ I 235).
4. J. Guyot. Evaluation de la fortune privée en France. 1904.
5. Guillaume. L'épargne française et les valeurs mob. étrangères. 1907 (B.H. 8° F 18993).
6. Haristoy. Finances d'après guerre et conscription des fortunes. 1918. (B.H. 8° F 26355).
7. Henry et Lavergne. La Richesse de la France. 1908 (B.A. /.
8. Lescure. L'épargne en France. 1914 (B.H. 8° R 26852).
9. Pupin. a) La richesse de la France devant la guerre. 1916. (B.H. 8° R 27890).
b) Richesse privée et finances françaises de l'avant-guerre à l'après-guerre. 1919 (B.H. 8° R 29122).
10. Manchez. La séparation de l'épargne et de l'Etat. 1910. 8° Lf 665287.
11. Boqué. L'internationalisation des capitaux. 1912. B.H. 8° R 25970. B.H.
12. P. Leroy-Beaulieu. L'art de gérer sa fortune. /цѣлый рядъ изданій/.
13. Neymarck A. Que doit-on faire de son argent. 1912. B.H. 8° F 8934 (47bis)
14. P. des Essars. Pour gérer sa fortune. P. 1900. 8° V 29078.

Б и р ж а .

Краткий очерк имеется у Kaufmann'a La Banque en France.

Болѣе детальныя свѣдѣнія:

1. Courtois-Vidal. Traité des opérations de bourse et des changes, 14 éd. 1910 (оотъ и повднѣшія) (B.H. 8° F 21239); во второй половинѣ помещены законы о биржѣ и акціонерныхъ обществахъ.
2. Combat. :
: т о л о .
3. Vigne :
4. Hamberger. Guide pratique de la Bourse. 9 éd. 1913 (B.H. 8° V 36775).
интересна практическими указаніями; авторъ -представитель кулисы.
5. Популярное изложение.

Vidal. La Bourse des valeurs mobilières. 1916 (B.H. 8° V 38624).

- Les "jours noirs" à la Bourse de Paris. 1919.

6. Vidal, The History and Methods of the Paris Bourse. Washington. 1910.
/Труды National Mon. Comm. N°573/. 8° Pb 813 61 Congr. II sess.
Sen. Doc. N°573.
7. Haristoy, Le marché financier français P. 1909. (B.O.).
8. Boudon, La bourse et ses hôtes, 1896 (B.H. 8°V 26356).
9. Sayons, Die Reorganisation d. franz. Fondbörsen (Schmollers Jahrbuch. 1899, I).
10. - Die Pariser Börse seit dem Staatsgesetz v. 1898.
Bankarchiv. 1902.
11. Herbillon, La Bourse classique modernisée. 1919. B.H. 8°V 39678.
12. Christophe, Brigandages financiers. 1988. B.H. 8°V 29163. (Злоупотребления и спекуляция на биржах; мало интересна/).

Хроника биржи, помимо общих работ о биржах, кредит и кризисах, имеется еще:

13. Neumarck, Tempêtes et beaux temps de Bourse. 1914. B.H. 4°V 7976.
14. Deville, Les crises de la Bourse de Paris 1870-9 Ю. 1911. 8°F 22333
(Th) слабая) B.H.

Чтобы быть в курсе истории биржи и современного ее положения, необходимо ориентироваться в справочных сведениях: 1/ о движении курсов на биржах - из биржевых котировок, 2/ для пользования ими о правилах котировки и расчетов по бумагам, драгоценным металлам и дивизам - из сборников, сверх указанных выше:

a/ Haupt, Arbitrages et parité. 8 éd. 1894.

б/ Swoboda, Kaufmannische Arbitrage. 1881.

в/ Salings Börsenpapiere I Teil.

О ценных бумагах полного французского сборника нет; сведения разбросаны и неполны. Имеются:

1. Annuaire des Agents de Change о бумагах, внесенных в официальную котировку; офиц. небогатые сведения.
2. Annuaire des banques au comptant для всех ценностей, внесенных à la Cote du Syndicat des Banques /с образцами бумаг /; сведения довольно скудны /B.H. 4°V 7247/.
3. Annuaire-Chaix, выходит с 1891 г., только о главнейших акционерных обществах; сведения о капиталах, акциях, дивидендах с выдержками из уставов. Сборник дает полный состав примененных обществ и указывает его состав, с обозначением Обществ, где каждый деятель участвует. См. далее /1982/ дает напечатанный закон о Régistration de commerce. 1918. /B.H. 8°V 24882
(31).

4. Annuaire Desfossés;

5. Almanach financier 54-année (1921) 8°V 462 (П.Ф.), краткія даннія
и биржевыя цѣны.

6. Guide-annuaire financier par M. Germain. 1914. 8°V 33155 (В.Н.)

7. Annales, провинціальные биржи.

Движеніе курсовъ французскихъ цѣнныхъ бумагъ за предѣльное время
имѣются у Courtois. Tableaux des cours des principales valeurs négo-
ciées et cotées aux bourses des effets publiés de Paris, Lyon et Mar-
seille depuis 17/1-1797, à nos jours В.Н., 2 éd. 1873-8°V 13835;
3 éd. 1875 é 8° 13836; n 1877 -4°V 268; ого же Manuel des fonds pu-
blics et des Sociétés par actions. 1883, 8 éd. 8°V 6256; въ ежегодни-
кахъ A. Raffalovich'a: L'année économique 1887-8 и 1888-9 и Marché
Financier 1891-1913-4, указанные выше сборники; Bourbeau. La Bourse
des valeurs en 1914-20-21 - /Б.С./

Фискальный режимъ.

Свѣдѣнія о Régime fiscal и другихъ юридическихъ вопросахъ содер-
жатся въ работахъ:

1. Цѣльн^{хъ} рядъ меморандумовъ въ работахъ Congrès International des va-
leurs mobilières 1900. (Б.А./
2. Wahl. Traité du Régime fiscal des sociétés par actions et des va-
leurs mobilières. T. I-IV, В.Н. 8° F 20595
3. Rousseau, Gallin. Traité pratique de droit financier, banques, bourse
de commerce, valeurs mobilières. 1914 2 v. В.Н. 8° F 24855.
4. Dalloz. Manuel des opérations de banques et de valeurs mobilières.
1919. В.Н. 8° F 22240
5. Gaveriaux. Guides de propriétaires de valeurs mobilières déposés
à la suite des faits de la guerre. 1917. 8° F 26368.
6. Guilmard. De la vente des valeurs de Bourse dans intermédiaire.
1904. В.Н. 8° F 15780.
7. Duputot. De la contre-partie directe dans les marchés de Bourse.
Thèse. Lyon 1905. В.Н. 8° F 18401.
8. Buriat. Le commissionnaire contre-partiste en Bourse et spéciale-
ment en marchandises. Thèse. 1903. В.Н. 8° 15722.
9. Gaignous. Etude de la jurisprudence sur l'exception de contre-par-
tie en matière d'opérations de Bourse. Th. 1910 В.Н. 8° F 21641.

10. Perié. L'admission des valeurs à la Cote de la Bourse de Paris. (Th), 1915. Б.Н. 4° F 1706.
11. Ribière. De l'admission à la cote dans les banques françaises de valeurs. 1912. Б.Н. 8° F 24014. (Th).
12. Aubry. De l'admission à la cote des valeurs étrangères. 1912. Б.Н. 8° F 23538. (Th).
13. Jovovitch. Des valeurs mobilières étrangères à la Bourse de Paris. 1913. Б.Н. 8° V 39200.
14. Arbout. Les valeurs mobilières étrangères sur les marchés français (Th). 1913. Б.Н. 8° F 24551.
15. Barré. Le développement des valeurs étrangères depuis 1900-1912. Б.Н. 8° F 23706.
16. Office National des valeurs mobilières. Année 1913-4. 8° V 37957.
17. Honger. Die Kapitalanlage d. Franzosen in Wertpapieren. 1913. Münch. Volsw. Studien. N° 125). Б.Н. 8° R 12066 N° 125.

ВЫПУСК ДВИЖИМЫХ ЦЕННОСТЕЙ.

Французская система выпуска новых ценных бумаг характеризуется выпуском через синдикаты банков. Описание этой техники дается в обширных трудах о/м. Kaufmann, La Banque en France. Baldy. Les banques d'affaires и др. / . Кроме того имеются специальные работы.

1. Le Roy. Les Syndicats d'émission. 1914. Б.Н. 8° F 25272; очень хорошая работа, в которой собран много сравнительного материала. (Thèse).
2. Chasserian. Les syndicats d'émission de valeurs et de leur responsabilité. 1898. (Th) Б.Н. 8° F 10555.
3. Thaller. Les syndicats financiers d'émission. Annales de droit commercial. 1911. 5 et 83 (1910).
4. Mayer. Le marché de Londres au point de vue de l'émission des valeurs mobilières. 1913 (Th). Б.Н. 8° F 25485, для сравнения с английскими приемами.

Еще слабее работы:

5. Polloux. Etude critique sur les syndicats de garantie. 1910. Б.Н. 8° F 21047.
6. Paul-Dauphin. Emission et circulation des titres des sociétés étrangères en France. (Th) . 1907. Б.Н.
7. Pettier. Des émissions et introductions financières. 1907. Б.Н. 8° F 17964.

guichets
8. Richard Des ~~missions~~ des grands établissements de crédit. 1917.
Б.Н. 8°V Piece 19165.

9. Сравнение расходов при выпуске новых бумаг в Париже и Лондоне
см. Raffalovich, Le marché financier 1913-14, p. 389 и след.

I Donations & Publications en 2015. en 2015 et en 2016

1. Dorin. La politique des banques françaises de dépôt. P 1924
Thèse. Publ. Nat. 80F 29172 (impression après 17 Saubh)
2. Bureau. A. La crise bancaire en 1921-3. Paris 1923. - evolution
Thèse opation dans Banque Industrielle de Chine; quasi metap compagnie
o gerance pour Saubh. Publ. Nat. 80F 29043
3. Fouclat. J. Un épisode de l'annexion de la Banque de Savoie et
le droit de l'union de billets. Chambéry. 1924 (B. Nat. 80L 6345)
4. Gonde. Les principales opérations de Trésor français depuis le début
de la guerre 1914 jusqu'à l'indépendance des Etats-Unis. P 23. Thèse. Paris 80F 29107
5. Goudeau. du mobilisation du crédit formel. P 23. 80F 29083
6. Goudeau. d'exportation française et les établissements de crédit
Paris 1909 80V 33030 (par Xxxxx)
7. Caubère. P. de crédit à l'exportation (Th) Montauban. 1919 80V 40644.
8. Cailler. H. L'organisation de crédit au commerce extérieur en France
et à l'étranger. P 23. B. Nat. 80F 29046
9. Donchamp. de la Banque d'étranger et la sécurité du crédit national
Th. B. Nat. 80F 21504 ou 80F 22174
10. Bouff. de crédit National. P 23. 80F 29576
11. Mondety. J. des banques et la politique de placement à l'étranger
Th. P. 23. B. Nat. 80F 29579
12. Guénard. Comment gérer son capital. Fid. P 1924. 80V 43959
13. Félix. P. de Revue des valeurs mobilières françaises et étrangères
entrées à la veille de la guerre et aujourd'hui. 1913-21. P 23. 80F 29126
14. Banques coloniales. droit, statuts. Paris 1914. (80F Picee 4957. B. Nat.)
15. Mingot. de la question des banques coloniales. P 1912. 80F 23338
16. Martineau. L'état et le crédit au petit et moyen commerce
et à la petite et moyenne industrie. P. 1914. 80F 25488
17. Ministère de Commerce et des Industries. de Crédit au petit
et moyen comm. et ind. P 1918. 80V 39402
18. Carrelain. de crédit populaire urbain. P. 1912. Th. 80F 24433

Comptoir d'Escompte de Paris 1854.

Société Générale de Crédit Industriel
et Commercial 1859

40

Société de Dépôts et Comptes Courants 1863

1) Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes
Courants et de Crédit Industriel (Lyon). 1865

2) Société Marseillaise de Crédit Industriel et
Commercial et de Dépôts (Marseille). 1865

3) Société de Crédit Industriel et de Dépôts du
Nord (Lille). 1866

Société Générale pour favoriser le développe-
ment du commerce et de l'industrie 1867.

Crédit Lyonnais (Lyon). 1863

Crédit Agricole. 1861.

Sous-Comptoir du Commerce et
de l'Industrie (1860-1868)

Société financière de Paris (1874-
1879)

Banque franco-hollandaise (1872-77)

Banque de Paris et des Pays-Bas. 1872

Banque Hypothécaire. 1879-1882

Banque d'Escompte de Paris

Banque Méritime (1880-189...)

Remise de la somme de cent-vingt mille francs,
Nouveau.

Société Financière et Commerciale
du Pacifique.

Société française de Reports et Dépôts.

Banque Internationale (1889), S. A.
Banque franco-égyptienne

l. rep. l. repol

Comptoir National d'Escompte

ven. r. 250 m. pp.

gageur. 4,101 (m. San. m. 31/12/1911)

61

209

Société Générale du Crédit Industriel et Commercial

ven. r. 34 m. pp (v. a. r.)

gageur. 410 m. pp.

35

35

Crédit Lyonnais

ven. r. 210 m. pp.

gageur. 5,259 m. pp.

60

327

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'industrie en France

ven. r. 250 m. pp.

gageur. 5,272 m. pp.

10,6

1,031

Banque Nationale de Crédit

ven. r. 245 m. pp.

gageur. 2,705 m. pp.

250

37

250

250

243

1,250

1147

Crédit Commercial de France

ven. r. - 120

gageur. 1,622 m. pp.

15,026, 2

2,705

1,622

19,353, 2

6,985, 1
15,026, 2