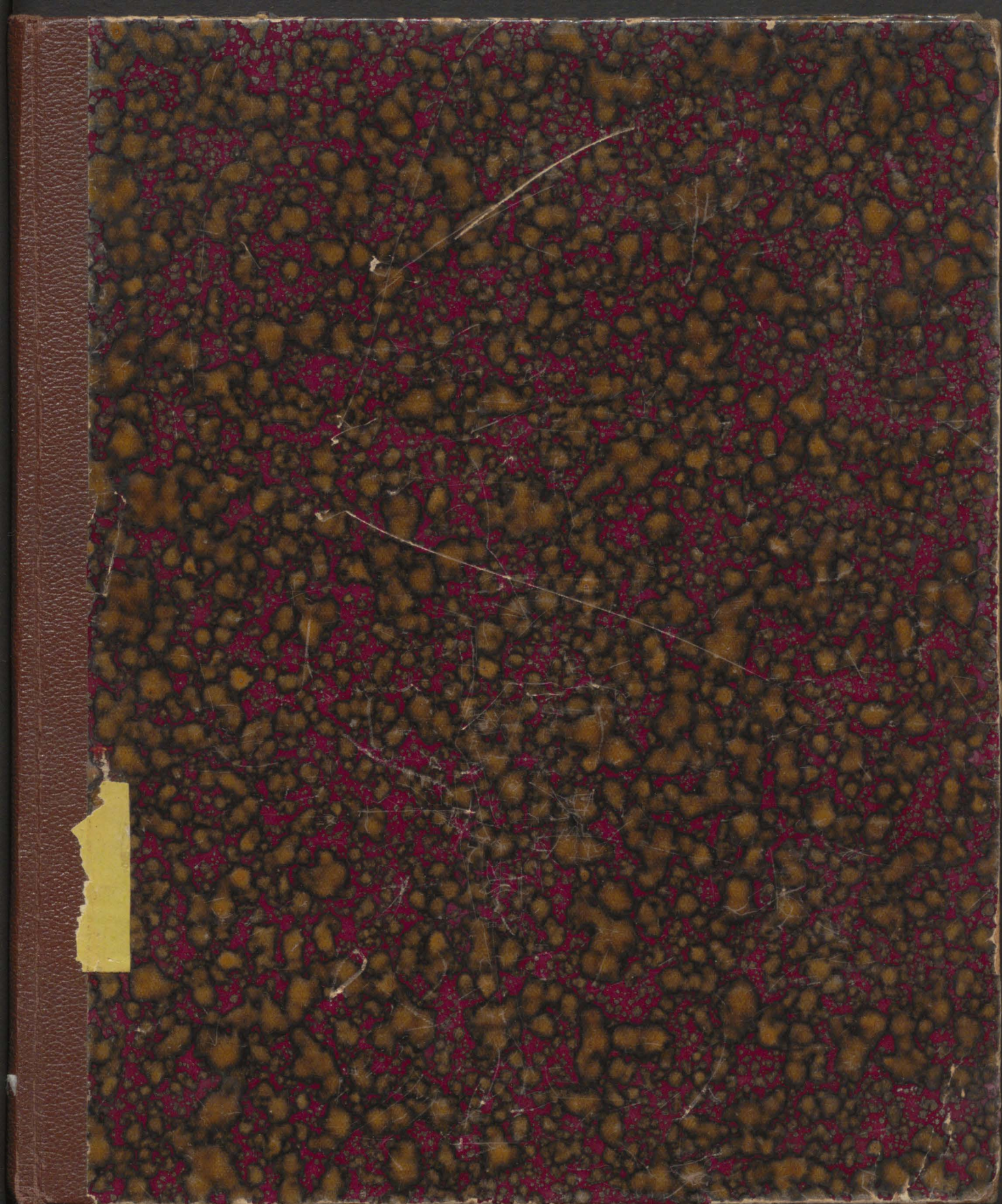




F44
S. 1a

ESTICA

A - 10282

VII 1943: 283

1

H. Strenfeld.

33
~~79~~
556.

Handwritten signature in purple ink.

ESTICA

Handwritten notes in the top right corner.

ИКОНОМЕСЕЧНАЯ

ВОСРЕСЕНЕСКА



Бюварее

(Билеты 44-56)

по лекции

проф. Филиппова.

4-A

14621

33
49
556



A - 10282

A. H.
1881

44. Билеты.

Понятие банка. Банки в роли посредников платежного и кредитного оборота. Круг совершаемых банками операций.

Под банком понимается учреждение, организующее кредитные операции 2-х родов: 1) платежных операций и 2) кредитных операций.

При платежных операциях являясь банком лишь посредником. Такой банк был исключительно денежным банком, кредитные операции в таком банке не производились и хранили в неприкосновенности в своих подвалах переданную им от их клиентов золотую монету. Процент по вкладам не платили (не имели права пользоваться), а требовали извешных ежегодных взносов от своих клиентов за исполнение их поручений по произведению за них ссуд платежей. В конце концов почти все такие платежные банки

2.
рухнули из-за соблазна воспользо-
ваться звонкой монетой, лежавшей
в их кладовых, для кредитных
операций в пользу государства, об-
наруженіе вело к погоне доверия
к банку и его крушению.

Взаимн (генеральных) пазецских
банков явились кредитные банки
по образцу английского банка,
крий передав в суду правитель-
ству свой капитал (в 1200 ф.с.),
собранный по подписке и взамен
этого получил право выпускать свои
собственные генеральные билеты для
кредитных операций. Совр. английские
кредитные банки разделяются на

- 1) банки краткосрочного кредита
(для торговли и промышленности)
- и 2) банки долгосрочного кредита
(ипотечные, кредитующие под за-
лог земель и зданий недвижимости).

Кредитные операции банков раз-
деляются на
1) пассивные - маз. займы, посред-

4
3.
свои крий банк получает капиталы
крий от кредитует своих клиентов:

- a) срочные вклады - пріем процен-
ных вкладов;
 - b) кассовая операция - пріем вкла-
дов для выполнения платежей
до воспреования (выдается чеко-
вая книжка),
 - c) выпуск банковных билетов на
пред'явления,
 - d) выпуск облигаций из средств
пути открытого публичного займа,
 - e) сейфовая операция - взнос
ценности на хранение.
- 2) активные - маз. же, имеющие раз-
личные способы помещений его ка-
питалов, разные способы кредита:
- a) дисконт (учет) коммерческих векселей,
 - b) лобардная операция - выдача
суд под залог движимой иму-
щести, процентных бумаг.
 - c) операция простого залога суда.
 - d) покупка (финансирование) и пе-
репродажа (выпускание) процен-
ных бумаг.

Еще еще краткосрочного кредита
коммерческие банки, кроме выполнения
пассивных и активных операций и
финансировать оборотный капита-
лом торговли и промышленности.

Закон банковской техники - совер-
шаемых банками операций могут
быть сведены к пяти основным
группам:

- 1) кредитными операциями,
- 2) расчетными — " —
- 3) курсовыми — " —
- 4) комиссионными — " —, и
- 5) финансовыми — " —.

А. Кредитные операции.

Деление этих операций по различию ро-
ли, в которой выступают банки с одной
стороны по отношению к лицам,
имеющим полномочия капиталом,
а с другой стороны по отношению к
лицам, нуждающимся в кредите,
операций эти подразделяются на пас-
сивные и активные. Деление этих же
операций по времени продолжитель-
ности сроков, на которые они размы-
сливаются (заключаются), на кратко-
срочные и долгосрочные.

а) краткосрочные кредитные опера-
ции — из числа пассивных относятся:

1) Депозитная операция. Историческое
название этой операции — в современном
техническом значении слова, или прием вкла-
дов «для пользования». Первоначально
вклады принимались банками исклю-
чительно «для хранения и заведова-
ния». Это были вклады в собственном
смысле слова, т. е. вклады на началах
поклажки. Право собственности на них
сохранялось за вкладчиками, и бан-

ки, для пополнения своих оборотных
средств, какими вкладами не пользова-
лись. Скоро, однако, образил на себя
внимание гос. франз, что, несмотря на
посредством взимв вкладов из бан-
ка, в кассе его, при более или менее
срочном к нему доверии со стороны
клиентов, благодаря возмещающе-
му убыль приливу новых вкладов,
всегда сохранялся некий осадок
(сальдо). Вместе с тем, было замечено,
что осадок этот, то увеличивался, то
уменьшался в зависимости от относи-
тельной силы указанных двух те-
чений, в своих колебаниях обнару-
живая известную, подпадающую
презуправильность. — Опираясь на та-
кого рода опыт, Банки сначала осро-
точно, а затем все смелее и смелее
стали пользоваться этим, никогда
неизменявшимся в их кассе осадком
для совершения активных операций.
Параллельно с этим, изменялась и
юридич. природа вкладов. Так, обр.,
первоначальные вклады «для хране-

ния и заведывания» постепенно превра-
тились в вклады «для пользования», или
вклады на началах займа. Прешну-
щество вкладов «для пользования», по
сравнению с вкладами «для хранения
и заведывания» очевидно. — С маржно-хо-
зяйственной точки зрения они председа-
вляют ту выгоду, что, увеличивая обо-
ротные средства банка, повышают общую
его доходность и дают вкладникам ос-
нование требовать в свою пользу из-
вестного вознаграждения, тогда как
вклады «для хранения и заведывания»
привитали банку одни только расхо-
ды, и поэтому естественно не только не
давали вкладникам основания требо-
вать какого-либо вознаграждения, но
еще обязывали их в пользу банка
известными взносами. —

С маржно-хозяйств. точки зрения
вклады «для пользования» председа-
вляют не меньшую выгоду, т.к. они
увеличивают собою массу произво-
дильных капиталов страны, впе-

8.
сего зого, чтобы неказь без движений в
кассе банка, как сдо имено место ожно
сизельно вкладов "для хранения и
заведываний". В сдранак, в крых бан-
ковое дело получило широкое развизе,
депозитная операция являеся важ-
нейшею из числа пассивных кра-
косрочных кредитных операций и
служит основным основому всего пре-
мыкательного к нем анзивного обо-
рожа банков. Это, по выражению Л.
Ваткина, своего рода насос, при по-
средстве крало свободные капиталы
привлекаются в банки, чтобы осюда
получить производственное помещение.

Почная ее форма. Депозитная
операция совершаеся в 2-х формах:
а) на началах поклади; три воз-
можности, открывающийся перед де-
позитом (см. выше);
б) депозитная операция на началах
денежного займа. Два вида ее:
1) в форме депозитной операции в
сблзвенном смысле слова (вклады
срочные и до востребований) и

7.
2) депозитная операция в форме пассив-
ной конкурентной операции. Суще-
ность пассивной конкурентной опе-
рации заключается в открытии банком
своему клиенту так наз. текущие сче-
та (conto corrente, compte courant, account
current, laufende Rechnung), в кредит,
к рало посредствено вносятся все по-
ступающие от клиента или произво-
димые ему, а в дебет все расходуе-
мые им суммы, при условии, чтобы
дебет счеда не превышал его кредита,
др. словами: чтобы савдо всегда бы-
ло в пользу банка. Некоторые банки
требуют, кроме зого, чтобы савдо кре-
дита не сущалось ниже известной,
заранее условной суммы. Откры-
ваемые банками пассивные теку-
щие счеда бывают двух родов: про-
стые и условные текущие счеда, отли-
каеся друг от друга тем, что по первым
деньги могут быть востребованы во
всякое время без предупреждения, а
по вторым — лишь через несколько

дней после предвещения, обыкновенно через 1, 3, 5 и 7 дней. Различие это имеет для банков то значение, что для безоглавнового удовлетворения зрелованій им приходится иметь: по прошествии зекции сюда большую, по условной — меньшую наличность. С открытіем зекцианого счета банк становится как бы кассиром вкладчика: 1) он принимает от него самого или от третьих лиц за его счет взносы наличными деньгами и другими именными равносильными обращеніем ценностями; 2) кредитует зекцией через его суммы, приращуемые с зекции счетов др. лиц и получаемыми от реализаций принятых на комиссію ценностей обязательств, а равно суммами привизающими ему по переводам, через векселей и всякого рода ссудам.

3) производит ему лично или за него все назначаемые им наличные платежи и

4) дебитует зекцией через его суммы, приращуемые на зекцию счета других лиц, а также суммами, взамем крѣпко выданными ему на другие банки переводы.

Чекковая система пользования зекцией, или чеками. Основіе чека — вексель. Условіе, при крѣпко проявляется в полной мере значение чекковой системы.

Crossed cheque (по франц. „cheque barré“ или „cheque croisé“). Предосторожность против подделки чекков. Изобретение из крѣпко перматозся вклады в собственном смысле слова и вклады на зекцию счета. Счетчик прикрепленности к банку вкладов того и др. рода. Развитие депозитной операции в различных странах: в Англии, в С.А.С. Шотландии, во Франції и в Германіи.

Развитие пассивной конзкоррентной операции много способствована введеніем банками для урегулированія своих отношеній к вкладчикам разсчетов и чекковой кассы. Из них первая является обыкновенными

прилого - расходуемыми книжками с зото
особенностью; из сзачи кредита вно-
сится в них банком, а сзачи дебе-
за - вкладником, крѣй получает благо-
даря оному возможность во всякую
данную минуту, путем простого арно-
метич. сравненія сзачи кредита и
дебеда и исчисленія сего, определять
состояніе своего счета. Теконныя же
книжки представляют собою ряд
перепечатанных в корешек и именни-
мых чеками печатных бланков, на
крѣй вкладник выписывает прикази
свои на банк об уплате пред'яв-
лено (крѣй может быть и сам вклад-
ник) или переводе на его депозитъ
сез зой или иной суммы.

Во касаясь депозитной операціи
в собственном смысле слова, то суще-
ство ея состоит в приеме банком
единовременных вкладов наличными
или деньгами, из крѣй каждой,
когда бы сделанный одним и тем
же лицом, в отличие от вкладов на
депозитъ сего, размещивается как

вполне самостоятельный вклад, не связан-
ный с др. подобными же вкладами.

Говоря о депозитной операціи в соб-
ственном смысле слова, следует разли-
чать вклады срочные и безсрочные, или
до воззрѣванія. Как же, так и др. мо-
гут быть воззрѣваны вкладником не
иначе, как полностью, по пред'явленіи
выданнаго банком в удостовѣреніе
принятаго вклада документа с зото
различнаго, из воззрѣваніе срочных
вкладов приурочивается к извѣсно-
му заранее определенному сроку, ко-
гда как выбор по менѣ для воззрѣ-
ванія безсрочных вкладов постав-
ляется в зависимость от свободнаго ус-
мотрѣнія вкладника.

Обычного системнаго удостовѣренія
принятаго вклада, наряду с бре-
женскою практикою, согласно крѣй
вклады записываются в книги бан-
ка и в корреспондентныя квиван-
ціонныя книжки вкладников, су-
ществующая практика, по крѣй
вкладники получают от банка т.

наз. вкладные билеты, или кассовый свидетельств (Kassenscheine), имен-
ные, передаваемые по индоссаменту,
или на предъявления и, при том, либо
на индивидуальную сумму вкладов,
либо на односторонний круглый сче-
ты, в каковом случае вклад как
бы раздробляется на ряд само-
стоятельных частей.

Вклады на депозиты ссуда и вкла-
ды в собственном смысле слова пер-
падают из совершенно различных
источников. Первые поименованы на-
счет предназначенных для покры-
тия депозитов талонной кассовой
зачасов, а вторые — на счет временно
свободных из производственного упо-
требления торгово-промышленных
капиталов. С различием этим совпа-
дает различие безпроцентных и
процентных вкладов по кр. мере
для крупных банков в странах
широкого развития банковского пре-
диза. — «Никто не может», говорит

Э. Кассе, «различия на получение про-
центов с своих кассовых записок, а позо-
му, не только по ним процентов, банки
посчитают вполне целесообразно. Нао-
борот, сумма капиталов дребезго-
го, подобно тем приносимым процентам,
Капиталист нечетко от них отказыва-
ется и банки по опыту знают, подоб-
но или менее значительного прироста
капиталов можно ждать лишь при
условии талонной по ним процентов.
Разница в изданных вкладов на де-
позиты ссуда и вкладов в собственном
смысле слова объясняет различие в
сречении приростности к банку
зая и других вкладов.

Сумма вкладов I-го рода, при
нормальном течении хозяйств. дел,
подвергается незначит. колебаниям
и колебания эти обнаруживаются в об-
ществе извещают, подготавливаются
учету, правильность. Это зависит от
того, что ни один разумный хо-
зяин, во избежание прямых убытков,

не держит на закупках через денег больше того, сколько необходимо ему для покрывания его закупочных платежей; сумма же последних определяется не случайными факторами, а размерами и родом хозяйств. предприятия. Необходимо, впрочем, оговориться, что такой результат получается лишь при том условии, если банки не платят процентов по вкладам на закупочные счета или платят по ним лишь незначительные проценты, ибо в противном случае на закупочные счета поступают не только кассовые запасы, но и временно-свободные торгово-промышленные капиталы, движение которых в кассы банков и обратно зависит от совершенно особых причин и не обнаруживает ни того постоянного, ни той правильности, как движение кассовых запасов. В периоды сильного понижения кредита вклады на закупочные счета нередко подвер-

гаются значительным колебаниями; но и в этих случаях обличия их сумма, если иметь в виду всю совокупность банков данного района, остается по большей части неизменной и происходит лишь перераспределение их между отдельными банками, благодаря чему же из последних, кроме удачно сохранившего кредит непоколебительным, не только не лишается обычного своего сабдо по закупочным счетам, но еще увеличивает его через банков, кроме сохранения кредита оказалось не под силу.

Совершенно иную картину, как это уже отмечено выше, дают вклады срочные и до востребования. За периодами усиленного прилива их в кассы банков следуют обыкновенно периоды такого же усиленного их отлива, причем в движении этих никаких правильности край могла бы быть отмечена на счет влияния постоянного экономического причин, не замечается. Все,

ним тогда все, зависящее здесь от случайных факторов. Когда, под влиянием конкуренции торгово-промышленных капиталов, доходность их понижается и предприимчивость, вследствие этого, ослабевает, то даже сравнительно небольшой % по срочным и безсрочным вкладам оказывается достаточным, чтобы двинуть в массы банков громадные суммы указанных капиталов; но чтобы только довести их до достигнуть пределов нормы и оживить предпримчивость, — как вся нация, в банках масса срочных и безсрочных вкладов начинает быстро таять и поощряться сторонами более выгодными помещением. Сильные приливов и отливов срочных и безсрочных вкладов вызываются также тем, что владельцы бумажных ценностей, в случае повышения биржевого курса

последних, продают их и вынужденные суммы помещают в банк, а тогда, когда курс процентных бумаг падает, снова покупают их, пользуясь для этой цели своими вкладами. Нельзя не отметить и того обстоятельства, что срочные и безсрочные вклады первые испытывают на себе действие торгово-промышленных кризисов, создающих ненормальный спрос на деньги, и первые исчезают и банковые кассы при возникающем недоверии к их солидности. —

2) Банковая операция. Промисхождение банкового билета. Операция эта развилась из депозитной и состоит в выпуске так наз. банковых билетов (Банкнот - Banknote) или печатных, представляющих на круглую денежную сумму, безсрочных и безпроцентных платежных обязательств на предъявление.

Отношение банковых билетов к бумажным деньгам, чекам и векселям. — Прибыль, происходящая для банков

из банкнотной операции. Наибольшее сходство имеют банковые билеты с бумажными деньгами, т. е. и те и др. представляют собою печатные, материальные на круглой денежной сумме, похожие на бумажные, циркулирующие на подобие денег. Сходство это не исключает однако крупных различий, которые могут быть сведены к следующим главным пунктам:

1) бумажные деньги выпускаются государством, банковые билеты же нормально исходят от банков и переходят в руки частных лиц.

2) бумажные деньги неразменны, банковые билеты, напротив этого, подлежат непосредственному размену на звонкую монету, вследствие чего курс первых, вообще говоря, подвержен сильным колебаниям, а курс вторых, пока производятся размен, от этих колебаний совершенно свободен.

3) бумажные деньги имеют на-

равне с деньгами обязательную платежную силу (платежный курс) и в этом смысле представляют собой бумажную валюту, шероку же как банковые билеты, на подобие всем ослабленным денежным суррогатам, по общему правилу (за исключением английского и французского банков), обязательной платежной силы не имеют и валюты собой не представляют.

4) бумажные деньги выпускаются в обращении путем платежей, производимых государством, покрытых же сущими наличными, которые регулярно привозят с собой в госуд. кассу, наряду с звонкою монетою (если законная еще сохранялась в обращении), и на счет выпущенных бумажных денег. Так как однако возвращается всегда именно на счет последних, на счет же их ослабевая в обращении, а на покрытие этой оставшейся в обращении части отчислений звонкою монетою из послуживших наличных, как показывает опыт, либо вовсе не делается, либо делается,

но в размере, меншем, сравнительно с суммою осознанных, в обращении из каждого нового выпуска бумажных денег, что о полном покровительстве последних не может быть речи. 5) бумажные деньги выпускаются в обращение в зависимости от потребностей финансовой администрации; банковые же билеты — в зависимости от потребностей торгового — промышленного оборота, вследствие чего первый имеет тенденцию колебать ценность денег, а второй, наоборот, — удерживать их от колебаний. Здесь же следует добавить, что бумажные деньги, вследствие именно независимости их выпусков от потребностей торгового — промышленного оборота и неосознанности покровительства, угрожают стране опасностью переполюсовки собою обращения, чего нельзя сказать относительно банковых билетов, обращение которых строго закономерно и от усмотрения

банков почти не зависит. Что касается отношения банковых билетов к деньгам, то сходство между ними проявляется прежде всего в том, что как те, так и др. представляют собою требования, по которым должником является банк. Обязательство это обуславливает возможность субсидирования требований одного рода требованиями другого: и, действительно, банки кроме соединения производства пассивной контокоррентной и банковской операций, как напр. английский и германский, при учете векселей или иных ценностей, предоставляют своим клиентам на выбор получить сумму в виде внесенного на депозит ссуда (так наз. *Bank credit deposit*) или в виде банковых билетов. Выбор делается в зависимости от рода платежей, которые предполагается, но и после уже состоявшегося выбора во всякое время может

24.
быть произведена ^{образная} замена
внесенного Банком на депозитный счет
депозита банковскими билетами и
банковских билетов депозитом. Сход-
ство между банковскими билетами и
чеками проявляется лишь в спосо-
бе происхождения тех и других. И
банковское и чековое обращение
возникают двойным путем:

- 1) при посредстве вкладной и
- 2) при посредстве ссудных операций
Банков. — Отсюда следует, что расхо-
ждение банковского кредита в обоих
случаях представляется совершенно
одинаковым, и что поэтому опас-
ность чрезмерного расширения бан-
ками своего кредита в форме банк-
ной операции не более велика, какую
представляет кредит в форме кон-
токоррентов. Ближайшим momen-
том, сближающим банковые би-
леты с чеками, является их по-
крытие. И банковское и чековое
обращение обезпечиваются, с

15
25.
одной стороны — звонкою наличностью,
с другой — порцеленом краткосрочных
зрелований банка. Различие наблюдается
в одном пункте лишь относительно
меры металлического покрытия. По общему
правилу банковское обращение имеет
большее металлическое покрытие, чем че-
ковое, что объясняется, с одной стороны
законодательными определениями, а с другой
— тем обстоятельством, что банковый
билет далеко не в такой степени, как
чек поддается системе криво и крив-
линия, и, следовательно, также пред'авля-
ется к размену. Сверх указанного
различия между банковскими билета-
ми и чеками существуют еще следу-
ющие различия:

- 1) Банковский билет представляется со-
бою печатной документ, чек — пи-
санный на бланке;
- 2) Банковский билет представляется со-
бою обещание платежа, чек — при-
каз платежа;
- 3) Банковский билет не погашается

26.
никакой давности, чек - действителен
только в течение нескольких дней.

4) Банковский билет имеет всегда на
круглую сумму и издается, как
бумажные деньги, в определен-
ных купюрах; чек - пишется на
суммы, стоящая в соответствии с
размерами каждаго отдельнаго
платежа.

5) по отношению к платежам, при
посредстве банковых билетов дей-
ствует правило *satisfactio pro solu-
tione est*; платежи при посредстве
чеков - допускают регресс;

6) при выпуске банковых билетов тре-
бование к банку возникает в момент
выпуска; при выдаче чека - требова-
ние к банку уже существует.

7) Банковые билеты принимаются в пла-
теж в силу кредита, кр.ми пользуется
банк; чек - принимается в платеж
в силу кредита, кр.ми пользуется че-
кодатель, а потому банкнотное обра-
щение между друг другом незнако-

16
27.
мыми лицами возможно; чековое - невоз-
можно. Отсюда же дальнейшее раз-
личие, что банковый билет проникает
в отдаленнейшую от денежной жизни сфе-
ры; чековое же обращение всегда ос-
тается замкнутым в кругу лиц,
связанных денежными отношениями
и друг другу известных.

8) Банкнотная система дает банку
меньше материала для суррогатов о
денежных отношениях его клиентов и
кредитоспособности их, чем чековая,
и с этой стороны чековая система
представляет прекрасным дополне-
нием банкнотной.

9) последнее различие между банковы-
ми билетами и чеками заключается
в том, что с прогрессом народ-
ного хозяйства банковый билет
постепенно вытесняется др. денежны-
ми суррогатами, тогда как чеко-
вый оборот, напротив того, распро-
страняется, захватывая собою

28.
все большие и большие круги и орденства
др. денежные суррогаты на задний план.
Обозначения Банкового билета к
векселю, необходимо заиметь, по век-
сель закон же, как и банковый билет,
представляет собою требование с весь-
ма значительного циркуляцион-
ного достоинства. Выданный из-
вестного фирмного, написанный на
круглую сумму с талером по
предъявлению и снабженный бан-
ковым индоссаментом, он перехо-
дит из рук в руки на подобие бан-
кового билета. Скредство еще увели-
чивается, когда, как в Швейцарии,
по закону от 18 сент. 1875 г., держа-
телю Банкового билета представля-
ется право, в случае отказа в раз-
мене закового на звонкую монету,
применить к несправному талеру
штрих короны вексельного права.
При всем том, различие между бан-
ковым билетом и векселем ~~не~~

17
29.
очень существенны.
1) вексель представляет собою писанное
обязательство, кроме само себя назы-
ваец (по кр. мере в континенте) вексе-
лем, — тогда как Банковый билет есть
печатное обещание талера.
2) вексель приобретает способность к
обращению лишь с момента снабже-
ния его индоссаментом; — Банковый би-
лет переходит из рук в руки без всяка-
го индоссамена, и первый держатель
оказывается поставленным в такое
же положение, как и все последующие.
3) Наконец, по векселю озвездвенными
являются акцензаны, индоссаны и
эмизеры, между тем как по Банко-
вому билету — вся озвездвенность па-
дает неразделенно на эмизера.
Прибыль, произтекающая для
Банков из банкнотной операции.
Источниками этой прибыли являются:
1) непокрытая кассового намотности
часть банкнотного обращения, по
которой банк пользуется процентами,

30.
сами не держа и не имея законов, и
2) ежегодная безвозвратная уплата
каси вынужденных в обращение бан-
ковых билетов, сокращающая
банкнотный долг банка без всяка-
го с его стороны участия.

Условия упорядоченного банкнотна-
го обращения: 1) Банковые билеты
должны быть выпускаемы в обраще-
ние не иначе, как под обеспечение
звонкой наличности, или кратко-
срочных зреловатий.

2) Прием банковых билетов в на-
личес касными лицами должен быть
вполне добровольным, зависящим
от свободного усмотрения и дове-
рия их к кредитоспособности бан-
ка, а потому легального курса
банковые билеты иметь не должны.

Исключение из этого принципа
может быть допущено разве только
в пользу цензурных банков,
что и имел на самом деле

18
мехо в Англии, ³¹ Швейцарии, Австро-
Венгрии, Дании, Швеции и России
(в Италии банковым билетом присво-
ивался легальный курс там, где бан-
ки, выпуская их, имеют размен-
ную кассу).

3) Банковые билеты должны подменять,
в случае представления их в кассу бан-
ка, по возможности немедленно
размену на звонкую монету. Всякое
осуждение от этого принципа сви-
детельствует о банковых билетах с неразмен-
ными бумажными деньгами. Ма-
ло того, размен должен быть фрак-
тически возможен, для него необхо-
димо, чтобы он производился
при централизованной банко-
вой системе не только в централь-
ном помещении банка, но и в фи-
лиальных его отделениях; при де-
централизованной же системе
как в месте нахождения банка,

так и в главнейших торговых - промышленных центрах страны, на какой предпринимает банки, выпускающие, банковые билеты, долговые именные здесь разменными кассы.

4) выпущенные банком банковые билеты должны быть принимаемы ими не только к размену, но и в платеж, и при этом, без исключения, во всех принадлежащих ему кассах. Обязательство это должно распространяться и на купчие банковые билеты, при чем относительно дальнейшей судьбы последних должно действовать правило, что они подлежат размену или зачету, но не могут быть вновь выпускаемы в обращение принявшими их банком, раз он находится не в месте нахождения Банка, выпускавшего их. [Взаимный прием банковых билетов имеет место: 1) на

основании свободного соглашения - в Швейцарии и 2) на основании закона в Германии (закон 14. марта 1875 г.), Швейцарии (" 8. марта 1881 г.), Италии (закон 10. авг. 1893 г.) и С. А. С. Уганде (" 3 апр. 1864 г.). В означенных странах банки свободны от обязанности приема банковых билетов].

5) банковые билеты не должны быть принимаемы в платеж публичными кассами. Исключение - может быть допущено только в пользу банковых билетов центральных банков.

6) банковые билеты слишком малых купюр должны быть по возможности избеганы. Следование этому правилу предвостановительно важно. Банковые билеты на малый суммарный пропуск в отдаленные каналы обращения и, надолго задерживая в них, прибрегают характер бумажных денег с quasi - принудительным курсом. Такая поспешная замена же может быть, ко-

нечно, признана нормальное, и нельзя, поэтому, не одобришь законодательной политики, направленной ограничению свободы Банков в деле установления банкнотных купюр. Следует, однако, заметить, что при осуществлении в стране бумажных денег мелкие банкнотные купюры представляют собою большое удобство, при превращении же банкнотных биметаллов в бумажные деньги, представляющую необходимость, и с этим должно считаться законодательно.

7) при децентрализованной банковской системе, банковые биметаллы должны быть изгнаны ввиду удобства обращения по образцам, утверждаемым государством, и не иначе, как в установленных им купюрах.

Система обеспечения безосновного размена банковых биметаллов в связи с монополией,

направленными к ограничению народного хозяйства от последствий презумптивных выпусков. Для того, чтобы безосновный размен банковых биметаллов был обеспечен, эмитенты их покрывают, — званием наличности и поручением краткосрочных требований Банка, или, иначе, металлич. покрытием и масса обращающихся банковых биметаллов, — должны находиться друг к другу в известном соотношении, определение которого составляет ближайшую задачу банковской администрации. Теория безнужна оказывать банкам какую-либо помощь по этому предмету, т. к. одной обилью, годной для всех их, массы металлич. покрытия, ввиду громадного разнообразия конкретных условий, в которые работают отдельные банки, не существует и существовать не может: в каждом банке имеется своя особая норма необходимого металлич. покрытия. К сокращению,

Банком не удалось вынудить к себе должного доверия правительств. И, действительно, история дает нам длинный ряд примеров неумения банков ориентироваться в вопросе со всеми печальными последствиями такого неумения: прекращением размена банковых билетов, банкротствами и пр. — Так, — обр., создавалась почва, на которой возникла и получила осуществление мысль о необходимости законодатель. вмешательства в дело обеспечения банковых билетами беззастовочного размена. Рядом с этим связывалось стремление правительств поощрять пределы "презмерных выпусков" банковых билетов. Ну и, наконец, при этом отдельной правительств, были неодинаковы, благодаря чему образовалось несколько, друг от друга отличных, систем ограничения банковской операции. Но преобладают в этих системах одного из 2-х указанных моментов, стремления обеспечить банковых

билетами беззастовочный размен и стремлений ограждать народное хозяйство от последствий презмерных выпусков, она распадается на две большие группы: а) группу систем обеспечения размена и б) группу систем пресечения презмерных выпусков.

К первой группе относятся: германская и Сев.-америк. система, ко второй — английская и французская.

Германская система или закон. система касдикского покрытия, состоящая в зреловании, чтобы оаредеченная, законом установленная масса обращающихся банковых билетов была покрыта звонкою наличностью. Система эта неудобна обр. своего механизма. В Германии, где установлено зрелое покрытие, при звонкой наличности в 100 милл. марок банковых билетов может быть выдано в обращение на 300 милл. марок. Допущение же, что, под влиянием каких-либо неблагоприятных для банка условий, в размену представля-

еся на 60 мм. марок банковых билетов, звонкая напечатанность сокращается в этом случае до 40 мм. марок, в обращение же остаются банковые билеты на 240 мм. марок. Возможно, что напечатанность, благодаря безосознательному их размеру, уже прекращается, и остающиеся 40 мм. марок звонкой напечатанности вполне достаточно для обозначения давнейшего нормального размера. Между тем, банк, в виду требований закона, вынужден будет принудить к усилению своей звонкой напечатанности до 80 мм. марок и на время может быть совсем прекратить выпуск банковых билетов.

Система насчитанного покрытия является в несколько смодульном виде в том случае, когда, как это имеет место в Нидерландах и Бельгии, правительство оставляет за собою право по обстоятельствам понижать норму требуемого медальон. покрытия. Само собою разумеется, что для признания за системой

насчитанного покрытия, в строгой или смодульной ее форме — безразлично, какого-либо значения, необходимо, чтобы требование медальон. покрытия в определенном, законом установленном размере распространялось не только на банкнотную, но и на депозитную операцию, ибо в противном случае безопасность размера банковых билетов будет куплена за счет звонкой напечатанности, обеспечивающей безосновательный возврат депозитов. В Германии, по закону 14. марта 1875 г., и Австро-Венгрии, по закону 1. янв. 1888 г., с насчитанного покрытия сведенный к свисту так наз. косвенного контингентирования не покрытых звонкой напечатанностью банковых билетов. Сущность этой системы заключается в установлении определенного контингента для неопкрытых звонкой напечатанностью банковых билетов с тем, чтобы все выпускаемое сверх этого контингента количество неопкрытых звонкой на-

машинности банковских билетов оплачивалась особыми 5% сбором в пользу государства. Система эта имеет свои достоинства и недостатки. К числу достоинств ее относятся прежде всего гарантируемая в ней гарантия, что в случае спекуляций и сильного спроса на орудия труда, банки, обязанные трудом наемного или сверх установленного контингента количеством машинности банковских билетов, во время озабоченности возвышением дисконтного процента. Не меньшим достоинством признаваемой системы следует признать, что при целесообразном распределении свободного от наемного контингента непокрытых звонких машинности банковских билетов между одними и теми же банками, в том числе центральными, она имеет несомненные возможности идти наперекор дисконтной политике центрального банка. Наконец,

в числе достоинств системы следует указать на то, что она не парализует, как др. системы, самого ценного свойства банковского обращения его способности приспособиться к потребностям торгово-промышленного оборота, и вместе с тем обеспечивает государству известное участие в нем чрезвычайных доходов, кроме происходящих для банков во время кризисов и вообще большого спроса на орудия труда из банковской операции, благодаря высокому дисконтному проценту. Что касается недостатков системы косвенного контингентирования, то они заключаются в следующем: система косвенного контингентирования имеет в виду лишь размеры спроса на орудия труда и уменьшает из виду экономич. основу этого спроса, ставя банки в необходимость относиться совершенно одинаково, напр. к усиленному осеннему спросу и такому же спросу,

обусловливаемому спекуляцией. Дальнейший недосадонок ей следует видеть в том, что все внимание свое она сосредоточивает на количестве неопределенной звонкой наличности банковых билетов безотносительно к тому, какую часть всего банкнотного обращения составляет это количество. При конъюнктуре в 293,4 милл. марок, германский имперский банк должен иметь 706,6 милл. марок звонкой наличности, то есть, не только налога, выходящего в обращение на 1000 милл. марок банковых билетов, — др. словами: норму механизма покрытия ему придется поднимать до 70,66%; для этого же, чтобы выдать на 440,1 милл. марок банковых билетов, ему досадонокто имеет 146,7 милл. марок звонкой наличности, что составит 33 1/3 % всего выпущенного в обращение количества банковых билетов.

Северо-америк. система, созданная законами 1863, 1864 и 1875 гг.,

представляет собой ту же систему наличного покрытия, как и германская, с той разницей, что к требованию звонкой наличности в размере определенной доли всего выпущенного в обращение количества банковых билетов (25% в обычных пунктах и 15% в особых местах) присоединяется:

- 1) требование займа в форме госуд. процентных бумаг (union bonds), кр-ый бы 90% своей биржевой или номинальной цены, смотря по тому, края из этих цен выше, покрывал предпологаемый выпуск банковых билетов, и
- 2) требование, чтобы общая сумма выпущенных банком банковых билетов не выходила за пределы 90 - 75% его складочного капитала, если законом не превышает 1/2 - 3 милл. долл. марок, и - 60%, если законом превышает 3 милл. долл. марок. Система эта, помимо упрека в нехватности, кр-ого она заслуживает

по сходству своему с германской системой, вызывая пролив себя то весьма существенное возражение, что, лишая Банковное обращение его эластичности, она вместе с тем оказывается совершенно непригодной ни для того, чтобы обезпечить Банковому Билету немедленной распродажи, - т. е. реализацию залога зрелых времени, ни для того, чтобы обезпечить держателям Банковых Билетов от убытков при прекращении многими банками сразу распродажи, т. е. массовая продажа залогов неминуемо должна повести к сильному падению их курсов.

Американская система вызвала кое-где подражание. Так, в Швейцарии, по закону 8. марта 1881 г., Банковые Билеты должны иметь своим покрытием: в $\frac{2}{5}$ суммы обращения, край не должна превышать двойной суммы складочного капитала, звонкую наличность,

а в остальных $\frac{3}{5}$ - либо гарантию кантона, либо представленные в залог ценные бумаги, либо наконец ценные векселя.

Английская система, иначе называемая системой непосредственного конфингирования непокрытых звонкою наличностью Банковых Билетов, устанавливая предельную сумму, на которую Банковые Билеты могут быть выпускаемы в обращение без металлич. покрытия, зрелых, чтобы каждый выпускаемый, сверх этой суммы, Банковый Билет был покрыт звонкою наличностью сполна. Система эта, введенная в Англии в 1844 году актом Роберта Пилля, опирается на своеобразную денежную и кредитную теорию, известную под именем свиченс school. Основателями ее считаются Рикардо и лорд Оверстон. Она исходит из того положения, что первоначальное формою денежного обраще-

ний было чисто металл. обращение, и прозвонившееся этой формой позднейшее смешанное обращение, т. е. такое, крое создавшееся из звонкой монеты и банковых билетов. Чисто металл. обращение регулируется само собою, автоматически, в силу внутренней своей ценности. Укажем каждый отдельного государственного в общей массе обращающегося на мировом денежном рынке золота и серебра определяются не случайными причинами и не волею населения, а объемом потребности последнего в этих металлах для целей торгово-промышленного оборота, — др. словами: размерами и числом совершаемых в стране сделок. Изменилось это отношение может только на время, т. к. всякий ввоз в страну изминувшего благородного металла, понижая его ценность и повышая товарную цену, вы-

зывает за собою усиленный ввоз товаров, благодаря чему изминувшее в стране количество благородного металла отливает за границу. Можно так же всякий вывоз из страны необходимого ей благородного металла, повышая ценность его и понижая товарную цену, влечет за собою вывоз товаров, благодаря чему необходимо стране количество благородного металла приливает из за границы. Смешанное денежное обращение, в одной своей половине являющееся продуктом печатного станка, регулироваться автоматически не может и не должно быть регулировано искусственно, т. к. только при этом условии может быть обеспечен стране подлекающий состав утвердившагося в ней смешанного денежного обращения и, в частности, — предупреждено до последнего, что под влиянием чрезмерной выкупок банковых билетов и обусловленных

ими высокие товарные цены с со-
 созвучными законами усиленным
 ввозом товаров, весь запас благород-
 ных металлов страны уйдет за
 границу. Развивая эту мысль, пред-
 ставим сцену school master
 для, что регулирование смешанного
 денежного обращения должно стре-
 миться к такому порядку вещей,
 при котором ценность смешанной
 валюты в своих колебаниях вверх
 и вниз в точности созвездыва-
 ла бы ценности валюты метал-
 лической, если бы законами созда-
 вала все денежное обращение
 страны; а эта цель может быть
 достигнута, по мнению их, только
 при том условии, если количество
 смешанной валюты будет следо-
 вать движением, кривая бьется
 ей свойственны, если бы она пред-
 ставляла собою не смешанную
 а чисто металлическую валюту,
 — др. словами: если каждый вы-

воз металла из страны будет озна-
 чать сокращение смешанного денеж-
 ного обращения в равной сумме вы-
 возу сумме, а каждый ввоз — соз-
 вездвующее расширение.

Из всего этого делается вывод,
 что, за признанием известного ко-
 личество Банковых билетов посто-
 янного составного части денежного
 обращения страны, необходимо
 обязать банки, чтобы каждый из-
 шед звонкой монеты из их касс,
 парализующий действие ввоза
 металла из страны, сопровождал-
 ся с их стороны извлечением из
 обращения на равную сумму бан-
 ковых билетов и наоборот: каждый
 прилив, парализующий действие
 ввоза, — созвездвующим выпус-
 ком Банковых билетов. Роберт
 Пайль облек эту посылку в фор-
 му закона. Английский Банк со-
 став из 2-х департаментов: одно-
 го — для выпуска Банковых биле-

тов (issue department) и другого -
 для банковских операций (banking
 department). Первый департамент вы-
 пускает на 16,200,000 фр. ср. (первоначаль-
 нально только на 14 милл. фр. ср.)
 банковые билеты без металла, по
 кредитам; дальнейшие же выпуски
 должны быть соотнесены покрыва-
 зованности наличности; поэтому вто-
 рой департамент, получающий
 банковые билеты для своих опера-
 ций от первого, переводит сюда
 для покрытия сверхконтингент-
 ных выпусков свои депозитивные
 суммы. Подобные же постановле-
 ния введены и для провинциаль-
 ных банков Англии, а также для
 банков Шотландии и Ирландии.
 Положения сиссему school не ве-
 деривают кризиса; практически
 же результаты применения акта
 Роберта Килла во многом разо-
 шлись с ожиданиями его автора.
 Прозив положений сиссему school

решительно высказались предостерега-
 так наз. banking school: Мук, Фул-
 лардон, Вильсон, Милль, Жильберт и
 за ними целый ряд др. экономистов.
 Их кризиса сводился к следующему: ле-
 жание в основе сиссему school усе-
 о ценности денег неправильно - ценность
 денег не зависит только от количества их,
 но и от интенсивности ощущаемой
 в них потребности; презумпция чисто
 металлич. денежного обращения ни на
 чем не основана, т.к. такого обра-
 щения нигде не существовало и не
 существовало на низших ступенях
 культуры, культуры, где металлич.
 обращением конкурировал наду-
 ранный обмен; резкое прозиро-
 позавление банковых билетов ос-
 тальной массе денежных сурро-
 гатов (векселя, чеки, расписный
 оборот), крме также выполнения
 функций денег, существу дела не
 отвечает. Неверно предостерега-
 ся также утверждение, будто

52.
Был видный озвонка металла за
границу и видный прилив его в
страну означая созвездующее
уменьшение или увеличение вынужден-
ного обращения: суще-
ствует запас металла, кроме, при-
возе в страну, с вынужд. обращением
не сменяется и прямо направив-
шись в кассы банков, из кр.х. заде-
лам не непосредственным путем
вывозится за границу. Это т. наз.
горток (hoards), кроме приписывать
какое-либо влияние на ценность
вынужденной валюты, конечно, не-
льзя; свинсу school выпускает закр.
из виду, что колебания товарных
цен во многих случаях зависят
вовсе не от изменений ценности
денег, а от изменений в спросе и
предложении товаров; наконец,
она заблуждается, полагая, что
банки могут, не прекращая раз-
мена, ввести в оборот любое ко-
личество банковских билетов.

29
53.
Практика закр. говорит не в пользу
свинсу school и основанного на
ней закона. В 1846 г., чтобы ввести
оборот созвездующее приливу
металла количество банковских биле-
тов, англ. банк должен был сильно
понижить дисконтный процент, раз-
вел это меру предприниматель-
ство и угрожал потерю для кризиса
1847 г. Так-обр., при первом же
серьезном исходе, рекомендо-
ванная свинсу school система обя-
зательных расширений и сокраще-
ний банковского обращения, в
зависимости от колебаний звонкой
наличности банка, оказалась не-
состоятельной, и от нее волею-не-
волею пришлось отказаться. Сведен-
ная к требованию об обяза-
тельном покрытии звонкою на-
личностью выпускаемых в обраще-
ние сверх установленного кон-

54. Система Банковых Билетов, система
эда представляла собою уже нечто
совсем иное, но и в таком своем ви-
де реформа Роберта Пика неспас-
ко раз, жертва фiasco. Так, в
1847, 1857 и 1866 годах, ознаме-
нованных закрепками торгово-
промышленными кризисами, пра-
вительство собственною властью при-
останавливало действие закона, что
бы предупредить последствия, про-
звешивая стране от внезапного пре-
кращения Банком дальнейшего
кредита за досрочным издано-
мной законом неподвижной
грашцы. Англ. система имела
только одну хорошую сторону:
она внушала осторожность спену-
мента, напоминая ей ограни-
ченности Банкового кредита, и
даже возможность с большей или
меньшей точностью установить

30
55. самый момент, с края наступившего загро-
жения в получении кредита. Начала,
положенные в основу акта Роберта Пи-
ка, нашли себе применение и в некоторых
конституционных законодательствах,
напр. в Австро-Венгрии, Дании, Норве-
гии и Швеции; но в новейшее время
они подверглись здесь основательному
пересмотру. Осужденная и теорией и
практикой англ. система, казалось,
не могла более развиваться на даль-
нейшее свое распространение. Австри-
ей Англии взял, однако, верх. Тра-
том от 29. Авг. 1897г. устанавлива-
ющая в России основания, регулирую-
щие выпуск кредитных билетов.
Госуд. кредитные билеты выпуска-
ются Госуд. Банком в размере, строго
ограниченном насущными
потребностями денежного обра-
щения, под обеспечение золота, сум-
ма золота, обеспечивающая билеты,
должна быть не менее половины

общей суммы вынужденное в обращение кредитных билетов, когда последние не превышают 600 милл. рублей. Кредитные билеты, находящиеся в обращении свыше 600 милл. рублей, должны быть обеспечены золотом по кр. мере рубль за рубль зол., чтобы каждый 15 рублей в кредитных билетах создавалось обеспечение золотом на сумму не менее одного имперіала. Знаменательно, что, при обсуждении в 1896 г. выработанного министерством финансов проекта реформы в III. Отделение Имп. Вольного Эконом. Общ., некоторые из французских проектов без оговорок давались на точку зрения теории ценности денег Рикардо и лорда Овермана, усматривая в ней вероятно, последнее слово, науки. Но еще замечательнее, что некоторые из провозвников реформы находили приложенный проектом сдвиги

эмиссионной операции госуд. Банка не договорными и зреловали дополнительные гарантий безосновательного размена кредитных билетов.

Французская система характеризуеть тем, что устанавливает максимум банкнотного обращения; но в пределах этого максимума предоставляет банку полную свободу действий. Система эта введена во Франции во время войны с Пруссией, в 1870 г., причем максимум банкнотного обращения был определен в 1,800 милл. фр.; вскоре после этого он был определен в 2,400 м. фр.; по окончании войны, в декабре 1871 г. в 2,800 м. фр., и в июне 1872 г. в 3000 м. фр.; в 1884 г. сумма эта увеличена до 3,500 м. фр., а по закону 25. янв. 1893 г. до 4000 м. фр.; наконец по закону 17. ноября 1895 г. до 5000 м. фр. Представляясь непостоянной, какой смысл имеет установленный

порции банкнотного обращения, град не может быть превзойдена даже под условием полного покрытия излишка звонкого наличности.

Народно-хозяйств. значение банкнотной операции. Статистический доклад, касающийся банкнотной операции. Перечень векселей и переделок ценных бумаг. Сущность этой операции. Ея значение для банков и для осуществления. То обстоятельство, что банковые билеты представляют удобное средство обращения, не имеет особенно важного значения уже потому, что в этом отношении они могут быть заменены бумажными деньгами и покрыты или сполна денежными сертификатами. Уже значительно важнее то, что банкнотная операция сберегает народному хозяйству всю ту сумму излишних денег, на какую количество обращающихся

Банковых билетов превосходит звонкую наличность, обезпечивающую безсрабочный их расход. Но и этим далеко еще не исчерпывается значение банкнотной операции для народного хозяйства. Главная ее функция заключается в том, что она создает средство обращения и платежное средство, способное лучше, чем какое-либо другое, приспособляться к изменяющимся потребностям оборота. Важное изменение в количестве и общей сумме платежей, обуславливающее собою изменение в спросе на средство обращения и платежные средства, немедленно отражается на массе обращающихся Банковых билетов и при этом, что особенно важно, вполне автоматически. Приспособление, о котором здесь речь, отнюдь не является результатом произвольности Банковой администрации, но происходит само собою, вследствие увеличения или уменьшения количества представляемых

в Банки и через и ломбардированию
векселей и ценных бумаг, на долю
уже Банковой административной вы-
плате лишь регулирование движе-
ний при посредстве учетного и лом-
бардного процента. Способность
Банкнотного обращения приспо-
собляясь к изменяющемуся по-
требности оборота, ваянная уже
при обыкновенных, нормальных
условиях народного хозяйства,
приобретает особенное значение во
время торгово-промышленных
кризисов, когда, вследствие неопре-
данно наступившего засора в
сбыте произведенных в презмер-
ном количестве товаров и прекра-
щения торговли со стороны круп-
нейших фирм, — вдруг обнаружи-
вается чрезвычайная нужда в
деньгах, не могущая быть попо-
лненной за счет иных ресурсов,
исчерпанных предшествующими
кризису периодами спекуляций.
Снабжая в такие моменты сред-

ствами наиболее заискусывающий того
фирмы, при посредстве Банкнотной
операции, Банки дают им возмож-
ность пережить кризис и тем предо-
храняют народное хозяйство от
дальнейших потрясений. В деле смяг-
чения последствий наступившего
торгово-промышленного кризиса
при посредстве Банкнотной опера-
ции, Банки, разумеется, тем легче
справляются с задачей, чем сдер-
жаннее они были при дозавлений
кредита еще в период спекуляций,
чем своевременнее они обрезали ей
пути возвышением дисконтного и
ломбардного процента, т.е. когда
уже сказать, отбывая собственным
их интересу, т.е. при возрастав-
ших кредитных требованиях со
стороны увлеченных благоприя-
тного конкурентного спекулянтов,
механизм. покровитель Банкнотного
обращения, в случае неуплаты
во время предуведомленных мер,

62.
портфель, наконец, оказался недо-
статочно ликвидным, а ломбардный и век-
сельный портфель — монополизирован-
ным, а также весьма сомнитель-
ного происхождения.

б) К краткосрочным активным кре-
дитным операциям относятся:

1. Активная конзопоррентная опе-
рация (специальный депозит или
отзывный счет "on call"). Сущность
этой операции. Выгода ее для банка
и для заемщика. Опасности, сопря-
женные с ней. Акцептация кредита.
Гамбургский кредит. Авансы.

Активная конзопоррентная опера-
ция состоит в выдаче банком безсро-
чного процентного ссуда по отзыве-
мому счету, открываемому клиенту в
силу одного лишь доверия к его кре-
дитоспособности, без созвездвенного
вклада или залога. Это — основная
ее форма, допускающая лишь
несколько видов обеспечения (поручи-
тельство, солидарная созвездвенность

34
63.
товарищей, долговое обязательство ки-
енца и пр.); но именно поэтому, как
весьма рискованная для банка фор-
ма кредита, она практикуется срав-
нительно редко, уступая место другой,
смешанной форме, при которой выдается
безсрочных ссуд по отзывному счету
соединенных с залогом ценных бу-
маг и уравниваемых с ними век-
селей с несколькими подписями.

Открытие специального отзывного
отзывного счета (on call), как иначе
наз. активная конзопоррентная опе-
рация, представляется для банка, по
сравнению с ломбардным и дискон-
тным кредитом в форме востовых ссуд,
ту выгоду, что по выдачам со счета
и образным поступлением взятых
сумм легче следить за ходом дел
должника, чем при однократных
ссудах. Очень важным является
также то обстоятельство, что, поме-
щая капиталы в отзывные счета,
банк не связывается никакими
сроками в отношении обращения

получения ссуд и т.д., поэтому, воз-
можность во всякое время освободить
высвобожденные в означенные ссуда сум-
мы. Это касается заемщика, до воз-
можности, происходящих для него из
активной конзоткоррентной опера-
ции, не менее значительные и могут
быть сведены к следующим категори-
ям:

1) Обеспечив себе максимум необхо-
димого кредита, заемщик пользо-
ется им лишь по мере действитель-
ной потребности и не переплачи-
вает процентов по з.с. суммам,
кроме сейчас же не могут наиз-
себя производственного употребления.
2) Каждую освободившуюся сумму
он может немедленно же внести в
уплату своего долга; так. обр. и
с этой стороны получается эконо-
мия в значительных процентах.

3) Держа ценные бумаги и вексе-
ли в банке в виде обеспечения по
оположному ссуду, он избавляется
от необходимости хранения их

за плату в том же и постоянно не-
редавать их из хранения в залог и
образно.

4) имея свободный кредит, он может в
размер этого кредита безотлагатель-
но и ускоренным способом полу-
чать требуемые суммы без необхо-
димости прибегать к сравнительно
медленной и занимающей много вре-
мени процедуре по получению ссуд-
ных ссуд. Но активная конзоткор-
рентная операция, наряду с выго-
дами, представляет для обеих сторон
и большую опасность. Для Банков
она опасна потому, что сосредоточиваясь
в их руках громадная ко-
личество ценных бумаг, экзеку-
ционная продажа этих предза-
веденных наибольших затруднений как
раз в такие моменты, когда банки
более всего нуждаются в освобожде-
нии капиталов из ссудных опе-
раций — при резких падении бир-
жевых курсов и т.д., вследствие
того, отлив депозитов;

а для заемщиков — потому, что открывавшей им возможность, даже при сравнительно небольших залогох, вести крупную биржевую игру. Дело в том, что, кроме поручений на продажу ценных бумаг, служащих обеспечением отколовых ссезов, с условием погашения из вырученных сумм числящихся по деби ссезам долгов, банки принимают на себя также поручения на покупку ценных бумаг, причем зачисляемая в эту операцию сумма записывается в дебет отколовых ссезов, а приобретаемые бумаги остаются в залоге у банков, обеспечивая произведенные ими займы; на случай же падения курса приобретаемых бумаг, банки требуют от заемщиков предоставления дополнительных залогов, соразмерных им с вероятным риском операции. Но риск этот, ввиду сохранения Банками за

собой права во всякое время продать купленные бумаги, колеблемая в пределах нескольких процентов их покупной цены, а потому и упомянутые дополнительные залогов, по сравнению с принимаемыми банками на себя покупками, создавая лишь незначительную ценность, что, разумеется, не может не способствовать биржевой игре, — не вносить отдачи, а в разсчет на повышение курсов и последующий прибыльный продажа купленных бумаг, не упуская случаев потери залогов и полного разорения. При открытии отколовых ссезов, банки снабжают своих клиентов разсчетными и чековыми книжками. Из них первая имеет несколько иной вид, чем всякие же книжки по обыкновенным текущим ссезам, т.к. помимо движения денег, в них записывается и движение залогов.

2) Ломбардная операция. Сущность

68.
зой операций. Происхождение ее. Ви-
ды ломбардной операции: а) ломбар-
дирование благородных металлов (*edel
metall Lombard*); б) ломбардирование
заваров (*Waren Lombard*) и заварных
документов (варрантов, коноссамен-
тов); в) ломбардирование ценных бу-
маг (*Effekten Lombard*); д) ломбарди-
рование ипотек, полисов по страхован-
ию жизни и пенсионных обязательств.

Ломбардная операция состоит в вы-
даче краткосрочных процентных ссуд
под залог движимых вещей, в осо-
бенности таких, к которым относятся
высокой специфической ценностью:
иностранный монеты, слитков бла-
городного металла, драгоценностей
всякого рода и ценные бумаги, на-
пример с эмит, и обыкновенных
заваров — фабрикалов, полуфабри-
калов и сырья. — Под понятие лом-
бардной операции подпадают также
выдача ссуд под залог пред-

37
69.
метов музейского обихода. — Ломбард-
ная операция значительно древнее
своего названия, крое оправдывается
только тем, что итальянские средне-
вековые банкиры (ломбардские, жос-
канские и флорентинские) первые в
широких размерах стали произво-
дить ее среди народов, обитавших
по эту сторону Альп. — Пока лом-
бардная операция связывалась
с меновным делом, она не пред-
ставляла собою банковской операции
в собственном смысле слова. Тако-
вой она стала лишь в соединении с
депозитной и банковской операци-
ями, крое открыли ей доступ к
нужным капиталам и превратили
в орудие кредитного посредничества.
Из отдельных форм ломбардной
операции наиболее видную роль
играет в настоящее время лом-
бардирование ценных бумаг (*Wert
papiere — или Effekten — Lombard*); но,

и сокращению, в этой своей форме
комбинированная операция нередко вы-
ступает, подобно отскольному ссуду,
средством биржевой спекуляции (ре-
порт). Более солидным явлением на
бирже является зоваров (Wareh-Lom-
bard), развитие коего состоит в пря-
мой зависимости от усройства зо-
варных складов с ссудом ссуда-
точных свидетельств.

3) Дисконтная операция (итальянск.
"sconto", англ. "dis count", франц.
"escompte", нем. "Diskont"). Суще-
ствует в этой операции. Её значение
в современном экономическом быту.
Означает дисконтную операцию, совер-
шенную банками от той же опе-
рации, совершенной частными дис-
контерами. Механика дисконтных
операций. Взаимная информа-
ция банков. Бюро кредитоспособно-
сти. Дисконтная политика банков.
Общая норма процента в стране

("Landes zinsfuss") и нормы учетного
процента. "Bankrate" ("Bankzinsfuss").
"Markt rate" (Börsen diskont или иная
Privat diskont). Заграничные векселя
(devisen). Плачевная функция, функ-
ция заграничного векселя. Посредниче-
ство банков при ликвидации между-
народных долговых отношений. Форма
этого посредничества. Вексельный
курс - благоприятный и неблагоприят-
ный. Пределы отклонения вексель-
ного курса от вексельного паритета. Зо-
лотые и серебряные (металлические и
металловывозные) долги.
Способы обозначения вексельных
курсов. Привычки, означают курс
заграничных векселей вверх или
вниз от их паритета и привычки,
имеющие противоположное действие.
Роль дисконтной и так наз. "де-
визной политики" среди этих при-
чин. —

Дисконтная операция состоит в
выдаче краткосрочных ссуд под

72.
приращенные банку векселя с предва-
рительным учетом процента (анало-
гичную по структуре, но отнюдь не
по экономическому своему значению,
операцию, представляющую собой учет
декущих купонов и вышедших в
зрелость процентных бумаг), или
каким-либо дискондную операцию
всех остальных кредитных сделок,
т. е. уплаты процента в зрелых по-
следних производятся по общему
правилу назад, а не вперед: при
долгосрочных сделках — периодиче-
ски, при краткосрочных — едино-
временно, по истечении срока. — В
деловом языке. Языке различают
"учет" и "покупку" векселей, обозна-
чая первым выражением дискон-
тирование, а вторым — покупку
заграничных векселей, что нахо-
дит свое оправдание в различии
целей, преследуемых банками в
этом и др. случаях. Банк "дискон-
тирует" вексель, когда имеет в виду

39
73.
ущербный процент, и "покупку" — вексель,
когда имеет в виду разницу цен его в
месяц покупки и месяц продажи. —
Дисконтная операция, подобно лом-
бардной, сравнительно очень рано при-
соединилась к (пассивным) операциям.
Приобретая по мере развития вексельна-
го оборота все большее и большее зна-
чение, она сделана, наконец, банк-
нейшей среди активных банковских
операций, что объясняется всего сово-
купностью условий современного на-
родного хозяйства, отмирающего
на смену новой системе разделения тру-
да и органически связанное с ним
кредитное обращение ценностей. По-
следнее было бы значительно затруд-
нено и замедлено, если бы учет полу-
ченных в уплату за проданные го-
варов векселей не давал продавцам
возможности немедленно вернуть
в распоряжение следующие им
по зрелым векселям суммы. — Учет
векселей производится не только

банками, но и «кассовыми дисконтерами», крѣпе зчим путем даюц своим временно свободным кассовым запасам верное и выгодное помещеніе. Между «кассовым» и «банковым» дисконтом есть, однако, существенная разница, и заключается она не только в том, что банки располагают большими средствами и более равномерно предлагают их текущим кредитам, но также и в том, что главное, что средства эти создаются из ссужившихся в банки текущих капиталов, благодаря чему «банковый дисконт» становится орудіем кредитного посредничества, чего никак нельзя сказать о «кассовом дисконте», приуроченном к личным средствам дисконтера. —

Создавая краткосрочный кредит, дисконтная операция, наравне с активной конкурентной и ломбардной, служит по преи-

муцировать потребности торговые и промышленные предприятий, в крѣпе оборот капитала совершается быстро и крѣпе могут познать сделав из краткосрочного кредита полезное употребленіе; и, напрозв того, имеет значение вполне целесообразное для предприятий сельско-хозяйственных с их медленно возвращающимися капиталовыми затратами. Существенную пользу зчим предприятиям можно приносить только долгосрочный кредит.

с) к долгосрочным кредитным операциям относятся: 1) пассивная облигационная операция. Сущность этой операции. Механика ее. Покрытіе. Сфера примененій.

Сущность облигационной операции в том ее виде, как она производится современными ипотечными банками, заключается в выпуске

76.
погашаемых по известному плану, т.е.
ежегодно на известную сумму, впре-
дуге уплаты всего облигационного дол-
га, т.е. номина, процентных бумаг, ко-
нящих название облигаций, заклад-
ных листов, рентных свидетельств,
ипотечных сертификатов и пр. По-
гашение производится обыкновенно
по номинальному курсу вышед-
ших бумаг и, при том, на основании
законной, кассы определяются по-
мера бумаг, подлежащих выку-
пу. — Что касается формальной
конструкции облигаций, то, подоб-
но госуд. фондам, они выпуска-
ются обыкновенно на предъявление
по употребительной форме и имен-
ным облигаций; уплата же про-
центов производится по купонам,
отрезаемым от купонного листа,
и при том не только в кассе поше-
нского банка, но и в других,

41
77.
особо назначаемой для этого цели.
Покровие облигационного долга су-
ществует (если иметь в виду, что долг этот
погашается по известному, заранее
установленному плану кассы) сум-
ма процентных амортизационных пла-
тежей, вносимых заемщиками бан-
ка в погашение полученных ими под
залог сельской и городской недви-
жимости казначейских ссуд, откуда
следует, что облигационный долг,
или точнее, номинальная сумма
выпускаемых облигаций в точности
должна соответствовать номиналь-
ной сумме выданных банком ссуд,
иначе амортизационных платежей
не хватит на покрытие всего долга.
2) Активная ипотечная операция
Сущность этой операции. Механи-
ка ее. Она состоит в выдаче про-
центных, в течение значительных
сроков погашаемых ссуд под залог

сельской и городской недвижимости. Что касается самого погашения, то оно производится зак. обр., что заемщик в течение всего срока, на который ему выдана ссуда, ежегодно уплачивает определенный процент на всю сумму первоначального долга, причем одна доля этого платежа составляет вознаграждение за пользование капиталом (роста), а другая обращается на погашение долга (амортизационного квота). Так как по мере уменьшения последнего на уплату роста с каждым годом приходится отчислять все меньше и меньше, то для погашения, при неизменности платежей, увеличивается, вследствие чего погашение долга, медленное в начале, к концу срока идет уже значительно быстрее. Обращаясь к срокам ссуд, необходимо заметить, что они зави-

сят не только от установленного значения размера амортизационной квоты, но и от размера роста: при одном и том же размере амортизационной квоты ссуда может быть погашена и в более и в менее продолжительный срок в зависимости от размера роста. В заключение упомянем еще, что ипотечная ссуда выдается банком не наличными деньгами, а облигациями ^{заключенными} его, которые затем реализуются заемщиком или за его счет банком, вследствие чего действующим процент, уплачиваемый заемщиком по взятой им ссуде, в зависимости от курса облигаций, может быть выше и ниже номинального процента.

46 билет.

Разсечная операция. Означает не в качестве операций, в кроне банки выданных в посреднической роли организаторов безденежного урегулирования взаимных претензий их клиентов, из операций кредитных. Невещественная, идеальная сущность этого денежного суррогата, крону создает банки при помощи разсечных операций. 1) Жиро (или "Giro", франц. "virement"). Сущность жиро. Два вида жиро-оборота: локальный, охватывающий только местные вкладышки банка, и интерлокальный (диспансионный), расширяющийся на всю совокупность вкладышек банка, как местных, так и тех, кроне которых декуция снеса в отделениях. Механизм жиро-оборота. Переводный чек. Два употребительных его формы: обыкновенный чек, волею

сторон превращенный в переводной (Vermittlungsscheck), и переводный чек в собственном смысле слова ("Überweisung"). Сущность операций жиро-оборота выражена Центральным банком. Народно-хозяйственное значение жиро-оборота. 2) Клиринг (или "скомпанция" или "самбарование"). Сущность клиринга. Его процедура. Моменты, из кроне зависят размеры скомпанционного оборота. Организация клиринга в различных странах.

К разсечным операциям относятся две, взаимно одна другую дополняющие, операции: жиро и клиринг.

1. Жиро. Сущность жиро заключается в том, что все расположенные в одном и том же банке декуции снесом вкладышки объединяются в один замкнутый круг, после чего все взаимные между ними разсечы производятся без посред-

82.
срва денег, путем одного лишь деби-
тования и кредитования ссудов.
Операция эта известна была уже
древним грекам и римлянам, в
широких размерах производилась
средневековыми банкирами, восо-
бенности же - в знаменитых жиро-
-банках 16. и 17. столетия, и от них
унаследована современными бан-
ками. Различают 2 вида жиро-
оборота: 1) локальный, сосредото-
чивающийся в кругу местных
вкладчиков банка, и 2) интерло-
кальный (диспансионный), распро-
страняющийся на всю совокуп-
ность вкладчиков банка, как
местных, так и тех, к которым имеют
зекции ссуда в отделениях.осу-
ществляется жиро-оборот при
посредстве так наз. переводного
чека, т. е. именно такого чека, го-
воривание которого производится
не наличными деньгами, а по-

44
83.
средством кредитования зекции ссуда.
Чек этот представляется в 2-х раз-
личных формах, смотря по тому, пред-
ъявляется ли он в банк вкладчиком,
через которого кредитруется, или вкладчи-
ком, через которого дебетуется. В первом
случае имеется налично обыкновен-
ный чек, волею сторон превращен-
ный в переводной. Во втором случае
говорят о переводном чеке в соб-
ственном смысле слова, т. к. по-
мимо жиро, много назначений он
иметь не может. Народное - жиро,
своем значении жиро определяет-
ся следующими 2-мя моментами:
1) значительным облегчением та-
жечного оборота (хранение, сосчи-
вание, упаковка, страхование и
транспорт денежных сумм - все
это устраняется и заменяется
трансфертом их по книгам бан-
ка) и 2) значительной экономией

84.
в необходимом для народного хозяйства количестве денег. — Экономией, достигаемой с одной стороны высвобождением денежных сумм, связанных, при осуществлении широкого оборота, транспортом и с др. стороны — обращением вкладов, аккумуляцией обезпечением широкого оборота, на производственные цели.

2) Клиринг. Широкий оборот на основании меркд клиринга различных банков не распространяется, и поэтому полного своего действия народно-хозяйственной функции его достигает лишь при том условии, когда весь он сосредоточивается в едином крупном банке с широко развитой сетью местных широких учреждений (Einbanksystem); но этого условия в настоящее время нигде не существует. Широкий оборот повсеместно раздроблен между целым рядом конкурирующих банков (Vielbanksystem), а роль его в деле облегчения и удешевления массового обо-

45
рота, поэтому, сравнительно ограничена. Корректировкой такого положения вещей является объединительная функция клиринга, осуществляемого в так называемых расчетных палатах. Обобщая свойственный этим последним признаки, мы можем определить их, как учреждения, в которых производится регулярная очистка взаимных обязательств, соединенных в один союз банков путем особым образом организованного обмена принимаемыми членами союза друг за друга, каждым из своих клиентов, по пассивному корреспонденту, чеков, векселей, банкнот и др. бумаг, с сопровождающим этот обмен уравнением разницы при посредстве наличных денег или перевода по книгам центрального банка, в круг членов союза на предмет такого безденежного уравнения разницы счетов текущих

счета. Процедура кинринга складывается из следующих 3-х моментов: 1) передача на первой сходке в этого события, даваемой очереди каждому из членов союза каждому из основных его членов по принадлежности подержанных зачету бумаг; 2) проверки этих бумаг членами союза у себя на дому и 3) установлений на 2ой сходке разницы между общими суммами, на кроя каждому из членов союза сдано (credit) и принято (debit) бумаг для зачета, с соответствующим окончательным расчетом. Размеры сокращения оборота зависят: 1) от разнообразия бумаг, введенных в систему кинринга, и 2) от распространения среди денежных моделей обращения денег в Банке рекупций счет; народно-хозяйственное же значение его состоит в том, что: а) он так же, как и киро, сокращает

необходимое для народного хозяйства количество денег; б) способствует расширению золотой валюты среди культурных стран и в) сокращая случаи расхищения наличными деньгами, увеличивает кредитоспособность банков.

Курсовые операции. Сущность курсовых операций. Два вида курсовых операций в зависимости от того, подвергаются ли через месяцы или временные различия в курсах: тип арбизрационных и тип спекулятивных операций (об арбизрац. см. учение о бирже).

В эту категорию операций входят обороты банков по покупке и продаже благородных металлов в форме слитков, многранных металлов, и бумажных денег, денежных суррогатов в многранной валюте (банкноты, векселя, чеки, аккредитивы, купоны и пр.) и, наконец, ценных бумаг. Тезис вида спекулятивных курсовых операций:

1) операций по покупке и продаже благородных металлов совершается как земли банками, кроме не выпускают банковские билеты, так и земли кроме выпускают их, но первые, если берущие за нее, то лишь в отдельных случаях, ради того, сравни-

89.
землю значительного, барыша, если она обещает при данных конкурентных условиях; второе же, не ограничиваясь отдельными случаями, искинотом, землю возводных законов и продажей, принимает на себя роль посреднических посредников между приносителями благородного металла и местными дворянами, и следовательно, благодарю этому, своего рода складирами, из которых во всякое время можно безъездить чертнуго необходимое количество золота и серебра на нужды промышленности и монетного дела. Особенно видную роль занимают в этом отношении англичане. Банк, производящий золото и серебро нужен не на все рынки и монетные дворы земного шара.

2) операций по покупке и продаже многранных денег, поскольку дело касается металлических, а не бумажных валют, если и входит в круг банковских операций, то как

наследіе старины, ⁹⁰ не более. Это вре-
мя, когда она составила нуль ли-
ше единственную операцию "банков"
и самое слово "банк" производя
от итальянского "банко" означава-
го сзол, на кром итальянскій меня-
ла производил свои разсезы с ли-
цами, приносившими ему деньги
для размена. Это было время, когда
европа распадалась на множество
мелких герцогств, каждая с своею
особою монетою, подвергавшаяся
безпрестанным измененіям, порче
и подделкам. При таких условіях
мелкое дело выполняло очень
важную народно-хозяйственную
функцию. В настоящее время это
изменилось. Престскія мелкія герц-
огствы об'единились в обширные на-
ціонально-политическіе комплек-
сы с однородными на вса их
проявленіи монетными порядка-
ми; возникшіе же монетные со-
юзы еще более упрочили монетный

48
сстрой современнаго ⁹¹ культурнаго міра.
Так-обр., мелкое дело должно было
утратить почти все свое значеніе, и даль-
ко пограничные области оно сохранило
еще под собою более или менее звердую
почву. Большой интерес операций по
покупке и продаже иностранных
денег представлял для банков лишь
в отношеніи бумажных и напечатан-
ных с ними в аналогичном по-
ложеніи серебряных валют. Неудач-
ливость курса этих валют открывал
широкое поле для спекуляцій, крою
и привлекалось сюда значитель-
ные капиталы.

3) Операции по покупке и продаже
денежных суррогатов в иностран-
ной валюте, — в производящемся
только что разсмотренной операциі
по покупке и продаже денег, состав-
ляет одну из весьма обширных
раздѣлов Банковаго дела. Она про-
изводится либо в тисой своей фор-
ме — и тогда не представляет особен-
ностей, кромѣ бы требоваши положе-

ний; либо в смешанной форме, соединяясь с производимого Банками выдачи на заграничные места векселей, чеков и аккредитивов (даже полномочие на получение денежных сумм), а также с даваемыми Банками своим заграничным корреспондентам коммиссионными поручениями на покупку всякого рода ценностей. (Чeki в отношении с заграничными корреспондентами заменяют собой переводы, угрожаемые в отношении с внутренними корреспондентами). Во всех этих случаях банки вступают в долговые отношения к заграничье, для покрытия кривых и случаев приобретаемых на бирже по возможно низкому курсу и осылаемых, за границу денежных суррогатов.

4) Операции по покупке и продаже ценных бумаг (за свой счет) имеют для банков тройное значение:
а) она дает им возможность извече-

касть выгоды из колебаний, кроме под-
вергаемая курс этих бумаг; в) во вре-
мя зашишь в делах, влекущая за
собой сокращение дисконтной и лом-
бардной и расширение депозитной
операций, она является одним из
немногих, остающихся в распоря-
жение банков, орудий доходного по-
мещения свободных сумм и, с
удя намерену месячному спросу и
предложению, она упрочивает свя-
зи банков с обслуживающей их депо-
зитной публикой. Но если заведомо зна-
чение операций по покупке и прода-
же ценных бумаг, до того как нельзя
согласиться с весьма распростра-
ненным в банковской литературе мнe-
нием, что операция эта не принадле-
жит к числу тех, кроме которых банк
рекомендоваться Банками, оперирую-
щими чужими деньгами. Конечно,
банки должны избегать рискован-
ных помещений; но отказавшись

94
совершенно из операций по покупке
и продаже ценных бумаг они не
могут, т. к. не всегда представля-
ется возможным немедленно же
подсказать находящийся в них рас-
поряжений свободным суммам инве-
стиционное помещение. Нельзя также
не указать на то, что скопление в
банках свободных денежных средств
всегда сопровождается таким же
скоплением их в казначейских кассах.
Не находя себе выгодного помещения
в торговле и промышленности, эти
бездеятельные казначейские капиталы
усредняются на биржу и поды-
мают курс бумаг. Так-обр., в то
время, когда банки обнаружива-
ют наибольшую склонность поме-
щать свои свободные средства в
ценные бумаги, курс последних
повышается.

95.
48 Билет.
Коммиссионные операции. Сущность
этой операции. Связь их с кредитными
и курсовыми операциями. Корреспон-
денцские счета: 1) денежные переводы,
два вида их: внутренние и загранич-
ные. Техника торговых переводов
("переводные билеты" и "загранич-
ные чеки"). Техника телеграфных
переводов. Экономическая функция
денежных переводов. 2) аккредитивы.
Сущность их. Прямые и циркуляр-
ные аккредитивы. 3) покупка и
продажа ценных бумаг на нача-
лом комиссии. Отношения, возни-
кающие в связи с этой операцией
между банками и публикой. 4) Ин-
кассо. 5) Трансировки. — Корреспон-
денцские счета conto loro и conto no-
stro. Пенсiones.

Сюда относятся операции, в которых
банк выступает или в качестве ком-

96.
миссионера, или в качестве коммизента.
Роль первого банк принимает на се-
бя как по отношению к своим кор-
респондентам (внутренним, либо за-
граничным), так и по отношению к
своим клиентам из публики; роль
же коммизента — исключительно по
отношению к своим корреспондентам,
с которыми он состоит в посред-
янных конкурентных отноше-
ниях, получающих свое выраже-
ние в так наз. корреспондентских
счетах. В основании своей комис-
сионной операции могут иметь
самые различные поручения:
а) поручения на покупку и прода-
жу всякого рода ценностей; б) по-
ручения на инкассо и оплату
всякого рода платежных доку-
ментов и пр. Поскольку в этих
операциях выдается заем из кре-
дита, банк пользуется или пла-
тит проценты; поскольку же он

51
97.
предполагает пользование чуждой
услугой — комиссией. Комиссионная
операция развращается перед ма-
лами наблюдателя величествен-
ную картину всеобщей коопе-
рации банков на пользу всеобща-
го облегчения платежного и кре-
дитного оборота, — и в этом соб-
ственно и заключается их гро-
моздное экономическое значение.

49. Бюджет.

Финансовая операция (Effektengeschäfte, Emissionsgeschäfte, Konsortial- und Emissionsgeschäfte, crédit mobilier).

- 1) Операции по реализации публичных займов. Роль в этих операциях банковских консорциумов. Консорциумы ad hoc и «банковская группа». Интернациональные банковские консорциумы. Механика дела. Открытие публичной подписки на заем. Разверстка подписных сумм. Эмиссионный курс. Выбор момента эмиссии. 2) Операции по учредительству. Главнейшие виды этой операции: а) учредительство в форме основания предприятий. Сущность операции. Мозивы. Механика дела. Барный банк. б) учредительство в форме превращения единого лица или товарищеского предприятия в акционерную компанию. Сущность операции. Мозивы. Механика дела. Оценка предприятий. Различные способы акционирования.

Барный банк. в) учредительство в форме увеличения складочного капитала акционерной компании. Сущность операции. Мозивы. Механика дела. Барный банк. д) учредительство в форме слияния нескольких акционерных компаний в одну. Сущность операции. Мозивы. Механика дела. Барный банк. е) учредительство в форме реконструкции предприятий для целей его оздоровления. Сущность операции. Механика дела. Барный банк. Обязательная финансовая операция. Краткая «участия». Постановка финансовых операций в различных формах.

Финансовая операция — энциклопедическим мы означаем всю ту обширную группу операций, в которой банки выступают в качестве оборудователей крупных финансовых и капиталистических предприятий. Следуя Заззеру и Модено-Лебу, мы можем быть сведены к следующим видам:

- а) реализации, госуд., земские, городские, акционерно-компанийские

100.
и иных облигационных займов. Услу-
гами банков можно пользоваться в том
цели потому, что они располагают об-
ширной клиентелой и до известной
степени господствуют на денежном
рынке. Реализацию займа обык-
новенно берет на себя не одна ка-
кой-нибудь банк, а консорциум,
или синдикат банков и, при том,
либо на началах комиссии, либо
на началах окупа (временное
сообщение для одной операции).
В первом случае синдикат дова-
ривается заранее обусловленной
провизией; во втором случае — он
покупает заем в свою пользу и
выдает, зак.-обр., во все права
заемщика. Бывает и так, что од-
на часть займа покупается син-
дикатом, а другую отберут на
комиссию. Иногда заемщик, услу-
ная заем за валовое вознаграж-
дение, договаривается себе право на

53
101.
дополнительное вознаграждение в фор-
ме участия в барышах синдиката.
Что касается самой реализации, то
она производится либо непосред-
ственно путем окупации публич-
ной подписки, либо при содействии
провинциальных банков, крѣпко за-
ним и мане, заинтересовывающихся
в успехе предприятия. В деле раз-
мещения бумаг обращается осо-
бое внимание на солидарность
действий отдельных участников ре-
ализации, на устранение между
ними конкуренций, а главное —
на то, чтобы бумаги не подверга-
лись вредному влиянию биржевой
спекуляции. С большого значае-
ности определяется также мо-
мент эмиссии, ибо не всякое со-
стояние денежного рынка благо-
приятно для реализации. Высокий
дисковый процент затрудняет
покупку бумаг, приносящих

102.
меньший процент, и эмиссионному
курсу, вследствие этого, грозит пони-
жение (различные приемы для при-
нуждения одной цены). Рассказывают,
что один синдикат, в видах воз-
действия на диспозитивный процент,
предложил золото англ. Банку.
Вообще манипулирование денеж-
ного рынка со стороны эмисси-
онных синдикатов явление обычное.
Наиболее употребительным спосо-
бом воздействия на курс явля-
ется дешевое реиндентирование, образ-
ной покупки и пр.

б) Реализация конверсий — банки
с их обширным капиталом при-
влекаются к участию в законных
обещаниях провизии, за которую они
принимаят на себя обязатель-
ство производить выкупку капи-
тала уклонившихся от конвер-
сии с тем, чтобы оплаченные бу-
маги были затем обменены на но-
вые. —

103.
с) Посредничество в деле увеличения
складочного капитала акционер-
ной компании. — Увеличение скла-
дочного капитала бывает путем
дополнительных взносов акционе-
ров — это неудобно, т.к. оно требует
согласия всех акционеров и, кроме
того, не всякий акционер может
произвести падающий на него дополнитель-
ный взнос. В большинстве случаев, оно про-
изводится, поэтому, при помощи выку-
па новых акций; тем более, что на этом
пути акционерная компания всегда мо-
жет разсчитываться на содействие банка.
Последнее выражается в том, что банк
принимает от акционерной компании
все вновь выпущенные акции и разак-
купирует ей всю валовую их стои-
мость, сообщаясь, при этом, с кур-
сом старых акций и с маневрами на
удержание его при открытии подни-
жи на новые. Это же аналогичный
с описанною операциею характер
имеет посредничество банка в деле

104.
погашения облигационного долга акционер-
ной компании при помощи выпуска но-
вых акций.

Упредизельство в форме превращений
единоличного или товарищеского пред-
приятия в акционерную компанию (Um-
wandlungsgeschäft). - К превращению не
акционерного предприятия в акционер-
ное, др. словами - к разложению капита-
ла предприятия на ряд предприятий,
земельных паев, приходящих обычно
всего в том разрезе, что паевки эди
удачею продать за сумму большую,
чем за, какую представила бы верук-
на от продажи всего предприятия в
одну руку. Принципы здесь вполне фор-
мальны с легкостью в основе пар-
циализации земельных владений, с
целью расширения их по участкам.
Насколько возможно превращений являясь
необходимостью, в видах сохранения
прироста доходности за предприятием,
увеличить его капитал. Нередко соб-
ственником предприятия руководить
желание сполна с себя риск и бре-
мя руководительства дела. Иногда,

105.
говорят, много семейных соображений. Как
бы то ни было, для реализации паевых
банки, вследствие их тесных деловых
отношений к земельной публике, предла-
гают собою наиболее подходящие ор-
ганы и, именно поэтому, в них попре-
имуществу в руках и сосредоточива-
ясь преобразовательная операция, тем
более что, наживаясь на ней лучше,
чем на всех своих остальных опера-
циях, они берутся за нее с особенною
готовностью и предупредительностью.
Раз дело преобразования передается в
руки банка, то тем самым ему уску-
пается и руководящая роль среди
упределений. Нежное влияние на ход де-
ла сохраняется за собою еще только
хозяйин преобразуемого предприятия,
основным же управлением с само-
го начала возлагается роль вполне
функциональная. Но и хозяйин предприя-
тия может быть совершенно озадаче-
н на задний план. Все зависит
от того, какое последовало между-
ним и банком соглашение по пред-
мету вознаграждения за услуги.

дело. Проведенной является за возможность
 из Банк купить предприятие за наличный
 деньги, причем к себе на сумму всех
 его сумм, а бывшего хозяина
 назначает управляющим делом. С внеш-
 ней стороны все оформляется при закон-
 ных предположениях по старому, но предпри-
 нимателем является Банк, а это дает
 бывшего хозяина повелевает за собою
 то последствие, что в последующем
 учреждении он уже никакого уча-
 стия не имеет. Преобразовательная
 операция вся целиком сосредоточивается
 в руках Банка. Он, а не бывший хо-
 зяин предприятия, будет учреждением
 акционерного товарищества, и ему же
 достанутся все акции последнего, а
 вместе с тем и весь барыш от операции.
 Барыш же этот может быть достигнут
 Банком 3-мя различными способами:
 а) путем передачи предприятия в соб-
 ственность вновь учрежденного това-
 рщества по цене, за которую он сам
 приобрел это предприятие, и оставле-
 ние за собою возникших товари-
 щеском акций — всего на номин-

нальный капитал, ¹⁰⁷превышающий эту
 цену (способ этот законом запрещается).
 б) путем передачи предприятия в соб-
 ственность вновь учрежденного товари-
 щества по цене выше, справедливо
 с той, за которую он сам приобрел это
 предприятие, и оставление за собою
 всех возникших товарищеском ак-
 ций — всего на номинальный капитал,
 равный этой цене (способ этот не популя-
 рен) и

в) путем передачи предприятия в соб-
 ственность вновь учрежденного това-
 рщества по цене, за которую он сам
 приобрел это предприятие, и оставле-
 ние за собою всех возникших то-
 варщеском акций — всего на номин-
 альный капитал, равный этой це-
 не (способ этот наиболее употребителен).
 При применении его, Банку остается
 только обозначить продажную полу-
 ченных акций с надбавкою к их
 номинальной цене некого про-
 цента, или как наз. ансio. Нечто
 подобное описанной представляющей
 собою операции по «оздоровлению»

предприятий (¹⁰⁸Samtlingzgeschäfte), сру-
зирование, раздробление и т.д. Но
они принадлежат здесь чаще всего
самым банкам, пишущим нарисован-
на новые акции: "Некро предприятия",
замечает Манн, "совсем не
выходят из реконструкций".

Учреждение в форме основанной
новых предприятий. Случаи учреждения
банками новых предприятий, в осо-
бенности больших, представляются со-
быто в наше время явление заурядное.
Банк не является в этих случаях не-
применно единственным учреждением.
Зачастую, наряду с ним фигуриру-
ют и др. учреждения. Банк может осно-
вать новое предприятие единолично, по-
сравить во главе его директора и, за-
тем, пустить это предприятие в ход,
вообще аналогично тому, как это де-
лают частные лица. В таком слу-
чае он возмущает в роли единствен-
ного предпринимателя. Но он может
также, в видах основания нового
предприятия, соединиться с другим
банком, образуя конгломерат,

57
в пределах края ¹⁰⁹означения обоих бан-
ков друг к другу, будут определяться,
как отношения полных товарищей. Он
может, далее, примкнуть к какому-либо
предприятию, влив в него определен-
ную сумму денег и став к хозяйству
или хозяйству его в отношения компан-
дизера, и, наконец, взглянуть на себя
учреждение новой акционерной ком-
панией. — Какова же цель банка при
всех вышеуказанных формах учре-
ждения?

Цель эта в большинстве случаев
заключается только в том, чтобы осно-
вать предприятие, пустить его в ход
и, в конце концов, по возможности
скоро сбросить с рук; сие имеет же он сбросить
его с рук не потому, чтобы не верить
в возможную успешность дела или
были обнаружения в нем заведомых
неудач, крое можно бы зауряд-
но, позднее его реализацию,
но, разумеется, сообщало бы всей
операции характер мошеннической
маневрировки, — а просто потому, что
быстро оборот затрачиваемого
на учреждение новых предприятий

капитала сумм ⁵¹¹⁰ Банку большую выгоду, чем ежегодное получение от основан- ных предприятий, хотя бы и значи- тельные прибыли. Если принять во внимание, напр., что Банк задражи- на оборудование какой-либо фабрики 1 млн. рублей залогом и фабрика эта приносит 100000 рублей залогом ежегодного дохода, что составляет 10% на задраженный капитал, средний же прибыльность промышленности предприятий составляет, конечно, только 5%, то Банку, очевидно, выгод- нее будет немедленно все продать эту фабрику за 2 млн. рублей залогом и, зак. обр., разом получить 1 млн. залогом, чем собирать его по частям в течение 10 лет да еще менее этого (при предположении, что доходность фабрики еще повысится), т. е. в те- чение этого срока задраженной и снова извлеченной из основанного предприятия миллион может совер- шить несколько таких же удачных оборотов. — Что касается практич. значительной предпринимательской операции

разрабатываемой форисе среди др. одно- родной с нею операций, то в общем она занимает среди них сравнитель- но скромное место. —

Риск, связанный с основанием но- вого предприятия, всегда более или менее завышенного от не поддающихся сие предвзвешенному учету факто- ров, внушает Банкам крайнюю осторожность в этом деле, в особенно- сти же в деле основанной промышлен- ных предприятий, управление которыми требует специальных знаний и опыта и не легко поддается контролю. Поэтому, если при этом Банку удается справиться с собой частью риска, на чуж- бий плечи — на государство или на коммунальный союз (город, земство), и гарантировать себе минимальный доход на задраженный в предприятие капитал, то манипуляция этого ро- да имеет успех, разумеется, лишь в том случае, когда вновь возникаю- щее дело носит характер общеполь- ного, как напр. новая жел.-дор. или пароходная линия, новый канал и пр.

Основной принцип банковской деятельности. Необходимость извещения о состоянии дел между пассивом и активом банка в смысле их характера. Последовательность, с которой этот принцип сближается в Англии. Оздоровление от него на континенте в связи с германской практикой.

Какова система банковских операций мы видим в предисловии Билета. В общении о них должно замечать следующее: Современный банк покоится на принципе сочетания пассивного и активного оборотов, др. словами, в активный оборот банк обращает средства, кривая ему доставляет пассивный оборот. Отсюда — риск, кривому подвергается кредит банка, и основной постулат банковского управления о законности ссуды дела, при кривом риске этот сводится бы к возможному минимизму, но последнее достигается только на одном пути: "если, при

113.
собирается необходимостью осторожности в отношении солидности помещений капитала, активный оборот бюджетного соотносывается с пассивным оборотом. — Банк, оборотный средства криво в главной своей массе состоят из безсрочных депозитов, не может, не подвергая риску своей платежеспособности, помещать эти средства в долгосрочные ссуды или в какой либо трудно реализуемой ценности; но все относится и к эмиссионному банку. Вообще, чем подвижнее долг банка, тем быстрее и легче должно совершаться освобождение капиталов из данных или помещений, и наоборот, чем этот долг более укреплена за банком, тем свобода, с которою он распоряжается вверенными ему средствами, может быть шире. Своего предела она достигает в ипотечной операции, край предполагает, по этому, особо — долгосрочную конституцию пассива. — Этот принцип

Банковой деятельности ^{114.}соблюдается с точ-
ною последовательностью в Англии и
никаких отступлений в этом отноше-
нии не признается; отступлений от
этого принципа Банковой деятельности
бывают только на континенте и
в частности в германской Банко-
вой практике (см. выше).

Среднее место занимают в этом
отношении франковские операции,
но в виду исключительного риска
связанного с их совершением,
лучше, если они совершаются на соб-
ственный капитал банка. —

^{115.}
51. Банки.
Классификация Банков в депозитской
и экономической отношении.

Разделение Банков в депозит. отноше-
нии по признаку преобладания в их
пассивном или активном обороте той
или др. операций. С точки зрения пас-
сивного оборота различают банки:

Депозитные (конзакоррентные, каковые),
пассивный оборот крох сосредоточи-
вается гл. обр. на депозитной опера-
ции в современном ей понимании.
сюда относятся и сберегат. кассы,
а также зап. каз. народный банк
и в системе Шулльце — Деммга (Vor-
schussvereine, Laesin - Verein) и
Райфрайзена (Raiffeisenkassen). Актив-
ный оборот депозитных банков обра-
зуется обыкновенно из дисконтной,
комбарандной, активной конзакоррент-
ной и курсовых операций, но среди
последних — торговля благородны-
ми металлами и ценными бумага-
ми занимает, сравнительно, край-
нее место.

Билетные или эмиссионные банки, как-
сильный оборот крѣпко сосредоточивае-
тся на банкнотной операціи; акдв-
ный оборот у них гораздо, что у депо-
зитных банков, а это различие, что
среди курсовых операцій гораздо
благородными операциями занимае-
тся довольно видное место.

Облигационные банки, т. е. банки,
образующие свои обороты средст-
вами выпуска погашаемых по из-
вестному плану процентных обли-
гаций. Название это неупотребитель-
но, но оно созвучно сущности де-
ла. В Германии говорят, впрочем
о "Pfandbriefinstitut" ("Pantbrief-
institut") и "Landeskulturbau-
ten banken" ("Landeskulturbau-
banken"); однако и здесь первому из
этих обозначений предпочитают
же, крѣпко много в виду акдвноту
операціи облигационные банков:
Hypothekbanken ("hypothekbanken"),
Bodenkreditbanken ("bodenkre-
ditbanken"), Immobilienkredit-

institut (immobilienkreditinstitut). Мо-
жет быть во Франціи и в Россіи, где эти
банки наз. земельными, обществ. взаимнаго
поzemельнаго кредита и го-
родскими кредитными обществами.
С точки зрѣнія акдвноту оборота,
банки также распадаются на несколько
видов, сюда относятся:

Ампульные банки,
Ломбардные банки (ломбарды крѣпко),
Дисконтные или учетные банки,
Спекулятивные банки, занимающіе-
ся производством курсовых и финан-
совых операцій, как особото отраслю
банковаго дела; и

Учредительные банки, под покровом крѣпко
в частности покровом меморандумные
банки, выдающіе ссуды спеціально
на всякаго рода селско-хозяй-
ственные улучшения.

Возделательных банков в экономич. от-
ношении по зем. хозяйств. интересам, крѣпко они сущест. с этой точ-
ки зрѣнія различают банки:
Моргово-промышленные — они ока-

118.
зывают кредит торговый и промышлен-
ный предприятия, в своем круговра-
щении капитала совершается быстро и
кроме пред'авия поэтому суров, т.е. обр,
на кредит краткосрочный. Другими сло-
во кредита является дисконда, лан-
бардная и акдивная конзкоррент-
ная операции. Первая дает купцу
и промышленнику (фабриканту, за-
воднику и пр.) возможность реали-
зировать немедленно же цену прода-
ного в кредит товара и снова пу-
стить ее в оборот; вторая - дает им
возможность, в случае зого же оборо-
та, анципипировать часть будущей
выручки; и наконец, третий открыва-
ет им постоянный источник для
покрытия текущих издержек. Сред-
ства на указанные три вида кре-
дита торгово-промышленные банки
почерпают в депозитной и банкно-
вой операциях, зак. - обр., так же как
они совпадают с теми банками,
кроме выше названы депозитными
и билезными (или эмиссионными).

119.
Банки движимого кредита (credit mo-
bilier) - такая задача кроме заимо-
вательства в посредничестве крупного ма-
шала между индивидуальными денежными
средств правительством, коммуналь-
ными союзами, торгово-промышлен-
ными предприятиями и т.д. с одной
стороны и широкой денежной публи-
кой - с другой стороны.

Банки недвижимого кредита - сель-
ские и городские: банки эти оказывают
кредит собственникам сельской и
городской недвижимости, в дом там
фабрикантам, заводчикам и пр., при-
чем ценно кредита является доста-
вление не оборотного капитала с его
быстрым круговращением, а медлен-
но возвращающегося основного ка-
питала, тем и обуславливается дол-
госрочность оказываемого разма-
зриваемой группой банков креди-
та. Они же оказываются наибо-
лее подходящими органами и
для тех случаев, когда оыскиваются

120.
средства на предм. удовлетворения про-
давая переключенной в новые руки не-
движимой собственности или же для раз-
дела долевой между сонаследниками.
Своей задачей сельские и городские банки
недвижимого кредита осуществляют
при посредстве двух, одна другую обу-
словливающих, операций выпуска по-
гаечных по известному плану обли-
гаций на одной стороне и выдачи за-
кладных ссуд — на другой стороне, со-
впадая, как обр., технически с зем-
ельными, кроме выше названного ма-
ли облигационными и ипотечными.

Банки мелкого кредита:

- 1) мемориальные банки, организуемые
специально для предоставления долго-
срочного кредита в восстановление
крупных, медленно оккупационных
сельско-хозяйственных учреждений,
или как наз. мемориаций.
- 2) сельско-хозяйств. банки кратко-
срочного кредита. Банки эти нахо-
дятся еще в состоянии зарождения, но

63
121.
свая своей задачей предоставление сельским
хозяйствам личного кредита на на-
чалах, озвучивая свойством сель-
ско-хозяйств. производства, они
идут навстречу насущной по-
требности и, потому, в будущем
они сомневаются не основа-
ний. Наиболее прочное начало по-
ложено им в Англии и Шотландии,
а также в Германии, где роль за-
кладных банков берущих на себя Шмю-
ле-Дельмский ссудо-сберегатель-
ный товарищество и Райфай-
зенский ссудный банк.

Банк как предприятие. Капитал Банка: основной, оборотный и резервный. Прибыль Банка — ее составная часть. Предпринимательская форма. Форма единственного предприятия, полного товарищества и товарищества командитного, как оживающего в банковом денежной форме. Акционерные банки. Корпоративные банки. Публичные банки. Смешанные формы. Вопрос о форме центрального эмиссионного банка. — Способы образования операционного капитала в банках различных типов. Баланс и отчет Банка.

Необходимыми условиями банковского предприятия является его капитал, крѣй, как во всяком др. предприятии, распределяется на 3 части: основной — денежный, резервный — денежный и оборотный — частью денежный и частью неденежный. — Первый образуется из движимого и недвижимого имущества Банка, крѣе обнимается понятием "обзаведение"; второй составляется

из ежегодных отчислений по мере прибы-
ли Банка, с начислением на них процен-
тами. Это не касается резервного, до он
представляется в виде сложного имуще-
ственного комплекса, распределяющего
части на следующие составные части:
1) денежный — а) фонд, из крѣго покрываются
текущие расходы Банка и выплаты
налогов и жалованье служащим,
б) фонд покрытия обязательств Банка и
в) фонд операционный, т.е. источник, из
крѣго берется средства для операций
Банка, и
2) не-денежный — а) употребленный в де-
лопроизводстве Банка материал, б)
портфель зрелованных Банка, куда отно-
сятся и так наз. "свободный, на-
ходящийся в распоряжении Банка
суммы" по корреспондентским све-
дам; в) портфель собственн. при-
надлежности Банку ценных бумаг
и иных подобных им ценностей;
г) слитки благородных металлов и
е) предназначенный для продажи
фабрики, заводы, сооружения и пр.

124.

Изю касається прибутки Банка, то она так же, как и его капитал, образуется из нескольких источников: одна из другой частей. Это, если иметь в виду валовую прибыль, во 1) проценты по ссудам (дисконтная, ломбардная, акцизная, поручительная и ипотечная операции), по ссудам корреспондентов и по поручению соблаженно Банку принадлежащих ценных бумаг, во 2) выручка по курсовым и финансовым операциям; во 3) комиссии за исполнение поручений клиентов и корреспондентов; во 4) плата за хранение открытое и закрытое, и во 5) ссудовые премии. Изюда прибыль Банка получается из совокупности указанных частей за вычетом: 1) процентов, кроме банк сам платит по депозитам, переучету, передалогу, ссудам корреспондентов и пр., 2) затрат за курсовые и финансовые операции, 3) комиссий корреспондентам, 4) ссудовых убытков и 5) возмещ. расходов, намотаных, ступающих, намотов, порто и пр.

125.

Предпринимательский характер, в том, что обнаруживается банковский предприниматель, обнаруживается большое разнообразие. Значительное число банков имеет форму единичного предпринимателя. Очень распространенную форму банковского предпринимательства представляют также банки на началах полного товарищества. Реже сравнительно встречается банки в форме командитной простого и на акциях, и, наоборот, чаще всего в форме акционерной компании. Это последняя форма имеет для банков то преимущество перед другими, что она предполагает наличность ответственности перед кредиторами Банка складочного капитала, подлинный банк правления публичной ответственности и удерживает его от неосмотрительного ведения дела. Вместе с тем, она вполне отвечает сущности банковского дела, вообще не особенно сложной и имеющей всегда более или менее шаблонный характер. С акционерной формой конкурирует товарищеская форма, под влиянием которой подпадают все основанные на началах взаимности и неограниченной ответственности между кредитными товариществами и обществами.

Главное же преимущество перед озагла-
 вными формами, — это дешевизна кредита.
 Наконец, и форма публичного предпри-
 ятия известна в области банкового де-
 ла. Достаточно указать из русских пре-
 дидных учреждений на Госуд. Банк, Го-
 суд. Двор. Земельный Банк, Крестов-
 Янский Банк, Городские Общесв. Банки,
 Сбереж. кассы, казенные ломбарды
 и пр. — Наряду с указанными видами
 формами существуют и смешанные
 формы, напр. среди эмиссионных бан-
 ков. Некоторые из них, будучи акционер-
 ными компаниями, тем не менее
 управляются правительственными
 чиновниками или при их участии.
 Элемент публичности еще усиливается
 тем, что прибыль эмиссионного бан-
 ка поступает в пользу государства,
 как это имеет место относительно
 Германского Имперского Банка.
 Особенный интерес представляет
 вопрос о форме цензр. эмиссион-
 ного банка при цензурной
 системе банковного обращения, т.е.
 при этой системе, край характеру

здесь сосредоточении банковного обра-
 щения, в одном (монополия) или
 ма) или нескольких частных банках
 (смешанная система) и произвола-
 гается денежно-кредитная (система
 неограниченной свободы, система нор-
 мативных условий и система концес-
 сий). — Центральным Банком может быть
 либо государственном, как в России
 и Швеции, — в каком случае управ-
 ление Банком сосредоточивается в
 руках государства, оно же снабжает
 его необходимым капиталом и оно
 же пользуется всего прибылью по опе-
 рациям его, — либо акционерным, как
 в Англии, либо, наконец, акционер-
 ным, но с участием государства в
 управлении, как в большинстве го-
 сударств. — За последнюю форму
 говорит много соображений; госуд.
 Банк в странах конституционной
 делается легко орудием парламен-
 тарного большинства, кое зачастую
 имеет в виду вовсе не общее благо,
 а свои собственные саморазличные
 интересы, в абсолютных же монар-

128.
лиих он тогда же влиять финан-
сового управления, что не может не
колебать его кредита. Значительно боль-
шего самостоятельного пользования
интер. банк в том случае, когда на-
пизан его принадлежал не государ-
ству, а частной компании. Управле-
ние банка в интересах общего блага
вполне гарантируется при этом на-
значением в состав дирекции одного
или нескольких членов от пра-
вительства; указание же на то, что
несправедливо отдавать такую доход-
ную сферу, как монополизирован-
ное банковское обращение, в руки
частных капиталистов, падает само-
собой, если им предоставляется
только известный процент в капи-
тал, с обращением всей остаточной
прибыли в пользу государства.

67
129.
Очерк истории Банковского дела
и Банковой политики.

53. Билет.

Концентрация банков. Всеобщая
концентрация процесса концентрации банков.
Среды характеризующие его в Англии,
во Франции, в Германии, в Австрии,
в С. А. С. Штатах. Привычки явлений.
Организм их из привычек, ведущих к
концентрации капиталов в области
промышленности.

54. Билет.

Банковая политика. Госуд. вме-
шательство в банковое дело до VII. со-
здание и новая банковая полити-
ка. Различия, кроме проводимых послед-
ствия между банками, волеустанов-
лениями Банковые билеты, и прочи-
ми банками краткосрочного креди-
та. Поднятие первых действий
разной организационных поста-
новлений и предоставление полной
свободы взорам. Соображения, кроме
возникают у многих экономистов
относительно правильности такой

130.
политики. Требования законодательств, осу-
ществлений английской системы раз-
делений труда между банками (отде-
лений депозитных банков от текущих,
живных). Требования ограничений для
деятельности банков в интернациональ-
ной области. Кризиса этих требований,
55. Билет.

История Банкового дела. Банки в
древности. Банки в Вавилоне (Бан-
кир Улиби в VIII. в. до Р. Хр., банкир
Мураду в V. веке). - Банки в Египте,
в частности в эпоху Птолемея. Тасу-
ный Банковой промысел на починках
концессии. Царские Банки. Их орга-
низация и функции. Банки в Гре-
ции. Эпоха их расцвета.

Банки в древности. Запрещений бан-
ковых учреждений следуя испаву у
тех оседлых народов древности, кроме
сравнительно рано перешли от наду-
гательного к денежному хозяйству
и успели выработать необходимый
для Банкового дела, как его пред-
положений, основные элементы и

68
131.
обязательств денежного права. К сокращению,
собранным сведений достаточно лишь
для установлений того факта, что
Банковые учреждения известны бы-
ли не только из числа развившихся
выше указанных мер древнейшими
народом, как, напр. финикийцам
и карфагенянам, но какова была
организация этих учреждений и ка-
кие операции они совершали, мы не
знаем. Более полные сведения имеют-
ся относительно одного только Вави-
лона. Уже в VIII. веке до Р. Хр. бан-
ковое дело имел здесь, как показа-
ли исследования Гевелера, Колера
и Пейзера, крупного предприни-
мателя в лице банкира Улиби. Деятель-
ность его преимущественно общинная и
разнообразная. Это в своем роде древ-
ний Розинман. Он производил по ор-
дерам мажорки и еще там же воз-
вращаясь в качестве посредника -
коммиссионера по покупке для сво-
их клиентов товаров, причем обяза-
тельно половина покупной цены
уплачивалась из средств банка

и оспаривая в долгу за купцов, пока последний не покроет оказанного ему так. — обр., кредита. Он принимает денежные вклады и упикивает по ним процентом; он открывает свои склады для хранения рода ценностей и взимает за хранение их определенную плату; он выдает под заемные расписки и займы проценты, и в случае непогашения кредита, выговаривает себе право на присвоение по известной оценке, взамен процентов, поторопленного земельного участка. Он прибегает для расширения своих операций к выпуску писанных на представителей долговых обязательств (куди), весьма близко напоминающих своего роду приписки. и основанные на факте современности банковые билеты. Он пользуется своими отношениями в торговле — промышленными предприятиями и пользуется движением на правах командирова, не участвуя при этом и в самих предприятиях, как содержание долгов

занимались; наряду с этим, он выступал в качестве поручителя по обязательствам и, в довершение всего, выполнял нотариально-судебные функции, принимая на себя, как доверенное лицо, ведение дел по заключению сделок и договоров.

В Греции возникновение банковых учреждений относится к периоду торгового расцвета, предшествовавшего эпохе Персидских войн (490-449 г. до Р. Хр.). Банковыми операциями занимались здесь при царях Банкиры.

Г-цо казенного казначейства как наз. судорожница, иная казначейства, или казенная, т. е. меньяла. Меньяла, криво они вносили в свою пользу при размене одних сортов монеты на другие, именовались, алау, каталау, епикаталау, каталау, каталау, каталау, как к специальным в монетном деле, обращались также за экспертного для установления достоинства монеты, когда в дом

возникло какое-либо сомнение или спор.

II-ая группа Банкиров известна была в Греции под именем *δαρείται*, *δαρείται* или *хротаи*. Это были профессиональные заимодавцы, скупившие мелкие суммы под ручные залоговые или зрительные капиталы на промышленные предприятия. Так как размер процента был свободен от законодательных ограничений и колебался между 12 и 18%, то займы этой категории Банкиров были очень выгодны. Не даром и народным мнением зависел к последним, и, может быть, в этой зависимости и вследствие искажения причины этого перемещения, с теми общими мнениями в Греции относилось к банковому делу вообще, считая законное несомненным с достоинством гражданства, вследствие чего вся эта выгодная промышленность оказалась в руках иностранцев, немцев и английских, как менее ценительных элементов греческого общества.

III-ья категория представляется Банкиров была в греческом смысле слова *τραπέζιται* (от *τραπέζα* = стол). Они сосредоточивали свою деятельность на операции, принимая депозиты, вклады для хранения и заведования. Иначе *δρατὴς τραπεζῆς* в прозаическом смысле, *δρατὴς τραπεζῆς* "банкир", были повидно в большом ходу у древних греков, но что уподоблялось между прочим, уподобления слова *δρατὴς* "буквально", переносило, в значении "плавать". Такое словосочетание не могло бы, разумеется, приобрести права гражданства, если бы государственная операция не осуществлялась Банкирами в самых широких размерах; а это, в свою очередь, предполагало расширение среди греков обычая держать деньги у Банкиров и размениваться при их посредстве. Некой иллюстрацией к этому, как велико было доверие греков к зрительным, может служить пример Великого вала, гривы, как передала историком, иная на смену у

Финляндия, в Киринге, 70 залов, аки около 165 тыс. рублей, или на наши деньги около 30 млн. рублей.

Книговодство греческих банкиров.

В отношении книг, кривая была французская, мы мало осведомлены. Нам известны только разнородные названия книг: второстепенная, второстепенная, второстепенная; но про каждую из них разнородность, мы не знаем. Предположительно, однако, что указанные названия сущности для обозначения разнородности по содержанию книг, вероятно, как это было позднее в Риме, кривая в области банковской деятельности во многом следовала примеру Франции.

Персональная французская. Массовая цельности французских в Афинской был рынок. Они оперировали здесь совместно со своими помощниками, из которых одни, снабженные обширными полномочиями, назывались επισκοπῆς, а другие, полностью посвященные на заключение или отдельных сделок — πρεβερταί.

Многие поручения исполнялись сущности, обыкновенно из рабов — παίδες. Французские банкиры: ρετοχοι. На ряду с единоличными банковскими предприятиями, в Греции существовали и другие, кривая велась на товарищеских началах, группами капиталистов (ρετοχοι), но наиболее серьезными конкурентами частных банкиров оказались

связи лица Δεσφρῆσκος, Γερων, Δεσφρῆσκος и Σολωσκος с их огромными, веками накопленными, сокровищами, в качестве банковских учреждений. Создаваясь первоначально без угрозы, сокровища эти впоследствии обращены были в фонд, из которого перешли капиталисты для организации их в суды за сравнительно умеренный процент частным лицам и на обществ. предприятия. К судебной операции присоединилась депозитная, кривая, благодаря религиозной неурядице в отношении чужих связей, не замедлила развиться в операции очень влиятельные.

138. Цельных разливов. Государство, города, отдельные владения и частные лица — все сходно нами свои сборы. Имена в эти надежные хранилища. О том, что находились на кра-мох вверенными или вверенными, оборотов и тазими отныне своим владениям проценты — сведения, к со-д-р-ж-е-н-и-ю, не сохранилось.

Публичный банк Трентин. Изверже-даноз, что Трентин извержен банком зак-ре-по-суд. Банки. Новом и закону изверженности сущности вверженности, «Де-роба тоа тежа», дошедшее до нас из Афин, Кизика, Писона и с острова Меноса.

В Элине Банковом промысле носил во время Момоше вверженный мер-греческого владения. Мерминнонот, сзруктура операций и самый пер-сонал Банков — все это было греческое. Любопытным является отношение с-п-ер-ск-ий правителей к банковому промыслу. Не ограничиваясь отда-чей законов в арендное содержи-мие, что практиковалось и в Тре-ции, они учреждали собственные

72. «Царские Банки». Выведение или ввержение объективно одному, ранее несколько раз в жизни. В последнем случае состав Банкового управления не родившись возобновился. Тоже бан-ка имеет около себя записки — в паре. Кроме того, упоминается еще одно с 75. В царские Банки сделались всякого рода доходы: от позоры, от продажи госуд. земель, от сущности в арен-ду заморских и наместных, от царских фабрик. С др. стороны они произво-дили разнородные тазары, вы-давая, напр. деньги на содержание войск, покрывая издержки произ-водства поместных царских фа-брик и т. д. Существование царских Банков с филиалами в деревнях констатировано в Олвах, Ваином, Дивосполе, Термонжисе, Мейфисе, Сисне, Арзине, Крокодиополсе и др. местах.

Банки в Руме. В Руме Банковое дело развивалось в самостоятельную промышленную отрасль не ранее III-го века до Р. Хр. Начиная с этого

вращении, в изданных предписаниях
 две категории римских банков:
 монетных и аргентарий. Моне-
 тарий, подобно греческим доро-
 жниковым, были по преимуществу
 частными. К ним, как специально-
 для, обращались за куплею и про-
 дажей монетного достоинства, что,
 ввиду печальных условий денежно-
 го обращения в Риме возлагало
 на монетариев весьма серьезную
 задачу. Аргентарий были банкира-
 ми в собственном смысле слова и
 могли быть сопоставлены с гречески-
 ми τραπεζίται. Помимо сделок по
 покупке и продаже иностранной
 и по размену внутр. монеты, они
 производили целый ряд специаль-
 ных банковских и иных операций,
 массивного и активного характера.
 Сюда сuez прележе всего относи-
 лись вклады до востребования (без
 срочных денежных), сопровождав-
 шийся выдачею особой расписки,
 по которой вкладчик мог во всякое
 время получить свой вклад обрат-
 но. Уплата процентов по этим

вкладам сущесвеной уплаты не пред-
 ставлялось и составляла всегда пред-
 мет специального условия. Рядом
 должны быть поставлены срочные (про-
 центные) денежные вклады, из-за
 процентов и займы, и прочие прибе-
 гами аргентарий, в виду расшире-
 ния своих оборотов. Поручительство
 сюда же должны быть отнесены де-
 сукции, в пользу аргентарий возмущал
 в качестве поручителя по обязательствам
 своим зрелые лица. Устанавливая на
 себя гарантию по исполнению обяза-
 ностей, он, в силу нормы Римского
 права, становился при известных
 условиях на месте одного из кон-
 трагентов, как самозащитчик.
 Не ввиду вынужденного сделкою эго-
 го рода являлось так наз. ресер-
 тум pro alio или ресертум арген-
 тарий, выражающее право содейство-
 вать предпринимателю. Сделка
 эта заключалась в обещании ма-
 гистра со стороны аргентария, по-
 ставившим особую иск. пог. на-
 званием actio rescriptitia. Назак
 производимый аргентарием III-му

милу, по поручению купца, на за-
мине. Языке порисовался, де
теуса. solvens. В прозвучном описании
машину из соборного кармана
— de domo solvens, и был в большом
унозрении у дам, криве держали
свои деньги в банке. Особенный ин-
терес возбуждал еще так наз.
remutatio pecuniae. Умудрен, в
миссии к Амману, сведомы из
машин и производств персидских
ден на имя сына в Амману
зем закон remutatio pecuniae. Он
очевидно, имел при этом ввиду
машинную сумму: Банкир в ме-
сте своего пребывания принимал
из купца денежные вклада и
оказывал ему кредит в требуемой
сумме и всегда миссии с изру-
чением многогородному Банкиру
произвести платеж предвизанно
миссии. Так-обор, если неспростим
спростим для мажорей в месте пре-
бывания Банкира, то remutatio
унозрения для производства
платежей между миссиями, живыми
и вразумительными.

Амманурий совершал далее сущую
операцию (вызвонку сумм) над обезпече-
нием (запас) двинувшим (комбарднот
операция) и недвижимым имуществом
операция) миссии сущем. К кругу их
операций принадлежало также по-
средничество в разнообразных в со-
формах и, наконец, в различных
функциях (atria auctionaria, тен-
со). В размерах этих операций сви-
детельствует, открытое при полицейских
раскопках, богатое собрание квидан-
ционных документов в доме Банкира
Федимий Юкунда. Суть этих квидан-
ций вклада названного Банкиру
полицейского обличия, в удостоверение
ранее полученной платы за нахо-
дившиеся у него в арендном содер-
жании участки обидной земли;
Большинство же квиданий в най-
денном собрании удостоверено по-
лучение собственников проданных
с аукциона вещей вырученной от
продажи их Банкиром Федимием
Юкундом сумм. Продажа с по-
лучением зоргов играли по всей

признакам очень видную роль в депо-
вой кризисе английского мира. На это
указывает, между прочим то, что для
аренды предназначавшихся к
продаже вещей и для производства
самых дорог, арендаторы обзаводи-
лись специальными помещениями
— *atria auctionaria*, и имели спе-
циально подготовленный для торгов
персонал. Аукционные возмоща-
емые (merces) арендаторы ссраивали
обыкновенно 1% выкупной сум-
мы, кроме, наряду со сбором в
пользу государства, также в раз-
мере 1%, уплачивавый покупателем.
Банковая бухгалтерия в Риме до-
срочно знаменательного развития. Для
депутатов законов арендаторы все ме-
мориял или как наз. *adversarii*
(от *adversus* = всегда по рукою), а не
временны, откуда записи перене-
сены в Титульную книгу, носившую
название *Codex rationum mensa-*
rum argentarii. Здесь каждую кни-
гу озвучивалась отдельная таблица
с особыми декупными счетом (ratio)
покупателей (*asserti*) и расхождений
(*revis*). Изобретение этих счетов

75
(модель) для взаимных расчетов между
клиентами одного и того же аренда-
рия приводило к трансфертной опера-
ции, края выполнялась сновом клас-
— или реценсирове, вполне аналогич-
ным арестному *Rechner*.

Банки в эпоху средних веков.

1-ый период: переселение народов нанес-
ло религиозный удар развитию
банковского дела, унизивши и предав
забытию все, что было достигнуто в
этой области. Мак-обр., банковое
дело должно было начать своего ново-
го сознова; но условия были не за-
ковы, чтобы можно было разсужде-
вать на быстрое его возрождение. И
действительно, вплоть до самых кре-
стовых походов мы не находим иных
представителей банкового дела, кро-
ме менши. Многочисленность мо-
нестных районов, постоянный изме-
нения в монетных системах, неудо-
влетворительность некачественной
монеты путем обрезывания ее изд.
делами необдуманно существова-
ние особого класса лиц, избира-
вших своею специальностью дело

— 146 —
определенный вес и пробы монета, сор-
тировку монетной и размена. Одни
корренты не другие; но следов банков
было мало, в настоящее время слово
банк в первой половине средних веков
не употреблялся вовсе.

Второй период: Заимодавцы — евреи
и итальянские банкиры (в Венеции,
в Генуе и во Франции). Операции по
ссудам, в частности финансирова-
ние разных предприятий и отраслей
в них. Отношение к частному бан-
ковому промыслу правит. власти.
Деятельность итальянских банки-
ров за границей: во Франции, в Ан-
глии и в Германии. Банковские
дома Барги и Медичи. Monte pie-
tatis. Monti. Compere. Banco di
San Giorgio (1408—1816 г.). Банки в
XVI и XVII веках. Banco della Piara
di Bialto (1587 г.). Banco del Giro (1619—
1806). Banco di Sant Ambrogio (1592—
1662). Частный банковый промысел
в Амстердаме. Amsterdamsche Wis-
selbank (1609—1819). Гамбургский банк
(1619—1875). Нюрнбергский банк
(1621—1827). Привилегия по

147
суду. Монета — Banknotes и знаки.
Новый шаг в истории развития денежно-
го и кредитного хозяйства открываю-
тся новые периоды, новые периоды всего
ведущ к возникновению нового класса
профессиональных заимодавцев, а с
ними и различных банков, как
посредников при разнообразных фор-
мах размена и кредита. Заимодав-
цами были евреи. Итальянцы сгу-
двали торговлей среди германских
и норманских народов, привели по-
сто торговлю Алон, евреи в течение
многих столетий были необходимы
этим народам. Начиная, однако, с
крестовых походов, у европейских
народов развивалась собственная
независимая от еврейских капита-
лов, торговля, и евреи становились
к ней лишними. Утратив здесь свое
господство, они обратились к за-
имодавческому промыслу. Оказав-
шись при кредите, были по при-
вычке к торговле, к спекуляции, к при-
обретению с большим риском и, по-
тому требовавший высокого про-
цента. Денежно пользовались
стали, подобно, возбуждая про-

заво евреев не зависело. Кризиса не было на
северной, края, не было приобретения фран-
цузских. Карантер и призывы еврей-
ских много безпокойства и сражений.
Свои права и свои стороны
проявляли в отношении к ним воз-
мущением и притвором. Они же
притворились им и свое покровитель-
ство, то совершенно отказывали им
в помощи. Замыслив, то, наконец,
прямое грабительство самым бессо-
вестным образом. Все это до край-
ности жестоко действовало на евреев
и не менее они умели извлечь
выгоды из своей новой профессии
и в течение долгого времени удерживали
над собой воспринятую кон-
фузию.

Первыми серьезными конкурентами
евреев оказались итальянцы. Рае-
носоренная в центре торговле сно-
шений средневекового мира, Италия
быстро др. стран управлялась от
ощущений, приключений и вое-
рменными варваров, и в эпоху рас-
цвета походов господства уже высока-
го экономического развития, и в во-
всем тогда возвышались своим

торговли значительных городов и появились
находящие банкиры, занимавшиеся
не только тладеями, но и кредит-
ным посредничеством. Итальянские де-
левские вклады, банкиры эти заве-
дывали кассовыми оборотами своих
клиентов, производили взаимные ме-
жду ними размены путем трансфер-
тной операции, края зам. обр. снова
приобрела в Италии права французского
выдавать векселя на многогородные
отделения свои или многогородные своих
заваривших по профессии в тех случаях
когда представлялась надобность про-
извести денежный перевод из одного
места в другое, и, на ряду с этим, на-
двинулись вклады для кредитования
разного рода предприятий, особенно
для предприятий для морской торгов-
ной торговли (морская судо-сам-
вия *maritima*), но также и для уба-
ривших в этих предприятиях на нача-
лах заварившего, известная мод ите-
нем "com munda".

Функции эти ознакомили насущными
потребностями торгового про-мисленно-
го оборота. Если кассовое, транс-
ферт и вексель знаменуют собою сущ-

ление, порою — проливной, лился огради-
 себя от двойнозубчатости и неурядицы
 в сфере монетного обращения и всех
 так опасностей, прора, всегдѣе общей
 правовой неопределенности, связанной
 были с краплением и пресмыкающимся денеж-
 ным сундуком, — до пользования выгода-
 ми для племени. Прозвизг, превращав-
 шее эти выгоды в производимый шум
 гонимы, возмущалось орудиями сире-
 ной на помехи, обусловленным пред-
 востановленным расширением взыскания
 и в особенности внешнего роста. Не-
 зря однако не озирались, что действительность
 итальянских Банкиров описываемой
 эпохи была еще очень далека от
 рациональных основ Банковой дея-
 тельности. Свая судьбу вверенных им
 выводов в зависимости от исхода
 всегда рискованной коммерции, пред-
 приятий, они зачастую оказывались
 в весьма затруднительном положе-
 нии по отношению к своим вклад-
 чикам и, чтобы как нибудь выму-
 щаться из этого положения, прибе-
 гали ко всевозможного рода уни-
 жениям и двойнозубчатости, на-
 зывая неудобными сорданы монеты,

замедляли платежи под разными пред-
 логами, ограничивали число часов дня.
 В прити производились выгоды, на-
 чина не наивыгоднейшим образом, а ор-
 дерами друг на друга и пр. Правитель-
 ственная власть не оставалась без-
 уясненной к этого рода явлениям и
 наконец сдвинулась предупредитель-
 ные меры, накар. Концессионный принцип
 по отношению Банкирскому промыслу
 уступил от Банкиров, приняты, пред-
 ставлений по ругательству или денежным
 жалобам и, наконец, приняты ограни-
 чивать или задерживать Банкирами го-
 товую операцию, но все эти меры не
 дали ни к какому положительному ре-
 зультату не приводили.

Развившись в Италии, Банковое дело
 к концу XIV века стало распространяться
 и в др. странах и притом всего бо-
 ле Франция, Англия и Германия. Но-
 мерации его были здесь преждем на
 бардских городах и рядом с ними
 в течение некоего времени преждем
 города Кагора, в южной Франции.
 Внезапное произведенное изъятием

температуры на ¹⁵процентное возраще-
ние, были настолько сильно, что ста-
ли все банкиры того же времени
сознать, что мажоритаризм, лондонизм,
и «каорзизмизм», неслучайно на-
зываются так, а в XIII веке на смену им
явились госпанизм, а в XIV веке - фео-
рентизмизм.

Феодоры и замьянский банкиры од-
новременно всю Европу, и повсюду, где
это было необходимо, вывозили
устройства феодальной организации. Ве-
ли при этом им и приходилось бо-
раться с работодателями с давних
времен среди франкских и на-
родов еврейскими капиталами, до-
гидельской мажоритарной, медной со-
стороны римской курии, значительной
обеспечивая им эту борьбу, и уже в
XIV веке все крупное генуэзское дело
переходит повсеместно в Европу в
исключительно ведение итальянцев.

Полностью мажоритарные банкиры, в не-
большой группе, расположенные на по-
бережье Средиземного моря, суще-
ствовали также обществ. банки, са-
мым ранним из таких банков счи-
тают барселонский, основанный в

1401г. под названием «Banco di cambi».
Вслед за ними возникли обществ. бан-
ки в Венеции и Сардинии. Стода-
ти, правда с ограниченными, доушны-
ми оговорками и сдержанностью
«Monte» представлявшие собой кон-
сорциум капиталистов, скупавших
правительство необходимых ему
денежных средств и получав-
ших за то в свое управление чужие
средства соуд. доходов. С течением време-
ни такой капитал, как напр. зна-
менитая генуэзская Casa di San Gi-
orgio, присоединили к своей деятель-
ности и специально банковое дело.

Существенно другим характером по-
сели средневековые «Montes pietatis».
Это были мажоритарные учреждения,
сравнившие своей задачей борьбу
с ростовщичеством в форме госуда-
рственной мукредательствамозу дене-
вного кредита. Из них развились со-
временные нам ссудные кассы.

Банки со временем открыли Аме-
рику (1492г.) до основания Америк. банка
(1694г.). Открытие Америки повело к

154.
перешагивает из круга торгового про-
мысла, простирающегося среди англ. моря,
к азиатским океанам, и одновременно
с этим, к превращению в моду декар-
тагообразный, возмущающий про-
пагандный принцип америк. сере-
бра в Европу. Между тем монетное
дело, всегдѣе все увеличивающа-
ется разнообразием в монетных систе-
мах и небрежностью в монетной
политике, крѣпко приобщая дѣлать
европ. правительств, приняло в еще
более печальное состояние, чем в ка-
ком оно находилось в средние века.
Не менее печальным значением значи-
лись нескончаемые войны и по-
всемѣрно царивший раздор. При та-
ких условиях развитие торгового про-
мысла, оборота денежно было поверну-
то дающейшему, расширяющему
узнаваемому от средних веков
систем денежной суррогатов. И,
действительно, постепенно освобож-
дались от монополии издающих,
банковское дело в конце XVI века
создалось общими действиями всего

80
купеческого европ. мира. В сущности, охва-
щенное спекулятивным духом времени, оно
уже охотнее, чем в средние века, пошло
наверречу загроу торговому промыш. ми-
ра на денежные капиталы. Денежные обра-
щались на поддержку самых рискован-
ных предприятий. Правительств, с своей
стороны, нуждались в денежных средствах
для содержания малых войск и за-
купок огнестрельного оружія, предлагая
ли к банкирам все новыя и новыя тре-
бования. Напряженіе кредита достигло
наконец, своего крайняго предела и
при полном несозвездіи пассивнаго
и активнаго оборотов, крѣпко характери-
зовало банковую систему того времени
разразилось страшным кризисом, пере-
волившим крѣпко наши сошки банкиров. Кри-
зисы часто сравнивались с благозвон-
ными грозами, крѣпко ломая деревья,
но очищая атмосферу и очищая
полы. Сравненіе это, несомненно, грѣшит
презмерным оптимизмом, но в приме-
неніи к описанному кризису оно оправ-
дано в том смысле, что XVI и XVII сто-
лѣтій делаются свѣдѣніями уже со-

вершению нового учреждения и обнадежи
Банковой толпы. Таковые Банки бо-
лее не возникали. На их место стано-
вились обществ. Банки, получившие
название переводных или киро-банков
в зависимости от главной операции, крэд-
итовых в кругу их деловых полей. Опе-
рация эта известна была и древним
грекам и римлянам и средневековым
банкирам, так что на долго киро-бан-
ков было лишь дать ей дальнейшую
разработку. Сущность ее заклю-
чилась в том, что банк объединял всех
своих вкладчиков в один замкнутый
круг, и, таким, все взаимные между
ними расчеты производил не путем
франков. перевода наличными день-
ми из кассы в кассу, а путем посредни-
чества создававшихся сумм со-
чета одного вкладчика через другого
привел в основу всех расчетов пона-
чалось одно общее шрифт, за крэд-
итовыми или какой-нибудь из
обращающихся монет, или же иде-
альной валюты в виде определенного
количества благородного металла.

Значение киро-операций для описываема-
го времени заключалось в следующем:
во 1) его удостоверили в крэд-банке
самый франк учреждений и т.д.; во 2)
она давала возможность хранения, взвешива-
ния, пробирования и сосчитывания мо-
нет и, в 3) она давала денежному кругу не-
зависимость от монетных учреждений мас-
штаб ценности.

Первым обществ. киро-банком был
Венецианский. Когда, в 1582 г. возникла
последняя из крэд-банков, крэд-банков,
а именно Банк Pisani, то Венециан-
ский Сенат приступил к обсуждению во-
проса о том, не следует ли совершенно
запретить учреждение крэд-банков
и основать единую обществ. Банк. Де-
баты по этому предмету длились не-
сколько лет, что указывало на интерес,
с крэд-Венецией относился к банково-
му делу. Наконец, возобладало мнение,
что если допустить и не может обойтись
без банковского посредничества, но пере-
давать последнее в крэд-руки опас-
но, т. к. предупредить совершение бан-
кирами трудно решительных и рис-
кованных операций — без никакой

возможности, между тем наименее наде-
 рие к банку введ. законную к самым
 явным поведением как для него
 самого, так и для его клиентов. Ввиду
 этого, признано было необходимым осно-
 вать монополичный обществ. банк, тем
 более, что закон банк обязан быть
 полезным не только частным
 лицам, но и государству. Изданный в
 этом смысле, 11. II. 1587 г. закон был
 приведен в том же году в исполнение
 учреждением "Банко ди Риальто", управ-
 ление кр. возложено было на особую
 избранную Сенатом на три года, ди-
 ректора, "Governatore del Banco" с со-
 держанием от республики в размере
 1500—2000 дукатов. По истечении ука-
 занного срока, избран был новый ди-
 ректор опять на три года и т. д. В 1596 г.
 еще раз допущено учреждение частна-
 го банка. Концессия дана была на 6
 лет и затем продолжена, но более, по-
 видимому, не возобновлялась. Банко
 ди Риальто между тем продолжает су-
 ществовать, причем, рядом с ним, в
 1619 г. возникает другой обществ. банк
 названный "Банко дел Гиро". В Венеции

долгое время ¹⁵⁹Ба Банка существовал
 один около другого, но затем Банко ди
 Риальто закрылся и остался один Банко
 дел Гиро, продолжавшийся до 1806 г., не-
 смотря на очень по временам дурное
 управление и слишком тесную связь с
 финансовым государством, край приво-
 дила к неоднократному прекраще-
 нию работы своих кладов и расхо-
 - к совершенному разстройству денеж-
 ного обращения в Венеции.

В 1593 г. был также основан, по ини-
 циативе князя Терви, обществ. банк в
 Милане, под наз. "Банко ди сант' Ан-
 вуджо". Банк этот предназначался как
 для финансовых, так равно и для ком-
 мерц. целей. Учреждение его, по примеру
 Венеции, предшествовали обширные
 дебаты, в кр.х преимущественно ра-
 ционально организованного банка
 изображалась вполне целесообразно
 му, как в англ. литературе некое
 сходство. В начале банк действовал
 превосходно, но впоследствии он был во-
 влечен в долговременный финансовый
 кризис с городом Миланом, долг кр.го, все
 увеличиваясь, достиг наконец в 1650 г.

160.
40 милл. нид. При таких условиях Банк
вынужден был прекратить свои операции
а в 1662 г. он был реконструирован,
принимая теперь большее свое коммерч.
значение, но продолжал существовать
еще около полу столетия, вплоть до на-
полеоновского восторжения в Италию.

Благодаря ему было развитие Амстер-
дамского Банка. В начале XVIII в., когда
Нидерландская торговля только еще
расцветала, в числе Банкиров амстер-
дамских купцов служили их касси-
ры, кроме за свой счет принимавшие на
хранение денег и производили по при-
казам вкладчиков свои операции;
а если лица, кроме ссудовало произ-
вести операции, также создавали вклад-
чиками, то переводы по книгам, по
обматриваемым при этом кассирами
счетах и удерживать для перемеще-
ний заложенную монету и расплачи-
ваться легковесною, а равно очень бы-
стро вошедшие у них в употребление
операции не наличными деньгами,
а ордерами друг на друга, приводи-
ли к безконечным спорам и неудоволь-
ствиям. События это побудило

161.
городское управление заставить кассира,
как законный, производить вышеуказан-
ные Банковские операции и предать, 31.
I 1609 г., обществ. Банк, под назв. "Am-
sterdamische Wisselbank". Присутствие кассира
превратилось вследствие сего в самостоят.
Банкиров, и их ордера еще долгое время
служили платежным средством; но
основной денежной единицей
в Амстердаме сделалась орыне стаб-
ильной принудит. купон, Банков-
денеги, т.е. банкноты, крону помещая в
основу своих расчетов Амстердамский
Банк. Базисом этой условной банкноты по-
служили ссуденные в Банка амстер-
дамскими купцами полномоченные
серебряные талоны, на кроне перео-
ценивались все незаконные циркулиру-
вавшие в Амстердаме деньги. Создан-
ная зак. обр., денежная единица ис-
кусно охранялась Банком от сильных
колебаний в ценности; но банкноты все-
го было то, что она находилась вне сфе-
ры влияния произвольной монетной
политики. Амстердамский Банк ока-
зал торговле своего города неоценимый
услугу, но при всем том он не свободен
от обвинений в злоупотреблении кредитом.

162.
В 1657 г. Нидерландское правитель-
ство запретило Банку, предпринимать казенных
дел, но только для того, чтобы очистить
место для суда, в котором предпринималась
финансовая компания. Из 25-ти мил-
лионов гульденов, депонированных в Банке, в
1760 г. налично оказалось только 10 мил.
С этого времени, правда, суды оспори-
тельной компании сократились, но зато
возрастали суды по поводу Амстердамских,
казенных на оборудование большого го-
родского коммисариата. Такое несоответ-
ствие назначения Банка употребле-
ление вкладов привело к тому, что в это
ку позицию, событий, содействовавших
в Нидерландах французской революции, пре-
дид Амстердамского Банка сильно
пошатнувшись и деньги его обезцени-
лись. Позднее Банку и удалось к 1802 г.
реализовать свои обязательства, но ком-
мерц. своего значения он восстановить
не мог, и, по декрету от 19. II 1819 г.,
прекратил свое существование.

Примеру Амстердама последовал в
1619 г. Гамбург. Вновь учрежденный
там обществ. Банк, так же, как и
Амстердамский предназначался для
посредничества во взаимных раз-

84
счетах торгового мира¹⁶³. Сuez в Банке прио-
бретался не иначе, как взносом пол-
ноценных закладов, разменной же еди-
ницей признана была серебряная ван-
тина — "Mark Banco", свой прозвонно-
маталась обращающаяся монета. —
"Mark Souverein". Mark Banco равнялась
1/3 полноценного заклада или 8 1/3 гр.
чистого золота. Когда, в XVIII в., содержа-
ние чистого серебра в закладе было по-
нижено, то Гамбургский Банк, опре-
див свою разменную единицу от ва-
ркой связи с существующей монетной
системой, свел ее (т. е. эту разменную
единицу) непосредственно к определенному
количеству серебра. Несмотря на все
добросовестные, с какою велась дела
Банка, ему не удалось избежать кри-
зиса. Положений: так в 1672 и 1755 гг.,
по распоряжению неограниченного предви-
дения сделок, зашли в 1766 г. вслед-
ствие волеуказанного понижения фе-
на в закладе и, наконец, в 1813 г., ко-
гда маршал Давуэз похитил весь фонд
Банка. Но во всех этих случаях кре-
дит его снова быстро возобновлялся.
Важная реформа в Германии 1873 г.
лишила Гамбургский Банк сво-

164. 1875 г., в качестве
самосозн. учреждения он более не су-
ществует, превратившись в отделение Им-
перского Банка.

Преемником, а именно Тамбург-
скому Банку, был Нюрнбергерский
Банк, основанный в 1621 г. Он никог-
да не пользовался большим значением,
но тем не менее просуществовал до
1827 г. Был меньшее значение имели
Банки Роттердамский, основанный в
1635 г., и Спектольмский, основ. в 1657 г.

Были обществ. киро-Банки, просу-
ществовавшие с киро-два сдвиги, сдвиги
затем теряли свое значение, до прихода
этого явления не трудно раскрыть.
Обличение талерского оборота не пред-
ставившее собою единственной задачи
Банковой организации. Наряду с этой,
несомненно, очень важной задачей,
можесть быть упущена из виду дру-
гая, не менее важная, заключаю-
щаяся в обличении кредитного обо-
рота. Между тем, обществ. киро-Бан-
ки XVI и XVII стол., справившись срав-
нительно легко и удачно с первой из
этих задач, совершенно были неспосо-

способны для суждения второй. В
этом отношении они не только не сде-
лали никаких успехов по сравнению
с предшествовавшим развитием, но пошли
даже назад, т. е. принципиально отка-
зались от выработанной еще в древности
основы Банковой деятельности — depositum
in specie или «вклада для пользова-
ния», прозванного латинской «вкладу для
хранения» — depositum regulare. Денег
посудавший в киро-Банке одних ки-
ро-денег, рассматривались как неустойко-
венная собственность последних, но от-
нюдь не как ссуда-займ, а киро-Бан-
ки связывали себя по этому обещанием
хранить эти деньги в своих кладовых,
ни под каким видом не употребив их
на кредитные и прочие операции. Тем
тем не менее, деньги эти обращались на
заклад операций, — до этого пошло дело
употреблением, нарушением киро-Бан-
ками принятой на себя обязанности
свободы, всегда колебавшим их кредит.
Таким образом было впечатление, произведенное
описанным выше Банковым кризисом
конца 16 стол. ! Внесло это, проб-
лема среднего развития проблемы,

166.
дсзроудем обществ. Крисо-банков, руко-
водимые банками намерением ограждать
будущее Банковского дела от крайности
края была принята различная
кризиса, внаем в прозубо-коловую
крайность. Внесено было, чтобы укре-
пить мировую кредитную функцию
Банков, для чего дсзсозачно было бы
сообразовать акцивные их операции
с пассивными, они совершенно се
упразднили, оставив банкам одну
лишь пассивную функцию по обслу-
жению тлазекснаго оборота. Кредит-
ными же зак-обр. банкой органи-
зации. На первом порах это ощу-
щалось слабо: может быть потому,
что у всех была на виду тлаздор-
ная (того озримая мелодия) дея-
тельность новых банков в области тла-
зерснаго оборота, заслонившая собою
недосозачки реформы; но с течением
времени последние не могли, конечно,
не обнаружиться, в особенности, ког-
да условия монетнаго обращения
улучшились и крисо-операций укре-
пилась, в силу этого, как коррумпир-
ованных условий, пречнее свое значение
Кесносовые стали органами кре-

167.
дитнаго посредничества с одной стороны,
- органами, в крови как нуждались
развивающейся горючо-промышлен-
ности, - и перематывание иель своего
основания с другой стороны, крисо-
банки сделались мнимыми, посредни-
но уступив свое место новому образо-
ванию, построенному на новых, более
рациональных началах.

Банки в XVIII, XIX и XX веках.

Англия. Золотых ден маскера в роли
Банкиров - Goldsmiths. Возникло
ведение Англ. Банка (Bank of England)
в 1694г. Обязательство привязанное на
себя правительством в отношении
англ. Банка в 1697г. Закон 1708г.
Рескрипционный акт парламента 1797
года. Bullion committee 1810 года. Bill
лорда Stanhope. Акт Роберта Пейля
1819 года. Закон 1826 года. Закон 1833
года. Акт Роберта Пейля 1844 года. Со-
временное состояние Англ. Банка. -
История Шотландскаго Банка. Исто-
рия Ирландскаго Банка.
Франция. Система Дюпона Ро (John
Dupont). Основание в Париже в 1716 году

168.
"Banque générale" и в 1772 г. рядом с
ним "Compagnie d'Occident". Переиме-
нование "Banque générale" в "Banque
Royale". Слияние в 1782 г. "Compagnie
d'Occident" с Сенегальской компанией
и переименование в 1792 г. в "Compagnie
des Indes". Дополнительные вы-
пуски акций этой компанией и мас-
совое увеличение количества обраща-
ющихся билетов Королевского бан-
ка. Кризис финансовой системы
Дирона во. Неблагоприятные усло-
вия для развития банкового дела во
Франции, в последующее время, в
частности во время Великой рево-
люции, наводившей страну обез-
умевшимися бумажными день-
гами. Исходный момент нового
банковского развития во Франции.
Основание в Париже в 1800 году
Франц. банка (Banque de France).
Закон 14. IV. 1803 года. Декрет №. I.
1808 г. Учреждение в Туане, в Лионе
и в Лилле. Banques départementales
в Туане, в Нанте, в Бордо
(осн. в 1817-1818 г.), в Лионе, в Мар-

87
селе, в Лилле, в Табри, в Тулузе и Ор-
леане (осн. между 1835-1838 гг.). Воз-
никновение в 18-е годы идеи цен-
трализации и унификации билета
обращения. Декреты Временного пра-
вительства от 27. II. и 2. I. 1848 года,
подавившие все децентрализованные банки
и предписавшие связь их с француз-
ским Банком. Развитие сети отде-
льных франц. банка в последующее
время. Организация франц. банка
его капитал и привилегий на выпуск
банковых билетов.

Германия. "Königliche Bank" в Бер-
лине, основанной Фридрихом Ве-
ликим в 1765 году; преобразова-
ние его в 1766 году из акционер-
ного в государственной с правом
выпуска банковых билетов. — Осно-
вание в 1824 г. двух билетных бан-
ков на акционерных началах:
одного в Мюнхене и другого в Бер-
лине (под названием "Kassenscheine").
Основание в 1834 г. в Мюнхене, с
монополией на право выпуска бан-
ковых билетов в пределах Баварии

"Баварского имперского и венского-го Банка" ("Bayerische Hypothek- und Wechselbank"), а в 1839 г. такого же Банка под названием "Лейпцигского" (Leipziger Bank) для Саксонии. Переименование в 1847 г. Королевского Банка в "Прусский Банк" (Preussische Bank) с одновременным преобразованием его в акционерный. Возникновение в 1848 г. Билетного Банка в Бреславле (Städtische Bank in Berlin). Издание в том же 1848 г. "нормативных условий", предусматривающих общий порядок учреждения частных билетных Банков в Пруссии. Возникновение в связи с этим актом шестнадцати новых билетных Банков в 1856 году - Кельнского, Магдебургского и Кенигсбергского, в 1857 г. - Данцигского и Познаньского и в 1866 г. - Теричского. Покровительствуемая по отношению к билетным Банкам политика и в др. герм. государствах, приведшая к тому,

процесс к концу 50-х годов в Германии появилось множество билетных Банков с тильдской германизацией ("Tilbank-system"). Борьба Пруссии, и затем Саксонии, Бадена, Вюртемберга и Баварии с циркулирующей "курсив" банковыми билетами. - Реформа Прусского Банка, произведенная в 1856 году, и дальнейшее развитие билетного обращения в Германии. Банковский закон 14. III. 1875 г., основание вместо Прусского, Имперского Банка, системы, посвященного кондизирования и суба прочих билетных Банков Германии.

Одним из моментов нового развития следует считать учреждение Англ. и Нидерландского Банков в 1694 и 1695 гг. Они отличались от обществ. испро. Банков континента тем, что основаны были в форме акционерных компаний, но затем, м.-обр., характер своей деятельности - это были кредитные банки в самом смысле слова. Основной их деятельностью служило уже не вклады для хранения, а займы в форме приема

172.
вкладов для пользования и выпуска
банковских билетов или, как наз.,
депозитная и банкнотная операции
в соединении с ломбардной и дискон-
тной. Кредитное посредничество — ос-
новная функция вновь учрежден-
ных банков. Не смотря на различие
каждой отдельной операции, край-
была орудием этого посредничества,
оказывая помощь, что в числе этих
операций преобладающее значение
получили банкнотная и дисконтная.
Осуществляя две пока описанные на зад-
ний план: депозитная — вследствие ста-
рого развития банковского оборота, а
ломбардная — вследствие недовозража
надеждами биржевого материала.
Сначала Англ. и Голландский бан-
ки пользовались исключительной
привилегией выпуска мон: первой до
1709 г., а второй до 1726 г., но затем
они были лишены этой привилегии,
благодаря чему, как в Англии, так
и в Голландии возникла масса
новых банков.

Одновременно с этим основывались

173.
банки и на континенте. Пер-
вым крупным учреждением этого рода
был здесь возникший, в 1716 г., по иници-
иативе голландца Дирка Ло, "Генер-
альный Банк в Париже" (Banque générale),
перешедший через 2 года в "Коро-
левский" (Banque Royale), но уже в
1720 г. ликвидированный свои дела.
Начальная участь этого банка была
главной причиной, почему банковые
банки не получили на континенте
широкого распространения; но возво-
ротно здесь не господства масса
закреп и до обседелов, где повсю-
ду, где они возникали, денежная
масса с самого же начала проводилась
в теснейшую связь с финансами
государства, вследствие чего, по про-
шествии некоего времени, они, по
восстановлению массе, превращались в
своего рода фабрики бумажных
денег. Предустройство прозвучав-
ших банков исчезло на конти-
ненте лишь после основания, в 1800
г., Франц. Банка, прекрасное управ-
ление крими впервые раскрыло ис-

174
длинное значение. Банковозной операций
для народного хозяйства. Возрожден-
ием посредника банковозной бан-
ков не мало содействовало и предпри-
имчивое для того основательное изучение
англ. и американских порядков. Осо-
быми ценными оказались данные,
собранные во время и по поводу кри-
зисов. Эти данные освещали дело со
многих точек зрения. Они показали:
1) что безосновательный размах бан-
ковых биржевых операций более обеспечен
ими при том и условиях, если восторж-
еств будет совершаться при посредстве
краткосрочных активных операций,
но отнюдь не в форме долгосрочных
суд или иных, трудно реализуе-
мых помещений;
2) что коммерция обращающаяся в
сфере разменного банковых бирже-
вых регулируется прежде всего по-
требностями самого оборота, и что
вследствие сего, при нормальном же-
лении хозяйства, кризис не основан-
ный опасный переполюсовки оборота
банковскими биржевыми, смешивав-
ших в этом отношении с бухгалтерскими

175
денегам, кроме восторжества в обра-
щении в зависимости от потребностей
финансового хозяйства, по усмотре-
нию его, в любых количествах, и
3) что обнаруживаемая Банковозной
обращением способность автотарак.
приспособлений к движению хозяйства.
Кризис ни в каком случае не дол-
жен быть парализуема, усугубле-
нием всеобщей тинитом об по-
крытии и такитом об обращении, а
тем более зрелованьем о полном по-
крытии звонкого наличного капи-
тала восторжества Банковоза, ж.к.
этого рода мероприятиями гуманней-
ше главнейшее народное хозяйство.
значение Банковоз, как фактора, сооб-
щательного денежному обращению
ду предельного в нем массированность,
без край изысков и недосказок в
денегах периодически сменяются друг
друга, болезненно отзывались на
всем организме народного хозяйства.
Ме все исследования показали,
что при децентрализованном. системе банк-
овозного обращения, расчет на еди-
нодушную дисконтированную политику

со стороны многих, одновременно опери-
рующих в сфере Билетных Банков, в
видах обуздания спекуляций и пре-
дупреждений кризиса, а также, что не
менее важно, для предупреждения оз-
лива звонкого металла за границу в
случае неблагоприятного разрезного
баланса, — орудием доверялся резко и го-
в оном отношении централизован. систе-
ма имеет несомненную преимущество
перед децентрализован. системой. — Оперу-
эроз в связи с национально — полити-
ческими и иными др. соображения-
ми взоросшего характера был
презвычайно многообразен. Увердивша-
ся — было децентрализован. Банковед
политика сделана круглой поворот в
сторону централизованной, а это в
своей очередь дало сильный толчок
развитию децентрализованной операции, т. е.
для громадного большинства Бан-
ков, по лишению их принадлежа-
щего им ранее, права выпуска бан-
ковых билетов, она приобрела зна-
чение единств. пассивного ресурса,
впрочем они и не замедлили при-
бегнуть. — Наиболее удобной формой

децентрализованной операции оказался при этом
концентрация, вследствие чего мало до-
гого угрожаемый, хотя и давно
известный, как сфера быстро усваива-
ясь оборотом и расхи в своем значении,
как материальное орудие. На поре некоего
оборота, т. е. обр., выросли тогда гранди-
ознейшие организации в мире в
сферах с системой многих конкури-
рующих Банков, или т. наз. "Tielbank-
system" и т. наз. "Tielbank-
system" и т. наз. "Tielbank-
system" — В последние времена организа-
ции эти сделались центром sine qua
non для валютной политики, т. е. для
демонетизации серебра, все более и
более склоняясь в пользу всеобща-
го золотого монометаллизма. — Из-
числения активных операций, наряду с
дисконтной быстро много развита
коммерческой, благодаря с одной сто-
роны барранду, а с другой — колос-
сальному росту биржевых опера-
ций, возникший на поре арбитра-
жа и спекуляций, все же засилье в
круг активных Банковых операций

новую форму, Бумажного ломбарда —
онколы, края, и сокращенно, а именно,
из банковое дело от его прямого на-
значения и возводит его на степень
орудия акционерства и биржевой игры.
Нам остается еще указать на не-
прямой специализированный организ-
м банкового дела, получивший особенное раз-
витие в XIX. стол. Сюда относятся: лом-
барды, сберегательные и ссудо-сбе-
регательные кассы, абсорбирующие
беднейшие свои населения и имеющие
социально-политич. характер, все эти
организации долгосрочного кредита
— владельческие и мемориальные,
и, наконец, спекулятивные банки.
Первыми банками этого последнего
рода были: акционерное общество,
основанное в 1822г. Нидерландскими
королями, под наз. "Société générale
des Pays-Bas pour favoriser l'in-
dustrie nationale", и такое же обще-
ство, основанное в 1852г., в Париже
геманскими Исааком Перейроном.
Задача этих и всех последующих
возникших по их образцу спеку-
лятивных банков заключалась в

выпуске новых биржевых ценных бумаг, осу-
ществляемом при посредстве уредитель-
ской, ссудной и др. производных или
операций. — Отличительная, характеризующая
кредиторам спекулятивного банка — с
одной стороны и публике, легко мыслен-
но покупающей все, что ей предлагают,
— с другой, давню уже обращающей на
себя внимание; но лишь в новейшее вре-
мя правительств европ. государств
вздумав на путь серьезных законода-
тельных ограничений, причем однако не упуска-
я из виду, что спекулятивный банк
еще при кредитном урегулировании, нахо-
дящийся в самой жесткой, можно ска-
зать, организеской связи со всем
строим современным народным хо-
зяйством, насквозь пронизанного
тенденцией к капитализму. разви-
тию, для того уредительный и по-
добный ему кредит спекулятив-
ным подспорьем.

Английская:

1) Английская:

H. Toxton: "The paper credit of Great Britain", London 1802.

Tooke "A history of prices and of the state of circulation fr. 1792-1856", London 1838-1857.

Lord Overstone "Tracts and other publications on metallic and paper currency", London 1858.

F. S. Mill "Principles of political economy", London 1848, 7 ed. 1871 (Русский перевод, СПб. 1874г.).

Jullarton "On currency and banking", 2 ed. London 1845.

F. W. Gilbert "A practical treatise on banking", 6 ed., London 1856.

H. D. Macleod "The theory and practice of banking", 2 ed., London 1886.

Th. Maudslayi "The principles of banking", London 1867.

W. Bagehot "Lombard street, a description of the money market", London 1873 (Русский пер. СПб. 1902г.).

W. St. John "Money and the me-

chanism of exchange", London 1875.

B. Price "Currency and banking", London 1876.

B. H. F. Palgrave "Bancroft in England, France and Germany 1874-1878", London 1880.

2) Французская:

F. G. Courcelle Seneuil "Les opérations de banque", "Traité théorique et pratique", 8 ed. Revue et mise à jour par St. Liessé, 1899.

C. Tigliar "Des crises commerciales et leur retour périodique", Paris 1862.

Wolowski "La question des banques", Paris 1867; "Le change et la circulation", Paris 1867.

F. F. Horn "La liberté des banques", Paris 1866.

3) Немецкая:

C. F. Ferraris "Principii di scienza bancaria", Milano 1892.

4) Немецкая:

O. Hübner "Die Banken", Leipzig 1854.

A. Wagner "Beiträge zur Lehre von den Banken", Leipzig 1857.

— "Die Geld- u. Credittheorie der

Piel'schen Baucarte "Wien 1862.

— справе „Zettelbanken“ b „Bluntsch-
li's u. Brater's Staatswörterbuch“ u
praznive spravu b „Reutsch's Handwör-
terbuch der Volkswirtschaftslehre“.

— „System der Zettelbankpolitik“
2. Aufl., Freiburg 1873.

— справе „Das Bankwesen“ b „Schön-
berg's Handbuch d. polit. Oekonomie“;
4. Uzz. m. I. cyp. 455—550.

— Nasse, справе b „Zeitschr. f. Staats-
wirtschaft“, XV, cyp. 367 u cyp., XV, cyp.
1 u cyp., XXI, cyp. 128 u cyp., XXVIII cyp.
487 u cyp., b „Jahrb. f. Nat. Staat“, XI
cyp. 1 u cyp.

— „Die Preussische Bank“, Bonn 1866.

O. Michaelis „Noten u. Depositen“, 1865.

Tellkamp „Principien des Geld- u.
Bankwesens“, Berlin 1867.

M. Wirth „Handbuch des Bankwe-
sens“ III. r., Köln, 1883.

K. Kries „Der Credit“ Berlin, 1876.

Soetbeer „Deutsche Bankverfassung“
Erlangen 1875.

W. Latz „Die Technik des deutschen
Emissionsgeschäfts — Anleihen, Kouver-

sionen u. Gründungen“, Leipzig 1890.

Sattler „Die öffentlichen Banken“ Leipzig 1890.

A. Neumann-Hofer „Depositengeschäf-
te u. Depositenbanken“, Leipzig 1894.

Model-Lieb „Die grossen Berliner öf-
fentlichen Banken“, Jena 1896.

W. Scharling „Bankpolitik“ Jena 1900.

5) Русская опира. и переб.:

Бумов „Краткий обзор истории и теории
банков с примечанием о турецких опе-
рациях“ 1887.

Н. Бунге „Теория кредита“ 1852.

— „О кредите и банках“ 1874.

— „Банковые законы и бан-
ковое положение“ 1874.

В. Богмоф „Ломбардизм“ (с
примечанием справе б. Империи
„Денежные банки в Англии и Рос-
сии“).

П. Тамбаров „Банковский акт Рубер-
га Кунд“ 1844 r., 1875.

В. Добролюбов „Банковий Бухгал-
терий“ 1864 r.

А. Заммузен „Вопросы банковской
политики“ 1896.

И. Кауфман „Кредит, банки и

денежное обращение 1873.

Коклен „О кредите и банках“ 1861.

Курсей-Сенел „Банки, их устройство, операции и управление“ 1862.

М. Шимановский „Кредит и общественные банки“ 1872.

В. Судейкин „Разрешение платежей и их устройство“ 1886. „Шошанский банки“ 1886.

Ден. Вавилона: Z. Revillout, Париж 1886. Kohler и Peiser, 1890.

Ден. Греции: К. Э. Hermann, 3. Aufl. 1882. Bernadonis, 1897.

Ден. Бразилии: Lombroso, 1870. U. Wilken, Berlin 1886 и 1895.

Ден. Рима: M. Voigt, 1887. Marquardt, 1884. A. Waldmann, Paris 1874. G. Cohn, 1898.

R. Ehrenberg „Das Zeitalter der Fugger, 1896.

V. Malle „Die Hamburger Girobank и ihr Ausgang“ 1891.

U. Kauffmann „История банков в Восточной Азии и Японии. — Конеч.

Под биркой разумногъ рынокъ, но рынокъ наделенный чертами, отличающими его отъ прочихъ рынковъ и вместе с темъ свободными ему характеръ высшей степени развитой рыночной формы. Во многих г-свах Биржа поднимаетъ действію особую публ. - правовую норму, причемъ прежде всего возникаетъ вопросъ объ объеме, к-рому они должны подлежать при мененію. В качествѣ высшей формы рынка она являетсѣ прежде всего какъ собраніе лицъ регулярно возобновляющихся въ определенномъ мѣсцѣ для заключеній сделокъ. Где нетъ собраній, тамъ нетъ и Биржи. Собраніе случайное не приуроченное къ определенному времени и мѣсту также не образуетъ Биржу. Далее (отличающаго) признака след. отличия. признаки Биржи:

1) Биржа предполагаетъ наличность определенной системы посредническихъ органовъ и в этомъ смысле являетсѣ организмомъ рынокомъ.

2) Зоръ на Бирже производитъ безъ предвѣщеній и публичныхъ торговъ, создающающихъ предвѣ-

2.
заключительных сделок.

3) на бирже торговля заключенными ценными бумагами, являющимися для нее в то же время объектами массового торгового оборота.

4) торговля на бирже осуществляется через посредство специально для этого организованного сдельного.

5) регулирование цен — имеет на бирже значение самостоятельного акта.

Все эти сущностные признаки биржи, без одной она не была бы тем, чем является в действительности, а поэтому ее определение:

«Биржа» — это особый исторически сложившаяся форма рынка, осуществляющая свое выражение в регулярных, приуроченных к определенному собранию и в совершаемой по установленной организации — рынок, на которой торговля осуществляется через посредство специально организованной сдельной, сосредоточиваясь на массовых ценностях с признаком замкнутости и регулирования цен, возводятся на сцену са-

моу. 3.
моу. задачи.

Слова «биржа» объясняется двояко:
1) с одной стороны производя его от средневекового слова «висса» применительно к разному рода торговому организованным.

2) с др. стороны (и это находит большое подтверждение его связи с франком, что в Брюгге в 13 в. купцы собирались на денежный рынок, г.к. «die Bourse».

История биржи. Развитие биржи имеет параллельно с развитием рыночных отношений. Биржа могла возникнуть лишь в эпоху нового производства, края на Западе. В Европе начинается утверждение со II-ой пол. средних веков и по мере своего выражения становится в «городском» мире после географич. открытий в народном производстве. Биржевая торговля возникла из обыкновенной торговой, устанавливая связь между производителями и потребителями и в этой производя функции, имеющие

4.
свое оправдание, как самосозда-
тельной, разнородной на-
создающей. Ужас, являясь гор-
ючей спекулятивной, гл. да-
кой, главная цель, край да-
китоваться в использовании по-
лебий цен во времени. Эконом-
спекуляций, присущи биржевой
торговле, зрелые об'ектов массо-
вого оборота со свойством заме-
нимости, вследствие чего биржи
могли возникнуть и развиваться
не ранее, как после появле-
ния в обороте именно этих об-
ектов торговли. Биржи возник-
ли как значительное поздно-
нейшего не случая собраний
купечества на городской пло-
щади перед правителями.
Сначала производились вексель-
ные операции, к ним присое-
динились депозитная и судная
в частности — суды по делам
морских судов, а затем и
морское страхование. Так
возникли первые биржевые
собрания — в Венеции, во Фран-
ции, в Генуе и т.д. В средизем-

99
не — морских стран, где боль-
шой оборот был развит слабее, куп-
цы собирались перед консульскими
зданиями итальянцев, г. н. н. л. л. л. л.
Эти биржи были далеки от универсаль-
ных, обнимая лишь до, что они были
более или менее регулярные собра-
ния купечества. Никакой определен-
ной организации средневековые бир-
жи не знали, это были своего рода
должники, не более. Только в период
16 по 18 вв. биржи приобретают бо-
лее или менее ясное очертание. Число
их в это время значительно уве-
личивается.

В 16 в. биржа возникает Анз-
вертене, Лионе, Мюльде и т.д. В
17 в. в Амстердаме, Любэке; в 18 в.
в Марселе, Берлине и Петербурге.
Определяющее значение для бир-
жевой торговли имели в 17 и 18 вв.
сначала Амстердамская биржа,
затем параллельно с нею Лон-
донская, Парижская и Венская
биржи. На Антверпенской (осн.
1531г.) и Лионской (осн. 1549г.)

6.
Биржевые сделки со
всего вида обязательств
влияние "биржевого мнения о ценах
меновых благ", коснувшись
предметом биржевого оборота.
Цены эти колебались при
помощи особых преискупаний
и курсовых спекуляций сообще-
лись в др. места, благода-
ря чему названные биржи ста-
ли приобретать все более и более
широкий круг.

Развитие Амстердамской и Лон-
донской биржи находилось в тес-
ной связи с ростом торговли в
16 в. сопровождавшимся появле-
нием в обращении все увеличива-
вшегося количества марче-
вых средств и капиталов, а рав-
но и фактизацией (т.е. свой-
ством становясь заметным
массовых сделок, для которых же-
лать стали выработываться спе-
циальные курсы, нормы, охватыва-
ющие меновые блага доступ-
ны бирже. Сделки на Амстер-

7.
дамской бирже имели сравнительно
огранич. применение. Значение
биржи определялось м.о.в. в обла-
сти оборота с векселями и ссудными
капиталами. Не меньшее значение
приобрели Амстердамская и Лон-
донская биржи в области публичного
кредита. Войны и политич. собы-
тия 16 в. создавали массу в круп-
ных капиталах. Последние могли
быть добыты владетельными князья-
ми только на почве кредита.
Кроме того, немцы и французы
уже, в руках своих сосредоточи-
вались средневековая торговля
вследствие указов в мировом
торговле от Средиземного моря
до Атлантического океана, представле-
вших в необходимости образовать
и денежными операциями. Факто-
ром были первыми среди тогдаш-
них капиталистов, избравшие
этот путь. Позднее в этом при-
соединили и др. денежные коро-
ли, между прочим - Генрих VIII,
кстати в конце концов удалось

8.
осуществлять конкурентов. Эти круп-
ные посредники со всей сторо-
ны стягивали у себя капитал и за-
тем отдавали их на мировые
биржеские Антверпена и Лиссабона за
высокие % в пользу фин. агентов
в надежде на их выгоды. Так воз-
никли уже в 16 в. публичные зай-
мы по подписке.

Что касается биржевой деятельности, то
немножко на значил. Прогресс по
сравнению с предыдущими веками, они
с точки зрения современных по-
нятий оставались все еще несовер-
шенной. Сделки на срок уже
были в употреблении, но главным
орудием спекуляций еще не успе-
ли стать. Мелника закупа была
еще недоразочно развита. На-
конец зрелому было положено пра-
во участия в банках средневековья.

Амстердамская (откр. 1608 г.) биржа,
крупная скандинавская главная носи-
тельница прогресса в области
биржевой торговли и в течение 17
в. играла важнейшую роль биржи.

101
9.
в Европе. Опрощение значеніе имело до
обсуждения, что Амстердамская
биржа впервые вводит в свой оборот
«акции». Уже в средние века на-
мечались ассоциаций, известных
под именем «Монти» были предприни-
матели, сделав, но между этими ассо-
циациями, границы были огра-
ничивались предметами Удании и более
позднее акционерными компаниями
между преемств. сведения. Последние
сначала возникали впервые в 16 и 17 вв.
в Англии и Голландии и представ-
ляли собою старые мореходных
компаний с др. давшие уже бывши-
ми налицо. Из таких компаний
напр. образовалась в 1602 г. «Соединен-
ная Ост-Индская компания», всту-
павши в ав. акцион. компаний, акций,
которые регулярно покупались и
продавались на бирже. Умаче го-
воря - вновь возникавшая компания
глубоко минимизировала доли участни-
ков в торговле с Ост-Индией и
собирали одни долги (акции) со-
своиство обращаться на бирже.

10.
Канцлер компании Бонн собрал на
зем публичной подписки на акции.
Весь аппарат современ. биржевой
спекуляции Бонн создан именно
по плану Амстердамской биржи.
В 18 в. Амстердам стал излюблен-
ным местом иностр. госуд. займов
вследствие чего на местной бирже
сильно увеличился оборот с фонда-
ми. Это касалось годового оборота
до торговли по образцам или
пробам развилась в Амстерда-
ме довольно рано и в 17 в. он
имел уже особую известную биржу.

Лондонская биржа. Здесь пооб-
но Амстердамской появились
акции и постепенно складывае-
ся все специально свойственная
бирже техника. Следующее 18 стол.
притянул с собой первую значе-
ную пер. период "South Sea Bubble"
1719 - 1720 гг. Правительством Бонн
времененно запрещены долги в
10 милл. ф. стерл. Кровос извлекшись
из этого долга он решил истре-
бовать склонность англич. публики

11.
устанавливать в предпринимании, обещав-
шущий большой барометр и для этой
цели основано "Южно-океанскую
компанию", которая должна весь свой
капитал 10 милл. ф. стерл. ссудить
в - ссуду.

Французская биржа возникла из анг-
лийской земли, что существенно экс-
цессы временами все более значитель-
но, чем на Лондонской бирже, ника-
ких полезных результатов не даю.
Предметом спекуляций служило "Сей-
се део Энприменто" и др. госуд. ценные
бумаги. В 1724 г. само правительство
основывает в Париже "Оффину. век-
сельную биржу". Мощного развития
биржевой оборот достигал только
в 19 в., именно в период крупных
госуд. займов. Впереди этого раз-
вития была Английская и Лондонская
фондовая биржа, которая занимает
первенствующее положение. Из кон-
тинентальных госуд. бирж боль-
шее значение приобрела Франк-
фуртская, появившаяся начало
вотсему дома Розингеров. С

1852 г. Вирка привнесла благо-
даря своим. моду, новый
машинный поддержку в целом ряде
основанных одновременно круп-
ных гонимых или изгнанных, сле-
дующих Вирков. Вобщем, 196.
как век развигий Бумажных де-
леш имел до значения Вирки,
как по предшествовавшим Бумажным
рынка, не могло не возросли ко-
лоссально. Также как, дороги, по-
да, земледельцы создали условия сир-
са и предположений.

Далее существовавшая роль сыграла
унификаций способов производ-
ства, как разума все более и бо-
лее широким образом ручной ра-
боты машинной, эта механизаци-
ция способствовала выработке
заварочных типов (марок) и введе-
нию фабрицизации самих за-
варочных. Последнее на развигий Вир-
кового заварочного оборота не мо-
ло не повлиять на возрастание
мудрой потребности в такой ры-
ночной организации. Др. слова

ми, особенно навозом, одама
позреет в крупном заварочном
рынке с дифференцированной
применяемой спекуляцией, а также рын-
ком, как показано выше, вобщем
этом Вирка.

Виды Вирки. Самыми объективно
наименованными видами Вирки на-
зываются фронтальные и заварочные. Кроме фронт-
а и заварочных на Вирке допускаются еще
и др. ценностями - Валютой, век-
селами и др.

Фронтальные и заварочные Вирки часто
совмещаются в одном и том же
устройстве и объединяются одними
и теми же органами. Правильнее
др. название Вирки - на общий и спе-
циальный. Под первое подразу-
мевают такие Вирки, на которых
обороту допускаются общие виды
ценностей - свойством заметного
эти, Вирки до Валютой, векселя, фронт-
а, заварочные - безразлично, либо
важнейший из этих возможных
объектов Виркового оборота - фронт-
а и заварочные. Также Вирки на-
зываются просто, Вирка?

14.
По практике. соотношений и обиху
биржи при значительности их обо-
рота раздвигаются на более или
менее самостоятел. секций, чаще
всего на две:

1) одну для операций с валютой,
векселями и фондами,

2) другое — для прочих операций.
Специальные биржи — их оборот
закончен в сравнительно жесткие
границы, расширяясь либо
только на валюту, векселя и фон-
ды, либо только на товары, либо
на меновой еще круг, или же на
какой-нибудь один. В первом числу
ся на швейцарскую, венесуэ-
льскую и фондовую; во втором — товарную,
в третьем — специальную. К этой
третьей категории специальных
бирж относятся:

1) специально геневские и венесу-
эльские биржи, напр. Лондонская
"Royal Exchange".

2) специально фондовой биржи,
напр. "Stock Exchange".

3) всемерно-возвратные,
именные тоже производные

15.
ли, напр. в Германии и Америке
"Produktentausch".

4) товарная биржа в жестком смысле
слова — железная, угольная,
нефтяная и др.

5) фондовая биржа — напр. "Bal-
tic Exchange".

6) Судебные биржи, т.е. биржи
превращенные в общества классиче-
ских операций судов.

Учреждение биржи. Огромное поле
инициативы, однако, начинающее свое
существование именно с определен-
ного акта учреждения. Но суще-
ствуя этот акт бывает двух родов:
он может состоять

1) либо в представлении союзов
помещений для биржевого Собрания
и в установленном для послед-
него порядке,

2) либо в корпорации, инициативой
взять на себя как самоорга-
низацию биржи, так и заведова-
ние ею.

Учреждение биржи осуществляют-
ся по общему праву самим
предпринимателем — то без участия, то

16.
при участіи более широких кру-
гов. По отношенію к корпораці-
ям — основанная биржа может за-
нять двойное положеніе:

- 1) либо она становится самостоя-
тельным учрежденіем,
- 2) либо учрежденіем данной корпора-
ціи. Учрежденіе биржи купеческим мо-
жет подлечь только общим нормам
касающимся собраний, обществ, союзов
и не требуетъ соціальнаго разре-
шенія (Англія, U. S. A.) или же под-
лежитъ особымъ постановленіямъ за-
решенія либо отъ центр. органовъ
управленія (Германія, Австрія, Венг-
рія), либо отъ местного (Томагій).

Учрежденіе биржи иногда не под-
лежитъ правительству, при этом какъ в
лице его центральных (Франція)
—, так и местных органов, в том
числе и органов самоуправленія.
Иногда соотвѣств. зданіе пред-
ставляется под биржей правит.
властью центральною или де-
кой безвозмездно или за извѣст-

17.
ную плату. По общему же правилу
— заводу и помещенію берется на себя
купечество, учредившее биржу.

Посѣщеніе биржи. Выход на биржу
можетъ быть открытой для всякаго
не угрожающаго установленному
на ней порядку лицу или во всяком
случае для лица, если он не запрещен
закономъ (женщины, несовершеннолет-
ніе, совершившіе банкротство). Иногда
биржа представляетъ собою открытой
рынокъ, когда бы за вход и взимался
бы (Тамбуртская биржа). Тамъ всего
выход на биржу представляется только
для лица, если он специально
разрешен биржевой администраціей
(Амстердамская), или только чле-
намъ биржевой корпораціи, или
корпорации — содержащую биржу.
В случаях, карадерживающихъ бир-
жу какъ закрытой рынокъ —
право присутствія на ее собраніи
удостоверяется особыми билетами
и отпачивается ее определеннымъ
сборомъ, только тогда не отпачивается.
Пріобрѣтеніе членства — записи усно-

18.
в'яши могут быть:

- 1) назначение Биржи в законное определенное время;
- 2) владение создателем биржевого фирмача;
- 3) рекомендация известных кленов Биржи.
- 4) представление залогом на звание клена и пр.

Прієм кленов по общему правилу производится Биржевой администрацией.

Биржевая администрация. Возникла из неорганизов. рынка Биржа всегда имеет свой особый орган управления. В Англии он наз. "Committee Board of Directors" в Германии — "Börseleitung". К задачам его относятся след. функций: осуществление дисциплинарной власти в отношении кленов Биржи и также в отношении оформленных маклеров; определение времени Биржевых Собраний, допущение на Биржу посетителей и прием новых кленов; установление правил Биржевой

19.
торговли. Заведование служебными персоналом Биржи, ее канцелярий и мундштвом, руководительство выборами и общим Собранием; составление курсового бюллетеня, доведение заключений по запросам правительства и возбуждение перед ними ходатайств, касающихся нужд Биржи. Если Биржа представляет из себя более или менее доступный рынок и компетенция Биржевого комитета не определена законом, то организация этого учреждения становится задачей весьма значительной. Так, напр. Биржевое комитетом голландских, Рельгийских и Франц. Бирж. много своей задачей давал выражение пожеланиям своих посетителей Биржи по адресу создателя здания (города, кварт. наместа и др.). Когда Биржа организована в корпорацию, значение Биржевого комитета естественно возрастает, но и в этом случае Биржевому комитету не

всегда представляется вся полнота
возможности его компетенций. Это
касается создава самого биржевого
комитета, но и здесь необходимо
различать между Биржей, на-
стоящими биржевыми организациями
и Биржей, имеющей
свое устройство. В первом случае
биржевой комитет не непременно
является выборным. Когда Биржа
управляется правительством, послед-
нее нередко оставляет за собой пра-
во формулировать биржевой комитет
и членов по своему назначению,
но это не исключает и тогда, когда
Биржа управляется купечеством. Во
втором случае биржевой комитет
всегда выборный и лишь в виде
исключений часть его членов на-
значается правительством. Допол-
нит. по отношению к Биржевой
организации купечества - когда
Биржа имеет корпоратив-
ного характера, то нередко купечество
выполняет роль посредника ме-
жду образованиями из своей сре-

ды основных внебиржевых корпораций
с задачей, имеющими Ближайшее
отношение к Биржевому обороту. К
числу специальных биржевых корпо-
раций можно отнести, напр. обра-
вавшиеся при Нарической доварной
Бирже для различных доваров
"maesche" союз их, "Syndicat gene-
ral". В других упорядоченных Бирже-
вого оборота эти организации вы-
рабатывают ряд рекомендаций, отно-
сящихся до заключения сделок, ус-
ловиям заключения доварной экон-
дизу, упорядочивания дел Бирже-
вых Собраний. При голландской
Бирже не только упорядочили про-
стые сделки, но перенесли их за-
 пределами Биржи в особое помеще-
ние.

Биржевые маклеры (brokers, Com-
tien, Agent, Makler, Sensal). По об-
щему праву маклеры на Бир-
же имеют более широкую сферу
действия, чем вне Биржи. Миссия и обязанности бирже-
вых маклеров регулируются в

Уставом созвездия Бирже, Раз-
личают след. категории маклеров:

- 1) маклеры доверные,
 - 2) — " — фондовые и вексельные,
 - 3) — " — ссудные,
 - 4) — " — факторные и
 - 5) — " — корабельные, кроме
- посредников не только в посредни-
честв по ссудованию, но и по
продаже.

По юридич. положению различа-
ют маклеры:

- 1) оформительные и
- 2) казначейские или вольные.

Роль первых двойственна — обра-
щаясь к купцам, извлекают при-
быль из своего промысла, они
в то же время являясь долж-
ностными лицами (иногда оф-
рм. маклеры пользуются не-
большими полномочиями). Так
в Германии они (Кисотмаклер)
монопольны (монопольей) в де-
ле посредничества по заключению
сделок не пользуясь, но только
принимая участие по создав-
лению Бюро. Назначение

оформ. маклеров зависит от воз-
можности. власти канцелярии или
массной, отбировав биржевого коми-
тета. Присяга возлагает на маклера
особые обязанности — он должен соблю-
дать интересы сторон по принципу
беспристрастности, не отдавая предложе-
ние какой-л. из них, он должен огра-
ничивать свою промысловую деятель-
ность одним только маклерством и
подчиняться его определенным формам
и правилам и т.д. Нарушение
этих обязанностей влечет за собой
дисциплинарную ответственность.
История оформ. маклеров при-
надлежит к числу старинных.

Торговые суды. Быстрое разви-
тие споров, возникающих в бирже-
вом обороте требует суда, усра-
ная излившийся зрелищ, повсеместно
принадлежит одним из важнейших
институтов Биржи. Когда все биржи
с более или менее замкнутой орга-
низацией имеют у себя торговый
суды. Споры, возникающие из
сделок, заключенных на бирже,

мюльз В. подсудимый Биржевому
зрейскому суду, обязательно или
нет. Комитетский зрейский суд
распространяется на долю на
спору, возникающий на Бирже,
но и на споры по сделкам, заклю-
ченные вне Биржи. Состав Биржевого
зрей. судов образуется различным. Не-
редко купеческая корпорация, взяв-
шая на себя заботу о зрей. суде са-
ма же и образует ее состав. Возом-
случае приходится различать таку-
ю:

- 1) когда состав суда предназна-
чен для разбирательства споров,
в течение определенной времени.
- 2) по др. системе образования соста-
ва зрей. судов — спорящие сторо-
ны избирают зрейское лицо, по-
звещающее их общими довериями, и
- 3) по зрейской системе более рас-
пространенной — спорящие сторо-
ны сами избирают своих зрей.
судей — по одному или по два че-
ла и совместно председатель,
Экспертная Комиссия — эти комис-

сии создаются для дачи заключений
относительно качества товаров. Из зрей-
ских судов они отличаются тем,
что заключения их распространяются
лишь как личное мнение, должное
звучающее способствовать урегулиро-
ванию возникающего между сторонами
спора.

Управление делами распада по срочным
сделкам. Эти учреждения м.б. созданы
самой биржей или стоящими вне ее пред-
приятиями, действующими в край. составу в том
же виде распада по срочным сделкам.
Биржа в таком случае имеет регуляр-
но, казено поддерживая издание обя-
зательных для них (нее) постановле-
ний.

Задачи и обязанности Биржи. Биржевой
Устав определяет организацию Биржи
и регулирует внешнюю сторону бир-
жевого оборота. В нем указывается обя-
зательно: о правах и обязанностях
посетителей и членов Биржи, о спо-
собе образования биржевого коми-
тета, о круге подлежащих дел; о времени, месте и видах
биржевых Собраний, о журнале и

пр. Узав биржи может подлежать утверждению лиценз. или медным органов прав. биржевого.

Что касается биржевых обочаев, то они ничуть не отличаются от дорожных вообще. Единств. основанием биржевых обочаев — правосознаний биржевого купечества, а потому здесь не имеет ни правового действия, в роли посредника дорож. биржевых обочаев выступают и биржевые комитеты, либо приемы к ним к бирже купеческих корпораций. Первое имеет место тогда, когда биржа представляется замкнутой рынком, второе — когда она наоборот приближается к открытому рынку. Разберем на биржи:

1) Биржа как более или менее свободное и всем доступное Собрание. Правильно, власть осуществляется лишь общ. надзор за порядком биржи, всеобщий, не угрожающий порядку биржевых Собраний имеет доступ к ним безвозмездно или за небольшую плату. Биржевое помещение представляется либо правительством,

либо той или иной публ. — правовой корпорацией. Такие биржи распространены в Токио, Лондоне и Франции.

2) Биржа, как замкнутое, всеобщее — подчиненное регламентации 2-го Собрания.

Биржевая дорожная подчинена действию подробных законод. определений и находится под строгим надзором адм. инспекции, с чем связана необходимость существования ответственного перед властью биржевого комитета. В видах проведения в жизнь законод. определений и создания подчиненной комиссии для ответственности биржевого комитета, Биржевое Собрание ограничивается путем предоставления вида на биржу только лицам, получившим на то особое разрешение комитета. Каждый член биржи отвечает герм. биржа.

3) Биржа, как всеобщее подчиненная регламентацией 2-го Собрания корпорация. Законод. нормировка надм. контроль до тех пор, что при только же разноморектом виде биржи, т. е. однако, по месту биржи объединены в корпорацию, до биржевой комитет избирается из их среды. Если на бир-

жевое Собрание и допускаются по-
мимо членов корпораций позо-
ронный миза, до по большей ка-
зи в виде исключения. Это зип
господствует в Австрии и Венгрии.

4) Биржа, как свободная корпора-
ция или частное учреждение по-
следней. Биржа - основана - основа-
на без всякого вмешательства го-
сударства частной купеческой корпора-
цией (иногда акцией, компанией),
которая либо организационно с бир-
жей (как в У. С. А.), либо ставит себе
заведование и содержание биржи
одной из своих высших задач,
какие главную целью (Англия). Спе-
циального биржевого закона нет
и на бирже распространяется
гл. - обр., общий законоположений
о собраниях, союзах и товарище-
ствах. Биржевой комиссией наде-
лен обширный дисциплинарный
властью и избирается содержа-
щей корпорацией. Право посеще-
ния биржевых собраний подлежит
членам корпораций, как законным,
Котировка. Упорядоченная дано

муая, ясное и правильное выражение
движения цен на биржах, рассчита-
ния и следующая за него публика-
ция этих цен, имеет огромное зна-
чение для народного хозяйства.
Значение биржевых котировок; по-
скольку дело касается фондов - цена
их, отмеченная на Бирже, является
биржи не только указанием на со-
отношения в данной моменту цен
са и предложений по той или др.
ценной бумаге, но отражает так-
же мнение биржи об имуществе, по-
ложениях эмиссента, бумаги - г-ства,
города и др. и влияет по этому
на кредит эмиссента. Операции с
фондами производятся не только и-
ными приказными к бирже, но и
мировой публикой. Среди разноо-
образных рынков биржи первенство
имеет место сосредоточивая у себя об-
ширный спрос и предложение, она
господствует среди рынков, издает
соотношение между землей и друими,
поэтому цены, устанавливающиеся
на бирже, служат руководя-
щими. Их изменения вызывают
созвездие колебаний и на др.

30.
рынка и все современное народное
хозяйство оказывалось подчиненным
влиянию биржи. Различают:

1) официальную и

2) частную козировку.

Первая производится самого бир-
жевого зоба или иной связанной
с ним офертой, отношениями или
выполняющей ее организации ку-
печеского корпоратива, официально
или, реже - частным, но при-
сущим мажорантам или офици-
ально признанного корпора-
тивного или же органом правит.
власти. Частная козировка или
есть в своей основе частная или инди-
видуальная и чаще всего создана комиссо-
нерами и частными мажорами, кроме
этим могут учредить за собою
более широкую сферу деятельности.

Оферта, козировка - поскольку
она не производится органом пра-
вит. власти, может подлежать кон-
тролю, особенно в лице нап. осо-
бых правит. комиссаров (Аверзів,
Германіс). Она м.б. вполне мас-
шот, м.б. частной с известными

112
31.
ограничениями и наложению м.б. на
частной (офертой, козировки приуро-
чиваются объективно к моменту
закончания биржевого дня, но ино-
гда и несколько раз в течение
этого дня). Публикация данной
офертой, козировки иногда делается
совершается официально по пути
вывешивания в помещении у входа
биржи. Сообщения их даются редак-
циями газет и рассылаются подписчи-
кам. Козировка регистрируется
то действующ. цены, з.е.з.е, по которой
на самом деле производились по-
купки и продажи на бирже, либо
средние. В первом случае могут реги-
стрироваться цены всех в течение
данного периода времени, зафик-
сированных или добровольно заявлен-
ных сделок, либо цены с особыми
отношениями к биржевому обороту,
каракт. для совершения рынка
восстановления и т.д. Во втором слу-
чае козировка строится да-
же общее выражение создания фвен-
ка, путем внесения в промышлен-
ную каждого отдельного оборота
цен, в том числе и в течение
дня и много промежуток вре-

32.
мелки или п. золь, или др. моменту, цены конкурентные. Вносимые в Бюллетень при этой цене, но являясь неизменно "средними" в строгом смысле, но все же мы сможем разсматривать как средние, ибо они поэтому всегда крайними пределами конкурентных цен. Цены за купленные сделки обозначаются в выражении "сделано" или как в Германии, "употреблено" ("beachtet" или "в"). Цены сырья - в выражении покупок, "bid", "den an der", "Zeld"; цены предложений с выражением - продавцы: "Biet", "Offen", "Offre". Цены между сырьем и предложением, наз. "маржам". Размер оборотов, совершенной биржей, обыкновенно в Бюллетене не указывается. Различные сроки исполнения сделок, напечатанного в п. наложения отправление в Бюллетене. Курсы ценных бумаг обозначаются либо в % номинальной стоимости бумаги, либо в валюте. В первом случае курс указывается сколько рублей, марок, требовалось, т.е. за какое количество 100 марок или франков номинальной стоимости бумаги; во втором сколько марок, франков требовалось,

113
33.
требовалось за покупку данной бумаги. В одном Биржевом законе 70% по бумагам возмещаются продавцам, а в курсе не возмещаются, на других курсах возмещаются и законе 70%. Снабжение тем сроком отплативший 70% купон отрезывается (дезакортируется), а поэтому курс бумаги не закрывается в себе законе 70%, соответственно понижается.

Сказанные для 70% бумаг применяются к акциям, но при дивиденде определяется по известной % норме. Разница закрывается лишь в том, что при взыскании в курсах акций дивиденда, сокращение курса производится либо в конце года, либо после общего собрания акционеров, причем в одном случае дивиденд создается, образом оценивается, а в другом принимается в том размере как он установлен общим Собранием акционеров.

Копировка товарная всегда относится к известному условному количеству, определенному весу, мерой или силой. Важным моментом при товарной копировке - место исполнения сделки; поэтому товарная копировка выставляется с местом исполнения сделок, различная сила, сила:

- 1) цена на складе или в магазине;
- 2) цена франко борз (продавец должен доставить за свой счет на борз судна).
- 3) цена "cf" (продавец несет все расходы по погрузке товара на борз судна - франко борз).
- 4) цена "cif" (продавец несет все расходы, сопряженные с ценою "cf" и еще страхование).
- 5) цена "ex auct" (товар д.б. передан покупателю в торге назначенный и не на судне, как при "cf" и "cif" а на набережной или в складе).

Так среди сделок различают 3 случая:

- 1) сделки с товаром, находящимся на мучо, "in loco".
- 2) сделки с товаром, находящимся в порту; и
- 3) сделки с товаром, погрузаемые или позовые к погрузке.

Материал необходимый для розовки (фондовой и товарной) и.б. получен различными способами. Очень часто доведение его вменяется в обязанность оформит. маклерам. Иногда или объявляется особые доверенные (Тамбург), также

- суксанцие Вирки (Будапешт). К во-
мнению помещен рынок может
существовать и т. наз.

Public Hall. Это учреждение свойствен-
ный америк. и англ. Вирки, откуда
он перенесен также в некоторые Вирки
континента Европы. По существу сво-
му Public Hall есть не что иное как
публичное, известным образом, органи-
зованное соревнование продавцов и по-
купателей.

Hall соотносится с правилами
"аукциона". В его устройстве с точки зрения
звучит за начало, что высшее, в смысле
цены, предложение продать того товара
в своей торгив. сие назывши и наобо-
рот, низшее предложение купить высшим.

Разница в предложениях не д.б. менее
известного установленного минимума.
Предложения принимаются к ус-
ловиям и объявлять Виркевой торгов-
ли. Мучо, руководящее Hall, с по-
уполномочен Вирки именуется Hallen's.

Биржевые сделки. Под Виркевыми
сделками понимается торг. сделки
заключаемые в биржевом помеще-
нии в установленном времени и имею-
щие своим предметом различные

145
36
ценности, допущенные к обращению
и подготовке на данной бирже. Приз-
нак места и времени заключения сде-
лки имеет значение, но сделки во
всем основном совпадают с бир-
жевыми, не заключаются вне биржево-
го помещения и не в назначенные для
биржевых собраний время не полу-
ют преимуществ, вытекающих из
биржевой организации. Что касается
признака определенного предмета
биржевых сделок, то в этом отношении
необходимо иметь в виду, что биржа
только тогда выполняет свое назна-
чение, когда становится объектом
средоточия спроса и предложений. Но
для того, чтобы биржа могла стать
таким рынком и выполнять указан-
ную функцию оборота не достаточно.
Биржа связана с требованием на-
личности обращающихся ценностей,
или иначе говоря, из оборота д.в.
исключены ценности с незави-
сительными качествами, требующие по своему
своему существу предварительного
при заключении сделки, а следов.
нахождения на бирже

37.
торговли на данный момент на-
личности, а лишь определяют количество
предметов определенного рода, т.е. цен-
ности замещаемыми. Существует, од-
нако, несколько степеней зависимости
(замещаемости) отоваров. Эти степени
следует разграничивать как отдельные
моменты в развитии свойства замеще-
мости:

- 1) низшая степень ее определяется поня-
тием рыночного товара;
- 2) высшая — той безусловной замещаемости
отовара присуща отоварам некро-
нотным суррогатам;
- 3) средняя — той условной замещаемости,
то, крото охватывается большая часть на
бирже обращающихся товаров. Среди
последних много — продаются на бирже
то «образцами» или «проданы». Это до-
вары с наименее совершенной заме-
щаемостью. Их качество сильно различно,
но они не поддаются классифика-
ции, отовары могут все иметь прак-
тическое значение в торговле. Так обстоит
дело с зерном, во многих странах
с хлебом и т.д. Существует многого-
дакая торговля отоварами к бирже-
вой, а является лишь в предве-

38.
рису и. Снегуз, однако, ищешь ввиду
что предельная и одобренная
проба иногда не сводится к конста-
нтам, в отношении именно данной
партии товара, а указывает лишь
на то, каким товар, составлен-
ный предельными, действитель-
ными, сносом установленными каче-
ства товара, но не самого товара
в смысле индивидуальной партии и по-
тому торговый по пробам несомнен-
но ищешь дело с замечательными цен-
ностями и как законая, д. Б. при-
менена к бирже. Среди товаров, обра-
щавшихся на бирже, есть не малое
количество таких, в отношении к которым
действуют особые обязательства для
участников биржевой торговли.
Последние устанавливаются раз-
лично — либо путем подбора
перечислений свойственных им при-
знаков (система формуляров), либо
путем установления обязательств, вы-
раженных в обочае (система ма-
рок), либо путем подбора соответ-
ствующих образцов (система сфат-
тартов), либо комбинацией этих

116
39.
способов. Биржевые торговые типы по-
двигаются, они изменяются. В зависи-
мости от колебаний производства, возни-
кающих перекладывании привозимых
товаров, в зависимости от урожая данного
года, а также вследствие вне необходимости
или приспособления к общему экономиче-
скому прогрессу, поскольку он проявляется в
увеличении качества производимых благ.
Обусловленность II-го типа задержи-
вается особым вниманием, д. Б. благодарней
типы объектов биржевой торговли все по-
вышается, в общем однако они сра-
вняются наравне с другими, качественными
уровнями данного года. Биржа за-
интересована в точнейших типах, поэтому
она ее увеличивает массу товаров, мо-
гущих получить доступ к биржевому
обороту, но также типы задержива-
ют прогресс в производстве и врозь
подвержены, а потому биржи подвер-
гаются нападкам со стороны пред-
ставителей данных сфер народного
хозяйства и нередко оказываются
вынужденными делать им соот-
ветствующие уступки. Мажоритные
две сценарии установившейся задержки
могут дополняться зрелищем — впе-
шем, когда товар обращается на

бирже без учета его особого качества по принципу "tel quel". В этом случае качество товара вообще не возникает вопроса и каждое количество его м. б. зашито до равных количеств, не учитывая на различие качества. Биржевые сделки не так разнообразны как банков, но все же они довольно многочисленные. По объекту различаются следующие биржевые сделки:

- 1) сделки валютные,
- 2) — " — дисконтные и ломовые,
- 3) — " — фоновые и товарные в жестком смысле слова, и
- 4) сделки фразовые и срочные.

Валютные сделки — под этими сделками разумеем сделки купли и продажи с иностран. платежными средствами: золотом и серебром, монетами, иноср. бумажными деньгами и банкнотами, девидами и пр. Это старейшие биржевые сделки, являющиеся и сейчас одной из важнейших областей биржевого оборота. Значение этих сделок в том, что они образуют рынок для иностран. платежных средств и ре-

гулируя курсы валютных в зависимости от состояния расчетного баланса датой указания банком относительно своей временности для или иных мер для охраны изданных запасов. Валютные сделки и девидами наз. валюты, драссируемый одного срочного на другую и употребленный во извещение, дорогого стоимости пересылки валютного металла в качестве средства ликвидаций между нар. договорных отношений. Причиной отклоняющимся курсу валютных сделок вверх или вниз от их паритета прозвано полагаться причины, стремящиеся приблизить к последнему этот курс. Причины эти дробятся рода:

I-ая причина — это усиленный экспорт или импорт, как последствие высокого или низкого валютного курса. Когда последний поднимается, то экспорт усиливается в размере адв (акcio) (на) по валютным, кроме он драссирует, а импортер только не держит. Когда наоборот, валютный курс падает, то всегда оказывается на стороне импортера, а экспорт держит, отсюда усиленный спрос на валюту и в итоге их предложение впадает влез за собою повышение курса.

II-ая причина — дисконтная политика

ка, направленная ⁴² в сторону загроу-
жения или обесценения кредита. Когда
вексельный курс поднимается, значи-
тельно угрожает металлу, запасам
банков, то последние еще до достиже-
ния или золотой точки, предпринимают
защиту своих запасов, возвышая
или дисконтного %о-го. Эта мера
всегда за собою имеет фондовый
курс и товарный курс и вместе с
тем способствует экспорту. Наконец
III-я причина — арбитраж с его не-
всепроизводящей функцией. В специаль-
ной сфере вексельного оборота, эта
форма выражается в том, что скудное,
по сравнению с спросом, предложение
векселей, тисанных на той или иной
многостр. валюте на каких-либо из-
данных рынков немедленно пона-
мается предложением наиболее обре-
менным теми векселями мест-
ных рынков, обильное же предложе-
ние наоборот обесценивается отзывением
каждого в наименее обремененное
или же предложением местной рын-
ки, вследствие чего, в одном случае
курс данных заграничных вексе-
лей падает, а в др. поднимается.

43. 118
Способов обозначения курсов загранич-
ных векселей в биржевых котировках два:
1) за посредническую валюту принимаются
либо валюта иностранная,
2) либо валюта местная.
В I-м случае переменной валютой, вы-
ражающей движение вексельного курса
является валюта местная, во II-м слу-
чае валюта иностранная. Следующее
даже предположение I-му, как в действитель-
ности.
ad 2.) Дисконтные и комбардные сделки.
Под дисконтными подразумеваются
сделки с внутр. векселями. Из числа
этих векселей на биржу проникают
лишь немногие — золотые первоначаль-
ные или др. наз. "дисконты", т.е. круп-
ные векселя высшей добротности. Они
околоно берущие, что имеет помещенный
своими капиталистами, не стремясь спеку-
лировать по курсу. Особенно касаясь дис-
контов приобретаемых банками, у которых
время или временно оказываются
свободными капиталами. Норма %о-го за-
то эти помещенный служат надеж-
ным показателем состояния денеж-
ного рынка, показателем, потому
внимательно присматриваются все
банковские учреждения.

Ломбардные сделки имеют своим предметом ссудные капиталы. В этих сделках банки дают приращенное драгоценное имущество. В зависимости от различных условий, сопровождающих выдачу ссуд, обыкновенно указываются виды биржевых ломбардных сделок:

а) собственно ломбардные (деньги выдаются под залог ценных бумаг на известный срок).

б) ссудные (деньги выдаются под залог ценных бумаг до возобновления).

в) репортные (деньги выдаются в уплату за ценные бумаги, которые по истечении известного срока г. б. выкупаются контрпартнером).

д) 3) Кондотные и зоварные сделки. Эти сделки имеют много общего и могут б. различены внешне. В зависимости от их повода и цели их заключения они разделяются на 3 основные группы:

- 1) сделки реальные,
- 2) сделки спекулятивные и
- 3) сделки арбитражные.

Первые вытекают непосредственно из потребности торг. оборота; воз-

росе направленные на извлечение выгоды из колебания цен во времени и с реальным торг. оборотом. Связаны лишь косвенно, поскольку это необходимо для осуществления правильного их назначения. Торговля имеет своей задачей извлечение выгоды из различных цен различных.

При изучении факт. и торг. сделок с точки зрения формальной приуроченности (порядка, конструкции) различия между реальными и спекулятивными исчезают и они сводятся в одну группу, производящуюся из группы сделок арбитражных с иной формальной приуроченностью. Реальные и спекулятивные сделки бывают:

- 1) сделки с наличным расчетом и
- 2) сделки срочные.

Обе эти категории биржевых сделок имеют до общего, что заключение их отделяется от исполнения и в смысле места и времени. Они заключаются на бирже, а исполняются вне ее, почему и в сделках с наличным расчетом между заключением сделки и ее исполнением лежит известный промежуток времени, обыкновенно не

превышающий несколько дней. По существу сделки с наивысшим расходом разсматриваются как сделки купли и продажи. В сделках с наивысшим расходом количество покупаемых и продаваемых не ограничивается никаким лимитом. При существовании конкуренции централизующей компетенции по сделкам и наивысшим расходам все подписание передается компетенции досматриваться к определению, касаясь исполнения и отсюда уже распределяются между приобретаемыми при этом одновременно с тем участником движущимся или предвещающим соотвествующим образом по расходу купленных или проданных количествам компетенции.

По сделкам с доваром подобная организация возможна лишь в том случае, если данный довар судится инициатором бурного. По какому-то сплоченным сделкам, до явления по существу о поставке (з.е. договора), или, в силу того одна сторона обязывается быть готовой к сдаче определен. количества вещей определен. рода к определен. сроку, а др.

горюна - немедленно принять эти вещи и заплатить за них условленную сумму денег). Они распадаются на сделки их ограниченности от индивиду перу на 2 вида:

1) сделки сплоченные в смысле зор. права и 2) сделки сплоченные в смысле. Биржевого права.

Сделки I-го рода могли б. названы вольными, з.е. содержание их определяется соглашением сторон вне какой-либо зависимости от тех или иных обязательств, зобованій. Сделки II-го рода связанные, з.е. почти все их содержание predetermined специально или правилами, второе же именуется м. земельными.

Между указанными 2-мя видами сплоченных сделок существуют переходные случаи, представляющие собою отдельные звенья в длинной цепи форм от вольных сделок, в которых все содержание определяется соглашением сторон до сделок земельных, в которых для сделок соглашений сторон оставлен минимум простора. Обстоятельства это тем, что здесь налицо не только

логические, сколько историч. казусов. Сделки зернистые, посред-
янно развившиеся из сделок вольных
пудов, последовав, однажды от
последних индиг. означено, что
соль вообще обременительна, выйдя
биржевого оборота. Эта крупная
индиг. сделок далеко
не закончена: процесс ее продо-
жается, захватывая всю большую
область в биржевом обороте, а также
господства вольных сделок, все со-
кращается. И так при заготовлении
вольной сделки цены ряд пунк-
тов — качество предмета сделки, его
количество, цена, но кроме ондо-
мен б. поставлен — срок поставки
и пр. может б. поставлен в зависи-
мость исключительно от соглаше-
ний сторон, но последние, может б.
и в том и в др. отношении и огра-
ничены. Между вольными и зер-
нистыми сделками еще
одно весьма существенное
различие, касающееся способа ин-
дивидуаций. В провозимых
мощь вольных сделках зернистых

ныя индивидуируются не индивиду-
ально, а коллективно пудом, кон-
трахтацией, предполагающей объедине-
ние торгующих в замкнутом круге
и существование специальных учре-
ждений, в кругах сосредоточиваясь уре-
гулирование взаимных требований
между участниками этого круга.
Без контракций нет и зернистых
сделок; она является не только
по существу замкнутости этих
сделок, но и целью для достижения
цели последние по возможности
отличаются от всех индиг. осо-
бенностей. По общему правилу в
зернистых сделках соглаше-
ние сторон представлено мысли
установление цены и в отгранич.
сделки количества поставленных
предметов и сроки поставки в
отдельном, и сделки подвига-
ются специальными предписани-
ями, нарушение коего лишает сдел-
ку свойства зернистой. Не вся-
кий договорный тип, как договор
может служить базой для зерни-

50. ¹²²
наименов сдѣлок. Изъ нихъ удобнѣе
рѣшить одному условию, онъ долженъ
обязываться довар, находящийся въ
досудачномъ распоряженіи на широ-
комъ рынкѣ и на массовомъ рын-
ке, или по кр. мере на поспѣ-
шей, д.к. зернистая дофов-
ля зачастую вынуждена показъ
покрытій въ реальномъ доварѣ, при
недосудаче докового довара она
зываетъ бы въ весьма срѣднемъ
положеніи, поэтому массовые до-
вары являются наиболее трудно-
доступными для зернистостаново-
го дова. Чемъ больше дозъ или др. довар
обладаетъ франшиз. заманчивою
зем. легче и скорее онъ можетъ по-
служить довару на зернистой
рынокъ.

Исключение по зернистымъ
сдѣлкамъ должно б. приурочено не
къ какому-либо сроку, а къ предельно
ному, а именно къ предельно
самому. Такимъ срокомъ для
дова, сдѣлокъ является объек-
тивно конецъ месяца - ultimo,
ранее записъ въ середине месяца.

51.
- media, но не непременно записуемого
м. - б. и сдѣл. месяца или одного изъ
следующихъ. Въ доварныхъ сдѣлкахъ за-
писъ сроковъ, д.к. напередъ въ опре-
дѣленный день, не удобны, д.к. продавецъ труд-
но бываетъ раскидываться съ точностью за одно
то дня въ время своей готовности къ сдѣлкѣ
продажного довара. Предписываемый
правилами срокъ разсматриваясь
здесь наизусть всего какъ предельный
до изреченій крѣпкого продавца въ праве
зрѣловатъ приѣма довара въ любой день
года, отъ дня заключенія сдѣлки
или отъ какого-н. заранее условленнаго
позднѣйшаго дня. Просрочка исполненія
въ зернистыхъ сдѣлкахъ даетъ контра-
генту, не нарушившему своихъ обяза-
тельствъ, право зрѣловатъ немедленной
уплаты разницы ценъ, составив-
шей материальнымъ интересъ сдѣлки
или дозасъ все по мажорантѣ про-
срочки, покроемъ соотвѣств. сдѣлкой
д.к. произвести при просрочке про-
давецъ равную покупку, при просрочке
покупателя равную продажу съ оне-
сеніемъ убытковъ на своего виновнаго
контрагента. Если бунтъ, на крѣпкой
просрочка должна б. закреплена про-
дѣломъ, въ праве не на поспѣшнѣ, воз-
можна или после предупрежденія.

о том, что его имелся в виду испол-
зовать. Указанные сроки постановле-
ний на случай просрочки, направ-
ленные к освобождению зернистых
сделок от влияния индивидуальности
их участников необходимы для умень-
шения риска, связанного с заключе-
нием указанного сделок. Меркантиль-
ный рынок нуждается в подвешивании
обезопасив ему лишь тогда, когда
денежные качества отдельных участни-
ков рынка нивелируются, сводя к
известному среднему уровню. Меркантиль-
ная торговля была бы крайне
запутанна, если бы при каждом
использовании контингента рын-
ка приходилось обращаться к ин-
дивиду. Предусловием контин-
гента и если бы замена одного кон-
тигента другим в механизме
сконтрактирования связана
с заключенного сделкою риск. Упре-
ждение зернистого рынка дости-
гается также ограничением круга лиц,
немедленно допускаемых к обо-
роту. Не через комиссионеров к нему
имеют непосредственно доступ, только
привычные в междоустановлений биржи

лица, иногда только лица профессо-
нально посвятившие себя оптовой торговле.
Ликвидация зернистых сделок.
Обращаясь к способам ликвидации
зернистых сделок необходимо заметить, что
и в френд. и в вартовой торговле. За ли-
квидацию срочных на одном и том же
принципе зачета взаимных требований
и происхождения через особые ликвидаци-
онные бюро, объединяющие всех уча-
ствующих в зернистой торговле
в замкнутый круг, в пределах ко-
го и производится расчет их взаим-
ных требований. Для понимания ме-
ханизма ликвидации зернистых
сделок нужно иметь в виду, что эти
сделки носят характер реальный, а не
спекулятивный. Характер: одни из участни-
ков зернистого рынка продают френды
и варты, чтобы высвободить созданные
капиталы, или покупают, чтобы по-
служить заготовке, др. же продают или
покупают только для того, чтобы спе-
кулировать. Сделке производящей по-
сле сделки реализацию, т.е. про-
следующую покупку и тому же спе-
кулянту (спекуляцией) в расчете на по-
купку по более дешевой цене (реали-
зации), и покупателя (спекуляцией)
в расчете на последующую прода-

54
кту, к дому же сроку по более доро-
гой цене (реализаций). В разуме-
же заково создава участников зер-
нищанной торговли, по каждой
бумаге и каждому договору к шев-
дану. сроку, следовательно более или
менее длинные цены сделок. Эти
цены иногда сходятся, образуя
крупн. Но обшину же правили
цены сделок имеют свое начало
и свой конец, т.е. охватываются
продажей, кргой не предусматривает
купни и заканчиваются купней,
за кргой не следует продажа. Ли-
квидация зернищ. сделок должна
б. так или иначе урегулирована, му-
жен известный механизм, кргой
своей бо к менее сложному ком-
плексу действий. Такой механизм
должен состоять из передаваемых за-
казаний. Сущность этой системы за-
ключается в след. в первый прода-
вец, предварительно сдает продан-
ной ценности, уведомив о на-
мерении произвести эту сдачу сво-
его контрагента, кргой в свою
очередь передает оо уведомление
своему контрагенту и т.д., по-

124
55
ка она не окажется окончательно
в руках покупателя ценности.
Узнавая, т.е. оо, уведомлений о ко-
по совершено до конца б. прихода
купленная ценность, названный
преобразовать с своей стороны дово-
диз до сведений первого продавца
о себе, как о цене ценности, кро-
му т.д. сдана. При последующей
заем фактик. передачи ценности
в основу расчета полагается (обик-
новенно) биржевая цена данного
дня и да же цена текущих дней
базисом для исчисления разницы,
кргой одни из участников должны
получать, в др. - в качестве своих
контрагентов. Му же разумеется
достигается с помощью передавае-
мых записей, идущих в обрат-
ном направлении от оконч. пре-
бразов к I-му продавцу и это
способ также как и до себе посто-
яну применению. Более совершен-
ный механизм создаст уполно-
моченные воше ликвидан. Стого, в
кргой в аналогичном порядке
вынесены все участники оборота.
Схема эта такая: каждый участ-

ник зернин. Зарплата на данной бирже получает для каждой ценности, обращающейся на зернин. рынке по стандартной ведомости. Если с созданием ценностного произведения были операции до в ведомости означается в каком количестве, по какому курсу и от кого именно эти ценности д.б. приняты и в каком количестве по какому курсу и кому именно д.б. сданы с указанием получателя из сопоставления этих количеств общего сабжа к принятым к сдаче. Все ведомости подают по тому же порядку. Второе, второе путем сопоставления их выясняется — кто от кого и сколько ценностей должен получить, чтобы подкрепить к принятию количество покрывающее количественная подкрепления к сдаче. Результат этой работы сообщается сторонам, второе д.б. обр. и узнают, кто с кем должен возмездно в отношении, чтобы акция и пассив был бы уравновешен. Одновременно второе устанавливает для каждой ценности и для курса, к

курсу д.б. принятым расчерчен указником зернин. оборота. По этому курсу, именно тому, ликвидационному стандартному прежде всего же, кому назначить принять ценности с земли, кому назначить ее сдать, затем ликвидировать взаимоотношения франз. контрагентов путем учета разницы курса, по которой сделки были заключены.

Урегулирование взаимных между клиентами Бюро расчетов может производиться и без денег. В этом случае каждому участнику зернин. оборота открывается новый счет, который и дебетуется созданием ссудами в порядке обыкновенного банковского трансфера или тира. Иногда ликвидация Бюро выполняется также функцией поручительства за правильное исполнение сделок, обезпечивая себя безвозвратным взносом клиентов либо залогом со стороны последних. В II-м случае все сделки заключаются не непосредственно между франзическими или участниками, а через Бюро возмездно по отношению к продающей

в роли покупателя и по отношению к покупателю в роли продавца пришедшие вносить залог и сущая поручительств тех субъектов, кроме поручителей, с которыми при несомасном с них отсидании двукратном цен на земель. рынке.

Система фронда пришедшая на фронт. рынке, система заговора на земельной, являющаяся вообще той же сферой биржевого оборота, где в гарантию и правильного исполнения сделок куп. сдается при большой продолжительности сроков, на крайнем же случае сделки - особенная поручительств и где поэтому миквидан. Второ (какой) с функцией поручительства покупши сравнительно большее развитие. Воше было уже указано, что земель. сделки заключаются касательно в земель действующ. поставки или приобретения извешных ценностей, касательно в земель спекулятивных - для извешений прибыли из колебаний цен во времени. Сущесвующ. еще след. формы земель. сделок:

Пролонгация. сделки - (prolongation)

mine, зная, тахтада, ракендара) - это то рожа сделки представляющей собой комбинацию 2-х пролонгационных между теми же контрагентами договоров. Купли - продажи, из которых один подлежит немедленному исполнению, а др. по истечению известного срока и теми же лицами ввиду чего возможно одному из контрагентов отнеси реализацию ранее заключенной сделки. сделки к более позднему моменту, смотря по тому - покупаем пролонгацию повышаем или понижаем. Различают 2 вида пролонгаций. сделки: репорт и депорт.

Репорт - это спекуляция, играющий на повышении и понижении при наступлении срока заключенной сделки (покупки) проданного и при в том же направлении, т. е. имеет основание думать, что расчет его на повышение курса не оправданный к данному миквидан. сроку - должен сделать выбор из свод. возможностей, он может войти в соглашение со своим контрагентом об отсрочке исполнения по сделке, но какое соглашение само собой разумеется не будет достигнуто,

если продавец заинтересован в вы-
свобождении своего капитала. Он
может задан продать купленные
ценности за наименьший расцен. и
одновременно похунах у другого
до не количество их к след. ликви-
дац. сроку. Эта операция не выгод-
на в двойном отношении, сдвиг
первого своего кассово играющего
на повышение спекулянта в помо-
щение понижения, она в то же вре-
мя возматает на них оплату двой-
ных комиссий курса. Каким же он
может прибегнуть к заключению
пролонгаци. сделки в значе-
нии слова, крже будет в этом случае
репорт. Из предвидуемой операций
последняя отличается тем, что обе
сделки и продажа за наименьший
расцен. и похунах к след. ликви-
дац. сроку заключатся спекуля-
нцго с одним и тем же контрагент-
дом и изв. в основу этих сделок
помогается не один, а два раз-
личных курса: для продавца
курс ликвидационный, а для
похунах - повышенный условный
курс. При репорте, з. обр. не 2-х

изолированных друг от друга неза-
висимых сделок, оба сделки сим-
важая в одну операцию и эта опера-
ция сдвигается непосредств. продол-
жением первонач. сделки. Выгоды
репорта очевидны, исполнение перво-
нач. сделки по существу берет на се-
бя интервенция (Intervention - на-
helstulek, nahetalitus), он не спекулянт,
а только принимает продающие цен-
ности и платит за них по ликви-
дац. курсу; спекулянт же отплатит
только разность курсов и сумму ин-
тервенция, обещая ему к след. ли-
квидац. сроку выкупить принужде-
нные ценности по повышенному курсу.
Т.к. эти ценности похунах в
современность интервенция и при
выкупе м.б. заменены др. ценно-
стями того же рода, до которого тор-
гически в репорте нельзя видеть
займа с даногом двичимого вы-
цесва, но заем здесь несомненно
сдв на лицо и прибавка к курсу
продажи, похунах курс
образной похунах сдв не го-
миле, как % за пользование ка-
питалом в течение известного пе-

62.
рода времени. В соответствии с этой природой репортера к нему можно прибегать банки, как профессиональные посредники кредита, совершая пролонгацию сделок на повышение или же самим маневром выгодное помещение для своих капиталов.

Депозит. Операций, производимых той репортю, является депозит. Это средство складывается на пополнение, т.е. продавец, кроме сдачи своей расписки не оправдав, к данному миквидану, сроку, правильное в отношении след. сроков. Воздерживание от реализации своих спекуляций, сделок до более благоприятного времени. На I-м месте здесь не продажа, а покупка с наличным расчетом; на II-м не покупка, а продажа в срок. Основу депозита также составляют не один, а 2 различных курса:

- 1) миквидану, курс для покупки, и
- 2) пополнительный курс для обратной продажи.

Разница этих курсов предсказывает собой вознаграждение за пользование полученными ценностями.

128
63.
сделки и м.б. разназначена как своего рода плата за наши, хотя строго юридически депозит и нельзя конструировать как таковой, при этой операции сделки являются конкретно определенными вещами, но они нигде не записаны как в репорте.

Сделки с премией. Сделки, в которых один из контрагентов за условное вознаграждение (премию) приобретает право к определ. дню сделать для или иной выбор, имеющий отношение к пополнению сделки. Сделки с премией являются условными и в этом смысле производимыми, т.е. мнимыми сделками. Исходя из данного выше определения сделок с премией можно установить след. их классификацию:

Простые сделки с премией. В этом случае участник премий приобретает право либо потребовать исполнения сделки в одном определен. смысле без права выбора, либо совершенно не исполняться — это юридически наз. право абандонса или отказа. Эти сделки, смотря по тому, кто является владельцем премий.

покупщик или продавец, расценивается на два вида:

- 1) сделки с условным покупкою и
 - 2) сделки с условным продажем.
- Самая премия в этих сделках обуславливается точно так же, как сумма в нем используется.

Двойная сделка с премией - в этом случае покупатель премии приобретает право сделать выбор между позицией покупателя и позицией продавца, а равно право расцениваемого одного не всегда отступает от сделки, т. е. право покупателя премии увеличивается вдвое в этих сделках по сравнению с правами в простых сделках, где премия устанавливается здесь в двойном размере. Эта премия и. б. условлена так же, как обычно от курса суммы, оно наз. обоюдосделкой сделка с премией или же премия в курсе, тогда наз. сделка. При курсе двойной премия в курсе последний на курс покупки увеличивается, а как курс продажи уменьшается на размер этой премии. Благодаря этому раз-

ница между двумя установленными в сделке курсами, именуемая "напрямлением сделки" равно двум двойным премиям. Обычно двойные премии устанавливаются для покупки и продажи в одинаковом размере, иногда середина сделки совпадает с курсом дня заключения сделки, в противном случае она отклоняется от него, образуя курс в ту или иную сторону.

Главнейшие типы бумаг, обращающихся на бирже. Наиболее важным местом среди этих бумаг занимают бумаги правительственные. Они бывают двойного рода:

- 1) рендовые и 2) срочные.

Срочные погашаются в определенный срок, т. е. погашаются по желанию правительств. Правительству обязуется платить по ренте до ее погашения извечный %%. Рента должна была бы отплатившись по первому требованию держателя бумаги; так происходит отсюда, как с этими бумагами. Служб. рентой дело иначе - она приносит вырост, дожд, но погашение происходит тогда, когда г-ство само платит, не обязательно. Курс срочных займов в. н. выше, чем курс ренды. Б. г. срочные бумаги выпускаются также и в раки

и биржа унизивая ду краіно, краіе
получающа при зрѣніи, повышае
созвезданно курсъ бумагъ. Само собою
разумѣется, что, если правительство
выпускаетъ срочной заемъ выше ал ра
ті, до ранга на рынке будетъ созда
ваться, если срочной заемъ, з. к. при
закрепощеніи послѣднего держате
ли бумагъ понесутъ потерю, но въ бо
льшинствѣ случаевъ выпускаются ниже
ал раіи и поэтому объективно курсъ
срочной правит. бумагъ выше, если
курсъ ранговъ. Правит. бумагъ счита
ются наиболее верными и являю
сь предшествомъ основой котировки,
крайе находящая подъ наблюдени
емъ спеціальныхъ маклеровъ. Правит.
бумаги являютсѣ кувезитъ. Бароме
тромъ, унизивающими кот. и политик.
положеніе 2-сва. Темъ прочнее кот. и
политик. положеніе страны, темъ курсъ
узойживее. Но курсъ при нормаль
номъ положеніи вещей, м. - обр., зави
ситъ отъ количества денегъ в странѣ. М.
обр., при умѣре значеній высоты курса
госуд. бумагъ, необходимо знать, ка
кого положенія денегъ на рынке.
Курсъ бумагъ высокъ, когда деньги

дешевы, тогда на рынке ихъ много;
когда же деньги дорожаютъ, ища по
мѣрившіе свои капиталы временно
в правит. фонды, начинающа прода
вать бумаги и этимъ понижая ихъ
курсъ. Цена денегъ являясь следств.
главнымъ биржевымъ основаніемъ высоты
курса фондовъ.

Намъ важно именно (курсовое) бирже
вое основаніе, ибо оценка роли политик.
и экономик. условій страны в опреде
леніи курса госуд. и иныхъ бумагъ не
входитъ в нашу задачу. К правит. фон
дамъ примыкаютъ группа гарантир. бу
магъ. У насъ, благодаря правит. га
рантіи, развилось, напр. жел. дор. стро
ительство. Гарантія притягиваетъ ка
питалы, приносящіе своимъ облада
телямъ определенный гарантир. доходъ.
Правительство можетъ гарангировать
доходъ, какъ по акціямъ, такъ и по
облигаціямъ. Рынокъ оказывае пред
почтеніе не акціямъ, а облигаціямъ,
з. к. послѣдніе имеютъ вѣрное обѣще
ніе и приносятъ определенный за
ранее извѣстный доходъ. Однако
облигаціи можно вопреки мнѣ
нію после выпуска акцій, з. к. акцій

не всегда находят покупателей, до правительству иногда приходится им самому приобрести или по ним гарантировать определи. То-то. Гарантиров. бумага есть нечто иное как известная форма госуд. займа. Группа гарантиров. правительством бумаг имеет определенные признаки:

- 1) все они приносят доход, высота края известна заранее;
- 2) они кодируются не в зависимости от доходности предприятий, а в зависимости от госуд. кредита;
- 3) если этот кредит величина поделенная — на курс гарантиров. бумага влияет цена денег;
- 4) высота курса зависит от того, является ли заем срочным или безсрочным, и
- 5) обложен ли доход бумаг какими-то налогом или нет.

Если налог на доход с бумаг, крайне не высок, то они сравнительно нормально влияют на высоту курса бумаг, но иногда правительство облагает доход очень высоким налогом. Без еще обязательства, кроме лишь временное влияние на колебание курса госуд. фондов, когда на бирже происходит скуп,

что происходит новой заем, новый будет предоставлен держателям какого-н. старого займа, биржа сейчас же реагирует на этот скуп и повышается курс данного займа и если скуп не останавливается, курс быстро падает.

Долгосрочный кредит. Он возникает в бумагах двух родов:

- 1) акций земельного банка и
 - 2) залоговые ипотечного земельного банка.
- Бумаги, относящиеся ко 2-ой группе, являются свободно-обращающимися на рынке недвижимости. Но залоговые ипотечные бумаги, давшие право на получение денег, должны быть из своих приволей, заем из капиталов, вырученных от продажи залоговой недвижимости и сами эти средства не могут покрыть суммы приволей, но залоговые ипотечные, до держателям их получают удовлетворение из основного капитала. Акции — по существу бумаги дивидендная, но акции земельного банка гораздо прочнее, чем акции какого-н. др. предприятий. Обычно земельные банки дают не более $\frac{3}{4}$ стоимости недвижимости. Биржевые сделки эти делятся на 2 группы:
- 1) сделки налоговые и
 - 2) сделки срочные.

На бирже с одной стороны, находясь
лица, т.е. обладая свободными ка-
питалами, ищут поманути им, но
с др. стороны на бирже ищется группа
лиц, не обладающих значит. капи-
талами, но стремившихся весьма
сильное участие в биржевых спекуля-
циях. Сделки на наличные, соверша-
емые лицами I-ой категории и есть
кассовые сделки.

Биржевые спекуляции заключаются
в умении дешево купить и дорого про-
дать ту бумагу, т.е. ищется спекуля-
тор, способный сузить срок сделки
на бирже, надо ищется в виду
две партии биржевиков:

- 1) партию новопоземель и
- 2) партию поманути.

Новопоземель раскидывает на то, что
покупая бумагу по какому-т. курсу
— к известному сроку курс будет выше
того, заведая срочной сделкой на по-
вышение. Твердая срочная сделка
на понижение покорила на обра-
ном расчете — поманути раскидыва-
ет на то, что курс бумаг к извест-
ному сроку значительно упадет.

Разница между этими 2-мя сдел-
ками заключается в том, что поку-

ная бумага на срок, надо говорить
только деньги — бумаги говорить не
нужно. Продавец же бумаги ни срок
се не ищет, он продает вещь, не обя-
зая последней.

Товарные биржи появились гораздо
позже бирж фондовых. Объясняется это
тем, что биржа представляла волею
форы рынка. Ее появлению должно
предшествовать образование понятий сору-
жовара, а сама торговля должна обя-
зательно не только местные продукты, но
и правозные. Сначала биржа появля-
лась единой без разделения на товар-
ную и фондовую, лишь спустя долгое
время происходил разделение.

Товарная биржа все более специали-
зируется, распадаясь на ряд бирж, тор-
гующих одним определ. товаром. Вообще
условиями товарной биржи ограничи-
вающей регулируется тем же принципами
какими фонд. биржа. Биржевые зак-
оны каждой страны одни и те же, как
для фонд., так и для товарной биржи.
Основы допущения лицу на торг. биржу
зависят от общ. законод. биржевых
прав. Как Канам нидерландской биржи ука-
зывают, что не имел право помещать
на биржевые операции и производить
на них торг. действия.

1) подвергшись суду за преступления
и проделки, влекущие за собою лише-
ние или ограничение прав состояний
или же исключение из службы.

2) создание под непосредственным су-
дом пообещанного в означенных пре-
судных делениях.

3) подвергнется несообразности
вперед до определения свойства ее, а
из них, о краих дела сего рода при-
ведены уже в окончаніе, все не-
сообразные, кроме признанных
иных.

4) шина поделан катизана, 2 усреж
дене аджи кистраций.

5) лица, браважные именные прова.
посещений Виржевые собрания.
Лица, допросы и т.д.

Лица, допущенные на товарную биржу, имеют своим мажором на товарной бирже лицо менее связанное нежели на фондовой. Причины такого различия вполне понятны: фондовой мажором лицо, обладающее особыми доверием и прошедшее определенную школу, ибо же касаясь мажора товарной биржи, то школе, которую он прошел (это торговая школа) предвзвешенная.

Апр. износ - использование на почте

оперативной выкладки, различия введе-
ние обзоров биржевого оборота на раз-
личных рынках, поскольку эти различия
зависят от колебаний соотношений
доходности на рынках. Материал, по-
тому, сданный доктором, преимущественно не к
большой степени, а к предположению с спе-
циальными предположениями, в таком же
тоже для фонда. Этот материал обновлен
по мере месяца - к концу, ранее законче и
середина месяца - тем же, но не менее
менее же, то же, то же, то же, то же, то же
или одного из следующих.

~~В доварных сдвках зверное срощи,
г.г. падающие в оиредел. день~~

спроса и предложений. Арбузгачский
вычислений дребную на долю. Куплений
низко биржевые бонмезени, обзодж.
знакомства со всеми месячными порад
ками и обочаками, доской освещен
ности относительно накладных расхо
дов, но и знани. навыка в оцифрова
нии с цифровыми материалами ука
занным бонмезеней, д. к. ценки вוצа
ременные в разнородных валютах и раз
личными способами, чтобы сразу срав
нить всеми возможными способами б. ве
дений к общей единице. Арбузгач
должен обладать способностью быстро
и верно считать в уме. Предметом

арбитража случаев биржевого ценно-
сти, т.е. деньги, денежные суррогаты,
франко, продукты с дилин. свойствами.
мн. Арбитраж биржевой цен, но
извлекает прибыль не из колебаний
цен во времени, а из разницы, т.е.
м. биржевых цен в ценах на раз-
личных рынках вследствие неодина-
кового предположения спроса и предло-
жений. Арбитраж осуществляется в 2-х
формах:

- 1) как операция, сопровождающая
ликвидацию валютных отношений.
- 2) как операция, имеющая своей
целью долг. прибыль.

В I-м случае наз. расчетный ар-
битраж, во II-м арбитраж бирже-
вой. Расчетный арбитраж заклю-
чается в изыскании ценности, при
помощи которой существующее дол-
говое отношение можно бы было по-
лучить с достижением наибольшей
выгоды. Эту ценность арбитражер
может искать либо в деп. пунктах
между собой существующее данное
долговое отношение, либо в проме-
жуточ. пунктах. Остаток 2 разно-

видности расчета: арбитраж прямой
и арбитраж косвенный.

Арбитраж прямой имеет место там,
где, когда дело сводится к выбору ра-
мессного отхода и зрассного отхода (у
немцев "Weg der Ramesse" и "Weg der
Tratte" или "die Retourne").

Косвенный арбитраж, при которой не-
обходимая ценность преобразуется
в промежуточ. пункт.

Арбитраж биржевой заключается в
определении пунктов, где данная
ценность должна в. куплена с одной
стороны и продана с др. стороны
в дене. прибыли, напр. голландская
скаль ренда обращается в Берлине
по курсу 63 за 100, а в Лондо-
не 63,2 за 100, то она будет куп-
лена арбитражером в Берлине и
продана в Лондоне. Канадский
зимоонский кей. доллар м. б. купле-
н в Лондоне за 574,65 мар. по курсу
валюты, а в Берлине 522,2 мар., то
покупка будет совершена в Лондоне,
а продажа в Берлине.

В I-м случае арбитражер расси-
рует на своего комиссионера вексель
в англ. валюте, которой он продает
на Берлинской бирже или же

поручает комиссионера реинвентаризовать табуляционный вексель из Лондона (в герм. валюте); во II-м случае комиссионеру в Лондоне будет дано поручение транслировать вексель в герм. валюту для продажи или его на Берлинской бирже.

Окончив роль арбузняка определенным образом, что арбузник действительно способствует управлению всей разницей и распределению биржевого материала в соответствии с потребностями отдельных рынков. Особое значение имеет эта функция арбузника для вексельного оборота. На I-м месте ставится курсовый вексель, как и, ассигновки и переводы за ними идут бумаговые деньги, банкноты и купоны, далее следуют фонды и наконец, когда вексельный курс достигает золотой медали, серебра, медали, денег и слитки. Прииспособление комиссера векселей и наемной погрешности производится арбузник и независимо от его функций по управлению международными, договорными отношениями, провозом передвижения

вексельного материала с одних рынков на другие. Случай личности человека арбузника зависит от характера облигов помпы. Он достигает того, что самые низменные восточные конкурентные свойства на стороне той или иной группы или группы не распространяются на всю подвешенную денежную индустрию, за исключением, но так же и до максимальной задержки в денежном рынке, применяясь кумулятивный денежный мир.

Из успешности арбузника самым важным моментом является моментальное получение точных сведений об изменениях в курсе арбузниковых цен, совсем вачнейшим бирже. Наконец, успешность арбузника обуславливается предельной совместностью действий нескольких капиталистов, а сంతота на различных биржах.

В заключение можно сказать, что арбузник не потерял своего значения, золото денежное суррогат и фонды будут служить

78.
предметом оборота и орудием ма-
гунар, раскредов, ибо именно эти
предметы являются главными
объектами арбитража.

Биржи в главнейших странах.
Давнейшее развитие франц.
Биржи происходит от возрас-
ствия власти, издавая ряд спе-
циал. постановлений, касающихся
биржи не только в судебном, но
и в административном порядке.

Герм. биржи, к ним относятся
и наша Биржа, занимают сред-
нее положение. Они пользуются
некоторой автономией, но биржевое
общество уже является обще-
ством публичного права, коти-
рующей и следов., подчиненной ад-
вистративному вмешательству и под-
зору правительств.

В Англии не все принадлежа-
щие к бирже в члены бирже-
вого общества. Лица, не допуска-
емые на биржу не лишаются
возможности совершать разны-
е сделки, сделки. Они со-

136
79.
Биржовые около биржи и соверша-
ют обороты не только там на бирже
Они составляют биржу, создавая
свободный рынок, открывающий се-
бе представляющий несомненный
интерес, как. Являясь посредств.
звеном между биржей и мировой
публикой.

Англ. биржи. В Англии бирже-
ские биржи сложены в общество
гражд. права, само выбирающее
своих членов. Связь членом бирже-
вого общества крайне трудно-же-
лающий монарх в члены должен
предоставить зрелище поручителей из
членов биржевого общества. Член
биржевого общества должен удо-
влетворять ряд общих условий
— вступающего в члены бирже-
вого общества берется одновременно
взнос, кроме этого он обязан
рядом платежей. Приемом но-
вых членов и наблюдением за
всем, что происходит на бирже
заведует избранный биржевой
комитет, он может отказываться

80.
В Ирландии без объявления войны.
В Англии существует ежегодное
переизбрание всех кленов. На англ.
бирже, кроме полномочных
кленов, имеются еще доушув-
ные приказники, крѣпе д.в. граф-
данам до 17 лет - им запреще-
но совершать сделки за собств.
счет. Доушувенный приказник
является представителем свое-
го хозяина и с ним можно за-
ключать лишь те сделки, крѣпе
заключенные бы с его позволением.
Англ. биржа сама резко огра-
ничила себя от участия; она лишь
является законодательной и управ-
ляется при условии, гарантиру-
ющих правильное развитие бир-
жевой торговли. Этих развит-
ем биржа обязана Committee
for general - из 30 кленов, из
биржевых ежегодно. Committee
представляет англ. биржу во
внешнем мире и обладает еди-
новременно законодатель. и ис-
полнит. властью. Оно имеет сво-
ей задачей следить за порядком

137
на бирже, и наделен широким рядом
специальных полномочий, его вла-
дательство идет далеко вперёд
случая до наблюдений за нас-
той текущего биржевого. Com-
mittee может неограниченно при-
нимать кленов, налагать на них
взыскания, разрешать споры меж-
ду самими кленами и между
ними и дельными лицами, если
обе стороны на это согласны,
регулировать случаи несоответств-
ности кленов бирже, посылать
это назначает др. кленов. Такие
Committee собираются ежегодно
но - в первый раз вопросы ре-
шаются провизорно, след. Собрание
утверждает решения предыдущего.
Но ряд дел решается сразу.
Власть Committee громадна и вла-
даря этому необходимо форм-
альных ограничений она имеет,
но существует исключение, крѣпе.
он не может принимать в биржевое
общество лиц, крѣпе занимающихся
торговлей, им должен удалять
клены биржевого общества, если
он не идет на особые, занимающиеся

137
82. Действительно, обыкновенными
купцами биржевые операции за-
прещены, у нас наоборот. На
англ. бирже не и банкиров, т.
е. последние всецело ограниче-
ны банками. Операциями же.
Для ведения биржевых опера-
ций банкир должен обращаться
к маклеру. Создав бирже-
вого общества Англии знаешь две
фирмы: Л'овел'а и Вюскел'а.
Л'овел' есть спекулянт и работа-
ет на свой счет. Вюскел' исклю-
чительно поручений друзей и на-
ходящихся вне биржи. Каж-
дой биржевик должен объявить
кто он. Все учебники настраи-
вают на том, что Вюскел' по-
купает и продает бумаги дол-
го по поручению, а маклер
говорит обрядное. Разные споры
между Вюскел'ами и Л'овел'а-
ми привели Комитет к выво-
ду, что лучше было бы совер-
шенно исключить различие между обе-
ими, но этого сделано не было.
Комитет примирен с фак-

138
83. тич. положением, давание озооса-
лось, но никак не мера и действи-
тельно разграничению их деятельности
не предпринимается. Комитет запре-
щает членам биржи давать пу-
бликации. В отделе от кондиче-
маклеров Вюскел'ы не ведут оф-
фису. Записи сделок, по поводу их
записи не имеют такого значения
как записи маклера на конди-
ченце. Для Вюскел'а не установ-
лено особой таксы, но взаимная
конкуренция установлена опре-
деленную плату за услуги. Ком-
итет установлен для каждой
бумаги предель выше, выше ник-
го не имеет права превышать сде-
лки или приема от одного Л'овела
привести предположения, что Л'овел'
считается одним определенное
количество бумаг, от которого
он может отказаться. На Лондон-
ской бирже все дела распределяют-
ся между Л'овел'ами. Для того,
чтобы могли вести спекуляцию,
они должны обладать значит.
средствами, которые получают от
банков, где им открываются

польный шаг. 84.

Лондонский Биржа собирается ежедневно от 11 до 3 час. Запрещение заниматься торговлей и надзорный Комитет влиять до вмешательства в личную жизнь членов. Все сводится к тому, чтобы создать особое биржевое общество, корпорацию людей, занимающихся биржевыми операциями исключительно. Вот почему англ. биржа так прочна и сильна.

Герм. биржи. Развитие бирж в Германии до 1871 г. есть развитие бирж в отдельных г-ствах. Герм. биржи, благодаря близости Англии, означали свободный дух англичан. Прусская биржа наоборот означала на себе действительное правительств. Но свобода герм. биржи не была ничем общим с английской. Она характеризовалась лишь одним свободным элементом. С 1871 г. начинается борьба между общегерм. г-ством и г-ствами союзных г-ств. В Германии почти в каждом г-стве есть свои биржи и некоторые из

них имеют большое значение в мировой торговле. В Пруссии мы находим биржи в Берлине, Бреславле, Даммуле и т.д. В 1896 г. был издан имперский закон, *Wohrsamgesetz*. Все содержание его как раз описывает борьбу маркитантских г-дений с имперскими. Маркитантский закон возмущен, но в конце концов биржи победил. Введение отдельного г-ства, не только в смысле надзора, но и в смысле издания *Wohrsamordnung* - тождество каждой биржи. Мы возвращаемся к *Staatskommission* или, не *Reichskommission* или как бы он назывался, если бы был киевским или пермским, но где он должен был быть органом надзирающим за всеми сделками и постановлениями биржевого комитета. *Staatskommission*, на значенный для каждой биржи означая органом маркитантский г-т, но существу он ничего не мог сделать, он правит, дежура, тождество отдельного правительств. правительству имперскому вливаясь в *Wohrsamgesetz*, это центр, организующий, край возбуждая Союзный

86.
Соведом и представителем биржевую
организацию, объединяющую
действия моего Биржи. Возмем
счисло по ряду дел являясь ап-
пелляцией, инстанцией и дающей
органом, у Юрих Сотоэный Совет
запрещая без законности по не-
Юрих вопросам. Возмем также
создан на половину из делугаров
Биржи, а половина назначалась
Сотоэный Советом. Он орган сове-
щательный и не может издавать
представит. органом всей Биржи
то все дело оспаривается в руках Ю-
рих Юрих 2-ой. Каждый Биржи по
закону 1896г. получил Возмем-
один из - Юрих Биржи. Делами
Биржи заведует Возмемvorstand.
Еще еще орган Возмемgericht -
суд кассы, Юрих должен разбирать
дела по жалобам кассовых дел.
Решения Возмемgericht'a окончатель-
ны. Кто же касался самих поста-
новлений Биржи, то закон 1896г.
ввел ряд ограничений, или вер-
нее, кантонировал же, Юрих
уже Юрих. Менерь согласно Воз-
мемvorstand м.в. посажен

87.
Биржи Юрих, получившее в Юрихной Би-
ред из Биржи. Институт маклеров,
как посредников по сделкам, не
получил развизы, закон 1896г. сов-
сем их упразднил. Эти посредники
маклеры, назначенные правитель-
ством, они создавали особую органи-
зацию и имели свои задачи - упр-
своверение Биржевых курсов. Их зна-
чение сводилось к тому, что они даю-
т более или менее достоверной сведе-
ний для определений Биржевых кур-
сов. Но вследствие заведования Бир-
жами, их организаций - находилось
в руках Юрих. Юрих.

Франц. Биржи. Парижская Биржа
была все время слишком на виду, по-
тому с самого момента ее возник-
новения началось вмешательство пра-
вительства в ее дела. Это вмешатель-
ство и обусловила организацию
Франц. Биржи. Для нее Юрих сво-
бодный рынок имел гораздо боль-
шее значение, чем для Биржи ка-
кой-л. др. страны. Изучая Франц.
Биржу, мы сталкиваемся на осно-
вном делении: париж и coulisse.
Разграничение действительное по су-

муссвуер и оно вытаскивается в обособ-
ленную рамку оффранц. ограни-
ченного рааркет'a от свободного
рынка coulisse. Такое обособление
явилось разумь задом регламен-
тирующей действенности правитель-
ства. В развизии оффранц. биржи
мы можем усмотреть три перио-
да ее жизни:

1) в начале маркира возматоз в сде-
лках по оборотам с доварашми, век-
селами, но и бумагами, бросад
обыной купеч. промысел.

2) в 186. отли переизают приимать
участие в доварной сделках и заим-
матоза оборотами только с ценны-
ми бумагами и векселами, акци-
дами, облигациями, правиз. займами.

3) в 196. объявляют казенные бумаги
и векселя и всецело переходят к за-
нятию ценными бумагами, доущен-
ными на биржу.

Место маркира, сдвинувшееся в 1816г.
наследственным, переходит теперь из
поколения в поколение. Власть свое-
ей монополюности, оно стало прево-
чайно выгодным; поэтому цена эго
го места значительна возросла - зде-
шняя закладка значит. сумма, крой

редко располагает отдельное лицо.
Мозому в 1862г. узаконяется инсти-
тут вмадриков. По пр. мере $\frac{1}{4}$ ка-
питала должен принадлежать само-
му Agents de change, дею ведая о
его имени. М.-обр. вмадрик (bail-
leur) являлся доваршцем на вере с
той разницей, что никакого зяме-
нования эго господство не получал. Он
только делал вмадр. и им отвечал за
убытки. Agents de change получили
право приводить на биржу доверенных
- Comptis, киме крош не должно пре-
вощать месды. Кроме Парижа во фран-
цуз. импозе биржи в Лионе, Марсели,
Торго, Милузе, Лилле и Кане. Крови-
тельные биржи подчинены мин. фи-
нансов. по закону 1890г. последний за-
нимает привилегированное место - все по-
мещение, как дивизион. контроль над
делами на Парижск. бирже, в провен-
ции над той солидарности между Agents
de change, какуто мы находим на
Парижск. бирже. Comptis des Agents
de change генералное законод. и
исполнит. власть и административную.

Законод. власть принадлежит Обще-
му Собранию - асамблеи генерал, а ис-
полнит. власть - Syndicat (старшине).
Эти 3 органа не вполне точно разро-
щены в своих функциях - здесь не

происходит на основании взаимного доверия. Syndic держит в своей должности до тех пор, пока Assembly генерала имеет своей задачей издание разного рода инструкций и распоряжений на бирже, т.е. ряда - *reglements*. Затем он избирает Syndic'a, его помощников и ряд, создает управление биржи, кроме распоряжений делами последней. *Chambre Syndicale* создана из Syndic'a и его помощников, она обладает дисциплинарной властью, заведует инвентаризацией биржи, следит за инвентаризацией биржевого общества, издает правила заключения сделок и устанавливает размеры курса; она может представлять инт. фирматов кандидатуры на должность *Agents de change*. Syndic избирается Общим Собранием, он обязан представлять биржевое общество в внешней среде, он председательствует на Общем Собрании и *Chambre Syndicale* является главным органом надзора за деятельностью биржевиков, он является основным органом подписывающим кофировку и устанавливает для инвентаризации сделки.

Лично, являющийся членом маклером, должен соответствовать след. условиям:

1) принадлежность к франц. национальности.

- 2) Возраст не менее 25 лет;
- 3) полная гражд. и политич. правоспособн.
- 4) стаж не менее пяти лет.

Chambre Syndicale представляет ряд требований, напр. известный денежный и личный капитал, рекомендация с посредника между агентами, рекоменд. 2 биржевых *parents*. Цена доверия *agents de change* крайне высока и возрастает все время. *Chambre Syndicale* может оказывать в приеме без обременения, при этом, она наблюдает также за *bailliers* (вкладчиков) и может зреть, то есть, кто-н. переселит *Bois* у себя, кроме того заведует доверием на бирже *Teneurs de carnet* - доверенных приказчиков. *Teneurs de carnet* могут заключать сделки как клерки в Агенции из имени своего хозяина.

На Парижск. Бирже существует ряд, для разбора разногласий, возникающих между маклерами *Chambre Syndicale* и ее решения без апелляции, она является органом, следящим за порядком дисциплины; с правом контроля *Chambre Syndicale* связано право наказания членов биржи. *Agents de change* создаются до, то есть, известны по назв. *parquet* франц. биржи. В наст. время маклеры сосредоточены только на торговле с иностранными банками. Кофировка векселей и депозитов.

является уже специализацией Банкир-ский домов, биржа не принимает за торговлю и сведения и относится к ней формально публикуют курсы, установленные банками. Вообще с развитием биржи в этом отношении надежд. Цены устанавливаются на основе рынка, имеют руководящее значение в соврем. торговле и служат показателем экон. и политич. прочности положения страны. Во Франции, кроме того, существует еще неофициальный рынок под именем *Coulisse*. *Coulissiers* никак не связанные, могли принимать все средства, необходимые для расчистки операций или задержания оборотов какой-л. бумаги. Это несомненно способствовало развитию *Coulisse*. И так *Coulisse* доз свободной работы, крестный принимает всякую бумагу. На *Coulisse* доступ всем свободен, не требуется ни какого ценза. Если банкиры могут вести операции без посредничества *Agents de Change*, они должны сдать *coulissiers'om*. *Chambre Syndicale* запрещает маклерам всякое сотрудничество с *coulissiers'ами*, однако, это не имеет значения. На *Coulisse* образовалась своеобразная корпорация, вводящая своего собор. президента. Эта корпорация свободна и никак не

гарантий не дает. *Agents de Change* нуждаются в какой-л. ценной бумаге и не могут ее на бирже, зато обращаясь к софлеру. *coulissier*, крестный является тем звеном, крестный связывает софлера биржу с публикой. Француз. биржа организована хуже, чем английская. Биржи *U.S.A.* Здесь как и в герм. бирже, так-же приурочено некому союзу, а не коммерции отдельных лиц. Старейшей биржей является биржа Филадельфий, но более важна Нью-Йоркская биржа. История и не имеет ничего общего с историей европ. бирж. Она по всей вероятности возникла в кон. 18 в. Она представляет из себя клуб из 1100 членов, биржевое общество пользуется полной автономией. Члены понасле в члены бирже. Общества, надо быть 24г. от роду, полноправным гражданином республики и купить себе *Seat* - место на бирже. *Seat* оценивается довольно дорого, ибо биржевые сделки можно заключать только на бирже, хотя это не монополия, но все же большие преимущества. Кроме единовремен. взноса в 60-80 тыс. долларов за место требуется ежегодно вносить около 7000 долларов на различные платежи. Коммерческое биржевое сродно ограничено:

94.
 масса провозов, иными же, угро-
 жая Биржевому комитету и др. орга-
 нам, до того, поводом же данного
 что им нег. Талан Бирж. Комитет
 от право совершать всякие сделки.
 Биржевые У. Б. А. неизвестно кем, да
 Биржевиком на Говор'ов и восток
 Обществу закончався в дом, что же и др.
 суть организации частного права, ни
 в нем независимые от управления.
 фактически на Бирже созданы две
 группы: 1) людей славных, зорких, и
 за собой. сего и 2) другие - восток
 первые провозы и покупателей по поруче-
 нию зрелищ им. Но восток на Бирже
 рик. Бирже не есть какое-нибудь, сформирова-
 нное, а всегда действующее по поруче-
 нию, ибо он имеет право совершать
 сделки и за собой. сего. Восток же со-
 вершает сделки для публики по опре-
 деленному тарифу. Нью-Йорк. Бирже
 знает еще собственную фирму, 2-й
 домарного восток а - это им. о, ис-
 полняющее за особенно деловой кур-
 зане поручений восток'ов. На Бирже
 У. Б. А. существуют принципы совершать
 для своих сделок Гамево, для публики
 - дорожке. Восток же У. Б. А. имеет собой
 поручу и вводит в непосредств. сопри-
 косновение с публикой. Талан - по-
 численно на Бирже. — Конечн.

