

15330.

повъ и Павелъ Оль.



15043.
Какъ ликвидировать

золотую валюту?

Особое приложеніе къ № 19 «Русскаго Труда» 1899 г.

С.-ПЕТЕРБУРГЪ.

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

1830
Сергѣй Шараповъ и Павелъ Оль.

18043.



Какъ ликвидировать

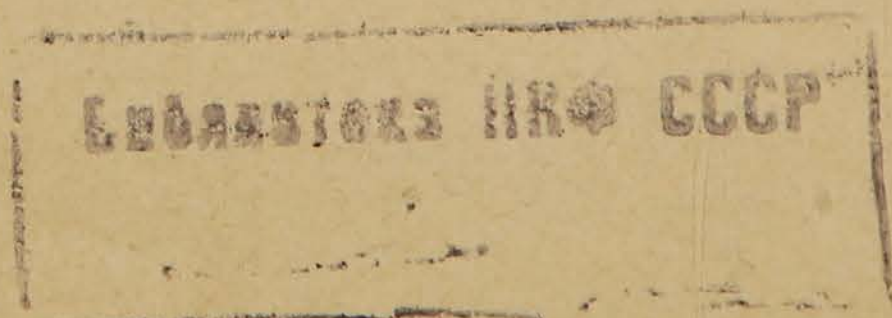
золотую валюту?

—•••—
Особое приложеніе къ № 19 «Русскаго труда» 1899 г.

—•••—
С.-ПЕТЕРБУРГЪ.

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

39



T

79424

Какъ ликвидировать золотую валюту?

Еще въ прошломъ году среди разразившагося денежнаго кризиса въ Европѣ, вызваннаго массовымъ передвиженіемъ золота изъ Европы въ Америку, мы ожидали естественной смерти нашей золотой валюты, которой, кстати сказать, приходилось въ октябрѣ и ноябрѣ очень плохо. Въ Министерствѣ Финансовъ, какъ намъ передавали, господствовало очень напряженное состояніе и мнѣнія рѣзко дѣлились. Одни говорили, что размѣнъ и паритетъ рубля съ золотомъ удержать немыслимо и слѣдуетъ злосчастный опытъ закончить. Другіе настаивали на удержаніи размѣна во что бы-то ни стало и выражали готовность на всякія дальнѣйшія жертвы ради сохраненія въ неприкосновенности «здоровыхъ» денегъ.

Изучая нашу финансовую политику и слѣдя за ней въ ея разнообразныхъ житейскихъ проявленіяхъ, мы тоже были почти увѣрены, что золотой валютѣ пришелъ конецъ и спасется она развѣ чудомъ, до того противуестественны тѣ условія, при которыхъ она введена и поддерживается. Въ такомъ положеніи совершенно понятнымъ желаніемъ съ нашей стороны было уяснить себѣ и тѣмъ, кому это могло быть любопыт-

нымъ, что возможно сдѣлать въ настоящемъ финансовомъ положеніи: какъ эту золотую валюту благополучно ликвидировать и какъ создать такія финансовыя условія, при которыхъ 130 милліоновъ народа могли-бы не раззоряться и не голодать, а работать съ пользою и создавать благосостояніе свое и государства?

Мы давно и неустанно твердимъ въ «Русскомъ Трудѣ»: пора бросить финансовыя опыты и еврейскія биржевыя теоріи, пора вернуться къ той денежной системѣ, которая обогащала Россію когда-то. Вѣдь не отъ крѣпостнаго-же права въ самомъ дѣлѣ Россія временъ Императора Николая I была дѣйствительно богата, процвѣтало земледѣліе, обращалось естественнымъ, а не насильственнымъ путемъ золото и серебро, ни о какомъ безденежьи и помину не было! Вѣдь всѣ-же мы знаемъ, что основою благосостоянія тогда была такъ называемая «канкриновская» денежная система, опиравшаяся на правильное снабженіе страны деньгами, причемъ въ основѣ лежала свобода отъ внѣшнихъ долговъ и великолѣпный расчетный балансъ, по которому Европа приплачивала намъ ежегодно огромныя суммы въ металлѣ, и металлъ скоплялся въ Россіи...

Къ этой системѣ мы и рекомендовали возвратиться. Но сказать «вернитесь къ тому-то» мало. Съ тѣхъ поръ много воды утекло, и въ области финансовъ надѣлано столько опытовъ разными магами и чародѣями, начиная съ Е. И. Ламанскаго, блистательно сокрушившаго канкриновскую систему и ея стройныя, глу-

боко-разумныя и вполне отвѣчавшія потребностямъ страны финансовыя учрежденія, что надо болѣе или менѣе обстоятельно указать, *какъ вернуться*, надо изобразить, хотя-бы въ схематическихъ только цифрахъ, *технику этого возврата*, показать, что этотъ возвратъ не только желателенъ, но и возможенъ.

Въ отвѣтъ на этотъ запросъ нашимъ сотрудникомъ П. В. Олемъ была разработана въ свое время приводимая ниже схема, выражающая въ цифрахъ технику возможнаго исправленія нашихъ финансовъ, принимая за исходный моментъ 1-го октября прошлаго года. Ни малѣйшимъ образомъ не претендуя на характеръ положительнаго и точнаго плана, схема г. Оля являлась полгода назадъ лишь необходимой практической провѣркой нашего отрицательнаго взгляда на дѣйствія финансоваго вѣдомства. Если мы рѣшаемся опубликовать эту схему теперь, то только ради того, чтобы снять съ себя обвиненіе въ недоброжелательной критикѣ безъ положительныхъ указаній, *что дѣлать и притомъ, какъ дѣлать*.

Эта схема, являющаяся такимъ образомъ своего рода оправдательнымъ для насъ документомъ, должна была посильно отвѣтить на слѣдующія задачи:

1. *Пониженіе до прежней нормы искусственно поднятой (почти въ полтора раза) нашей денежной единицы.* Начиная съ іюня 1893 года, эта единица—бумажный, а затѣмъ золотой (новаго чекана) рубль росла въ своей покупной способности, что вызвало паденіе цѣнъ на всѣ продукты земледѣлія и поставило сельское хозяйство по всей Россіи въ самое

критическое положеніе. Пониженіе рубля до нормы 1893 года должно поднять естественнымъ путемъ всѣ цѣны и возвратитъ земледѣліе и частное, и крестьянское въ нормальныя условія.

2. *Правильное снабженіе страны оборотными средствами.* Переходъ къ золотой валютѣ въ страшной степени обострилъ наше безденежье, начавшееся вмѣстѣ съ ломкою денежной системы императора Николая I и составлявшее сорокъ лѣтъ подъ-рядъ хроническое бѣдствіе Россіи, раззорившее ее и уничтожившее всѣ великія реформы Александра II. Это зло необходимо устранить.

3. *Приведеніе въ активное состояніе нашего расчетнаго баланса,* безъ чего немыслима никакая денежная система и безъ чего Россія осуждена на постепенное проѣданіе своихъ капиталовъ и естественныхъ богатствъ, раззореніе, голодъ и вырожденіе.

4. *Урегулированіе и обезпеченіе платежей по нашей колоссальной внѣшней задолженности.* Безусловное прекращеніе всякихъ дальнѣйшихъ внѣшнихъ займовъ и какого-бы то ни было привлеченія иностранныхъ капиталовъ. Обезпеченная расплата по обязательствамъ существующимъ.

Вотъ, четыре безусловныхъ требованія, которымъ и должна была удовлетворить схема г. Оля.

Разумѣется, финансы не магія. Разумѣется, въ мірѣ явленій экономическихъ чудесъ не бываетъ, а то, что выдается за чудеса, входитъ чаще всего непосредственно въ сферу дѣйствія Уголовнаго Уложенія. Поэтому вполне естественно, что и схема г. Оля вовсе

не обуславливаетъ какого-то скачка изъ печальнаго настоящаго въ своего рода финансовый рай. И при этомъ пути, если-бы рѣшились на него стать, наша несчастная Родина должна будетъ долгое время нести великія жертвы, чтобы залѣчить тѣ страшныя и глубокія раны, какія ей нанесены съ 1857 года по настоящее число. Но, по крайней мѣрѣ, эти жертвы стали-бы приноситься съ надеждой на *серьезное и существенное экономическое облегченіе* и во имя болѣе или менѣе сознаваемого впереди выхода изъ полосы бѣдствій.

Усердно просимъ читателя, особенно, знакомаго съ финансовыми вопросами, не пропуская приведенныхъ въ этой статьѣ цифръ и таблицъ, наоборотъ, если можно, съ карандашемъ въ рукахъ, помочь намъ провѣрить исчисленія г. Оля. Дѣло вѣдь идетъ дѣйствительно объ избавленіи земледѣльской Россіи отъ страданій, раззоренія и расхищенія въ настоящемъ и неизбежной экономической катастрофы въ будущемъ. Вѣдь послѣ очевидныхъ результатовъ золотой реформы никто, кажется, не сомнѣвается въ желательности возвращенія къ серебряной валютѣ. Сомнѣнія относятся лишь по возможности этого возвращенія.

Работа г. Оля была сдѣлана полгода назадъ, и поэтому исходною точкою своей схемы авторъ взялъ балансъ Государственнаго Банка на 1-е октября 1898 года. Съ тѣхъ поръ наше экономическое раззореніе подвинулось еще впередъ, финансовая политика еще болѣе запуталась и наложила на Россію новыя и тяжкія обязательства, но, съ соотвѣтствующими поправ-

ками, схема г. Оля все еще своей жизненности и значенія, думаемъ, не потеряла.

Финансовая катастрофа, которая уже зяетъ передъ нами, еще можетъ быть устранена. Долго-ли сохранится эта возможность—вопросъ другой.

Балансъ нашего Государственного Банка на 1-е октября 1898 года даетъ слѣдующія цифры (въ милл. рублей зол. новаго чекана= $\frac{1}{15}$ имперіала):

Активъ.

Касса: Золото	165,7	
Кредитные билеты и размѣнн. монета	67,5	
Серебро полноцѣнное	23,5	
	<hr/>	256,7
Золото: золотой фондъ	821,3	
суммы за границею	16,6	
	<hr/>	837,9
тратты (выданныя на загранич. мѣста)	7,8	
	<hr/>	830,1
Безпроцентный долгъ Госуд. Казначейства		175,0
Учетно-ссудная операція		218,1
‰ бумаги, принадлежащія Банку		33,5
Разныя выдачи и проч.		22,9
Счеты Банка и Казначейства съ конт. и отдѣленіями.		185,9
		<hr/>
		1.722,2

Пассивъ.

Кредитные билеты		815,1
Капиталы		53,0
Обязательства частн. л. и учрежд.: вклады	91,1	
текущ. счета	117,3	
	<hr/>	208,4
Государственное Казначейство (счетъ)	239,7	
Спеціальныя средства и депозиты	140,4	
	<hr/>	380,1
Разныя		69,1
Счетъ конторъ и отдѣл. съ Банкомъ и Казнач.		196,4
		<hr/>
		1.722,2

Чтобы отвѣтить на первый вопросъ программы, необходимо возвратиться къ серебряной валютѣ и совершить нѣсколько операцій банковаго свойства, дабы поставить на правильныя начала эмиссионную операцію.

Г. Озь эти перемѣны выражаетъ аналитически въ девяти моментахъ, видоизмѣняя соотвѣтственно одинъ и тотъ-же балансъ Государственнаго Банка на 1-е октября. Въ дѣйствительности-же всѣ операціи должны совершиться почти одновременно и разложеніе на отдѣльные моменты сдѣлано только для наглядности.

Моментъ первый. Общій золотой запасъ сливается съ кассою и отсюда выдѣляется въ неприкосновенный особый (военный) фондъ и совершенно изъемлется изъ вѣдѣнія финансоваго вѣдомства 400 милл. руб. стараго чекана, или 600 милл. руб. новаго съ отнесеніемъ ихъ (см. слѣдующій балансъ) на безпроцентный долгъ Государственнаго Казначейства. Получается:

Активъ.

Золото (165,7 + 830,1)	{	военный фондъ	600	
		касса	395,8	
				<hr/>
				995,8
Касса {	серебро			23,5
	кредитные билеты и размѣнная монета.			67,5
	Безпроцентный долгъ Гос. Казначейства			175,0
	Учетно-ссудная операція.			218,1
	% бумаги			33,5
	Разныя выдачи и проч.			22,9
	Счеты Банка и Казнач. съ конт. и отдѣленіями.			185,9
				<hr/>
				1.722,2

Пассивъ остается безъ измѣненія.

Моментъ второй. Золотая наличность кассы обращается на покупку серебра. 395,8 милл. руб. новаго

на 1 января 1897 года. Техника слияния весьма проста и опирается на слѣдующій балансъ сберегательныхъ кассъ (въ милліонахъ рублей).

<i>Активъ.</i>		<i>Пассивъ.</i>	
Наличность.	2,3	Капиталы	13,5
Текуш. сч. въ Гос. Банкѣ	27,9	Вклады.	442,5
Проц. бумаги.	425,7	Разные	0,3
Разные.	0,5		
	<u>456,4</u>		<u>456,4</u>

По слияніи общій балансъ Государственнаго Банка принимаетъ такой видъ:

<i>Активъ.</i>	
Кредитные билеты и размѣнная монета (касса)	1) 69,8
«Серебряный фондъ»	551,3
Безпроцентный долгъ Гос. Казначейства	775,0
Учетно-ссудная операція.	218,1
0/0 бумаги	2) 459,3
Разныя выдачи и проч.	3) 23,4
Счеты Банка и Казнач. съ конт. и отдѣленіями	185,9
	<u>2.282,7</u>

<i>Пассивъ.</i>	
Кредитные билеты	815,0
Капиталы.	4) 66,6
Обязательства част. л. и учр.: вклады.	5) 533,7
тек. счета	6) 89,4
	<u>623,1</u>
Государств. Казначейство	371,7
Спеціальныя средства и депозиты	140,4
	<u>512,1</u>
Разные.	7) 69,5
Счетъ конторъ и отдѣл. съ Банкомъ и Казнач.	196,4
	<u>2.282,7</u>

Моментъ четвертый. Государственный Банкъ сливается съ Дворянскимъ Земельнымъ Банкомъ. Цѣль этого слиянія—объединеніе государственныхъ

$$1) 67,5 + 2,3 = 69,8.$$

$$2) 33,5 + 425,7 = 459,3$$

$$3) 22,9 + 0,5 = 23,4.$$

$$4) 53,1 + 13,5 = 66,6.$$

$$5) 91,1 + 442,6 = 533,7.$$

$$6) 117,3 - 27,9 = 89,4.$$

$$7) 69,1 + 0,3 = 69,5.$$

обязательствъ и обращеніе нынѣшнихъ ипотечныхъ бумагъ во вкладные билеты, съ упраздненіемъ самого ипотечнаго учрежденія сословнаго характера въ цѣляхъ правильной и широкой постановки *всѣхъ* видовъ кредита и для *всѣхъ* сословій, а также ради правильного помѣщенія долгосрочныхъ вкладовъ, образующихся отъ ликвидаціи ренты и другихъ бумагъ (см. ниже). Для слиянія г. Оль беретъ балансъ Дворянскаго Банка на 1 октября 1898 г. (въ милл. рублей).

<i>Активъ.</i>		<i>Пассивъ.</i>	
Касса	0,1	Капиталы.	86,6
Текущ. сч. въ Гос. Банкѣ	2,2	Закл. листы	435,3
Ссуды.	560,3	Разные	69,7
Разные	29,0		
	<u>591,7</u>		<u>591,7</u>

По слияніи балансъ Государственнаго Банка принимаетъ слѣдующій видъ:

<i>Активъ.</i>		<i>Пассивъ.</i>	
Кредитные билеты и размѣнная монета			69,9
«Серебряный фондъ»			551,3
Безпроцентный долгъ Гос. Казначейства			775,0
0/0 бумаги			459,3
Ссуды подъ залогъ земли.			560,3
Учетно-ссудная операція			218,1
Разныя выдачи и проч.			52,4
Счеты Банка и Казнач. съ конт. и отдѣленіями			185,9
			<u>2.872,1</u>
			<i>Пассивъ.</i>
Кредитные билеты			815,0
Капиталы.			153,2
Обязательства частн. л. и учр.: вклады.	533,7		
тек. счета	87,2		
			<u>620,9</u>
Государств. Казначейство	371,7		
0/0 долгъ Банка Гос. Казн. за оплач. заклад. листы	435,3		
Спеціальныя средства (депозиты)	140,4		
			<u>947,4</u>
Разные.			139,2
Счетъ конторъ и отдѣл. съ Банк. и Казнач.			196,4
			<u>2.872,1</u>

Моментъ пятый. Государственный Банкъ сливается на тѣхъ-же основаніяхъ съ Крестьянскимъ Банкомъ. Балансъ этого учрежденія принимается опубликованный на 1 декабря 1897 г.

<i>Активъ.</i>		<i>Пассивъ.</i>	
Тек. счетъ Гос. Банка	0,2	Капиталы	12,3
Ссуды	83,7	Закладные листы	82,8
Разные	28,6	Разные	17,4
	<u>112,5</u>		<u>112,5</u>

По сліяніи балансъ Государственнаго Банка будетъ:

<i>Активъ</i>	
Кредитные билеты и размѣн. монета	69,9
«Серебряный фондъ»	551,3
Безпроцентный долгъ Гос. Казначейства	775,0
0/0 бумаги	459,3
Ссуды подъ залогъ земли.	644,0
Учетно-ссудная операція.	218,1
Разныя выдачи и проч.	81,0
Счеты Банка и Казнач. съ конт. и отдѣленіями	185,9
	<u>2.984,5</u>

<i>Пассивъ.</i>	
Кредитные билеты	815,0
Капиталы.	165,5
Обязательства частн. л. и учр.: вклады	533,7
тек. счета	87,0
	<u>620,7</u>
Государств. Казначейство.	371,7
0/0 долгъ банка Госуд. Казн. за оплач. закл. листы.	518,1
Спеціальныя средства	140,4
	<u>1.030,2</u>
Разные.	156,6
Счетъ конторъ и отдѣл. съ Банкомъ и Казначейств.	196,4
	<u>2,984,5</u>

Шестой моментъ. Государственная рента обращается во вкладные билеты, размѣнные по предъявленіи. Предполагая, что за границею находится нашей ренты на 500 милл. рублей, по которой мы обя-

зались платить золотомъ, остающаяся въ Россіи часть, около 1.500 милл., должна быть заштемпелевана, т.-е. лишена права требовать по переходѣ за границу золотого платежа по своимъ купонамъ. Эта часть въ активѣ записывается процентнымъ долгомъ Государственнаго Казначейства Банку, въ пассивѣ присоединяется къ суммѣ вкладовъ. Получается слѣдующая картина:

Активъ.

Кредитные билеты и размѣн. монета		69,9
«Серебряный фондъ»		551,3
Безпроцентный долгъ Гос. Казначейства		775,0
0/0 долгъ Гос. Казначейства		1.500,0
0/0 бумаги:	{ Государств. рента 100,9 прочія 122,2	
бывш. нмуш.		
Сбер. Кассъ и	{ Закл. лист. Гос. Дв. и Кр. Банковъ. 139,4 Жел.-дор. обществъ 96,8	223,1
собств. Г. Б.		
		459,3
Ссуды подъ залогъ земли		644,0
Учетно-ссудная операція		218,1
Разныя выдачи и проч.		81,0
Счеты Банка и Казначейства съ конт. и отдѣленіями.		185,9

Пассивъ.

Кредитные билеты		815,0
Капиталы		165,5
Обязательства частн. л. и учр.: вклады	2.033,7	
тек. счета	87,0	
	2.120,7	
Государств. Казначейство	371,7	
0/0 долгъ банка Гос. Казн. за оплач. закл. листы	518,1	
Спеціальныя средства	140,4	
	1.030,2	
Разныя		156,6
Счетъ конторъ и отдѣл. съ Банкомъ и Казначейств.		196,4
		4.484,5

Седьмой моментъ. Со счета Государственнаго Казначейства списывается часть прибыли отъ обращенія

золотаго запаса въ серебряный фондъ и одновременно погашается безпроцентный долгъ Государственнаго Казначейства на 125 милл. рублей¹⁾. Затѣмъ принадлежащія Государственному Банку государственныя процентныя бумаги обращаются въ долгъ Государственнаго Казначейства и одновременно уничтожаются закладные листы Дворянскаго и Крестьянскаго банковъ въ портфель банка, при чемъ сносится соотвѣтственная часть со счета процентнаго долга Казначейства Банку за закладные листы. Получается слѣдующій балансъ:

Активъ.

Кредитные билеты и размѣн. монета	69,9
«Серебряный фондъ»	511,3
Безпроцентный долгъ Гос. Казначейства	650,0
0/0 долгъ Гос. Казначейства	2) 1.723,1
Ссуды подъ залогъ земли	644,0
» жел.-дор. общ.	96,8
Учетно-ссудная операція	218,1
Разныя выдачи и проч.	81,0
Счета Банка и Казначейства съ конт. и отдѣленіями.	185,9

Пассивъ.

Кредитные билеты	4.220,0
Капиталы	815,0
Обязательства частн. л. и учр.: вклады	2.033,7
тек. счета	87,0
	— 2.120,7
Государств. Казначейство	1) 246,7
0/0 долгъ банка Гос. Казн. за оплач. закл. листы	3) 378,7
Спеціальныя средства и депозиты	140,4
	— 765,8
Разныя	156,6
Счетъ конторъ и отдѣленій съ Банк. и Казначейств.	196,4
	— 4.220,0

1) Вся прибыль отъ операціи обмѣна = 132,0 милл. руб. См. выше.

2) 1.500 + 223,1.

3) 518,1 — 139,4.

Восьмой моментъ. Развитие коммерческихъ операцій Государственнаго Банка и расширение денежнаго обращенія. Учетная операція Государственнаго Банка расширяется на 300 милліоновъ рублей, ипотечныя ссуды частныхъ земельныхъ банковъ конвертируются въ государственныя съ обращеніемъ дѣятельности акціонерныхъ земельныхъ банковъ исключительно на городскія имущества (считая земельныя ихъ ссуды всѣ въ 500 милл. руб. *). На операцію меліоративнаго кредита и дальнѣйшія земельныя ссуды 100 милл. рублей. Для всѣхъ этихъ цѣлей выпускается 400 милл. руб. кредитныхъ билетовъ, которые и записываются безпроцентнымъ долгомъ Государственнаго Казначейства. Соответственно этому процентный его долгъ сокращается на 400 милл. рублей. Получается нижеслѣдующій балансъ:

Активъ.

Кредитные билеты и размѣн. монета.	69,9
«Серебряный фондъ»	551,3
Безпроцентный долгъ Гос. Казначейства.	1.050,0
‰ долгъ Гос. Казначейства.	1.323,1
Ссуды подъ залогъ земли.	1.144,0
» ж.-д. общ.	96,8
» ипотечно-меліоративныя	100,0
Учетно-ссудная операція	518,1
Разныя выдачи и проч.	81,0
Счеты Банка и Казначейства съ конт. и отдѣленіями.	185,9
	<hr/>
	5.120,0

Пассивъ.

Кредитные билеты	1.215,0
Капиталы.	165,5
Обязательства част. л. и учр.: вклады *)	2.533,7
тек. счета.	87,0
	<hr/>
	2.620,7

*) Закладные листы обращаются во вклады.

Госуд. Казначейство.	246,7
°/о долгъ банка Гос. Казн. за оплач. закл. листы.	378,7
Спеціальныя средства и депозиты	140,4
	<hr/>
	765,8
Разныя.	156,6
Счетъ конторъ и отдѣленій съ Банк. и Казначейств.	196,4
	<hr/>
	5.120,0

Девятый моментъ. Для подкрѣпленія кассы Государственнаго Банка, слишкомъ слабой при расширившихся въ столь значительной степени операціяхъ, выпускается кредитныхъ билетовъ на 500 милл. рублей. Заключительный балансъ Государственнаго Банка будетъ:

Активъ.

Кредитные билеты и размѣн. монета	569,9
«Серебряный фондъ»	551,3
Безпроцентный долгъ Гос. Казначейства	1.050,0
Процентный » » »	1.323,1
Ссуды подъ залогъ земли	1.144,0
» ж.-д. обществъ	96,8
» ипотечно-меліоративныя	100,0
Учетно-ссудная операція	518,1
Разныя выдачи и проч.	81,0
Счеты банка и Казн. съ конт. и отд.	185,9
	<hr/>
	5.620,0

Пассивъ.

Кредитные билеты	1.715,0
Капиталы	165,5
Обязательства частн. лиц. и учрежд.: Вклады	2.533,7
Тек. Сч.	87,0
	<hr/>
	2.620,7
Государств. Казн.	246,7
°/о долгъ банка Гос. К-ву за опл. Закл. Лист.	378,7
Спеціальныя средства и депозиты	140,4
	<hr/>
	765,8
Разныя	156,6
Счетъ конторъ и отдѣленій съ банк. и Казнач	196,4
	<hr/>
	5.620,0

Такимъ образомъ при възстановленіи серебряной валюты наше государственное хозяйство оказалось-бы поставленнымъ на слѣдующія основанія:

Монетною единицею сдѣлался-бы вновь серебряный рубль въ 4 зол. 21 долю серебра *при възстановленной свободной его чеканкѣ*, обусловливающейся, какъ и ранѣе, исполненіемъ ст. 49 Монетнаго Устава. Соответственно поднялись-бы цѣны на всѣ произведенія труда.

Государственныя процентныя бумаги, кромѣ помѣщенныхъ за границу, были-бы вновь обращены во вкладные билеты, размѣнные по востребованію, т.-е. выражены въ такой формѣ денежнаго капитала, которая не подлежитъ биржевой игрѣ и одинаково удобна какъ для сбереженія, такъ и для обращенія. Это создало-бы давно потерянный естественный регуляторъ денежнаго обращенія.

Серебряный фондъ въ 551,3 милл. рублей позволилъ-бы раздвинуть предѣлъ выпуска кредитныхъ билетовъ до 3.307 милл. руб. согласно знаменитой нормѣ въ $\frac{1}{6}$ обезпеченія, данной въ свое время Императоромъ Николаемъ I; но изъ этого выпуска понадобилось-бы на первое время только 900 милл. новыхъ кредитныхъ билетовъ, которые вмѣстѣ съ существующими, составили-бы общую массу денежныхъ знаковъ въ 1,715,0 милл. рублей, т. е. всего около *половины* нормы, или не болѣе 13 р. 20 к. на жителя,—количество, достаточное лишь *сравнительно* съ нынѣшнимъ безденежьемъ.

Намъ остается разсмотрѣть четыре самыхъ важныхъ вопроса, отъ вѣрнаго и доказательнаго рѣшенія коихъ зависитъ вся осуществимость предлагаемой здѣсь схе-

мы. Каковъ будетъ при этой финансовой системѣ нашъ расчетный балансъ? Будетъ-ли возможно удержать принятый размѣнъ на серебро? Какъ будетъ поставленъ земледѣльческій и промышленный у насъ кредитъ? И, наконецъ, какъ будутъ оплачиваться внѣшнія обязательства?

Этими вопросами мы займемся вслѣдъ за симъ, а пока приведемъ выдержку изъ полученнаго нами отъ Г. В. Бутми письма:

«Когда рѣчь идетъ о возстановленіи серебряной валюты, сторонники золота любятъ пугать непосвященныхъ въ тайны валютнаго вопроса страшными словами: «прыжокъ въ неизвѣстное». Но это *неизвѣстное* вовсе не такъ страшно, въ чемъ легко убѣдиться, взявъ въ руки карандашъ *), во всякомъ случаѣ менѣе страшно, чѣмъ то великое бѣдствіе возрастающей задолженности, разоренія, голода, вырожденія, уже вполне *извѣстныхъ* и горько испытанныхъ, въ которое насъ съ каждымъ днемъ все глубже погружаетъ существующая система золотой валюты. Это во-первыхъ.

«Во-вторыхъ, «прыжкомъ въ неизвѣстное» можетъ быть названъ скорѣе переходъ къ золотой валютѣ, принятый безъ всякихъ предварительныхъ расчетовъ, до такой степени, что даже перечисленіе серебрянаго рубля въ золотой совершено съ ошибкою въ нашъ ущербъ въ 36 % въ моментъ предложенія реформы и въ 56 % въ моментъ ея осуществленія. Нынѣ, послѣ

*) Что и сдѣлалъ г. Оль.

фактическаго осуществленія денежной реформы, плоды золотой валюты *стали* намъ извѣстны, но оказались настолько пагубными, что благоразуміе требуетъ отказаться отъ продолженія печальнаго опыта надъ много-страдальнымъ народомъ, пока есть возможность.

«И мы указываемъ эту возможность, какъ еще существующую, въ видѣ возвращенія къ нашей старой законной серебряной валютѣ, при которой Россія, если не процвѣтала, то и не раззорялась, но при которой процвѣтаетъ и богатѣетъ Мексика бывшая въ условіяхъ гораздо худшихъ.

«Нужна большая натяжка, чтобы такое возвращеніе ко вчерашнему порядку называть «прыжкомъ въ неизвѣстное».

* * *

МЫ должны отвѣтить теперь на поставленные нами четыре вопроса, вытекающіе изъ схемы П. В. Оля.

Вопросъ первый: *каковъ будетъ при предлагаемой финансовой системѣ расчетный балансъ Россіи?* Теперь уже, слава Богу, признано, и никакому спору не подвергается то положеніе, что прочная денежная система въ любой странѣ возможна единственно при *активномъ* расчетномъ балансѣ, или хотя-бы только *не пассивномъ*, т. е. когда платежи иностранцамъ, взятые въ общей сложности, меньше или равны всѣмъ ихъ платежамъ данной странѣ, не считая, разумѣется, того, что получается отъ займовъ, или отъ распродажи естественныхъ богатствъ. Въ настоящую минуту нашъ расчетный балансъ представляетъ, если такъ можно выразиться, одну сплошную рану, гигантскій насосъ, посредствомъ

котораго выкачиваются изъ Россіи всевозможные платежи. Г. Оль, какъ извѣстно, взялъ себѣ спеціальною точнѣйшее, по возможности, изслѣдованіе нашего расчетнаго баланса *). По его даннымъ, пассивное наше сальдо, или общее превышеніе нашихъ платежей надъ полученіями составляло:

въ 1895 году	135,0	} милл. руб. зол. ста- раго чек. **)
« 1896 «	272,1	
« 1897 «	282,9	

Убытки эти покрывались займами прямыми и замаскированными («помѣщеніемъ» на заграничныхъ рынкахъ ренты, дворянскихъ займовъ), перепродажей частныхъ промышленныхъ бумагъ, привлеченіемъ иностранныхъ капиталовъ, т. е. распродажей естественныхъ богатствъ, напряженнымъ выше всякой мѣры хлѣбнымъ вывозомъ и т. д. При этой распродажѣ можно было довольно долгое время удерживать накопленное въ фондѣ золото отъ отлива и даже до извѣстной степени создавать «золотые каналы денежнаго обращенія» въ самой Россіи путемъ замѣны бу-

*) Составленный по порученію финансоваго вѣдомства сыномъ покойнаго министра А. И. Вышнеградскимъ расчетный балансъ Россіи за рядъ лѣтъ былъ своевременно разобранъ г. Олемъ и сличенъ имъ съ его балансомъ въ № 15—16 «Русскаго Труда» за 1897 годъ. Это сличеніе указало, что г. Вышнеградскій смѣшивалъ понятія о расчетномъ и платежномъ балансахъ. По устраненіи г. Олемъ этого недоразумѣнія результаты обѣихъ работъ получились весьма близкіе.

***) См. Поправку къ предварительному подсчету расчетнаго баланса за 1897 г. «Русскій Трудъ» 1898 г. № 6.

мажекъ золотою монетою. Но такая политика, кромѣ постоянного остраго безденежья, создаетъ еще и двойную опасность: непомерное увеличеніе задолженности и все большее ухудшеніе разсчетнаго баланса съ одной стороны и возможность экономической катастрофы въ моментъ затрудненія на денежныхъ рынкахъ Европы, снабжающихъ насъ золотомъ, съ другой. Эта катастрофа чуть не произошла, между прочимъ, въ ноябрѣ прошлаго года.

По прекращеніи всякихъ прямыхъ и замаскированныхъ внѣшнихъ займовъ, по пріостановкѣ какого-бы то ни было расхищенія нашихъ народныхъ богатствъ, будутъ-ли у насъ необходимыя средства, чтобы удержать въ равновѣсіи нашъ разсчетный балансъ?

Г. Оль отвѣчаетъ на это такъ:

Самою важною и самою тяжкою составною частью нашихъ платежей за границу являются проценты и погашеніе по нашей внѣшней задолженности, среди которыхъ наиболѣе обременительными и отвѣтственными являются платежи по нашимъ государственнымъ золотымъ долгамъ. Ихъ необходимо совершенно выдѣлить и обезпечить соотвѣтственными-же золотыми поступленіями. *Золотой бюджетъ* долженъ стоять поэтому совершенно независимо и *внѣ* народнаго хозяйства, а во избѣжаніе роста этихъ платежей съ дальнѣйшимъ возможнымъ переходомъ за границу нашей ренты, все ея количество, еще находящееся въ Россіи, должно быть *заштемпелевано*, т. е. лишено права получать платежи непременно золотомъ по установленному нынѣ паритету. Такимъ образомъ

существующее печальное обязательство нарушено не будетъ, и та часть ренты (около 500 милл. руб.), которая уже перешла во Францію, Германію и Англию *), будетъ получать золото по своимъ купонамъ. Спасены будутъ остальные 1,500 мил. рублей. Наши платежи по внѣшней задолженности составляли въ 1897 году 137,9 мил. руб. **). Часть нашихъ кредитныхъ займовъ и частныхъ бумагъ въ кредитной валютѣ, вѣроятно, вернется въ Россію, поскольку хватить обращающагося въ народѣ золота на ея оплату. Это нѣсколько уравновѣситъ уходъ незаштемпелеванной ренты.

Какъ сложится нашъ золотой бюджетъ, увидимъ ниже, а пока рассмотримъ остальные части нашего расчетнаго баланса.

За процентами и погашеніями по долгамъ слѣдуютъ разные расходы правительства, которые за послѣдніе годы составляютъ въ среднемъ 12,3 мил. руб. ст. чек. и которые также должны быть выдѣлены въ золотой бюджетъ. Современемъ эти расходы могутъ быть сокращены, но пока они будутъ обременять нашъ расчетный балансъ въ размѣрѣ вышеуказанной суммы.

Огромные нынѣ расходы нашихъ путешественни-

*) Очевидно, что при объявленіи ренты къ заштемпелеванію, нѣкоторая ея часть поспѣшитъ уйти и скрыться за границу. Авторъ предвидитъ этотъ случай и прибавляетъ при расчетахъ ниже на этотъ предметъ еще 100 милл., т. е. считаетъ, что незаштемпелеванной ренты будетъ 600 м. р.

**.) См. «Русскій Трудъ» 1898 года № 5 «Предварит. подсчетъ разсч. баланса за 1897 годъ (97,437+40,496 м. р.).

ковъ (56 м. р.) по введеніи давно предполагавшагося умѣреннаго налога, а также при болѣе низкомъ курсѣ рубля (паритетъ съ серебромъ) могутъ заставить многихъ вернуться въ Россію, что понизитъ цифру этой статьи расхода до размѣра 1890—92 годовъ, т. е. до 40—45 м. руб.

Съ другой стороны, сальдо собственно торговаго баланса вслѣдствіе пониженія рубля до серебрянаго уровня должно будетъ сильно возрасти. За 1895, 6 и 7 годы оно составляло въ среднемъ 94 мил. руб. въ нашу пользу при среднемъ-же отпускѣ за эти годы въ 471,7 м. руб. стараго чекана. Если принять только въ 10⁰/₀ увеличеніе, которое послѣдуетъ главнымъ образомъ вслѣдствіе облегченныхъ условій вывоза не только для хлѣба, но прежде всего для прочаго сырья и товаровъ идущихъ въ Персію и на Востокъ, то мы получимъ приблизительно вывозъ въ 520 м. р. Что касается ввоза, то съ пониженіемъ курса рубля до серебрянаго паритета, ввозъ неизбежно долженъ понизиться до цифры соотвѣтствующей періоду передъ фиксаціей курса (среднее за годы 1889—1893), т. е. до 280 м. руб. *). Сальдо торговаго баланса можно будетъ ожидать въ 240 м. р. Вмѣстѣ съ расходами иностранныхъ судовъ (4—5 м. р.) это составитъ сумму приблизительно въ 245 м. р., которая будетъ превышать на 50 м. р. сумму всѣхъ нашихъ расходовъ и платежей. Это явствуетъ изъ слѣдующаго подсчета:

*) Соотвѣтственно этому понижена цифра и таможенныхъ поступленій въ расчетахъ ниже.

Платежи по металл. займамъ	137,9
Расходы правительства	12,3
Расходы путешественниковъ	45,0
	195,2

Вычитая эту сумму изъ поступлений по расчетному балансу (245 м. р.), получаемъ излишекъ въ 50 м. р. который и будетъ выражаться, какъ въ приливѣ серебра въ Россію, по закону о свободной чеканкѣ, такъ и въ обратной перепродажѣ намъ нашихъ процентныхъ бумагъ иностранцами, т. е. постепеннымъ уменьшеніемъ нашей внѣшней задолженности.

Отсюда ясно, что расчетный балансъ изъ пассивнаго станетъ активнымъ и что *серебряный паритетъ можетъ быть вполне и безусловно удержанъ*. Это составляетъ отвѣтъ и на второй вопросъ, возбуждаемый схемою П. В. Оля.

Третій вопросъ касается *постановки у насъ земледѣльческаго и промышленнаго кредита*. Мы видѣли изъ схемы, что авторъ сливаетъ въ одно цѣлое съ Государственнымъ Банкомъ всѣ сберегательныя кассы, Дворянскій и Крестьянскій банки и сюда-же присоединяетъ переводимую государствомъ на свой счетъ сельскую ипотечную операцію нынѣшнихъ земельныхъ банковъ. Этимъ сліяніемъ устанавливается полная стройность въ организаціи внутренняго государственнаго кредита промышленности и земледѣлію.

Какъ органъ приѣма народныхъ сбереженій, Госу-

дарственный Банкъ будетъ располагать вкладами на самые разнообразныя сроки, начиная отъ текущихъ счетовъ до самыхъ долгосрочныхъ помѣщеній, напр. вѣчныхъ вкладовъ, къ каковымъ естественно относятся всякія дотаціи въ пользу многочисленныхъ церковныхъ, ученыхъ, благотворительныхъ, учебныхъ и художественныхъ учрежденій. Естественное помѣщеніе для такихъ вкладовъ, имѣющихъ вѣчный характеръ—долгосрочныя ссуды земледѣлію и промышленности. Болѣе краткосрочныя вклады частныхъ лицъ будутъ помѣщаться въ обширномъ вексельномъ портфель Банку, куда войдутъ также, кромѣ нынѣшнихъ ссудъ коммерческаго характера, всевозможныя ссуды земствамъ и городамъ, для которыхъ въ настоящую минуту у банка нѣтъ никакихъ средствъ. Наконецъ самыя краткосрочныя вклады въ формѣ текущихъ счетовъ будутъ помѣщаемы въ операціи торговаго краткосрочнаго и мелкаго крестьянскаго кредита, который въ эту минуту также не существуетъ, за полнымъ отсутствіемъ у Государственнаго Банка необходимыхъ оборотныхъ средствъ.

Разумѣется, строго разграничить эти виды кредита невозможно, да въ этомъ нѣтъ и ровно никакой надобности. Размѣнныя по предъявленіи вкладныя билеты, будутъ, какъ и въ прежнее время, сами служить превосходнымъ оборотнымъ и расплатнымъ средствомъ, отнюдь не затрудняя банкъ, которому придется заботиться только объ одномъ, чтобы въ его кассахъ по областямъ ни одной минуты не было затрудненія въ текущихъ средствахъ расчета и чтобы

учетно-ссудная операція развивалась правильно и широко. Чѣмъ болѣе эта операція будетъ расти, тѣмъ быстрѣ пойдетъ на убыль процентный долгъ Государственнаго Казначейства, тѣмъ болѣе будетъ списываться изъ государственнаго бюджета платежъ внутреннихъ процентовъ. Идеаль этого хозяйства—*полное отсутствіе долга у государства*, полное отсутствіе въ росписи назначеній на уплату процентовъ по долгамъ. Проценты по вкладнымъ билетамъ должны оплачивать не плательщики налоговъ, а заемщики денегъ.

На первый разъ г. Оль увеличиваетъ учетно-ссудную операцію всего на 300 милл. рублей, т. е. доводитъ ее до нормы, лишь на 100 милл. рублей превышающей цифру учета на 1 января 1896 года, когда Государственный Банкъ только что начиналъ примѣнять свой новый уставъ. Эта цифра, дошедшая до 406,3 милл. р., была впоследствии сокращена до 218,1 милл. р. (къ 1 окт. 1898). Если-бы новый уставъ банка примѣнялся правильно, сейчасъ она давно-бы перешла указываемую г. Олемъ цифру 518,1 милл. рублей.

100 милл. руб. на дальнѣйшія земельныя ссуды и меліоративный кредитъ—цифра отнюдь не преувеличенная. При крайней необходимости въ осушительныхъ и особенно оросительныхъ и лѣсныхъ работахъ, сумма въ 25—30 милл. руб. помѣстится въ самое короткое время.

Конверсія закладныхъ листовъ частныхъ земель-

ныхъ банковъ на 500 м. р. никакого измѣненія въ денежную систему не внесетъ, ибо эта операція есть не что иное, какъ переводъ земель отъ частныхъ залогодержателей къ государству изъ болѣе умѣреннаго процента. За частными земельными банками временно сохранится лишь роль городскихъ кредитныхъ учреждений, уже большинствомъ ихъ широко практикуемая.

Устройство государственнаго кредита по схемѣ г. Оля и характеристика дѣятельности соответственныхъ финансовыхъ учреждений подробно изложены въ нашей книгѣ «Бумажный рубль». Губернское отдѣленіе банка будетъ самостоятельнымъ мѣстнымъ банкомъ не имѣющимъ лишь эмиссіонной операціи. Оно будетъ вѣдать всѣми видами кредита: ипотечнымъ, меліоративнымъ, промышленнымъ, коммерческимъ, мелкимъ. Уѣздное отдѣленіе, оставаясь для нуждъ государства прежнимъ казначействомъ, будетъ обслуживать свой уѣздъ и городъ всѣми видами кредита, кромѣ ипотечнаго, сосредоточеннаго въ губернскихъ отдѣленіяхъ, и наконецъ, сельскія сберегательныя кассы станутъ учреждениями мелкаго, меліоративнаго и вещнаго сельскаго кредита, по программѣ изложенной въ той-же книгѣ «Бумажный рубль».

Послѣднимъ вопросомъ, связаннымъ со схемою П. В. Оля, будетъ вопросъ о нашихъ внѣшнихъ золотыхъ платежахъ по существующимъ обязательствамъ. Платежи эти на 1 октября 1898 г. представляютъ, по исчисленію П. В. Оля, 149,3 м. р. Распредѣленіе ихъ таково:

	На капиталъ м. р. стараго чекана.	‰ и пога- шеніе.
Платежи по золотымъ займамъ, со- гласно росписи 1898 года.	2.133,7	93,6
По 3 ¹ / ₂ ‰ заклад. листамъ Дворянск. Банка на 372 м. р. нов. чек.	248,6	9,9 *)
По 4‰ рентъ (фактически находящ. за границей и не подлежащей заштем- пелеванію, 600 м. р. нов. чек.	400	15,2 **)
По 4‰ обл. частн. ж. д. ***).	401,8	18,3
Заграничн. расходы правительства	—	12,3
	<hr/> 3.184,1	<hr/> 149,3

Для оправданія этого расхода можно рассчитывать на слѣдующія поступленія въ золотъ:

	Стараго че- кан. 1 р. = ¹ / ₁₀ имперіала.
Тамож. пошлины (въ среднемъ теперь 115 м. р.), уменьшенныя соотвѣтственно дадутъ	85 м. р.
Налогъ на путешественниковъ	5 » »
Добыча золота можетъ быть поднята до	45 » »
Вывозъ нефти черезъ посредство казны	20 » »
Монополія платины, ртути, марганца	10 » »
	<hr/> Итого 165 м. р.

Остается излишекъ въ 16 м. р., который могъ-бы быть обращенъ на досрочный выкупъ золотыхъ бумагъ. Но дѣлать этого не придется, ибо, благодаря указаннымъ перемѣнамъ, въ государственномъ бюджетѣ образуется нѣкоторый дефицитъ, который придется покрывать раньше, чѣмъ думать о погашеніи внѣшнихъ обязательствъ. Эти перемѣны въ государственной росписи необходимо также рассмотреть.

*) 3¹/₂ ‰ + ¹/₂ ‰ погаш.

**) Изъ 3,8‰.

***) Иначе банкротство частныхъ ж. дорогъ.

Прежде всего слѣдуетъ замѣтить, что съ выдѣленіемъ въ особую службу (service) внѣшняго золотого бюджета, внутренняя государственная роспись, исчисляемая отнынѣ на серебряные рубли существенно видоизмѣнится.

Приходная роспись уменьшится на 115 м. р. таможенныхъ пошлинъ, т. е. на 173 м. р. новаго чекана (кредитныхъ).

На покупку золота по монополіямъ (золото добываемое 45 м. р., нефть 20, остальные 10, всего 75 м. р.), считая золотой рубль стар. чек. = 2 серебрянымъ, придется тратить 150 м. р. Вмѣстѣ съ предъидущею суммой это дастъ: 323 м. р.

Рядомъ съ этимъ въ росписи явятся слѣдующія сокращенія:

Перейдутъ въ золотой бюджетъ проценты и погашенія по металлическимъ займамъ 140,4 м. р. кред. (по росписи 1898 г.). Проценты по рентѣ, находящейся за границею (принимая ее въ 600 мил. руб.)—22,8. Будетъ вноситься желѣзно-дорожными обществами 27,5 мил. руб. (18,3 возвышенные на 50⁰/₀), будетъ поступать въ оплату ⁰/₀ по 3¹/₂ ⁰/₀ закл. листамъ Дворянскаго Банка 14,9 м. р. Спишется въ золотой бюджетъ покрытіе заграничныхъ расходовъ казны 18,4 м. р. (12,3 мил. руб. увелич. на 50 ⁰/₀). Общая сумма сдѣланныхъ сбереженій опредѣлится въ 224,0 мил. руб., что сравнительно съ уменьшившеюся приходною частью росписи на 323 мил. руб. дастъ недочетъ въ 99,0 мил. рублей.

На покрытіе части этого недочета можетъ быть

обращенъ образовавшійся избытокъ по золотой росписи (16 м. р.) посредствомъ продажи этого золота, что дастъ около 32 милл. руб. сер., такъ что дефицитъ сократится до 67,0 мил. руб. Но эта цифра въ свою очередь должна уменьшиться на всю сумму процентовъ съ новаго выпуска кредитныхъ билетовъ, затраченныхъ на коммерческія и прочія производительныя операціи Государственнаго Банка. Последнюю цифру можно опредѣлить въ 15,2 м. р. (считая изъ 3,8 %). Останется дефицитъ въ 51,8 м. р., который съ избыткомъ покроеся превышеніями поступленій по обыкновенному бюджету. Вслѣдствіе облегченій народа возвратомъ къ серебряной валютѣ поступленія эти должны возрасти въ значительной степени.

Не трудно видѣть, что при прекращеніи обезцѣненія нашихъ хлѣбовъ производимаго золотою валютою, нашъ заграничный отпускъ можетъ оставаться на прежнемъ высокомъ уровнѣ, но уже безъ всякаго обремененія населенія. При возвышенныхъ цѣнахъ на хлѣбъ и изобиліи денежнаго средства явится тотчасъ-же возможность переходить къ болѣе интенсивной культурѣ, которая и дастъ усиленный размѣръ вывоза, но уже въ видѣ дѣйствительныхъ избытковъ, а не отнятаго отъ голодающихъ людей продовольственнаго хлѣба, который тѣ не въ силахъ удержать изъ за нужды въ деньгахъ и полной невозможности ихъ достать.

Вотъ, въ краткихъ чертахъ тѣ отвѣты, которые можно дать въ краткомъ очеркѣ. При всей ихъ бѣглости и неполнотѣ, читатель, можетъ себѣ, однако,

составить довольно ясное представлѣніе о томъ пути, на который намъ хотѣлось-бы поставить наши финансы. И сейчасъ для правильнаго сведенія концовъ съ концами необходимы крайнія и многимъ весьма несимпатичныя мѣры въ видѣ своеобразной нефтяной монополіи (обязательство для экспортеровъ передавать свои тратты въ распоряженіе Государственнаго Банка по биржевому курсу) и монополіи на ртуть, марганецъ и платину. Но черезъ самое короткое время, идя въ принятомъ съ 1893 года направленіи, мы увеличимъ нашу задолженность до полной неплатности и тогда только два исхода будутъ впереди: война или государственное банкротство. При войнѣ, каковъ-бы ни былъ ея ходъ и конецъ, огромную контрибуцію въ самый моментъ ея объявленія заплатятъ заграничные держатели нашихъ бумагъ, какъ заплатили напр. 1¹/₂ миллиарда франковъ Французы за Испанію. Но неудачная война ввергаетъ обыкновенно побѣжденную страну въ еще худшее финансовое положеніе. Банкротствомъ-же, сколько намъ извѣстно, еще ни одно государство въ мірѣ своихъ финансовъ не поправляло.

Мы вѣримъ, что никто у насъ не желаетъ ни войны, ни финансовой катастрофы. Но если это такъ, то необходимо серьезно принять мѣры, чтобы ихъ избѣжать, а эти мѣры могутъ быть только одного рода: покончить къ злосчастнымъ золотымъ финансовымъ опытомъ, стоившимъ русскому народу неисчислимыхъ жертвъ и вернуться къ испытанной уже денежной системѣ.

