„РУССКІЙ БИРЖЕВОЙ ЕЖЕГОДНИКЪ“

подъ редакціей **М. И. Боголѣпова**,
съ участіемъ **В. А. Мукосѣева** и **В. С. Зива**.

РУССКІЯ
БИРЖЕВЫЯ ЦѢННОСТИ
1914—15 г.

Общая часть.
Справочная часть.

ПЕТРОГРАДЪ.
Типографія Редакціи період. изданій Министерства Финансовъ.
1915.

СОДЕРЖАНІЕ.

стр.

Биржа и публика. Популярность фондовой биржи. — Рынокъ цѣнныхъ бумагъ. — Причины ненормальныхъ отношеній публики и биржи.—Демократизація биржи.—Народнохозяйственное значеніе биржи.—Прочныя руки.—Биржевая спекуляція 1

Биржевыя цѣнности. Помѣщеніе капиталовъ.—Рынокъ цѣнныхъ бумагъ и биржевыя цѣнности.—Акціи и облигаціи.—Именныя бумаги и бумаги на предъявителя.—Государственные фонды.—Купюры бумагъ 12

Русскіе публичные фонды. Ростъ русскаго государственнаго долга. Составъ его. — Краткосрочныя обязательства.—Долгосрочные и безсрочные займы. — Погашеніе займовъ. — Валюта займовъ. — Внутренніе и внѣшніе долги.—Выигрышные займы 21

Гарантированные займы. Гарантія акціонерныхъ и облигаціонныхъ капиталовъ желѣзнодорожныхъ займовъ. — Составъ русскихъ гарантированныхъ займовъ 35

Городскіе займы. Слабая задолженность русскихъ городовъ. — Внутренніе и внѣшніе городскіе займы.—Типы городскихъ займовъ.—Купюры городскихъ займовъ.—Сроки.—Касса городского и земскаго кредита 39

Привлеченіе капиталовъ въ желѣзнодорожное дѣло. Законъ 1905 года.—Его недостаточность.—Проектъ новаго закона, внесеннаго въ Гос. Думу 42

С.-Петербургская биржа. Исторія биржи.— Реформа 1900 года.—Мотивы реформы.—Биржевое общество.—Члены биржи, посѣтители и гости.—Маклеры.—Такса маклерская.—Биржевыя сдѣлки.—Биржевой бюллетень. — Допущеніе бумагъ къ котировкѣ. — Отвѣтственность лицъ, вводящихъ бумаги на биржу. — Правила для биржевыхъ сдѣлокъ.—Разбирательство споровъ 53

Цѣнныя бумаги на русскихъ биржахъ. Цѣнности на петербургской биржѣ. — Московская биржа. — Варшавская биржа.—Харьковская биржа.—Рижская биржа.—Одесская биржа 78

Русскія цѣнныя бумаги на иностранныхъ биржахъ. Парижская биржа.—Берлинская биржа.—Брюссельская биржа. — Лондонская биржа.— Амстердамская биржа 91

Русскій денежный рынокъ. Общія понятія о денежномъ рынкѣ. — Элементы денежнаго рынка. — Развитіе русскаго денежнаго рынка. — Капитальный и краткосрочный рынки. — Ихъ взаимоотношенія.—Оффиціальный и частный учетъ.—Учетный и заемный проценты. — Денежное обращеніе. — Центральный банкъ.— Международные разсчеты.—Денежное обращеніе въ Россіи.—Девизная политика. — Учетно-ссудныя операціи Государственнаго Банка 116

стр.

Эмиссіи русскихъ цѣнностей 173
Міровая эмиссіонная дѣятельность 176
Синдикатскія организаціи въ русской промышленности.—Синдикатъ «Продамета».—Синдикатъ «Кровля».—Синдикатъ «Продвагонъ».—Синдикатъ «Мѣдь».—Синдикатъ «Проволока» 180
Обложеніе цѣнныхъ бумагъ. Обложеніе цѣнныхъ бумагъ въ Россіи.—Обложеніе цѣнныхъ бумагъ во Франціи.—Обложеніе цѣнныхъ бумагъ въ Германіи 196
Твердопроцентные бумаги:
государственные займы 214
закладные листы Дворянскаго Зем. банка 220
свидѣтельства Крестьянскаго Позем. банка 220
облигаціи обществъ ж. д., гарантированныя 222
» » » » негарантированныя 228
городскіе займы 230
закладные листы частныхъ земельныхъ банковъ 236
» » и облиг. земск. и сословн. учр. долгосрочн. кред. 236
облигаціи городскихъ кредитн. о-въ 238
Дивидендныя бумаги, котирующіяся на **петроградской** биржѣ:
Акціи:
пароходныхъ обществъ 245
страховыхъ и транспортныхъ предпріятій 250
желѣзныхъ дорогъ 256
коммерческихъ банковъ 265
земельныхъ банковъ 274
нефтепромышленн. предпріятій 280
металлург. и мех. производ. 288
мануфактурной промышленности 308
водо-газоснабж. и электротехн. общ. и тов. 313
предпріятій для ссуды подъ залогъ движ. имуществъ 318
водочнаго и пивоваренаго производствъ 320
каменноугольн. и горной промышленности 323
стекольной промышленности 328
цементнаго производ. и строит. матеріаловъ 330
разныхъ предпріятій 335
предпріятій, находящихся въ администраціи 346
введенныя въ котировку въ 1914 г. 350
Дивидендныя бумаги, котирующіяся на **московской** биржѣ 355
Высшіе и низшіе курсы фондовыхъ и дивидендныхъ бумагъ въ 1914 г. 359
Предметный указатель для дивидендныхъ бумагъ 365

ПРЕДИСЛОВІЕ.

Выпускаемый въ свѣтъ русскій биржевой ежегодникъ ставитъ своей задачей, во-первыхъ, сообщить читателю необходимыя свѣдѣнія по вопросамъ биржевого оборота, во-вторыхъ, дать подробное описаніе русскихъ биржевыхъ цѣнностей. Составъ первой части нашего изданія ежегодно будетъ мѣняться съ такимъ разсчетомъ, чтобы читатель получилъ за рядъ лѣтъ такое собраніе статей, которое ввело бы его въ курсъ биржевого и банковаго дѣла. Вторая часть будетъ пополняться свѣдѣніями о всѣхъ русскихъ биржевыхъ цѣнностяхъ, котирующихся какъ на русскихъ, такъ и на иностранныхъ биржахъ. Въ первомъ выпускѣ мы даемъ свѣдѣнія о бумагахъ, котирующихся только на русскихъ биржахъ и суммарный подсчетъ русскихъ бумагъ на иностранныхъ биржахъ.

Великая война европейскихъ народовъ оказала самое рѣшительное вліяніе на биржевой оборотъ во всемъ мірѣ. Въ войну были вовлечены крупнѣйшія европейскія государства, что въ корнѣ подсѣкало возможность международнаго биржевого оборота. Биржи были закрыты почти во всемъ мірѣ.

14 іюля 1914 года (ст. ст.) были закрыты биржи въ Вѣнѣ, Будапештѣ, Брюсселѣ и кулисса въ Парижѣ.

16 іюля были закрыты биржи въ Россіи, Амстердамѣ и Монтреалѣ.

17 іюля были закрыты биржи въ Римѣ и Миланѣ.

18 іюля были закрыты биржи въ Великобританіи и Соединенныхъ Штатахъ.

Одновременно закрывались биржи во всѣхъ остальныхъ государствахъ; биржи были закрыты даже въ Австраліи.

Парижская биржа (паркетъ) оставалась открытой до переѣзда французскаго правительства въ Бордо. Во Франціи не закрывались биржи въ нѣкоторыхъ провинціальныхъ городахъ, напр., въ Бордо, Тулонѣ, Марселѣ, но ихъ обороты были ничтожными.

Вскорѣ послѣ закрытія оффиціальныхъ биржъ почти повсемѣстно возникъ частный биржевой оборотъ. Въ газетахъ, въ томъ числѣ и въ русскихъ, появились извѣстія о цѣнахъ, по которымъ совершались сдѣлки въ частномъ (банковомъ) оборотѣ. Но, конечно, частный оборотъ не можетъ возмѣстить оффиціальнаго биржевого рынка.

Въ настоящее время открылись снова биржи въ Австраліи, открываются биржи въ скандинавскихъ странахъ; въ другихъ странахъ вопросъ объ открытіи биржъ поставленъ на очередь.

Военныя событія, требующія столь огромнаго напряженія финансовыхъ силъ страны, существенно отразились на условіяхъ нашего денежнаго рынка и денежнаго обращенія. Съ объявленіемъ войны на денежномъ рынкѣ произошла паника, особенно рѣзко проявившаяся въ соприкасающихся съ театромъ войны районахъ; паника эта, однако, была кратковременной. Нѣкоторый отливъ вкладовъ, закрытіе биржъ и невозможность пользоваться иностранными кредитами повлекли за собой усиленіе требованій рынка къ Государственному банку. Оффиціальный учетъ Государственнаго банка, пониженный 20 марта 1914 г. съ 6% до 5½%, былъ повышенъ 16 іюля до 6% для 3 мѣс. векселей и до 6½% для 6 мѣс. векселей. А такъ какъ преобладающій типъ векселей у насъ имѣетъ шестимѣсячную срочность, то фактически повышеніе составило 1%. Частный учетъ для первокласснаго матеріала поэтому поднялся до 7½—7¾, достигая иногда и болѣе высокаго уровня. Затѣмъ Высочайшимъ указомъ отъ 23 іюля (законъ 27 іюля) былъ пріостановленъ размѣнъ кредитныхъ билетовъ на золото и повышено эмиссіонное право Госуд. банка съ 300 милл. р. до 1.500 милл. р., причемъ Госуд. банку этимъ указомъ предоставлено «учитывать краткосрочныя обязательства государственнаго казначейства въ размѣрѣ, вызываемомъ потребностями военнаго времени». Указами 23 іюля и 6 октября этихъ обязательствъ было выпущено на 400+400= =800 милл. руб., изъ 5%, срокомъ на 6 мѣсяцевъ. Вслѣдствіе учета обязательствъ госуд. казначейства Госуд. банкомъ на крупные суммы обращеніе кредитныхъ билетовъ весьма расширилось и золотое ихъ покрытіе, составлявшее до начала войны (къ 16 іюля) 106,8%, понизилось къ началу ноября до 67,1%.

Къ подобнымъ мѣрамъ пріостановки размѣна банкнотъ на металлъ и использованія выпуска кредитныхъ билетовъ въ цѣляхъ финансированія войны одинаково прибѣгли и другія государства, напр., Франція, Германія, Голландія, Бельгія, Турція и т. д.

Кромѣ упомянутыхъ обязательствъ на внутреннемъ денежномъ рынкѣ были выпущены также и другіе займы. Высочайшимъ указомъ 22 августа произведена эмиссія 4% билетовъ казначейства, срокомъ на 4 года, на сумму 300 милл. руб., и Высочайшимъ указомъ 3 октября реализованъ 5% заемъ на 500 милл. р.; послѣдній заемъ освобожденъ отъ купоннаго налога, погашается, начиная съ 1 ноября 1916 г., ежегодными тиражами въ теченіе 49 лѣтъ и выпущенъ въ купюрахъ 50, 100, 200, 500, 1.000 и 5.000 р. Въ практикѣ нашего государственнаго банка 50 р. листы займа — явленіе новое. При выпускѣ указаннаго займа на 500 милл. р. впервые наблюдалось широкое участіе въ подпискѣ публики.

Биржа и публика.

Хотя фондовая биржа является сравнительно однимъ изъ очень старыхъ учрежденій, тѣмъ не менѣе, связь ея съ широкой публикой устанавливается въ недавнемъ прошломъ. Правда, въ исторіи биржи на Западѣ не разъ отмѣчались такіе моменты, когда въ широкихъ слояхъ населенія вспыхивалъ острый интересъ къ биржѣ, и биржа на время становилась самымъ популярнымъ мѣстомъ. Но такія вспышки были всегда слишкомъ краткосрочными, и на смѣну имъ въ публикѣ обыкновенно наступало полное равнодушіе и отчужденность. Въ наше время картина рѣзко измѣнилась: теперь въ биржѣ заинтересованы довольно широкіе круги населенія, и для многихъ съ каждымъ годомъ становится яснѣе выдающееся народнохозяйственное значеніе биржи. Правда, и теперь по вопросу о значеніи биржи часто высказываются самыя противорѣчивыя сужденія. Иногда по адресу биржи поются восторженные гимны, иногда слышатся чуть ли не проклятія; часто высказываются мысли, полныя подозрительности, а порою все сужденіе о биржѣ проникнуто ничѣмъ не оправдываемымъ оптимизмомъ. Противорѣчивость сужденій о роли и значеніи биржи часто зависитъ отъ того, что въ этихъ сужденіяхъ смѣшиваютъ двѣ вещи: биржу, какъ экономическій институтъ, и биржу, какъ опредѣленнымъ образомъ организованное учрежденіе. Извѣстно, что неудачная организація можетъ извратить самое полезное дѣло.

Широкую популярность биржа пріобрѣтаетъ въ наши дни потому, что только теперь цѣнныя бумаги, являющіяся главнымъ предметомъ сдѣлокъ на фондовой биржѣ, получили необычайно большое распространеніе. Когда фондовая биржа занималась, главнымъ образомъ, операціями съ векселями и валютами, интересными только для лицъ, непосредственно участвовавшихъ въ международной торговлѣ, тогда естественно и рѣчи быть не могло объ интересѣ къ биржѣ со стороны рядовой публики. Когда цѣн-

ныя бумаги, акціи и облигаціи, сосредоточивались по преимуществу въ рукахъ крупныхъ капиталистовъ, тогда широкой публикѣ биржа, какъ рынокъ этихъ бумагъ, была просто неинтересна. Даже въ то время, когда цѣнныя бумаги начали проникать въ широкую публику, но въ цѣляхъ прочнаго и долгосрочнаго помѣщенія капиталовъ, биржа могла пробуждать въ обществѣ только случайный интересъ. Въ наше время публика уже прочно освоилась съ цѣнными бумагами, перестала довольствоваться сбереженіями въ формѣ вкладовъ и получила вкусъ къ биржевымъ операціямъ. Количество ежегодно выбрасываемыхъ на рынокъ цѣнныхъ бумагъ таково, что для размѣщенія ихъ предполагается самый широкій составъ лицъ, имѣющихъ привычку къ биржевымъ цѣнностямъ. Среди этихъ лицъ довольно рѣзко выдѣляются двѣ основныя группы. Одни покупаютъ бумаги для того, чтобы создать для своихъ сбереженій прочное и доходное помѣщеніе, другіе стремятся, путемъ участія въ биржевыхъ оборотахъ, умножить и свой доходъ отъ цѣнныхъ бумагъ, и капиталъ, помѣщенный въ эти бумаги. Съ каждымъ годомъ вторая группа дѣлается все многочисленнѣе. Простое храненіе цѣнныхъ бумагъ замѣняется управленіемъ имуществомъ, облеченнымъ въ форму цѣнныхъ бумагъ. Этой замѣнѣ способствуетъ прежде всего накопленіе у публики соотвѣтствующаго опыта въ обращеніи съ цѣнными бумагами, затѣмъ этому же помогаютъ банки, которые принимаютъ отъ своихъ кліентовъ бумаги на управленіе и своими кредитами способствуютъ увеличенію массы бумагъ, принадлежащихъ частной публикѣ. Большую роль въ дѣлѣ оживленія оборотовъ съ цѣнными бумагами играетъ общая и спеціальная пресса, знакомящая милліоны читателей съ дѣлами на биржѣ. Въ наше время общая газета, издаваемая даже въ глухихъ углахъ, немыслима безъ биржевыхъ телеграммъ.

Рынокъ цѣнныхъ бумагъ, ради котораго существуетъ фондовая биржа, съ трудомъ поддается статистическому опредѣленію. Цѣнныя бумаги не поддаются такому точному учету, какъ, напр., количество находящихся въ обработкѣ десятинъ земли. Поэтому о ростѣ и составѣ рынка цѣнныхъ бумагъ можно судить только по нѣкоторымъ косвеннымъ признакамъ. Между прочимъ, въ Россіи производится ежегодный подсчетъ «наличности государственныхъ и гарантированныхъ правительствомъ процентныхъ бумагъ». Эти бумаги до недавняго времени пользовались у широкой публики наибольшей популярностью. Наличность такихъ бумагъ опредѣляется Кредитной Канцеляріей путемъ подсчета ихъ по отчетамъ многочисленныхъ кредитныхъ учрежденій, куда бумаги попадаютъ

для храненія, для полученія ссудъ или онѣ пріобрѣтаются банками за собственный счетъ. Наличность такихъ бумагъ на 1 янв. 1893 г. выражалась въ 2.272 милл. руб., а черезъ 20 лѣтъ, къ 1 янв. 1912 г.—5.782 милл., т. е. увеличилась на 154%. Въ этотъ подсчетъ не вошли такія бумаги, которыя не имѣютъ за собой правительственной гарантіи, т. е. многочисленныя акціи и облигаціи, выпущенныя банками и торгово-промышленными предпріятіями. Изъ огромной суммы зарегистрированныхъ къ 1 янв. 1912 г. цѣнныхъ бумагъ свыше 85% попало въ банки въ цѣляхъ храненія. Эти цифры говорятъ намъ о ростѣ такихъ помѣщеній капитала, которыя принадлежатъ такъ называемымъ «прочнымъ рукамъ», т. е. лицамъ и учрежденіямъ, далеко стоящимъ отъ биржевыхъ оборотовъ.

Другія свѣдѣнія даютъ намъ представленіе о той группѣ цѣнныхъ бумагъ, которая находится въ рукахъ публики, принимающей участіе въ биржевыхъ оборотахъ. Въ этомъ отношеніи показательны данныя относительно размѣровъ кредитовъ, открытыхъ нашими акціонерными коммерческими банками въ формѣ безсрочныхъ ссудъ подъ обезпеченіе цѣнными бумагами (такъ называемые онкольные счета). Во всѣхъ русскихъ акціонерныхъ коммерческихъ банкахъ остатки онкольныхъ счетовъ на 1 янв. въ милл. руб. составляли:

въ среднемъ за:	
1901—1905 г.г.	206,3
1905—1910 г.г	274,6

Эти данныя свидѣтельствуютъ о томъ, что въ указанное десятилѣтіе публика медленно увеличивала свое участіе въ биржевой игрѣ. Но затѣмъ картина рѣзко мѣняется. Остатки онкольныхъ счетовъ на 1 янв., въ милл. руб., составляли:

въ 1909 г.	270,5
» 1910 »	326,0
1911 »	550,2
1912	599,9
1913	819,0

Эти цифры говорятъ намъ о чрезвычайномъ расширеніи оборотовъ съ цѣнными бумагами, что объясняется вовлеченіемъ въ этотъ оборотъ широкой публики. Объ этомъ же свидѣтельствуетъ и тотъ фактъ, что въ столичныхъ банкахъ коммерческаго кредита учетная операція уступаетъ свое мѣсто ссудной, причемъ главную роль играютъ ссуды, выданныя подъ обезпеченіе цѣнными бумагами. Среди этихъ бумагъ выдвигаются бумаги негарантированныя, вы-

тѣсняющія бумаги гарантированныя. Въ петербургскихъ банкахъ онкольныхъ ссудъ было выдано, въ милл. руб., на 1 янв.:

Подъ бумаги.	1912 г.	1913 г.	Болѣе или менѣе въ 1913 году.
гарантированныя. . . .	108	93	— 15
негарантированныя. . .	355	547	+ 192

Таковы два основныхъ факта, которые можно установить на основаніи имѣющихся свѣдѣній о развитіи русскаго рынка капиталовъ. Если бы въ Россіи существовала полная биржевая статистика, то картина демократизаціи биржевыхъ оборотовъ и рынка капиталовъ была бы еще рельефнѣе. Газеты передавали, что вкусъ къ биржевымъ операціямъ возникъ даже въ русской деревнѣ, напр., брянскій корреспондентъ «Голоса Москвы» сообщалъ, что въ брянскомъ уѣздѣ, гдѣ расположены мальцевскіе заводы, «неуклонное повышеніе мальцевскихъ акцій вовлекло въ биржевую игру простыхъ обывателей. Биржевой ажіотажъ охватилъ даже людей малоимущихъ. Возможность скорой и легкой наживы показалась игрокамъ настолько заманчивой, что они стали играть и на другихъ бумагахъ. Въ конторахъ, въ семьѣ, на улицѣ только и разговоровъ, что о котировкѣ биржевыхъ бумагъ».

Если полное равнодушіе публики къ биржѣ мѣшаетъ проникновенію въ общество правильныхъ взглядовъ на значеніе биржи, то, пожалуй, въ большей мѣрѣ этому мѣшаетъ тотъ повышенный интересъ къ биржѣ, который наблюдается въ такіе моменты, которые безъ всякаго преувеличенія можно назвать «биржевымъ психозомъ», часто принимающимъ форму быстро развивающейся эпидеміи. Этотъ психозъ былъ мѣтко осмѣянъ въ 18 вѣкѣ однимъ англійскимъ сатирикомъ: «мудрецъ насмѣхался надъ осломъ, который ѣлъ волчецъ и отворачивался отъ хорошей травы. Но если-бы этотъ мудрецъ посмотрѣлъ на то помѣшательство, которое происходило за послѣднее время на биржѣ, то онъ увидалъ бы тамъ худшихъ ословъ, отдававшихъ чистыя денежки, чтобы купить вѣтеръ».

Распространенію «биржевого психоза» много содѣйствуетъ совершенно неправильное представленіе о существѣ биржи и причинахъ движенія биржевыхъ цѣнъ. Весьма многіе склонны смотрѣть на биржу, какъ на простую рулетку, колесо которой поворачивается богиней счастья. Для игры въ карты требуется предварительное знаніе основныхъ правилъ игры и нѣкоторый навыкъ. Для игры на биржѣ, какъ и на рулеткѣ, считаютъ достаточнымъ одного желанія разбогатѣть. На такой зыбкой почвѣ возможны и

жестокія разочарованія, и самыя крайнія увлеченія, вредныя не только лицамъ, непосредственно пострадавшимъ отъ неудачной игры, но и всему народному хозяйству. Безумная игра на биржѣ и слѣпое увлеченіе поднимающимися биржевыми цѣнами приводитъ къ биржевымъ кризисамъ, осложненнымъ паникой; эти кризисы расшатываютъ кредитное хозяйство страны и печально отражаются на положеніи цѣлаго ряда отраслей промышленности. Призывы къ благоразумію, раздающіеся въ моменты напряженія «биржевого психоза», какъ правило, остаются безъ всякаго успѣха. Такіе призывы были и въ Россіи, и на Западѣ. Въ 1912 г. въ Австріи и Германіи публика, прикосновенная къ биржѣ, потеряла голову. Обращеніе къ этой публикѣ съ авторитетной стороны въ обѣихъ странахъ осталось безъ всякаго успѣха. Это признавъ и правительственный комиссаръ вѣнской биржи, и президентъ берлинскаго купеческаго общества, который заявилъ по поводу событій на биржѣ въ 1912 г., что «успокоительныя сообщенія руководящихъ политическихъ круговъ не имѣютъ большого вліянія для значительной части населенія, которая отдавалась совершенно безразсуднымъ опасеніямъ» и своимъ поведеніемъ на биржѣ угрожала и государственному, и коммерческому кредиту.

Неправильныя представленія о биржѣ и цѣнныхъ бумагахъ усиливаютъ опасное значеніе особой психологіи толпы, которая во всѣ времена отличалась большимъ легковѣріемъ. Легковѣріе толпы въ финансовыхъ дѣлахъ проявляется не только во время паникъ, но и въ самое спокойное время. Во время паникъ это легковѣріе принимаетъ болѣе рѣзкія и часто трагическія формы. Обычное легковѣріе, лишенное трагическаго элемента, пожалуй, по своимъ размѣрамъ превосходитъ паническое. Публика вѣритъ непровѣренному слуху, ищетъ этихъ слуховъ и ими руководится въ своихъ финансовыхъ сдѣлкахъ. Публика вѣритъ банкиру, какъ духовнику. На этой слѣпой вѣрѣ пышнымъ цвѣткомъ расцвѣтаютъ сомнительные банки, которые удачно названы «лавочками для простофилей»; на этой же почвѣ выросла продажная биржевая печать, особенно опасная въ такихъ странахъ, гдѣ уваженіе къ печатному слову еще не подорвано въ корнѣ.

Наряду съ указанными причинами ненормальныхъ отношеній публики и биржи существуетъ и еще одна причина, коренящаяся въ демократизаціи самой биржи. Биржевой оборотъ постоянно обновляется притокомъ свѣжихъ участниковъ, привлеченныхъ впервые къ кредитнымъ дѣламъ. Часто такое привлеченіе происходитъ не въ силу естественной причины, напр., не въ силу того,

что данное лицо рѣшило сдѣлать покупку бумаги для помѣщенія сбереженій, а потому, что оно соблазнилось надеждой на быстрое обогащеніе путемъ участія въ биржевой спекуляціи. Естественно, что сильный наплывъ такой новой публики на биржу чреватъ печальными послѣдствіями для кредитнаго хозяйства страны. Эта публика признаетъ только одну выучку—собственный горькій опытъ, который, правда, часто остается безплоднымъ...

На Западѣ, гдѣ демократизація рынка капиталовъ давно уже сдѣлала прочныя завоеванія, мелкіе капиталисты, сберегатели и вся та группа лицъ, которая удачно окрещена словомъ «рантье», давно уже сознали необходимость пристальнаго изученія и внимательнаго наблюденія надъ биржевыми фактами. Этой потребности широко отвѣчаетъ спеціальная журнальная и книжная литература, изобиліе справочныхъ изданій, хорошо поставленная въ общей и спеціальной прессѣ финансовая информація. Тамъ при такихъ условіяхъ всѣмъ желающимъ не такъ трудно получить «финансовое воспитаніе». Иначе обстоитъ дѣло у насъ, въ Россіи, гдѣ нарождающійся типъ рантье еще въ значительной мѣрѣ предоставленъ собственнымъ силамъ, или, вѣрнѣе, собственному безсилію. Почтенный редакторъ парижскаго информаціоннаго журнала «Le Rentier», извѣстный статистикъ А. Неймаркъ, конечно, преувеличиваетъ, когда онъ старается изобразить французскаго рантье настоящимъ труженикомъ, не знающимъ ни сна, ни отдыха въ заботахъ о лучшихъ помѣщеніяхъ капитала и потому въ формѣ купоновъ получающаго заработную плату. Намъ смѣшны такія преувеличенія, но фактъ остается фактомъ: помѣщеніе капитала въ бумаги съ каждымъ годомъ дѣлается все болѣе труднымъ дѣломъ, требующимъ извѣстныхъ знаній и извѣстнаго труда. Не даромъ на томъ же Западѣ стараются создать цѣлую науку помѣщенія капиталовъ.

Среди минимума тѣхъ знаній, которыя полезны при правильномъ управленіи накопленными сбереженіями, здоровыя представленія о биржѣ и ея народнохозяйственномъ значеніи являются одними изъ самыхъ необходимыхъ. Правда, на биржѣ обращается ограниченное количество цѣнныхъ бумагъ, составляющее только часть всей той массы цѣнныхъ бумагъ, которыя ежегодно, можно сказать—ежедневно предлагаются вниманію публики. Множество бумагъ совершенно не видитъ биржи, ихъ названія не пестрятъ листа котировки, но тѣмъ не менѣе такъ называемыя биржевыя цѣнности, т. е. цѣнности, допущенныя къ обращенію на биржѣ, интересны не только лицамъ, владѣющимъ такими бумагами, но и всѣмъ тѣмъ, кто помѣстилъ свои сбереженія или временныя средства въ какія бы

то ни было бумаги. Если изо дня въ день слѣдить за биржевымъ бюллетенемъ и сравнивать количество бумагъ, съ которыми часто совершаются сдѣлки, съ общей массой допущенныхъ на биржу бумагъ, но не трудно замѣтить, что многія бумаги только номинально числятся въ биржевомъ спискѣ и почти никогда не являются предметомъ биржевыхъ сдѣлокъ. Наоборотъ, на каждой биржѣ выдѣляется сравнительно небольшая группа бумагъ, которыя неизмѣнно находятся въ самомъ оживленномъ биржевомъ оборотѣ. Въ эту послѣднюю категорію бумагъ входятъ такъ называемыя руководящія биржевыя бумаги. Смыслъ этого названія заключается въ томъ, что состояніе рынка цѣнныхъ бумагъ, которое опредѣляется наиболѣе наглядно и ярко только лишь на биржѣ, прежде всего отражается на этихъ руководящихъ бумагахъ, за которыми идутъ другія бумаги. Такъ, напр., на русскихъ биржахъ для государственныхъ займовъ, имѣющихъ до сихъ поръ много различныхъ формъ, руководящей бумагой является 4% государственная рента. Среди группы руководящихъ бумагъ на большихъ биржахъ мірового значенія выдѣляется болѣе тѣсная группа, которая особенно чутко отражаетъ на своихъ цѣнахъ различныя вліянія, доходящія до биржи со всѣхъ сторонъ. Эта особенная группа часто называется барометрической.

Въ опредѣленіи цѣнъ на различныя биржевыя бумаги главную роль играютъ эти руководящія и барометрическія бумаги. Онѣ указываютъ общее направленіе, по которому пойдетъ процессъ образованія цѣнъ. Конечно, если для данной бумаги есть какое либо особенное основаніе быть въ фаворѣ у покупающей публики или впасть въ немилость, то развитіе ея цѣны пойдетъ вопреки общему теченію, на особыхъ основаніяхъ. Биржевыя цѣнности по отношенію ко всей массѣ небиржевыхъ цѣнныхъ бумагъ играютъ ту же роль, какую играютъ руководящія биржевыя бумаги по отношенію къ остальнымъ биржевымъ бумагамъ.

Номинальная цѣна бумаги имѣетъ формальное, счетное значеніе; покупающій бумагу въ большинствѣ случаевъ считается съ тѣмъ доходомъ, который она можетъ дать, или съ тѣмъ приростомъ ея фактической (курсовой) цѣны, который можетъ образоваться въ результатѣ общихъ и спеціальныхъ условій. Поэтому ясно, что обладатель бумаги кровно заинтересованъ въ движеніи цѣнъ различныхъ бумагъ. Курсы (цѣны) цѣнныхъ бумагъ, выражая собою текущую оцѣнку доходности ихъ, образуются въ томъ же порядкѣ, какъ и цѣны другихъ товаровъ, т. е. они подчинены дѣйствію опредѣленныхъ экономическихъ законовъ (напр., спросъ

и предложеніе), а также и случайныхъ факторовъ (урожай, война, полученіе хорошихъ заказовъ и т. д.). Для «прочныхъ рукъ» биржевой бюллетень играетъ второстепенную роль; бумаги, находящіяся въ прочныхъ рукахъ, стоятъ какъ бы внѣ курса. Но для легкихъ рукъ, т. е. для тѣхъ, кто покупаетъ бумагу съ цѣлью выгодной перепродажи, или такимъ образомъ составляетъ себѣ портфель цѣнныхъ бумагъ, чтобы во всякое время выбирать наиболѣе доходныя бумаги, комбинировать ихъ такъ, чтобы застраховать возможный рискъ, для этихъ рукъ показанія биржевого бюллетеня являются первымъ и наиболѣе существеннымъ источникомъ необходимой освѣдомленности. Благоразумный хозяинъ, продающій хлѣбъ или лѣсъ, прежде всего озаботится справиться «на рынкѣ» о томъ, какъ стоятъ цѣны. Хозяйственная Коробочка, соблазненная Чичиковымъ на выгодную сдѣлку съ мертвыми душами, проситъ своего хитроумнаго контрагента отложить окончаніе сдѣлки, чтобы, воспользовавшись отсрочкой, съѣздить въ городъ и тамъ узнать, почемъ продавали мертвыя души...

Обладатель бумагъ, котирующихся на биржѣ, всегда имѣетъ подъ руками надежный источникъ информаціи—биржевой бюллетень, изо дня въ день отмѣчающій цѣны, по которымъ предлагаютъ бумаги, цѣны, по которымъ спрашиваютъ бумаги, и наконецъ, цѣны, по которымъ бумаги были «сдѣланы», т. е. проданы или куплены. Если данная бумага давно не была предметомъ биржевой сдѣлки, то можно справиться о ея послѣдней цѣнѣ, о цѣнѣ на бумаги изъ однородной группы. Характеръ общаго движенія биржевого бюллетеня покажетъ, что можно ожидать для ближайшаго будущаго: паденія или повышенія цѣнъ. Бумаги, которыя стоятъ внѣ формальнаго биржевого обращенія, въ общемъ, будутъ слѣдовать тѣмъ же теченіямъ и направленіямъ, которыя устанавливаются на биржѣ. Вѣдь биржа сама не устанавливаетъ цѣнъ, она только регистрируетъ заявленныя цѣны. Весь вопросъ сводится къ тому, насколько точенъ этотъ «регистраторъ». И на большихъ биржахъ бываютъ такіе случаи, когда биржевой бюллетень подпадаетъ подъ власть дурныхъ вліяній. Такія вліянія являются огромнымъ зломъ, такъ какъ биржевыя цѣны, какъ мы видѣли, носятъ характеръ справочныхъ и показательныхъ. И съ этими отрицательными явленіями необходимо энергично бороться, и не только мѣрами уголовныхъ репрессій, но, главнымъ образомъ, путемъ такихъ средствъ, которыя предупреждаютъ возможность злоупотребленій съ биржевымъ бюллетенемъ. На первомъ планѣ должна быть поставлена наиболѣе цѣлесообразная биржевая организація,

надъ усовершенствованіемъ которой необходимо постоянно работать. Затѣмъ необходимо поставить биржу подъ стеклянный колпакъ, т. е. дать доступъ на биржу свѣту гласности и публичности. Въ этомъ отношеніи петербургская биржа, облагающая рублевымъ сборомъ своихъ «гостей» и высокими сборами журналистовъ, оставляетъ желать очень многаго. Вѣдь сама биржа является такимъ органомъ, при помощи котораго предпріятія, обязанныя публичною отчетностью, т. е. всѣ акціонерныя предпріятія, получаютъ оцѣнку, имѣющую общественный характеръ. Предпріятіе публикуетъ свой отчетъ, свой балансъ, и содержаніе публикуемаго отражается на курсѣ бумагъ даннаго предпріятія, если его акціи введены на биржу. Больше того: биржа является судьей публичнаго кредита, такъ какъ она даетъ оцѣнку государственнымъ фондамъ. При такой позиціи судья не только долженъ быть безупречнымъ, но и стоять выше всѣхъ подозрѣній.

Во Франціи эпохи консульства правительство было недовольно биржей, правительству казалось, что биржа неправильно оцѣниваетъ состояніе государственнаго кредита. Въ наказаніе за это правительство закрыло оффиціальную биржу. Но уже и тогда оказалось, что биржа является необходимымъ органомъ экономической жизни. Послѣ закрытія оффиціальной биржи немедленно открылась свободная биржа; наконецъ, правительство само скоро убѣдилось въ томъ, что биржа просто необходима, и поэтому скоро снова биржа была открыта, и для нея былъ выработанъ подробный законъ. Въ наше время, когда цѣнныя бумаги получили такое широкое распространеніе, даже немыслимо думать о закрытіи биржи. Почему? Потому, что биржа является центральнымъ рынкомъ этихъ бумагъ, имѣющихъ непосредственное значеніе для всего свободнаго рынка, на которомъ обращаются бумаги на многіе милліарды рублей. Биржа опредѣляетъ цѣны бумагъ и тѣмъ самымъ помогаетъ живому обороту всей массы цѣнныхъ бумагъ. Являясь центральнымъ рынкомъ для кредита, для денегъ, для капиталовъ, биржа сдѣлалась центромъ всего торгово-промышленнаго міра и въ высоко развитыхъ странахъ—центромъ всей народнохозяйственной жизни. Значеніе биржи особенно наглядно было обрисовано въ германской биржевой анкетѣ, гдѣ читаемъ: «товары могутъ найти дорогу отъ производителей къ потребителямъ безъ посредничества биржи, въ этой области биржа выполняетъ только одну задачу: облегчить нахожденіе этой дороги. Но для цѣнныхъ бумагъ сбытъ былъ бы совершенно закрытъ, если бы онѣ не были допущены къ биржевой торговлѣ». Далѣе констатируется, что развитіе націо-

нальнаго и интернаціональнаго товарнаго обмѣна, регулированіе денежныхъ и кредитныхъ отношеній внутри страны и заграницей, постоянный ростъ акціонернаго дѣла сдѣлали биржу необходимымъ факторомъ для современнаго народнаго хозяйства.

Нѣтъ сомнѣнія, что въ дѣйствительности биржа является не только организованнымъ рынкомъ, на которомъ мы наблюдаемъ дѣйствіе экономическихъ факторовъ образованія цѣнъ, но и мѣстомъ спеціальной биржевой игры. Биржевая спекуляція является необходимымъ основаніемъ биржевой дѣятельности. Въ этой спекуляціи отдѣльныя лица принимаютъ участіе, руководствуясь своими узко-меркантильными интересами. Но тѣмъ не менѣе спекуляція выполняетъ народнохозяйственную функцію, напр., она приводитъ къ выравниванію цѣнъ, къ выравниванію спроса и предложенія. Вѣдь и на другіе рынки отдѣльные участники приходятъ не съ филантропическими задачами, что нисколько не умаляетъ экономическаго значенія этихъ рынковъ. На каждой биржѣ совершается много сдѣлокъ чисто профессіональнаго характера: покупаютъ, чтобы продать, продаютъ, чтобы купить. Если бы биржа занималась только такими сдѣлками, то ея значеніе было бы ничтожно. Но на каждой здоровой биржѣ большая часть сдѣлокъ приходится на частныхъ лицъ, которыя или спекулируютъ, или покупаютъ бумаги для помѣщенія своихъ капиталовъ. Сдѣлки частныхъ лицъ и являются основною частью биржевого оборота. Лондонская биржа одна изъ самыхъ спекулятивныхъ, на этой биржѣ спекулируетъ весь міръ, но въ то же время лондонская биржа—крупнѣйшій экономическій институтъ, имѣющій значеніе для всемірнаго хозяйства: на этой биржѣ происходитъ встрѣча многочисленныхъ представителей свободныхъ капиталовъ и лицъ, ищущихъ капиталы. По поводу лондонской биржи одинъ авторъ писалъ: «изобрѣтатель, нуждающійся въ деньгахъ для осуществленія своихъ идей, піонеръ, завоевывающій новую область, купецъ или промышленникъ, желающій расширить свое предпріятіе, государства стараго и новаго свѣта, всѣ обращаются на биржу за деньгами».

Для публики огромное значеніе имѣетъ тотъ фактъ, что она лишена возможности непосредственнаго участія въ биржевыхъ сдѣлкахъ. Эти сдѣлки совершаются черезъ необходимыхъ, указанныхъ въ биржевыхъ статутахъ, посредниковъ: банкировъ и маклеровъ. Поэтому съ рынкомъ капиталовъ публика имѣетъ общеніе черезъ банки, но это нисколько не умаляетъ значенія биржи, какъ центральнаго рынка для цѣнныхъ бумагъ. Правда во многихъ случаяхъ банкиры въ своихъ посредническихъ операціяхъ обходятся

безъ биржи и такимъ образомъ сокращаютъ обороты биржи. Но въ то же время внѣбиржевые обороты всегда имѣютъ своимъ основаніемъ биржевыя расцѣнки. Для совершенія сдѣлокъ съ банкиромъ требуется довѣріе къ банкиру или къ банку со стороны кліента; но этого довѣрія мало, необходимо, при сдѣлкахъ съ цѣнными бумагами, и знаніе биржи, бумагъ. Для длительнаго же участія въ биржевыхъ оборотахъ, напр., съ спекулятивными цѣлями, необходимо и то финансовое воспитаніе, о которомъ мы говорили выше.

Биржевыя цѣнности.

Биржевыя цѣнности, т. е. тѣ цѣнныя бумаги, которыя обращаются на современныхъ биржахъ, являются наиболѣе популярными и во многихъ отношеніяхъ привилегированными помѣщеніями свободныхъ капиталовъ. Въ количественномъ отношеніи міръ биржевыхъ цѣнностей поражаетъ грандіозностью своихъ размѣровъ. Обороты главнѣйшихъ міровыхъ фондовыхъ биржъ исчисляются милліардными цифрами. Но биржевыя цѣнности составляютъ только одну часть, менѣе значительную, общей массы обращающихся въ мірѣ цѣнныхъ бумагъ. По подсчетамъ Неймарка, опубликованнымъ на международномъ статистическомъ конгрессѣ въ 1912 г. въ Вѣнѣ, къ концу 1912 г. въ различныхъ государствахъ міра находилось въ обращеніи цѣнныхъ бумагъ на колоссальную цифру въ 850 милліардовъ франковъ. На отдѣльныя страны изъ этой суммы, поражающей самое живое воображеніе, приходилось:

на Англію	150	милліардовъ франковъ.
» Соед. Штаты	140	»
» Францію	115	»
» Германію	110	»
» Россію	35	»
» Австро-Венгрію	26	»
» Италію	18	»
» Японію	16	»

Передъ капиталистомъ и сберегателемъ имѣется возможность самаго широкаго выбора цѣнныхъ бумагъ для помѣщенія свободныхъ средствъ. Но помѣщенія капитала отнюдь не ограничиваются только областью цѣнныхъ бумагъ. Свободныя средства помѣщаются въ сберегательныя кассы, въ банки, обращаются на покупку земли, домовъ, драгоцѣнностей, картинъ и т. д., и т. д. Въ наше время задача помѣщенія капиталовъ въ высшей степени осложнилась. При разрѣшеніи этой задачи отдѣльныя лица руководятся соображеніями выгодности даннаго помѣщенія, его прочности; часто на

выборъ помѣщенія вліяютъ личные вкусы капиталиста, привычки, совѣты третьихъ лицъ, нерѣдко на сцену выступаетъ легкомысліе и неумѣлость; возрастъ и общественное положеніе, равнымъ образомъ, вліяютъ на характеръ помѣщеній для капитала. Наконецъ, размѣръ накопленныхъ сбереженій точно также оказываетъ огромное вліяніе на выборъ помѣщеній. Осложненіе задачи помѣщенія капитала вызвало стремленіе денежной публики къ изученію этого вопроса, въ наше время пытаются создать даже цѣлую науку о помѣщеніяхъ, вырабатываютъ теорію страхованія риска и т. д. Въ странахъ, гдѣ особенно много капиталистовъ типа рантье, книжный рынокъ пестритъ различными изданіями, въ которыхъ такъ или иначе разрабатываются вопросы, связанные съ задачей правильнаго выбора помѣщеній для сбереженій и свободныхъ капиталовъ.

Среди разнообразныхъ и многочисленныхъ помѣщеній на первомъ мѣстѣ стоятъ тѣ цѣнныя бумаги, которыя обращаются на биржахъ. Биржевыя цѣнности по своей экономической природѣ ничѣмъ не отличаются отъ другихъ цѣнныхъ бумагъ, обращающихся на свободномъ рынкѣ. Ихъ особенность заключается въ томъ, что онѣ обращаются на публичномъ рынкѣ. Если подыскать сравненіе изъ торговаго обихода, то можно сказать, что биржевыя цѣнности такъ же относятся къ другимъ бумагамъ, какъ товары, выставленные въ витринѣ магазина, къ товарамъ, расположеннымъ на полкахъ. Особенной гарантіи въ этой позиціи биржевыхъ бумагъ нѣтъ, и биржевая бумага можетъ быть весьма сомнительной цѣнностью. Но все-же нѣкоторая гарантія имѣется и въ биржевой позиціи цѣнной бумаги. Дѣло въ томъ, что допущеніе цѣнной бумаги къ оффиціальной котировкѣ проходитъ черезъ извѣстныя формальности, и бумага одобряется къ пропуску на биржу компетентнымъ органомъ. Въ Англіи, напр., образованіе акціонерной компаніи возможно при такихъ условіяхъ, что акціонерный капиталъ цѣликомъ будетъ только бумажнымъ, но условія допущенія на лондонскую биржу таковы, что они гарантируютъ биржу отъ акцій такихъ обществъ, которыя имѣютъ капиталъ только на бумагѣ. Во всякомъ случаѣ отъ органовъ, допускающихъ бумаги на биржу, отъ ихъ сознанія народно-хозяйственныхъ послѣдствій разрѣшенія, въ значительной мѣрѣ можетъ зависѣть нормальность состава биржевыхъ цѣнностей. Извѣстны многіе случаи, когда совѣты фондовой биржи отклоняли просьбы о допущеніи бумагъ къ биржевой котировкѣ.

Значеніе биржевыхъ цѣнностей опредѣляется и другими моментами. Цѣна биржевыхъ бумагъ устанавливается публично, всѣ

могутъ слѣдить за движеніемъ биржевыхъ курсовъ, за степенью обращаемости той или иной бумаги. Всѣ чрезъ посредниковъ могутъ принять участіе въ биржевомъ оборотѣ, использовать конъюнктуру для той или иной бумаги. Для тѣхъ капиталистовъ, которые помѣщаютъ свои средства въ цѣнныя бумаги лишь временно, въ цѣляхъ биржевой игры, т. е. полученія выгоды отъ разницы въ цѣнахъ въ два различные момента времени, биржевыя цѣнности являются наиболѣе удобнымъ и приспособленнымъ объектомъ для ихъ промысла. Лица, ищущія прочныхъ помѣщеній, цѣнятъ въ биржевыхъ бумагахъ то обстоятельство, что ежедневное оглашеніе курсовъ позволяетъ имъ слѣдить за положеніемъ дѣла и сознательно управлять своимъ имуществомъ, облеченнымъ въ форму цѣнныхъ бумагъ. При сложности же задачи помѣщенія капиталовъ управленіе цѣнными бумагами въ наше время является дѣломъ необходимымъ. Публичность биржевыхъ курсовъ создаетъ возможность своевременныхъ покупокъ и продажъ, и въ огромной степени расширяетъ рынокъ, на которомъ обращаются биржевыя цѣнности. Въ условіяхъ современнаго оборота биржевой рынокъ раздвигаетъ свои предѣлы до границъ мірового рынка. Такимъ рынкомъ не могутъ завладѣть бумаги, стоящія внѣ биржевого оборота. Биржевыя цѣнности въ силу своей особой позиціи являются руководящими бумагами для всей массы цѣнныхъ бумагъ. По биржевымъ курсамъ можно опредѣлять возможную цѣну тѣхъ бумагъ, которыя остаются внѣ биржевого обращенія. Биржевыя цѣнности въ этомъ отношеніи представляютъ собою, такъ сказать, стандартныя бумаги. Въ силу этихъ обстоятельствъ среди многочисленныхъ и разнообразныхъ помѣщеній капитала биржевыя цѣнности по праву занимаютъ привилегированное мѣсто.

Такимъ образомъ, изъ разнообразной массы капитальныхъ помѣщеній выдѣляются биржевыя цѣнности, представляющія, съ формальной стороны, однородную массу, объединенную общностью своей позиціи на рынкѣ. Но эта масса по своему составу крайне разнородна. Простое перечисленіе отдѣльныхъ видовъ биржевыхъ бумагъ въ различныхъ странахъ заняло бы нѣсколько страницъ. Достаточно указать, напримѣръ, на такой фактъ: не такъ давно государственный долгъ въ нѣкоторыхъ странахъ былъ представленъ сотней различныхъ бумагъ, отличавшихся между собою существенными признаками. Съ тѣхъ поръ въ области государственнаго кредита рѣзко проявилась тенденція къ объединенію различныхъ типовъ займовъ и къ выработкѣ двухъ-трехъ основныхъ типовъ. Но одновременно въ области торгово-промышленнаго оборота, получающаго капиталы при помощи эмиссій цѣнныхъ бумагъ, стали появляться бумаги самыхъ разнообразныхъ типовъ. Въ этомъ отношеніи особенно характерна С. Америка.

Биржевыя цѣнности прежде всего дѣлятся на двѣ основныхъ категоріи: акціи и облигаціи. Акціи относятся къ области торгово-промышленнаго предпринимательства, облигаціи же выпускаются какъ органами публичноправового характера, напр., государствомъ, городомъ, такъ и частными промышленными предпріятіями, напр., желѣзными дорогами, акціонерными компаніями различныхъ типовъ и т. д. Между акціями и облигаціями существуетъ принципіальное различіе, имѣющее огромное значеніе какъ съ экономической, такъ и съ юридической точки зрѣнія. Акція даетъ право на участіе въ управленіи дѣлами предпріятія, на полученіе части прибыли и на участіе въ раздѣлѣ имущества въ случаѣ прекращенія предпріятія. Облигація является долговымъ обязательствомъ, по которому ея держатель получаетъ договорный твердый процентъ, погашеніе и первое право на имущество въ случаѣ прекращенія предпріятія. Акція приноситъ измѣнчивый доходъ (дивидендъ) въ прибыльные годы, въ убыточные годы акція остается бездоходной. Облигація даетъ твердый доходъ (процентъ) и въ хорошіе, и въ дурные годы.

Большое значеніе различіе между акціями и облигаціями имѣетъ и съ точки зрѣнія интересовъ тѣхъ лицъ, которыя помѣщаютъ свои капиталы въ цѣнныя бумаги. Биржевой оборотъ сильно насыщенъ бумагами обоихъ разрядовъ. Такъ какъ государственный долгъ и долги органовъ самоуправленія имѣютъ облигаціонную форму, то количество облигацій, обращающихся на биржѣ, всегда огромно. Различіе въ природѣ акціи и облигаціи приводитъ къ тому, что въ области помѣщенія капитала въ наше время наблюдается острая конкурренція между акціями и облигаціями. Было время, когда облигація, тѣмъ болѣе государственная, не имѣла соперниковъ на рынкѣ капиталовъ, она первая открыла путь къ портфелю сберегателя, почти нераздѣльно владѣла вкусами и симпатіями помѣщающей публики. И въ количественномъ отношеніи облигаціи занимали исключительное мѣсто. Но времена измѣнились: акція пошла походомъ на тѣ позиціи, которыя издавна были заняты облигаціями. И нужно признать, что часто современная акція, представляя изъ себя наиболѣе выгодную бумагу, выгодную не только по приносимому доходу, но и богатую возможностями, успѣла превратиться въ такую же прочную, съ точки зрѣнія помѣщающей публики, бумагу, какъ и облигація. Въ результатѣ акція

завоевала широкій рынокъ и сдѣлалась наиболѣе популярнымъ объектомъ биржевого рынка.

Обращающіяся на рынкѣ акціи и облигаціи дѣлятся на двѣ категоріи: на именныя бумаги и бумаги на предъявителя.

Именная бумага исторически гораздо старше бумаги на предъявителя. Въ былыя времена публика пріобрѣтала цѣнныя бумаги, главнымъ образомъ, съ цѣлью долговременнаго помѣщенія въ нихъ своихъ капиталовъ и сбереженій. Поэтому именная бумага была наиболѣе цѣлесообразной, такъ какъ она гарантировала прочность владѣнія: право собственности на именную бумагу не можетъ быть переуступлено простою передачей, для этого необходимъ особый порядокъ отчужденія. Въ силу этого именная бумага даетъ больше гарантіи противъ случайныхъ потерь права собственности, напр., противъ воровства. Въ случаѣ невольной утраты бумаги (кража, пожаръ, потеря) легче гораздо возстановить право собственности на именную бумагу, нежели на бумагу на предъявителя. По правиламъ, дѣйствующимъ въ Россіи, министерство финансовъ не принимаетъ никакихъ заявленій объ утратѣ купоновъ, потому что купонъ даетъ право на полученіе денегъ тому, въ чьихъ рукахъ онъ находится. И только въ 1895 г. были утверждены особыя «правила уплаты капитала и процентовъ по русскимъ государственнымъ бумагамъ на предъявителя, заявленнымъ уничтоженными, похищенными или потерянными». По этимъ правиламъ, если владѣлецъ утраченной бумаги на предъявителя докажетъ время пріобрѣтенія бумаги, время утраты и обстоятельства, при которыхъ совершена утрата, то министерство финансовъ можетъ разрѣшить выдать капиталъ и проценты.

Съ теченіемъ времени, когда цѣнныя бумаги сдѣлались оживленнымъ предметомъ оборота, остро почувствовалась потребность въ бумагахъ на предъявителя, которыя переходятъ отъ лица къ лицу путемъ простой передачи. Биржевой оборотъ былъ бы крайне затрудненъ отсутствіемъ бумагъ на предъявителя. Имя владѣльца бумаги замѣняется простымъ очереднымъ нумеромъ, и бумаги на предъявителя сдѣлались главными представителями міра цѣнныхъ бумагъ. Такъ какъ цѣнныя бумаги размѣщаются или въ прочныхъ рукахъ, или въ рукахъ спекуляціи, то естественно, что всегда существовала и будетъ существовать потребность въ бумагахъ обѣихъ категорій. Правительства, промышленныя компаніи, заинтересованныя въ томъ, чтобы ихъ бумаги размѣщались въ прочныхъ рукахъ, будутъ стремиться къ популяризаціи именныхъ бумагъ, и наоборотъ. Для государствъ, имѣющихъ долги въ огромныхъ размѣрахъ, выгодно, чтобы возможно большая часть государственныхъ фондовъ была размѣщена въ твердыхъ рукахъ. Поэтому кредитная политика вырабатываетъ рядъ мѣръ, направленныхъ къ внѣдренію въ публикѣ именныхъ бумагъ.

Въ Россіи государственныя бумаги выпускаются въ обѣихъ формахъ. Нѣкоторые займы, напр., первый заемъ 1820 г., выпущены исключительно въ именныхъ билетахъ, даже лишенныхъ купоновъ. Другіе займы выпускаются въ бумагахъ обѣихъ категорій. Съ 1906 г. дѣйствуютъ особыя «правила о порядкѣ выдачи именныхъ бумагъ по россійскимъ государственнымъ займамъ и о способахъ возобновленія утраченныхъ именныхъ бумагъ». Эти правила распространяютъ свое дѣйствіе на подавляющее большинство русскихъ государственныхъ займовъ. Владѣлецъ предъявительскихъ облигацій государственныхъ займовъ можетъ замѣнить ихъ именными облигаціями или удостовѣреніями именной записи. Именныя облигаціи, равнымъ образомъ, могутъ быть обращены въ удостовѣренія именной записи. Разница между именной облигаціей и удостовѣреніемъ именной записи заключается въ слѣдующемъ: проценты по именной бумагѣ выдаются предъявителю купона; проценты же по удостовѣренію именной записи выдаются только тому лицу, на имя котораго написано удостовѣреніе или его повѣренному, при непремѣнномъ условіи предъявленія самого удостовѣренія и всегда только изъ той кассы, которая указана въ удостовѣреніи. Такимъ образомъ, свидѣтельство именной записи представляетъ собою наивысшую гарантію прочности владѣнія цѣнною бумагою. Именная бумага даетъ гарантію только по отношенію къ капиталу облигаціи; удостовѣреніе именной записи даетъ одинаковую гарантію и по отношенію къ капиталу, и по отношенію процентовъ (купоновъ). Въ свидѣтельства именной записи могутъ быть записаны нѣсколько бумагъ одного и того же займа. Превращеніе именныхъ документовъ въ предъявительскіе производится безпрепятственно Государственной Коммиссіей погашенія долговъ. Чтобы поощрить развитіе именныхъ бумагъ, правила устанавливаютъ слѣдующее положеніе: превращеніе предъявительскихъ бумагъ въ именныя совершается на казенный счетъ (расходы по изготовленію новыхъ облигацій, пересылка, страхованіе во время пересылки), а при превращеніи именныхъ бумагъ въ предъявительскія расходы падаютъ на владѣльца бумагъ.

По дѣйствующему русскому праву акціи обязательно должны быть именными бумагами. Законъ гласитъ: «во всѣхъ безъ изъятія компаніяхъ, которыя учреждены послѣ изданія положенія 6 Декабря

1836 года, дозволяется одинъ только родъ акцій, именно, съ точнымъ означеніемъ въ нихъ лица получателя, званіемъ или чиномъ, именемъ, отчествомъ и фамиліею. Акціи безъименныя запрещаются». (Св. Зак. Т. X. Ч. I. Ст. 2160). Въ этомъ постановленіи закона отразились старыя традиціи, старый режимъ цѣнныхъ бумагъ, когда именныя бумаги были общимъ правиломъ. Но жизнь переросла законъ. Въ уставахъ отдѣльныхъ акціонерныхъ компаній дѣлаются исключенія въ пользу бумагъ на предъявителя, и въ настоящее время акція на предъявителя сдѣлалась самой ходовой бумагой.

Для того, чтобы можно приблизительно судить о раздѣленіи русскихъ акцій на именныя и предъявительскія, приведемъ слѣдующую табличку, которая показываетъ, какъ обстояло дѣло съ раздѣленіемъ акцій на указанныя двѣ категоріи при образованіи новыхъ акціонерныхъ компаній за послѣдніе годы.

Годы.	Число новыхъ компаній.	Число компаній съ именными акціями.	Число компаній съ именн. и предъявительскими акціями, по желанію учредителей.
1910	181	53	123
1911	222	75	147
1912	322	78	242

Такимъ образомъ, въ большинствѣ вновь учреждаемыхъ акціонерныхъ компаній преобладаетъ типъ предъявительской бумаги, съ предоставленіемъ свободнаго выбора между бумагами того и другого типа. Въ нѣкоторыхъ случаяхъ уставы предусматриваютъ, такія, напр., условія: въ теченіе первыхъ десяти лѣтъ существованія общества акціи должны быть именными, по истеченіи же этого срока онѣ могутъ быть именными и предъявительскими. Въ другомъ случаѣ было установлено, что $^2/_3$ всѣхъ акцій должны быть именными, а остальная треть —предъявительскими. Въ одномъ случаѣ уставъ требуетъ, чтобы предъявительскія акціи не превышали одной четверти всѣхъ акцій. Въ пароходныхъ компаніяхъ, обыкновенно, преобладаютъ акціи именныя. Сказанное объ акціяхъ относится и къ паямъ. Акціонерныя компаніи для судоходства по Каспійскому морю могутъ выпускать только именныя акціи, которыя не могутъ пріобрѣтаться иностранными подданными.

Въ биржевыхъ цѣнностяхъ значительную роль играетъ размѣръ купюръ, т. е., размѣръ тѣхъ долей, на которыя дѣлится облигаціонный или акціонерный капиталъ. Принято говорить о крупныхъ, среднихъ и мелкихъ купюрахъ. Размѣръ купюры бумаги въ значительной мѣрѣ опредѣляетъ характеръ рынка, на которомъ могутъ

размѣститься бумаги. Если акціи или облигаціи выписаны на очень крупныя купюры, напр., по 10.000 руб. каждая акція, то естественно, что такія бумаги способны размѣститься въ аристократическомъ районѣ рынка капиталовъ. Если акція выпускается по 100 руб., по 250 руб., то она врядъ ли будетъ способна добраться до мелкихъ капиталистовъ и сберегателей, такая бумага вѣроятнѣе всего размѣстится въ средней публикѣ. Если же акціи выпускаются въ купюрахъ по 10 руб. или даже по 50 коп., какъ это дѣлается въ Англіи, то очевидно, что покупателями такихъ бумагъ могутъ быть самые мелкіе капиталисты. Англійскіе предприниматели, учреждая какое-либо промышленное дѣло въ Россіи, предпочитаютъ выпускать акціи русскаго предпріятія въ Лондонѣ, гдѣ ихъ можно выпустить въ самыхъ мелкихъ купюрахъ, нежели въ Россіи, гдѣ дешевыя акціи выпускать нельзя. Если же англичане пріобрѣтаютъ уже дѣйствующее русское акціонерное общество съ крупными акціями, то они въ такомъ случаѣ иногда основываютъ новое общество въ Англіи съ мелкими акціями, спеціально для держанія крупныхъ русскихъ акцій. Точно также обстоитъ дѣло и въ области государственныхъ займовъ. Если размѣщеніе займа предположено сдѣлать среди богатой публики, то и облигаціи займа выпускаются въ крупныхъ купюрахъ. Если же, какъ это имѣетъ мѣсто во Франціи, долгъ стараются размѣстить среди мелкихъ сберегателей и капиталистовъ, то выпускаютъ бумаги въ самыхъ мелкихъ купюрахъ. Въ этомъ смыслѣ рекордъ остается за Франціей, которая выпускаетъ свою государственную ренту въ самыхъ мелкихъ доляхъ. Во Франціи имѣются такія рентныя свидѣтельства и записи, которыя даютъ ежегодный доходъ въ 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 20, 30, 50, 100 фр. и т. д. Въ Англіи консоли записаны весьма крупными долями, и поэтому тамъ размѣщеніе государственнаго долга слѣдуетъ признать аристократичнымъ.

Въ тѣхъ странахъ, гдѣ правительство само разсчитываетъ на мелкихъ капиталистовъ, какъ на покупателей государственныхъ займовъ и клієнтовъ сберегательныхъ кассъ, обыкновенно, законъ ставитъ границы измельчанію акціи и устанавливаетъ предѣлъ, мельче котораго не можетъ быть купюра (номинальная стоимость) акціи. Такъ обстоитъ дѣло въ Германіи, во Франціи. Въ Россіи законъ совершенно не предусматриваетъ вопроса о минимальныхъ размѣрахъ купюръ акцій. Этотъ вопросъ разрѣшается административной практикой при утвержденіи акціонерныхъ уставовъ, при чемъ слѣдуетъ замѣтить, что эта практика не обнаруживала склонности къ разрѣшенію мелкокупюрныхъ акцій. Долгое время

минимальная цѣна акціи составляла 100 руб. Практика послѣднихъ лѣтъ даетъ слѣдующія указанія относительно характера купюръ акцій въ новыхъ русскихъ акціонерныхъ компаніяхъ:

Купюры.	Число русскихъ компаній. 1910 г.	1911 г.	1912 г.	За три года всего.
10.000 руб.	—	1	—	1
5.000 »	6	11	3	20
3.200 »	1	—	—	1
3.000 »	1	—	1	2
2.500 »	—	—	1	1
2.000 »	2	4	1	7
1.000 »	29	39	51	119
500 »	28	22	34	94
300 »	1	1	1	3
250 »	55	58	70	183
200 »	3	7	10	20
187,5 »	1	1	—	2
150 »	—	—	1	1
125 »	—	2	1	3
100 »	54	75	136	265
50 »	—	1	3	4
	181	222	322	

Изъ этой таблицы видно, что преобладающимъ типомъ въ новыхъ акціонерныхъ компаніяхъ въ Россіи являются акціи слѣдующихъ купюръ: въ 100 руб. нарицательныхъ, въ 250 руб. и въ 1.000 руб. Акціи въ 50 руб. составляютъ исключеніе. На петербургской оффиціальной биржѣ имѣется купюра въ 25 руб. (1-й выпускъ акцій общества для улучшенія въ Петербургѣ помѣщеній для рабочихъ), но эта бумага будетъ уже совершеннымъ раритетомъ среди другихъ русскихъ биржевыхъ цѣнностей.

Русскіе публичные фонды.

Среди русскихъ облигацій, обращающихся на русскомъ и иностранномъ фондовомъ рынкахъ, исключительное и выдающееся значеніе принадлежитъ государственнымъ бумагамъ, представляющимъ собою русскій государственный долгъ. Великодержавная политика Россіи и огромные размѣры государственнаго предпринимательства, необходимость привлекать иностранные капиталы и рядъ другихъ причинъ привели къ тому, что къ нашему времени Россія успѣла накопить колоссальный государственный долгъ. Исторія русскаго государственнаго долга начинается съ перваго внѣшняго займа, заключеннаго при Екатеринѣ II въ Голландіи въ 1769 г. Съ тѣхъ поръ Россія заняла около 15 милліардовъ рублей, изъ которыхъ значительная часть уже погашена. Въ настоящее время старѣйшими займами въ составѣ русскаго государственнаго долга остаются 6%-ные займы 1817—1818 г.г. Нарицательный капиталъ этихъ займовъ составлялъ 93 милл. руб., къ 1 янв. 1913 г. непогашенная часть равнялась 38 милл. р. Русскій государственный долгъ особенно энергично наросталъ во второй половинѣ XIX вѣка, чему содѣйствовала усиленная постройка казенныхъ желѣзныхъ дорогъ и выкупъ частныхъ желѣзныхъ дорогъ въ руки казны. Въ началѣ текущаго столѣтія русско-японская война сразу подняла цифру нашей задолженности. Въ настоящее время государственная задолженность находится въ стаціонарномъ состояніи, съ нѣкоторой тенденціей къ сокращенію общихъ размѣровъ.

Движеніе государственнаго долга представлено въ слѣдующей таблицѣ:

На 1 января.	Сумма долга.
1900 года.	6.220.134.873 руб.
1905 »	7.081.746.619 »
1906 »	7.841.164.510 »
1907 »	8.625.560.215 »
1908 »	8.725.523.210 »
1909 »	8.850.781.679 »
1910 »	9.054.618.769 »
1911 »	9.014.141.796 »
1912 »	8.957.875.209 »
1913 »	8.858.053.846 »
1914 »	8.811.380.139 »

Не смотря на то, что въ Россіи выпускались консолидированные займы и были произведены значительныя конверсіи, все-таки ея государственный долгъ и до настоящаго времени поражаетъ разнообразіемъ своего состава. Это обстоятельство объясняется тѣмъ, что въ такъ называемую Государственную Долговую Книгу записаны многочисленныя облигаціи частныхъ желѣзнодорожныхъ обществъ, линіи которыхъ перешли въ руки казны. Для того, чтобы разобраться въ составѣ государственнаго долга, его необходимо разбить на отдѣльныя категоріи. Для облигаціи существеннымъ признакомъ является размѣръ номинальнаго или договорнаго процента. Поэтому всю массу русскаго государственнаго долга можно разбить на группы по размѣру номинальнаго процента. Тогда мы получимъ типы государственныхъ займовъ:

Типъ займа.	Число займовъ на 1 января 1911 г.	1913 г.	Сумма. на 1 января 1911 г.	1913 г.	въ %% къ общей суммѣ. 1911 г.	1913 г.
			милл. руб.			
6%	2	2	38,4	38,4	0,4	0,4
5%	14	10	1.661,7	1.569,6	18,5	17,7
4½ %	4	4	776,8	775,3	8.6	8,8
4%	40	45	5.506,2	5.530,3	61.2	62,7
3⁸/₁₀	1	1	82.9	82.4	0 9	0.9
3½ %	1	1	143.1	141,9	1,5	1,6
3%	8	9	492,0	486,9	5,4	5,5
вѣчн. вкладовъ . . .			62.1	66,2	0,7	0,7
билеты гос. казнач. [1]).			250,5	150,5	2.8	1.7
			9.014,1	8.841,7	100%	100%

Такимъ образомъ, въ составѣ русскаго государственнаго долга преобладающимъ типомъ являются и по числу займовъ, и по суммѣ долга 4%-ные займы, среди которыхъ находится основная бумага—4% государственная рента (2.820 милл. на 1 января 1913 г.). Поэтому государственная рента считается руководящей бумагой на русскомъ рынкѣ твердопроцентныхъ бумагъ. Второе мѣсто занимаютъ 5% фонды и третье—3%-ные.

Для облигаціонныхъ займовъ, кромѣ размѣра номинальнаго процента, огромное значеніе имѣетъ вопросъ о срочности займа. Часто условія срока погашенія оказываютъ значительное вліяніе на курсъ займовъ. Въ западноевропейской литературѣ за послѣднее время пропагандируется взглядъ, по которому признается, что срочные займы имѣютъ цѣнныя преимущества передъ безсрочными

[1]) Сверхъ того имѣется на 16,3 милл. руб. вкладовъ въ бывшія кредитныя установленія.

и что эти преимущества прежде всего отражаются на биржевомъ курсѣ государственныхъ фондовъ.

Въ отношеніи срочности, русскіе государственные фонды дѣлятся на три категоріи: краткосрочные, долгосрочные и безсрочные.

По русскому закону (уст. кредитный, ст. 169) «краткосрочныя обязательства государственнаго казначейства выпускаются на сроки не менѣе трехъ мѣсяцевъ и не долѣе одного года». Такія обязательства не могутъ быть выпущены купюрами крупнѣе 500 р. Право выпуска такихъ обязательствъ предоставлено министру финансовъ съ тѣмъ условіемъ, чтобы общая сумма выпущенныхъ обязательствъ въ каждый данный моментъ не превосходила 50 милл. руб. Но въ 1905 г. права министра были расширены до 200 милл. руб. съ правомъ выпуска краткосрочныхъ обязательствъ и на иностранныхъ рынкахъ. Затѣмъ общая сумма выпуска была повышена до 400 милл. руб. Государственное казначейство и частныя лица могутъ учитывать эти обязательства въ Государственномъ банкѣ. Проценты по этимъ обязательствамъ уплачиваются въ формѣ вычета съ нарицательной цѣны обязательства. Выпускъ краткосрочныхъ обязательствъ государственнаго казначейства производится или для подкрѣпленія средствъ государственнаго казначейства въ такіе моменты, когда временно доходы государства не покрываютъ всѣхъ текущихъ расходовъ (напр., въ одномъ мѣсяцѣ больше расходовъ, нежели доходовъ), или выпускомъ краткосрочныхъ обязательствъ подготовляютъ почву для долгосрочнаго займа, или отодвигаютъ срокъ выпуска долгосрочныхъ займовъ въ виду неблагопріятнаго положенія рынка капиталовъ.

Кромѣ краткосрочныхъ обязательствъ въ Россіи имѣются еще билеты государственнаго казначейства, выпускаемые на срокъ: на 8 лѣтъ или 4 года. Такъ какъ эти билеты появляются на рынкѣ цѣлыми партіями, серіями, то въ обиходномъ языкѣ ихъ часто называютъ «серіями». Билеты выпускаются купюрами въ 50 руб., и приносятъ три процента дохода (старыя серіи); теперь они приносятъ 4% и 3,6%, свободныхъ отъ 5%-наго сбора. Государственный банкъ и казначейство принимаютъ эти билеты во всѣ платежи по нарицательной стоимости. Послѣ истеченія срока билеты и купоны къ нимъ сохраняютъ платежную силу въ теченіе 10 лѣтъ.

Въ повседневномъ обиходѣ «серіи» играли въ Россіи роль процентныхъ денегъ.

Основу государственнаго долга составляютъ займы долгосрочные и безсрочные.

При заключеніи долгосрочнаго займа законъ устанавливаетъ точный срокъ, когда весь заемъ будетъ погашенъ, напр., заемъ 1905 г. будетъ погашенъ къ 1985 г.; заемъ 1906 г.—къ 18 апрѣля 1956 года и т. д. Иногда не указывается календарная дата окончательной выплаты займа, но указывается только періодъ времени, въ теченіе котораго заемъ будетъ погашенъ, напр., «въ восемьдесятъ два года».

Въ безсрочныхъ долгахъ правительство, въ качествѣ представителя государства, беретъ на себя лишь одну обязанность: ежегодно выплачивать только договорный процентъ; капитала же безсрочнаго займа «правительство не обязывается платить въ точные положительные сроки» (уст. кредитн., ст. 53). Такимъ образомъ, безсрочный заемъ приноситъ владѣльцу бумаги непрерывный доходъ, который принято называть рентой (отсюда рантье—человѣкъ, живущій доходомъ отъ процентныхъ бумагъ). Отсюда же происходитъ и самое названіе безсрочныхъ займовъ «рентными», «рентами».

При заключеніи рентныхъ займовъ правительство оставляетъ за собой право, которое всегда точно оговаривается въ законѣ о займѣ, входящемъ въ Сводъ законовъ, уплаты владѣльцамъ облигацій нарицательнаго капитала. Тогда правительство погашаетъ такой заемъ тиражами: облигація, попавшая въ тиражъ, обязательно предъявляется къ уплатѣ по ней нарицательной стоимости. Такъ обстоитъ дѣло съ выигрышными и другими займами. Иногда же правительство отказывается отъ права принужденія къ погашенію и въ такомъ случаѣ заемъ погашается путемъ скупки его на биржѣ. То обстоятельство, что до сихъ поръ находятся въ обращеніи 6% займы 1817—1818 г.г. и 5% заемъ 1820 года объясняется тѣмъ, что погашеніе этихъ займовъ по закону производится исключительно путемъ покупокъ на биржѣ. Наоборотъ, основная форма русскаго безсрочнаго государственнаго долга — 4% государственная рента—можетъ быть погашаема полностью, или тиражами по серіямъ (по отдѣльнымъ выпускамъ).

Въ погашаемыхъ займахъ правительство связано тѣми условіями погашенія, которыя были выговорены въ договорѣ о займѣ и перешли затѣмъ въ законъ о займѣ; условія эти бываютъ весьма разнообразны, причемъ иногда они отражаютъ на себѣ интересы государства, чаще—интересы и вкусы той публики, среди которой размѣщается заемъ. Такъ какъ займы весьма часто выпускаются по курсу, который стоитъ ниже нарицательной цѣны займа, напр., по 95 руб. за сто руб., то при условіи срочнаго погашенія займа

каждый владѣлецъ имѣетъ возможность разсчитывать на полученіе погасительной преміи. Если бумага пріобрѣтена по выпускному (эмиссіонному) курсу, то такая премія составитъ 5 руб. на каждые 100 руб. Если же бумага куплена по биржевой цѣнѣ, то размѣръ погасительной преміи опредѣлится разницей между номинальной цѣной бумаги и ея биржевымъ курсомъ, если онъ ниже номинальной цѣны, въ моментъ пріобрѣтенія. Погасительныя преміи вліяютъ на курсъ бумаги, такъ какъ онѣ повышаютъ доходъ, приносимый бумагой.

При заключеніи нѣкоторыхъ займовъ правительство отказывается отъ погашенія до опредѣленнаго срока, напр.: 4½% заемъ 1905 г. будетъ погашенъ къ 1985 г., но до 1 января 1914 г. правительство отказалось отъ всякаго погашенія. Погашеніе займа можетъ быть сдѣлано путемъ тиража (самая обычная форма), путемъ досрочнаго выкупа и путемъ конверсіи, т. е. превращенія одного займа въ другой. Для тиражнаго погашенія законы о займахъ устанавливаютъ обыкновенно такъ называемые погасительные фонды. Напр., для золотыхъ займовъ 1891, 1894 и 1896 г.г. установлено, что каждые полгода изъ бюджетныхъ средствъ въ капиталъ погашенія будетъ отчисляться 0,1477% съ нарицательной цѣны займа (для займа 1891 г.) и 0,157716% для займа 1894 г. съ присоединеніемъ полутора процентовъ на всѣ погашенныя облигаціи. Вычисленная ариѳметически на этомъ основаніи сумма и будетъ служить основаніемъ для опредѣленія размѣра тиража.

Русскіе государственные займы заключены въ двухъ валютахъ: или въ рубляхъ, равныхъ $^1/_{10}$ имп., или въ рубляхъ, равныхъ $^1/_{15}$ имп. Рядъ займовъ заключенъ прямо въ иностранной валютѣ, но тогда для государственной отчетности они перечислены на русскую валюту. При опредѣленіи общаго размѣра задолженности разновалютные займы перечисляются въ одинаковую, нынѣ дѣйствующую, валюту, по которой 1 руб. равенъ $^1/_{15}$ имперіала [1]). Въ валютномъ отношеніи государственный долгъ на 1 янв. 1914 г. (по смѣтнымъ даннымъ) раздѣляется слѣдующимъ образомъ:

---

[1]) Согласно примѣчанію къ ст. 19 Уст. Кредитн. сумма капитала и платежей по государственнымъ займамъ, заключеннымъ въ прежнее время въ металлическихъ рубляхъ или въ рубляхъ золотомъ (1 рубль = $^1/_{10}$ имперіала, т. е. 26,136 долей чистаго золота), исчисляется по расчету 1 руб. 50 коп. за 1 металл. рубль или рубль золотомъ.

а) долги, заключенные въ рубляхъ, равныхъ 1/10 имп., или исключительно въ иностранной валютѣ:	
безсрочные	53.352.178 руб.
срочные	2.804.489.269 »
б) долги, заключенные въ рубляхъ, равныхъ 1/15 имп.:	
безсрочные	3.253.006.550
срочные	2.700.532.142 »
Всего	8.811.380.139 руб.

При выясненіи вопроса о валютѣ займовъ русскаго государства невольно возникаетъ другой вопросъ: вопросъ о раздѣленіи займовъ на внутренніе и внѣшніе. Иностранные рынки капитала играли и играютъ огромную роль въ русскомъ государственномъ кредитѣ; многіе русскіе займы цѣликомъ размѣщены заграницей, въ настоящее время по большей части во Франціи, части многихъ другихъ займовъ размѣщены и заграницей, и внутри Россіи. Русскому не возбраняется покупать внѣшніе займы, а иностранецъ можетъ, сколько ему угодно, участвовать во внутреннихъ займахъ. Дѣленіе займовъ на внутренніе и внѣшніе въ экономическомъ отношеніи не имѣетъ существеннаго значенія, такъ какъ съ экономической точки зрѣнія важенъ не ярлыкъ займа, а тотъ фактъ, на какомъ рынкѣ размѣщенъ заемъ. Фактически же наименованіе займа «внутреннимъ» не даетъ еще никакихъ гарантій за то, что этотъ заемъ, дѣйствительно, размѣщенъ на внутреннемъ рынкѣ. Законъ даетъ весьма странное опредѣленіе внѣшнихъ и внутреннихъ займовъ. Это опредѣленіе архаично для нашего времени и давно бы пора устранить его изъ устава кредитнаго (ст. 51 и 52), въ которомъ находится противопоставленіе займовъ внутреннихъ и внѣшнихъ. По словамъ закона, платежи по внѣшнимъ займамъ производятся «со всею точностью, на основаніи условій и обязательствъ, безъ всякаго ныхъ измѣненія». Платежи по внутреннимъ займамъ производятся «по силѣ условій, также въ подлежащіе сроки». Извѣстно, что Россія никогда при выплатѣ внутреннихъ займовъ не прикрывалась «силою условій». Основные законы не знаютъ уже этого архаическаго противопоставленія. Ст. 114 Осн. законовъ говоритъ о всей массѣ государственнаго долга слѣдующее: «при обсужденіи государственной росписи не подлежатъ исключенію или сокращенію назначенія на платежи по государственнымъ долгамъ и по другимъ, принятымъ на себя Россійскимъ Государствомъ, обязательствамъ». Этой статьей подъ особую охрану закона берется весь государственный долгъ, безъ всякаго различія въ его составѣ.

Собственно говоря, единственнымъ формальнымъ основаніемъ для причисленія даннаго займа къ категоріи внѣшнихъ или внутреннихъ долговъ является оффиціальная классификація займовъ. Нѣкоторые займы въ законѣ названы внутренними, а нѣкоторые внѣшними. Правда, по поводу цѣлаго ряда займовъ нѣтъ никакихъ формальныхъ указаній. Ежегодно въ отчетѣ государственнаго контроля давалась таблица, показывающая распредѣленіе государственнаго долга на общегосударственныя потребности на внутренній и внѣшній. Воспроизводимъ эту таблицу:

Долги, заключенные на общегосударственныя потребности.

Внѣшніе срочные.

Годъ разрѣшенія займа.	(въ рубляхъ).	Осталось къ 1/I 1912 г.
1906	5% россійскій государственный заемъ	843.750.000
1909	4½%	525.000.000
1895	5% закладн. листы бывш. общ. взаимн. поземельнаго кредита	1.981.200
1889—91	Шесть выпусковъ 4% золотыхъ займовъ . . .	650.062.500
1898	3,8% конверсіонныя обязательства	82.724.400
1894	3½% золотой заемъ	142.570.312
1891—96	Три выпуска 3% золотыхъ займовъ	380.920.313
	Итого по срочнымъ внѣшнимъ займ. . .	2.630.011.725

Внѣшніе безсрочные.

1820	Первый 5%	11.571.613
1822	Второй 5%	41.560.928
1854	Пятый 5%	24.357.000
1855	Шестой 5%	253.500
1859	3% заемъ	17.842.520
	Итого по безсрочнымъ внѣшнимъ займ. . .	98.585.561
	Всего внѣшнихъ займовъ	2.728.597.286

Внутреннихъ государственныхъ долговъ, заключенныхъ на общегосударственныя потребности, на тотъ же срокъ было 4.586.963.305 руб., изъ которыхъ срочныхъ было на 1.351.453.903 р., безсрочныхъ—на 3.235.509.402 руб. Остальная сумма общей государственной задолжности приходилась на желѣзнодорожные займы, которые въ значительной степени были заключены заграницей.

На 1 января 1913 г., по отчету государственнаго контроля, русскій государственный долгъ распредѣлялся на слѣдующія группы (въ рубляхъ):

А. Долги на общегосударственныя потребности.

Срочные	3,280.671.090
Безсрочные	2.462.242.073
Всего	5.742.913.163

Б. Долги на желѣзнодорожныя потребности.

Срочные	2.254.947.269
Безсрочные	860.193.413
Всего	3.115.140.682
Сумма А и Б	8.858.053.816

Такимъ образомъ, изъ общей суммы государственной задолженности Россіи къ 1 января 1913 года приходилось 65% на долги, сдѣланные для удовлетворенія общегосударственныхъ потребностей и 35% — желѣзнодорожныхъ потребностей. Въ обѣихъ группахъ преобладаютъ срочные займы.

Ясно, что оффиціальная номенклатура займовъ еще не даетъ основаній для сужденія о томъ, сколько государственныхъ займовъ и на какую сумму размѣщено на иностранныхъ рынкахъ. Для этой цѣли нѣсколько удобнѣе другія свѣдѣнія. Государственный контроль ежегодно публикуетъ, какая часть бюджетнаго расхода по системѣ государственнаго долга расходуется внутри страны и какая заграницей. Въ составъ этихъ расходовъ входятъ расходы на уплату процентовъ, на погашеніе и др. По этимъ даннымъ (въ милл. руб.):

Годы.	Всѣхъ расходовъ по госуд. долгу.	Въ томъ числѣ заграницей.	Заграничные расходы въ %% къ общему итогу.
1893	263,1	33,7	12,8
1903	288,7	130,3	45,0
1907	374,2	190,5	50,9
1909	394,9	180,5	45,7
1911	399,4	143,6	35.9
1912	393,5	183,3	46,5

Для внѣшняго займа характерна его валюта. Въ эпоху бумажныхъ денегъ внѣшніе займы выпускались въ металлической валютѣ, или въ иностранной валютѣ. Въ новое время внѣшніе займы выпускаются съ указаніемъ паритета на разныя иностранныя валюты, хотя иногда и теперь внѣшніе займы выпускаются прямо въ иностранной валютѣ, напр., 4½% россійскій государственный заемъ 1905 г. выпущенъ въ германской имперской валютѣ на 500 милл.

марокъ. Государственный заемъ 1894 г. подъ названіемъ «4% облигаціи Двинско-Витебской жел. дороги» выпущенъ въ англійской валютѣ. 5% заемъ 1906 г. на 843.750.000 руб. выпущенъ во франковой валютѣ. Такихъ займовъ можно указать много. Во всѣхъ этихъ случаяхъ иностранная валюта имѣетъ соотвѣтствующіе паритеты на русскую валюту. Приведемъ паритеты, указанные въ законѣ о займѣ 1906 года: 500 ф. = 187 руб. 50 коп. = 404 герм. мар. = = 239 голланд. гульд. = 19 ф. ст. 17 шилл. = 474 австро-венг. кроны. По отношенію къ государственной рентѣ указано въ самомъ законѣ (6 марта 1898 г.), что уплата процентовъ производится заграницей по курсу дня à vue на С.-Петербургъ, но не ниже слѣдующихъ паритетовъ: 100 руб. = 266,67 фр. = 216 мар. = 10 ф. 11 ш. 5 п. = 128 голл. гульд. = 51,45 долл. с. ш.

Если тотъ или иной государственный заемъ прямо разсчитанъ на иностранные рынки, или находится тамъ въ значительныхъ количествахъ, то правительство организуетъ оплату такихъ займовъ у своихъ корреспондентовъ—иностранныхъ банкировъ, съ которыми находится въ договорныхъ отношеніяхъ и оплата услугъ которыхъ вносится въ ежегодный бюджетъ по смѣтѣ государственнаго кредита подъ названіемъ банкирской провизіи. Большинство нашихъ государственныхъ займовъ оплачиваются заграницей. Заграницей не оплачиваются слѣдующіе займы:

6% займы 1817—18 г.г.; первый 5% заемъ 1820 г.; часть 5% займа 1822 г.; первый и второй внутренніе съ выигрышами займы; первый и второй выпуски 5% внутренняго займа 1905 г.; третій выпускъ того же займа 1908 г.; 4% непрерывно-доходные билеты; 4% облигаціи Гл. Общества Росс. жел. дорогъ (рѣдкій случай для желѣзнодорожныхъ облигацій, записанныхъ въ Госуд. Долговую Книгу); 4% облигаціи М.-Я.-Архангельской жел. дороги трехъ выпусковъ. Остальные займы оплачиваются и въ Россіи и заграницей. Обычно такіе займы оплачиваются въ Амстердамѣ, Берлинѣ, Лондонѣ и Парижѣ. Иногда присоединяются Копенгагенъ, Нью-Іоркъ, Франкфуртъ, Брюссель, Дрезденъ, Краковъ, Бреславль, Вѣна.

Въ отношеніи купюръ наши займы дѣлятся на двѣ категоріи. Займы, выпущенные въ рубляхъ, равныхъ 1/10 имп., обыкновенно, выпускались купюрами въ 125 руб., 625 руб. и 3.125 руб. Такіе займы были разсчитаны на иностранные рынки. Займы, принадлежащіе къ категоріи внутреннихъ, обыкновенно, выпускаются въ слѣдующихъ купюрахъ: 100, 200, 500, 1.000, 5.000 руб. 4% государственная рента имѣетъ еще купюру и въ 25.000 руб.; непре-

рывно-доходные билеты—въ 100.000 руб. Такимъ образомъ, нашимъ займамъ очень далеко до той степени демократизаціи, на которой уже стоитъ французскій государственный долгъ. Но въ Россіи до сихъ поръ еще нѣтъ необходимыхъ условій для яркой демократизаціи государственнаго долга. Въ Россіи низшіе слои населенія до сихъ поръ еще не могутъ серьезно разсматриваться въ качествѣ держателей государственныхъ фондовъ. Иначе обстоитъ дѣло во Франціи.

Всѣ облигаціи русскаго государственнаго долга являются биржевыми цѣнностями, такъ какъ всѣ онѣ введены въ котировку на русскихъ и многія изъ нихъ—на иностранныхъ биржахъ. Въ силу этого русскіе фонды являются въ роли международныхъ биржевыхъ бумагъ. Неймаркъ называетъ нѣкоторые русскіе фонды «барометрическими», такъ какъ они чутко отражаютъ на себѣ всякія движенія въ области внѣшней политики. Главнѣйшимъ рынкомъ, на которомъ обращаются наши государственные фонды, является Парижъ. Нѣкоторые государственные фонды котируются только на русскихъ биржахъ. Сюда относится 5% заемъ 1905 г., непрерывно-доходные билеты, одинъ заемъ котируется только на заграничной биржѣ (въ Амстердамѣ 4% облигацій второго выпуска Гл. Общества Россійскихъ жел. дорогъ). Въ большинствѣ же случаевъ государственные займы котируются и на русскихъ, и на иностранныхъ биржахъ. На русскихъ биржахъ государственные займы котируются въ Петербургѣ, Москвѣ, Варшавѣ, Кіевѣ, Одессѣ, Ревелѣ, Ригѣ и Харьковѣ. Заграницей: въ Амстердамѣ, Берлинѣ, Брюсселѣ, Вѣнѣ, Лондонѣ, Парижѣ, Нью-Іоркѣ (госуд. рента) и др.

Оплата процентовъ по государственнымъ займамъ происходитъ внутри Россіи въ конторахъ и отдѣленіяхъ государственнаго банка и въ государственныхъ казначействахъ тѣхъ городовъ, гдѣ нѣтъ учрежденій государственнаго банка. Займы 1817—18 г.г. и 1822 г. оплачиваются въ казначействахъ и въ Коммиссіи погашенія долговъ.

Русскіе государственные займы дѣлятся еще на двѣ категоріи: одни займы подлежатъ 5% сбору съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ, другіе—освобождены отъ этого налога. Въ категорію освобожденныхъ входятъ, какъ внутренніе, такъ и внѣшніе займы. Особую позицію въ составѣ русскихъ публичныхъ фондовъ занимаютъ столь популярные въ среднихъ слояхъ публики такъ называемые выигрышные займы.

Внутренній 5% съ выигрышами заемъ 1864 года и такой же заемъ 1866 г. были выпущены на рынокъ въ одинаковыхъ количествахъ—по 100 милл. въ каждомъ займѣ. Билеты займовъ выпи-

саны въ сторублевыхъ купюрахъ. Оба займа погашаются въ теченіе 60 лѣтъ, двукратнымъ ежегоднымъ тиражемъ: первый заемъ 2 января и 1 іюля, второй заемъ 1 марта и 1 сентября. Займы приносятъ 5% номинальныхъ и обложены 5% сборомъ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ. Тиражное погашеніе обоихъ займовъ имѣетъ двѣ существенныхъ особенности. Во первыхъ, если билетъ выходитъ въ тиражъ, то государство обязалось выдавать предъявителю билета не номинальную стоимость билета, а сумму большую, въ которую, кромѣ номинальной стоимости, включена погасительная премія, повышающаяся къ моменту окончательнаго погашенія займа.

Билеты перваго займа выкупаются:

по	140	рублей	съ	1	іюля	1910	года	по	2 января	1915 года.
»	145	»	»	»	»	1915	»	»	»	1921 »
»	150	»	»	»	»	1921	»	»	»	1925 »

Билеты второго займа выкупаются:

по	140	рублей	съ	1	сентября	1911	года	по	1 марта	1916 года.
»	145	»	»	»	»	1916	»	»	»	1922 »
»	150	»	»	»	»	1922	»	»	»	1926 »

Погасительныя преміи являются нѣкоторымъ вознагражденіемъ за тотъ убытокъ отъ погашенія, который получается вслѣдствіе того, что между номинальной цѣной билетовъ и ихъ биржевымъ курсомъ существуетъ огромная разница. Номинальная цѣна, напр., перваго займа—100 руб., а биржевая, въ началѣ 1914 г., —свыше 500 руб.

Вторая особенность названныхъ займовъ заключается въ томъ, что январскій тиражъ перваго займа и мартовскій тиражъ второго займа сопровождаются лотереей особо назначенныхъ выигрышей на крупную сумму въ 600 тыс. руб. по каждому займу (въ первыя 30 лѣтъ существованія займовъ по 1.200 тыс. руб.). При розыгрышахъ каждый билетъ играетъ роль лотерейнаго билета. Система выигрышей составлена слѣдующимъ образомъ:

Число выигрышей.		На сумму въ руб
1	въ	200.000
1	»	75.000
1	»	40.000
1	»	25.000
1	»	10.000
3	по	8.000
5	»	1.000
8	»	500
250		

Билеты перваго и второго выигрышныхъ займовъ дѣлятся на серіи. Каждый заемъ раздѣленъ на 20 тыс. серій, въ каждой серіи 50 билетовъ. Серіи имѣютъ порядковую нумерацію (отъ 1 до 20.000); билеты каждой серіи пронумерованы отъ 1 до 50. При выигрышахъ указывается нумеръ серіи и нумеръ билета, при погасительныхъ тиражахъ указывается только нумеръ серіи, такъ какъ въ погашеніе поступаетъ вся серія цѣликомъ.

Тиражи выигрышей и погашенія производятся совѣтомъ Государственнаго банка, въ присутствіи депутатовъ отъ всѣхъ сословій по назначенію петербургской городской думы и депутатовъ отъ петербургской биржи. Уплата выигрышей производится въ петербургской конторѣ государственнаго банка; но заявленія объ уплатѣ и переводѣ выигрышей могутъ подаваться во всякое учрежденіе государственнаго банка съ представленіемъ билетовъ и суммы, необходимой на застрахованіе ихъ при пересылкѣ въ с.-петербургскую контору. Согласно Высочайше утвержденному положенію о билетахъ внутренняго 5% съ выигрышами займа 1864 г., выигрыши по билетамъ выдаются черезъ три мѣсяца со дня тиража, т. е. съ 1 апрѣля. Въ виду же того, что выдача выигрышей обусловлена исполненіемъ нѣкоторыхъ предварительныхъ формальностей, владѣльцы билетовъ, въ случаѣ желанія получить выигрыши немедленно по наступленіи сего срока (съ присоединеніемъ времени, необходимаго на переводъ выигрышей изъ с.-петербургской конторы), приглашаются подавать заявленія по такому разсчету времени, чтобы они могли поступить въ с.-петербургскую контору не позже 15 марта.

Соотвѣтствующіе сроки установлены и для второго займа: выигрыши по второму займу выдаются съ 1 іюня.

Выигрыши обложены 5% сборомъ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ. Невостребованные выигрыши признаются платежными въ теченіе 30 лѣтъ со дня, назначеннаго для ихъ выдачи. Проценты и капиталъ по этимъ двумъ займамъ оплачиваются въ конторахъ и отдѣленіяхъ Государственнаго банка и въ казначействахъ тѣхъ поселеній, гдѣ нѣтъ отдѣленій Г. банка. Билеты займовъ котируются на биржахъ въ Петербургѣ, Москвѣ, Варшавѣ, Кіевѣ, Одессѣ, Ревелѣ, Ригѣ и Харьковѣ, а также въ Амстердамѣ, Берлинѣ и Брюсселѣ.

Курсы выигрышныхъ займовъ возвышаются съ каждымъ годомъ, такъ какъ при ежегодномъ сокращеніи общаго количества билетовъ, находящихся на рукахъ у публики, повышается число шансовъ на выигрышъ. Ясно, что биржевой курсъ выигрышныхъ

билетовъ не находится ни въ какой связи ни съ доходомъ отъ билетовъ, ни съ возможностью полученія погасительной преміи. При существующихъ биржевыхъ цѣнахъ владѣніе выигрышными билетами является источникомъ ежегоднаго расхода, а не дохода, такъ какъ держателямъ билетовъ приходится страховать ихъ отъ тиража. Страхующій билеты (въ банкѣ, банкирской конторѣ) за опредѣленный взносъ выговариваетъ себѣ право получить отъ банка, въ случаѣ выхода билета въ тиражъ, биржевую цѣну билета или новый билетъ. Такъ какъ банки и банкиры передъ каждымъ тиражемъ запасаются билетами, то страхованіе билетовъ само по себѣ постоянно приводитъ къ повышенію биржевыхъ расцѣнокъ выигрышныхъ билетовъ.

Стоимость страхованія выигрышныхъ билетовъ до извѣстной степени опредѣляется теоретическимъ разсчетомъ, который въ общихъ чертахъ сводится къ слѣдующему.

Договоръ страхованія выигрышныхъ билетовъ заключается въ томъ, что въ случаѣ выхода застрахованнаго билета въ тиражъ страховщикъ (банкъ, банкирская контора) обязуются выдать страхователю за опредѣленное вознагражденія новый билетъ, или уплатить разницу между тиражною стоимостью билета и биржевымъ курсомъ билета (по биржевому курсу дня, слѣдующаго за тиражемъ). Тиражною стоимостью билета считается та сумма, которую выдаетъ Государственный банкъ за билетъ, вышедшій въ тиражъ; такою цѣною для билетовъ 1 займа въ 1914 году будетъ, по закону объ этомъ займѣ, 140 руб. Въ каждый тиражъ, согласно плану погашенія, выходитъ опредѣленное количество билетовъ; въ страхованіи же билетовъ принимаютъ участіе владѣльцы всѣхъ билетовъ. Какую же сумму убытковъ застраховываютъ владѣльцы билетовъ? Они застраховываютъ разницу между тиражною цѣною билета и биржевымъ курсомъ, умноженную на количество билетовъ, выходящихъ въ тиражъ даннаго дня. Предположимъ, что по курсу билетъ стоитъ 500 руб., а тиражная цѣна билета опредѣлена въ 140 руб. Такимъ образомъ, расходы страховщиковъ опредѣлятся такъ: на каждомъ выигрышномъ билетѣ, выходящемъ въ тиражъ, страховщикъ понесетъ убытокъ въ 360 руб. Въ тиражъ выходитъ, положимъ, 10 тыс. билетовъ. Поэтому сумма убытковъ, подлежащая застрахованію, опредѣлится въ 360 руб., помноженныхъ на 10.000. Такъ какъ въ страхованіи принимаютъ участіе всѣ держатели билетовъ, то весь убытокъ распредѣляется на всѣ находящіеся въ обращеніи билеты, что и опредѣлитъ приблизительно стоимость страхованія каждаго билета.

Теоретическая стоимость страхованія билетовъ нѣсколько повысится для покрытія возможныхъ убытковъ банковъ. Эти убытки порождаются слѣдующими обстоятельствами: 1) банки, чтобы выдать взамѣнъ погашенныхъ билетовъ новые, должны располагать запасомъ такихъ билетовъ, что приноситъ банкамъ нѣкоторый убытокъ. 2) Нѣкоторыя лица, не обладая билетами, въ цѣляхъ спекулятивной наживы, страхуютъ непринадлежащіе имъ билеты для того, чтобы получить съ банковъ или новый билетъ, или курсовую разницу, если застрахованный ими «нумеръ» выйдетъ въ тиражъ.

Изъ сказаннаго ясно, что съ теченіемъ времени неизбѣжно страховые взносы будутъ повышаться, такъ какъ количество билетовъ, находящихся въ обращеніи, постоянно сокращается и потому распредѣленіе страхового риска, который растетъ вмѣстѣ съ ростомъ биржевыхъ цѣнъ на билеты, совершается за счетъ убывающаго числа владѣльцевъ билетовъ.

Кромѣ перваго и второго государственныхъ выигрышныхъ займовъ существуетъ заемъ, извѣстный въ публикѣ подъ именемъ «третьяго выигрышнаго займа». Подъ этимъ займомъ разумѣются 5% закладные съ выигрышами листы государственнаго дворянскаго земельнаго банка, выпущенные на основаніи закона 12 окт. 1889 г. Этихъ листовъ выпущено на 80 милл. руб. Листы облагаются 5% сборомъ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ. Закладные листы, достоинствомъ въ 100 руб. номинальныхъ, погашаются въ 36½ лѣтъ, двухкратными ежегодными тиражами 1 мая и 1 ноября. 1 мая происходитъ тиражъ слѣдующихъ выигрышей.

1	выигрышъ въ	200.000 руб.	3 выигрыша по	10.000	руб.
1	» »	75.000 »	5 » »	8.000	»
1	» »	40.000 »	8 » »	5.000	»
1	» »	25.000 »	20 » »	1.000	»
	и 260 выигрышей по 500 рублей.				

Закладные листы, вышедшіе въ тиражъ погашенія, выкупаются банкомъ по слѣдующей цѣнѣ:

съ 1	ноября 1911 г.	по 1	мая 1916 г.	по 140	руб.
» 1	» 1916 »	» 1	» 1922 »	145	»
» 1	» 1922 »	» 1	» 1926 »	150	»

Такимъ образомъ, существенной разницы въ шансахъ на выигрышъ по второму и третьему займамъ нѣтъ. Къ 1926 году прекратится въ Россіи существованіе всѣхъ выигрышныхъ билетовъ[1]).

[1]) Высшіе и низшіе курсы выигрышныхъ займовъ:

	1910 г.		1911 г.		1912 г.		1913 г.	
	в.	н.	в.	н.	в.	н.	в.	н.
I	563½	—410	481½	—456	491	—449	543	—145
II	396	—341	385	—352	383¼	—345½	405	—335
III	345	—308	338	—311	337½	—297½	345	—306

Гарантированные фонды.

Въ разнообразной массѣ русскихъ цѣнныхъ бумагъ имѣется самостоятельная категорія бумагъ, извѣстныхъ подъ названіемъ «гарантированныхъ». Въ данномъ случаѣ всегда разумѣются акціи и облигаціи русскихъ желѣзнодорожныхъ обществъ, получившихъ гарантію отъ правительства. Гарантированныя бумаги занимаютъ среднее мѣсто между государственными фондами и частными бумагами. Правительственная гарантія означаетъ слѣдующее: правительство беретъ на себя обязательство въ томъ, что если данное желѣзнодорожное общество закончитъ операціонный годъ съ такимъ результатомъ, который не позволитъ ему оплатить сполна договорный процентъ по облигаціонными займамъ, или если дивидендъ по акціямъ будетъ ниже установленнаго въ уставѣ минимума, то оплата акціонерныхъ и облигаціонныхъ капиталовъ общества будетъ произведена за счетъ государственнаго казначейства. Такія выдачи по гарантіи записываются, какъ долгъ данной дороги государственному казначейству.

Система гарантій, чаще всего примѣняющаяся къ облигаціоннымъ капиталамъ желѣзнодорожныхъ обществъ, имѣетъ давнее происхожденіе. Она возникла почти одновременно съ первыми попытками построить желѣзныя дороги. Система гарантій въ Россіи всегда служила средствомъ привлеченія въ желѣзнодорожное строительство, главнымъ образомъ, иностранныхъ капиталовъ. Временами выдача гарантій за счетъ государственнаго казначейства являлась почти исключительной формой участія государства въ желѣзнодорожномъ дѣлѣ. На почвѣ гарантій было много увлеченій и ошибокъ, удорожившихъ сооруженіе русской желѣзнодорожной сѣти и обременившихъ государственный бюджетъ ежегодными платежами. Были эпохи, когда правительство, наоборотъ, совершенно воздерживалось отъ выдачи гарантій, и такъ какъ иностранные капиталы почти не шли въ негарантированные частные ж.-д. займы, то постройка новыхъ дорогъ производилась непосредственнымъ

распоряженіемъ казны. Такъ обстояло дѣло въ эпоху управленія русскими финансами гр. С. Ю. Витте (1891—1903 г.г.). Съ 1905 г. снова выдвигается на сцену система гарантированныхъ займовъ, регулируемая до сихъ поръ закономъ 10 іюня 1905 года. На протяженіи всего періода постройки русскихъ желѣзныхъ дорогъ система гарантій принимала самыя разнообразныя формы. Первоначально правительство было склонно выдавать гарантію на капиталы, опредѣленные по оптовой поверстной цѣнѣ, причемъ желѣзнодорожныя общества ничѣмъ не были стѣснены въ производствѣ строительныхъ расходовъ. Затѣмъ, подъ вліяніемъ горькаго опыта, выдача гарантій стала обусловливаться рядомъ требованій со стороны правительства, правительственнымъ надзоромъ за заключеніемъ гарантированныхъ займовъ и надъ расходованіемъ занятыхъ суммъ. Выдача гарантій обставляется условіями, которыя имѣютъ силу уставныхъ требованій для даннаго желѣзнодорожнаго общества.

Выдача гарантій на акціонерный капиталъ, превращавшая акціонеровъ изъ простыхъ хозяевъ предпріятія въ должниковъ государственнаго казначейства, была въ нѣкоторыхъ случаяхъ срочной, напр., гарантія выдавалась на 15 лѣтъ. Въ другихъ случаяхъ акціонерный капиталъ получалъ полную гарантію, т. е. безъ всякаго срока, до истеченія концессіи. Иногда гарантія, выданная на 15 лѣтъ, получала пролонгацію еще на 12 лѣтъ и т. д. Были случаи, при сліяніи желѣзныхъ дорогъ, когда акціи безъ гарантіи обмѣнивались на гарантированныя. Иногда гарантіи выдавались уже послѣ заключенія займа. Послѣ ряда попытокъ перешли къ системѣ полной гарантіи акціонернаго и въ особенности облигаціоннаго капиталовъ. Между прочимъ, въ былыя времена частные желѣзнодорожные займы получали гарантію даже отъ земскихъ учрежденій и отъ городскихъ самоуправленій. При гарантіи облигаціоннаго капитала правительство выдаетъ обязательство безостановочной уплаты по облигаціямъ и годового процента, и погасительной квоты. Дополнительные выпуски облигаціонныхъ капиталовъ точно также получали правительственную гарантію.

Вопросъ о правительственной гарантіи частныхъ желѣзнодорожныхъ займовъ возбуждалъ и возбуждаетъ многочисленные споры какъ относительно полезности такой формы содѣйствія желѣзнодорожному строительству, такъ и относительно существа гарантированнаго займа. Слѣдуетъ признать, что система гарантированныхъ займовъ имѣетъ рядъ отрицательныхъ сторонъ, которыя неискоренимы ни въ какой системѣ выдачи гарантій. Слѣдуетъ также признать, что выдача гарантій на желѣзнодорожные займы является одной изъ формъ использованія государственнаго кредита. Въ глазахъ широкой публики гарантированные займы часто отождествляются съ государственными займами.

Въ настоящее время выдача гарантій на желѣзнодорожные займы регулируется довольно неопредѣленнымъ закономъ 1905 г. Этотъ законъ разрѣшаетъ выдачу безусловной гарантіи опредѣленнаго дохода по облигаціоннымъ капиталамъ желѣзнодорожныхъ обществъ. Но для акціонерныхъ капиталовъ законъ устанавливаетъ ограниченную гарантію на время постройки линіи: во время постройки линіи правительство гарантируетъ, за счетъ строительнаго капитала, доходъ по акціямъ не свыше 3%. На время эксплоатаціи дороги законъ обезпечиваетъ возможность косвенной гарантіи по акціямъ: чистый доходъ дороги пропорціонально дѣлится между акціями и облигаціями, причемъ выплата доли дохода на акціи производится и въ томъ случаѣ, если платежъ по облигаціямъ не покрывается полностью изъ чистаго дохода.

Выдача гарантіи на акціи нѣсколько видоизмѣняетъ природу акціи, придавая несвойственныя ей черты твердопроцентной бумаги. Но такъ какъ акціонерный капиталъ далеко не всегда получаетъ правительственную гарантію, то понятно стремленіе желѣзнодорожныхъ обществъ, по возможности, обходиться съ ничтожнымъ по размѣрамъ акціонернымъ капиталомъ и оперировать, главнымъ образомъ, съ гарантированнымъ облигаціоннымъ капиталомъ. У общества Рязанско-Уральской ж. дороги, напр., акціонерный капиталъ составляетъ всего только 1/50 суммы облигаціонныхъ капиталовъ общества. Между тѣмъ, нормальнымъ соотношеніемъ слѣдуетъ признать, по крайней мѣрѣ, 1/10 для акціонернаго капитала и 9/10 для облигаціоннаго. Въ виду того обстоятельства, что акціонерный капиталъ не получаетъ прямой гарантіи, капиталисты воздерживаются отъ помѣщенія въ ж. д. акціи своихъ капиталовъ. Акціи, обыкновенно, покупаются банками, реализующими облигаціонные капиталы и при этомъ банки вкладываютъ въ акціи ту прибыль, которую они получаютъ отъ реализаціи облигацій. Такой порядокъ приводитъ къ фиктивности акцій, къ извращенію ихъ экономическихъ функцій, къ искусственному удорожанію облигаціоннаго кредита и часто къ незаконнымъ способамъ оплаты акціонернаго капитала.

Составъ русскихъ гарантированныхъ бумагъ опредѣляется слѣдующими данными къ 1 января 1913 года:

Правительствомъ были гарантированы 50 облигаціонныхъ займовъ 22 обществъ желѣзныхъ дорогъ на сумму въ

1.741.490.298 рублей. Акціонерный капиталъ былъ гарантированъ у 4 обществъ желѣзныхъ дорогъ:

лодзинской фабричной на	1.446.600	руб.
московско казанской »	9.804.500	»
моск.-кіево-воронежск. »	12.614.414	»
рязанско-уральской »	6.197.500	
Всего	30.063.014	руб.

Всѣ же акціонерные капиталы у указанныхъ 22 общ., облигаціонные капиталы которыхъ гарантированы, опредѣлились въ 135.344.552 руб., т. е. правительственную гарантію имѣютъ только 22% всѣхъ акціонерныхъ капиталовъ обществъ съ гарантированнымъ облигаціоннымъ капиталомъ.

У этихъ 22 обществъ облигаціонный капиталъ равняется 1.741 милл. руб., а капиталъ акціонерный—135 милл. руб. Слѣдовательно, облигаціонный капиталъ составляетъ 93% всѣхъ капиталовъ, а акціонерный—только 7%. Такое ненормальное соотношеніе между обѣими категоріями капиталовъ безусловно создано политикой выдачи правительственныхъ гарантій.

Городскіе займы.

Не смотря на то, что Россія уже совсѣмъ прочно вступила въ «городской періодъ» своей исторіи, не смотря на то, что въ русской жизни давно уже начался неизбѣжный процессъ «урбанизаціи», все-же и строй русской городской жизни, и внѣшній обликъ типичнаго русскаго города сильно отстали отъ тѣхъ требованій, которыя современность предъявляетъ къ городамъ, какъ естественнымъ культурнымъ очагамъ нашей эпохи. Среди многихъ причинъ, которыя, цѣпко держатъ русскій городъ на границѣ культурнаго убожества, первое мѣсто занимаетъ русская бѣдность, такъ какъ городская культура прежде всего есть результатъ затраты огромныхъ средствъ. Русскіе городскіе финансы никогда не были въ цвѣтущемъ состояніи, что больше всего мѣшало развитію необходимой элементарной городской культуры. Ростъ городскихъ финансовъ всегда отставалъ отъ наростанія городскихъ потребностей, что сильно тормозило развитіе городского благоустройства. Городское благоустройство требуетъ такихъ значительныхъ средствъ, которыя никогда не могутъ быть добыты изъ податныхъ и другихъ текущихъ рессурсовъ городского бюджета. Если западный городъ по справедливости гордится своею культурою, то этотъ городъ, какъ правило, отмѣтилъ путь достиженія высокаго культурнаго уровня цѣлымъ рядомъ займовъ, составившихъ въ конечномъ счетѣ огромную задолженность. Задолженность Лондона превышаетъ милліардъ рублей, т. е. одинъ Лондонъ имѣетъ долговъ въ три раза больше, нежели всѣ русскіе города, взятые вмѣстѣ. Русскій городъ долгое время совершенно былъ лишенъ возможности заключать свои займы на русскомъ рынкѣ капиталовъ. Да и въ настоящее время на русскомъ рынкѣ заключить городской заемъ въ сколько нибудь значительныхъ размѣрахъ—трудное и часто невозможное дѣло. На иностранныхъ рынкахъ долгое время почти исключительно

размѣщались русскіе государственные займы и желѣзнодорожныя облигаціи; усиленный притокъ туда же городскихъ займовъ былъ почти невозможенъ и, пожалуй, былъ бы вреденъ и для государственнаго кредита, и для городского, такъ какъ русскія бумаги скоро наводнили бы рынки и сбили бы себѣ цѣну. Кромѣ того, незавидный финансовый режимъ русскихъ городовъ сильно ограничивалъ кредитоспособность русскаго города на иностранныхъ рынкахъ. Поэтому облигаціонные займы русскихъ городовъ долгое время были рѣдкимъ явленіемъ какъ на русскихъ, такъ и на иностранныхъ рынкахъ.

Только за послѣднее время начинается нѣкоторое оживленіе въ сферѣ городского кредита. Въ помощь тѣмъ городамъ, которые лишены возможности выпускать облигаціонные займы, была открыта 16 января 1913 года Касса городского и земскаго кредита. Одновременно начали чаще, чѣмъ прежде, появляться городскіе облигаціонные займы какъ на русскомъ, такъ и на иностранныхъ рынкахъ. Общая сумма выпущенныхъ русскими городами облигаціонныхъ займовъ за послѣдніе годы опредѣляется слѣдующими цифрами:

1908 г.	72,3 милл. руб.
1909 »	33,6 » »
1910 »	78,3 » »
1911 »	25,5 » »
1912 »	57,2 » »

Такимъ образомъ, за пять указанныхъ лѣтъ сумма городскихъ эмиссій составила всего 261,9 милл. руб., или, въ среднемъ, въ годъ 52,4 милл. руб. для огромнаго количества городовъ, среди которыхъ насчитывается болѣе ста съ населеніемъ свыше 50 тыс. жителей. Облигаціонные займы городовъ, выпущенные за послѣдніе пять лѣтъ, размѣщались на слѣдующихъ рынкахъ:

Годы.	Въ Россіи	Заграницей.	Итого.	Заграничные выпуски въ % къ общей суммѣ.
	Милліоны руб.			
1908	3,2	69,1	72,3	95,6
1909	7,0	26,6	33,6	79,1
1910	11,8	31,5	73,3	43,0
1911	10,9	14,6	25,5	57,3
1912	2,1	55,1	57,2	96,6
Всего	65,0	196,9	261,9	75%

Слѣдовательно, $^3/_4$ всѣхъ облигаціонныхъ займовъ русскихъ городовъ за указанный срокъ было формально размѣщено на иностранныхъ рынкахъ; сюда же слѣдуетъ присоединить не поддающуюся точному учету часть городскихъ займовъ, выпущенныхъ на русскомъ рынкѣ и перешедшихъ заграницу.

По даннымъ Кассы городского и земскаго кредита, облигаціонная задолженность русскихъ городовъ къ 1 января 1913 года опредѣлялась въ 444.591 тыс. руб. противъ 390,5 милл. руб. на 1 января 1912 года.

Къ началу 1913 г. облигаціонные займы имѣлись у 65 городовъ. Наибольшій облигаціонный долгъ имѣла Москва, задолженность которой на 1 января 1913 г. достигала 147,3 милл., составляя около $^1/_3$ всей суммы облигаціонныхъ долговъ 65 русскихъ городовъ. Второе мѣсто занималъ Петербургъ съ облигаціоннымъ долгомъ въ 87,6 милл. руб., третье мѣсто Варшава (46,2 милл. р.), четвертое—Баку (27,1 милл. руб.), пятое—Одесса (20,7 милл. р.), шестое—Рига (18,7 милл. руб.), седьмое—Кіевъ (11,5 милл. руб.) и восьмое—Харьковъ (10,3 милл. руб.). На долю перечисленныхъ выше 8 городовъ съ облигаціонною задолженностью свыше 10 милл. р. приходилось 369,4 милл. р. облигаціоннаго долга, что составляетъ свыше 83% всей суммы облигаціонной задолженности 65 русскихъ городовъ, займы которыхъ имѣются въ обращеніи.

Въ теченіе 1913 г. было разрѣшено 15 облигаціонныхъ городскихъ займовъ, на 119 милл. руб., въ томъ числѣ одинъ петербургскій заемъ на 66,5 милл. руб. Но далеко не вся разрѣшенная къ выпуску сумма была реализована на рынкѣ.

Городскіе займы по размѣру номинальнаго процента дѣлятся на слѣдующіе семь типовъ:

Размѣръ номин. %	Число займовъ.
7%	1
6%	5
5½%	2
5%	93
4½%	48
4%	9
3½%	1
	159 займовъ.

Изъ этой таблички видно, что подавляющую часть облигаціонной задолженности русскихъ городовъ составляютъ 5% и 4½%-ные займы. За послѣдніе годы, въ виду прочно установившейся тенденціи къ пониженію курсовъ твердопроцентныхъ бумагъ, русскимъ городамъ приходится большею частью довольствоваться 5%-ными займами. Фактически же нашимъ городамъ займы обходятся по 6% и иногда выше, что нельзя не признать очень дородимъ кредитомъ. Масса городовъ совершенно лишена возможности

прибѣгать къ облигаціоннымъ займамъ, и поэтому въ такихъ городахъ дѣло благоустройства находится въ самомъ печальномъ положеніи.

Затруднительность облигаціонныхъ займовъ для русскихъ городовъ, дороговизна этихъ займовъ, объясняются, между прочимъ, тѣмъ, что рынокъ размѣщенія для этихъ займовъ крайне ограниченъ. Русскій рынокъ капиталовъ до сихъ поръ еще характеризуется ограниченною емкостью. Потребность русскихъ капиталистовъ и сберегателей въ твердопроцентныхъ бумагахъ съ избыткомъ удовлетворяется обильнымъ предложеніемъ государственныхъ фондовъ и цѣлаго ряда ипотечныхъ бумагъ. При условіи одинаковой доходности или даже болѣе высокой, по сравненію съ государственными и ипотечными бумагами, городскіе займы создаютъ для капиталиста то огромное неудобство, что они имѣютъ чрезвычайно слабое обращеніе какъ на биржѣ, такъ и на открытомъ рынкѣ. Сдѣлки съ городскими облигаціями на петербургской биржѣ—рѣдкое исключеніе. Изрѣдка вниманіе биржи останавливается на четырехъ-пяти займахъ. Подавляющая масса городскихъ займовъ остается въ теченіе года почти безъ всякихъ отмѣтокъ. На открытомъ рынкѣ облигаціи городскихъ займовъ имѣютъ мѣстное обращеніе и при томъ самое слабое. Остается иностранный рынокъ, къ которому и тянутся наши города. Но иностранный рынокъ соблазняется только высокимъ номинальнымъ процентомъ и низкимъ эмиссіоннымъ курсомъ.

Изъ 159 городскихъ облигаціонныхъ займовъ въ оффиціальный биржевой оборотъ въ Россіи и заграницей введены только 99 займовъ. Нѣкоторые займы обращаются заграницей на свободномъ рынкѣ. Заграницей въ настоящее время обращаются на оффиціальныхъ биржахъ около двухъ десятковъ русскихъ городскихъ займовъ. Въ Брюсселѣ котируется 7 займовъ, въ Берлинѣ—7, въ Амстердамѣ—6 и въ Лондонѣ—6 займовъ. Въ Парижѣ русскіе городскіе займы обращаются только въ кулиссѣ. Займы русскихъ столицъ и крупнѣйшихъ городовъ одновременно котируются на нѣсколькихъ биржахъ, или одновременно размѣщены на нѣсколькихъ иностранныхъ рынкахъ. Нѣкоторые городскіе займы, котируются только на иностранныхъ биржахъ, напр., займы Вильны, Николаева, Москвы. Можно думать, что изъ русскихъ биржъ наиболѣе оживленною для городскихъ займовъ является московская биржа.

Купюры городскихъ займовъ представляютъ значительное разнообразіе. Для займовъ, разсчитанныхъ на русскій рынокъ, встрѣчаются купюры въ 100, 125, 200, 250, 300, 500, 600, 1.000, 2.000, 3.000 и 5.000 рублей. Для займовъ, разсчитанныхъ на иностранные рынки, встрѣчаются купюры въ 187 руб. 50 коп., 937 руб. 50 коп. и т. п. Словомъ, въ области купюръ городскія облигаціи могутъ удовлетворить самому прихотливому выбору капиталистовъ и сберегателей.

Облигаціи городскихъ займовъ представляютъ собою въ смыслѣ доходности выгодныя бумаги. Ихъ недостатокъ, заключающійся въ томъ, что онѣ малоподвижны на рынкѣ, обрекаетъ ихъ на спеціальную роль: быть прочными и выгодными помѣщеніями для капиталовъ на долгіе сроки. Такъ какъ городскія облигаціи всѣ срочныя и погашаются по установленнымъ планамъ тиражами по нарицательной цѣнѣ, то долгосрочное владѣніе такими облигаціями вознаграждается хорошей погасительной преміей. Но слѣдуетъ признать, что сроки погашенія въ городскихъ займахъ довольно продолжительны, напр., наиболѣе часто встрѣчается срокъ въ 49 лѣтъ, затѣмъ въ 39 лѣтъ. Есть сроки въ 62 года, въ 52 года. Только мелкіе займы заключаются на сравнительно короткіе сроки: до 25 лѣтъ. Такая долгосрочность займовъ иногда совершенно не оправдывается цѣлью, ради которой заключенъ заемъ: предпріятіе окупается или изнашивается скорѣе указаннаго срока. Особенно же длинный срокъ роняетъ цѣнность погасительной преміи, ради которой въ займѣ могутъ принять участіе прочные держатели фондовъ.

Затруднительное положеніе городского кредита и невозможность для массы городовъ воспользоваться облигаціонной формой для своихъ кредитныхъ операцій побудили законодательство къ учрежденію Кассы городского и земскаго кредита. Эта Касса была учреждена закономъ 26 іюня 1912 г. и открыла свои дѣйствія 16 января 1913 года.

Законъ уполномочилъ новую Кассу выдавать городамъ и земствамъ долгосрочныя и краткосрочныя ссуды. Кромѣ того, Касса можетъ выступить въ роли посредника при заключеніи городами и земствами облигаціонныхъ займовъ на русскомъ и иностранныхъ рынкахъ. Для образованія своего основного и оборотнаго капиталовъ Касса получила отъ государственнаго казначейства на 20 милліоновъ государственной ренты. Долгосрочныя ссуды Касса городского и земскаго кредита можетъ выдавать своими облигаціями, нарицательная стоимость которыхъ не можетъ превышать болѣе чѣмъ въ 10 разъ сумму основного и запаснаго капиталовъ.

Впервые 4½% облигаціи Кассы городского и земскаго кредита были реализованы въ апрѣлѣ 1913 года и, такимъ образомъ, на

рынкѣ появились новыя бумаги, которыя по ихъ природѣ слѣдуетъ поставить въ категорію коммунальныхъ цѣнностей. Дѣятельность Кассы отмѣчена слѣдующими результатами на 1 января 1914 года: было разрѣшена 161 долгосрочная ссуда на 19,4 милл. руб. Выдано же долгосрочныхъ ссудъ 7,4 милл. руб. городамъ и 4,1 милл. руб.— земствамъ. Краткосрочныхъ ссудъ было выдано: 34 ссуды городамъ на 2 милл. руб. и 39 ссудъ земствамъ на 2,5 милл. руб. Такимъ образомъ, за первый годъ дѣйствія Кассы ею было выдано всего ссудъ на 23,8 милл. руб. Съ декабря 1913 года облигаціи кассы городского и земскаго кредита введены въ котировку на петербургской фондовой биржѣ. Касса же начала выпускать свои облигаціи,—какъ было указано выше,—съ 1 апрѣля 1913 года, реализуя ихъ по 90,5—90⅝ за сто. Облигаціи Кассы пользуются ограниченной гарантіей государства.

Привлеченіе капиталовъ въ желѣзнодорожное дѣло.

До сихъ поръ въ Россіи одной изъ самыхъ насущныхъ нуждъ является усиленное развитіе желѣзнодорожной сѣти. Настойчивость этой потребности мало ослаблена тѣмъ обстоятельствомъ, что Россія затратила въ свои желѣзныя дороги колоссальные капиталы и ея финансовыя усилія и пожертвованія стоятъ на одномъ почти уровнѣ съ усиліями старыхъ и богатыхъ промышленныхъ странъ. Дальнѣйшее развитіе сѣти желѣзныхъ дорогъ находится въ полной зависимости отъ прилива въ дѣло постройки дорогъ иностранныхъ капиталовъ. По разсчетамъ особой высшей комиссіи для всесторонняго изслѣдованія желѣзнодорожнаго дѣла въ Россіи, для доведенія сѣти русскихъ желѣзныхъ дорогъ до размѣровъ Западной Европы (9 верстъ на 10.000 жителей), придется къ 1946 году построить новыхъ линій протяженіемъ въ 145.000 верстъ, и это только для одной Европейской Россіи. Остается еще колоссальная Азіатская Россія, которая не менѣе Европейской Россіи нуждается въ усиленной борьбѣ съ необозримыми пространствами. Легко представить, какія колоссальныя суммы капиталовъ потребуетъ русская желѣзнодорожная сѣть въ ближайшіе годы...

Правительство, сознавая невозможность чрезмѣрнаго напряженія государственнаго кредита для полученія необходимыхъ средствъ въ цѣляхъ финансированія желѣзнодорожнаго строительства, еще въ 1905 году выработало рядъ мѣръ, направленныхъ къ привлеченію частныхъ капиталовъ въ желѣзнодорожное дѣло. Эти мѣры были оформлены Высочайше утвержденнымъ 10 іюня 1905 года положеніемъ соединеннаго присутствія комитета министровъ и департамента государственной экономіи государственнаго совѣта о мѣрахъ къ привлеченію частныхъ капиталовъ въ дѣло желѣзнодорожнаго строительства.

Мѣры привлеченія частныхъ, т. е., главнымъ образомъ, иностранныхъ капиталовъ въ желѣзнодорожное строительство сводились по закону 1905 года къ слѣдующему:

1) Правительство могло дать свою гарантію платежа процентовъ и погашенія по облигаціямъ частныхъ желѣзнодорожныхъ компаній и вообще оказать другіе виды финансовой поддержки.

2) Включеніе въ строительные капиталы вновь сооружаемыхъ частныхъ желѣзныхъ дорогъ умѣренныхъ, не свыше 3%, процентовъ на акціи во время постройки.

3) Со дня открытія новыхъ дорогъ для правильнаго движенія примѣненіе пропорціональнаго дѣленія чистаго дохода (т. е. остатка валового дохода за покрытіемъ расходовъ эксплоатаціи) между акціонернымъ и гарантированнымъ облигаціоннымъ капиталомъ.

4) Ограниченіе участія правительства въ прибыляхъ вновь возникающихъ частныхъ желѣзнодорожныхъ предпріятій нѣкоторою, опредѣляемою въ каждомъ отдѣльномъ случаѣ уставомъ, частью чистой прибыли свыше 8% на акціонерный капиталъ. Въ связи съ этимъ въ каждомъ отдѣльномъ уставѣ равнымъ образомъ долженъ быть опредѣленъ порядокъ погашенія числящихся за такими обществами долговъ по гарантіи.

5) Удлиненіе срока, съ котораго будетъ наступать право правительства на выкупъ новыхъ частныхъ желѣзныхъ дорогъ, до 25 лѣтъ со дня открытія на нихъ правильнаго движенія.

6) Предоставленіе вновь учреждаемымъ частнымъ желѣзнодорожнымъ предпріятіямъ на время первыхъ пяти лѣтъ эксплоатаціи дороги, въ случаѣ введенія распоряженіемъ правительства льготныхъ тарифовъ, на осуществленіе которыхъ дорога не изъявила согласія, получать отъ правительства въ возмѣщеніе возникающихъ отъ введенія такихъ тарифовъ убытковъ, разницу между платою, расчитанною по дѣйствующему коммерческому тарифу и платою по введенному льготному тарифу.

7) Признаніе за частными желѣзными дорогами права на полученіе отъ правительства вознагражденія за устройство и приспособленія, произведенныя на дорогѣ по требованію того или иного вѣдомства, но не вызываемыя потребностями коммерческаго движенія.

8) Предоставленіе вновь возникающимъ частнымъ желѣзнодорожнымъ предпріятіямъ права въ теченіе опредѣляемаго уставомъ срока получать отъ правительства извѣстное вознагражденіе за такія оказываемыя дорогами услуги, какъ перевозка почты, пожарныхъ обозовъ, отведенія помѣщеній для почты, жандармовъ и т. п.

9) Освобожденіе вновь возникающихъ частныхъ желѣзнодорожныхъ обществъ отъ расходовъ по содержанію инспекціи, контроля, жандармской полиціи и проч.

Перечисленныя выше мѣропріятія по закону 1905 г. могутъ быть предоставлены лишь для такихъ новыхъ желѣзнодорожныхъ предпріятій, которыя имѣютъ несомнѣнное общее государственное экономическое значеніе.

Для новыхъ желѣзныхъ дорогъ, имѣющихъ лишь мѣстное значеніе, законъ 1905 г. предоставляетъ слѣдующую льготу: умѣренныя безпроцентныя ссуды изъ казны на опредѣленныхъ условіяхъ. Эта мѣра можетъ быть оказана и такимъ желѣзнымъ дорогамъ, которыя строятся, безъ участія акціонернаго капитала и безъ выпуска облигацій, на личныя средства предпринимателя.

Для правильнаго пониманія сущности закона 1905 года необходимо имѣть въ виду, что перечисленныя льготы для правительства являются факультативными, а не обязательными: отъ усмотрѣнія правительства зависитъ дать или не дать новому желѣзнодорожному предпріятію тѣ или другія льготы. Ясно, что наиболѣе существенными льготами для частныхъ капиталовъ являются льготы, помѣченныя подъ цифрами 1, 2, 3, 4 и 5. Законъ 1905 года принялъ принципъ безусловной гарантіи опредѣленнаго дохода по выпускаемымъ новыми желѣзнодорожными обществами облигаціямъ. Для акціонерныхъ же капиталовъ принятъ принципъ условной гарантіи.

Законъ 1905 года не имѣлъ успѣха, т. е. онъ не послужилъ особо привлекательной приманкой для частныхъ капиталовъ. О причинѣ его неуспѣха говоритъ само правительство въ мотивахъ къ законопроекту о нѣкоторыхъ измѣненіяхъ въ условіяхъ образованія частныхъ желѣзнодорожныхъ предпріятій, уже внесенному въ 1910 г. въ Государственную Думу. Законъ 1905 г. страдаетъ неопредѣленностью положенія: капиталисты не могутъ опредѣленно разсчитывать на то, что правительство при образованіи новаго желѣзнодорожнаго общества обязательно дастъ имъ тѣ или иныя указанныя льготы. Неувѣренность положенія усугубляется еще и тѣмъ обстоятельствомъ, что въ самомъ законѣ совершенно отсутствуютъ тѣ указанія, которыя помогали бы частнымъ капиталистамъ опредѣлять степень возможности полученія законныхъ льготъ. Поэтому правительство въ новомъ законопроектѣ стремится къ возможной, но, конечно, не къ абсолютной опредѣленности условій полученія законныхъ льготъ для новыхъ желѣзнодорожныхъ предпріятій. Сущность новаго законопроекта сводится къ слѣдующимъ основнымъ положеніямъ.

Установить на будущее время, въ видѣ общаго правила, для вновь возникающихъ частныхъ желѣзнодорожныхъ предпріятій нижеслѣдующія положенія:

1) Частныя желѣзныя дороги, не исключая и тѣхъ подъѣздныхъ путей, сооруженіе коихъ допускается не иначе, какъ съ Высочайшаго разрѣшенія, подчиняются какъ во время сооруженія, такъ и во время эксплоатаціи техническому надзору со стороны министерства путей сообщенія, а дороги, сооружаемыя на гарантированные правительствомъ капиталы, во время постройки — фактическому контролю со стороны государственнаго контроля.

2) Надзоръ со стороны государственнаго контроля за строительными операціями желѣзнодорожныхъ обществъ осуществляется по отношенію къ строительнымъ управленіямъ желѣзныхъ дорогъ особо учреждаемыми мѣстными контрольными частями, а въ отношеніи операцій правленій обществъ — департаментомъ желѣзнодорожной отчетности. Правила контрольнаго надзора за желѣзнодорожными постройками устанавливаются по соглашенію государственнаго контролера съ министрами финансовъ и путей сообщенія.

3) Частныя желѣзныя дороги не участвуютъ въ расходахъ по содержанію правительственной инспекціи, контроля, а также и въ расходахъ, которые вызываются мѣропріятіями правительства въ общегосударственныхъ интересахъ.

Участіе частныхъ желѣзныхъ дорогъ въ расходахъ по содержанію жандармской полиціи или освобожденіе ихъ отъ означенныхъ расходовъ опредѣляется уставомъ каждаго желѣзнодорожнаго общества.

Для покрытія указанныхъ расходовъ подлежащими вѣдомствами испрашиваются необходимые кредиты въ смѣтномъ порядкѣ.

4) Частныя желѣзныя дороги освобождаются отъ безплатныхъ перевозокъ почты и отвода квартиръ для чиновъ почтоваго вѣдомства, а равно и другихъ правительственныхъ вѣдомствъ, за исключеніемъ жандармской полиціи.

5) Частныя желѣзныя дороги освобождаются отъ расходовъ на устройства и приспособленія, производимыя на дорогахъ по требованію того или иного вѣдомства и не вызываемыя потребностями коммерческаго движенія, но обязаны выполнять предъявляемыя имъ въ семъ отношеніи министерствомъ путей сообщенія требованія за счетъ казны.

6) Частнымъ желѣзнодорожнымъ предпріятіямъ предоставляется въ теченіе первыхъ 10 лѣтъ эксплоатаціи, для перевозокъ въ мѣстномъ и прямомъ сообщеніяхъ, но за исключеніемъ перевозокъ воинскихъ, устанавливать съ соблюденіемъ порядка, указаннаго въ примѣчаніи 1 къ приложенію къ ст. 18 общаго устава россійскихъ желѣзныхъ дорогъ (т. XII, ч. 1, изд. 1906 г.), повышенные тарифы въ размѣрахъ ими самими избираемыхъ, но не выше нормъ, указываемыхъ въ каждомъ отдѣльномъ случаѣ уставами или условіями ихъ сооруженія и эксплоатаціи; означенное право не распространяется на перевозки транзитныя, къ коимъ должны быть примѣняемы общіе, дѣйствующіе на сѣти россійскихъ желѣзныхъ дорогъ, тарифы.

7) Учредителямъ частныхъ желѣзнодорожныхъ обществъ предоставляется право представлять на утвержденіе министра путей сообщенія расцѣночныя вѣдомости и техническія данныя новыхъ дорогъ до образованія общества. Означенныя вѣдомости и данныя должны быть основаны на изысканіяхъ, произведенныхъ въ установленномъ порядкѣ, подъ наблюденіемъ министерства путей сообщенія. Необходимыя для осуществленія такового наблюденія средства предоставляются въ распоряженіе министерства учредителями.

8) За учредителями частныхъ желѣзнодорожныхъ обществъ признается право: а) на возмѣщеніе имъ изъ строительнаго капитала дороги произведенныхъ затратъ на экономическія и техническія изысканія и на составленіе на основаніи оныхъ необходимыхъ техническихъ проектовъ и экономическихъ изслѣдованій, въ размѣрѣ, устанавливаемомъ въ каждомъ отдѣльномъ случаѣ по расцѣночной вѣдомости въ порядкѣ разсмотрѣнія и утвержденія министерствомъ путей сообщенія, и б) на личное вознагражденіе, либо единовременно изъ средствъ акціонеровъ, по постановленію перваго собираемаго правленіемъ общаго собранія акціонеровъ, либо въ теченіе ряда лѣтъ, изъ доходовъ дороги, съ предоставленіемъ уставомъ тому же общему собранію ближайшаго опредѣленія какъ расходовъ и условій полученія части дохода, такъ и времени пользованія этимъ вознагражденіемъ, въ предѣлахъ не свыше 20 лѣтъ, считая со времени открытія на дорогѣ правильнаго движенія.

9) Срокъ, съ котораго наступаетъ право правительства на выкупъ частныхъ желѣзнодорожныхъ предпріятій, опредѣляется временемъ не менѣе 25 лѣтъ со дня открытія правильнаго движенія на всемъ протяженіи желѣзнодорожной линіи.

10) Частнымъ желѣзнодорожнымъ предпріятіямъ предоставляется: а) право отчуждать необходимыя подъ желѣзную дорогу

земли отдѣльно отъ ихъ нѣдръ, съ сохраненіемъ права на разработку послѣднихъ за прежними владѣльцами, и б) право желѣзныхъ дорогъ добывать для нуждъ постройки безплатно, съ разрѣшенія главноуправляющаго землеустройствомъ и земледѣліемъ, въ ближайшихъ къ линіи казенныхъ земляхъ, не выдѣленныхъ, не составляющихъ оброчныхъ статей и не покрытыхъ лѣсомъ, нужные для постройки дорогъ строительные матеріалы.

III. Предоставить, съ указаніемъ подробностей въ уставахъ, для обществъ желѣзныхъ дорогъ, за коими будетъ признано общегосударственное значеніе, нижеслѣдующія льготы:

1) Присвоеніе правительственной гарантіи облигаціоннымъ капиталамъ на слѣдующихъ условіяхъ:

а) гарантія облигацій даруется со дня ихъ выпуска по срокъ погашенія облигацій;

б) гарантія распространяется также и на дополнительные облигаціонные капиталы общества, если выпускъ ихъ будетъ разрѣшенъ правительствомъ для производства новыхъ работъ и поставокъ;

в) размѣръ облигаціоннаго капитала опредѣляется расцѣночною вѣдомостью и указаннымъ въ уставѣ отношеніемъ акцій и облигацій, каковое отношеніе для обществъ, образуемыхъ на основаніи настоящаго закона, не должно быть менѣе, нежели 1 : 9. Означенное отношеніе можетъ быть понижено до 1 : 19, если образованному на основаніи настоящаго закона желѣзнодорожному обществу будетъ разрѣшенъ выпускъ новаго облигаціоннаго капитала для расширенія сѣти предпріятія, причемъ, если исчисленнаго указаннымъ способомъ облигаціоннаго капитала окажется недостаточно для покрытія расходовъ по упомянутому расширенію, общество выпускаетъ для полученія недостающей суммы акціи и облигаціи въ отношеніи первыхъ ко вторымъ, какъ 1 : 19.

Разрѣшенные обществу выпуски облигаціонныхъ капиталовъ для производства работъ и поставокъ на существующихъ линіяхъ общества, не принимаются въ разсчетъ при опредѣленіи допустимаго увеличенія акціонернаго и облигаціоннаго капиталовъ для расширенія сѣти; при выпускѣ существующими желѣзнодорожными обществами капиталовъ, предназначенныхъ на сооруженіе новыхъ линій, не менѣе $^1/_{20}$ части означенныхъ капиталовъ должно быть реализовано путемъ выпуска акцій;

г) курсъ реализаціи, время выпуска, форма облигацій и подробныя условія ихъ выпуска (начало теченія процентовъ, срокъ погашенія), устанавливаются министромъ финансовъ, по соглашенію съ обществомъ;

д) размѣръ гарантированнаго процента по облигаціямъ опредѣляется въ уставѣ или устанавливается министромъ финансовъ;

е) недостающія обществу для уплаты процентовъ и погашенія по гарантированнымъ облигаціямъ суммы отпускаются обществу правительствомъ авансомъ, на условіяхъ, указываемыхъ въ уставѣ;

ж) долги общества правительству по гарантіи погашаются изъ чистой прибыли предпріятія на условіяхъ, точно опредѣленныхъ въ уставѣ общества;

з) при выкупѣ дороги общества въ казну, могущій оказаться долгъ правительству удерживается изъ превышенія выкупного за акціи общества вознагражденія надъ непогашеннымъ ко дню выкупа нарицательнымъ размѣромъ акціонернаго капитала.

2) Предоставленіе правительственной гарантіи акціонернымъ капиталамъ не свыше 3% со дня ихъ реализаціи, на основаніяхъ, указанныхъ въ предыдущемъ пунктѣ для гарантіи облигаціонныхъ капиталовъ съ гарантированіемъ въ томъ числѣ правительствомъ срочнаго погашенія акцій.

При разрѣшеніи выпусковъ дополнительныхъ акціонерныхъ капиталовъ, министру финансовъ предоставляется опредѣлять выпускную цѣну новыхъ акцій, при чемъ разница между назначаемой выпускной и номинальной цѣной акцій обращается въ строительный капиталъ, потребный на сооруженіе разрѣшенныхъ новыхъ линій.

3) Дѣленіе чистаго дохода по эксплоатаціи дороги пропорціонально нарицательнымъ размѣрамъ акціонернаго и облигаціоннаго капиталовъ.

4) Гарантія выкупного за акціи вознагражденія въ размѣрѣ суммы, не меньшей непогашенной къ сроку выкупа части акціонернаго капитала. При условіи существованія погасительнаго фонда акцій, непогашенною къ сроку выкупа частью акціонернаго капитала признается нарицательный размѣръ этого капитала, уменьшенный на сумму погасительнаго фонда, исчисленнаго по номинальной стоимости процентныхъ бумагъ, его составляющихъ. При этомъ размѣръ выкупного за акціи вознагражденія опредѣляется на основаніи данныхъ, подвергнутыхъ ревизіи со стороны государственнаго контроля и ни въ какомъ случаѣ не долженъ превышать учетвереннаго размѣра непогашеннаго ко дню выкупа нарицательнаго акціонернаго капитала.

5) Реализація части акціонернаго капитала въ размѣрѣ, устанавливаемомъ въ каждомъ случаѣ уставомъ общества, путемъ оплаты акціями отчуждаемыхъ подъ желѣзную дорогу земель.

6) Право акціонеровъ на полученіе послѣ окончанія постройки дороги части сбереженій отъ строительнаго капитала, получающихся: отъ пониженія противъ предусмотрѣнныхъ расцѣночною вѣдомостью единичныхъ цѣнъ и отъ уменьшенія расходовъ по уплатѣ процентовъ на строительный капиталъ вслѣдствіе сокращенія строительнаго періода, устанавливаемаго условіями постройки.

7) Ограниченіе участія казны въ чистыхъ прибыляхъ частью прибылей сверхъ 8% на акціонерный капиталъ.

С.-Петербургская биржа.

Фондовый отдѣлъ.

Фондовая биржа въ Петербургѣ, представляющая собою особый отдѣлъ общей биржи, возникла и развилась сравнительно очень недавно, такъ какъ до 60-хъ годовъ прошлаго вѣка оборотъ съ цѣнными бумагами въ предѣлахъ Россіи былъ крайне ничтоженъ. Но петербургская биржа, какъ общая торговая организація, возникла въ самомъ началѣ XVIII вѣка, когда Петръ Великій опубликовалъ Регламентъ Главнаго Магистрата, «дабы всероссійское купечество, яко разсыпанную храмину, паки собрать» (1721 г. П. С. З. № 3708). Въ этомъ регламентѣ было предписано: «для большихъ приморскихъ и прочихъ купеческихъ знатныхъ городовъ, со временемъ же въ удобныхъ мѣстахъ недалеко отъ ратуши, по примѣру иностранныхъ купеческихъ городовъ, построить биржи». Нѣтъ сомнѣнія, что Петръ собиралъ россійское купечество по примѣру биржъ любимой имъ Голландіи.

Первая биржа, влачившая послѣ Петра жалкое существованіе, была образована для торговли различными товарами и, конечно, на ней не было никакихъ фондовъ. Биржа была мѣстомъ встрѣчъ купцовъ, главнымъ образомъ, иностранныхъ, и маклера биржи играли скорѣе всего роль простыхъ переводчиковъ для иностранныхъ купцовъ. Доступъ на биржу былъ совершенно свободный; по указу Елизаветы Петровны русскимъ и иностраннымъ купцамъ было дозволено «пріѣздъ свой на биржу имѣть, какъ кто похочетъ». Запрещалось только бесѣдовать на биржѣ о политическихъ дѣлахъ и засиживаться долѣе положеннаго времени. Регламентъ, учредившій биржи, смотрѣлъ на нихъ, какъ на «схожія (сборныя) мѣста», а на маклеровъ—какъ на «торговыхъ сводчиковъ».

5 октября 1832 г. былъ утвержденъ уставъ петербургской биржи, который и до сихъ поръ лежитъ въ основѣ дѣйствующаго устава биржи. Немного ранѣе, въ 1831 г., было утверждено общее положеніе о биржевыхъ маклерахъ и о биржевомъ комитетѣ для

надзора за благочиніемъ биржевыхъ собраній при С.-Петербургскомъ портѣ. По образцу петербургской биржи устроены были биржи въ Москвѣ, въ Рыбинскѣ (1842 г.), а съ 60-хъ годовъ прошлаго вѣка биржи стали быстро возникать во многихъ крупныхъ русскихъ городахъ. Центромъ тяжести въ дѣятельности тогдашнихъ биржъ были прежде всего и больше всего товарныя сдѣлки. Каждая биржа получала свой уставъ и только въ 1865 г. было издано общее положеніе о биржѣ, «въ видѣ временной мѣры», предоставлявшее биржевымъ обществамъ назначать время собраній и опредѣлять штрафы за несвоевременное нахожденіе на биржѣ. Но эта «временная мѣра» просуществовала до начала XX вѣка.

По дѣйствующему уставу петербургской биржи биржа опредѣляется, какъ «общее собраніе принадлежащихъ къ торговому классу лицъ, которыя собираются въ одномъ мѣстѣ для удобности взаимныхъ сношеній и сдѣлокъ по всѣмъ оборотамъ торговли и промышленности». Въ этомъ опредѣленіи совершенно отсутствуетъ всякое упоминаніе о цѣнныхъ бумагахъ, какъ специфическомъ биржевомъ товарѣ. Уставъ биржи, какъ было указано выше, вырабатывался въ такое время, когда о сдѣлкахъ съ цѣнными бумагами не было и рѣчи. Поэтому появленіе въ биржевомъ оборотѣ фондовъ по необходимости направляло фондовыя сдѣлки на путь различныхъ случайностей и усмотрѣнія биржевыхъ властей. Достаточно указать, что до средины 90-хъ годовъ прошлаго вѣка введеніе бумагъ въ биржевую котировку никакимъ положеніемъ не было опредѣлено. Биржевой уставъ соединялъ на биржѣ самое разнообразное общество лицъ, прикосновенныхъ къ торговлѣ и промышленности; въ задачу биржевой дѣятельности входитъ по уставу даже пріисканіе мѣстъ, полученіе простыхъ справокъ и т. д. Еще регламентъ Петра предписывалъ маклерамъ вести «журналъ или повседневную записку», которая «такую силу имѣетъ, какъ протоколъ въ судахъ». Уставъ петербургской биржи односторонне развилъ это предписаніе: маклера обязывались по уставу давать точныя и вѣрныя свѣдѣнія «о цѣнахъ на всѣ товары, о денежномъ и вексельномъ курсахъ и объ ассекураціи (морскомъ страхованіи). Но объ обязанности давать свѣдѣнія о цѣнахъ процентныхъ бумагъ уставъ не говорилъ ни слова. При такихъ условіяхъ фондовый оборотъ носилъ случайный характеръ и прежде всего нуждался въ организаціи.

Еще въ началѣ 60-хъ годовъ прошлаго вѣка департаментъ внѣшней торговли указывалъ, что «составленные гофъ-маклеромъ при петербургской биржѣ прейсъ-куранты представляютъ слѣдующіе недостатки: цѣны на фонды, акціи и облигаціи обозначаются въ нихъ рѣдко, а на нѣкоторые товары вовсе не показываются, тогда какъ на другіе товары выставляются цѣны однѣ и тѣ же въ продолженіе нѣсколькихъ мѣсяцевъ, хотя онѣ въ теченіе даннаго времени неоднократно измѣнялись». Въ самомъ началѣ XX столѣтія, когда въ правительственныхъ сферахъ обсуждался вопросъ о выдѣленіи на петербургской биржѣ фондоваго отдѣла, въ оффиціальной запискѣ указывалось, что однимъ изъ крупныхъ недостатковъ существующаго порядка биржевой торговли является неудовлетворительное составленіе бюллетеня какъ въ отношеніи отмѣтокъ цѣнъ покупателей и продавцовъ, такъ и въ отношеніи цѣнъ сдѣлокъ. Бывало такъ, что въ одинъ и тотъ же день ставилось нѣсколько различныхъ отмѣтокъ для сдѣлокъ съ значительными курсовыми колебаніями, что давало возможность банкамъ и маклерамъ разсчитывать публику по курсамъ, выгоднымъ не для публики, а для посредниковъ. Заинтересованныя лица, пользуясь своимъ вліяніемъ на биржѣ, умышленно добивались возможности зарегистрировать въ теченіе биржевого собранія рядъ нужныхъ имъ цѣнъ...

Правительство, державшееся долгое время въ сторонѣ отъ биржи, обратило на нее усиленное вниманіе по двумъ причинамъ. Во-первыхъ, въ 90-хъ годахъ биржа сдѣлалась ареной для спекулятивныхъ сдѣлокъ съ русской валютой, что было вредно для предстоявшей реформы денежнаго обращенія. Во-вторыхъ, наблюдавшійся въ концѣ XIX вѣка повышенный интересъ публики къ биржѣ и наплывъ въ биржевой оборотъ массы новыхъ цѣнныхъ бумагъ породили сильную биржевую спекуляцію, грозившую потерями не только непосредственнымъ участникамъ въ биржевыхъ сдѣлкахъ, но и всему народному хозяйству. Правительство дѣлаетъ рѣшительные шаги къ оздоровленію биржи и ставитъ биржу подъ внимательный контроль министерства финансовъ. Въ 1893 г., борясь съ спекуляціей на валюту, министерство устанавливаетъ рядъ ограниченій въ правѣ производить операціи на биржѣ безъ покрытія. Книги маклеровъ были подчинены ревизіи министерства финансовъ. Министръ финансовъ получилъ право увольнять маклеровъ, если въ ихъ дѣятельности будутъ обнаружены злоупотребленія. Въ 1895 г. введеніе бумагъ въ котировку было поставлено въ зависимость отъ разрѣшенія министра фанансовъ.

Но эти мѣропріятія были недостаточными для того, чтобы сорганизовать правильную фондовую биржу. Все-таки въ биржевыхъ дѣлахъ рѣшающую роль играли такіе члены, которые ника-

кого отношенія къ фондовому обороту не имѣли. Задачей времени было созданіе самостоятельной фондовой биржи.

Закономъ 27 іюня 1900 г. министру финансовъ было предоставлено образовать при петербургской биржѣ особый фондовый отдѣлъ для торговли цѣнными бумагами и валютою. Тѣмъ же закономъ этотъ отдѣлъ поставленъ «въ вѣдѣніе министерства финансовъ по особенной канцеляріи по кредитной части». Въ 1901 г. министромъ были утверждены «Правила для фондоваго отдѣла при С.-Петербургской биржѣ». Съ этого момента, собственно говоря, и начинается исторія настоящей петербургской фондовой биржи.

Въ основаніе биржевой реформы были положены слѣдующія соображенія правительства относительно руководящихъ началъ биржевого устройства:

1. Упорядоченіе биржевого общества. Въ настоящее время биржевое общество слагается изъ лицъ, торгующихъ на биржѣ, причемъ вступленіе въ общество обусловливается лишь выборкою установленнаго свидѣтельства на торгъ и уплатою взноса за право входа на биржу. Нельзя, конечно, отрицать извѣстной пользы такого требованія, какъ своего рода ручательства за имущественную состоятельность лицъ, посѣщающихъ биржу для производства на ней торговли; но ограничиваться только имущественною гарантіею едва ли достаточно. Отъ членовъ биржевого общества и, особливо, отъ лицъ, имѣющихъ вліяніе на ходъ биржевой торговли фондами, требуется не только имущественная обезпеченность, но также и наличность положительныхъ нравственныхъ качествъ. Установить какой-либо опредѣленный признакъ, который свидѣтельствовалъ бы о наличности нравственныхъ качествъ, для члена биржевого общества почти невозможно, а потому и признано было наиболѣе цѣлесообразнымъ организовать общество фондоваго отдѣла по образцу замкнутыхъ корпорацій, доступъ въ которыя обусловленъ ручательствомъ нѣсколькихъ лицъ и принятіемъ новаго лица въ число членовъ по баллотировкѣ.

2. Созданіе единой сильной власти, избираемой изъ среды биржевого общества.

Для упроченія дѣятельности фондоваго отдѣла, биржевая власть сосредоточена въ совѣтѣ отдѣла, которому предоставлена самостоятельность во всѣхъ внутреннихъ дѣлахъ отдѣла, а также по надзору за отдѣльными членами биржевого общества и, главнымъ образомъ, по охранѣ силы биржевыхъ сдѣлокъ. Въ свою очередь, въ цѣляхъ гарантіи правильнаго образа дѣйствій совѣта отдѣла,

рѣшено поставить дѣятельность совѣта по важнѣйшимъ вопросамъ биржевого управленія подъ контроль г. министра финансовъ, отъ коего будетъ зависѣть утвержденіе постановленій совѣта по главнѣйшимъ дѣламъ фондоваго отдѣла. Независимо отъ указанной формы, правительственный надзоръ появляется также въ назначеніи чиновниковъ финансоваго вѣдомства для постояннаго участія въ разрѣшеніи вопросовъ о допущеніи бумагъ къ котировкѣ на фондовомъ отдѣлѣ и въ составленіи фондоваго бюллетеня. Во всѣхъ же прочихъ дѣлахъ биржевого управленія совѣтъ отдѣла дѣйствуетъ самостоятельно, и органы правительственнаго надзора не принимаютъ въ нихъ участія.

3. Упорядоченіе маклерскаго института. Желательность созданія хорошихъ посредниковъ для биржевой торговли цѣнными бумагами и валютою вызвала необходимость измѣненія къ корнѣ положенія, которое существующимъ закономъ дано маклерамъ. Для привлеченія соотвѣтствующихъ лицъ къ занятію маклерскимъ промысломъ по фондовой части признано было необходимымъ расширить права маклеровъ по пріему приказовъ на покупку и продажу процентныхъ бумагъ отъ публики, хотя бы она и не принадлежала къ составу биржевого общества фондоваго отдѣла, причемъ маклерамъ предоставляется исключительное право принимать и исполнять приказы, полученные въ биржевомъ собраніи, какъ отъ членовъ отдѣла, такъ и отъ его посѣтителей; кромѣ того, занятіе маклерствомъ обусловлено избраніемъ желающаго лица изъ состава членовъ общества; вмѣстѣ съ тѣмъ, въ законѣ оговорено, что маклерами не могутъ быть вовсе лица, осужденныя за проступки по имущественнымъ правонарушеніямъ преступнаго свойства, исключенныя или отрѣшенныя отъ должности по службѣ государственной или общественной, исключенныя изъ состава присяжныхъ повѣренныхъ и лишенныя права заниматься судебною практикою, а также исключенныя на время изъ состава членовъ фондоваго отдѣла, по принятіи ихъ вновь въ составъ таковыхъ. Фондовые маклеры, по новому закону, не избираются гласными, а министромъ финансовъ изъ числа лицъ, заявившихъ о желаніи заниматься маклерскимъ промысломъ. Въ обезпеченіе правильной дѣятельности фондовые маклеры представляютъ залогъ, который, свидѣтельствуя до нѣкоторой степени о имущественной состоятельности маклера, предназначается на обезпеченіе исполненія сдѣлокъ, заключенныхъ за счетъ частныхъ лицъ. Преимущества фондовыхъ маклеровъ надъ прочими дѣйствительными членами отдѣла сводятся къ тому, что, принимая участіе во всѣхъ дѣлахъ отдѣла наравнѣ съ прочими

членами отдѣла (за исключеніемъ заключенія биржевыхъ сдѣлокъ лично за свой счетъ) и пользуясь исключительнымъ правомъ заключенія сдѣлокъ по приказамъ, даннымъ въ биржевомъ собраніи, маклеры будутъ въ то же время уплачивать относительно небольшіе промысловый налогъ и взносъ за посѣщеніе биржевыхъ собраній, а въ котировальной комиссіи будутъ имѣть преобладающее значеніе.

Таковы были мотивы закона 1900 года.

Фондовый отдѣлъ петербургской биржи является организованнымъ обществомъ, дѣлами котораго завѣдуютъ общее собраніе дѣйствительныхъ членовъ отдѣла и совѣтъ отдѣла. Къ посѣщенію фондоваго отдѣла допускаются: а) дѣйствительные члены, б) постоянные посѣтители, в) гости и г) представители министерства финансовъ [1].

Дѣйствительными членами фондоваго отдѣла могутъ быть представители банковъ, банкирскихъ заведеній (не болѣе двухъ отъ учрежденія) и лица, выбравшія промысловыя свидѣтельства I разряда на производство банкирскихъ операцій. Дѣйствительные члены выбираются закрытой баллотировкой по рекомендаціи двухъ членовъ. Права дѣйствительныхъ членовъ: участіе въ общихъ собраніяхъ, посѣщеніе биржевыхъ собраній и назначеніе для этихъ собраній своего уполномоченнаго и не болѣе двухъ подручныхъ, заключеніе биржевыхъ сдѣлокъ лично и черезъ уполномоченнаго и сообщеніе котировальной комиссіи данныхъ, необходимыхъ для составленія биржевого бюллетеня.

Постоянными посѣтителями фондоваго отдѣла могутъ быть всѣ лица, выбравшія въ Петербургѣ промысловое свидѣтельство соотвѣтствующее свидѣтельству первой гильдіи. Имъ предоставлено право заключенія биржевыхъ сдѣлокъ черезъ фондовыхъ маклеровъ. Посторонняя публика допускается на биржу въ качествѣ «гостей», съ разрѣшенія дежурнаго члена совѣта отдѣла. Гости не имѣютъ права заключенія сдѣлокъ. Биржевыя правила дѣлятъ гостей на два разряда: петербуржцы и пріѣзжіе; петербуржцы могутъ ходить на биржу 30 разъ въ годъ, по 15 разъ въ полугодіе; пріѣзжіе—12 разъ въ годъ, не болѣе трехъ разъ подъ рядъ. Гости допускаются по рекомендаціи дѣйствительныхъ членовъ, съ соблюденіемъ сложной процедуры разрѣшенія, выдачи билетовъ съ двумя купонами, пропуска и, наконецъ, уплаты рубля за каждое посѣщеніе.

Фондовый отдѣлъ петербургской биржи находится въ тѣсной связи съ петербургскимъ биржевымъ комитетомъ; въ общихъ

[1]) Первыя двѣ категоріи вносятъ ежегодно 200 руб., подручные платятъ въ годъ 50 р. и даже журналисты за право посѣщенія биржи платятъ 50 руб. въ годъ.

собраніяхъ членовъ фондоваго отдѣла предсѣдательствуетъ предсѣдатель биржевого комитета. Предсѣдатель биржевого комитета является предсѣдателемъ совѣта фондоваго отдѣла. Выборные члены совѣта отдѣла являются членами биржевого комитета. Составъ совѣта фондоваго отдѣла подлежитъ утвержденію министра финансовъ, который, въ случаѣ неутвержденія имъ выборныхъ лицъ, можетъ назначить членовъ совѣта своею властью. Первоначальный составъ фондоваго отдѣла и совѣта былъ цѣликомъ назначенъ министромъ финансовъ. На совѣтъ фондоваго отдѣла возложены слѣдующія главнѣйшія функціи: установленіе дней и часовъ для биржевыхъ собраній; составленіе и изданіе правилъ о порядкѣ заключенія биржевыхъ сдѣлокъ; составленіе и изданіе инструкцій для фондовыхъ маклеровъ по веденію книгъ; опредѣленіе формы бюллетеня и установленіе способовъ формъ и средствъ приведенія въ извѣстность цѣнъ на цѣнныя бумаги и валюту; назначеніе размѣра взносовъ дѣйствительныхъ членовъ отдѣла и постоянныхъ посѣтителей; назначеніе таксы вознагражденія фондовыхъ маклеровъ за исполненіе приказовъ. Постановленія отдѣла по этимъ дѣламъ подлежатъ утвержденію министра финансовъ. Далѣе: совѣтъ фондоваго отдѣла разрѣшаетъ допущеніе бумагъ къ котировкѣ на фондовомъ отдѣлѣ; разрѣшаетъ споры, возникшіе при заключеніи и исполненіи сдѣлокъ; выполняетъ рядъ административныхъ функцій въ области внутренней жизни и дѣятельности фондоваго отдѣла.

Для заключенія биржевыхъ сдѣлокъ съ цѣнными бумагами и валютою по приказамъ при фондовомъ отдѣлѣ состоятъ фондовые маклеры, которымъ законъ запрещаетъ производство сдѣлокъ за собственный счетъ. Маклеры предлагаются совѣтомъ отдѣла и назначаются министромъ финансовъ. Маклеръ приводится къ присягѣ и вноситъ залогъ въ 15.000 руб. За исполненіе сдѣлокъ, заключенныхъ при участіи маклера, послѣдній отвѣчаетъ передъ посторонними лицами въ предѣлахъ данныхъ ему приказовъ. Залогъ маклера предназначенъ на удовлетвореніе лицъ, потерпѣвшихъ убытки отъ неправильныхъ дѣйствій фондоваго маклера и на обезпеченіе исполненія, согласно съ биржевыми обычаями, биржевыхъ сдѣлокъ, заключенныхъ фондовыми маклерами за счетъ частныхъ лицъ, не принадлежащихъ къ составу фондоваго отдѣла. Маклеры обязаны заявлять котировальной комиссіи о всѣхъ заключенныхъ при ихъ посредствѣ биржевыхъ сдѣлкахъ и записывать всѣ полученные ими приказы на продажу и покупку цѣнныхъ бумагъ въ особыя оффиціальныя книжки.

Въ общемъ уставѣ петербургской биржи имѣются слѣдующія два основныхъ опредѣленія обязанностей биржевыхъ маклеровъ: «биржевые маклеры, по долгу присяги и совѣсти и для пріобрѣтенія большаго къ себѣ довѣрія, должны при всей услужливости оказывать по всѣмъ случаямъ честность и совершенное нелицепріятіе и притомъ сохранять въ тайнѣ всѣ дѣлаемыя имъ отъ торгующихъ порученія, отнюдь не оглашая ихъ безъ воли обѣихъ сторонъ. Зная всѣ отношенія коммерческія по своей части, биржевой маклеръ обязанъ довѣрителю своему служить, предостерегая его въ случаѣ обмана или вреда. Тѣмъ болѣе не долженъ биржевой маклеръ принимать порученіе, въ которомъ усматриваетъ умыселъ къ подлогу и обману (ст. 93)». «Маклерская записка, составленная на законномъ основаніи и внесенная въ маклерскую книгу, есть неопровержимый актъ для договаривающихся сторонъ; впрочемъ, внесеніе сихъ записокъ въ маклерскую книгу составляетъ обязанность маклера, и нерадѣніе его въ семъ случаѣ никакъ не должно служить поводомъ признать записку, обоюдно подписанную, незаконною» (ст. 97).

Размѣръ вознагражденія фондовыхъ маклеровъ за исполненіе приказовъ на заключеніе сдѣлокъ съ цѣнными бумагами и валютою опредѣляется особою таксою, утверждаемою министромъ финансовъ. Въ настоящее время дѣйствуетъ слѣдующая такса:

1) по сдѣлкамъ съ фондами, процентными, дивидендными и т. п. бумагами, однообразно, по $^1/_{10}$% съ суммы сдѣлки (по биржевой цѣнѣ) какъ съ продавца, такъ и съ покупателя. По сдѣлкамъ съ малоцѣнными дивидендными бумагами минимальное вознагражденіе маклеровъ не должно быть ниже 15 коп. съ акціи или пая, съ той и другой стороны;

2) по учету внутреннихъ векселей и иностранныхъ, акцептованныхъ россійскими торговыми домами, одинаково какъ со стороны дающаго деньги (дисконтера), такъ и съ продавца кредитныхъ обязательствъ, въ зависимости отъ срока, а именно: по $^1/_{32}$% до 3 мѣс., по $^1/_{16}$% до 6 мѣс. и по $^1/_8$% до 12 мѣс. включительно;

3) по сдѣлкамъ съ иностранными переводными векселями и чеками, только со стороны продавца, по $^1/_{10}$% съ суммы векселя или чека.

На фондовомъ отдѣлѣ биржи заключаются такъ называемыя ***биржевыя сдѣлки***. Положеніе о фондовомъ отдѣлѣ слѣдующимъ образомъ опредѣляетъ биржевыя сдѣлки: «биржевою сдѣлкою признается сдѣлка, заключенная въ биржевомъ собраніи между дѣйствительными членами отдѣла, за собственный счетъ или по при-

казамъ». «Биржевая сдѣлка считается заключенною, хотя бы она состоялась на словахъ». Какъ было уже сказано, маклеры не могутъ заключать биржевыхъ сдѣлокъ за собственный счетъ. Заключать биржевыя сдѣлки по приказамъ, полученнымъ въ биржевыхъ собраніяхъ отъ дѣйствительныхъ членовъ отдѣла и отъ постоянныхъ посѣтителей, могутъ только фондовые маклеры.

Биржевой бюллетень. Въ тѣ дни, когда на биржѣ происходитъ биржевое собраніе, фондовый отдѣлъ издаетъ пространный листъ, въ которомъ отмѣчаются цѣны валюты и бумагъ, по которымъ были заключены сдѣлки. Этотъ листъ носитъ названіе: «Оффиціальная вексельная и фондовая котировка на с.-петербургской биржѣ». Это изданіе выходитъ на русскомъ и французскомъ языкахъ и подписывается предсѣдателемъ котировальной комиссіи. Котировка дѣлится на двѣ части: въ первой, занимающей всего нѣсколько строчекъ, даются свѣдѣнія о состояніи вексельнаго курса и сдѣлкахъ съ валютой. Тутъ-же сообщается о состояніи оффиціальнаго дисконта на 7 иностранныхъ рынкахъ, подробно о дисконтныхъ ставкахъ государственнаго банка и о положеніи русскаго биржевого дисконта. Во второй части даются свѣдѣнія о цѣнахъ (курсахъ) различныхъ фондовъ. Бюллетень сообщаетъ свѣдѣнія: о номинальномъ размѣрѣ и срокахъ платежа процента по твердопроцентнымъ бумагамъ, о номинальной цѣнѣ акцій, о дивидендахъ за три послѣдніе года, о срокахъ операціоннаго года отдѣльныхъ промышленныхъ предпріятій. Затѣмъ, бюллетень даетъ свѣдѣнія о цѣнахъ, по которымъ состоялись крупныя и мелкія сдѣлки съ фондами, и о цѣнахъ, по которымъ оставались покупатели и продавцы при закрытіи биржи. Наконецъ, бюллетень указываетъ справочныя цѣны къ концу биржи. Для удобства обозрѣнія бюллетеня масса котирующихся бумагъ раздѣлена на группы, по отдѣльнымъ категоріямъ бумагъ и отраслямъ промышленности.

Для составленія биржевого бюллетеня въ составѣ фондоваго отдѣла образуется особая комиссія изъ дѣйствительныхъ членовъ отдѣла, преимущественно изъ маклеровъ. Въ составъ комиссіи входятъ предсѣдатель, 13 членовъ и два представителя министерства финансовъ. Дѣла въ котировальной комиссіи рѣшаются простымъ большинствомъ голосовъ. Согласно утвержденнымъ министромъ финансовъ правиламъ, маклеры и дѣйствительные члены отдѣла доставляютъ на особыхъ бланкахъ въ котировальную комиссію данныя о сдѣлкахъ, заключенныхъ на биржѣ съ валютою и цѣнными бумагами, причемъ маклеры обязаны заявлять комиссіи о всѣхъ заключенныхъ при ихъ участіи сдѣлкахъ. Въ заявленіяхъ сообщаются:

личество или сумма и названіе цѣнностей, съ которыми заключены сдѣлки и курсъ, по которому сдѣлка состоялась. Заявленія о сдѣлкахъ съ цѣнными бумагами принимаются только въ томъ случаѣ, если по разряду крупныхъ сдѣлокъ сдѣлка была не менѣе чѣмъ на 10.000 руб. дѣйствительныхъ или на 100 акцій, курсовая стоимость которыхъ ниже 100 руб. По разряду мелкихъ сдѣлокъ: если сдѣлка была не менѣе чѣмъ на 1.000 руб. или на 10 акцій, курсовая стоимость которыхъ ниже 100 руб. Дѣйствительный членъ фондоваго отдѣла, желающій отмѣтить тотъ или другой курсъ покупателей и продавцовъ, обязанъ не позже $12^3/_4$ час. заявить устно одному изъ членовъ котировальной комиссіи, что онъ ищетъ или предлагаетъ по извѣстному курсу опредѣленное количество валюты или бумагъ на такую-то сумму; если до 1 часа приказъ остался невыполненнымъ, то онъ подтверждается письменнымъ заявленіемъ дѣйствительнаго члена, по которому онъ остается обязаннымъ контрагентомъ до 1 ч. 30 м. дня. Пріемъ заявленій прекращается въ $1^1/_4$ ч. При составленіи бюллетеня комиссія не принимаетъ во вниманіе заявленій, вызывающихъ сомнѣніе въ соотвѣтствіи ихъ съ дѣйствительною биржевою стоимостью бумаги дня котировки. Комиссія регистрируетъ цѣны и ея рѣшенія не подлежатъ обжалованію. Такимъ образомъ, у насъ составленіе биржевого бюллетеня гарантируется только добросовѣстностью состава комиссіи.

Самый характеръ нашего бюллетеня таковъ, что по нему судить о размѣрахъ биржевыхъ сдѣлокъ не представляется возможнымъ: никто по бюллетеню не узнаетъ, какъ велико было количество сдѣлокъ по данной бумагѣ и не зарегистрованы-ли совершенно случайно одиночныя сдѣлки, не имѣющія основанія въ положеніи рынка и данной бумаги. Лучше всего въ данномъ отношеніи дѣло поставлено на нью-іоркской биржѣ, гдѣ бюллетень показываетъ размѣръ совершенныхъ сдѣлокъ. У насъ же не котировальная комиссія, а агентскія телеграммы и газетные сотрудники отмѣчаютъ, что биржа была «слабой», «крѣпкой», «бездѣятельной» и т. д. Словомъ, даются совершенно субъективныя и расплывчатыя сужденія, на основаніи которыхъ сторонней публикѣ весьма затруднительно смотрѣть за движеніями биржевого механизма. Бюллетень берлинской биржи гораздо богаче указаніями о положеніи биржи. Тамъ мы находимъ отмѣтку одной цѣны съ буквой «b» (bezahlt), что означаетъ: по этой цѣнѣ состоялись сдѣлки; отмѣтка «b» и «G» (bezahlt und Geld) означаетъ, что спросъ превысилъ предложеніе; отмѣтка «b» и «B» (bezahlt und Brief) означаетъ, что предложеніе превысило спросъ; отмѣтка «G» (Geld):

былъ только спросъ и отмѣтка «B» (Brief): было только предложеніе. При такихъ отмѣткахъ всетаки больше возможности разобраться и оцѣнить показанія биржевого бюллетеня, нежели при системѣ, установленной петербургской биржей. Нужно имѣть въ виду, что берлинская биржа показываетъ одну цѣну, среднюю для ряда сдѣлокъ; петербургская биржа даетъ нѣсколько цѣнъ и для крупныхъ, и для мелкихъ сдѣлокъ. Укажемъ одинъ примѣръ: паи Нобеля 11 октября 1913 г. въ крупныхъ сдѣлкахъ отмѣчены 19.900 и 19.800 руб. Или, напр., въ тотъ же день ленскія акціи отмѣчены для крупныхъ сдѣлокъ 402 р., 427 р. и 423 руб. При отсутствіи свѣдѣній о размѣрѣ и количествѣ сдѣлокъ, такія отмѣтки ничего не говорятъ и не даютъ возможности сторонней публикѣ правильно разсудить, цѣлесообразно ли выполнены на биржѣ ея порученія.

Дѣятельность фондоваго отдѣла петербургской биржи сводится не только къ торговлѣ цѣнными бумагами, но и къ допущенію бумагъ къ оффиціальной котировкѣ. Допуская бумагу къ котировкѣ, биржа какъ бы кладетъ свою пробу на бумагу, удостовѣряющую доброкачественность данной бумаги въ глазахъ всего рынка. Правильная организація допущенія бумагъ къ обращенію на оффиціальномъ рынкѣ создана впервые на петербургской биржѣ утвержденными министромъ финансовъ правилами 5 сент. 1902 г. Далѣе мы воспроизводимъ текстъ этихъ правилъ.

ПРАВИЛА

о допущеніи бумагъ къ котировкѣ на фондовомъ отдѣлѣ С.-Петербургской биржи.

(Утверждены министромъ финансовъ 5 сент. 1902 года).

1. Государственныя и правительствомъ гарантированныя процентныя бумаги включаются въ бюллетень фондоваго отдѣла по распоряженію министра финансовъ; закладные листы частныхъ земельныхъ банковъ, облигаціи городовъ и облигаціи городскихъ кредитныхъ обществъ допускаются къ котировкѣ по постановленіямъ совѣта отдѣла, на основаніи ходатайствъ подлежащихъ правленій земельныхъ банковъ, городскихъ управленій и правленій городскихъ кредитныхъ обществъ. Къ симъ ходатайствамъ прилагаются свѣдѣнія о выпускаемыхъ бумагахъ, какъ то: о цѣляхъ выпуска, о законодательныхъ или иныхъ основаніяхъ выпуска, о

присвоенныхъ бумагѣ обезпеченіяхъ, а равно и другія свѣдѣнія по усмотрѣнію совѣта. Сіи свѣдѣнія публикуются въ «Вѣстникѣ Финансовъ, Промышленности и Торговли», по допущеніи совѣтомъ бумаги къ котировкѣ.

Остальныя бумаги допускаются къ котировкѣ съ соблюденіемъ постановленій ст. 2—12 сихъ правилъ.

Примѣч. Бумаги, допущенныя уже къ обращенію на С.-Петербургской биржѣ ко дню введенія въ дѣйствіе правилъ для фондоваго отдѣла, включаются въ бюллетень отдѣла безъ соблюденія постановленій настоящихъ правилъ.

2. Неоплаченныя сполна бумаги (временныя свидѣтельства) допускаются къ котировкѣ лишь съ разрѣшенія въ каждомъ отдѣльномъ случаѣ.

3. Общая, по нарицательной цѣнѣ, сумма капитала предлагаемой къ котировкѣ цѣнной бумаги не можетъ быть менѣе 500.000 руб.

4. Ходатайства о допущеніи бумагъ къ котировкѣ подаются правленіями установленій, выпускающихъ цѣнныя бумаги. Сіи ходатайства могутъ быть поддерживаемы другими лицами и учрежденіями, коимъ предоставляется подписывать ходатайства и прилагаемые къ нимъ документы наравнѣ съ правленіями допускающихъ бумаги установленій.

Къ ходатайствамъ прилагаются: а) актъ, на основаніи коего бумага выпущена (уставъ предпріятія, разрѣшеніе правительства); б) балансы, отчеты, копіи съ протоколовъ общихъ собраній за послѣдніе три года. Если предпріятіе существуетъ менѣе трехъ лѣтъ, то означенные документы должны быть представлены за все время его существованія и не менѣе, чѣмъ за одинъ годъ; в) образецъ предлагаемой бумаги; г) проспектъ (ст. 5), подписанный лицами, подписавшими ходатайство о допущеніи бумаги къ котировкѣ; д) деньги на публикаціи объявленій и проспекта; е) свѣдѣнія о томъ, допущена ли бумага къ котировкѣ на другихъ биржахъ или не послѣдовалъ ли отказъ въ допущеніи къ котировкѣ и ж) обязательство правленія учрежденія, выпустившаго бумагу, въ сообщеніи совѣту на будущее время отчетовъ управленія и копій съ протоколовъ общихъ собраній.

5. Проспектъ (ст. 4 п. *г*) долженъ заключать въ себѣ изложеніе финансоваго положенія даннаго установленія и содержать свѣдѣнія: а) о нарицательной суммѣ цѣнныхъ бумагъ, предлагаемыхъ къ обращенію на биржѣ и б) о курсѣ, по которому бумага будетъ предложена на продажу въ первомъ биржевомъ собраніи послѣ

допущенія ея къ котировкѣ, а равно о нарицательной суммѣ бумаги, предлагаемой въ продажу въ томъ же биржевомъ собраніи. Къ проспекту могутъ быть приложены документы, подтверждающіе полноту и точность содержащихся въ проспектѣ данныхъ.

6. Сверхъ приложеній, означенныхъ въ ст. 4, къ ходатайству о допущеніи къ котировкѣ паевъ или акцій предпріятій, учрежденныхъ менѣе трехъ лѣтъ назадъ, съ выдачею паевъ или акцій за передаваемыя предпріятію имущества, прилагаются: а) опись передаваемыхъ имуществъ, б) оцѣнка сихъ имуществъ и в) списокъ учредителей.

7. Отвѣтственность за вѣрность представляемыхъ и сообщаемыхъ данныхъ о выпускаемыхъ въ биржевое обращеніе цѣнныхъ бумагахъ опредѣлена Высочайше утвержденнымъ 12 іюня 1902 г. мнѣніемъ Государственнаго Совѣта.

8. По поступленіи въ совѣтъ ходатайства о допущеніи къ котировкѣ выставляются на одну недѣлю въ залѣ биржевыхъ собраній проспектъ и объявленіе съ приглашеніемъ желающихъ сообщить свои замѣчанія.

9. По истеченіи одной недѣли со дня выставленія объявленія и проспекта совѣтъ фондоваго отдѣла, при участіи представителей министерства финансовъ, приступаетъ къ разсмотрѣнію ходатайства и могущихъ послѣдовать на него замѣчаній. Членамъ совѣта отдѣла и представителямъ министерства финансовъ предоставляется знакомиться съ дѣлами предпріятія, бумаги коего составляютъ предметъ обсужденія, путемъ личнаго осмотра предпріятія и его книгъ, въ случаѣ изъявленія согласія на сіе правленія предпріятія. Для означеннаго ознакомленія совѣту фондоваго отдѣла предоставляется избирать изъ своей среды особыя комиссіи.

10. Въ обсужденіи заявленія не могутъ участвовать члены совѣта, принадлежащіе къ составу органовъ управленія или наблюденія того предпріятія, бумага коего предлагается къ котировкѣ, а также подписавшіе проспектъ дѣйствительные члены (ст. 4 п. *г*). Совѣту предоставляется, если онъ признаетъ нужнымъ, приглашать означенныхъ лицъ для представленія объясненій, а равно требовать представленія дополнительныхъ документовъ, а равно измѣненія и дополненія проспекта. Совѣтъ разрѣшаетъ вопросъ о допущеніи къ котировкѣ открытымъ голосованіемъ. Разсмотрѣнный совѣтомъ фондоваго отдѣла проспектъ публикуется въ «Вѣстникѣ Финансовъ, Промышленности и Торговли».

11. Разрѣшенная совѣтомъ къ котировкѣ бумага включается въ биржевой бюллетень лишь по истеченіи одной недѣли

со дня оглашенія разсмотрѣннаго совѣтомъ фондоваго отдѣла проспекта.

12. Постановленіе совѣта фондоваго отдѣла по вопросу о допущеніи бумаги къ котировкѣ признается окончательнымъ и обжалованію не подлежитъ; но представителямъ отъ министерства финансовъ, каждому въ отдѣльности или обоимъ вмѣстѣ, предоставляется принести на него протестъ министру финансовъ. Въ семъ случаѣ приведеніе постановленія совѣта отдѣла въ исполненіе пріостанавливается впредь до разрѣшенія спорнаго вопроса министромъ финансовъ.

13. Ближайшій порядокъ подачи и разсмотрѣнія ходатайствъ о допущеніи бумагъ къ котировкѣ установляется совѣтомъ фондоваго отдѣла. Выработанный совѣтомъ въ развитіе настоящихъ правилъ порядокъ опубликовывается во всеобщее свѣдѣніе.

Отвѣтственность лицъ, вводящихъ въ обращеніе цѣнныя бумаги на Петербургской биржѣ.

Правила объ отвѣтственности лицъ, вводящихъ въ обращеніе цѣнныя бумаги на Петербургской биржѣ, опубликованы въ Сводѣ Законовъ, въ приложеніи къ ст. 657 Устава Торговаго:

«1. Лица, выпускающія въ обращеніе на С.-Петербургской биржѣ цѣнныя бумаги на основаніи Высочайше утвержденнаго 27 іюня 1900 г. положенія Комитета Министровъ объ образованіи на названной биржѣ фондоваго отдѣла, несутъ отвѣтственность за убытки, обусловленные невѣрностью представленныхъ при выпускѣ бумаги данныхъ, необходимыхъ для надлежащей оцѣнки бумаги и финансоваго положенія установленія, выпустившаго цѣнную бумагу, на основаніяхъ, указанныхъ въ нижеслѣдующихъ статьяхъ (2—4).

2. Указанная въ предшедшей статьѣ отвѣтственность опредѣляется въ размѣрѣ разницы между цѣною, уплаченной пріобрѣтателемъ цѣнной бумаги, или цѣною, по которой бумага была выпущена въ биржевое обращеніе, если таковая ниже покупной цѣны, и курсомъ, по которому бумага была потомъ продана или могла быть продана согласно послѣдней до предъявленія иска биржевой отмѣткѣ. Вмѣсто уплаты упомянутой курсовой разницы отвѣтственное лицо можетъ пріобрѣсти бумагу у истца по цѣнѣ, по

которой бумага была выпущена въ биржевое обращеніе, если таковая ниже покупной цѣны.

3. Право предъявленія иска объ убыткахъ, обусловленнаго невѣрностью представленныхъ при выпускѣ въ биржевое обращеніе цѣнной бумаги данныхъ, прекращается по истеченіи трехъ лѣтъ со дня опубликованія означенныхъ данныхъ въ «Вѣстникѣ Финансовъ, Промышленности и Торговли». Срокъ этотъ не примѣняется къ искамъ о вознагражденіи за убытки, причиненные преступленіемъ или проступкомъ; такіе иски подчиняются общимъ законамъ о давности.

4. Всякаго рода предварительныя соглашенія, направленныя къ устраненію или уменьшенію установленной въ статьяхъ 1—3 сего приложенія отвѣтственности, признаются недѣйствительными.

Приведенныя выше «Правила» были утверждены 12 іюня 1902 года. Согласно мотивамъ закона, подъ неправильностью данныхъ, сообщаемыхъ при введеніи бумаги въ биржевое обращеніе, «слѣдуетъ разумѣть не только невѣрное показаніе данныхъ о финансовомъ положеніи и условіяхъ дѣятельности установленія или предпріятія, выпустившаго данную бумагу, предлагаемую къ биржевому обращенію, но также и отсутствіе такихъ данныхъ, которыя необходимы для надлежащей оцѣнки вводимой на биржу бумаги».

Согласно положенію 1902 г. (п. 13), фондовый отдѣлъ опредѣляетъ ближайшій порядокъ допущенія бумагъ къ котировкѣ. Въ настоящее время этотъ порядокъ опредѣленъ слѣдующимъ образомъ: уставъ предпріятія, ходатайствующаго о допущеніи своихъ бумагъ на биржу, послѣдній отчетъ и проспектъ должны быть представлены въ 20 экземплярахъ. Отчеты за 2 послѣднихъ года представляются въ 2-хъ экземплярахъ.

Сумма предлагаемой къ котировкѣ бумаги не можетъ быть менѣе 10.000 р. номинальныхъ.

10 ноября 1907 г. министромъ финансовъ утверждены правила для сдѣлокъ по покупкѣ и продажѣ иностранной валюты, фондовъ и акцій на петербургской биржѣ.

Воспроизводимъ здѣсь эти правила.

ПРАВИЛА

для сдѣлокъ по покупкѣ и продажѣ иностранной валюты, фондовъ и акцій на С.-Петербургской биржѣ.

Утверждены Г. Министромъ Финансовъ 10 Ноября 1907 года. (Примѣчаніе къ § 9-му и 2-ое примѣчаніе къ § 12-му II части измѣнены 15 Декабря 1910 г.).

Часть I.

Иностранная валюта.

Покупка и продажа иностранныхъ траттъ и чековъ.

Общія условія. Мѣсто исполненія сдѣлокъ

§ 1. Сдѣлки съ траттами и чеками совершаются на наличную валюту (loco) или на условленный срокъ. Мѣстомъ исполненія тѣхъ и другихъ сдѣлокъ считается С.-Петербургъ.

Начисленіе % по векселямъ.

§ 2. Если сдѣлка состоялась по трехмѣсячному курсу, то за истекшіе дни въ пользу продавца начисляются % изъ оффиціальнаго учета, извѣстнаго въ С.-Петербургѣ во время биржевого собранія наканунѣ дня сдачи.

§ 3. При покупкѣ и продажѣ траттъ и чековъ на биржѣ, съ условіемъ «по котировкѣ», цѣною признается отмѣченная въ фондовомъ бюллетенѣ въ рубрикѣ «сдѣлано» свободнаго обращенія; въ случаѣ же нѣсколькихъ отмѣтокъ въ этой рубрикѣ, принимается средняя этихъ отмѣтокъ.

Сдѣлки на наличныя (loco). *Сдача векселей.*

§ 4. Тратты и чеки, покупаемые «loco», должны быть доставлены продавцомъ покупщику на слѣдующій по совершеніи сдѣлки биржевой день, отъ 10 часовъ утра до 3-хъ часовъ пополудни.

Примѣчаніе. Биржевыми днями считаются тѣ, которые опредѣляются на каждый годъ въ табель-календарѣ С.-Петербургской биржи, издаваемомъ не позднѣе декабря каждаго года на слѣдующій годъ.

§ 5. Сдача проданныхъ траттъ и чековъ можетъ быть производима какъ векселями и чеками, трассированными продавцомъ, такъ и переданными ему отъ другихъ лицъ и учрежденій, причемъ принятіе наличныхъ траттъ обязательно для покупателя, если со дня сдачи до ихъ срока остается не болѣе трехъ и не менѣе двухъ мѣсяцевъ.

Примѣчаніе. Полныя трехмѣсячныя тратты должны быть выписаны не днемъ ихъ продажи, а днемъ ихъ сдачи.

§ 6. День выдачи и срокъ иностранныхъ векселей исчисляются по новому стилю.

Примѣчаніе. а) При сдачѣ векселей трехмѣсячныхъ отъ 30 Ноября новаго стиля, подъ этими векселями понимаются такіе, по которымъ срокъ платежа полагается: въ обыкновенные годы 28 Февраля и въ високосные годы 29 Февраля новаго стиля;

б) когда сдаются отъ 30 Ноября новаго стиля, вмѣсто трехмѣсячныхъ, векселя, писанные на сроки меньшіе, то проценты въ пользу продавца разсчитываются со дня срока сдаваемыхъ векселей по 28 Февраля или 29 Февраля, когда годъ високосный;

в) во всѣхъ прочихъ расчетахъ процентовъ годъ принимается въ 360 дней, а мѣсяцъ въ 30 дней.

Заграничный гербовый сборъ по векселямъ.

§ 7. Если сдаются акцептованными тратты, акцепты коихъ подлежатъ гербовому сбору, то послѣдній не оплачивается покупателемъ.

Срочныя сдѣлки.

§ 8. Условія о срочныхъ сдѣлкахъ, а именно: курсъ, срокъ и способъ расчета, излагаются въ торговой маклерской запискѣ, составленной и подписанной маклеромъ въ двухъ экземплярахъ и утвержденной подписями продавца въ томъ, что онъ продалъ, и покупателя—въ томъ, что онъ купилъ, на условіяхъ, изложенныхъ въ запискѣ. По исполненіи сдѣлки записки эти взаимно возвращаются.

Способъ сдачи и сроки векселей.

§ 9. Сдача по срочнымъ сдѣлкамъ производится въ собственныхъ траттахъ и чекахъ или готовыхъ векселяхъ; въ этихъ слу-

чаяхъ, если сроки траттъ не обусловлены, векселя должны быть срокомъ не болѣе трехъ мѣсяцевъ и не менѣе 16 дней, считая со дня сдачи.

Сроки.

§ 10. Срочныя сдѣлки могутъ быть заключаемы на опредѣленное число мѣсяца, или на первую или вторую половину онаго, а также на одинъ или нѣсколько полныхъ мѣсяцевъ и на середину (medio) или конецъ (ultimo) мѣсяца.

Срочныя сдѣлки на опредѣленное число.

§ 11. Сдача траттъ и чековъ, равно какъ и расчетъ по сдѣлкамъ, заключеннымъ на опредѣленное число мѣсяца, производится безъ предварительнаго о семъ сообщенія, именно въ условленный день, а если этотъ день небиржевой, то наканунѣ онаго.

Срочныя сдѣлки со сдачею въ продолженіе извѣстнаго времени.

§ 12. Днями сдачи траттъ и чековъ и расчета по сдѣлкамъ, заключеннымъ на первую или вторую половину мѣсяца, или на одинъ или нѣсколько полныхъ мѣсяцевъ, считаются всѣ биржевые дни недѣли. Объ исполненіи сдѣлки должно быть сдѣлано предварительно письменное заявленіе. Заявленіе это должно быть сдѣлано, согласно условіямъ сдѣлки, покупателемъ или продавцомъ отъ 10 часовъ утра до 3 часовъ пополудни за 5 дней до дня назначеннаго для сдачи.

Если назначенный для сдачи день окажется небиржевымъ, то сдача производится въ слѣдующій биржевой день.

Примѣчаніе. Заявленія о сдачѣ траттъ или чековъ, проданныхъ на опредѣленный мѣсяцъ, хотя бы и на первую его половину, должны быть подаваемы въ томъ же самомъ мѣсяцѣ.

§ 13. Дни сдачи траттъ и чековъ и расчетовъ по сдѣлкамъ на середину (medio) или конецъ (ultimo) мѣсяца устанавливаются заранѣе, на каждый годъ, Совѣтомъ Фондоваго Отдѣла С.-Петербургской Биржи и указываются въ табель-календарѣ С.-Петербургской биржи.

§ 14. По срочнымъ сдѣлкамъ, заключеннымъ на весь мѣсяцъ, по которымъ не послѣдовало заявленія о сдачѣ или принятіи въ теченіе назначеннаго для сдѣлки мѣсяца, сдача и расчетъ производятся въ послѣдній день мѣсяца—ultimo.

§ 15. На одинъ и тотъ же день сдачи и расчета, по одной и той же маклерской запискѣ, могутъ быть заявлены къ сдачѣ не болѣе Livres sterl. 5.000, Frcs. 125.000, Rmk. 100.000, Hfl. 60.000.

Передача сдѣлки.

§ 16. Безъ согласія покупателя сдача проданныхъ на срокъ траттъ и чековъ не можетъ быть поручаема продавцомъ третьему лицу или учрежденію.

Сумма векселей.

§ 17. По сдѣлкамъ loco на тратты и чеки, а также по срочнымъ сдѣлкамъ продавецъ въ правѣ сдать валюту на сумму до 2% большую или меньшую противъ условленной при продажѣ, если только отдѣльные, сдаваемые тратты и чеки (appoints) не допускаютъ сдачи суммы болѣе близкой къ условленной; при этомъ излишняя сумма, если она составляетъ не болѣе полупроцента, сдается по тому же курсу; если же она превышаетъ указанный размѣръ, то исчисляется по среднему курсу «сдѣлано» свободнаго обращенія той же валюты, состоявшемуся въ предшествовавшій дню сдачи биржевой день.

Послѣдствія неисполненія сдѣлокъ.

§ 18. Въ случаѣ неисполненія обязательствъ одною изъ сторонъ въ срокъ, назначенный для сдачи или принятія, другая сторона въ правѣ:

а) требовать исполненія сдѣлки, о чемъ и дѣлается письменное заявленіе въ послѣдній день, назначенный для сдачи, послѣ 3-хъ часовъ пополудни;

б) если въ слѣдующій засимъ биржевой день, до 3-хъ часовъ дня, сдѣлка не будетъ регулирована, противная сторона въ правѣ приступить къ покупкѣ или продажѣ траттъ или чековъ при посредствѣ маклера, въ ближайшемъ биржевомъ собраніи, за счетъ неисправной стороны и потребовать отъ нея уплаты ему разницы между цѣною, по которой была заключена сдѣлка, и тою, по которой состоялась вынужденная покупка или продажа.

Если при этой продажѣ или покупкѣ окажется излишекъ, то таковой долженъ быть выданъ противной сторонѣ, которая обязана уплатить издержки и куртажъ. О покупкѣ и продажѣ, произведенной согласно этому параграфу, тотъ, за чей счетъ она производится, долженъ быть извѣщенъ письменно на позже слѣдующаго засимъ дня.

Разбирательство споровъ.

§ 19. Въ случаѣ возникновенія при исполненіи сдѣлки какихъ-либо споровъ по поводу толкованія и примѣненія вышеизложенныхъ правилъ, несогласія разрѣшаются Совѣтомъ Фондоваго Отдѣла при С.-Петербургской биржѣ.

Часть II.

Фонды и акціи.

Общія условія.

§ 1. Покупка и продажа цѣнныхъ бумагъ, котируемыхъ на С.-Петербургской биржѣ, совершается на наличныя бумаги (loco) или со сдачею въ условленный срокъ.

Мѣсто исполненія сдѣлокъ.

§ 2. Мѣстомъ исполненія сдѣлокъ считается С.-Петербургъ.

Сдѣлки на наличныя (loco).

§ 3. При сдѣлкахъ «Loco» расчетъ долженъ быть произведенъ покупателемъ, начиная со слѣдующаго за сдѣлкою биржевого дня—немедленно по сдачѣ ему бумагъ продавцомъ. Проданныя бумаги должны быть сданы покупателю въ теченіе трехъ дней по заключеніи сдѣлки, до 3-хъ час. дня, не принимая въ расчетъ день заключенія таковой. Если же третій и послѣдующіе дни будутъ небиржевые, то послѣднимъ днемъ обязательной сдачи считается слѣдующій засимъ биржевой день.

Примѣчаніе. Биржевыми днями считаются тѣ, которые опредѣляются на каждый годъ въ табель-календарѣ С.-Петербургской биржи.

Срочныя сдѣлки.

§ 4. Срочныя сдѣлки совершаются на условіяхъ, изложенныхъ въ §§ 8, 10—14 и 16-мъ 1-й части сихъ правилъ.

Право на дивиденды и проценты по срочнымъ сдѣлкамъ.

§ 5. Со времени заключенія срочныхъ сдѣлокъ съ акціями, купонъ на полученіе дивиденда принадлежитъ покупателю; равнымъ образомъ ему принадлежитъ и право на полученіе акцій новаго выпуска.

Примѣчаніе. При срочныхъ сдѣлкахъ съ процентными бумагами, проценты насчитываются въ пользу продавца по день сдачи бумагъ.

Порядокъ сдачи проданныхъ бумагъ.

§ 6. Проданныя процентныя и дивидендныя бумаги должны быть сданы въ неповрежденномъ видѣ и годными къ обращенію (§ 16) съ подписаннымъ счетомъ, въ которомъ должна быть обозначена фамилія маклера, черезъ посредство коего совершена сдѣлка, или лица, по порученію котораго сдаются бумаги.

§ 7. При сдачѣ бумагъ продавецъ имѣетъ право доставить бумаги въ листахъ всякаго достоинства.

Расчетъ процентовъ при сдачѣ процентныхъ бумагъ.

§ 8. На всѣ бумаги, приносящія опредѣленный процентъ, начисляются въ пользу продавца текущіе проценты по день сдачи бумагъ, причемъ день сдачи не принимается въ расчетъ. Мѣсяцъ считается въ 30 дней, а годъ въ 360 дней.

§ 9. Процентныя бумаги могутъ быть сдаваемы безъ текущаго купона, причемъ частныя ипотечныя бумаги лишь въ томъ случаѣ, если текущій купонъ не послѣдній при бумагѣ; стоимость недостающаго купона вычитается изъ суммы счета. Бумаги же, выпущенныя въ рубляхъ по закону 17 декабря 1885 г. и въ иностранной валютѣ, должны быть съ текущимъ купономъ.

Примѣчаніе. При исчисленіи стоимости текущихъ купоновъ, цѣна коихъ обозначена въ рубляхъ=$^1/_{10}$ имп. (на основаніи закона 17 декабря 1885 г.), означенные рубли считаются каждый равнымъ 1½ рублямъ по закону 7 іюня 1899 года (1 р.=$^1/_{15}$ имп.).

Сдача въ день тиража.

§ 10. При сдачѣ цѣнныхъ бумагъ, проданныхъ до тиража и сдаваемыхъ въ день такового или въ послѣдующіе за тиражемъ дни, но до опубликованія результатовъ онаго, ни одна изъ участвующихъ въ сдѣлкѣ сторонъ не можетъ имѣть претензій къ противной сторонѣ, по поводу прибыли или потери, происшедшихъ вслѣдствіе выхода сданныхъ бумагъ въ тиражъ погашенія.

Сдача дивидендныхъ бумагъ.

§ 11. Дивидендныя бумаги безъ текущаго купона сдаваемы быть не могутъ.

§ 12. По опредѣленію общимъ собраніемъ акціонеровъ или пайщиковъ размѣра дивиденда на акціи или паи за истекшій операціонный годъ, срочный купонъ отрѣзывается со дня, назначеннаго для выдачи дивиденда, и всѣ совершаемыя съ этого дня сдѣлки по покупкѣ и продажѣ данныхъ бумагъ считаются заключенными безъ дивиденда.

Примѣчаніе 1. Въ тѣхъ случаяхъ, когда выдачи дивидендовъ производятся не по купонамъ, а съ отмѣткой о томъ на самыхъ бумагахъ, послѣднія признаются проданными съ тѣмъ дивидендомъ, для выдачи котораго, во время совершенія сдѣлки, не наступилъ еще назначенный срокъ.

Примѣчаніе 2. При продажѣ и покупкѣ акцій съ того момента, когда отъ акціи отрѣзанъ послѣдній купонъ или акція подлежитъ обмѣну на новую, продавецъ при сдачѣ такой акціи обязанъ уплатить покупателю стоимость гербоваго сбора (п. 26 ст. 13 Уст. о Герб. сб.) и расходовъ, причитающихся по обмѣну акціи на новую или по полученію новаго купоннаго листа, согласно публикаціи общества. При сдѣлкахъ съ акціями предпріятій, находящихся въ администраціи или ликвидаціи, продавецъ освобождается отъ уплаты этихъ расходовъ и сбора.

Сдача именныхъ бумагъ.

§ 13. При сдачѣ именныхъ бумагъ только послѣдняя передаточная надпись можетъ быть бланковая. Сопровождающее бумаги объявленіе о передачѣ (трансфертъ) должно заключать въ себѣ: наименованіе бумагъ, нумера ихъ и подпись владѣльца. Если акціи или паи значатся по книгамъ правленія не на имя продавца, а на имя посторонняго лица или учрежденія и сопровождаются передаточнымъ объявленіемъ, или имѣютъ бланковую надпись послѣдняго, продавецъ обязанъ въ счетѣ, при которомъ онъ сдаетъ бумаги, перечислить нумера ихъ. Въ такихъ случаяхъ продавецъ отвѣчаетъ передъ покупателемъ за правильность объявленія или передаточной надписи, но отвѣтственность эта прекращается, если покупатель не заявитъ никакой претензіи въ теченіе 30 дней послѣ принятія бумагъ. Гербовый сборъ по трансферту долженъ падать на продавца.

Примѣчаніе. Объявленіе о передачѣ (трансфертъ) государственныхъ процентныхъ бумагъ должно содержать въ себѣ, кромѣ наименованія и нумеровъ бумагъ, также и указаніе достоинства ихъ, причемъ подпись владѣльца на таковомъ

объявленіи должна быть надлежащимъ образомъ засвидѣтельствована. (Утвержденныя г. Товарищемъ Министра Финансовъ 9 Сентября 1894 г. Правила о порядкѣ выпуска свидѣтельствъ на Государственную 4% ренту, обмѣна, трансферта и изъятія ихъ изъ обращенія и утвержденныя Г. Министромъ Финансовъ 14 Августа 1906 г. Правила о порядкѣ выдачи именныхъ бумагъ по Россійскимъ Государственнымъ займамъ и о способахъ возобновленія утраченныхъ именныхъ бумагъ сихъ же займовъ).

§ 14. При продажѣ именныхъ акцій и паевъ, въ тѣхъ случаяхъ, когда на проданныхъ акціи или паѣ не остается болѣе свободнаго мѣста для совершенія передаточныхъ надписей, расходъ по изготовленію новыхъ—акціи или пая и оплатѣ таковыхъ гербовымъ сборомъ долженъ падать на продавца.

Сдача временныхъ свидѣтельствъ.

§ 15. Временныя свидѣтельства могутъ быть сдаваемы въ теченіе 14-ти дней, послѣ того, какъ приступлено къ выдачѣ подлинныхъ облигацій, акцій или паевъ, но съ уплатою гербоваго сбора и прочихъ расходовъ по полученію сихъ бумагъ.

О сдачѣ поврежденныхъ бумагъ.

§ 16. Не подлежатъ пріему: а) бумаги съ поврежденнымъ текстомъ или нумерами и подписями; б) бумаги, купоны или талоны коихъ съ поврежденными или неполными нумерами и подписями.

Примѣчаніе. Въ спорныхъ случаяхъ вопросъ о годности или негодности бумагъ разрѣшается Совѣтомъ Фондоваго Отдѣла С.-Петербургской биржи или особо назначенною онымъ Коммисіею.

§ 17. Лицо, отказавшее въ пріемѣ бумагъ по причинамъ, указаннымъ въ § 16, обязано выдать въ этомъ удостовѣреніе съ указаніемъ причинъ отказа.

§ 18. Отказавшійся неправильно отъ пріема бумагъ, кои будутъ признаны годными къ сдачѣ Совѣтомъ Фондоваго Отдѣла или назначенною онымъ Коммисіею, подвергается, сверхъ возмѣщенія могущихъ произойти отъ сего убытковъ, уплатѣ процентовъ за дни промедленія регулировки.

Послѣдствія неисполненія сдѣлокъ.

§ 19. Въ случаѣ неисполненія обязательствъ одною изъ сторонъ въ срокъ, назначенный для сдачи или принятія, другая сто-

рона въ правѣ: а) требовать исполненія сдѣлки, о чемъ и дѣлается письменное заявленіе въ послѣдній день, назначенный для сдачи, послѣ 3-хъ часовъ пополудни; б) если въ слѣдующій за симъ биржевой день, до 3-хъ часовъ дня, сдѣлка не будетъ регулирована, противная сторона въ правѣ приступить къ покупкѣ или продажѣ бумагъ при посредствѣ маклера въ ближайшемъ биржевомъ собраніи, за счетъ неисправной стороны, и потребовать отъ нея уплаты ему разницы между цѣною, по которой была заключена сдѣлка, и тою, по которой состоялась вынужденная покупка или продажа. Если при этой продажѣ или покупкѣ окажется излишекъ, то таковой долженъ быть выданъ противной сторонѣ, которая обязана уплатить издержки и куртажъ. О покупкѣ и продажѣ, произведенной согласно этому параграфу, тотъ, за чей счетъ она производится, долженъ быть извѣщенъ письменно не позже слѣдующаго за симъ дня.

Разбирательство споровъ.

§ 20. Въ случаѣ возникновенія при исполненіи сдѣлки какихъ-либо споровъ по поводу толкованія и примѣненія вышеизложенныхъ правилъ, несогласія разрѣшаются Совѣтомъ Фондоваго Отдѣла при С.-Петербургской биржѣ.

Въ заключеніе считаемъ интереснымъ указать на слѣдующее обстоятельство.

При обсужденіи смѣты кредитной канцеляріи въ бюджетной коммисіи Государственной Думы директоръ канцеляріи, между прочимъ, указалъ, что льготность условій доступа на фондовую биржу привела къ тому, что каждый представитель торгово-промышленнаго предпріятія, акціи котораго котируются на биржѣ, можетъ легко получить доступъ въ отдѣлъ по той или иной категоріи посѣтителей. На практикѣ собранія петербургскаго фонодового отдѣла посѣщаютъ не только представители банкирскаго и маклерскаго промысла и профессіональные спекулянты, но также и представители промышленности и товарной торговли. Въ составъ же совѣта фондоваго отдѣла въ настоящее время, въ виду постепеннаго выхода изъ него всѣхъ членовъ-промышленниковъ, входятъ только представители банковъ, банкирскихъ домовъ, маклеровъ и кулисы. Министерство финансовъ, по словамъ директора кредитной канцеляріи, сознаетъ, что первоначально намѣченный строгій подборъ и замкнутый характеръ биржевого общества, какъ совокупности полноправныхъ дѣйствительныхъ членовъ, съ теченіемъ времени

въ значительной мѣрѣ измѣнился и на биржѣ обнаружились нѣкоторыя нежелательныя явленія. Для устраненія ихъ предположено было выработать новый уставъ при участіи представителей биржевого торга. Однако, въ созванномъ по этому поводу совѣщаніи мнѣнія отдѣльныхъ группъ оказались столь различными, а въ главнѣйшихъ вопросахъ прямо противоположными, что никакихъ пріемлемыхъ для всѣхъ группъ общихъ положеній выработать не удалось. Поэтому выработка новаго устава фондовой биржи предположена самимъ финансовымъ вѣдомствомъ.

Можно надѣяться, что въ непродолжительномъ времени уставъ биржи будетъ пересмотрѣнъ и приспособленъ къ современнымъ условіямъ и требованіямъ демократизированнаго биржевого оборота. Вѣроятнымъ считаютъ разрѣшеніе на петербургской фондовой биржѣ срочныхъ сдѣлокъ.

Цѣнныя бумаги на русскихъ биржахъ.

Всѣмъ памятно, какіе оживленные споры еще въ 1910 г. происходили вокругъ вопроса о наступившемъ подъемѣ въ экономической жизни Россіи.

Стремительный ростъ хозяйственной жизни Россіи наступилъ какъ будто неожиданно. Яркимъ показателемъ этого роста являются, между прочимъ, цифры, характеризующія развитіе нашего кредитнаго хозяйства. Въ началѣ 1910 г. даже весьма оптимистически настроенные круги не могли предвидѣть неожиданнаго и рѣзкаго улучшенія обще-финансоваго и экономическаго положенія Россіи. По крайней мѣрѣ, даже дальновидные и опытные промышленники и финансисты оказались недостаточно подготовленными къ этому. Не была подготовлена и сама биржа, которой суждено было впослѣдствіи сыграть значительную роль въ экономическомъ подъемѣ. Поэтому вполнѣ естественно, что она не успѣла приспособиться къ усиленному темпу хозяйственной жизни. Она не успѣла оглянуться, какъ оказалась уже вовлеченной въ стремительный ходъ процесса. Благодаря этому обстоятельству, биржа до извѣстной степени переставала быть регуляторомъ хозяйственной жизни и оказывалась во власти случайныхъ силъ. Нѣкоторая дезорганизованность и непланомѣрность биржевой дѣятельности причинили не мало вреда общему развитію экономической жизни.

Наряду съ тѣми громадными услугами, которыя были оказаны биржами, нельзя, къ сожалѣнію, не признать, что въ извѣстныхъ случаяхъ биржа дѣйствовала и отрицательно.

Иллюстраціей въ этомъ отношеніи можетъ служить то обстоятельство, что, по мнѣнію видныхъ членовъ С.-Петербургскаго биржевого комитета, за послѣдніе годы наблюдался наплывъ такихъ новыхъ биржевыхъ цѣнностей, которыя впослѣдствіи оказались далеко не солидными.

Въ нашу задачу не входитъ оцѣнка биржевыхъ правилъ и всего уклада биржевой жизни, которыя, несомнѣнно, давно устарѣли и требуютъ радикальнаго пересмотра. Мы имѣемъ въ виду

заполнить пробѣлъ, который слишкомъ бросается въ глаза и который въ другихъ странахъ уже давно устраненъ. А именно: мы стремимся дать цифровой матеріалъ и нѣкоторую характеристику всѣхъ цѣнностей, котирующихся на биржахъ. Естественно, что еще большій интересъ представили бы цифры биржевого оборота. Но къ сожалѣнію, при настоящихъ условіяхъ это невозможно, такъ какъ биржевыя сдѣлки въ Россіи не регистрируются, а другихъ способовъ, при помощи которыхъ возможно было бы опредѣлить биржевой оборотъ, не имѣется.

Въ слѣдующихъ описаніяхъ дается полный подсчетъ и нѣкоторыя общія соображенія относительно всѣхъ русскихъ цѣнностей, которыя котируются на биржахъ [1]). Первое мѣсто среди русскихъ фондовыхъ биржъ занимаетъ Петербургская биржа. Къ котировкѣ на этой биржѣ (подсчетъ сдѣланъ на 1 января 1913 г.) допущено наибольшее количество акцій и облигацій, которыя отчасти находятся одновременно на московской и русскихъ провинціальныхъ фондовыхъ биржахъ, а также на парижской, берлинской, брюссельской, лондонской, амстердамской и на другихъ провинціальныхъ биржахъ Франціи, Германіи и Бельгіи. Изъ русскихъ биржъ слѣдующее мѣсто за петербургской биржей занимаетъ московская биржа, на которой происходятъ оживленныя сдѣлки со всѣми котирующимся на петербургской биржѣ промышленными цѣнностями. Третье мѣсто занимаетъ варшавская биржа. Но эта биржа имѣетъ, главнымъ образомъ, мѣстное значеніе, такъ какъ въ обращеніи на ней находятся облигаціи и акціи лишь русско-польскихъ цѣнностей. Остальныя русскія провинціальныя биржи особеннаго значенія не имѣютъ; мы приводимъ данныя о нихъ лишь для полной характеристики общей биржевой жизни Россіи.

I.

Цѣнности на петербургской биржѣ.

Съ усиленнымъ ризвитіемъ капиталистическаго хозяйства въ Россіи петербургская биржа пріобрѣтаетъ все большее значеніе. Правда, по объему своей дѣятельности она еще не занимаетъ по-

[1]) Подсчеты русскихъ биржевыхъ цѣнностей, котирующихся на русскихъ и иностранныхъ фондовыхъ биржахъ, впервые въ Россіи была сдѣланы по мысли и плану М. И. Боголѣпова и выполнены В. С. Зивомъ. Въ первый разъ результаты этихъ подсчетовъ были опубликованы на страницахъ «Торгово-Промышленной Газеты» и «Вѣстника Финансовъ».

добающаго ей мѣста въ русскомъ народномъ хозяйствѣ, какъ, напр., берлинская биржа въ германскомъ народномъ хозяйствѣ. Въ то время, какъ акціи и паи предпріятій почти всѣхъ отраслей германской промышленности не только формально допущены къ котировкѣ на берлинской биржѣ, но и дѣйствительно находятся въ биржевомъ оборотѣ, въ бюллетенѣ петербургской биржи отсутствуетъ рядъ важнѣйшихъ отраслей отечественной промышленности. До самаго послѣдняго времени къ котировкѣ на петербургской биржѣ не было допущено цѣнностей сахарныхъ предпріятій, между тѣмъ, какъ акціонерныхъ компаній въ сахарной промышленности насчитывается свыше сорока, съ основнымъ капиталомъ около 140 милл. р. Изъ 44 чистохимическихъ акціонерныхъ предпріятій съ капиталомъ свыше 40 милл. р. ни одно не фигурируетъ на петербурской биржѣ. Они котируются въ Берлинѣ, Парижѣ и Брюсселѣ, но только не въ С.-Петербургѣ. О трамваяхъ, конно-желѣзныхъ дорогахъ, и отчасти предпріятіяхъ электрическаго освѣщенія и энергіи нечего и говорить. Изъ 73 каменноугольныхъ и горныхъ предпріятій, съ капиталомъ около 200 милл. р., въ бюллетенѣ петербургской биржи значатся лишь 13 съ основнымъ капиталомъ въ 45,6 милл. р.; изъ нихъ дѣйствительно находятся въ обращеніи лишь 3—4, и то, когда биржа находится въ повышенномъ настроеніи. Зато бюллетени брюссельской и парижской биржи пестрятъ цѣнностями этихъ предпріятій. Далѣе, въ бюллетенѣ спб. биржи отмѣчены лишь 15 мануфактурныхъ предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 82,9 милл. р., между тѣмъ, какъ въ Россіи въ настоящее время насчитывается 280 акціонерныхъ мануфактурныхъ предпріятій съ основнымъ капиталомъ въ 620 милл. р. Кромѣ того, слѣдуетъ отмѣтить, что въ дѣйствительности на биржѣ совершаются сдѣлки лишь съ акціями 7—8 мануфактурныхъ предпріятій. С.-Петербургскій биржевой оборотъ не знаетъ также цѣнностей писчебумажныхъ и разныхъ другихъ предпріятій. Въ области металлургической и механической промышленности число находящихся въ биржевомъ оборотѣ акцій предпріятій по отношенію къ дѣйствительно существующимъ, не особенно велико. Всего въ 1911 г. изъ общаго числа акціонерныхъ компаній, существующихъ въ Россіи, 1.617, на с.-петербургской биржѣ котировались акціи лишь 275. Въ 1912 г. сдѣлки совершались, главнымъ образомъ, съ акціями 13 желѣзныхъ дорогъ, 9 с.-петербургскихъ, 2 московскихъ, и 3 провинціальныхъ коммерческихъ банковъ, 10 земельныхъ банковъ, 12 нефтяныхъ предпріятій, 6 цементныхъ предпріятій, 22 металлургическихъ и механическихъ предпріятій, 3 стекольныхъ, 5 ломбардныхъ, 13—14 страховыхъ и транспортныхъ, 8 пароходныхъ и 18 разныхъ предпріятій. Такимъ образомъ, фактически въ теченіе 1912 г. въ биржевой оборотъ вошли лишь акціи 173 предпріятій, между тѣмъ, какъ въ оффиціальномъ бюллетенѣ насчитывается 295 предпріятій.

Опредѣлить дѣйствительную сумму биржевыхъ оборотовъ представляется невозможнымъ, такъ какъ на с.-петербургской биржѣ не регистрируется количество и сумма сдѣлокъ.

Разсматривая списокъ котирующихся государственныхъ и гарантированныхъ правительствомъ процентныхъ бумагъ, городскихъ займовъ, ипотечныхъ бумагъ и облигацій акціонерныхъ предпріятій, видимъ, что общее количество этихъ бумагъ къ 1 января 1913 г., составило 323, противъ 266 къ 1 янв. 1908 г., увеличеніе на 57. Въ дѣйствительности, однако, въ 1912 г. сдѣлки совершались лишь съ 28 госуд. займами, 6 госуд. желѣзныхъ дорогъ (къ котировкѣ на биржѣ допущено было 34), 16 облигаціями частныхъ желѣзныхъ дорогъ (76), 8—9 городскихъ займовъ (51), 23 (35) облигаціями кредитныхъ обществъ, 15 (21) закладными листами земельныхъ банковъ и 6—7 (55) облигаціями акціонерныхъ компаній, а всего 104 (323). Сравнительно мало оборотовъ на петербургской биржѣ совершалось съ госуд. ж.-д. займами и облигаціями частныхъ желѣзныхъ дорогъ, такъ какъ эти бумаги, главнымъ образомъ, размѣщены заграницей. Мало вниманія обращалось также на городскіе займы и облигаціи частныхъ торгово-промышленныхъ предпріятій.

Къ 1 января 1913 г. общее количество допущенныхъ къ котировкѣ на спб. биржѣ бумагъ составило 618 (къ 1 янв 1908. г. 515), въ томъ числѣ 323 (266) облигацій и 295 (249) акцій и паевъ. Въ сравненіи съ 1 янв. 1908 г. количество бумагъ увеличилось на 103, въ томъ числѣ облигацій на 46. По отдѣльнымъ категоріямъ бумагъ общая сумма распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

	1907.	1910.	1911.	1912.	Увелич. или уменьш. въ сравненіи съ 1907 г.
Облигаціи.					
Госуд. займы	40	41	41	43	+ 3
Госуд. жел.-дор. займы	31	31	31	34	+ 3
Облигаціи частныхъ ж. д.	48	56	60	76	+ 28
Облиг. подъѣздныхъ путей	9	7	8	8	— 1
Городскіе займы	36	45	47	51	+ 15
Ипотечныя бумаги	24	32	34	35	+ 11
Закл. листы зем. банк.	20	91	21	21	+ 1
Облигаціи частныхъ торгово-промышл. предпріятій	50	49	51	50	0
Облиг. парох. обществъ	8	7	5	5	— 3
	266	289	298	323	+ 57

	1907.	1910.	1911.	1913.	Увелич. или уменьш. въ сравненіи съ 1907 г.
Акціи.					
Пароходн. обществъ	15	16	16	18	+ 3
Страх. и трансп. обществъ	19	19	19	20	+ 1
Желѣзныхъ дорогъ	10	12	13	14	+ 4
Коммерческ. банковъ	28	29	28	27	— 1
Земельныхъ банковъ	10	10	10	10	0
Мануфакт. промышл.	18	21	21	23	+ 5
Водо-газоснабженія и электротехнич. обществъ и товариществъ	14	13	12	13	— 1
Ломбардовъ	5	4	5	5	0
Водочнаго и пивовар. произв.	10	11	11	11	+ 1
Каменноугольной и горной промышл.	8	11	11	13	+ 5
Нефтяной промышл.	14	15	16	17	+ 3
Металлургич. промышл. и механич. произв.	32	33	35	38	+ 6
Стекольной промышл.	3	3	3	6	+ 3
Цементнаго произв. и строит. матеріал.	6	6	7	8	+ 2
Разныхъ предпріятій	35	41	16	54	+ 19
	227	224	253	277	+ 50
Препріят., находящихся подъ администр. и ликвидац.	22	24	22	18	+ 4
Всего акцій	249	268	275	295	+ 46
Всего облигацій	266	289	298	323	+ 57
	515	557	573	618	+ 103

Среди облигацій наибольшее увеличеніе, въ сравненіи съ 1907 г., приходится на облигаціи частныхъ желѣзныхъ дорогъ (на 28) и городскихъ займовъ (на 15). Количество допущенныхъ акцій разныхъ предпріятій увеличилось на 19, металлургическихъ и механическихъ предпріятій на 6, каменноугольныхъ предпріятій на 5 и проч. Нужно принять во вниманіе, что въ разныхъ областяхъ промышленности за разсматриваемый періодъ имѣло мѣсто сліяніе предпріятій, что, конечно, оказывало вліяніе на общее количество введенныхъ въ биржевой оборотъ за разсматриваемый періодъ въ сторону цифрового уменьшенія.

Биржевой оборотъ особенно обогатился за годы подъема хозяйственной жизни Россіи. Вслѣдствіе обилія денегъ въ Россіи и возрастающаго общаго интереса къ развитію промышленности и торговли, при содѣйствіи коммерческихъ банковъ былъ реализованъ рядъ новыхъ выпусковъ, которые вошли въ биржевой оборотъ.

Общая сумма капиталовъ, вложенныхъ во всѣ котировавшіяся къ 1 января 1913 г. процентныя бумаги, составила 17.035,7 милл. руб.; въ томъ числѣ въ облигаціи 15.532,1 милл. руб. и въ акціи 1.503,6 милл. руб. По отдѣльнымъ категоріямъ бумагъ общая сумма распредѣляется слѣдующимъ образомъ (въ милл. рублей):

На 1 января 1913 г.

Государственные займы и государственные жел.-дор. займы	8.623,5
Облигаціи частн. желѣзн. дорогъ	1.573,6
	10.197,1
Закладные листы:	
Госуд. Дворянск. зем. банка	823,8
Крестьянскаго зем. банка	1.287,5
Городскіе займы	239,7
Закладные листы	1.775,1
Облигаціи:	
городскихъ кредитн. обществъ	1.161,2
акціонерныхъ обществъ	62,8
	15.497,2
подъѣздныхъ путей	34,9
	15.532,1
Акціи:	
пароходныхъ обществъ	17,9
страховыхъ и транспортн. общ.	53,7
желѣзныхъ дорогъ	113,8
коммерческихъ банковъ	451,7
земельныхъ банковъ	88,3
ломбардовъ	11,3
водочн. и пивоварен. предпр.	10,6
каменноугольн. и горн. предпр.	45,6
нефтяныхъ предпріятій	93,9
стекольныхъ »	14,9
цементныхъ »	17,7
металлич. и механич. предпріятій	207,5
разныхъ предпріятій	122,1
мануфактурныхъ	82,9
водо-газоснабж. и электр. предпр.	51,7
	1.503,6

Въ теченіе 1913 года въ котировку на петербургской фондовой биржѣ новыя цѣнности вводились только въ продолженіе первыхъ восьми мѣсяцевъ. Всего были допущены на биржу акціи 22 предпріятій, на сумму въ 103,35 милл. руб. Эта сумма по отдѣльнымъ мѣсяцамъ распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

	Число предпріятій.	Сумма въ милл. руб.
Январь	2	11,60
Февраль	1	2,10
Мартъ	3	16,8
Апрѣль	6	24,20
Май	4	11,90
Іюнь	3	26,00
Іюль	2	10,20
Августъ	1	0,75
Итого	22	103,85

По отдѣльнымъ категоріямъ предпріятій цифры эти распредѣляются слѣдующимъ образомъ:

	Число предпріятій.	Сумма въ милл. руб.
Банки	1	45
Судостроительныя	2	20
Цементныя	2	11,0
Машиностроительныя	4	7,3
Металлургическія	2	9,0
Нефтяныя	2	5,60
Разныя	6	5,65
Итого	22	103,35

Въ частности, въ 1913 г. были допущены къ котировкѣ акціи московскаго банка съ основнымъ капиталомъ въ 20 милл. руб. (въ настояще время онъ увеличенъ до 25 милл. руб.), спб. торговаго на 10 милл. руб., русско-англійскаго банка 10 милл. руб., московскаго частнаго коммерческаго банка 5 милл. руб., (банкъ въ концѣ года увеличилъ свой основной капиталъ до 12 милл. р., причемъ его акціи были введены въ котировку на парижской биржѣ).

Изъ судостроительныхъ въ котировку были допущены акціи невскаго судостроительнаго завода—10 милл. р. и русскаго судостроительнаго завода—10 милл. р.

Во концѣ года въ котировку были введены облигаціи кассы городского и земскаго кредита.

II.

Цѣнныя бумаги на московской биржѣ.

Емкость московской фондовой биржи врядъ ли отстаетъ отъ с.-петербургской. Фактически на московской биржѣ происходятъ обороты съ большинствомъ бумагъ, находящихся на с.-петербургской биржѣ. Но въ оффиціальномъ бюллетенѣ московской биржи число допущенныхъ къ котировкѣ акцій промышленныхъ предпріятій весьма ограниченно. Объясняется это большею разборчивостью московскаго биржевого комитета при допущеніи къ котировкѣ на биржѣ новыхъ промышленныхъ цѣнностей.

Особенно большое значеніе имѣетъ московская биржа для акцій желѣзныхъ дорогъ и земельныхъ банковъ. Для этой категоріи цѣнностей Москва является, пожалуй, наилучшимъ рынкомъ въ Россіи, даже въ сравненіи съ С.-Петербургомъ. Но еще большее значеніе имѣетъ московская биржа для государственныхъ фондовъ и другихъ бумагъ съ опредѣленной доходностью. При реализаціи государственныхъ займовъ большая часть, обыкновенно, падаетъ на Москву.

Всего въ оффиціальномъ бюллетенѣ московской биржи значится 146 облигацій разныхъ наименованій на сумму 11.706,05 милл. руб.

По отдѣльнымъ категоріямъ бумагъ сумма эта распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

	Колич. бумагъ.	Сумма (въ милл. р.)
Государств. займы	29	7.086,32
Государств. ж.-д. займы		
Частные ж.-д. займы	17	293,12
Закладные листы:		
Гос. двор. зем. банка	9	823,77
Крест. зем. банковъ	5	1.137,54
Земельн. банка	13	1.119,58
Облиг. гор. кред. о-въ	20	748,74
Городскіе займы	31	168,36
Облиг. торг. и пром. предпр.	22	28,32
	146	11.706,05

О допущенныхъ въ оффиціальную котировку акціяхъ разныхъ предпріятій даетъ представленіе слѣдующая таблица:

	Число предпріятій.	Основной капиталъ (въ милл. руб.).
Жел.-дорожн.	5	70,11
Банки:		
коммерческіе	20	102,00
земельные	9	78,52
Общества:		
пароходныя	6	30,13
страховыя	5	15,70
Торгово-промышл. предпр.	24	187,78
Итого	69	784,24

Среди котирующихся банковыхъ акцій акціи лишь одного московскаго торговаго банка, съ основнымъ капиталомъ въ 10 милл. руб., котируются только на московской биржѣ, между тѣмъ какъ акціи остальныхъ 19 банковъ, съ основнымъ капиталомъ въ 392 милл. р., находятся одновременно и на с.-петербургской биржѣ.

Въ общемъ, число акцій, которыя котируются только на московской биржѣ, весьма невелико: ихъ 12, съ основнымъ капиталомъ въ 41,81 милл. р. Въ большинствѣ эти предпріятія являются мѣстными и носятъ скорѣе всего семейный характеръ, такъ что въ дѣйствительности обороты съ ними случайны.

III.

Цѣнныя бумаги на варшавской биржѣ.

По сравненію съ другими русскими биржами варшавская биржа занимаетъ особое мѣсто. Она, такъ сказать, является маленькимъ государствомъ въ государствѣ, такъ какъ въ ней руководящую роль играетъ мѣстный элементъ. Изъ всѣхъ котирующихся акцій 73 предпріятій на сумму 213,94 милл. р., лишь 4 на сумму 46 милл. р. являются не мѣстными, хотя и онѣ такъ или иначе состоятъ въ тѣсныхъ сношеніяхъ съ мѣстными предпріятіями.

Въ отдѣльности всѣ котирующіяся на варшавской биржѣ акціи: химическихъ, сахарныхъ, мануфактурныхъ, каменноугольныхъ, страховыхъ и разныхъ предпріятій, являются акціями мѣстныхъ предпріятій. Изъ котирующихся акцій 6 банковъ лишь одинъ рижскій коммерческій банкъ является не мѣстнымъ, а изъ металлургическихъ акцій лишь 3. Наоборотъ, значительное число всѣхъ находящихся въ обращеніи на варшавской биржѣ акцій завоевало себѣ рынокъ на остальныхъ русскихъ биржахъ, въ особенности на петербургской, а отчасти на берлинской и парижской биржахъ. На послѣднихъ трехъ биржахъ допущены къ котировкѣ въ общей сложности 17 бумагъ (изъ 73 котирующихся на варшавской биржѣ), на сумму въ 146,24 милл. р. (изъ 213,94 милл. р.). Сюда относятся акціи пяти банковъ на 55 милл. р., которыя одновременно находятся на петербургской и берлинской биржахъ, 7 металлургическихъ на 65,49 милл. р., которыя отчасти одновременно котируются на петербургской и парижской биржахъ или только на одной изъ нихъ, 2 мануфактурныхъ на 12,75 милл. только на петербургской, 2 каменноугольныхъ на 11,50 милл., одно на парижской и одно на петербургской и, наконецъ, одно изъ разныхъ предпріятій на 1,5 милл. р. на петербургской биржѣ.

Какъ было указано выше, на варшавской биржѣ котируются всего 73 предпріятія съ основнымъ капиталомъ въ 213,94 милл. р. По отдѣльнымъ категоріямъ предпріятій эта сумма распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

Акціи:	Сумма предпріятій.	Основной капиталъ въ милл. р.
Банковъ	6	58,00
Химическія	1	2,50
Сахарныя	8	13,49
Желѣзныхъ дорогъ	2	2,45
Мануфактурныя	7	19,53
Каменноугольныя	3	14,50
Металлургическія	19	82,64
Страховыя	2	2,50
Разныя	21	17,33
Въ администраціи	1	1,00
Итого	73	213,94

О числѣ и суммѣ акцій, котирующихся только на варшавской биржѣ, даетъ представленіе слѣдующая таблица:

	Число предпріятій.	Основной капиталъ въ милл. р.
Банки	1	3,00
Химическія	4	2,50
Сахарныя	8	13,49
Желѣзныя	2	2,45
Мануфактурныя	5	6,78
Каменноугольныя	1	3,00
Металлургическія	12	17,15
Страховыя	2	2,50
Разныя	20	15,83
Въ администраціи	1	1,00
Итого	56	67,70

Наконецъ, свѣдѣнія о котирующихся облигаціяхъ сгруппированы въ слѣдующей таблицѣ:

	Варшавская биржа.	
	Количество бумагъ.	Сумма въ милл. руб.
Государств. займы	8	4,334,41
Желѣзнодорожн. займы:		
обл. частн. ж. д.	11	116,35
закл. листы Гос. дв. зем. банка	6	441,32
ипотечн. бумаги	16	339,22
городскіе займы	4	16,23
облиг. торг.-пром. предпр.	9	25,24
Итого	54	5.302,77

Всѣ ипотечныя бумаги, городскіе займы и облигаціи торгово-промышленныхъ предпріятій являются исключительно мѣстными бумагами.

IV.

Цѣнныя бумаги на харьковской биржѣ.

Въ соотвѣтствіи съ тѣми отраслями промышленности, которыя наиболѣе развиты на югѣ Россіи, на харьковской фондовой биржѣ преобладающую роль играютъ акціи металлургическихъ и каменноугольныхъ предпріятій, а также паи сахарныхъ предпріятій.

Всего на харьковской биржѣ котируются акціи пяти каменноугольныхъ предпріятій на сумму 15,98 милл. р., шести металлургическихъ на 77,24 милл. р. и паи пяти сахарныхъ предпріятій на 6,25 милл. р. и пр. Кромѣ того, въ обращеніи имѣются акціи трехъ спб. коммерческихъ банковъ, а именно: спб. международнаго коммерческаго банка, волжско-камскаго коммерческаго и азовско-донского коммерческаго банка, которые, какъ извѣстно, сильно заинтересованы въ торгово-промышленной жизни юга Россіи. За исключеніемъ паевъ сахарныхъ заводовъ, которые исключительно котируются на харьковской биржѣ, акціи остальныхъ обществъ котируются одновременно и на спб. биржѣ, а отчасти на брюссельской и парижской биржахъ. Всего къ котировкѣ на харьковской биржѣ допущены акціи и паи 26 предпріятій на 230,29 милл. р., въ томъ числѣ только на харьковской биржѣ паи семи товариществъ (главнымъ образомъ, сахарныхъ предпріятій) на сумму 7,99 милл. р. По отдѣльнымъ категоріямъ предпріятій указанная сумма въ 230,29 милл. р. распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

	Количество предпріятій.	Основной капиталъ въ милл. руб.
Акціи:		
Банковъ (котируются въ Спб) . . .	5	125,12
Торг.-промышл. предпріятій (котируются одновр. въ Спб.)	12	93,52
Итого . .	17	218,64
Паи.		
Торг.-промышл. предпріятій (котируются одновр. и въ Спб.) . .	2	3,70
Только въ Харьковѣ	7	7,95
Итого . . .	9	11,65

Наконецъ, въ обращеніи на харьковской биржѣ имѣется 33 облигаціи на сумму 4.356,68 милл. р., какъ это видно изъ слѣдующей таблицы:

Облигаціи.	Количество бумагъ.	Основной капиталъ въ милл. руб.
Государственные займы	3	2.906,21
Закладные листы:		
Двор. Зем. банка	1	11,18
Крест. поз. банка	26	1.137,54
земельнаго банка	2	268,15
	32	1356,68

V.

Цѣнныя бумаги на рижской биржѣ.

Изъ торгово-промышленныхъ цѣнныхъ бумагъ на рижской биржѣ котируются преимущественно акціи мѣстныхъ предпріятій. Этихъ акцій, по даннымъ оффиціальнаго бюллетеня, находится въ обращеніи на рижской биржѣ 20 на сумму 62,5 милл. руб. Въ этомъ числѣ 13,—на сумму 16,6 милл. руб.,—котируются только на рижской биржѣ и 7—на 45,9 милл. руб.—на рижской и с.-петербургской биржахъ. Формально доминирующее положеніе среди цѣнностей этой биржи, какъ и на всѣхъ русскихъ фондовыхъ биржахъ, занимаютъ облигаціи государственныхъ займовъ, государственныхъ и частныхъ желѣзныхъ дорогъ, закладные листы земельныхъ банковъ, облигаціи городскихъ займовъ, городскихъ кредитныхъ обществъ и пр., которыхъ насчитывается 107 видовъ на общую сумму 9.578,8 милл. руб. По отдѣльнымъ категоріямъ всѣ цѣнности на рижской биржѣ представляются въ слѣдующихъ суммахъ:

	Число видовъ бумагъ.	Сумма, въ милл. руб.
Облигаціи:		
госуд. займы	27	6.669,70
» ж.-дор. займы	11	217,34
облиг. частн. ж. дор.	19	756,68
закл. листы Гос. Дв. зем. банка .	14	406,19
закл. листы Гос. свид. Кр. поз. б. .	16	80,48
городскіе займы	8	945,16
закл. листы зем. б-въ	19	499,85
облиг. гор. кр. об-въ	3	3,40
облиг. торг.-пром. предпр. . .	107	9.578,80
Акціи:		
бум., котир. только на:	13	16,60
рижской биржѣ	7	45,90
рижск. и спб. бирж.	20	62,50

VI.

Цѣнныя бумаги на одесской биржѣ.

Незначительный по своему размѣру оффиціальный бюллетень одесской биржи напоминаетъ на первый взглядъ тѣ бюллетени биржъ прошлыхъ столѣтій, когда биржевой оборотъ былъ еще весьма скроменъ.

Однако, другое впечатлѣніе получается при внимательномъ разсмотрѣніи и точномъ подсчетѣ всѣхъ цѣнностей, котирующихся на одесской биржѣ. Оказывается, что на этой биржѣ котируется всего цѣнностей на сумму въ 6.777,13 милл. руб.

По отдѣльнымъ категоріямъ цѣнностей сумма эта распредѣляется слѣдующимъ образомъ (въ милл. руб.):

Государственные займы	4.330,56
Закладные листы:	
дворянскаго зем. банка	823,77
крестьянск. позем. банка	1.137,54
акціи зем. банковъ	338,61
Облигаціи одесск. и кишин. кредит. общ. .	108,79
1½ % займы города Одессы	20.86
Акціонерныя предпріятія	17,20
Всего . . .	6.777,12

Отмѣтимъ, что всѣ государственные займы, на 4.330,56 милл. руб., котирующіеся на одесской биржѣ, находятся одновременно въ обращеніи на всѣхъ другихъ русскихъ фондовыхъ биржахъ, а именно: въ С.-Петербургѣ, Москвѣ, Варшавѣ, Кіевѣ, Ревелѣ, Ригѣ и Харьковѣ. Также обстоитъ дѣло съ закладными листами Дворянскаго земельнаго банка и Крестьянскаго поземельнаго банка. Закладные листы акціонерныхъ земельныхъ банковъ, также, какъ и облигаціи городскихъ кредитныхъ обществъ, котируются въ С.-Петербургѣ, а отчасти на другихъ провинціальныхъ биржахъ. Наконецъ, изъ котирующихся на одесской биржѣ акціи десяти акціонерныхъ предпріятій съ капиталомъ въ 17,20 милл. руб. котируются одновременно на петербургской биржѣ и отчасти на московской *).

*) Другія фондовыя биржи, напр., кіевская, находятся еще въ зачаточномъ состояніи.

Русскія цѣнныя бумаги на иностранныхъ биржахъ.

Разсматривая положеніе русскихъ цѣнностей на иностранныхъ биржахъ, мы прежде всего останавливаемся на парижской биржѣ. Несомнѣнно, что уже и въ прежніе годы Парижъ былъ сильно заинтересованъ въ развитіи производительныхъ силъ Россіи, поэтому уже и тогда имѣлось тѣсное соприкосновеніе между парижской биржей и петербургской. Но никогда эта связь не обнаруживалась такъ рельефно и выпукло, какъ за послѣдніе годы. Парижъ сталъ центромъ для многочисленныхъ русскихъ цѣнностей. Можно даже сказать, что переговоры объ образованіи многихъ русскихъ акціонерныхъ промышленныхъ предпріятій прежде всего велись въ «Парижѣ». Многочисленныя предпріятія, которыя формально носятъ нѣмецкій, бельгійскій или англійскій штемпель, были подготовлены и созданы въ Парижѣ. Тотъ, кто внимательно слѣдитъ за ежедневной жизнью петербургской биржи въ послѣдніе годы, знаетъ, какимъ магическимъ словомъ для биржевыхъ дѣятелей является «Парижъ». Стоитъ лишь распространиться слуху, что такую то и такую то бумагу предполагается, хотя бы и въ отдаленномъ будущемъ, ввести въ котировку на парижской биржѣ, какъ курсъ ея немедленно и сильно поднимается. Но одновременно съ этимъ за послѣдніе годы установился также извѣстный контактъ между лондонской и петербургской биржами. Но и тутъ соединяющимъ звеномъ послужилъ, несомнѣнно, также Парижъ.

При этомъ нужно отмѣтить, что лондонская биржа имѣла лишь вліяніе на кулиссу петербургской биржи, такъ какъ всѣ русскія промышленныя цѣнности, котирующіяся на лондонской биржѣ, находятся въ обращеніи лишь въ кулиссѣ петербургской биржи.

Сравнительно меньшее значеніе для петербургской биржи имѣла берлинская биржа, такъ какъ и для банковыхъ акцій центръ тяжести мало-по-малу былъ перенесенъ въ Парижъ. Наконецъ, петербургская биржа мало прислушивалась къ голосу брюссельской

биржи, такъ какъ большинство цѣнностей, котирующихся на этой биржѣ, совершенно отсутствуютъ въ котировкѣ петербургской биржи.

I.

Русскія цѣнныя бумаги на парижской биржѣ.

Въ лабиринтѣ парижской биржи русскія цѣнности на первый взглядъ какъ будто бы теряются. Нужно напрягать вниманіе, чтобы найти и сгруппировать всѣ находящіяся на парижской биржѣ русскія цѣнности. И тогда получается весьма поучительная картина. Мы узнаемъ, что на парижской биржѣ, помимо русскихъ государственныхъ займовъ, закладныхъ листовъ, облигацій желѣзныхъ дорогъ и другихъ облигацій котируются акціи наилучшихъ нашихъ кредитныхъ учрежденій, металлургическихъ, каменно-угольныхъ, нефтяныхъ и разныхъ другихъ предпріятій. Въ движеніи курсовъ этихъ бумагъ ясно отражается расцвѣтъ хозяйственной жизни Россіи послѣднихъ лѣтъ. Высшіе и средніе курсы почти всѣхъ котирующихся на парижской биржѣ русскихъ цѣнностей показываютъ усиленный ростъ. Даже въ 1912 г., когда вслѣдствіе политическихъ осложненій биржа переживала тревожные дни, низшіе и средніе уровни цѣнъ оказались выше, чѣмъ въ предыдущіе годы. Въ общемъ движеніи курсовъ руководящая роль несомнѣнно принадлежала акціямъ металлургическихъ и металлическихъ предпріятій. Это вполнѣ понятно, такъ какъ изъ общаго количества котирующихся на парижской биржѣ 71 русскихъ цѣнностей (паркетъ и кулисса вмѣстѣ взятые) наибольшее число падаетъ на механическія и металлургическія предпріятія, а именно: 28 предпріятій съ основнымъ капиталомъ въ 258,38 милл. руб. Въ отдѣльности въ паркетѣ котируются 9 металлургическихъ и механическихъ предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 104,05 милл. руб., а въ кулиссѣ 19, съ основнымъ капиталомъ въ 155,33 милл. руб. Среди котирующихся въ паркетѣ и кулиссѣ бумагъ названной категоріи имѣется 14 изъ наилучшихъ русскихъ металлургическихъ заводовъ, доли участія которыхъ въ общемъ распредѣленіи заказовъ при синдикатѣ «Продамета» составляютъ: для сортового желѣза— 64,08%, листового — 71,01%, балокъ — 74,07%, рельсъ — 74,76%, бандажей—72,5% и осей—68,0%.

Еще большее вліяніе парижская биржа имѣетъ въ другомъ русскомъ предпринимательскомъ союзѣ, а именно въ южно-русскомъ каменно-угольномъ синдикатѣ «Продуголь». Всего въ паркетѣ и кулиссѣ парижской биржи котируется 15 русскихъ каменно-угольныхъ предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 74,28 милл. руб., изъ которыхъ значительное число является участниками «Продуголя». Въ отдѣльности въ паркетѣ котируется 8 каменно-угольныхъ предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 56,82 милл. руб., а въ кулиссѣ 7 предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 17,46 милл. руб. Среди котирующихся на парижской биржѣ каменно-угольныхъ предпріятій имѣются такія, которыя являются наилучшими предпріятіями въ Домбровскомъ бассейнѣ. Какъ видно, французы обезпечили себѣ доминирующее положеніе въ обоихъ главнѣйшихъ каменно-угольныхъ бассейнахъ Россіи. Въ общей сложности можно считать, что въ обращеніи на парижской биржѣ находятся акціи русскихъ каменно-угольныхъ предпріятій на сумму около 60% всѣхъ вложенныхъ въ акціонерныя каменно-угольныя предпріятія капиталовъ.

Но этимъ еще не ограничивается значеніе парижской биржи для русской горной промышленности. За послѣдніе годы и русскія нефтяныя цѣнности стали проникать въ биржевой оборотъ Парижа. Параллельно съ повышеніемъ цѣнъ на нефть и возрастаніемъ, въ связи съ этимъ, доходности нефтяныхъ предпріятій, русскія нефтяныя цѣнности завоевали себѣ симпатіи на парижской биржѣ. Всего въ Парижѣ котируются акціи 12 (въ С.-Петербургѣ 17) нефтяныхъ предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 76,99 милл. руб. (93,9 милл. руб.), изъ которыхъ шесть англо-русскихъ предпріятій одновременно находится въ оборотѣ и на лондонской биржѣ. Въ Парижѣ представлены предпріятія всѣхъ главнѣйшихъ нефтяныхъ раіоновъ въ Россіи: бакинскаго, грозненскаго и майкопскаго. Русскія нефтяныя цѣнности котируются, главнымъ образомъ, въ кулиссѣ парижской биржи. Всего въ обращеніи кулиссы имѣется 11 нефтяныхъ предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 60,48 милл. руб. Кромѣ того, въ паркетѣ котируется еще одно предпріятіе съ основнымъ капиталомъ въ 16,50 милл. руб.

Наконецъ, среди 11 разныхъ предпріятій, акціи которыхъ котируются въ паркетѣ и кулиссѣ парижской биржи, фигурируетъ нѣсколько наилучшихъ обществъ разныхъ отраслей русской промышленности. Тутъ же фигурируютъ мѣдныя предпріятія, какъ напримѣръ: англійское общество спасскихъ мѣдныхъ рудъ и англійское кавказское мѣдно-промышленное общество (оба предпріятія участвуютъ въ синдикатѣ «Мѣдь»), два табачныхъ товарищества: «Братья Шапшалъ» и товарищество «табачной фабрики Богдановъ», и, наконецъ, одно вліятельное резиновое предпріятіе «Товарищество Проводникъ».

Резюмируя вкратцѣ вліяніе парижской биржи на наши предпринимательскіе союзы, приходимъ къ заключенію, что вліяніе это простирается на желѣзный синдикатъ «Продамета», на южно-русскій каменно-угольный синдикатъ «Продуголь», на сидикатъ «Мѣдь», на нефтяной и табачный тресты и, наконецъ, даже на вагоно-строительный синдикатъ «Продвагонъ».

Въ общей сложности участіе котирующихся на парижской биржѣ русскихъ вагоно-строительныхъ заводовъ въ общемъ распредѣленіи заказовъ синдиката «Продвагонъ» выражается цифрой около 39%.

Всего въ паркетѣ котируется пять разныхъ предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 45,57 милл. руб., а въ кулиссѣ—7 предпріятій, съ основнымъ запиталомъ въ 27,32 милл. руб.

Но вліяніе парижской биржи далеко не ограничивается одной только промышленностью Россіи. Не говоря уже о томъ громадномъ значеніи, которое парижская биржа имѣетъ для нашихъ государственныхъ фондовъ и государственныхъ желѣзнодорожныхъ займовъ, она въ послѣдніе годы стала также центромъ стягиванія облигацій русскихъ желѣзныхъ дорогъ и, наконецъ, акцій коммерческихъ банковъ. Въ послѣдніе годы мы видимъ неустанное стремленіе нашихъ первоклассныхъ банковъ перемѣстить свои акціи изъ Берлина въ Парижъ.

Всего на парижской биржѣ котируется 140 русскихъ цѣнностей на сумму 8,547,86 милл. руб., въ томъ числѣ 56 облигацій на сумму 7.732,30 милл. руб. въ паркетѣ, 27 акцій на сумму 381,44 милл. руб. также въ паркетѣ, а въ кулиссѣ—13 облигацій на сумму 173,53 милл. руб. и акцій—44 на сумму 260,59 милл. р.

Болѣе подробныя данныя сгруппированы въ слѣдующей таблицѣ:

Облигаціи	Количество бумагъ: паркетъ.	кулисса.	Сумма (въ милл. рублей): паркетъ	кулисса.
Госуд. ж.-д. займы	30	—	6.970,16	—
Облиг. частн. жел. дорогъ	10	2	334,07	40,95
Закл. л. Двор. и Крест. Поз. б.	4	—	371,10	—
Обл. торг.-пром. предпр.	12	6	56,97	15,90
Городскіе займы	—	5	—	116.64
Итого	56	13	7.732,30	173.53
Акціи.				
Банки	5	—	175,00	—
Металлургія	9	19	104.05	155,33
Каменно-угольныя	8	7	56,82	17,16
Нефтяныя	1	11	16,5	60,48
Разныя	4	7	29,07	27,32
	27	44	381,44	260,59

II.

Русскія цѣнныя бумаги на берлинской биржѣ.

Русскія желѣзнодорожныя цѣнности издавна являются, какъ извѣстно, фаворитами берлинской биржи. Даже въ послѣдніе годы, когда вслѣдствіе стѣсненнаго положенія денежнаго рынка доступъ иностранныхъ цѣнностей на берлинскую биржу, вообще былъ затрудненъ, облигаціи русскихъ частныхъ желѣзныхъ дорогъ размѣщались среди берлинской биржевой публики съ хорошимъ успѣхомъ.

Какъ и остальныя главнѣйшія европейскія биржи, берлинская биржа имѣетъ свою характерную особенность по отношенію къ русскимъ цѣнностямъ. На ней частые обороты происходятъ лишь съ акціями нѣкоторыхъ с.-петербургскихъ банковъ, а за послѣднее время также съ акціями товарищества нефтяного производства бр. Нобель.

По нашимъ подсчетамъ, на этой биржѣ котируются акціи девяти русскихъ коммерческихъ банковъ, съ общей суммой основныхъ капиталовъ въ 228 милл. рублей, 4 дѣйствующихъ въ Россіи самостоятельныхъ обществъ, съ основнымъ капиталомъ въ 74,31 милл. руб. и 22 нѣмецкихъ предпріятій, съ капиталами въ 74 милл. руб., которыя держатъ въ своемъ портфелѣ весь или часть основныхъ капиталовъ обществъ, дѣйствующихъ въ Россіи, подъ видомъ нѣмецкихъ отдѣленій или въ качествѣ самостоятельныхъ русскихъ обществъ. Акціи послѣдней категоріи нѣмецкихъ обществъ имѣютъ тѣсную связь съ берлинской биржей. Напримѣръ, весь основной капиталъ общества металлическихъ заводовъ Б. Гантке находится въ портфелѣ нѣмецкаго общества «Oberschlesische Eisenindustrie Gesellschaft», акціи котораго котируются на берлинской биржѣ. Такимъ образомъ, хотя акціи «Б. Гантке», какъ таковыя, не введены въ котировку на берлинской биржѣ, однако, онѣ находятся въ оборотѣ въ скрытой формѣ. Далѣе, весь основной капиталъ въ 10 милл. руб. русскаго общества целлюлозной фабрики «Вальдгофъ» находится въ рукахъ одноименнаго общества въ Германіи, акціи котораго котируются на берлинской биржѣ и т. п.

Подводя итоги всей суммы основныхъ капиталовъ акцій, котирующихся въ той или иной формѣ на берлинской биржѣ, и принадлежащихъ дѣйствующимъ въ Россіи нѣмецкимъ предпріятіямъ, мы получаемъ сумму въ 376,31 милл. руб. По сравненію съ общей суммой русскихъ промышленныхъ цѣнностей, котирующихся на

другихъ главнѣйшихъ европейскихъ биржахъ, мы получаемъ слѣдующую таблицу:

БИРЖИ.	Число предпріятій.	Основной капиталъ въ милл. руб.
Петербургкая	295	1.503,6
Парижская	71	642,0
Берлинская	35	376,31
Брюссельская	66	316,9
Лондонская	79	268,1

Фактически въ оборотѣ берлинской биржи находятся акціи русскихъ предпріятій лишь на сумму въ 248 милл. руб., а въ отдѣльности: акціи 9 коммерческихъ банковъ на сумму въ 228 милл. руб. и акціи товарищества бр. Нобель на сумму въ 20 милл. руб. (паи товарищества на 10 милл. руб. не допущены въ котировку на берлинской биржѣ). Но изъ всѣхъ находящихся на берлинской биржѣ цѣнностей русскихъ промышленныхъ предпріятій происходятъ обороты только съ одной бумагой—акціями бр. Нобель и то лишь за послѣднее время, такъ какъ акціи этого общества были введены въ котировку на берлинской биржѣ лишь въ апрѣлѣ 1912 года.

Отсюда ясно, что берлинская биржа почти совсѣмъ (за исключеніемъ группы банковыхъ акцій) не участвовала въ общемъ повышательномъ движеніи курсовъ русскихъ промышленныхъ цѣнностей, которое наблюдалось за послѣдніе годы почти на всѣхъ главнѣйшихъ европейскихъ биржахъ.

Собственно говоря, въ этомъ нѣтъ ничего удивительнаго, если принять во вниманіе то обстоятельно, что нѣмецкое предпринимательство въ русской промышленности издавна покоились на особыхъ началахъ. Прекрасно знакомый съ мѣстными условіями русской хозяйственной жизни, нѣмецъ-предприниматель старается, по возможности, устроить въ Россіи доходныя предпріятія съ наименьшимъ рискомъ. Поэтому ему удается для своихъ цѣлей привлечь капиталы и помимо биржи. Но кромѣ этого, нѣмецкія предпріятія въ Россіи въ большинствѣ случаевъ являются отдѣленіями уже существующихъ въ Германіи вліятельныхъ промышленныхъ обществъ.

За примѣромъ намъ не нужно идти далеко. Какъ извѣстно, германское акціонерное общество «Всеобщая компанія электричества» давно уже имѣло въ Петербургѣ свое агентство, которое, впослѣдствіи, по разнымъ соображеніямъ, было преобразовано въ самостоятельное русское общество. Такъ обстоитъ дѣло почти со

всѣми существующими въ Россіи электротехническими и механическими обществами.

Вообще, особенность нѣмецкаго предпринимательства въ Россіи состоитъ въ томъ, что оно обходится безъ помощи биржи. И въ самой Германіи широко развита система финансированія новыхъ предпріятій старыми вліятельными обществами. Одно или нѣсколько предпріятій совмѣстно учреждаютъ и финансируютъ созданное ими новое предпріятіе. При совмѣстномъ участіи нѣсколькихъ нѣмецкихъ горныхъ обществъ образовано и финансируется еще до сихъ поръ дѣйствующее въ Россіи германское акціонерное общество «Пиролузитъ», которое добываетъ марганцевую руду на югѣ Россіи. Общество это устроено съ цѣлью обезпечить финансирующія его германскія предпріятія нужной имъ марганцевой рудой. Далѣе, общество «Всеобщая компанія электричества», общество «Шуккертъ и К⁰» и русское общество электротехническихъ заводовъ Сименсъ и Гальске участвуютъ поровну въ дѣлахъ общества «Соединенные кабельные заводы». Какъ отмѣчаетъ профессоръ Лифманъ въ своей книгѣ «Beteiligungs-und Finanzierungs-Gesellschaften», финансовая дѣятельность нѣмецкихъ промышленныхъ обществъ заграницей, въ смыслѣ образованія самостоятельныхъ обществъ, особенно развита въ химической промышленности. Онъ, при этомъ, указываетъ на акціонерное общество московскаго химическаго завода «Фарбверке», бывшій Мейстеръ, Луціусъ и Бруннингъ, которое, въ сущности, является ничѣмъ инымъ, какъ Tochtergesellschaft одноименнаго общества въ Германіи. Такъ же обстоитъ дѣло съ дѣйствующими въ Россіи самостоятельными обществами «Артуръ Коппель» и «Паровозъ», русскимъ обществомъ машиностроительнаго завода братьевъ Кертингъ и акціонернымъ обществомъ целлулозной фабрики «Вальдгофъ». Но въ Россіи существуетъ еще цѣлый рядъ созданныхъ нѣмецкими промышленными предпріятіями самостоятельныхъ промышленныхъ обществъ, въ которыхъ въ настоящее время участіе первыхъ весьма незначительно или совсѣмъ больше не существуетъ. Напримѣръ, по даннымъ Salings-Börsen-Jahrbuch на 1913—14 гг. общество Julius Pintsch, которое преобразовало свое отдѣленіе въ Петербургѣ въ самостоятельное общество, подъ названіемъ «К. Зигель» съ основнымъ капиталомъ въ 3 милл. руб., владѣетъ въ настоящее время акціями послѣдняго лишь на сумму въ 1.500 тыс. руб. Общество Augsburg-Nürnberg имѣетъ въ настоящее время лишь половину основного капитала общества рижскаго чугунно-литейнаго завода бывшій «Фельзеръ и К⁰», Oberschleisische Eisenbahnbedarfs—A. G., имѣетъ въ

своемъ портфелѣ акціи лишь на 500 тыс. р. общества сосновицкихъ трубопрокатныхъ заводовъ, акціонерный капиталъ котораго составляетъ 6 милл. р. Какъ извѣстно, въ этомъ предпріятіи въ настоящее время преобладающимъ вліяніемъ заручились французскіе капиталисты; кромѣ того, акціи этого общества введены въ котировку на парижской биржѣ, и съ ними совершаются тамъ весьма оживленныя сдѣлки.

На берлинской биржѣ котируются еще акціи такой категоріи обществъ, которыя имѣютъ крупныя конторы въ Россіи для продажи своихъ издѣлій, какъ, напримѣръ, Daimler - Motoren - Gas. въ Москвѣ и Gasmotorenfabrik Deutz,—также въ Москвѣ.

Наконецъ, въ обращеніи на берлинской биржѣ находятся облигаціи русскихъ торгово-промышленныхъ предпріятій на сумму въ 20,4 милл. р.

О количествѣ и суммахъ капиталовъ другихъ категорій русскихъ облигацій, введенныхъ въ котировку на берлинской биржѣ даетъ представленіе слѣдующая таблица:

	Количество бумагъ.	Сумма въ милл. руб.
Государственные займы и государственные желѣзнодор. займы	38	5.829,15
Городскіе займы	8	19,96
Частные ж.-д. займы	29	598,87
	75	6.447,98

Мы уже указали на то громадное значеніе, которое имѣетъ берлинская биржа для акцій нашихъ коммерческихъ банковъ. Въ самомъ дѣлѣ, на берлинской биржѣ котируются акціи девяти крупнѣйшихъ русскихъ коммерческихъ банковъ, какъ это видно изъ слѣдующей таблицы:

	Основной капиталъ въ милл. руб.	Годъ учрежденія.
Азовско-донской коммерч. банкъ	10 [1])	1871
Коммерч. банкъ въ Варшавѣ	20	1870
Спб. учетн. и ссудн. банкъ	20	1869
Спб. междун. комм. банкъ	48 [2])	1869
Рижскій коммерч. банкъ	10	1872
Русскій для внѣшней торговли	50 [3])	1871
Сибирскій торговый банкъ	20	1872
Варшавскій учетн. банкъ	10	1871
Торговый банкъ въ Лодзи	10	1872
	228	

Акціи указанныхъ банковъ котируются, одновременно, и на петербургской биржѣ; кромѣ того, акціи азовско-донского коммерческаго банка и сибирскаго торговаго банка находятся еще въ обращеніи на парижской биржѣ; русскаго для внѣшней торговли банка—въ Гамбургѣ; спб. международнаго коммерческаго банка—во Франфуртѣ на Майнѣ; коммерческаго банка въ Варшавѣ, варшавскаго учетнаго банка и лодзинскаго торговаго банка—на варшавской биржѣ.

[1]) Теперь 50 милл. р. [2]) Теперь 60 милл. р. [3]) Теперь 60 милл. р.

Слѣдовательно, какъ это видно изъ вышеприведенной таблицы, на берлинской биржѣ находятся акціи шести петербургскихъ и трехъ провинціальныхъ коммерческихъ банковъ.

Какіе изъ германскихъ банковъ стоятъ близко къ котирующимся на берлинской биржѣ русскимъ коммерческимъ банкамъ? На этотъ вопросъ даютъ нѣкоторое указаніе проспекты банковъ о допущеніи ихъ акцій въ котировку на берлинской биржѣ и вообще періодически публикуемыя свѣдѣнія о мѣстѣ оплаты дивидендовъ русскихъ банковъ въ Берлинѣ.

Свѣдѣнія эти сгруппированы въ слѣдующей таблицѣ:

Азовско-донск. комм. Банкъ	Bank für Handel und Industrie.
Комм. б. въ Варшавѣ.	Diskonto - Gesellschaft, Mitteldeutsche Creditanstalt.
Спб. учетн. и ссудн. банкъ.	Diskonto-Gesellschaft, Mendelssohn.
Спб. межд. комм. банкъ.	Diskonto-Gesellschaft, Bank für Handel und Industrie.
Рижскій коммерч. банкъ.	Diskonto-Gesellschaft, Nationalbank fur Deutschland.
Русскій для внѣшней торг. банкъ.	Deutsche Bank.
Сибирскій торговый банкъ.	Deutsche Bank.
Варшавскій учетный банкъ.	Deutsche Bank.
Торговый банкъ въ Лодзи.	Diskonto - Gesellschaft, Mitteldeusche-Creditanstalt.

Какъ видно, въ дѣлахъ нашихъ коммерческихъ банковъ наибольшее участіе принимаютъ, главнымъ образомъ, Disconto-Gesellshaft и Deutsche Bank.

Вліяніе нѣмецкихъ капиталовъ въ банковомъ дѣлѣ въ Россіи, несомнѣнно, объясняется тѣми оживленными торговыми сношеніями, которыя издавна происходятъ между обоими сосѣдними государствами. Извѣстно, насколько, въ сравненіи съ другими государствами, громаденъ товарообмѣнъ между Германіей и Россіей. Именно, торговый капиталъ создалъ такія тѣсныя точки соприкосновенія между русскими и германскими коммерческими банками. Нѣмецкій промышленный капиталъ, по мѣрѣ возможности, старался

поменьше завязывать сношенія съ русскими банками. Съ другой стороны, и чисто русскія промышленныя предпріятія въ рѣдкихъ случаяхъ могли разсчитывать на финансовую поддержку германскихъ коммерческихъ банковъ. Въ этомъ отношеніи интересно отмѣтить, что за послѣдніе годы подъема нашей хозяйственной жизни притокъ нѣмецкихъ капиталовъ въ русскую промышленность былъ весьма незначителенъ. Число германскихъ акціонерныхъ обществъ, открывшихъ свою дѣятельность въ Россіи за послѣдніе четыре года, ничтожно.

Въ цѣляхъ привлеченія свѣжихъ капиталовъ въ нашу промышленность русскимъ коммерческимъ банкамъ пришлось обратить свои взоры на Лондонъ и Парижъ. Для созданія новыхъ и финансированія старыхъ промышленныхъ предпріятій были созданы крѣпкія узы между русскимъ и французскими коммерческими банками. Этимъ объясняется то тяготѣніе акцій нашихъ коммерческихъ банковъ къ парижской биржѣ, которое наблюдалось, начиная съ 1910 г.

Переходя къ разсмотрѣнію акцій русскихъ промышленныхъ предпріятій, котирующихся на берлинской биржѣ, мы раздѣляемъ ихъ на двѣ категоріи: 1) акцій самостоятельно дѣйствующихъ въ Россіи промышленныхъ предпріятій, которыя котируются на берлинской биржѣ и 2) акцій нѣмецкихъ обществъ, которыя, открыто или подъ видомъ самостоятельныхъ обществъ, имѣютъ отдѣленія въ Россіи, или вообще принимаютъ большое участіе въ дѣйствующихъ въ Россіи предпріятіяхъ.

Въ первую категорію входятъ слѣдующія предпріятія:

	Основной капиталъ, въ милл. р.
Русское о-во «Всеобщая компанія электричества»	12,00
О-во электрич. освѣщ. 1886 г.	40,00
Т-во нефтян. произв. Бр. Нобель	20,00
О-во «Милевицкій желѣзопрокатн. заводъ»	2,31
Итого	74,31

За исключеніемъ акцій о-ва «Милевицкій желѣзопрокатный заводъ» акціи остальныхъ обществъ котируются и на с.-петербургской биржѣ, причемъ съ акціями первыхъ двухъ обществъ никакихъ оборотовъ на с.-петербургткой биржѣ не происходитъ, такъ какъ большинство акцій этихъ обществъ находится въ Германіи. Въ приведенной таблицѣ особеннаго вниманія заслуживаетъ «О-во электрическаго освѣщенія 1886 г.», такъ какъ въ дѣлахъ этого

общества заинтересованы одновременно всѣ крупнѣйшія въ Германіи электротехническія группы. Оно одновременно входитъ въ составъ группы «Сименсъ-Шуккертъ» и «Всеобщая компанія электричества», которыми оно и финансируется. Но о-во электрическаго освѣщенія 1886 г., въ свою очередь, также финансируетъ и принимаетъ участіе въ созданіи новыхъ обществъ по электрическому освѣщенію въ Россіи. Такъ, оно заинтересовано въ дѣлахъ акціонернаго о-ва «Электрическая сила» въ Баку, въ недавно учрежденномъ бельгійскомъ обществѣ «Иматра» (основной капиталь этого общества составляетъ 30 милл. фр., а участіе общества 1886 г. выражается въ 8 милл. фр.).

Насколько интенсивенъ интересъ въ Германіи къ дѣламъ общества электрическаго освѣщенія 1886 г., видно изъ того, что общество считаетъ необходимымъ сообщать нѣмецкимъ газетамъ періодическія свѣдѣнія о своей ежемѣсячной валовой выручкѣ.

Въ составъ второй группы входятъ слѣдующія предпріятія:

	Основн. капит. въ милл. р.
Германское акц. общ. Пиролузитъ	0,70
Общ. «Соед. кабельные заводы»	1,50
Герм. акц. общ. «Соединн. заводы королевскій и Лаура»	0,72
Общ. металл. зав. «Б. Гантке»	5,00
Герм. акц. общ. «Вестфальское общ. проволочн. промышл. въ Гаммѣ» и его рижск. агентство	1,70
Нѣмецкое континент. газ. общ. въ Дессау	9,72
Герм. акц. общ. анилинов. произв.	2,00
Герм. акц. общ. «Баденская анилиновая фабрика»	—
Акц. общ. моск. химич. зав. «Фарбверке», бывш. Мейстеръ, Луціусъ и Брюнингъ	2,50
Общ. рижск. чугунолитейн. зав. б. Фельзеръ и К°	0,80
Русск. общ. общ. аккумуляторн. зав. Тюдоръ	1,20
Русск. общ. «Шуккертъ и К°»	15,00
О-во Сименсъ и Гальске	5,00
Герм. акц. общ. для эксплоатаціи газа и электричества	0,60
Русск. акц. общ. целл. фабрики «Вальдгофъ»	10.00
Акц. общ. соед. фабрикъ «Братья Брюннеръ, Гуго, Шнейдеръ и Р. Дитмаръ»	1,00
Общ. «К. Зигель»	1,50
Акц. общ. мануфактуры дрезденскихъ тюля, кружевъ и занавѣсей	1,00

	Основн. капит. въ милл. р
Русское общ. полевыхъ и узкоколейныхъ путей «Паровозъ»	1,00
Акц. общ. льнян. и джутов. м-ръ	—
Русское общ. машиностроительный заводъ Бр. Кертингъ	1,50
Кіевское электрич. общ.	6,00
«Артуръ Коппель»	2,30

III.

Русскія цѣнныя бумаги на брюссельской биржѣ.

Въ бюллетенѣ брюсельской биржи русскія цѣнности занимаютъ довольно видное мѣсто, и нельзя сказать, чтобы эти цѣнности были только формально допущены къ котировкѣ, какъ это обстоитъ со многими бумагами на петербургской биржѣ. Одинъ лишь бѣглый взглядъ на движеніе курсовъ на брюсельской биржѣ убѣждаетъ въ томъ, что обороты почти со всѣми русскими бумагами здѣсь бываютъ довольно оживленными.

За послѣдніе годы цѣнныя бумаги русскихъ торгово-промышленныхъ предпріятій были въ большомъ фаворѣ на брюссельской биржѣ. Тотъ скептицизмъ, который послѣ лихорадочной и порой чрезмѣрно спекулятивной дѣятельности въ 90-хъ годахъ прошлаго столѣтія охватилъ бельгійцевъ, въ настоящее время исчезъ. Расцвѣтомъ хозяйственной жизни въ Россіи широко воспользовались даже и тѣ бельгійскія предпріятія, которыя въ началѣ текущаго столѣтія стояли чуть ли не на краю гибели. У нѣкоторыхъ бельгійскихъ предпріятій въ Россіи прибыльность за два операціонныхъ года превышаетъ всю сумму основныхъ капиталовъ, вложенныхъ бельгійцами въ эти предпріятія. Яркимъ примѣромъ въ этомъ отношеніи можетъ служить «южно-русское днѣпровское металлургическое общество», чистая прибыль котораго въ операціонномъ $19^{11}/_{12}$ г. составила около 6 милл. руб., а въ $19^{12}/_{13}$ г. — около 8 милл. руб., а всего 14 милл. руб., между тѣмъ какъ основной капиталъ общества лишь недавно былъ увеличенъ съ 13.125.000 р. до 15.000.000 р.

Эти благопріятныя обстоятельства, конечно, разсѣяли тѣ опасенія, которыя въ началѣ настоящаго столѣтія высказывались относительно будущаго развитія русской экономической жизни. Но и помимо этого долголѣтняя практика и болѣе тѣсное знакомство съ мѣстными условіями русской жизни убѣдили бельгійцевъ въ

томъ, что капиталы и упорный трудъ открываютъ въ Россіи широкое поле дѣятельности всякому серьезному предпринимателю. Благопріятнымъ факторомъ для самихъ бельгійцевъ нужно считать то обстоятельство, что мало-по-малу исчезъ типъ бельгійскихъ предпринимателей, которые въ свое время устраивали всякія русско-бельгійскія предпріятія исключительно для биржевой игры, разсчитанной на полное незнакомство широкой публики съ дѣйствительнымъ положеніемъ вещей. Въ этомъ отношеніи произошло полное оздоровленіе. Бельгійская биржевая публика съ особеннымъ вниманіемъ слѣдитъ за ходомъ развитія экономической жизни Россіи. Мѣстная финансовая печать удѣляетъ много мѣста экономической информаціи о Россіи и періодически посвящаетъ статьи и обзоры разнымъ отраслямъ русской хозяйственной жизни. Такое серьезное отношеніе къ русскимъ дѣламъ внесло планомѣрность и болѣе правильную оцѣнку русскихъ бумагъ на брюссельской биржѣ.

Всего въ обращеніи на брюссельской биржѣ находятся акціи и облигаціи 66 русскихъ торгово-промышленныхъ предпріятій на общую сумму въ 393,62 милл. руб. Общее количество всѣхъ допущенныхъ къ котировкѣ на брюссельской биржѣ цѣнныхъ бумагъ составляетъ 141, на сумму въ 5.750,39 милл. руб. номинальной стоимости. По отдѣльнымъ категоріямъ бумагъ общая сумма распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

	Количество бумагъ.	Сумма, въ милл. руб.
Государственные займы	11	4.301,91
Государствен. ж.-д. займы	16	913,95
Городскіе займы.	7	67,13
Облигаціи:		
частныхъ жел. дорогъ	1	73,75
бельгійскихъ обществъ.	29	54,19
русскихъ обществъ	8	22,23
Акціи русско-бельгійскихъ обществъ.	16	118,22
Акціи русскихъ обществъ	20	198,68
	141	5.750,39

Среди акцій торгово-промышленныхъ предпріятія наиболѣе видное мѣсто занимаютъ акціи металургическихъ и механическихъ предпріятій. Всего на брюссельской биржѣ находятся акціи 17 названныхъ предпріятій (русскихъ и бельгійскихъ обществъ, вмѣстѣ взятыхъ) на общую сумму 159,71 милл. руб. номинальной стоимости. Значеніе этихъ цифръ еще болѣе станетъ яснымъ, если принять во вниманіе, что на петербургской биржѣ всего котиру-

ются акціи 38 металлургическихъ и механическихъ предпріятій на сумму 297,5 милл. руб., причемъ не все это количество находится въ дѣйствительномъ обращеніи на петербургской биржѣ, между тѣмъ какъ почти все указанное количество акцій на брюссельской биржѣ фактически находится въ оживленномъ оборотѣ. Среди этой категоріи бумагъ имѣются акціи наилучше оборудованныхъ и наиболѣе доходныхъ металлургическихъ предпріятій юга Россіи. Предпріятія эти играютъ доминирующую роль въ предпринимательскихъ союзахъ и обезпечили себѣ на нѣсколько лѣтъ большія доли участія въ общемъ распредѣленіи заказовъ этихъ союзовъ.

Изъ другихъ русскихъ цѣнностей видное мѣсто въ бюллетенѣ брюссельской биржи занимаютъ акціи 19 трамвайныхъ предпріятій на сумму 52,36 милл. руб. номинальной стоимости. Всѣ эти предпріятія находятся исключительно въ вѣдѣніи бельгійскихъ акціонерныхъ обществъ, правленія которыхъ находятся въ Бельгіи. О финансовомъ положеніи и доходности этихъ предпріятій бельгійская биржевая публика находится непрерывно въ курсѣ дѣла. Ежемѣсячно въ мѣстной финансовой печати публикуются свѣдѣнія о валовой выручкѣ трамвайныхъ и желѣзныхъ дорогъ въ Россіи. Въ этомъ отношеніи бельгіецъ раньше и лучше освѣдомленъ о послѣдней мѣсячной выручкѣ какого-нибудь ташкентскаго трамвая, чѣмъ сами жители города Ташкента. Всѣ эти свѣдѣнія ничего, кромѣ пріятнаго, бельгійцамъ не приносятъ. Ежемѣсячно приходится констатировать значительныя перевыручки трамваевъ.

Вообще, трамвайное дѣло въ Россіи находится исключительно въ рукахъ бельгійцевъ.

Изъ другихъ русскихъ цѣнностей, котирующихся на брюсельской биржѣ, особое вниманіе обращаютъ на себя акціи семи каменноугольныхъ предпріятій (русскихъ и бельгійскихъ предпріятій вмѣстѣ взятыхъ) на сумму въ 2.857 м. р. нарицательныхъ, затѣмъ акціи шести предпріятій по газовому и электрическому освѣщенію и др. О количествѣ и суммѣ капитала всѣхъ котирующихся на брюсельской биржѣ акцій русскихъ и бельгійскихъ обществъ даетъ представленіе слѣдующая таблица:

Бельгійскія общества:	Количество акцій.	Сумма въ милл. руб.
трамвайныя	19	52,36
металлическія	7	29,19
каменноугольныя	5	14,32
зеркальн. и стекольн.	2	4,44
газовыя и электрич.	6	9,41
текстильныя	1	0,60
керамическія	3	2,01
химическія	1	0,83
разныя	2	5,06
	16	118,22

Русскія общества:	Количество бумагъ	Сумма въ милл. руб.
металлургич. и механич.	11	153,77
каменоугольныя	2	14,25
химическія	3	3,81
разныя	4	26,85
	20	198,86

Кромѣ того, котируются еще 29 облигацій бельгійскихъ обществъ на сумму 54,49 милл. руб. и 8 облигацій русскихъ обществъ на сумму 22,23 милл. руб. Наконецъ, нужно отмѣтить тотъ оживленный интересъ, который бельгійцы проявляютъ къ облигаціоннымъ займамъ русскихъ городовъ. На брюссельской биржѣ котируются семь займовъ русскихъ городовъ на сумму въ 67,13 м. р., что по отношенію ко всѣмъ котирующимся заграницей 20 займамъ на сумму 155,07 милл. р. составляетъ 43,23%. Займы русскихъ городовъ котируются на четырехъ иностранныхъ биржахъ: лондонской, амстердамской, берлинской и брюссельской. Въ виду того, что всѣ находящіеся въ биржевомъ бюллетенѣ амстердамской биржи займы котируются также отчасти въ Берлинѣ и отчасти въ Лондонѣ, то можно распредѣлить общее число русскихъ городскихъ займовъ по тремъ иностраннымъ биржамъ слѣдующимъ образомъ:

	Число займовъ.	Сумма въ милл. руб.
Брюссель	7	67,13
Лондонъ	5	67,98
Берлинъ	8	19,96
	20	155,07

IV.

Русскія цѣнныя бумаги на Лондонской биржѣ.

По отношенію къ цѣнностямъ русскихъ торгово-промышленныхъ предпріятій послѣ с.-петербургской биржи первое мѣсто за-

нимаетъ парижская, второе—брюссельская и третье—лондонская. Слѣдующее сопоставленіе даетъ понятіе о значеніи котирующихся на этихъ биржахъ акцій русскихъ предпріятій:

Биржи:	Число предпріятій.	Основн. капиталъ въ милл. руб.
петербургская	295	1.503,6
парижская	71	642,0
брюссельская	66	316,9
лондонская	79	266,2

Правда, разрѣшенный капиталъ 79 котирующихся на лондонской биржѣ англо-русскихъ предпріятій далеко превосходитъ сумму основныхъ капиталовъ русско-бельгійскихъ предпріятій и достигаетъ цифры въ 381,9 милл. р.; однако, къ 31 декабря 1912 г. была внесена по нимъ лишь указанная въ таблицѣ сумма въ 266,2 милл. р. Но преимущество брюссельской биржи передъ лондонской состоитъ еще въ томъ, что значительное число котирующихся на ней русскихъ дивидендныхъ цѣнностей приноситъ своимъ держателямъ сравнительно хорошій доходъ. Между тѣмъ какъ изъ находящихся въ обращеніи на лондонской биржѣ 79 русско-англійскихъ предпріятій лишь 8 съ трудомъ могли выдать дивиденды. Причину такой малой успѣшности англійскаго предпринимательства въ Россіи нужно искать главнымъ образомъ въ незнакомствѣ англичанъ съ русскими мѣстными условіями. Въ этомъ отношеніи весьма цѣнно признаніе самихъ англичанъ, которое было высказано въ русскомъ номерѣ «Times», гдѣ говорилось, что «потерпѣвшіе крушеніе англійскіе предприниматели совершенно не были знакомы съ мѣстными условіями, игнорировали опытъ мѣстныхъ дѣятелей, избѣгали услугъ мѣстныхъ техниковъ, не довѣряли веденіе дѣлъ мѣстнымъ людямъ». Этимъ вполнѣ объясняется то обстоятельство, что изъ всѣхъ англо-русскихъ золотопромышленныхъ обществъ, лишь одно ленское золотопромышленное товарищество, на пріискахъ котораго нѣтъ ни одного англичанина, могло выдать дивидендъ.

Что касается неудачи англичанъ въ нефтяномъ дѣлѣ, то, помимо недостаточнаго знакомства съ русскими мѣстными условіями, отрицательное вліяніе имѣлъ и элементъ спекуляціи, вслѣдствіе чего многія предпріятія на скорую руку были образованы ради биржевой игры. Яркимъ примѣромъ въ этомъ отношеніи можетъ служить майкопскій ажіотажъ, который вызвалъ къ жизни рядъ заранѣе обреченныхъ на гибель предпріятій. Майкопскій ажіотажъ былъ особенно вреденъ тѣмъ, что онъ былъ вызванъ главнымъ

образомъ мало солидными англійскими финансовыми дѣятелями, которые не брезговали сомнительными средствами для того, чтобы вовлечь въ игру широкіе слои населенія. Въ своихъ проспектахъ учредители многочисленныхъ майкопскихъ предпріятій съ незначительнымъ капиталомъ обѣщали публикѣ золотыя горы.

При такихъ обстоятельствахъ, въ случаѣ если бы даже всѣ возлагавшіяся на Майкопъ надежды оправдались въ полной мѣрѣ, врядъ ли многія изъ учрежденныхъ тогда въ Майкопѣ предпріятій оказались бы жизнеспособными, вслѣдствіе недостатка свободныхъ оборотныхъ средствъ. Вообще, все майкопское учредительство было поставлено на такую нездоровую почву, что нельзя удивляться полному фіаско, которое потерпѣли многія майкопскія предпріятія. Въ ежегодникѣ лондонской биржи за 1913 годъ мы насчитали 13 такихъ майкопскихъ предпріятій (учрежденныхъ въ 1910 г.), которыя находятся въ настоящее время въ ликвидаціи.

Возвращаясь къ разсмотрѣнію положенія дивидендныхъ цѣнностей русскихъ предпріятій на лондонской биржѣ, слѣдуетъ отмѣтить, что значительное число этихъ цѣнностей падаетъ, главнымъ образомъ, на горныя, преимущественно золотопромышленныя и нефтяныя предпріятія. Въ противовѣсъ французамъ, которые обратили свое вниманіе на всѣ отрасли русской акціонерной промышленности, но преимущественно на металлургическія и каменноугольныя предпріятія, англичане занялись почти исключительно учрежденіемъ и финансированіемъ золотопромышленныхъ и нефтяныхъ предпріятій. Интересно отмѣтить, что изъ всѣхъ 79 предпріятій, котирующихся на лондонской биржѣ, лишь одно, а именно, новороссійское общество каменноугольнаго, желѣзнаго и рельсоваго производства, какъ гласитъ его названіе, оперируетъ въ области желѣзной и каменноугольной промышленности. Въ этомъ отношеніи любопытно слѣдующее сравненіе съ парижской биржей:

	Лондонъ.		Парижъ.	
	Число предпріятій.	Сумма въ милл. руб.	Число предпріятій.	Сумма въ милл. руб.
Банки	1	11,40	5	175,00
Нефтяныя предпр.	55	149,15	12	76,98
Горныя предпр.	10	47,88	—	—
Финансовыя о-ва	9	28,74	—	—
Торгово-пр. предпр.	3	18,05	11	56,39
Металлургія	—	—	28	259,38
Каменноугольныя	1	11,40	15	74,28
	79	296,62	71	642,63

Среди котирующихся на лондонской биржѣ русскихъ цѣнностей первое мѣсто занимаютъ нефтяныя бумаги, а именно акціи 55 предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 149,15 милл. р. или около 60% всѣхъ капиталовъ русскихъ дивидендныхъ цѣнностей въ Лондонѣ, между тѣмъ какъ на парижской биржѣ котируются лишь 12 акціонерныхъ нефтяныхъ предпріятій съ капиталомъ 76,99 милл. р., или 12%. Въ общемъ можно сказать, что большинство находящихся въ обращеніи на лондонской биржѣ русскихъ дивидендныхъ цѣнностей состоитъ изъ нефтяныхъ и горныхъ (главнымъ образомъ, золотопромышленныхъ и отчасти мѣдныхъ) предпріятій, такъ какъ и финансовыя общества имѣютъ исключительной цѣлью развитіе и финансированіе горныхъ предпріятій. Такимъ образомъ, предпринимательская дѣятельность англичанъ болѣе одностороння, чѣмъ дѣятельность французовъ, и направлена на двѣ отрасли русской промышленности — нефтяную и горную.

Изъ котирующихся на лондонской биржѣ другихъ русскихъ цѣнностей можно назвать лишь одно торгово-промышленное предпріятіе, сфера дѣятельности котораго не распространяется на указанныя двѣ отрасли промышленности, а, именно, общество «Anglo-Russian Cotton Factories», которое владѣетъ половиной основного капитала (1 милл. руб.). Петровской бумагопрядильной и ткацкой фабрики, всѣмъ основнымъ капиталомъ (800.000 руб.). Спасской бумагопрядильной и ткацкой мануфактуры и всѣмъ основнымъ капиталомъ въ 1.200.000 р. товарищества Шлиссельбургской ситценабивной мануфактуры. Это англійское общество, какъ видно, представляетъ собой въ области русской мануфактуры трестъ въ миніатюрѣ.

Какъ было указано выше, русскія нефтяныя цѣнности занимаютъ довольно видное мѣсто на лондонской биржѣ. Въ самомъ дѣлѣ, нефтяной отдѣлъ ежегодника лондонской биржи содержитъ, главнымъ образомъ, описаніе русскихъ нефтяныхъ предпріятій. Изъ общей суммы капиталовъ, вложенныхъ во всѣ котирующіяся на лондонской биржѣ акціи иностранныхъ нефтяныхъ предпріятій, на долю русскихъ приходится около 76%. Процентное отношеніе еще болѣе поднимается, если при подсчетѣ принять во вниманіе и часть основного капитала общества «Shell Comp», которое, какъ извѣстно, недавно пріобрѣло весь основной капиталъ общества «Мазутъ» и каспійскаго черноморскаго общества. Собственно говоря, началомъ усиленнаго вниманія англичанъ къ русской нефтяной промышленности, нужно считать 1910 годъ, хотя и въ періодъ 1898—1902 гг. было образовано семь обществъ съ основнымъ капиталомъ въ 3,38 милл. фунт. стерл. (въ настоящее время внесенныхъ 3,10 милл. фунт. стерл.). Но притокъ англійскихъ капиталовъ въ русскую нефтяную промышленность сразу пріостанавливается въ 1902 г., чтобы съ большей силой возобновиться въ 1910 г. Въ 1910 г. сразу на лондонской биржѣ появилось 19 новыхъ русскихъ нефтяныхъ предпріятій съ разрѣшеннымъ основнымъ капиталомъ въ 66,5 милл. р. (внесенныхъ 46,55 милл. р.), изъ которыхъ 13 обществъ съ капиталомъ въ 26,6 милл. р. (внесенныхъ 19 милл. р.) падаетъ на майкопскія предпріятія. Но уже въ 1911 г. учредительская дѣятельность въ Майкопѣ рѣзко идетъ на убыль и прекращается окончательно въ 1912 г., когда были образованы два общества лишь съ цѣлью консолидировать дѣла пяти прекратившихъ свою дѣятельность майкопскихъ предпріятій. Зато учредительская дѣятельность въ другихъ русскихъ нефтеносныхъ раіонахъ приняла въ 1911 г. еще большіе размѣры и не затихла до сихъ поръ. Это видно изъ слѣдующей таблицы, (оговоримся, что въ этой таблицѣ приведена сводка лишь тѣхъ обществъ, которыя указаны въ ежегодникѣ лондонской биржи на 1913 г.):

Нефтяныя предпріятія въ разныхъ раіонахъ:	Количество бумагъ.	Сумма, въ милл. фунт. стерл.: разрѣшенныхъ.	Сумма, въ милл. фунт. стерл.: внесенныхъ.
1898—1902 гг.	7	3,38	3,10
1909 г.	1	0,30	0,30
1910 »	6	1,22	2,88
1911 »	10	3,94	2,40
1912 »	9	7,11	3,10
1913 »	1	0,25	0,24
Кромѣ того, майкопскія предпріятія.			
1910 г.	13	2,81	2,02
1911 »	5	1,57	1,09
1912 »	2	1,05	0,19
1913 »	1	0,50	—
Горныя предпріятія.			
1869—1908 гг.	9	6,25	5,48
1912 г.	2	1,13	0,78
Финансовыя общества.			
1905—1908 гг.	3	0,39	0,22
1909 г.	1	1,00	1,00
1910 »	1	0,10	0,08
1911 »	2	1,23	1,23
1912 »	2	0,60	0,60
Торгово-промышленныя предпріятія.			
1897—1908 гг.	2	1,76	1,18
1910 г.	1	0,82	0,42

Въ приведенной таблицѣ особое вниманіе обращаютъ финансовыя общества, которыя, начиная съ 1909 г., проявляютъ интересъ къ разнымъ отраслямъ русскаго народнаго хозяйства. Въ то время, какъ образованныя въ періодъ 1905—1908 гг. три финансовыхъ общества имѣли, главнымъ образомъ, цѣлью финансированіе старыхъ горныхъ предпріятій, образованный въ 1909 г. англо-русскій трестъ имѣетъ цѣлью вообще финансировать и реализовать всѣ русскія цѣнности. Къ этому тресту близко стоятъ: русско-азіатскій, русско-торгово-промышленный банки и, наконецъ, British Bank for Foreign Trade, въ портфелѣ котораго находится 32.020 акцій русскаго торгово-промышленнаго банка. Наконецъ, среди финансовыхъ обществъ заслуживаетъ вниманія учрежденный въ 1912 г. Russo-Asiatic Corporation съ капиталовъ въ 225 тыс. фунт. ст. (столько же внесенныхъ), для пріобрѣтенія совмѣстно съ русско-азіатскимъ и спб. частнымъ коммерческимъ банками горныхъ и другихъ предпріятій въ Россіи.

Мы указали, что на лондонской биржѣ котируются 89 англо-русскихъ предпріятій съ основнымъ капиталомъ въ 268,1 мил. руб. (внесенныхъ). Въ этотъ подсчетъ нужно внести нѣкоторую поправку. Дѣло въ томъ, что среди указанныхъ предпріятій имѣется 9 финансовыхъ обществъ съ основнымъ капиталомъ въ 28,74 милл. руб., исключительной цѣлью которыхъ въ большинствѣ случаевъ, является финансированіе и учрежденіе новыхъ предпріятій или пріобрѣтеніе цѣнностей уже существующихъ въ Россіи англо-русскихъ промышленныхъ предпріятій, и акціи которыхъ отчасти котируются уже на лондонской биржѣ.

Образованное въ 1905 г. общество «Siberian Proprietary» съ основнымъ капиталомъ въ 135.000 фун. ст. держитъ въ своемъ портфелѣ акціи орскаго и троицкаго золотопромышленныхъ обществъ. Въ 1906—1907 гг., названное англійское общество имѣло успѣхъ среди лондонской публики, и фунтовыя акціи этого общества поднимались въ 1906 г. до 15½ ф. ст., а въ 1907 г. до 14½ ф. ст.

Образованный также въ 1905 г. съ основнымъ капиталомъ въ 100.000 ф. ст. (внесенныхъ въ настоящее время 52.055 фунт. стерл.) «Siberian Syndicate» владѣетъ большинствомъ акцій общества «Атбасаръ», (между прочимъ, общество «Атбасаръ» слилось недавно съ обществомъ спасскихъ мѣдныхъ рудъ) и другихъ сибирскихъ горныхъ предпріятій. Такимъ образомъ, по меньшей мѣрѣ вышеуказанную сумму въ 268,2 милл. руб. приходится сократить на 2 милл. руб., т. е. на сумму внесенныхъ капиталовъ вышеназванныхъ англійскихъ финансовыхъ обществъ, такъ какъ въ ихъ портфелѣ имѣются акціи котирующихся уже на лондонской биржѣ англо-русскихъ предпріятій.

Другія финансовыя англо-русскія общества точно также представляютъ немалый интересъ, и останавливаютъ на себѣ вниманіе

Какъ было сказано, въ 1905 г. на лондонской биржѣ сразу появились акціи двухъ названныхъ финансовыхъ обществъ. Послѣ нѣкотораго перерыва въ 1908 г. появляется новое финансовое общество New Central Siberia съ основнымъ капиталомъ въ 150.000 ф. ст. (внесенныхъ 56.182), которое владѣетъ концессіями на 44 золотоносныхъ участкахъ въ Сибири. Въ 1910 г. образовалось общество «Второй Сахалинскій синдикатъ» съ основнымъ капиталомъ въ 100.000 ф. ст., (внесенныхъ 76.393 ф. ст.), которое имѣетъ въ своемъ портфелѣ 20.000 акцій, по 100 руб. номинальныхъ каждая, сахалинскаго каменноугольнаго нефтяного общества и, кромѣ того, преслѣдуетъ цѣль пріобрѣтенія нефтяныхъ и каменноугольныхъ рудниковъ на Сахалинѣ. Впослѣдствіи такія финансовыя общества для производства операцій въ Россіи пріобрѣтаютъ мало по малу симпатіи лондонской биржевой публики. Въ 1911 г. снова учреждается два такихъ общества, а именно St. Petersburg Land and Mortgage Co съ основнымъ капиталомъ въ 1 милл. ф. ст. (столько же внесенныхъ), цѣль котораго состоитъ въ пріобрѣтеніи въ С.-Петербургѣ на Васильевскомъ островѣ земельныхъ участковъ и постройкѣ домовъ, и русская горная корпорація съ основнымъ капиталомъ въ 225.000 руб. (столько же внесенныхъ), которая занимается покупкой и продажей горныхъ предпріятій и концессій въ Россіи. Послѣднія три общества интересны въ томъ отношеніи, что въ нихъ въ качествѣ учредителей участвуютъ и русскіе финансовые дѣятели, а именно: въ составъ правленія второго сахалинскаго синдиката входитъ Д. Ф. Бискупскій, въ St. Petersburg Land and Mortgage Co.—А. А. Бродскій, а предсѣдателемъ правленія русской горной корпораціи состоитъ В. И. Тимирязевъ. Такимъ образомъ, англичане стараются привлечь въ учреждаемое ими англо-русское финансовое общество и русскихъ финансовыхъ дѣятелей. Стремленіе это еще болѣе обнаруживается въ 1912 г., когда при участіи барона Меллера-Закомельскаго было образовано о-во «Таналикъ корпорація» съ основнымъ капиталомъ въ 300.000 ф. ст. (внесенныхъ столько же), и, при содѣйствіи А. И. Путилова и А. А. Давыдова, русско-азіатская корпорація также съ основнымъ капиталомъ въ 300.000 ф. ст. (столько же внесенныхъ).

Послѣднее общество имѣетъ цѣлью, совмѣстно съ спб. частнымъ коммерческимъ банкомъ и русско-азіатскимъ банкомъ, пріобрѣтеніе горныхъ предпріятій въ Россіи.

Номинальная стоимость акцій всѣхъ финансовыхъ обществъ составляетъ 1 фунт. ст. и, такимъ образомъ, они являются доступными широкой публикѣ въ Лондонѣ. Вообще, слѣдуетъ отмѣтить, что среди котирующихся на лондонской биржѣ 79 англо-русскихъ промышленныхъ и финансовыхъ предпріятій, имѣлись лишь два предпріятія, номинальная стоимость акцій которыхъ составляетъ 10 ф. ст. и одно предпріятіе—5 ф. ст. Номинальная стоимость всѣхъ остальныхъ 76 предпріятій составляетъ 1 фунтъ и ниже. Въ отдѣльности изъ 34 котирующихся на лондонской биржѣ акцій нефтяныхъ предпріятій разныхъ русскихъ раіоновъ имѣлись 27 съ номинальной стоимостью въ 1 ф. ст., 6—въ 10 шилл. и 1—въ 2 шилл.; среди 21 нефтяныхъ майкопскихъ предпріятій имѣется 10 съ номин. стоимостью въ 1 ф. ст., 3—съ 10 шилл., 3—съ 2 шилл. 4—съ 5 шилл. и 1—съ 1 шилл.; въ другихъ обществахъ преобладаютъ акціи съ номинальной стоимостью въ 1 ф. ст.

Пользуясь низкой купюрой акцій, англичане предпочитаютъ образовывать параллельныя самостоятельныя англійскія общества для пріобрѣтенія даже всего основного капитала уже существующаго въ Россіи акціонернаго общества. Это обстоятельство въ извѣстной степени объясняетъ то, почему на лондонской биржѣ не котируются акціи ни одного русскаго общества. Несомнѣнно, что помимо этого имѣются еще и другія причины, почему въ обращеніи на лондонской биржѣ нѣтъ акцій ни одного русскаго акціонернаго общества. Правда, въ ежегодникѣ лондонской биржи указаны акціи двухъ с.-петербургскихъ банковъ, русскаго торгово-промышленнаго банка и русскаго для внѣшней торговли банка. Но намъ извѣстно, что въ дѣйствительности никакихъ оборотовъ съ этими акціями не происходитъ. Эти акціи значатся въ ежегодникѣ лишь потому, что данные банки имѣютъ отдѣленія въ Лондонѣ.

Такимъ образомъ, лондонская биржа занимаетъ по отношенію къ русскимъ цѣнностямъ особое положеніе среди другихъ главнѣйшихъ европейскихъ биржъ.

Возвращаясь къ разсмотрѣнію девяти приведенныхъ англо-русскихъ финансовыхъ обществъ, слѣдуетъ отмѣтить, что 8 изъ нихъ входятъ въ рубрику «Financial Land and Investment Companies», между тѣмъ, какъ лишь одно общество — Англо-Русскій трестъ — находится въ рубрикѣ Financial Trust. Разница между обѣими рубриками огромная. Какъ извѣстно, Англія издавна является

классической страной такого рода финансовыхъ обществъ, которыя образуются исключительно для пріобрѣтенія цѣнныхъ бумагъ уже существующихъ обществъ. Смыслъ и главная цѣль этихъ обществъ заключается въ томъ, чтобы дать возможность и мелкимъ капиталистамъ безъ особаго риска участвовать въ высокоприбыльныхъ или рискованныхъ предпріятіяхъ. Путемъ пріобрѣтенія многочисленныхъ цѣнностей, эти финансовыя общества, или какъ ихъ первоначально называли Investment Trusts, распредѣляютъ рискъ. Такимъ образомъ, въ задачу этихъ обществъ не входятъ учредительская дѣятельность и финансированіе старыхъ предпріятій. Собственно говоря, по уставу они даже были ограничены въ правѣ покупки и продажи цѣнныхъ бумагъ ради спекуляціи. Но начиная съ 1888 г., дѣятельность этихъ обществъ принимаетъ мало по малу спекулятивный характеръ. Операціи по покупкѣ и продажѣ цѣнныхъ бумагъ принимаютъ большіе размѣры, а, кромѣ того, общества эти, выходя изъ узкихъ рамокъ своихъ первоначальныхъ уставовъ, занимаюгся уже сами учрежденіемъ и финансированіемъ новыхъ предпріятій. Но въ виду того, что и до сихъ поръ сохранились еще финансовыя общества стараго типа, то въ англійскомъ ежегодникѣ введены двѣ рубрики для такихъ обществъ, а, именно, Financial Trusts, исключительная цѣль которыхъ состоитъ въ пріобрѣтеніи цѣнностей уже существующихъ предпріятій, и Financial Compagnies, которыя занимаются еще учредительской и финансовой дѣятельностью.

Большинство англо-русскихъ финансовыхъ обществъ подходятъ подъ послѣднюю рубрику.

Переходя къ разсмотрѣнію количества всѣхъ русскихъ цѣнностей, котирующихся на лондонской биржѣ, отмѣтимъ, что всего въ оборотѣ на этой биржѣ находятся 44 русскихъ облигаціи на сумму въ 5,775,0 милл. р. и акціи 79 предпріятій на сумму 266,62 милл. р. По отдѣльнымъ категоріямъ бумагъ сумма эта распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

Облигаціи.	Количество бумагъ.	Сумма въ милл. руб.
Государств. займы	14	5.462,72
Государств. ж.-д. займы		
Городскіе займы	7	94,70
Частные ж.-д. займы	6	99,91
Закл. л. Гос. Дв. Зем. б.	1	71,83
Обл. торг.-пром. предпр.	16	45,79
Всего	44	5.775,00

Акціи.	Количество бумагъ.	Сумма въ милл. руб.
Банки	1	11,40
Нефтяныя предпр.	55	149,15
Горныя и каменноуг. предпріятія	11	59,28
Финансовыя общества	9	28,74
Торгово-пром. предпр.	3	18,05
Всего	79	266,62

Въ дополненіе къ сказанному выше объ англійскихъ финансовыхъ обществахъ, можемъ добавить, что въ 1914 году въ Лондонѣ образовалось новое общество: «Russian Corporation Ltd.», которое преслѣдуетъ цѣль помѣщенія на лондонскомъ рынкѣ русскихъ государственныхъ и городскихъ займовъ, а также акцій и облигацій желѣзнодорожныхъ, трамвайныхъ, электрическихъ и другихъ предпріятій. Во главѣ новаго общества стоятъ, кромѣ представителей англійскаго финансоваго міра, представители русско-азіатскаго, азовско-донского, международнаго, сибирскаго и учетнаго банковъ.

V.

Русскія цѣнныя бумаги на амстердамской биржѣ.

По отношенію къ русскимъ облигаціямъ, котирующимся на европейскихъ биржахъ, амстердамская биржа занимаетъ первое мѣсто послѣ петербургской биржи, какъ это видно изъ слѣдующей таблицы:

	Облигаціи:	
	количество бумагъ.	сумма (въ милл. руб.).
Петербургская	123	15.532,1
Амстердамская	92	8.502,0
Парижская	69	7.905,3
Берлинская	75	6.448,0
Лондонская	44	5.775,0
Брюссельская	75	5.443,5

По отдѣльнымъ категоріямъ облигацій, котирующихся на амстердамской биржѣ, указанная сумма въ 8.502,0 милл. р. распредѣляется слѣдующимъ образомъ:

	Облигаціи:	
	количество бумагъ.	сумма (въ милл. руб.).
Государственные займы	56	7.755,44
Государственн. желѣзнодорожные займы		
Городскіе займы	6	72,10
Частные жел.-дор. займы	29	610,12
Закл. листы двор. зем. банка	1	44,45
Облигаціи акц. общ.	3	19,81
	95	8.501,96

Въ противоположность облигаціямъ, общая сумма акцій русскихъ промышленныхъ предпріятій, находящихся въ обращеніи на амстердамской биржѣ, весьма незначительна, особенно по сравненію съ другими биржами, какъ это усматривается изъ слѣдующей таблицы:

	Число предпріятій.	Основной капиталъ (въ милл. руб.)
Петербургская	295	1.503,6
Парижская	71	642,0
Берлинская	35	376,3
Брюссельская	66	316,9
Лондонская	79	268,1
Амстердамская	7	105,4

На амстердамской биржѣ котируются лишь акціи 7 русскихъ предпріятій, съ основнымъ капиталомъ въ 105,4 милл. р. Среди нихъ фигурируютъ акціи товарищества бр. Нобель на 20 милл. р. (паи на 10 милл. р. не котируются), на 50 милл. акціи русскаго для внѣшней торговли банка и пять русско-англійскихъ нефтяныхъ предпріятій, акціи которыхъ одновременно котируются и на лондонской биржѣ, а именно: Russian General Oil Corporation, Schibaieff, Russian Petroleum comp., North caucasian и Bibi-Eybat Oil comp.

Русскій денежный рынокъ.

I. Денежный рынокъ представляетъ собою особую область народнаго хозяйства, относящуюся къ торговлѣ деньгами въ широкомъ смыслѣ этого слова, т. е. къ спросу и предложенію ссудныхъ капиталовъ, покупкѣ и продажѣ денежныхъ знаковъ, чековъ, векселей, слитковъ драгоцѣнныхъ металловъ и прочихъ орудій денежнаго обращенія и платежей.

Денежный рынокъ предполагаетъ наличность такого порядка, при которомъ приводятся къ центру или къ ряду центровъ, съ одной стороны, свободные капиталы, ищущіе помѣщенія, и другія денежно-платежныя средства, съ другой стороны—предъявляемый заемщиками и покупателями спросъ на эти капиталы и средства. Центрами, гдѣ сосредоточиваются свободные капиталы, являются банки, въ задачу которыхъ и входитъ ссуженіе капиталовъ и торговля деньгами. Совокупность такихъ банковыхъ учрежденій во главѣ съ центральнымъ эмиссіоннымъ банкомъ, регулирующимъ денежное обращеніе страны и имѣющимъ въ резервѣ крупные капиталы на случай острой нужды въ нихъ народнаго хозяйства, выражаетъ собой денежный рынокъ въ наиболѣе конкретной формѣ.

Русскій денежный рынокъ обладаетъ всѣми вышеотмѣченными чертами.

Его основой служатъ частные коммерческіе банки, причемъ въ качествѣ второстепенныхъ и подсобныхъ органовъ являются общества взаимнаго кредита и отчасти городскіе общественные банки и банкирскія конторы. Верховное руководство надъ рынкомъ въ смыслѣ снабженія его добавочными рессурсами въ періодахъ стѣсненія принадлежитъ Государственному банку, на обязанности котораго лежитъ также регулированіе денежнаго обращенія, т. е. выпуски денежныхъ знаковъ сообразно потребностямъ въ нихъ народнаго хозяйства.

II. Значеніе всякаго денежнаго рынка опредѣляется объемомъ тѣхъ средствъ, которыя онъ можетъ свободно предоставить въ распоряженіе заемщиковъ. Чѣмъ богаче рынокъ, тѣмъ онъ значительнѣе, тѣмъ шире его вліяніе и глубже его емкость. Къ числу богатыхъ рынковъ, обыкновенно, относятъ рынки французскій, англійскій и отчасти голландскій; менѣе богатыми считаются рынки германскій и бельгійскій; къ небогатымъ рынкамъ причисляются австро-венгерскій, швейцарскій, итальянскій и русскій.

Развитіе денежнаго рынка въ самостоятельную финансово-экономическую область предполагаетъ наличность высокой экономической культуры. Размѣры средствъ денежнаго рынка опредѣляются многими факторами, но больше всего и прежде всего развитіемъ особаго процесса капиталообразованія и накопленія капиталовъ. Въ условіяхъ современнаго хозяйства накопленіе является особаго рода дѣятельностью, и успѣхи накопленія зависятъ отъ общаго уровня благосостоянія страны. Богатыя страны, конечно, отличаются болѣе интенсивнымъ капиталообразованіемъ, нежели страны бѣдныя. На-ряду съ этимъ матеріальнымъ факторомъ развитія денежнаго рынка огромную роль играетъ та организующая и управляющая сила, которая находится въ рукахъ современныхъ банковъ. Вмѣстѣ съ тѣмъ слѣдуетъ отмѣтить также и то вліяніе, которое испытываетъ рынокъ отъ привычекъ населенія къ банковымъ учрежденіемъ, къ сберегательнымъ кассамъ и т. д. Современный рынокъ питается не только тѣми средствами, которыя представляютъ собою типичныя сбереженія населенія, но также и оборотными средствами торговли и промышленности.

Нашъ денежный рынокъ обладаетъ сравнительно скромными средствами. Россія—страна малыхъ достатковъ, такъ какъ въ силу ея экономической отсталости и невысокаго уровня благосостоянія населенія процессъ капиталообразованія совершается медленно. Затѣмъ, далеко не всѣ еще группы населенія, имѣющія сбереженія, пріобщились къ кредитнымъ формамъ хозяйства. Точно также, хотя число банковыхъ и сберегательныхъ учрежденій за послѣдніе годы увеличилось весьма значительно, оно все еще, однако, остается недостаточнымъ сравнительно съ численностью населенія и пространственнымъ протяженіемъ огромной Имперіи.

Емкость русскаго денежнаго рынка и размѣры нарастанія капиталовъ и сбереженій въ странѣ могутъ быть приблизительно опредѣлены на основаніи нижеслѣдующихъ данныхъ (въ милл. р.) [1]:

[1]) Примѣчаніе къ таблицамъ. 1) Данныя о сбереженіяхъ въ кредитныхъ учрежденіяхъ почерпнуты: для акціонерныхъ коммерческихъ банковъ, о-въ взаимнаго кредита и городскихъ банковъ—изъ соотвѣтствующихъ сводныхъ балансовъ, издаваемыхъ комитетомъ съѣздовъ представителей акціо

I. Сбереженія (милл. р.).

Къ концу года.	Вклады и текущіе счета въ кредитныхъ учрежденіяхъ и сберегательныхъ кассахъ въ: Государственномъ банкѣ	Акціонерныхъ комер. банкахъ.	О-хъ взаимнаго кредита.	Городскихъ банкахъ.	Учрежденіяхъ мелкаго кредита.	Сберегательныхъ кассахъ.	Итого.	Приростъ (+) или убыль (—) за годъ.
1900 . .	168	536	178	97	—	662	1.641	—
1901 . .	184	545	180	98	—	723	1.730	+ 89
1902 . .	257	613	198	102	—	784	1.954	+ 224
1903 . .	231	722	216	107	—	860	2.136	+ 182
1904 . .	255	776	215	109	—	911	2.266	+ 130
1905 . .	264	671	191	108	—	831	2.065	— 201
1906 . .	249	761	203	109	—	1.035	2.357	+ 292
1907 . .	231	898	229	110	95	1.149	2.712	+ 355
1908 . .	210	1.060	271	115	113	1.207	2.976	+ 262
1909 . .	274	1.395	329	127	144	1.283	3.552	+ 575
1910 . .	261	1.709	406	146	199	1.397	4.120	+ 566
1911 . .	258	1.865	487	166	276	1.503	4.555	+ 437
1912 . .	266	2.330	545	183	396	1.594	5.314	+ 772

нерныхъ банковъ коммерческаго кредита и кредитной канцеляріей; для сберегательныхъ кассъ—изъ отчетовъ сберегательныхъ кассъ, а для Государственнаго банка—изъ отчетовъ Государственнаго банка; для учрежденій мелкаго кредита—изъ оффиціальнаго изданія «Русскій денежный рынокъ 1908—1912 г.», — свѣдѣнія о вкладахъ въ учрежденіяхъ мелкаго кредита до 1906 г. показывались слитно съ займами и потому они не могли быть приведены въ таблицѣ за періодъ 1900—1906; 2) цифры о наличности бумагъ въ странѣ взяты изъ оффиціальнаго изданія «Наличность государственныхъ и гарантированныхъ правительствомъ % бумагъ» за соотвѣтствующіе годы и изъ «Статистики долгосрочнаго кредита»; 3) свѣдѣнія объ акціонерныхъ капиталахъ почерпнуты изъ нижеслѣдующихъ источниковъ: съ 1900 по 1904 г. объ акціонерныхъ капиталахъ торгово-промышленныхъ предпріятій изъ Ежегод. Министерства Финансовъ, а объ облигаціонныхъ—изъ книги С. С. Х., Финансы Россіи, прилож. СПБ. 1908; съ 1905 по 1910 г. данныя о поименованныхъ капиталахъ взяты изъ «Статистическаго Ежегодника» (изд. Совѣта Съѣздовъ Представителей промышленности и торговли, вып. 1912 и 1913 г.г.); итоги акціонерныхъ капиталовъ желѣзнодорожныхъ о-въ приведены съ 1900 г. по 1907 на основаніи работы Прокоповича: Die Bedingungen der industriellen Entwicklungs Russlands, S. 40 (Stuttgart, 1913), а съ 1907 г. по 1910 г. на основаніи «Справочника для держателей русскихъ % бумагъ» (вып. 1911 г.).

II. Наличность % бумагъ (милл. р.).

Къ концу года.	% бумаги, размѣщенныя въ странѣ: Государственные займы и гарантированныя правительствомъ облигаціи.	Ипотечныя цѣнности, выпущенныя акціонерными и взаимно-обществен. учрежденіями долгосрочнаго кредита.	Итого.	Приростъ (+) или убыль (—) за годъ.
1900	3.212	1.903	5.115	—
1901	3.382	1.960	5.342	+ 227
1902	3.434	2.070	5.504	+ 162
1903	3.563	2.157	5.720	+ 216
1904	3.912	2.230	6.142	+ 422
1905	4.462	2.252	6.714	+ 572
1906	4.739	2.247	6.986	+ 272
1907	4.906	2.229	7.135	+ 149
1908	5.151	2.257	7.408	+ 273
1909	5.354	2.356	7.710	+ 302
1910	5.505	2.565	8.070	+ 360
1911	5.782	2.793	8.575	+ 505
1912	6.027	2.956	8.983	+ 408

III. Капиталы акціонерныхъ предпріятій (милл. р.):

Къ концу года.	Капиталы торгово-промышленныхъ предпріятій и желѣзнодорожныхъ обществъ: Торгово-промышленныхъ предпріятій. Акціонерный.	Облигаціонный.	Итого.	Акціонерный ж.-дор. о-въ.	Всего капиталовъ.	Приростъ (+) или убыль (—) за годъ.
1900	1.742	199	1.941	144	2.055	—
1901	1.899	221	2.120	116	2.236	+ 181
1902	1.990	233	2.223	116	2.339	+ 103
1903	2.016	233	2.249	116	2.365	+ 26
1904	2.134	233	2.367	116	2.483	+ 118
1905	2.391	309	2.700	116	2.816	—
1906	2.517	323	2.840	116	2.956	+ 140
1907	2.632	315	2.947	116	3.071	+ 115
1908	2.772	315	3.087	132	3.219	+ 148
1909	2.809	317	3.126	139	3.265	+ 46
1910	2.983	324	3.307	140	3.447	+ 182

III. Строго говоря, русскій денежный рынокъ, въ качествѣ серьезной и существенной основы народно-хозяйственной жизни, пріобрѣлъ значеніе лишь съ недавняго времени. Періодъ его возмужалости начинается только въ концѣ XIX в. До XX вѣка функціи русскаго рынка оставались мало дифференцированными. Какъ рынокъ капиталовъ, онъ почти не игралъ никакой роли, съ трудомъ удовлетворяя лишь тѣ ограниченныя требованія на деньги, которыя предъявлялись къ нему со стороны текущаго дѣлового оборота. Достаточно указать на то, что до начала XX в. почти всѣ сколько-нибудь крупные займы заключались заграницей; отсюда ясно, какое скромное значеніе имѣлъ русскій денежный рынокъ въ народно-хозяйственныхъ и финансовыхъ отношеніяхъ страны всего только десять—пятнадцать лѣтъ тому назадъ.

Постройка желѣзныхъ дорогъ, привлеченіе иностранныхъ капиталовъ, оборудованіе и расширеніе почтово-телеграфныхъ линій, ростъ добывающей и обрабатывающей промышленности, введеніе золотой валюты, быстрый ростъ населенія въ городахъ и другіе факторы создали необходимыя предпосылки для развитія кредитныхъ формъ хозяйства въ широкомъ масштабѣ. На фонѣ этихъ новыхъ экономическихъ условій денежный рынокъ постепенно совершалъ свою эволюцію отъ простыхъ формъ къ болѣе сложнымъ, онъ крѣпъ и совершенствовался, выдѣляясь изъ аморфной массы хозяйства въ тонкую и чувствительную организацію.

Довольно быстрые успѣхи капиталистической промышленности и расширеніе сферы товарно-денежныхъ отношеній повлекли за собой возрастаніе запросовъ на деньги какъ для нуждъ краткосрочнаго коммерческаго оборота, такъ и для долгосрочныхъ помѣщеній. Экономическое строительство, въ полосу котораго вступила Россія въ 90-хъ гг., требовало огромныхъ денежныхъ средствъ. Внутри страны эти средства не могли быть почерпнуты и вслѣдствіе отсутствія сбереженій, т. е. по причинѣ бѣдности подавляющей массы народонаселенія, и вслѣдствіе того, что обширные въ географическомъ смыслѣ районы оставались еще внѣ сферы товарнаго хозяйства, т. е. не были втянуты въ національный, а черезъ него и въ міровой рынокъ. Поэтому первые годы новѣйшей эпохи развитія нашего денежнаго рынка прошли подъ сильнымъ вліяніемъ иностранныхъ капиталовъ, главнымъ образомъ, германскихъ и французскихъ, а отчасти бельгійскихъ, голландскихъ и англійскихъ. На нашемъ денежномъ рынкѣ иностранные капиталы находили себѣ широкое поле дѣятельности, здѣсь они были источникомъ, усиливающимъ средства краткосрочныхъ помѣщеній. Этому обстоятельству въ извѣстной мѣрѣ способствовало неокрѣпшее положеніе на рынкѣ Государственнаго банка, который и до валютной реформы, и вскорѣ послѣ нея не представлялъ еще собою руководящаго эмиссіоннаго учрежденія въ строгомъ смыслѣ этого понятія. Но еще большая часть иностранныхъ капиталовъ находила себѣ примѣненіе въ народномъ хозяйствѣ въ качествѣ долгосрочныхъ производительныхъ помѣщеній въ желѣзнодорожномъ дѣлѣ, въ промышленныхъ и торговыхъ предпріятіяхъ и проч. Особенно сильно стали приливать въ Россію иностранные капиталы послѣ введенія золотой валюты. По даннымъ извѣстнаго германскаго экономиста Гельфериха, директора Deutsche Bank, въ 1893 г., т. е. до закрѣпленія курса рубля, въ Россіи было помѣщено иностранныхъ капиталовъ около 2½ милл. руб., въ 1897 г., когда состоялась реформа денежнаго обращенія, уже около 80 милл. руб., а въ 1898 г.—130 милл. рублей, не считая суммъ, находившихся въ краткосрочномъ пользованіи.

Такимъ образомъ, переходная эпоха русскаго денежнаго рынка характеризуется сильнымъ вліяніемъ иностранныхъ капиталовъ; она отражаетъ на себѣ лишь въ болѣе яркой формѣ переходное состояніе самого народнаго хозяйства и одну изъ важныхъ чертъ этого состоянія — чрезвычайно повышенный спросъ на деньги и капиталы.

Въ началѣ нынѣшняго столѣтія народное хозяйство Россіи уже прочно вошло въ стадію капиталистическаго развитія, вслѣдствіе чего спросъ на капиталы принялъ болѣе равномѣрный характеръ. На почвѣ капиталистическихъ отношеній, подчинившихъ экономическую жизнь страны, сложилась новая организація денежнаго рынка, отвѣчающая расширившимся и усложнившимся требованіямъ на деньги какъ со стороны текущаго коммерческаго оборота, такъ и со стороны эмиссій. Прежде всего, значительно возросло число кредитныхъ учрежденій. Банки мобилизировали національные денежные капиталы страны, находившіеся до этого времени въ распоряженіи частныхъ хозяйствъ въ формѣ текущихъ оборотныхъ средствъ, денегъ и сокровищъ, и предоставили ихъ въ распоряженіе денежнаго рынка. Емкость послѣдняго поэтому чрезвычайно увеличилась. На-ряду съ этимъ весьма упрочилось положеніе Государственнаго банка, который, опираясь на колоссальные запасы золота, получилъ возможность въ крупномъ масштабѣ снабжать рынокъ добавочными рессурсами, равно какъ и принимать важное участіе въ производствѣ прямыхъ операцій по краткосрочному кредитованію. Эти два фактора—организація національнаго денежнаго

капитала путемъ расширенія сѣти банковыхъ учрежденій и упроченіе положенія Государственнаго банка — дали рынку обильныя средства, усилили его значеніе въ народномъ хозяйствѣ, придали ему большую самостоятельность и въ значительной мѣрѣ ослабили его зависимость отъ иностранныхъ вліяній. Въ данномъ отношеніи крупную роль сыграли также и другія обстоятельства. Большія затраты на войну 1904—1905 гг., производившіяся большею частью внутри страны, существеннымъ образомъ способствовали увеличенію поступленія денегъ на вклады и текущіе счета въ банкахъ. Превосходные урожаи 1909—1910 гг., реализованные по высокимъ цѣнамъ, дали рынку новыя сотни милліоновъ рублей, тѣмъ самымъ значительно усиливъ его средства. Въ результатѣ—нашъ денежный рынокъ за послѣдніе годы пріобрѣлъ необходимыя черты, свойственныя богатымъ заграничнымъ рынкамъ. Колоссальныя требованія на капиталы, предъявлявшіяся къ рынку со стороны народнаго хозяйства,—о краткосрочныхъ помѣщеніяхъ мы и не говоримъ,—были удовлетворены въ размѣрѣ 75%, причемъ учетный % временами стоялъ ниже, чѣмъ въ Германіи и Австро-Венгріи. Болѣе того, русскій денежный рынокъ даже неоднократно могъ оказывать помощь германскому рынку.

Необычайно благопріятное положеніе денежнаго рынка дало стимулъ къ оживленію промышленности, подъемъ которой ясно обнаружился въ концѣ 1909 г. Это оживленіе выразилось въ рядѣ крупныхъ эмиссій и въ отвлеченіи значительныхъ средствъ въ цѣнныя бумаги. Несмотря на отсутствіе требованій на деньги со стороны государства, спросъ на деньги для нуждъ краткосрочныхъ помѣщеній и эмиссій былъ настолько великъ, что во второй половинѣ 1912 г. и, въ особенности, въ 1913 г. рынокъ сталъ уже испытывать болѣе или менѣе ощутительный недостатокъ въ свободныхъ средствахъ. Къ этому еще присоединились другіе факторы, а именно: неудовлетворительный урожай 1913 г., пассивность торговаго баланса, тревожное международное политическое положеніе, рѣзкое вздорожаніе денегъ заграницей, напряженность иностранныхъ денежныхъ рынковъ и существенное пониженіе курса весьма многихъ бумагъ. Однако, благодаря Государственному банку, который обладалъ очень крупными запасами золота и потому свободно открывалъ кредиты частнымъ банкамъ, нашъ денежный рынокъ не испыталъ никакихъ потрясеній, находя силы и средства удовлетворять предъявляемыя къ нему требованія на деньги со стороны народнаго хозяйства. Такимъ образомъ, объективныя условія, въ которыхъ находился нашъ денежный рынокъ, привели его къ возможности выполнить чрезвычайно важныя народно-хозяйственныя задачи, сопряженныя съ затратами огромныхъ капиталовъ. Задачи эти были рѣшены сообразно со средствами, имѣвшимися въ распоряженіи рынка, и во всякомъ случаѣ рѣшены болѣе или менѣе удачно, т. е. народное хозяйство получило отъ собственнаго денежнаго рынка на развитіе своихъ производительныхъ силъ огромные капиталы и могло развиваться, опираясь, главнымъ образомъ, на собственные капиталы. Конечно, мы этимъ не хотимъ сказать того, что нашъ денежный рынокъ въ обѣихъ своихъ частяхъ, т. е. въ области краткосрочнаго и долгосрочнаго кредита, совершенно освободился отъ иностранныхъ рынковъ. Въ другихъ мѣстахъ этой статьи и этой книги читатель найдетъ указанія на то, что иностранные капиталы еще долгое время будутъ играть существенную и необходимую роль въ развитіи нашего народнаго хозяйства и нашего публичнаго хозяйства. Но опытъ послѣднихъ лѣтъ наглядно показалъ, что, въ случаѣ неблагопріятнаго положенія на иностранныхъ рынкахъ, нашъ денежный рынокъ, даже въ эпоху подъема промышленной конъюнктуры, способенъ напрячь свои средства настолько, чтобы быть полезнымъ и удовлетворительнымъ факторомъ въ области русскихъ народно-хозяйственныхъ отношеній.

Средства денежнаго рынка складываются преимущественно изъ сбереженій населенія и оборотныхъ капиталовъ. Къ сбереженіямъ относятся срочные вклады въ кредитныя учрежденія, а къ оборотнымъ капиталамъ—текущіе счета. Совокупность суммъ, находящихся на вкладахъ и текущихъ счетахъ въ кредитныхъ учрежденіяхъ, образуетъ главный источникъ средствъ денежнаго рынка. Къ этому еще прибавляются собственные капиталы кредитныхъ учрежденій, активно выступающихъ на рынкѣ.

Въ слѣдующей таблицѣ даются свѣдѣнія о средствахъ нашего денежнаго рынка за послѣднія нѣсколько лѣтъ (въ милл. руб.):

	К Ъ К О Н Ц У Г О Д А.												
	1900	1901	1902	1903	1904	1905	1906	1907	1908	1909	1910	1911	1912
I. Акціонерные коммерческіе банки.													
Капиталы:													
основной	188	192	186	194	192	194	211	223	222	237	306	384	518
запасный и проч.	85	80	70	75	77	79	85	88	90	95	137	176	223
итого	273	272	256	269	269	273	296	311	312	332	443	560	741
Вклады и текущіе счета:													
срочные	218	214	219	246	237	200	197	218	262	309	383	479	603
безсрочные	17	15	17	18	18	14	20	22	28	25	40	50	54
текущіе счета	301	315	377	458	521	457	544	578	687	928	1.252	1.288	1.636
итого	536	544	613	722	776	671	761	818	976	1.262	1.675	1.817	2.293
II. Общества взаимнаго кредита.													
Капиталы:													
основной	31	32	33	36	38	39	39	41	47	57	75	99	118
запасный и проч.	10	11	13	14	13	13	14	13	15	16	18	21	24
итого	41	43	46	50	51	52	53	54	62	73	93	120	142
Вклады и текущіе счета:													
срочные	93	95	106	103	100	88	83	95	98	120	157	190	213
безсрочные	10	10	9	10	11	10	12	16	30	28	24	30	34
текущіе счета	75	75	83	100	104	92	108	118	143	182	225	267	298
итого	178	180	199	213	215	190	203	229	271	330	406	487	545
III. Городскіе банки.													
Капиталы:													
основной	33	33	34	35	36	37	37	38	40	41	42	44	45
запасный и проч.	7	8	8	9	9	9	9	9	10	10	11	12	13
итого	40	41	42	44	45	46	46	47	50	51	53	56	58
Вклады и текущіе счета:													
вѣчные	13	13	13	13	13	13	13	13	13	12	13	13	12
срочные	52	52	53	56	55	53	51	52	54	57	64	75	83
безсрочные	19	19	20	20	19	18	19	19	18	18	20	22	26
текущіе счета	13	14	16	18	21	24	26	26	30	40	49	56	62
итого	97	98	102	104	108	108	109	110	115	127	146	166	183
Итого.													
Капиталы:													
основной	252	257	253	265	266	270	287	302	309	335	423	527	681
запасный и проч.	102	99	91	98	99	101	108	110	115	121	166	209	260
итого	354	356	344	363	365	371	395	412	424	456	589	736	941
Вклады и текущіе счета:													
вклады	422	418	437	466	453	396	395	435	503	569	701	859	1.025
текущіе счета	389	404	476	576	646	573	678	722	860	1.150	1.526	1.611	1.986
итого	811	822	913	1.042	1.099	969	1.073	1.157	1.363	1.719	2.227	2.470	3.011
IV. Государственный банкъ:													
капиталы	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55
вклады и текущіе счета	168	184	257	231	255	264	249	231	210	274	261	258	266
Итого:													
капиталы	409	411	399	418	420	427	450	467	479	511	644	791	996
вклады и текущіе счета	979	1.060	1.170	1.273	1.354	1.233	1.322	1.388	1.573	1.993	2.488	2.728	3.277
ВСЕГО	1.388	1.471	1.569	1.691	1.774	1.660	1.772	1.855	2.052	2.504	3.132	3.519	4.273

IV. Подъ денежнымъ рынкомъ обычно понимаютъ соединеніе двухъ рынковъ—рынка краткосрочныхъ помѣщеній и рынка капитальнаго. Краткосрочный рынокъ снабжаетъ народное хозяйство, главнымъ образомъ, торговлю и промышленность, оборотными средствами. Операціи этого рода обслуживаютъ текущій дѣловой оборотъ, и ихъ главнѣйшая форма—учетъ векселей и выдача ссудъ подъ движимыя цѣнности—товары, товарные документы и цѣнныя бумаги. Рынокъ краткосрочныхъ помѣщеній поэтому весьма подвиженъ, такъ какъ необходимымъ условіемъ его правильнаго функціонированія является его эластичность и быстрая приспособляемость къ измѣнчивому состоянію дѣловыхъ оборотовъ, а равно гармоническое взаимодѣйствіе между непрерывностью помѣщенія средствъ и непрерывностью ихъ высвобожденія.

Капитальный рынокъ имѣетъ своимъ назначеніемъ предоставленіе заемщикамъ не просто денегъ, а денегъ, соединенныхъ въ массы, т. е. капиталовъ. Предложеніе послѣднихъ въ отношеніи размѣра зависитъ отъ накопленія, составляющаго главную основу важнаго экономическаго процесса—капиталообразованія. Концентрація накопленныхъ средствъ образуетъ ссудные капиталы, на которые существуетъ измѣнчивый, но непрерывный спросъ. Этотъ спросъ, по своему характеру и размѣрамъ, опредѣляется количествомъ и составомъ выпущенныхъ на рынкѣ цѣнныхъ бумагъ, т. е. размѣрами эмиссіонной дѣятельности. Переходъ капиталовъ въ руки заемщиковъ совершается путемъ выпуска соотвѣтствующихъ кредитныхъ документовъ или цѣнныхъ бумагъ—облигацій, акцій, паевъ и проч., т. е. заемщики за капиталъ, имъ ссужаемый, выдаютъ надлежащія обязательства. Эти обязательства—всякаго рода процентныя бумаги—сообразно условіямъ выпуска ихъ являются прежде всего титулами на извѣстную часть дохода, который выплачивается заемщиками капитала держателямъ бумагъ. Спросъ на ссудные капиталы зависитъ, главнымъ образомъ, отъ состоянія промышленной конъюнктуры и связаннаго съ нею промышленнаго учредительства, поглощающаго обычно крупныя денежныя средства.

Между рынкомъ краткосрочныхъ помѣщеній и капитальнымъ рынкомъ не существуетъ ясно выраженныхъ границъ, хотя второй изъ нихъ въ системѣ единаго денежнаго рынка представляетъ наиболѣе совершенный и наиболѣе важный органъ. Между деньгами вообще и деньгами, соединенными въ массы, т. е. капиталами, нѣтъ строгой границы. Деньги, накопленныя въ большомъ количествѣ, пріобрѣтаютъ свойства капитала, оставаясь въ то же время деньгами и исполняя функціи, присущія деньгамъ. Превратившись въ

капиталъ, деньги одинаково являются орудіями обмѣна и платежей, какъ если бы онѣ были только деньгами, а не деньгами, соединенными въ массы. Онѣ нисколько не измѣнились оттого, что произошло ихъ соединеніе, но, какъ масса, онѣ пріобрѣли особое значеніе и силу, т. е. превратились въ капиталъ. А такъ какъ спросъ, предъявляемый къ денежному рынку, на капиталы удовлетворяется изъ того же источника, что и спросъ на деньги для надобностей текущаго дѣлового оборота, то между этими двумя сферами рынка—капитальнымъ и краткосрочнымъ—существуетъ постоянное взаимодѣйствіе. Если учетный процентъ высокъ, деньги будутъ привлекаться въ краткосрочныя помѣщенія—векселя и ссуды, будутъ идти на удовлетвореніе спроса, предъявляемаго со стороны текущаго дѣлового оборота. Если учетный процентъ низокъ, онѣ будутъ искать примѣненія въ качествѣ капитала, будутъ направляться въ долгосрочныя помѣщенія, будутъ идти на покупку всякаго рода цѣнныхъ бумагъ и т. д. Чѣмъ меньше спросъ на деньги для краткосрочныхъ помѣщеній, тѣмъ интенсивнѣе онѣ превращаются въ капиталъ и наоборотъ: чѣмъ выше этотъ спросъ, тѣмъ меньшая часть денегъ пріобрѣтаетъ форму капитала. Капиталъ въ этомъ смыслѣ можно, такимъ образомъ, разсматривать, какъ весьма крупную сумму денегъ, остающуюся на рынкѣ за покрытіемъ текущихъ краткосрочныхъ требованій, вызываемыхъ ходомъ нормальнаго дѣлового оборота.

V. Въ противоположность богатымъ рынкамъ Западной Европы, въ системѣ нашего денежнаго рынка преобладающее значеніе все еще остается за краткосрочными помѣщеніями. Капитальный рынокъ, несмотря на значительное увеличеніе его емкости, оказывается не въ состояніи удовлетворить всѣхъ требованій, предъявляемыхъ къ нему со стороны народнаго хозяйства. Не говоримъ уже о возможности снабженія русскими капиталами другихъ странъ. Причины такого положенія дѣла лежатъ въ двухъ обстоятельствахъ: въ относительно слабомъ ростѣ капиталообразованія, что является слѣдствіемъ низкаго уровня благосостоянія страны, и въ повышенномъ спросѣ на капиталы, благодаря продолжающемуся интенсивному внутреннему экономическому строительству.

Затраты русскаго денежнаго рынка въ области краткосрочныхъ помѣщеній складываются изъ выдачъ, производимыхъ банковыми учрежданіями подъ учетъ векселей и въ формѣ различнаго рода ссудъ, т. е. подъ залогъ товаровъ, товарныхъ документовъ и % бумагъ. Объемы этихъ затратъ и ихъ движеніе за послѣдніе годы характеризуются данными слѣдующей таблицы.

Балансовые остатки по основнымъ активнымъ операціямъ Государственнаго банка, частныхъ коммерческихъ банковъ, обществъ взаимнаго кредита и городскихъ общественныхъ банковъ (милл. рублей):

На 1-е января.	Учетъ векселей и спеціальный текущ. счетъ подъ векселя.	Ссуды подъ.		Итого.	Приростъ за годъ.
		% бумаги.	товары и товарные документы.		
1908 . .	1.251	516	209	1.976	—
1909 . .	1.349	497	208	2.054	+ 78
1910 . .	1.534	512	318	2.364	+ 310
1911 . .	2.009	785	456	3.250	+ 886
1912 . .	2.517	957	514	3.988	+ 738
1913 . .	2.919	1.250	453	4.622	+ 634

Такимъ образомъ, размѣръ средствъ, предоставляемыхъ денежнымъ рынкомъ на обслуживаніе текущаго дѣлового оборота страны, опредѣляется въ 4.622 милл. р., причемъ сюда не вошли еще затраты на операціи краткосрочнаго характера банкирскихъ конторъ и многочисленныхъ учрежденій мелкаго кредита. Съ прибавленіемъ этихъ затратъ общій итогъ средствъ по краткосрочному кредитованію денежнымъ рынкомъ народнаго хозяйства составитъ приблизительно 5 — 5¼ милліардовъ рублей. Эту цифру слѣдуетъ признать значительной, потому что затраты на краткосрочныя помѣщенія англійскаго денежнаго рынка достигаютъ приблизительно около 750 милл. фун. ст., французскаго около 7.500 милл. фр. и германскаго около 7.100 милл. мар. Конечно, при большей быстротѣ товарнаго обращенія и болѣе короткихъ срокахъ векселей, а равно и при наличности хорошо организованныхъ разсчетныхъ палатъ и срочныхъ сдѣлокъ, указанная выше цифра 5¼ милліардовъ рублей могла бы быть значительно меньшей. Съ другой стороны, если бы въ нашей странѣ приложить больше организованнаго усилія къ улучшенію техники платежнаго и разсчетнаго дѣла, то эти 5 милліардовъ равнялись бы, по своему значенію, по меньшей мѣрѣ, 10 милліардамъ.

Приростъ помѣщеній краткосрочнаго характера за пятилѣтіе 1908—1913 гг. составилъ внушительную сумму 2.646 милл. р., или, въ среднемъ за годъ, 535 милл. р. Очевидно, за эти годы торгово-промышленный оборотъ Россіи весьма расширился. Данное обстоятельство въ извѣстной мѣрѣ опредѣляло и положеніе капитальнаго рынка.

При нормальныхъ условіяхъ накопленія денежныя средства, оставшіяся свободными за удовлетвореніемъ крупныхъ требованій

краткосрочнаго характера, не могли быть особенно значительными. Однако, въ силу ряда причинъ, о которыхъ говорилось выше, ростъ сѣти банковыхъ учрежденій, расходы на войну 1904—1905 гг. и превосходные урожаи 1909—1910 гг. — накопленіе капиталовъ въ странѣ за послѣдніе годы носило болѣе или менѣе интенсивный характеръ. Показателемъ емкости русскаго капитальнаго рынка служатъ эмиссіи, т. е. количество цѣнныхъ бумагъ, выпущенныхъ на продажу заемщиками капиталовъ.

По оффиціальнымъ даннымъ, размѣры русскихъ эмиссій за послѣдніе годы опредѣлялись такими цифрами (милл. руб.):

Годы.	Публичные займы %		Частные займы %		Итого %	
1908	347	—	298	—	645	—
1909	82	— 265	368	+ 70	450	— 195
1910	192	+ 110	521	+ 153	713	+ 263
1911	306	+ 114	654	+ 133	980	+ 267
1912	258	— 48	610	— 44	868	— 112
Итого за пятилѣтіе	1.185		2.471		3.656	
въ % къ итогу	32		68		100	

За разсматриваемое пятилѣтіе денежный рынокъ ежегодно предоставлялъ народному хозяйству и публичнымъ хозяйствамъ новыхъ капиталовъ отъ 450 милл. р. до 980 милл. р., или въ среднемъ за годъ 731 милл. р., т. е. около ⅔ всѣхъ русскихъ эмиссій. Эти цифры съ очевидностью свидѣтельствуютъ объ укрѣпленіи нашего капитальнаго рынка. Ихъ слѣдуетъ признать значительными, особенно если принять во вниманіе, что въ предыдущіе годы мы, въ сущности говоря, рынка капиталовъ почти не имѣли. Однако, по сравненію съ другими болѣе богатыми рынками, нашъ капитальный рынокъ, несмотря на возрастаніе средствъ, и въ настоящее время обладаетъ не высокой емкостью. Въ 1912 г. въ Россіи было выпущено новыхъ цѣнностей на 868 милл. р., въ Англіи на 210 милл. фунт. ст., во Франціи на 5.041 милл. фр., и въ Германіи на 3.030 милл. мар., т. е. размѣры русскихъ эмиссій составляли около 41% англійскихъ, около 44% французскихъ и около 57% германскихъ эмиссій.

Какъ слѣдствіе ограниченной емкости отечественнаго капитальнаго рынка, часть нашихъ эмиссій, составляющая приблизительно ⅓ всего итога произведенныхъ за пятилѣтіе 1908—1912 гг. выпусковъ (1.509 милл. р., или въ среднемъ за годъ 302 милл. р.) размѣщается заграницей, вызывая притокъ иностраннаго капитала

въ страну. Въ предыдущіе годы почти всѣ сколько-нибудь крупныя эмиссіи русскихъ бумагъ были реализованы на заграничныхъ рынкахъ, и такимъ образомъ участіе иностраннаго капитала въ размѣщеніи нашихъ цѣнностей было болѣе значительнымъ, чѣмъ въ настоящее время. Непосредственнымъ результатомъ широкаго пользованія иностранными капиталами явилась крупная внѣшняя задолженность. Какъ извѣстно, по размѣрамъ своей общей и въ особенности внѣшней задолженности Россія занимаетъ одно изъ первыхъ мѣстъ среди первоклассныхъ государствъ міра.

Говоря о вліяніи иностранныхъ капиталовъ въ области капитальнаго рынка, слѣдуетъ имѣть въ виду, что и краткосрочнный рынокъ далеко не свободенъ отъ этихъ вліяній. Такъ какъ въ большинствѣ случаевъ уровень учетнаго % заграницей стоитъ ниже, чѣмъ въ Россіи, то по условіямъ состоянія рынка банкамъ представляется болѣе выгоднымъ пользоваться дешевыми заграничными деньгами, чѣмъ прибѣгать къ позаимствованію въ Государственномъ банкѣ путемъ переучета и спеціальнаго текущаго счета подъ векселя и % бумаги. За послѣдніе годы иностранныя деньги не играютъ особенно важной роли на нашемъ краткосрочномъ рынкѣ, но пользованіе ими, какъ вспомогательнымъ источникомъ средствъ, отнюдь не прекратилось и прекратится еще не скоро.

VI. *Оффиціальный и частный денежные рынки.* Въ своей организаціи денежный рынокъ подраздѣляется на оффиціальный и частный. Сфера оффиціальнаго рынка ограничивается дѣятельностью центральнаго эмиссіоннаго банка, сфера частнаго—дѣятельностью частныхъ банковыхъ учрежденій. Центральный эмиссіонный банкъ снабжаетъ текущій дѣловой оборотъ потребнымъ количествомъ денежныхъ знаковъ путемъ учета краткосрочныхъ торговыхъ обязательствъ, главнымъ образомъ, векселей.

Спросъ на денежные знаки предъявляемый со стороны текущаго оборота къ центральному эмиссіонному банку, не представляетъ собою опредѣленной величины и непрерывно колеблется въ зависимости отъ состоянія промышленности, торговли и проч. Въ зависимости отъ спроса на денежные знаки колеблется и оффиціальный дисконтъ, т. е. учетный %, взимаемый центральнымъ банкомъ по активнымъ операціямъ. Если наличныя средства частныхъ кредитныхъ учрежденій недостаточны для удовлетворенія требованій краткосрочнаго характера, то на помощь имъ приходитъ центральный банкъ, къ которому они обращаются за деньгами, переучитывая у него часть своего вексельнаго портфеля. Въ этомъ случаѣ выпуски денежныхъ знаковъ центральнаго эмиссіоннаго

банка соотвѣтственно увеличиваются, а его дисконтъ можетъ повыситься. Если частныя кредитныя учрежденія обладаютъ достаточнымъ количествомъ средствъ, запросы ихъ къ центральному эмиссіонному банку сокращаются и оффиціальный дисконтъ понижается. Очевидно, чѣмъ богаче частный рынокъ, тѣмъ меньше его зависимость отъ оффиціальнаго, т. е. наличность крупныхъ средствъ у частныхъ кредитныхъ учрежденій устраняетъ необходимость постояннаго и значительнаго пользованія рессурсами центральнаго банка для нуждъ дѣлового оборота.

Отношеніе частнаго дисконта къ оффиціальному — опредѣляется отношеніемъ частнаго рынка къ оффиціальному рынку. Если средства частнаго рынка достаточны для обслуживанія торгово-промышленнаго оборота, частный дисконтъ стоитъ ниже оффиціальнаго уровня. Если конъюнктура складывается такимъ образомъ, что средства частнаго рынка истощены и онъ функціонируетъ, опираясь на добавочные рессурсы, получаемые отъ оффиціальнаго рынка, частный дисконтъ повышается до уровня оффиціальнаго дисконта, или превышаетъ его.

Съ накопленіемъ значительныхъ средствъ частными кредитными учрежденіями значеніе центральныхъ эмиссіонныхъ банковъ, какъ направляющихъ органовъ денежнаго рынка, постепенно ослабѣваетъ. При наличности богатаго капитальнаго рынка, когда имѣются крупные резервы свободныхъ денегъ, недостатокъ въ краткосрочныхъ средствахъ ощущается рѣдко. Въ нормальныхъ условіяхъ рынокъ краткосрочныхъ помѣщеній въ значительной мѣрѣ обслуживается средствами частныхъ кредитныхъ учрежденій. Требованія къ центральному эмиссіонному банку возрастаютъ лишь при отягощеніи частнаго рынка сезонными запросами на деньги и всякаго рода срочными платежами—ликвидаціи на ультимо и кварталы,—а равно въ моменты торгово-промышленныхъ кризисовъ и политическихъ осложненій. Въ обычное же время центральный эмиссіонный банкъ является, преимущественно, регуляторомъ денежнаго обращенія страны и хранителемъ національныхъ резервовъ рынка.

Въ Россіи оффиціальный денежный рынокъ играетъ болѣе активную роль, нежели въ западныхъ странахъ. Несмотря на интенсивное накопленіе капиталовъ на вкладахъ и текущихъ счетахъ въ частныхъ кредитныхъ учрежденіяхъ, запросы народнаго хозяйства къ денежному рынку настолько велики, что нормальныхъ средствъ рынка часто недостаетъ для того, чтобы удовлетворить эти запросы, не прибѣгая къ существенной и активной поддержкѣ Государственнаго банка. Отсутствіе собственныхъ крупныхъ де-

нежныхъ рессурсовъ неизбѣжно приводитъ нашъ частный рынокъ къ непосредственной зависимости отъ оффиціальнаго рынка. У насъ Государственный банкъ является не только регуляторомъ денежнаго обращенія и хранителемъ національныхъ резервовъ, но и чрезвычайно вліятельнымъ банковымъ учрежденіемъ краткосрочнаго коммерческаго кредита. Онъ производитъ крупныя операціи по непосредственному краткосрочному кредитованію, помимо переучета и перезалога. Требованія на деньги со стороны торгово-промышленнаго оборота удовлетворяются частными кредитными учрежденіями при активномъ содѣйствіи Государственнаго банка. Вслѣдствіе того, что краткосрочный рынокъ не обладаетъ крупными запасами свободныхъ средствъ, создающихъ основаніе капитальному рынку, торгово-промышленный оборотъ не обслуживается полностью за счетъ средствъ частнаго рынка, а при постоянной помощи денежныхъ рессурсовъ Государственнаго банка, т. е. за счетъ его эмиссіоннаго права на выпускъ денежныхъ знаковъ. Обстоятельство это имѣетъ преобладающее вліяніе на уровень частнаго дисконта. У насъ частный дисконтъ почти всегда стоитъ или на одной высотѣ съ оффиціальнымъ дисконтомъ, или выше его; паденія частнаго дисконта ниже оффиціальной нормы учета случаются сравнительно рѣдко. Частныя кредитныя учрежденія, существенно подкрѣпляя свои кассы путемъ позаимствованія въ Г. банкѣ, вынуждаются держать учетный % нѣсколько выше оффиціальнаго учета. При условіи уменьшенія задолженности частнаго рынка Г. банку, частный дисконтъ опускается до уровня оффиціальной нормы, а иногда и ниже.

За послѣдніе годы въ связи съ чрезвычайнымъ развитіемъ дѣятельности частныхъ кредитныхъ учрежденій, главнымъ образомъ, акціонерныхъ коммерческихъ банковъ, дисконтъ Г. банка нѣсколько утратилъ свое значеніе главнаго регулятора денежнаго рынка. Центръ тяжести операціи по учету векселей замѣтно передвинулся въ сторону частныхъ кредитныхъ учрежденій.

Учетъ векселей съ двумя подписями (милл. руб.):

На 1 января.	въ частн. кред. учрежденіяхъ.	въ Государствен. банкѣ.	% отношеніе учета въ Госуд. банкѣ къ учету въ частн. кредит. учрежденіяхъ.
1903	741	245	33,0%
1904	835	253	30,3%
1905	828	172	20,7%

Учетъ векселей съ двумя подписями (милл. руб.):

На 1 января	въ частн. кред. учрежденіяхъ.	въ Государствен. банкѣ.	% отношеніе учета въ Госуд. банкѣ къ учету въ частн. кредит. учрежденіяхъ.
1906	731	281	38,5%
1907	725	195	26,8%
1908	813	215	26,4%
1909	954	198	20,7%
1910	1.127	203	18,0%
1911	1.473	260	17,6%
1912	1.773	350	19,6%

VII. *Учетный и заемный проценты.* Плата за пользованіе ссужаемыми деньгами и капиталами называется процентомъ. На денежномъ рынкѣ, сообразно характеру помѣщенія его средствъ, примѣняются двоякаго рода проценты: учетно-ссудный и заемный. Учетно-ссудный % представляетъ собою плату за краткосрочное пользованіе капиталомъ въ формѣ денегъ. Заемный % есть плата за ссужаемый капиталъ на долгій срокъ, но уже не въ формѣ денегъ, а въ формѣ капитала.

Размѣры учетно-ссуднаго %, или дисконта, зависятъ, главнымъ образомъ, отъ спроса и предложенія денежныхъ капиталовъ, ищущихъ себѣ краткосрочнаго помѣщенія. Представляя собою рыночную цѣну денегъ, учетно-ссудный процентъ въ своихъ колебаніяхъ въ извѣстномъ смыслѣ подчиненъ тѣмъ же причинамъ и факторамъ, какъ и цѣны товаровъ. Если требованія на деньги для нуждъ торгово-промышленнаго оборота повышаются, то учетный % дорожаетъ. Наоборотъ, если предложеніе денегъ для краткосрочнаго помѣщенія возрастаетъ, а спросъ на нихъ остается въ узкихъ границахъ, учетный % понижается, дешевѣетъ. Однако, спросъ и предложеніе денегъ лишены того относительнаго постоянства, какое наблюдается между спросомъ и предложеніемъ товаровъ. Денежный рынокъ подверженъ почти неограниченному числу вліяющихъ на него обстоятельствъ, вслѣдствіе чего учетный % колеблется болѣе рѣзко, чѣмъ товарныя цѣны. Такъ какъ спросъ на деньги и ихъ предложеніе испытываетъ на себѣ воздѣйствіе сложнаго комплекса факторовъ, экономическихъ и политическихъ, то цѣна денегъ на главныхъ денежныхъ рынкахъ бываетъ рѣдко одинаковой два дня сряду и колеблется непрерывно, измѣняясь даже въ теченіе одного дня

Учетный % повышается въ зависимости отъ расширенія по-

требностей народнаго хозяйства въ оборотныхъ средствахъ. При условіи закономѣрнаго развитія народно-хозяйственной жизни это расширеніе потребностей носитъ регулярный характеръ. Такъ, осенью, вслѣдствіе огромныхъ расходовъ по реализаціи урожая и закупкамъ сырья, требованія на капиталы въ денежной формѣ значительно и повсемѣстно возрастаютъ. Въ это время года учетный % всегда стоитъ на болѣе или менѣе высокомъ уровнѣ. Январь—мартъ, обыкновенно, сопровождаются пониженіемъ учетнаго процента, такъ какъ въ эти мѣсяцы на рынкѣ ощущается вліяніе сокращенія спроса на деньги со стороны сельскаго хозяйства, строительной промышленности, транспортныхъ предпріятій и т. д. Въ концѣ каждаго полугодія, въ связи съ оплатой купоновъ по всякаго рода государственнымъ, муниципальнымъ и прочимъ облигаціоннымъ и ипотечнымъ займамъ, требованія на деньги увеличиваются. Наибольшій спросъ на деньги приходится на вторую половину года, т. е. на конецъ декабря, когда на ряду съ всевозможными ликвидаціями счетовъ, обязательствъ и покрытіями, сильно возрастаетъ торговый оборотъ въ виду праздниковъ Рождества и Новаго Года. Въ общемъ, какъ правило, при нормальномъ теченіи народно-хозяйственной жизни учетный %, обыкновенно, повышается въ первыхъ числахъ сентября; на повышенномъ уровнѣ онъ стоитъ до второй половины января—начала февраля, когда онъ начинаетъ понижаться, достигая низшей точки своего пониженія въ лѣтніе мѣсяцы.

Особенно рѣзкія колебанія учетнаго % происходятъ при измѣненіяхъ промышленной конъюнктуры. Въ періодахъ застоя въ дѣлахъ и при отсутствіи возбужденія предпринимательской иниціативы учетный % бываетъ всегда низкимъ, такъ какъ въ это время потребности въ деньгахъ со стороны текущаго коммерческаго оборота не велики. Съ повышеніемъ промышленной конъюнктуры учетный % дорожаетъ, причемъ это вдороженіе усиливается въ зависимости отъ наростанія требованій на деньги; оно достигаетъ своего высшаго уровня въ моменты промышленнаго кризиса, когда вслѣдствіе наступленія остраго разстройства хозяйственныхъ процессовъ потребность въ наличныхъ деньгахъ возрастаетъ съ особенной силой. По минованіи кризиса денежный рынокъ опять вступаетъ въ полосу дешевыхъ учетныхъ нормъ, въ которой онъ остается до той поры, когда промышленная конъюнктура пріобрѣтаетъ снова повышательный характеръ, учетный % опять начинаетъ дорожать и т. д. Для иллюстраціи высказанныхъ здѣсь положеній приведемъ таблицу, охватывающую движеніе учетнаго % (частнаго) за восьми-

лѣтній періодъ, который заключаетъ въ себѣ кризисъ 1907 г. и депрессію 1913 г.:

Годы.	Лондонъ: высш.	Лондонъ: низш.	Парижъ: высш.	Парижъ: низш.	Берлинъ: высш.	Берлинъ: низш.
1905	4 1/8	1 3/4	3	1 1/8	5 3/8	1 3/4
1906	6	2 7/8	3 1/16	2 1/8	6	3 1/8
1907 (кризисъ).	7	3	4	2 7/8	7 3/8	4
1908	5 1/16	1 3/16	4	1 1/4	6	2 1/4
1909	1 13/16	1 1/4	2 7/8	1 1/8	4 5/8	1 1/4
1910	4 3/4	1 13/16	2 7/8	2	4 3/4	2 3/4
1911	4 3/16	1 13/16	3 1/2	2 1/8	5	2 1/4
1912	5	2 12/16	4	2 10/16	6	3 1/8
1913 (депрессія).	5	3 8/16	4	3 8/16	6	3 1/8
отклоненія высшими и низшими нормами за періодъ 1905—1907 г.г.	5 1/4		2 7/8		5 5/8	
1908—1913	3 13/16		2 7/8		4 3/4	

На уровень учетнаго % въ сильной степени вліяютъ также политическіе факторы, какъ внутренніе, такъ и въ особенности внѣшніе. При внутреннихъ политическихъ осложненіяхъ текущій дѣловой оборотъ испытываетъ серьезное разстройство, падаетъ кредитъ, пріостанавливаются платежи и т. д. Словомъ, утрачивается способность равномѣрнаго высвобожденія суммъ, помѣщенныхъ въ краткосрочныя операціи. Наступленіе внѣшнихъ политическихъ осложненій влечетъ за собою почти полный параличъ хозяйственной жизни и обремененіе рынка военными займами. Въ томъ и другомъ случаѣ учетный % повышается въ зависимости отъ риска операціи, которая какъ бы страхуется спеціальной преміей, входящей въ составъ учетной ставки. На высоту дисконта вліяетъ не только самый фактъ осложненій, но и слухи о нихъ, всякаго рода пессимистическія оцѣнки политическаго положенія, словомъ, все, что создаетъ какую-нибудь угрозу миру. Такъ, напр., за послѣдніе 3½ года марокканскій конфликтъ, триполитанская экспедиція и балканскія войны держали денежные рынки въ состояніи напряженія, вслѣдствіе чего учетный % временами достигалъ особенно высокаго уровня.

Какъ общее правило, частный учетъ стоитъ ниже оффиціальнаго. Это обусловливается, съ одной стороны, большей подвижностью средствъ частныхъ банковъ и ихъ господствующимъ положеніемъ на денежномъ рынкѣ; съ другой стороны, конкурренціей между самими банковыми учрежденіями. Дисконтъ, устанавливаемый центральнымъ эмиссіоннымъ банкомъ, представляетъ минимальную учетную ставку, которая опредѣляется общими финансово-экономическими

условіями страны и которая, въ силу этихъ условій, не можетъ быть опущена ниже. Въ отношеніи учетнаго % частный рынокъ такихъ границъ не знаетъ, и его дисконтныя ставки движутся вверхъ и внизъ, главнымъ образомъ, въ зависимости отъ спроса и предложенія средствъ для краткосрочныхъ помѣщеній.

Въ слѣдующей таблицѣ приводятся данныя о движеніи оффиціальнаго и частнаго учета на главнѣйшихъ денежныхъ рынкахъ Западной Европы (въ среднемъ за годъ, въ %):

Годы.	Лондонъ. дисконтъ:		Парижъ. дисконтъ:		Берлинъ. дисконтъ:	
	оффиціальн.	частн.	оффиціальн.	частн.	оффиціальн.	частн.
1870 . .	3,12	3,10	3,99	3,44	4,89	4,50
1871 . .	2,87	2,94	5,71	5,12	4,16	3,63
1872 . .	4,12	4,94	5,15	4,81	4,29	3,91
1873 . .	4,75	4,69	5,15	5,00	4,95	4,50
1874 . .	3,75	3,56	4,30	3,75	5,38	3,25
1875 .	3,25	3,19	4, 0	3,25	4,70	3,75
1876 . .	2,62	2,35	3,40	2,32	4,16	3,06
1877 . .	2,87	2,63	2,28	1,69	4,42	3,31
1878 . .	3,75	3,69	2,18	2,00	4,31	3,31
1879 . .	2,37	2,25	2,58	2,19	3,70	2,75
1880 . .	2,75	2,25	2,75	2,50	4,24	3,04
1881 . .	3,38	2,75	3,83	3,67	4,42	3,50
1882 . .	4,08	3,42	3,71	3,59	4,54	3,89
1883 . .	3,57	2,94	3,07	2,80	4,05	3,08
1884 . .	2,96	2,50	3,00	2,60	4,00	2,90
1885 . .	3,00	2,12	3,00	2,50	4,12	2,85
1886 . .	3,02	2,12	3,00	2,38	3,28	2,16
1887 . .	3,30	2,88	3,00	2,53	3,41	2,30
1888 . .	3,31	2,38	3,30	2,75	3,32	2,11
1889 . .	3,61	3,25	3,13	2,60	3,68	2,63
1890 .	4,51	3,71	3,00	2,68	4,52	2,78
1891 . .	3,30	1,50	3,00	2,62	3,78	3,02
1892 . .	2,45	1,33	2,70	1,75	3,20	1,80
1893 . .	3,05	1,67	2,50	2,25	4,07	3,17
1894 . .	2,00	1,70	2,50	1,12	3,12	1,74
1895 . .	2,00	0,81	2,09	1,63	3,14	2,01
1896 . .	2,48	1,52	2,00	1,83	3,66	3,04
1897 . .	2,63	1,87	2,00	1,96	3,81	3,08
1898 .	3,25	2,65	2,20	2,12	4,27	3,55
1899 . .	3,75	3,29	3,06	2,96	5,04	4,45
1900 . .	3,96	3,70	3,25	3,17	5,33	4,41
1901 . .	3,72	3,20	3,00	2,48	4,10	3,06
1902 . .	3,33	2,99	3,00	2,43	3,82	2,19
1903 . .	3,75	3,40	3,00	2,78	3,84	3,01
1904 . .	3,30	2,70	3,00	2,19	4,22	3,14
1905 . .	3,01	2,66	3,00	2,10	3,82	2,85
1906 . .	4,27	4,05	3,00	3,72	5,15	4,04
1907 . .	4,93	4,53	3,46	3,40	6,03	5,12
1908 . .	3,01	2,31	3,04	3,25	4,76	3,52
1909 . .	3,10	2,31	3,00	1,79	3,93	2,87
1910 . .	3,72	3,18	3,00	2,44	4,85	3,54
1911 . .	3,47	2,94	3,14	2,61	4,10	3,54
1912 . .	3,77	3,64	3,38	3,16	4,95	4,22
1913 . .	4,77	4,37	4,00	3,87	4,81	4,75

Парижскій и лондонскій рынки имѣютъ всегда болѣе низкія учетныя ставки, чѣмъ другіе рынки и, въ частности, берлинскій, что стоитъ въ непосредственной связи съ объемами свободныхъ средствъ данныхъ рынковъ. На англійскомъ рынкѣ учетный %, между прочимъ, колеблется болѣе часто и болѣе неравномѣрно, чѣмъ на другихъ, что объясняется отсутствіемъ эластичности въ эмиссіонныхъ операціяхъ англійскаго банка и особымъ положеніемъ лондонскаго рынка въ отношеніи экспортной торговли золотомъ и сосредоточенія на немъ международныхъ разсчетовъ.

За послѣднія 15 лѣтъ высшія и низшія учетныя нормы частнаго рынка были таковы (въ %):

Годы.	Лондонъ: частн. дисконтъ:		Парижъ: частн. дисконтъ:		Берлинъ: частн. дисконтъ:	
	высш.	низш.	высш.	низш.	высш.	низш.
1899	7,00	1,88	4,50	2,75	6,38	3,50
1900	5,56	2,31	4,50	2,50	5,63	3,63
1901	4,50	2,13	3	1,50	4,13	2,13
1902	4,00	2 7/16	3	1 3/4	3 5/8	1 1/2
1903	4,25	2 3/16	3	2 3/32	3 7/8	1 1/8
1904	3 9/16	1 7/8	2 15/16	1 1/8	4 1/4	2 1/4
1905	4 1/8	1 3/4	3	1 1/8	5 3/8	1 3/4
1906	6	2 7/8	3 1/16	2 1/8	6	3 1/8
1907	7	3	4	2 7/8	7 3/8	4
1908	5 1/16	1 1/4	4	1 1/4	6	2 1/4
1909	4 13/16	1 1/4	2 7/8	1 1/8	4 5/8	1 3/4
1910	4 3/4	1 13/16	2 7/8	2	4 3/4	2 3/4
1911	4 3/16	1 13/16	3 1/2	2 1/8	5	2 1/4
1912	5	2 12/16	4	10 1/16	6	3 1/8
1913						

Особенно глубоко вліяютъ на высоту учетнаго % измѣненія, складывающіяся въ области капитальнаго рынка. Всякій спросъ на капиталы выражается прежде всего спросомъ на деньги. Если требованія на деньги, соединенныя въ массы, т. е. на капиталы, возрастаютъ интенсивно, то средства краткосрочнаго рынка сжимаются и, такимъ образомъ, учетный % повышается. Однако, это повышеніе учетнаго % не находится въ прямомъ отношеніи къ деньгамъ, какъ къ орудіямъ обращенія и платежей, а является слѣдствіемъ спроса, превышающаго наличность свободныхъ капиталовъ. Если этотъ спросъ незначителенъ, если на капитальномъ рынкѣ ощущается излишекъ средствъ, учетный % понижается. Измѣненія, происходящія въ области капитальнаго рынка, неразрывно связаны съ измѣненіями промышленныхъ конъюнктуръ. При низкой промышленной конъюнктурѣ требованія на капиталы сокращаются, при высокой—возрастаютъ.

Но необходимо замѣтить, что заемный %, т. е. расцѣнка ссуднаго капитала, не находится въ непосредственной зависимости отъ

учетнаго %. Учетный % можетъ быть высокимъ, въ то время какъ заемный % низкимъ. Но учетный % не можетъ долго оставаться на низкомъ уровнѣ, если заемный % повышается. Размѣръ дисконта опредѣляется спросомъ и предложеніемъ колеблющейся массы капитала въ краткосрочной денежной формѣ, высота же заемнаго % зависитъ не только отъ соотношенія между спросомъ и предложеніемъ капиталовъ, но и отъ степени доходности уже помѣщеннаго капитала при условіи его полной подвижности, т. е. капитализаціи. Учетный % можетъ, вслѣдствіе временныхъ стѣснительныхъ обстоятельствъ, подняться весьма высоко, заемный % останется, однако, на прежнемъ уровнѣ. Съ другой стороны, вздорожаніе заемнаго %, являясь слѣдствіемъ причинъ временнаго характера—спорадическое повышеніе требованій на капиталы въ періоды высокой промышленной конъюнктуры,—или болѣе длительныхъ—возрастаніе нормы капитализаціи, благодаря повышающейся доходности отъ капитальныхъ затратъ и помѣщеній,—необходимо отражается на высотѣ учетнаго %, вызываетъ его вздорожаніе. Въ извѣстномъ смыслѣ можно сказать, что высота заемнаго % находится въ обратно пропорціональномъ отношеніи къ развитію народнаго хозяйства. Чѣмъ выше это развитіе, тѣмъ ниже заемный %, и наоборотъ. Заемный % поэтому колеблется соотвѣтственно уровню капитализаціи въ отдѣльныхъ странахъ, а также и въ соотвѣтствіи съ капитализаціей въ отдѣльныхъ районахъ и хозяйственныхъ областяхъ. Въ богатыхъ странахъ, обильно снабженныхъ капиталами, напр., въ Англіи и Франціи, онъ колеблется между 3½—4½ %; напротивъ, въ странахъ, не обладающихъ крупными капиталами и нуждающимися въ нихъ, напр., въ Россіи, колебанія его выше и составляютъ отъ 5½ % до 12%.

Пониженіе или повышеніе заемнаго % составляютъ на денежномъ рынкѣ цѣлыя эпохи. Онѣ соотвѣтствуютъ періодамъ повышенія или пониженія спроса на капиталы, отражающимъ на себѣ общее движеніе мірового хозяйства. Послѣ кризиса 1873 г. наступилъ всеобщій застой, а вмѣстѣ съ нимъ и пониженіе заемнаго и учетнаго %, а равно и повышеніе цѣнныхъ бумагъ съ постоянной доходностью. Кратковременное возбужденіе хозяйственной дѣятельности въ началѣ 80 гг. вызвало замѣтное вздорожаніе процентныхъ нормъ, но съ 1883 г. онѣ вновь понизились, причемъ это пониженіе длилось до 1899 г. Подъемъ въ 1890—1891 гг. смѣнился рѣзкимъ застоемъ дѣловой жизни. Въ теченіе 1892—1897 гг. % нормы упали до небывало низкаго уровня,—въ этотъ періодъ учетный % англійскаго банка опускался до 0,87%, а курсъ 2¾% англійскихъ консолей поднимался до 113⅞%. Съ 1898 г. по настоящее время, съ нѣкоторыми перерывами, въ направленіи процентныхъ нормъ наблюдается прочная повышательная тенденція. Въ теченіе послѣдняго періода спросъ на капиталы былъ весьма обширнымъ, благодаря необычайно интенсивному развитію мірового хозяйства. Значительныя требованія на капиталы предъявлялись, главнымъ образомъ, со стороны молодыхъ промышленныхъ странъ. Однако на ряду съ этимъ увеличилась доходность отъ помѣщенныхъ капиталовъ, и, такимъ образомъ, создалась возможность платить болѣе высокіе проценты за пользованіе кредитомъ. Въ результатѣ получилось вздорожаніе заемнаго и учетнаго %.

Высокая доходность помѣщенныхъ капиталовъ, наблюдаемая за послѣднее время, успѣла существенно отразиться на курсѣ низко оплачиваемыхъ государственныхъ займовъ. % по этимъ займамъ представляетъ собой предѣльную норму вознагражденія за пользованіе капиталомъ. Вслѣдствіе повышенія этой предѣльной нормы, являющагося лишь выраженіемъ общаго повышенія нормы прибыли въ народномъ хозяйствѣ, курсъ твердопроцентныхъ бумагъ понизился и рентабельность ихъ соотвѣтственно поднялась. Подобное явленіе наиболѣе конкретнымъ образомъ иллюстрируетъ измѣненія въ направленіи заемнаго %, а вмѣстѣ съ нимъ и всего денежнаго рынка какъ капитальнаго, такъ и краткосрочнаго.

Въ слѣдующей таблицѣ приводятся данныя о движеніи среднихъ курсовъ и рентабельности государственныхъ займовъ Англіи, Франціи и Германіи.

Годы.	Средніе курсы:			Рентабельность:		
	2½% англійскіе консоли (до 5 апр. 1903 г. 2¾%).	3% французская рента.	3% германскій импер. заемъ.	2½% англійскіе консоли (до 5 апр. 1903 г. 2¾%).	3% французская рента.	3% германскій импер. заемъ.
1897	112,40	103,33	97,66	2,45	2,90	3,07
1898	110,96	102,85	95,52	2,48	2,92	3,14
1899	107,18	101,24	90,71	2,57	2,96	3,31
1900	99,63	100,60	86,74	2,76	2,98	3,46
1901	94,29	101,22	89,27	2,92	2,96	3,36
1902	94,35	100,60	92,18	2,91	2,98	3,25
1903	90,75	98,13	91,49	2,82	3,06	3,28
1904	88,28	97,54	90,02	2,83	3,08	3,33
1905	89,83	99,21	90,08	2,78	3,02	3,33
1906	88,32	97,65	87,73	2,83	3,07	3,42
1907	84,14	94,85	84,15	2,97	3,16	3,56
1908	86,04	96,24	83,24	2,91	3,12	3,60
1909	83,81	97,77	85,84	2,98	3,07	3,49
1910	81,07	97,98	84,41	3,08	3,06	3,55
1911	79,32	95,61	83,65	3,15	3,14	3,59
1912	76,13	92,46	80,11	3,28	3,24	3,73
1913	73,52	86,91	75,81	3,30	3,45	3,95

Такимъ образомъ, въ области заемнаго % за разсматриваемое время обнаруживается неуклонная тенденція къ повышенію. Она явилась слѣдствіемъ усиленнаго спроса на капиталы и возрастанія прибыльности помѣщенныхъ капиталовъ. Вздорожаніе % нормъ по займамъ, въ свою очередь, должно было неизбѣжно отразиться на краткосрочныхъ % нормахъ въ смыслѣ ощутительнаго ихъ повышенія. Увеличеніе %-наго вознагражденія въ одной сферѣ помѣщеній капиталовъ—долгосрочной—автоматически вызываетъ такое же увеличеніе въ другой—краткосрочной. Въ результатѣ — пользованіе деньгами и капиталами на рынкѣ стало обходиться дороже.

Въ конечномъ итогѣ %-ныя нормы отдѣльнаго денежнаго рынка подвергаются все большей и большей зависимости отъ общихъ условій мірового хозяйства, чѣмъ отъ мѣстныхъ обстоятельствъ. Въ настоящее время національные денежные рынки настолько прочно вступили во взаимную связь, что отчасти даже утратили свою финансовую обособленность и свой индивидуальный характеръ. Будучи связаны и взаимнообусловлены между собою, они обратились въ сплоченныя части одного цѣлаго, мірового рынка, не имѣющаго никакихъ національныхъ чертъ и не заключеннаго ни въ какія политическія и государственныя границы. Вспышки спекуляціи въ Америкѣ, вызывающія спросъ на деньги въ Европѣ, или крупный экспортъ золота изъ Лондона въ Индію оказываютъ вліяніе на направленіе учетнаго % всѣхъ руководящихъ рынковъ. Напр., повышеніе дисконта въ Парижѣ или Лондонѣ неизбѣжно вызываетъ повышеніе дисконта въ другихъ центрахъ, пользующихся англійскими или французскими капиталами. Равнымъ образомъ, требованія, предъявляемыя къ одному рынку, напр., къ лондонскому, легко перебрасываются на другіе: вздорожаніе учетной ставки, создавшееся на почвѣ этихъ требованій, заставляютъ заемщиковъ денегъ и капиталовъ обращаться къ другимъ рынкамъ—парижскому, амстердамскому, брюссельскому и т. д. Повышенный спросъ на деньги въ Берлинѣ вліяетъ на уровень учетнаго % въ Петербургѣ и въ Вѣнѣ. Съ другой стороны, Берлинъ самъ очень часто пользуется французскими и англійскими деньгами, которыя онъ беретъ на короткіе сроки непосредственно, а иногда черезъ Петербургъ или Вѣну. Въ результатѣ—вздорожаніе дисконта, напр., въ Парижѣ, вызываетъ сложное перемѣщеніе капиталовъ между отдѣльными рынками и, какъ слѣдствіе этого, рѣзкія колебанія вексельныхъ курсовъ и нивеллированіе учетныхъ нормъ.

Въ Россіи учетный и заемный % выше, чѣмъ въ другихъ

болѣе богатыхъ странахъ. Наша страна не обладаетъ обильными капиталами, которыми можно было бы совершенно свободно и по дешевой цѣнѣ снабжать народное хозяйство. Капиталообразованіе въ Россіи совершается медленно, вслѣдствіе низкаго уровня общаго экономическаго благосостоянія, а спросъ на капиталы, вызываемый объективными условіями развивающагося народнаго хозяйства, неизмѣнно стоитъ на высокомъ уровнѣ. Съ другой стороны, въ противоположность богатымъ странамъ, ссужающимъ капиталы заграницѣ, Россія является страной, которая ихъ занимаетъ и которая можетъ успѣшно развивать свои производительныя силы при помощи иностранныхъ капиталовъ. Послѣдніе приливаютъ къ намъ только благодаря тому, что въ Россіи уровень капитализаціи болѣе высокъ, чѣмъ въ другихъ богатыхъ государствахъ. Если бы у насъ %-ныя нормы были одинаковы съ нормами руководящихъ заграничныхъ денежныхъ рынковъ, то, очевидно, иностранные капиталы въ Россію не приливали бы. Такимъ образомъ, несоотвѣтствіе между спросомъ и предложеніемъ капиталовъ внутри страны и необходимость ихъ привлеченія изъ заграницы заставляютъ держать учетный и заемный % въ Россіи на высокомъ уровнѣ.

Въ странѣ, бѣдной собственными капиталами и занимающей ихъ, %-ныя нормы всегда стоятъ выше, чѣмъ въ странахъ, въ избыткѣ ими снабженныхъ и ссужающихъ ихъ нуждающимся заемщикамъ.

Минимальная высота заемнаго % въ Россіи опредѣляется, какъ вездѣ, фактической доходностью, получаемой отъ помѣщенія капитала въ основной и типическій государственный заемъ—4% государственную ренту. Это, въ извѣстномъ смыслѣ, представляетъ границу, ниже которой помѣщеніе капитала въ Россіи должно являться невыгоднымъ. Однако, вслѣдствіе того, что рынокъ 4% госуд. ренты поставленъ, въ отношеніи курса, въ особыя условія и что держателями этой бумаги являются не широкіе слои населенія, а преимущественно различныя правительственныя и частныя капиталистическія учрежденія, она въ большинствѣ случаевъ не можетъ служить непосредственнымъ показателемъ высоты заемнаго % и состоянія капитальнаго рынка въ странѣ. Поэтому минимальный уровень заемнаго % въ Россіи стоитъ нѣсколько выше, чѣмъ фактическая доходность 4% госуд. ренты, болѣе или менѣе приближаясь къ доходности 4½% закладныхъ листовъ земельныхъ банковъ. Вообще говоря, средняя норма капитализаціи въ Россіи, насколько объ этомъ можно судить по доходности солидныхъ дивидендныхъ бумагъ, напр., банковыхъ акцій, колеблется, прибли-

зительно, около 6—6½%, т. е. высота %-наго вознагражденія за капиталъ, помѣщенный въ частное солидное предпріятіе, составляетъ у насъ, въ среднемъ, не менѣе 6%—6½%. Отклоненія отъ этой нормы всегда имѣются и всегда будутъ обнаруживаться въ зависимости отъ состоянія денежнаго рынка, биржевой дѣятельности и экономической конъюнктуры. Кромѣ того, какъ уже было выше замѣчено, величина заемнаго % въ данной странѣ колеблется какъ по отдѣльному роду помѣщенія капиталовъ, такъ и по отдѣльнымъ географическимъ раіонамъ. Его средній уровень имѣетъ поэтому относительное значеніе и, главнымъ образомъ, въ смыслѣ установленія минимума.

Въ слѣдующей таблицѣ приводятся данныя о капитализаціи двухъ основныхъ бумагъ: 4% госуд. ренты для капитальнаго рынка и акцій земельныхъ банковъ для дивиденднаго рынка,—въ смыслѣ солидности и устойчивости курса эти бумаги являются у насъ особенно характерными.

	4% государственн. рента:		Акціи земельныхъ банковъ:		
Годы.	Средній курсъ (руб.).	Капитализація (въ % за вычетомъ налога на купонъ).	Капиталы банковъ по биржевой цѣнѣ (милл. руб.).	Выдано въ дивидендъ (милл. руб.).	Дивидендъ на акцію по биржевой цѣнѣ (въ %).
1903 . .	98,85	3,893	148,0	9,8	7,0
1904 . .	92,29	4,106	147,1	9,5	6,0
1905 . .	85,71	4,133	127,2	9,6	8,0
1906 . .	74,52	5,097	110,2	10,2	9,0
1907 . .	72,09	5,271	116,7	10,7	9,0
1908 . .	76,72	4 957	130,7	10,8	8,0
1909 . .	84.67	4,885	156,0	11,0	7,0
1910 . .	92,64	4,101	192,0	11,8	6,0
1911 . .	93,75	4,053	217,4	12,8	6,0
1912 . .	92,35	4,114	233,3	13,7	6,0
1913 . .	93,25	4,071	—	—	—

Такимъ образомъ, если не считать ненормальные въ политическомъ и экономическомъ отношеніяхъ 1905—1908 гг., заемный % въ Россіи для первокласснаго помѣщенія капитала колеблется между 4 — 6%. Однако, и эта норма имѣетъ условное значеніе, такъ какъ наиболѣе распространенная у насъ форма помѣщенія частнаго капитала — закладныя подъ недвижимость — требуетъ болѣе высокаго % вознагражденія, достигая, обыкновенно, 8—8½%.

Что же касается учетнаго %, то онъ, какъ уже было сказано, стоитъ у насъ обычно на высокомъ уровнѣ сравнительно съ учетными нормами богатыхъ заграничныхъ рынковъ. Напр., за послѣднее пятилѣтіе частный учетъ опускался: въ Лондонѣ до 1¼%, Парижѣ до 1⅛%, Берлинѣ до 1¾%, Амстердамѣ до 1¼%, Нью-Іоркѣ до 1¼% и Вѣнѣ до 2⅝%, а въ С.-Петербургѣ лишь до 4⅛%. Кромѣ того, другой характерной особенностью учетнаго % въ Россіи является его относительно слабая подвижность. На заграничныхъ рынкахъ, наприм., лондонскомъ или берлинскомъ, частный учетный % колеблется каждый день, въ зависимости отъ спроса и предложенія колеблющейся массы денежнаго капитала. На русскомъ денежномъ рынкѣ, въ силу слабаго развитія его платежно-разсчетныхъ функцій, его второстепеннаго значенія въ международныхъ финансовыхъ отношеніяхъ и почти постояннаго рѣзкаго преобладанія спроса на текучія денежныя средства надъ ихъ предложеніемъ,—указанныхъ колебаній учетнаго % не существуетъ. Онъ измѣняется лишь въ зависимости отъ болѣе общихъ причинъ какъ народно-хозяйственнаго характера, такъ и тѣхъ, которыя имѣютъ значеніе для международнаго денежнаго рынка вообще. Наибольшее повышеніе учетнаго % у насъ наблюдается въ осенніе и зимніе мѣсяцы, такъ какъ въ это время спросъ на деньги для нуждъ реализаціи урожаевъ хлѣба, хлопка и свекловицы достигаетъ чрезвычайно крупныхъ размѣровъ. Возвратъ денегъ, завязанныхъ въ финансированіе осенней сельскохозяйственной кампаніи, совершается у насъ крайне медленно. Вслѣдствіе существенныхъ недостатковъ въ нашемъ платежномъ механизмѣ обратное поступленіе на рынокъ денегъ въ большинствѣ случаевъ заканчивается лишь въ мартѣ. Обычно, въ это время, т. е. весной, рынокъ бываетъ хорошо снабженъ деньгами, такъ что весной учетный % опускается до низшей точки. На пониженномъ уровнѣ учетный % остается приблизительно до іюля, т. е. до нижегородской ярмарки, — ярмарочныя регулировки платежей требуютъ крупныхъ средствъ, такъ какъ одна операція по учету ярмарочныхъ векселей превышаетъ 50 милл. р., — когда тенденція къ вздорожанію денегъ начинаетъ рельефно обнаруживаться, проявляясь съ особенной силой во второй половинѣ сентября и первой половинѣ октября. А затѣмъ повышенныя учетныя ставки остаются до декабря и, постепенно опускаясь, достигаютъ самаго низкаго уровня въ весенніе мѣсяцы.

На высоту учетнаго % въ Россіи существенно вліяетъ состояніе учетныхъ нормъ заграницей. Дешевизна денегъ заграницей даетъ возможность нашему рынку пользоваться въ широкомъ масштабѣ иностранными кредитами, усиливать свои средства за счетъ краткосрочныхъ позаимствованій на западно-европейскихъ богатыхъ рынкахъ, главнымъ образомъ, парижскомъ, берлинскомъ, амстер-

дамскомъ и лондонскомъ. Если на этихъ рынкахъ учетная ставка низка, пользованіе иностранными деньгами расширяется; если она высока, то размѣры нашей краткосрочной задолженности иностраннымъ денежнымъ рынкамъ суживаются. И то и другое, конечно, вліяетъ на уровень учетнаго % въ Россіи. При свободномъ пользованіи дешевыми заграничными деньгами частный учетный % на нашемъ рынкѣ понижается и утрачиваетъ непосредственную зависимость отъ оффиціальнаго дисконта Государственнаго банка; при затрудненности полученія иностранныхъ кредитовъ онъ повышается и очень часто доходитъ до оффиціальной нормы банка, а временами даже превышаетъ ее. Поэтому вопросъ о томъ, дороги или дешевы деньги заграницей, высокъ или низокъ учетный % на иностранныхъ рынкахъ, имѣетъ для русскаго денежнаго рынка весьма крупное значеніе. Конечно, по мѣрѣ эмансипаціи нашего рынка отъ иностранныхъ вліяній эта зависимость должна ослабѣвать. Въ частности, за послѣднія пять лѣтъ, вслѣдствіе весьма сильнаго возрастанія собственныхъ средствъ, нашъ рынокъ проявилъ большую самостоятельность и въ значительной мѣрѣ освободился отъ непосредственнаго подчиненія иностраннымъ рынкамъ. Напр., въ 1911 и 1912 гг. были періоды, когда учетныя ставки въ С.-Петербургѣ стояли на ½ % ниже, чѣмъ въ Берлинѣ и Вѣнѣ. Однако, эта эмансипація была достигнута при исключительно благопріятныхъ условіяхъ, сложившихся на нашемъ рынкѣ—обильные запасы свободныхъ средствъ и выгодные вексельные курсы, а равно и благодаря либеральной учетной политикѣ Г. банка, опиравшагося на колоссальный запасъ золота и державшаго сравнительно невысокій 4½ % дисконтъ. Исчерпаніе свободныхъ средствъ въ 1913 г. показало, что потребность рынка въ краткосрочныхъ иностранныхъ деньгахъ относительно велика, такъ какъ пользованіе рессурсами банка обходится слишкомъ дорого, — въ 1913 г. банкъ держалъ 6% учетную норму. Вообще говоря, независимо отъ другихъ причинъ, въ Россіи учетный % долженъ быть выше для того, чтобы не только привлекать новые иностранные деньги и капиталы въ страну, но и удерживать нашъ рынокъ въ устойчивомъ положеніи по отношенію къ заграничнымъ рынкамъ, которые являются нашими кредиторами. Въ силу этихъ причинъ повышеніе учетнаго % заграницей, напр., въ Берлинѣ, съ которымъ мы находимся въ оживленныхъ торговыхъ сношеніяхъ, или въ Парижѣ, гдѣ размѣщена огромная масса нашихъ обязательствъ, а равно и въ Лондонѣ, являющемся центромъ международныхъ финансовыхъ разсчетовъ, почти всегда создаетъ для насъ необходимость соотвѣтственно

повышать свои %-ныя нормы и координировать ихъ съ нормами заграничныхъ рынковъ. Отклоненія отъ такого порядка подчиненія учетныхъ ставокъ нашего рынка иностраннымъ бываютъ сравнительно рѣдко, и, по мнѣнію русскихъ авторитетнѣйшихъ практиковъ-спеціалистовъ, представляютъ скорѣе явленія отрицательнаго характера, чѣмъ положительнаго.

На высоту учетнаго % у насъ вліяетъ также преобладаніе 6 и 9 мѣсячныхъ векселей надъ 3 мѣсячными, т. е. большая продолжительность въ отношеніи краткосрочнаго помѣщенія денегъ, чѣмъ это практикуется на западно-европейскихъ рынкахъ. При короткихъ срокахъ помѣщеній средства рынка обладаютъ большей эластичностью и подвижностью, и поэтому на короткіе сроки деньги ссужаются изъ болѣе низкаго %, чѣмъ на длинные сроки. Въ С.-А. Соед. Штатахъ, напр., текущій дѣловой оборотъ обслуживается преимущественно суточными деньгами (call money), %-ная стоимость которыхъ, хотя и колеблется чрезвычайно, но въ общемъ сравнительно низка. Разбросанность нашихъ хозяйственныхъ районовъ, обширность территоріи вообще, отсутствіе раціонально оборудованной сѣти путей сообщенія и преобладаніе сырья въ отпускной и внутренней торговлѣ,—хлѣбъ, живность, лѣсъ, пенька и т. д.— рѣшительно препятствуютъ установленію большей краткосрочности помѣщенія денегъ въ текущемъ дѣловомъ оборотѣ страны. А при удлиненныхъ срокахъ пользованія деньгами учетный %, естественно, обнаруживаетъ постоянную склонность держаться на повышенномъ уровнѣ.

На ряду съ этимъ на высоту учетнаго % у насъ вліяетъ отсутствіе развитой организаціи конторъ и бюро, собирающихъ справки о кредитоспособности торгово-промышленныхъ лицъ и предпріятій и предоставляющихъ ихъ всякому, входящему въ дѣловыя отношенія съ даннымъ лицомъ или предпріятіемъ. Имѣетъ значеніе также и то обстоятельство, что коммерческая этика не пріобрѣла у насъ, какъ, напр., въ Англіи или Германіи, должнаго развитія. Равнымъ образомъ, существенными недостатками обладаетъ и законодательство, регламентирующее процедуру торговыхъ неплатежей и банкротствъ. Вслѣдствіе этихъ причинъ, страховая премія, входящая въ составъ учетнаго % и страхующая рискъ банка по отношенію къ ссудѣ денегъ данному кліенту—лицу или учрежденію — значительна и стоитъ у насъ выше, чѣмъ на западно-европейскихъ денежныхъ рынкахъ.

Частный учетный % въ Россіи не регистрируется вовсе, хотя банковыя учрежденія ежедневно сообщаютъ Г. банку размѣры % ставокъ, взимаемыхъ ими по активнымъ операціямъ.

По свѣдѣніямъ, полученнымъ нами отъ отдѣльныхъ с.-петербургскихъ банковъ, движеніе частнаго учетнаго % на русскомъ денежномъ рынкѣ за послѣдніе три года было таково (въ %):

	1911.		1912.		1913.	
	Первоклассные векселя.	Средніе векселя.	Первоклассные векселя.	Средніе векселя.	Первоклассные векселя.	Средніе векселя.
I полугодіе . .	5½—6½	6½—7	6 —6½	6½—7	6 —6½	6½—7
II полугодіе .	6 —6½	7	5½—6	6½—7	6½—7	7 —7½
въ среднемъ за годъ . . .	5¾—6½	6¾—7	5¾—6¼	6½—7	6¼—6¾	6¾—7¼

О движеніи оффиціальнаго дисконта, т. е. учетнаго % Государственнаго банка, даетъ представленіе слѣдующая таблица (въ %, средній за годъ, по 3-мѣсячнымъ векселямъ):

1897	6,00	1906	7,27
1898	5,57	1907	7,12
1899	5,61	1908	5,99
1900	5,56	1909	4,99
1901	5,16	1910	4,50
1902	4,56	1911	4,50
1903	4,50	1912	5,06
1904	5,38	1913	6,00
1905	5,64		

Для 6-мѣсячныхъ векселей учетный % повышается Государственнымъ банкомъ на ½%, для 9-мѣсячныхъ на 1% и для 12 мѣсячныхъ на 2%.

VIII. *Общіе принципы денежнаго обращенія.* Производство товаровъ на рынокъ создаетъ товарное обращеніе, которое предполагаетъ, что товаръ находитъ себѣ выраженіе въ деньгахъ, иначе говоря, товарное обращеніе предполагаетъ денежное обращеніе. Товаръ, циркулирующій на рынкѣ, какъ бы удваивается, обращаясь одновременно въ видѣ товара и денегъ. Поэтому расширеніе производства непосредственно влечетъ за собою расширеніе обращенія — товарнаго и денежнаго; наоборотъ, суженіе производства уменьшаетъ объемы обращенія.

Очевидно, количество денегъ, потребное для обслуживанія хозяйственной жизни страны, развитой въ торговомъ и промышленномъ отношеніи, опредѣляется прежде всего объективными условіями товарнаго производства. Потребность въ деньгахъ вырастаетъ съ увеличеніемъ производства и падаетъ съ его сокращеніемъ, ибо чѣмъ больше общая цѣнность поступившей въ оборотъ товарной массы, тѣмъ больше требуется средствъ обмѣна, т. е. денегъ, необходимыхъ для покупки и продажи товаровъ. Однако, такой точной пропорціи между количествомъ денегъ въ

обращеніи и цѣнностью обмѣниваемыхъ товаровъ въ дѣйствительности не существуетъ. Пропорція эта измѣняется отъ степени интенсивности использованія обращающихся денегъ и уровня кредитной техники. При значительной быстротѣ денежныхъ оборотовъ и совершенствѣ платежно-разсчетнаго механизма объективная потребность въ количествѣ денегъ, какъ орудіяхъ обращенія, относительно уменьшается. Если вслѣдъ за поступленіемъ денегъ наступаютъ платежи, оборотъ денегъ совершается болѣе интенсивно, чѣмъ при неравномѣрности платежей, когда они распредѣляются на продолжительные сроки. При быстротѣ обращенія денегъ отдѣльное хозяйство не имѣетъ нужды накапливать и держать крупныя средства въ своей кассѣ въ предвидѣніи предстоящихъ платежей. Равнымъ образомъ, чѣмъ лучше организованъ кредитъ, тѣмъ меньше застаиваются деньги въ хозяйствѣ, тѣмъ интенсивнѣе онѣ используются и тѣмъ меньше та ихъ часть, которая лежитъ непродуктивно въ видѣ кассовыхъ запасовъ и оборотныхъ средствъ населенія. Вообще говоря, быстрота оборотовъ денегъ зависитъ отъ многихъ причинъ, — отъ развитія городской жизни, расширенія системы путей сообщенія, оборудованія страны почтово-телеграфной сѣтью, плотности населенія, распространенія народнаго образованія, привычки населенія пользоваться услугами банковыхъ учрежденій и проч., — и въ конечной степени она опредѣляется общими хозяйственными и культурными условіями жизни данной страны.

Такимъ образомъ, въ каждой отдѣльной странѣ денежное обращеніе имѣетъ свои характерныя особенности и въ отношеніи размѣровъ не представляетъ однообразной картины. Денежное обращеніе, являясь лишь механизмомъ для товарнаго обмѣна, обычно строится на принципѣ минимальныхъ затратъ, необходимыхъ для поддержанія этого механизма въ исправномъ состояніи. Поэтому культурныя государства всюду стремятся къ тому, чтобы денежное обращеніе обходилось возможно дешевле. Отсюда стремленіе къ развитію чековой системы и разсчетныхъ палатъ, — наиболѣе важныхъ факторовъ экономизаціи денегъ. Въ частности, какъ указываетъ извѣстный знатокъ англійскаго банковаго дѣла проф. Jaffé, вслѣдствіе слабаго развитія чековой системы, въ Германіи, напр., требуется наличныхъ денегъ въ 9 — 15 разъ больше, чѣмъ въ Англіи, гдѣ чековые обороты даютъ ежегодной экономіи на выпускѣ банковыхъ билетовъ около 140 милл. фунт. ст. Если бы подобная экономія отсутствовала, то для того, чтобы выпустить на 140 милл. фунт. ст. банковыхъ билетовъ, пришлось бы существующій золотой запасъ англійскаго банка увеличить въ четыре раза.

Для того, чтобы денежное обращеніе обслуживало народное хозяйство вполнѣ равномѣрно и находилось въ соотвѣтствіи съ измѣнчивымъ торговымъ оборотомъ страны, являются существенно необходимыми его эластичность и удачное соотношеніе отдѣльныхъ денежныхъ знаковъ и основной монетной единицы. Внѣшне это достигается регулированіемъ денежнаго обращенія, т. е. созданіемъ такого порядка, при которомъ возникающія потребности народнаго хозяйства въ деньгахъ удовлетворяются вполнѣ безпрепятственно, не вызывая потрясеній дѣлового оборота страны. Задача такого регулированія денежнаго обращенія возложена на центральные эмиссіонные банки, гдѣ сосредоточены металлическіе запасы денегъ всѣхъ банковъ, банкировъ и самого государства. Главнѣйшимъ ея содержаніемъ является предоставленіе народному хозяйству добавочныхъ денежныхъ знаковъ въ зависимости отъ возникающаго спроса на деньги. Чтобы эмиссіонный банкъ имѣлъ возможность выполнять эту задачу, государство даетъ ему право на выпускъ банкнотъ на извѣстную сумму. Выпускъ банкнотъ—банковыхъ билетовъ—называется эмиссіонной операціей. Необходимымъ условіемъ эластичности этой операціи является право банка выпускать болѣе или менѣе значительную часть банковыхъ билетовъ безъ соотвѣтствующаго золотого покрытія. Если бы эмиссіонные банки не обладали такимъ правомъ, то денежное обращеніе было бы лишено необходимой подвижности,—банки были бы не въ состояніи своевременно удовлетворять повышающійся спросъ на деньги со стороны народнаго хозяйства, ибо совершенно невозможно въ теченіе краткаго промежутка времени пріобрѣсти такое количество золота, которое потребно для покрытія выпускаемыхъ банковыхъ билетовъ. Но такъ какъ безграничное пользованіе эмиссіонной операціей могло бы повлечь за собой злоупотребленія, то всегда и вездѣ выпускъ банковыхъ билетовъ или поставленъ въ строгое отношеніе съ количествомъ имѣющагося у банка золотого запаса, или твердо ограниченъ извѣстной максимальной суммой. Поэтому, хотя только часть банковыхъ билетовъ предъявляется къ размѣну и только эта часть требуетъ обязательнаго металлическаго покрытія, для правильнаго веденія эмиссіонной операціи является чрезвычайно важнымъ, на какихъ основаніяхъ и какимъ образомъ должно быть установлено отношеніе между количествомъ покрытыхъ и непокрытыхъ банкнотъ и золотомъ. Очевидно, раціонально поставленная эмиссіонная операція должна одновременно удовлетворять двумъ цѣлямъ—1) эластичности, т. е. растяжимости и 2) прочной безопасности, т. е. исключать возможность дурныхъ послѣдствій, возникающихъ на почвѣ выпусковъ банкнотъ. Законодательство, регулирующее банковое эмиссіонное дѣло въ Европѣ, обладаетъ большимъ разнообразіемъ. Въ общемъ, оно сводится къ слѣдующимъ тремъ основнымъ типамъ: 1) англійская система непосредственнаго контингентированія выпускаемыхъ банкнотъ металломъ; 2) французская система установленія максимальной суммы выпуска банковыхъ билетовъ; 3) германская система косвеннаго контингентированія и третного покрытія.

Банковые билеты выпускаются банками по производимымъ ими операціямъ вмѣсто наличныхъ денегъ и служатъ, главнымъ образомъ, удовлетворенію дѣлового оборота въ дешевыхъ и удобныхъ орудіяхъ обращенія. Поэтому билетное обращеніе какого-нибудь центральнаго эмиссіоннаго банка не представляетъ опредѣленной величины и зависитъ отъ колеблющихся потребностей дѣлового оборота страны въ денежныхъ знакахъ.

Достоинство банковыхъ билетовъ, какъ денежныхъ знаковъ, обезпечивается непрерывностью ихъ размѣна на звонкую монету, такъ что покупательная сила ихъ автоматически поддерживается на одномъ уровнѣ съ металлическими деньгами. При условіи безостановочнаго размѣна на металлъ, банковые билеты получаютъ возможность замѣнять собой монету и вообще пріобрѣтаютъ экономическое и юридическое равноправіе съ звонкими деньгами.

Такимъ образомъ, механизмъ современнаго денежнаго обращенія представляетъ собою гармоническое сочетаніе металлическаго элемента съ банково-билетнымъ. Металлическая часть денежнаго обращенія является необходимымъ фундаментомъ для размѣнныхъ банковыхъ билетовъ. Размѣры ея должны быть не слишкомъ велики и не слишкомъ малы, именно, они должны составлять минимумъ, необходимый для поддержанія размѣна билетовъ, поскольку это имѣетъ мѣсто въ нормальныхъ условіяхъ денежнаго обращенія. Напротивъ, если между указанными элементами нѣтъ надлежащаго взаимодѣйствія и единства, т. е. если металла недостаточно, а банковыхъ билетовъ выпущено чрезмѣрно много, механизмъ денежнаго обращенія приходитъ въ разстройство, и билеты, вслѣдствіе обнаружившейся затрудненности ихъ размѣна на звонкую монету, начинаютъ утрачивать покупательную силу денегъ, обезцѣниваются и пріобрѣтаютъ свойства бумажныхъ денегъ.

Устойчивость системы безостановочнаго размѣна банковыхъ билетовъ на металлъ достигается, независимо отъ наличности металлическаго фонда, раціональной постановкой коммерческихъ операцій эмиссіоннаго банка. Послѣдній выпускаетъ билеты только

подъ краткосрочныя обязательства торговаго характера, которыя являются лишь комбинированнымъ выраженіемъ состоявшихся мѣновыхъ актовъ. При производительномъ, легко реализуемомъ и краткосрочномъ, портфелѣ затратъ, выпущенные въ обращеніе банкомъ билеты вступаютъ въ дѣловой оборотъ и возвращаются обратно въ кассы банка лишь въ строго опредѣленные и весьма короткіе сроки. Билетное обращеніе банка расширяется, если потребности народнаго хозяйства въ денежныхъ знакахъ возрастаютъ и сокращается, если онѣ уменьшаются. Напр., осенью выпуски банковыхъ билетовъ увеличиваются значительно, вслѣдствіе реализаціи урожая и широкихъ закупокъ сырья, т. е. вслѣдствіе выбрасыванія на рынокъ новой массы товаровъ и усиленія спроса на денежные знаки и платежныя средства. Билетное обращеніе колеблется въ весьма широкихъ размѣрахъ даже въ самые короткіе промежутки времени, въ зависимости отъ непостоянныхъ размѣровъ дѣлового оборота страны и господствующей системы разсчетовъ (медіо, ультимо, кварталы и проч.). Вотъ почему билетное обращеніе центральныхъ европейскихъ эмиссіонныхъ банковъ возрастаетъ и уменьшается почти въ теченіе каждой недѣли. Такимъ образомъ, раціональной постановкой активныхъ коммерческихъ операцій эмиссіонный банкъ вливаетъ въ народное хозяйство денежные знаки, когда оно въ нихъ ощущаетъ надобность и выбираетъ ихъ обратно, когда эта надобность уменьшается. Регулированіе денежнаго обращенія поэтому совершается какъ бы автоматически, не требуя спеціальныхъ на то усилій со стороны банка и государства. Полное соотвѣтствіе между пассивной операціей банка—выпускъ билетовъ и активной—производительное и краткосрочное помѣщеніе выпущенныхъ билетовъ—придаетъ эмиссіонному дѣлу необходимую подвижность и служитъ гарантіей устойчивости денежнаго обращенія страны.

IX. *Центральный банкъ.* Для того, чтобы задача регулированія денежнаго обращенія проводилась успѣшно, эмиссіонный банкъ долженъ занимать на денежномъ рынкѣ центральное положеніе. Онъ долженъ производить свои операціи—эмиссіонныя и коммерческія—въ такомъ объемѣ и въ такомъ направленіи, чтобы въ его рукахъ создавалась возможность активнаго воздѣйствія на движеніе средствъ денежнаго рынка. Воздѣйствіе это можетъ быть большимъ или меньшимъ въ зависимости отъ того значенія, какое имѣютъ въ кредитной системѣ страны выпуски билетовъ центральнымъ эмиссіоннымъ банкомъ, а равно и отъ состоянія рынка въ данный періодъ времени. Если денежный рынокъ въ достаточной мѣрѣ снабженъ собственными средствами и если денежное обращеніе находится въ благопріятномъ положеніи, эмиссіонный банкъ сокращаетъ свои операціи до тѣхъ размѣровъ, какіе необходимы ему лишь для сохраненія внѣшняго контроля надъ рынкомъ. Напротивъ, если рынокъ нуждается въ добавочныхъ рессурсахъ и повышаетъ требованія къ эмиссіонному банку, операціи послѣдняго возрастаютъ,—выдачею этихъ рессурсовъ изъ опредѣленной % нормы банкъ ставитъ себя въ преобладающее положеніе на рынкѣ.

Отсутствіе контроля надъ денежнымъ рынкомъ со стороны эмиссіоннаго банка поставило бы его въ зависимость отъ стихійныхъ факторовъ и лишило бы его направляющей силы. Орудіемъ, которымъ пользуется банкъ въ цѣляхъ достиженія этого контроля, служитъ дисконтная политика. Для денежнаго рынка каждой страны дисконтная политика центральнаго эмиссіоннаго банка имѣетъ значеніе первостепенной важности.

Какъ извѣстно, при насыщенности рынка свободными средствами % нормы падаютъ весьма низко, создавая благопріятную почву для развитія грюндерства и спекуляціи въ широкомъ масштабѣ. Послѣдствіемъ этого является наростаніе спекулятивнаго спроса на капиталы и деньги, и, такимъ образомъ, денежный рынокъ въ короткій срокъ переходитъ изъ состоянія полнокровія къ анеміи. Свободныя средства оказываются быстро исчерпанными, денежное обращеніе суженнымъ, и на эмиссіонный банкъ, ходомъ событій, ложится тяжелая обязанность помощи рынку путемъ усиленія выпусковъ билетовъ. Размѣры же билетнаго обращенія поставлены въ зависимость отъ количества имѣющагося металла. Иногда такъ и бываетъ, что въ острый моментъ нужды въ деньгахъ эмиссіонный банкъ оказывается не въ состояніи расширить билетное обращеніе настолько, чтобы возстановить нарушенное равновѣсіе рынка,—металла, находящагося въ распоряженіи банка, не хватаетъ для того, чтобы, не нарушая закона, увеличить выпуски билетовъ, въ соотвѣтствіи съ предъявленными требованіями, на колоссальную сумму. Въ результатѣ наступаетъ денежный кризисъ и острое разстройство всѣхъ хозяйственныхъ процессовъ.

Контроль эмиссіоннаго банка имѣетъ своею цѣлью, если не предотвращеніе кризиса,—въ условіяхъ современнаго хозяйственнаго строя кризисы неизбѣжны,—то во всякомъ случаѣ ослабленіе его дѣйствія, а, главнымъ образомъ, приданіе движенію капиталовъ и денегъ большей цѣлесообразности. Контроль этотъ выражается преимущественно въ мѣропріятіяхъ дисконтнаго характера. Своевременнымъ повышеніемъ дисконтной нормы эмиссіонный банкъ

оказываетъ на денежный рынокъ сдерживающее вліяніе. Спекулятивное возбужденіе, питавшееся дешевыми деньгами, съ установленіемъ болѣе суроваго дисконтнаго режима, неизбѣжно ослабѣваетъ, и требованія къ рынку сокращаются до размѣровъ, обусловленныхъ нормальными условіями текущаго дѣлового оборота. Являясь важнѣйшимъ органомъ рынка, сосредоточивая въ своихъ кассахъ главнѣйшую часть металлическихъ запасовъ страны и играя весьма крупную и активную роль въ отправленіи кредитныхъ функцій, эмиссіонный банкъ пониженіемъ или повышеніемъ учетнаго % какъ бы нормируетъ цѣну денегъ на рынкѣ. Если въ силу возросшихъ требованій на деньги къ рынку, банкъ находитъ, что въ ближайшее время эти требованія увеличатся и значительную часть ихъ придется уже удовлетворять ему, онъ, сообразуясь съ общимъ финансово-экономическимъ положеніемъ страны, соотвѣтственно повышаетъ свой дисконтъ. За повышеніемъ дисконта эмиссіоннымъ банкомъ слѣдуетъ повышеніе частнаго учета, такъ какъ частныя кредитныя учрежденія, подкрѣпляя свои кассы болѣе или менѣе существенными позаимствованіями изъ эмиссіоннаго банка по повышенному %, не могутъ уже оставаться при прежнихъ низкихъ нормахъ учета. Эта подчиненность нормъ частнаго учета оффиціальнымъ будетъ тѣмъ значительнѣе, чѣмъ больше будетъ задолженность рынка эмиссіонному банку. Съ другой стороны, въ силу ряда причинъ, напр., пассивности разсчетнаго баланса, золото можетъ отливать заграницу и тѣмъ самымъ создавать угрозу для денежнаго обращенія страны. Въ данномъ случаѣ эмиссіонный банкъ удорожаетъ дисконтную ставку уже въ цѣляхъ воздѣйствія на неблагопріятно сложившіеся вексельные курсы. Повышеніе дисконта создаетъ для денегъ болѣе выгодное помѣщеніе и, такимъ образомъ, сокращаетъ отливъ ихъ заграницу. Кредиторамъ представляется болѣе выгоднымъ оставить принадлежащія имъ суммы на данномъ рынкѣ чѣмъ переводить домой, а иностранные заемщики, конечно, предпочтутъ уже обращаться за капиталами и деньгами на другіе рынки, гдѣ % нормы дешевле. Такимъ образомъ, благодаря повышенію дисконта эмиссіоннымъ банкомъ предупреждается отливъ золота заграницу, исправляются вексельные курсы и денежное обращеніе получаетъ возможность нормально функціонировать, несмотря на неблагопріятно складывающіяся для него условія.

Въ цѣляхъ достиженія контроля надъ денежнымъ рынкомъ эмиссіонный банкъ вынуждается иногда прибѣгать къ болѣе сложнымъ мѣрамъ, чѣмъ простое измѣненіе дисконтныхъ нормъ. Если, напр., изобиліе средствъ носитъ скоропреходящій характеръ, а

частный учетъ стоитъ слишкомъ низко и создаетъ соблазнъ для развитія спекулятивной дѣятельности,—эмиссіонный банкъ стремится повысить ставки частнаго учета путемъ временнаго сокращенія средствъ рынка. Для этого онъ или переучитываетъ въ необходимомъ количествѣ у крупныхъ частныхъ банковъ краткосрочныя обязательства казначейства—практика германскаго рейхсбанка,—или продаетъ имъ на соотвѣтствующую сумму государственные займы—практика англійскаго банка,—или прибѣгаетъ къ какимъ-либо инымъ мѣропріятіямъ подобнаго свойства.

Во всякомъ случаѣ, верховенство центральнаго эмиссіоннаго банка надъ денежнымъ рынкомъ является необходимымъ условіемъ всякой сколько-нибудь развитой кредитно-денежной системы. Взаимодѣйствіе между главнѣйшими элементами этой системы—центральнымъ эмиссіоннымъ банкомъ и денежнымъ рынкомъ вообще—носитъ постоянной характеръ и измѣняется лишь качественно въ смыслѣ интенсивности вліянія банка на рынокъ. Какъ уже сказано выше, по мѣрѣ накопленія средствъ частными кредитными учрежденіями, денежный рынокъ пріобрѣтаетъ большую самостоятельность и независимость отъ центральнаго эмиссіоннаго банка. Дѣятельность послѣдняго въ области непосредственнаго кредитованія суживается въ зависимости отъ развитія этой дѣятельности частными банками, болѣе приспособленными для обслуживанія подобной цѣли. Онъ какъ-бы постепенно превращается въ хранителя національныхъ металлическихъ резервовъ, сохраняя за собой прежнее значеніе кредитнаго оплота въ періоды кризисовъ. Однако, поскольку хозяйственная жизнь движется зигзагами, поскольку процессы экономическаго развитія совершаются волнообразно, денежные рынки и денежное обращеніе не могутъ быть лишены руководительства центральнаго эмиссіоннаго банка и не могутъ быть предоставлены своимъ собственнымъ силамъ и своей собственной судьбѣ. Если въ періоды политическаго и экономическаго затишья значеніе центральныхъ банковъ существенно ослабѣваетъ, то тѣмъ сильнѣе оно проявляется въ періоды высокихъ конъюнктуръ и политическихъ бѣдствій. Такимъ образомъ, роль эмиссіонныхъ банковъ опредѣляется самимъ существомъ современной денежно-кредитной системы и хозяйственными условіями, въ которыя эти системы поставлены.

X. *Международные разсчеты.* Нормальное функціонированіе денежнаго обращенія подвержено вліянію многоразличныхъ хозяйственныхъ и политическихъ факторовъ и не зависитъ исключительно отъ правильной работы эмиссіоннаго и разсчетнаго механизма. Сте-

пень благосостоянія страны, размѣры ея заграничной задолженности, неурожаи, промышленные кризисы, войны, революціи и проч. активно воздѣйствуютъ на денежное обращеніе, вызывая въ немъ тѣ или иныя отклоненія отъ нормальнаго порядка.

Къ числу наиболѣе постоянныхъ причинъ, непосредственно опредѣляющихъ состояніе денежнаго обращенія, относится платежный (разсчетный) балансъ. Платежный балансъ представляетъ собою отношеніе между общей суммой платежей и общей суммой полученій данной страны по отношенію къ другимъ странамъ. Чѣмъ меньше платежи и чѣмъ больше полученія, тѣмъ благопріятнѣе платежный балансъ и тѣмъ больше приливаетъ золота въ страну изъ-заграницы; наоборотъ, чѣмъ больше платежи и чѣмъ меньше полученій, тѣмъ неблагопріятнѣе платежный балансъ и тѣмъ больше создается угрозъ для денежнаго обращенія, такъ какъ для покрытія лежащихъ платежей является необходимымъ вывозить золото заграницу. Платежный балансъ въ отношеніи своей активности находится въ тѣсной зависимости отъ благосостоянія страны. Богатыя страны всегда имѣютъ благопріятный платежный балансъ, тогда какъ страны бѣдныя его или не имѣютъ, или достигаютъ его путемъ значительныхъ усилій.

Въ большинствѣ случаевъ платежнымъ балансомъ опредѣляется и направленіе международныхъ платежей и разсчетовъ. Эти платежи и разсчеты производятся путемъ переводовъ денегъ и пересылки векселей.

Иностранная валюта, которую приходится посылать заграницу для покрытія лежащихъ обязательствъ срочнаго характера, пріобрѣтается на биржѣ, гдѣ происходитъ покупка и продажа ея въ крупномъ масштабѣ (въ формѣ чековъ на заграничныя мѣста). Въ условіяхъ покупки и продажи цѣна денегъ вообще и, въ частности, иностранной валюты называется курсомъ. Послѣдній такимъ образомъ выражаетъ цѣну валюты одной страны въ валютѣ другой страны. Такъ цѣна марокъ въ рубляхъ представляетъ собою курсъ марокъ, а цѣна рублей въ маркахъ—курсъ рублей. Курсъ денегъ не является постоянной величиной и ближайшимъ образомъ зависитъ отъ спроса и предложенія валюты. Отклоненія денежнаго курса, т. е. цѣны денегъ въ ту или иную сторону, не могутъ быть особенно значительными. Для металлическихъ валютъ эти колебанія опредѣляются извѣстными отступленіями отъ того постояннаго соизмѣрителя отдѣльныхъ валютъ между собою, который называется паритетомъ. Послѣдній представляетъ собой отношеніе между вѣсомъ и пробой металлической денежной единицы данной страны и

вѣсомъ и пробой такой же единицы другой страны или другихъ странъ.

Въ Россіи основной металлической денежной единицей является золотой рубль, равный 17,424 долямъ золота. Онъ составляетъ $^1/_{15}$ имперіала, вѣсъ котораго указомъ 3 января 1897 г. опредѣленъ въ 12,9039 гр., причемъ имперіалъ чеканится изъ $^9/_{10}$ чистаго металла и содержитъ 11,6135 гр. чистаго золота. Слѣдовательно, паритеты нашей валюты могутъ быть вычислены такимъ путемъ.

I. Марки (1000 гр. чистаго золота=2790 мар.). $11{,}6135 \times 2{,}79 = 32{,}40$ мар.; отсюда 1 руб. $\frac{32{,}4}{15} = 2{,}16$ мар.; а 1 марка $= 0{,}463$ руб.

II. Франки (1000 гр. чистаго золота = 444,444 фр.); $11{,}6136 \times 3{,}444 = 39{,}99$ фр.; отсюда 1 руб. $= \frac{39{,}99}{15} = 2{,}666$ фр.; а 1 фр. $= 0{,}3749$ руб.

Вычисленные такимъ способомъ (по вѣсу чистаго золота) паритеты главнѣйшихъ валютъ приводятся ниже:

	Россія. Руб. 100,∞	Германія. Мар. 100,∞	Франція. Фр. 100,∞	Австро-Венгрія. Кр. 100,∞	Англія. Фун. ст. 10,∞
Россія	—	46,293855	37,498022	39,377998	94,5758222
Германія . . .	216,013	—	81,0	85,06096	1 фун. ст. = 20,429455
Франція . . .	266,687	123,45679	—	105,035	1 фун. ст. = 25,22155
Австро-Венгрія	253,94891	117,56274	95,22582	—	10 фун. ст. = 240,174277
Англія	1 р.= пенс. = 25,376464	1 фун. = 20,429455	1 фун. = 25,22155	1 фун. = 24,0174277	—
Голландія. . .	25,6464	59,26305	48,003072	50,40974	12,1071186

Если денежный курсъ равенъ паритету, то онъ называется курсомъ al pari; если онъ выше паритета на сколько-нибудь значительную величину, онъ называется неблагопріятнымъ; если ниже—благопріятнымъ. Напр., курсъ денегъ на Берлинъ будетъ al pari при условіи, что берлинскій чекъ въ Петербургѣ отмѣчается по 46,30; курсъ приметъ неблагопріятное направленіе, если берлинскій чекъ вздорожаетъ, т. е. если за 100 германскихъ марокъ придется платить сверхъ паритетной цѣны 46 р. 30 к. еще нѣкоторую сумму; напротивъ, денежный курсъ будетъ благопріятнымъ, если цѣна берлинскаго чека упадетъ ниже 46,30, ибо при такомъ условіи

покупательная сила рублей, по отношенію къ маркамъ, возрастаетъ.

Съ денежнымъ курсомъ сравниваются вексельные курсы. Главнѣйшей формой международныхъ платежей и разсчетовъ является пересылка векселей, устраняющая необходимость пересылать наличныя деньги и представляющая поэтому наиболѣе дешевый и удобный способъ ликвидаціи взаимныхъ обязательствъ. Различнаго характера векселя, выписанные въ иностранной валютѣ и подлежащіе уплатѣ заграницей, обычно называются девизами. Цѣна девизы, выраженная въ валютѣ, и есть именно то, что принято обозначать вексельнымъ курсомъ. Послѣдній сравнивается съ паритетомъ валюты, въ которой онъ написанъ, а его уровень опредѣляется въ зависимости отъ спроса и предложенія векселей на заграницу. Девизы покупаются или продаются на биржѣ. Если, напр., за вексель 1000 мар. на Берлинъ даютъ въ С.-Петербургѣ 463 руб., то вексельный курсъ на Берлинъ будетъ al pari. Онъ также можетъ быть выше или ниже, благопріятнымъ или неблагопріятнымъ. Отклоненія курса отъ pari въ ту или иную сторону обусловлены соотношеніями между суммой полученій даннаго финансоваго центра отъ другихъ центровъ, напр., С.-Петербурга отъ Парижа и Берлина, составляющей его активъ, и суммой уплатъ, которая является пассивомъ этого центра, по отношенію къ другимъ центрамъ, говоря болѣе широко—одной страны по отношенію къ другимъ странамъ. При условіи, что активъ и пассивъ равны, вексельный курсъ долженъ стоять al pari. Въ дѣйствительности, такое идеальное равенство бываетъ очень рѣдко. Въ большинствѣ случаевъ вексельный курсъ представляетъ собою колеблющуюся величину, такъ какъ между спросомъ и предложеніемъ девиза нѣтъ сколько-нибудь точнаго соотношенія.

Предѣлы колебаній какъ денежнаго, такъ и вексельнаго курса очень ограничены и, главнѣйшимъ образомъ, зависятъ отъ расходовъ по пересылкѣ золота заграницу. Напр., если вексельный курсъ поднялся до размѣра, при которомъ производство международныхъ счетовъ путемъ пересылки векселей является невыгоднымъ, то девизы уже покупать не будутъ, ибо станутъ предпочитать этой операціи непосредственную пересылку монеты заграницу. Руководящимъ моментомъ въ данномъ отношеніи послужитъ учетъ расходовъ по пересылкѣ и страховкѣ монеты, величина дисконта, число дней, потребныхъ на упаковку, сдачу, пересылку и пріемъ монеты въ мѣстѣ кредитора и т. д. Если всѣ эти расходы менѣе тѣхъ переплатъ, которыя придется нести при покупкахъ вздоро-

жавшихъ девизъ, заграницу будетъ пересылаться золото, если они болѣе—будутъ пересылаться векселя. Указанные расходы приблизительно опредѣляются такимъ образомъ:

Отъ С.-Петербурга до:	Расходы.	Дни.
Берлина	0,81%	6
Парижа	2,01 »	8
Лондона	1,81 »	7
Нью-Іорка	4,51 »	14

Эти величины и представляютъ собою тѣ предѣлы, въ которыхъ могутъ колебаться вексельные курсы. Они называются золотыми точками. Напр., если девизы дорожаютъ настолько, что потеря при покупкѣ ихъ превышаетъ потерю при пересылкѣ монеты, то принято называть, что вексельный курсъ стоитъ на «золотой точкѣ». При условіи, что вексельный курсъ достигъ такого предѣла, золото будетъ отливать изъ страны заграницу; и наоборотъ, если вексельный курсъ падаетъ низко, золото будетъ приливать въ страну, ибо при низкомъ вексельномъ курсѣ является выгоднымъ скупать векселя и, продавая ихъ заграницей, ввозить золото. Въ послѣднемъ случаѣ вексельный курсъ достигаетъ также «золотой точки», которая называется золотой точкой ввоза золота.

	Золотыя точки:	
	вывоза золота изъ С.-Петербурга.	привоза золота въ С.-Петербургъ.
Берлинъ	46,48801	46,10488
Парижъ	37,58	37,40
Лондонъ	95.025	94,125
Вѣна	39,478	39,273
Амстердамъ	78,31	77,91
Нью-Іоркъ	1,9581	1,9284

Колебанія вексельныхъ курсовъ зависятъ, главнымъ образомъ, отъ состоянія платежнаго баланса. Однако, на вексельные курсы вліяютъ также и различнаго рода политическія извѣстія, сенсаціи и характеръ спекулятивной игры съ валютой (вексельный и валютный арбитражъ). Въ конечномъ итогѣ направленіе вексельныхъ курсовъ тѣсно связано съ общимъ экономическимъ благосостояніемъ страны. Чѣмъ богаче страна, чѣмъ больше она получаетъ платежей за вывезенные ею товары и %% отъ помѣщенныхъ въ другихъ странахъ капиталовъ, тѣмъ благопріятнѣе ея вексельный курсъ. Съ этой точки зрѣнія необходимо признать, что золото стремится въ тѣ страны, которыя находятся на высокомъ уровнѣ

благосостоянія, и отливаетъ изъ странъ, которыя находятся на низкомъ уровнѣ благосостоянія.

Въ нижеслѣдующей таблицѣ приводятся средніе вексельные курсы (свободнаго обращенія) с.-петербургской биржи за послѣднія пять лѣтъ:

годы:	Средніе годовые курсы въ рубляхъ на: Лондонъ.	Парижъ.	Берлинъ.
1909	94,77	37,63	46,31
1910	94,57	37,47	46,20
1911	94,63	37.46	46,23
1912	94,68	37,58	46,32
1913	95,04	37,62	46,41

Золото, необходимое для нуждъ денежнаго обращенія, покупается у насъ Государственнымъ банкомъ и монетнымъ дворомъ. Центральная контора Государственнаго банка въ С.-Петербургѣ, а равно и отдѣленія его въ Москвѣ, Одессѣ, Варшавѣ, Кіевѣ, Ростовѣ на Дону, Ригѣ, Либавѣ и Лодзи, покупаютъ золото въ слиткахъ (чистое) по 528,39669 руб. за 1 фун., или 1.290,3 руб. за килограммъ, причемъ съ каждаго слитка удерживается 1 руб. пробирной пошлины. Подлежащія за купленное золото суммы (валюта) выплачиваются Государственнымъ банкомъ въ мѣсячный срокъ, хотя продавцы золота имѣютъ право требовать выдачи аванса въ размѣрѣ 90% причитающейся имъ суммы. Что же касается иностранной золотой монеты, то таковая пріобрѣтается Государственнымъ банкомъ по слѣдующему тарифу:

Наименованіе монетъ.	За 1 килограммъ въ рубляхъ.
Монеты: латинскаго союза, скандинавскихъ государствъ, Германіи, Австро-Венгріи, Голландіи, Америки, Аргентины и Японіи	1.160,95605
Соверены	1.182,43965
Турецкіе фунты	1.180,63095
Альфонсъ-доры	1.158,69825

Выплату русской валюты взамѣнъ иностранной Государственный банкъ производитъ тотчасъ же по ея принятіи и во всякомъ случаѣ немедленно.

Монетный дворъ принимаетъ золото въ монетѣ и слиткахъ въ перечеканку, при условіи, однако, если количество представляемаго чистаго золота не менѣе одной четверти фунта. Съ частныхъ лицъ за передѣлъ въ монету взимается съ пуда чистаго золота 42 р. 31½ к., что составляетъ около 2%. Другими словами, за вычетомъ расходовъ по чеканкѣ монетный дворъ выплачиваетъ за каждый золотникъ золота по 5,50964 руб. Золото, добываемое внутри страны, сдается на монетный дворъ или въ окружныя горныя правленія; взамѣнъ сданнаго золота выдаются такъ называемыя ассигновки срокомъ на 6 мѣсяцевъ.

Колебанія вексельныхъ курсовъ были бы рѣзче и пересылка монеты заграницу происходила бы чаще, если бы въ сферу международныхъ разсчетовъ не вмѣшивались центральные эмиссіонные банки, которые пріобрѣтаютъ большія партіи иностранной валюты, когда она дешева и предлагаютъ ее на рынки, когда на нее является усиленный спросъ, т. е. когда она дорожаетъ и создаетъ угрозу для устойчивости денежнаго обращенія.

XI. *Денежное обращеніе въ Россіи.* Центральнымъ эмиссіоннымъ учрежденіемъ въ Россіи является Государственный банкъ. Въ соотвѣтствіи съ занимаемымъ имъ мѣстомъ въ денежно-кредитной системѣ страны, онъ производитъ эмиссіонныя и коммерческія операціи, регулируя денежное обращеніе и снабжая денежный рынокъ, въ зависимости отъ предъявляемыхъ къ нему требованій, добавочными рессурсами за счетъ расширенія своего билетнаго обращенія. На-ряду съ этимъ, онъ является главнѣйшимъ хранителемъ средствъ казны, а также банкиромъ всѣхъ правительственныхъ учрежденій и многихъ частныхъ лицъ и предпріятій. Въ противоположность многимъ центральнымъ эмиссіоннымъ западно-европейскимъ банкамъ, которые представляютъ собой акціонерныя предпріятія частнаго характера, напр., англійскій банкъ, или такія же предпріятія, но съ преобладаніемъ въ нихъ правительственнаго элемента, напр., германскій рейхсбанкъ, Государственный банкъ является чисто правительственнымъ учрежденіемъ, находящимся въ непосредственномъ подчиненіи министра финансовъ.

Выпуски кредитныхъ билетовъ, которые производитъ Государственный банкъ, опредѣляются указомъ 29 августа 1897 г. По этому указу́, количество кредитныхъ билетовъ, могущее быть выпущеннымъ безъ золотого обезпеченія, не должно превышать суммы 300 милл. руб. Кредитные билеты, выпускаемые сверхъ этихъ 300 милл. руб., должны обязательно имѣть золотое покрытіе рубль на рубль. Указомъ 14 ноября того же года на Государственный банкъ возложена обязанность размѣнивать кредитные билеты на звонкую монету безъ ограниченія суммы, причемъ размѣнъ ихъ, независимо отъ металлическаго покрытія, обезпечивается «всѣмъ достояніемъ государства».

О количествѣ выпущенныхъ Государственнымъ банкомъ въ обращеніе кредитныхъ билетовъ и о размѣрахъ золотого запаса,

обезпечивающаго эти выпуски, даетъ представленіе нижеслѣдующая таблица (милл. руб.):

На 1 января.	Золото (въ Россіи и заграницей).	Кредитные билеты въ обращеніи.	Эмиссіонное право.
1900	843	491	652
1901	737	535	502
1902	709	542	467
1903	769	554	525
1904	909	578	631
1905	1.032	854	478
1906	926	1.207	17
1907	1.191	1.195	296
1908	1.169	1.155	314
1909	1.220	1.087	433
1910	1.415	1.174	539
1911	1.451	1.235	516
1912	1.436	1.326	410
1913	1.550	1.494	356
1914	1.688	1.665	323

Такимъ образомъ, за все разсматриваемое время,—если исключить 1906 и 1907 г.г.,—выпускаемые въ обращеніе кредитные билеты имѣли золотое покрытіе свыше, чѣмъ рубль на рубль. Эмиссіонная операція, организованная на принципѣ 100% покрытія билетнаго обращенія металломъ, конечно, является слишкомъ дорогой, слишкомъ громоздкой и теряетъ свое практическое значеніе, и въ смыслѣ извлеченія выгоды отъ выпуска кредитныхъ билетовъ, и въ смыслѣ эластичности денежнаго обращенія.

Общее количество денежныхъ знаковъ въ народномъ обращеніи (кромѣ низкопробной серебряной и мѣдной монеты) приведено въ слѣдующей таблицѣ (милл. руб.):

На 1 января.	Золото.	Высокопробное серебро.	Кредитные билеты.	Итого.
1900	641	145	491	1.278
1901	682	146	555	1.383
1902	694	140	542	1.376
1903	732	137	554	1.423
1904	775	133	578	1.486
1905	683	123	854	1.660
1906	838	133	1.207	2.178
1907	642	120	1.195	1.957
1908	622	120	1.155	1.897
1909	561	111	1.087	1.759
1910	581	112	1.174	1.867
1911	642	116	1.235	1.993
1912	656	117	1.326	2.099
1913	629	120	1.494	2.243

Выпущенные въ обращеніе денежные знаки распредѣлялись, въ теченіе послѣдняго пятилѣтія, такимъ образомъ:

	На 1 января, милл. руб.:				
I. Золотая монета.	1909	1910	1911	1912	1913
5 руб. достоинства	273,9	281,5	308,9	311,5	292,0
10 » »	246,4	261,4	296,8	310,3	303,7
7 р. 50 к. »	11,2	10,7	10,3	9,6	9,6
15 руб. »	28,0	25,9	24,3	23,1	22,1
Чекана 1885 г.	1,6	1,4	1,1	1,3	1,3
Итого	561,1	580,9	641,7	655,8	628,7
II. Высокопробное серебро.					
1 руб. достоинства	80,9	79,4	81,6	83,5	84,3
50 к. »	29,2	32,8	34,0	33,8	35,9
25 » »	6,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Итого	110,5	112,5	115,9	117,6	120,5
III. Кредитные билеты [1].					
500 р. достоинства	71,6	83,2	85,1	99,3	99,1
100 » »	364,4	415,2	452,5	481,8	501,7
50 » »	20,0	20,8	23,3	20,7	16,1
25 » »	185,0	224,6	250,3	267,8	298,9
10 » »	186,4	170,1	159,3	186,0	234,6
5 » »	192,5	188,0	170,6	177,1	211,4
3 » »	175,6	194,6	205,0	214,8	235,8
1 » »	4,5	3,7	3,2	3,0	2,4
Итого	1.200	1.300	1.350	1.450	1.600

Расширеніе денежнаго обращенія наблюдается ежегодно съ августа по октябрь, вслѣдствіе усиленнаго спроса на денежные знаки для нуждъ реализаціи урожая, и возвращается къ нормальному уровню въ концѣ весны, когда происходитъ ликвидація хлѣбной кампаніи. Значительный отливъ денегъ происходитъ также передъ праздниками Св. Пасхи и Рождества, причемъ, однако, выпускаемые для этой цѣли около 50 милл. руб. денегъ возвращаются обратно въ кассы банка черезъ 1—2 недѣли. Количество обращающихся денежныхъ знаковъ въ странѣ не является показателемъ емкости денежнаго рынка. Оно опредѣляется, прежде всего, характеромъ мѣновыхъ отношеній въ данной странѣ и интенсивностью использованія обращающихся денегъ, что зависитъ отъ общаго уровня культуры государства. Въ цѣляхъ уменьшенія потребности въ денежныхъ знакахъ, у насъ, по примѣру иностранныхъ государствъ, въ 1898 г. при Государственномъ банкѣ была учреждена разсчетная палата (Clearing house, Chambre de Compensation, Abrechnungs-

[1]) Вмѣстѣ съ билетами, находящимся въ кассахъ Государственнаго банка.

Stelle), гдѣ путемъ простыхъ бухгалтерскихъ оборотовъ и переписокъ со счета на счетъ производятся ликвидаціи взаимныхъ обязательствъ, не прибѣгая къ платежу наличными деньгами. Обороты разсчетныхъ отдѣловъ при учрежденіяхъ Государственнаго банка (разсчетныхъ палатъ) были таковы (милл. руб.):

Годы.	Количество отдѣл.	Предъявлено требованій.	Покрыто зачетомъ.	Перечислено съ текущихъ счет.	% отнош. суммы зачета къ суммѣ предъявленныхъ требованій.	Общій оборотъ.	Число участн.
1900 . . .	3	2.811	1.954	857	69,4	5.622	48
1901 . . .	3	2.975	2.026	948	68,1	5.949	48
1902 . . .	3	3.624	2.507	1.116	69,0	7.247	51
1903 . . .	5	4.770	3.432	1.338	71,9	9.540	64
1904 . . .	5	5.449	3.986	1.463	73,1	10.898	75
1905 . . .	5	6.337	4.528	1.809	71,5	12.674	77
1906 . . .	5	5.999	4.363	1.635	72,7	11.997	73
1907 . . .	10	6.697	4.916	1.781	73,4	13.394	122
1908 . . .	16	8.422	6.007	2.415	71,3	16.844	184
1909 . . .	24	9.885	7.003	2.881	70,8	19.769	230
1910 . . .	27	13.434	9.525	3.909	70,9	26.868	277
1911 . . .	32	15.409	10.773	4.636	70,0	30.818	326
1912 . . .	40	19.855	14.414	5.442	72,6	39.711	402

Въ операціяхъ разсчетныхъ отдѣловъ принимаютъ участіе главнымъ образомъ, банки:

НАИМЕНОВАНІЕ БАНКОВЪ.	Операціи частныхъ банковъ въ разсчетныхъ отдѣлахъ: Обороты въ 1912 г. (милл. руб.)	Число разсчетныхъ отдѣловъ, въ которыхъ участвуютъ банки и ихъ филіалы.
С.-Петерб. международ.	3.580	15
Русско-азіатскій	3.215	27
Азовско-донской	2.695	23
Русскій для внѣшней торговли .	2.639	24
Русскій торгово-промышл. . . .	2.322	14
Волжско-камскій	1.899	29
Сибирскій	1.778	9
С.-Пбург. частн. коммерч. . . .	1.612	4
Соединенный	1.224	14
Итого . .	20.964	—
Государственный	7.953	—
Остальныя частныя кредитныя учрежденія и торгово-промышленныя фирмы	10.794	—
Всего	39.711	—

Такимъ образомъ, около 40 милліардовъ платежей произведено при помощи разсчетныхъ отдѣловъ, причемъ около $^3/_4$ этой суммы было погашено встрѣчными требованіями безъ участія денегъ и только около $^1/_4$ путемъ переводовъ по текущимъ счетамъ въ Государственномъ банкѣ. Вообще говоря, наличность широко развитой системы разсчетныхъ палатъ и чековаго оборота въ сильнѣйшей степени способствуютъ сокращенію наличныхъ денегъ въ обращеніи. И если бы нашъ платежно-разсчетный механизмъ въ большей мѣрѣ обслуживался разсчетными палатами и чеками, интенсивность использованія обращающихся денежныхъ знаковъ значительно бы повысилась.

Сравнительныя данныя объ операціяхъ разсчетныхъ палатъ въ разныхъ странахъ за послѣдній годъ приводятся ниже:

РАСЧЕТНЫЯ ПАЛАТЫ ВЪ:	Оборотъ въ 1912 г.
Англіи (милл. фунт. стерл.)	15.962
Сѣв.-Амер. Соед. Штатахъ (милл. долл.) .	173.953
Германіи (милл. мар.)	72.544
Россіи (милл. руб.)	39.711

XII. *Девизная политика.* Въ цѣляхъ охраны денежнаго обращенія отъ неблагопріятнаго вліянія крупной внѣшней задолженности, въ распоряженіи Министерства Финансовъ имѣется заграничный золотой фондъ; функціи этого фонда сводятся къ предоставленію текущихъ операціонныхъ средствъ для резсчетовъ по нашимъ заграничнымъ платежамъ, чтобы такимъ путемъ устранить необходимость пересылать золото заграницу. Наши платежи заграницу по займамъ, государственнымъ и частнымъ, и всякаго рода выплаты торговаго характера (краткосрочная задолженность коммерческихъ банковъ и торговыхъ фирмъ, участіе иностранныхъ предпринимателей въ дивидендахъ русскихъ акціонерныхъ компаній, заграничныя перестраховки, морскіе фрахты, тратты русскихъ путешественниковъ заграницей и т. п.) требуютъ крупныхъ средствъ. Наличность указаннаго фонда даетъ возможность установить такую систему разсчетовъ съ заграницей, которая, несмотря на крупную внѣшнюю задолженность и значительныя колебанія въ разсчетномъ балансѣ, исключаетъ возможность вывоза золота заграницу и придаетъ вексельнымъ курсамъ наиболѣе твердое и желательное направленіе. Заграничное русское золото находится на текущихъ счетахъ у иностранныхъ банкировъ и иностранныхъ отдѣленіяхъ

русскихъ банковъ; одна часть его принадлежитъ Государственному Банку, другая казнѣ (государственному казначейству и иностранному отдѣленію кредитной канцеляріи); на 1 Января 1914 г. общая сумма этого золота достигала 594 милл. руб. Однако вслѣдствіе расходовъ государственнаго казначейства, различнаго рода списаній по оплатѣ займовъ, вслѣдствіе обмѣна валютъ, пріобрѣтенія займовъ и покупки валютъ въ осенніе мѣсяцы суммы золота заграницей находятся въ непрерывномъ движеніи, а не представляютъ опредѣленной величины. Такъ какъ заграничный золотой фондъ является запасомъ иностранной валюты, то онъ увеличивается и уменьшается въ соотвѣтствіи съ покупками ея и расходами ея. Валюта пріобрѣтается тогда, когда это выгодно, т. е. когда заграницей имѣется большое предложеніе вексельнаго матеріала на Россію; предложеніе это обычно бываетъ велико въ осеніе мѣсяцы, благодаря обильному вывозу хлѣбовъ заграницу. Платежи за вывезенный хлѣбъ производятся въ формѣ траттъ (переводныхъ векселей), которыя выдаются заграничными покупателями нашего хлѣба русскимъ продавцамъ и которыя выписаны на заграничные банки. Тратты эти покупаются министерствомъ финансовъ на с.-петербургской биржѣ за русскую валюту; слѣдуемыя по траттамъ суммы въ иностранной валютѣ зачисляются на наши счета у заграничныхъ корреспондентовъ, инкассирующихъ поступающіе по нимъ платежи. Пріобрѣтаемая такимъ путемъ иностранная валюта и служитъ тѣмъ фондомъ, который даетъ возможность, не пересылая золота заграницу, покрывать всѣ лежащіе на насъ заграничные платежи и регулировать въ желательномъ направленіи вексельные курсы. А такъ какъ нашъ внѣшній долгъ, не считая долговъ частнаго торговаго характера, достигаетъ свыше 6 милліардовъ руб., то очевидно, суммы этого фонда расходуются, главнымъ образомъ, въ зависимости отъ оплаты купонныхъ листовъ. Однако отсутствіе унификаціи государственныхъ займовъ и ихъ пестрая разнотипность не даютъ возможности пріурочить заграничные платежи къ какому либо одному сроку. Такой же неопредѣленностью въ отношеніи сроковъ отмѣчаются и выплаты частнаго характера — перестраховки, дивиденды, фрахты и проч. Такимъ образомъ, пріобрѣтеніе иностранной валюты ограничено опредѣленнымъ періодомъ, тогда какъ расходы ея совершаются болѣе или менѣе равномѣрно въ продолженіи всего года. Чѣмъ больше сальдо нашего торговаго баланса, тѣмъ благопріятнѣе складываются условія для закупокъ иностранной валюты; наоборотъ, эти условія ухудшаются, если сальдо баланса падаетъ. При сокращеніи активности торговаго баланса соотвѣтствіе между покупкою и продажею иностранной валюты, естественно, нарушается:

Годы.	Операціи по покупкѣ и продажѣ иностранной валюты (милл. р.). Куплено.	Продано.	Активное сальдо торговаго баланса (милл. р.).
1908	147,7	28,0	178,4
1909	331,1	6,1	581,3
1910	317,4	19,4	431,4
1911	275,2	47,8	391,3
1912	122,1	175,5	391,3
1913	103,1 [1])	165,8	200,4

Однако, это несоотвѣтствіе не представляется опаснымъ благодаря обширности ранѣе заготовленныхъ запасовъ валюты, т. е. благодаря крупнымъ размѣрамъ нашего заграничнаго золотого фонда, который даетъ возможность предоставлять рынку необходимое количество валюты и не допускать повышенія вексельныхъ курсовъ до золотой точки. Подсобнымъ источникомъ по пріобрѣтенію валюты являются займы. Замѣтную роль въ данномъ отношеніи играютъ облигаціонные займы желѣзнодорожныхъ обществъ, выпускаемые на иностранныхъ денежныхъ рынкахъ. Выручка по этимъ займамъ въ иностранной валютѣ пріобрѣтается отъ желѣзнодорожныхъ обществъ, которымъ уплачивается рублями. Эта операція производится путемъ зачисленія пріобрѣтенной валюты въ заграничный фондъ и списанія выданныхъ рублей со счета государственнаго казначейства въ Государственномъ банкѣ и перевода ихъ на счетъ жел.-дорожн. обществъ въ русскихъ банкахъ.

Такимъ образомъ, въ системѣ нашего денежнаго обращенія заграничный золотой запасъ играетъ чрезвычайно важную роль. Благодаря наличію такого фонда, денежное обращеніе пріобрѣтаетъ солидную устойчивость—возможность сильнаго повышенія вексельныхъ курсовъ и связаннаго съ нимъ отлива золота заграницу находитъ противовѣсъ въ запасахъ иностранной валюты. Суммы заграничнаго фонда распредѣлялись по странамъ такимъ образомъ:

	На 1 января 1914 г. (милл. руб.).
Во Франціи	431
Въ Германіи	103
» Англіи	46
» Голландіи	8
» прочихъ странахъ	6
Итого .	594

[1]) Къ началу октября.

Крупное значеніе имѣетъ также репортная операція, практикуемая Государственнымъ банкомъ. Она заключается въ томъ, что Государственный банкъ покупаетъ отъ частныхъ банковъ и промышленныхъ предпріятій предлагаемую ими иностранную валюту за рубли, причемъ онъ беретъ на себя обязательство возвратить эту валюту въ опредѣленный срокъ при условіи обратнаго полученія выданныхъ рублей. Репортная операція, такимъ образомъ, страхуетъ курсъ и даетъ возможность иностраннымъ банкамъ кредитовать русскіе банки и промышленныя предпріятія безъ того, чтобы нести какой либо ущербъ въ случаѣ измѣненія курса.

Репортная операція представляетъ важность для денежнаго рынка и въ другомъ отношеніи. Для частныхъ банковъ покупка иностранной валюты была бы затруднена, если бы они были лишены возможности немедленно, вслѣдъ за произведенной покупкой, получать контръ-валюту. Пріобрѣтая иностранную валюту въ осенніе мѣсяцы, когда она дешева, банкъ терпѣлъ бы убытки, если бы оставлялъ ее на текущемъ счету у заграничнаго корреспондента до того времени, когда ее можно выгодно продать, ибо за суммы, вложенныя въ эту операцію онъ получилъ бы ничтожный % и, кромѣ того, лишилъ бы себя на время пользоваться этой суммой для болѣе продуктивныхъ цѣлей. Наличность репорта устраняетъ для банка такія препятствія въ закупкѣ иностранной валюты. Вслѣдствіе неравномѣрности въ ходѣ нашей внѣшней торговли иностранная валюта, какъ было уже указано выше, бываетъ дешева осенью, когда усиленно производится экспортъ хлѣба заграницу. Въ это время частные банки закупаютъ валюту въ цѣляхъ ея перепродажи весной и лѣтомъ, когда цѣны на ее стоятъ болѣе высоко. Въ условіяхъ репорта имѣющуюся иностранную валюту частный банкъ сдаетъ кредитной канцеляріи, получая отъ нея взамѣнъ рубли, съ правомъ черезъ извѣстный срокъ получить такую же иностранную валюту обратно взамѣнъ внесенныхъ рублей. Напр., какой-либо частный банкъ сдаетъ кредитной канцеляріи 20 тыс. фун. ст. по курсу 94 р., за 10 фунтовъ, вѣрнѣе передаетъ ей соотвѣтствующій чекъ на своего лондонскаго корреспондента и получаетъ отъ нея, взамѣнъ чека, 188 тыс. р., обязуясь при этомъ черезъ опредѣленный промежутокъ времени, напр., 60 дней, возвратить кредитной канцеляріи 20 тыс. фун. ст. по 94, внеся въ ея кассу 188 тыс. р. Если въ теченіи указанныхъ 60 дней цѣна фунтовъ поднялась, банку представляется выгоднымъ продать ихъ съ прибылью, если нѣтъ — пересрочить вновь на слѣдующіе 60 дней, уплативъ кредитной канцеляріи соотвѣтствующую репортную комиссію. При такомъ порядкѣ, частные банки имѣютъ возможность оперировать съ иностранной валютой, получая въ тоже время рубли, для обслуживанія текущихъ операцій.

Кромѣ того, независимо отъ репортной операціи Государственный банкъ производитъ покупку и продажу траттъ и чековъ на иностранную золотую валюту въ петербургской, московской, варшавской, одесской и рижской конторахъ. Банкъ совершаетъ сдѣлки съ валютой наличной, а также съ обязательствомъ поставки въ условный срокъ. Банкъ покупаетъ: тратты срокомъ не далѣе 3 мѣс., чеки à vue и римессы въ видѣ готовой бумаги (papier fait), срокомъ не далѣе 3 мѣс., а также онъ покупаетъ валюту, вносимую иностранными покупателями за счетъ русскихъ экспортеровъ на русскіе счета Госуд. банка у иностранныхъ корреспондентовъ банка, съ предоставленіемъ банкомъ экспортеру права полученія суммы рублями въ любомъ учрежденіи банка. Банкъ продаетъ: римессы готовыя и выписанныя на иностранныхъ корреспондентовъ Госуд. банка, чеки, валюту, находящуюся на текущемъ счету банка у его иностранныхъ корреспондентовъ, билеты иностранныхъ банковъ и открываетъ кредиты подъ обезпеченіе трассировокъ на своихъ корреспондентовъ на сроки до 6 мѣс. Удовлетвореніе банковыхъ учрежденій иностранной валютой возложено на Кредитную Канцелярію.

Эти мѣры въ значительной степени облегчаютъ русскіе разсчеты съ заграницей и упрочиваютъ положеніе рускаго денежнаго рынка.

XIII. *Учетно-ссудныя операціи Государственнаго банка.* Въ системѣ нашего денежнаго рынка Государственный банкъ играетъ главенствующую роль и какъ кредитное учрежденіе и какъ учрежденіе эмиссіонное. Государственный банкъ снабжаетъ народное хозяйство деньгами троякимъ образомъ: 1) путемъ непосредственнаго кредитованія, выражающагося въ производствѣ обычныхъ банковыхъ операцій съ публикой; 2) путемъ открытія кредитовъ посредникамъ — желѣзнымъ дорогамъ, земствамъ и т. д., а равно и путемъ предоставленія средствъ учрежденіямъ мелкаго кредита; 3) путемъ кредитованія частныхъ кредитныхъ учрежденій въ формѣ переучета векселей, спеціальнаго текущаго счета подъ векселя и краткосрочныхъ легко реализуемыхъ ссудъ, главнымъ образомъ, подъ % бумаги.

Историческія условія, въ которыхъ развивалось банковое дѣло въ Россіи, въ значительной мѣрѣ способствовали тому, что въ области непосредственнаго кредитованія первое мѣсто среди

всѣхъ банковыхъ учрежденій страны было занято Государственнымъ банкомъ. Благодаря значительному числу своихъ конторъ и отдѣленій, а равно исключительному довѣрію къ нему со стороны населенія и политикѣ привлеченія вкладовъ изъ высокаго %, Государственный банкъ могъ занять на денежномъ рынкѣ преобладающее положеніе, какъ банкъ краткосрочнаго коммерческаго кредита

Однако, начиная со второй половины 900-хъ г.г., съ ростомъ сѣти частныхъ банковыхъ учрежденій и интенсивнымъ накопленіемъ денежныхъ капиталовъ, роль Государственнаго банка въ области непосредственнаго кредитованія относительно сократилась за счетъ усиленія банковаго и посредническаго кредитованія. Этотъ процессъ эволюціи коммерческой дѣятельности Государственнаго банка, еще не закончился и теперь, такъ какъ, съ одной стороны, несмотря на весьма крупное возрастаніе средствъ денежнаго рынка, требованія народнаго хозяйства на деньги для нуждъ текущаго дѣлового оборота все же не могутъ быть удовлетворены безъ активной поддержки Государственнаго банка; съ другой стороны, на Государственный банкъ возложены такія задачи, которыя трудно совмѣстимы съ задачами центральнаго эмиссіоннаго банка и выполненіе которыхъ расширяетъ затраты на коммерческіе активы—выдача ссудъ учрежденіямъ мелкаго кредита, сильное развитіе товарossудной операціи, промышленныя ссуды, организація элеваторнаго дѣла и т. д. Такимъ образомъ, въ настоящее время Государственный банкъ, хотя и утратилъ преобладающее значеніе по непосредственному кредитованію, но въ силу недостаточности средствъ денежнаго рынка и несоотвѣтствія между спросомъ и предложеніемъ денегъ, онъ въ данномъ отношеніи продолжаетъ играть еще весьма крупную роль, несмотря на чрезвычайно сильное увеличеніе кредитованія частныхъ банковыхъ учрежденій.

Государственный банкъ, какъ банковое учрежденіе краткосрочнаго кредита, производитъ всѣ банковыя операціи въ соотвѣтствіи съ уставомъ, опредѣляющимъ его дѣятельность. Въ данномъ отношеніи онъ немногимъ отличается отъ частныхъ банковъ, съ которыми онъ еще недавно конкуррировалъ на денежномъ рынкѣ, продолжая отчасти эту конкурренцію и теперь. Многія лица и торгово-промышленныя предпріятія и въ настоящее время предпочитаютъ вести операціи съ Государственнымъ банкомъ. Напр., нѣкоторыя извѣстныя чайныя фирмы кредитуются лишь въ Государственномъ банкѣ и лишь съ нимъ ведутъ дѣла. Однако, гораздо болѣе крупную роль играетъ Государственный банкъ въ области кредитованія банковыхъ учрежденій, которыя путемъ такихъ по-

заимствованій получаютъ возможность усиливать свои кассовыя средства. Второстепенное значеніе имѣетъ кредитованіе учрежденій мелкаго кредита, а равно земствъ, желѣзныхъ дорогъ и др. посредниковъ.

	Выдано Госуд. банкомъ по учетно-ссуднымъ операціямъ (милл. р.):				
	1908	1909	1910	1911	1912
Банкамъ	1.028	1.004	1.931	3.209	3.533
Учрежденіямъ мелк. кредита .	20	25	37	50	96
Другимъ посредникамъ . . .	15	14	15	34	27
Непосредственныя выдачи . .	845	837	1.050	1.249	1.326
Итого . . .	1.908	1.880	3.033	4.542	4.982
% отношеніе къ суммѣ всѣхъ выдачъ:					
банкамъ	53,8	53,5	63,3	70,7	70,8
непосредственныя выдачи.	44,2	44,5	34,6	27,5	26,7
прочія	1,9	2,0	2,1	1,8	2,7
Итого . . .	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Изъ таблицы видно, что Государственный банкъ снабжаетъ народное хозяйство чрезвычайно крупными суммами денегъ: напр., за 1912 г. общій итогъ выдачъ Государственнаго банка составилъ почти 5 милліардовъ рублей.

Центръ тяжести этихъ выдачъ покоится, главнымъ образомъ, на кредитованіи банковыхъ учрежденій—кредиты этого рода составляютъ свыше 70% всѣхъ выдачъ по учету и ссудамъ. Второе мѣсто занимаютъ операціи непосредственнаго кредитованія (свыше 26%) и затѣмъ кредитованіе учрежденій мелкаго кредита и посредниковъ (около 3%).

Необходимо, однако, указать, что при сильномъ ростѣ кредитованія банковъ непосредственныя выдачи, т. е. операціи по прямому кредитованію, возрасли довольно замѣтно:

	Выдачи Гос. банк. по учетно-ссуднымъ операц. (милл. руб.).		Приростъ въ 1912 г.:	
			абсолютно	%
	1908	1912		
Банкамъ	1.028	3.533	+ 2.505	+ 243,8
Непосредственн. выдачи.	845	1.326	+ 481	+ 56,9
Прочія	35	123	+ 88	+ 251,4
Итого . . .	1.908	1.982	+ 3.074	+ 161,2

Итакъ, на-ряду съ возрастающимъ кредитованіемъ банковъ, непосредственныя его выдачи отнюдь не сокращаются и даже обнаруживаютъ стремленіе къ увеличенію. Очевидно, при современномъ состояніи нашего денежнаго рынка роль Государственнаго банка, какъ банка коммерческаго, производящаго непосредственныя опе-

раціи съ публикой, остается еще весьма значительной. Обнаружившаяся за послѣдніе годы тенденція къ превращенію Государственнаго банка въ банкъ для банковъ не препятствуетъ ему въ то же время играть крупную роль въ области непосредственнаго кредитованія. Въ общемъ, однако, нынѣшнее положеніе Государственнаго банка можетъ быть охарактеризовано, какъ переходное положеніе отъ непосредственнаго кредитованія, которое относительно уменьшается (съ 44,2% въ 1908 г. до 26,7% въ 1912 г.), къ кредитованію банковыхъ учрежденій, которое весьма возрастаетъ (съ 53,8% въ 1908 г. до 70,8% въ 1912 г.). По мѣрѣ дальнѣйшей эволюціи нашего денежнаго рынка и по мѣрѣ усиленія его емкости, какъ рынка капиталовъ, значеніе Государственнаго банка по непосредственному кредитованію пойдетъ на убыль болѣе интенсивно, какъ это имѣло мѣсто на Западѣ. Въ настоящее же время нашъ денежный рынокъ находится въ такомъ состояніи, что наиболѣе важные его органы по непосредственному кредитованію—частныя кредитныя учрежденія—оказываются не въ состояніи обслуживать народное хозяйство безъ прямого участія Государственнаго банка. Въ современныхъ финансово-экономическихъ условіяхъ страны на долю послѣдняго выпадаетъ не только оказывать активное содѣйствіе рынку путемъ предоставленія его органамъ крупныхъ средствъ, но и самому участвовать въ отправленіи непосредственныхъ кредитныхъ функцій на ряду съ обычными банковыми учрежденіями.

Относительно того, въ какомъ объемѣ и какимъ кредитнымъ учрежденіямъ Государственный банкъ оказываетъ кредитъ даетъ представленіе нижеслѣдующая таблица:

Движеніе открытыхъ кредитовъ въ Государственномъ банкѣ частнымъ кредитнымъ учрежденіямъ (милл. р.).:

Акціонер. комм. банки.	Состояло открытыхъ кредитовъ на 1 января:				
число учрежденій:	1909	1910	1911	1912	1913
банки	36	33	31	38	47
отдѣленія	208	253	289	317	336
Сумма кредита . . .	179,2	190,2	293,0	351,1	410,6
О-ва взаимн. кредита:					
Число учрежденій . .	205	233	293	378	444
Сумма кредита . . .	40,1	42,1	46,9	57,5	63,3
Город. общ. банки.:					
Число учрежд.	116	125	128	132	148
Сумма кредита . . .	15,1	15,6	17,1	16,2	18,2
Итого:					
Число учрежд.	565	644	761	865	975
Сумма кредита . . .	234,4	247,9	357,0	424,8	492,1

Такимъ образомъ, подавляющая часть позаимствованій частныхъ кредитныхъ учрежденій въ Государственномъ банкѣ приходится на акціонерные коммерческіе банки (83,4%), т. е. на тѣ органы денежнаго рынка, которые играютъ преобладающую роль въ снабженіи народнаго хозяйства оборотными средствами.

Общіе размѣры произведенныхъ позаимствованій частными кредитными учрежденіями въ Государственномъ банкѣ и продолжительность пользованія капиталами банка были таковы:

	Позаимствовано (милл. р.).	Продолжительность пользованія капиталомъ (число дней).
1908	979,6	20
1909	963,0	19
1910	1.846,2	15
1911	3.100,3	16
1912	3.533,5	25

Слѣдовательно, кредиты, открываемые Государственнымъ банкомъ частнымъ кредитнымъ учрежденіямъ, имѣютъ число краткосрочный характеръ, несмотря на весьма крупные размѣры производимыхъ позаимствованій. Частныя кредитныя учрежденія пользуются кредитами Государственнаго банка преимущественно въ качествѣ преходящаго крупнаго рессурса въ періодъ осенней кампаніи.

Важно указать, что абсолютная сумма позаимствованія частныхъ кредитныхъ учрежденій въ Государственномъ банкѣ хотя и возрасла весьма значительно, но по отношенію къ средствамъ этихъ учрежденій она измѣнилась весьма слабо:

	Отношеніе суммы открытыхъ кредитовъ въ Государственномъ банкѣ къ собственнымъ капиталамъ и вкладамъ кредитующихся банковыхъ учрежденій (на 1 января, милл. руб.):				
	1909	1910	1911	1912	1913
Общая сумма открытыхъ кредитовъ частн. банковымъ учрежденіямъ	234,4	247,9	357,0	424,8	492,1
Ихъ собственн. капиталы . .	405,2	436,4	561,2	695,3	910,8
Вклады въ эти учрежден. . .	1.264,7	1.544,6	1.164,0	1.963,8	2.509,0
% отношеніе суммы кредита:					
Къ собственн. капиталамъ . .	57,8	56,8	63,6	61,1	54,0
Къ вкладамъ.	18,5	16,0	16,5	21,6	19,6

Съ точки зрѣнія общихъ условій нашего денежнаго рынка представляется чрезвычайно важнымъ опредѣлить источники, изъ которыхъ Государственный банкъ черпаетъ средства для развитія

своихъ коммерческихъ операцій. Въ теченіе послѣднихъ пяти лѣтъ источники эти и ихъ взаимоотношіе между собою складывались такимъ образомъ:

	Балансовые остатки по пассивамъ Государственнаго банка (на 1 января, милл. руб.):				
	1909	1910	1911	1912	1913
Кредитные билеты.	1.200	1.300	1.350	1.450	1.600
Капиталы.	55	55	55	55	55
Вклады и тек. счета	262	311	285	277	281
Проч. пассивы	85	79	71	68	79
Средства казны.	433	427	651	857	283
Итого	2.035	2.172	2.412	2.707	2.888
Въ % отношеніи:					
Кредитные билеты	59,0	59,9	56,0	53,6	55,4
Средства казны	21,3	19,7	27,0	31,7	30,2
Вклады и текущ. счета	12,8	14,3	11,8	10,2	9,8
Прочіе пассивы	4,2	3,6	2,9	2,5	2,7
Капиталы	2,7	2,5	2,3	2,0	1,9
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Такимъ образомъ, въ дѣлѣ снабженія Государственнымъ банкомъ народнаго хозяйства деньгами важнѣйшимъ рессурсомъ является эмиссіонная операція—выпускъ кредитныхъ билетовъ. За счетъ этой операціи банкъ производитъ свыше половины всѣхъ выдачъ по активнымъ статьямъ (55%). Второе мѣсто занимаетъ средства казны (30%), затѣмъ вклады и текущіе счета (10%). Собственные капиталы банка въ данномъ отношеніи играютъ ничтожную роль (2%).

Очевидно, если Государственный банкъ, производя обширныя выдачи денегъ, работаетъ, главнымъ образомъ, за счетъ эмиссіонной операціи, то и выпуски кредитныхъ билетовъ могутъ быть разсматриваемы какъ основной источникъ, изъ котораго народное хозяйство получаетъ добавочныя суммы сверхъ нормальныхъ средствъ, предоставляемыхъ въ его распоряженіе банковыми учрежденіями страны. При условіи, что Государственный банкъ выдаетъ по активамъ около 5 милліардовъ руб. и при томъ свыше половины этихъ выдачъ удовлетворяетъ путемъ эмиссіонной операціи, значеніе послѣдней для нашего денежнаго рынка пріобрѣтаетъ чрезвычайную важность. Денежный рынокъ прочно связывается съ эмиссіонной дѣятельностью Государственнаго банка отъ котораго онъ получаетъ столь значительныя средства. Вслѣдствіе этой связанности направленіе учетныхъ нормъ ставится въ большую зависимость отъ общихъ условій дисконтной политики Государственнаго банка, чѣмъ отъ собственныхъ средствъ денежнаго рынка.

Эмиссіи русскихъ цѣнностей.

Русскія эмиссіи за послѣднія пять лѣтъ опредѣлялись такими цифрами:

Годы.	Выпуски русскихъ цѣнныхъ бумагъ (милл. руб.):					
	Въ Россіи.	%	Заграницей.	%	Итого.	%
1908 . . .	645,2	65,9	254,4	34,1	899,6	100,0
1909 . . .	449,8	79,3	345,5	20,7	795,3	100,0
1910 . . .	713,8	73,3	205,1	22,3	918,9	100,0
1911 . . .	980,3	56,6	256,0	43,4	1.236,3	100,0
1912 . . .	868,0	71,7	448,3	28,3	1.316,3	100,0
Всего за 5 лѣтъ .	3.657,4	70,8	1.509,3	29,2	5.169,4	100,0
Въ среднемъ за годъ . .	731,4	70,8	301,8	29,2	1.033,2	100,0

Если принять среднія годовыя величины за 100%, то размѣры отклоненій въ выпускахъ за отдѣльные годы выразятся такимъ образомъ (въ %):

Годы.	Въ Россіи.	Заграницей.	Въ среднемъ.
1908	88,2	84,3	87,1
1909	61,5	114,4	77,0
1910	97,6	67,9	88,8
1911	134,0	84,8	119,6
1912	118,7	148,5	127,4

За разсматриваемое пятилѣтіе центръ тяжести эмиссій лежалъ на русскомъ денежномъ рынкѣ, гдѣ было выпущено новыхъ цѣнностей на 3.657,4 милл. р., или свыше 70% общей суммы произведенныхъ выпусковъ. Благодаря интенсивному накопленію капиталовъ внутри страны, значеніе иностранныхъ рынковъ для русскихъ эмиссій не является преобладающимъ: за періодъ 1908—1912 г.г. на иностранныхъ денежныхъ рынкахъ было выпущено русскихъ бумагъ на 1.509,3 милл. р., или около 30% всего итога русскихъ эмиссій. Вслѣдствіе оживленія хозяйственной жизни Россіи, спросъ на капиталы за послѣднее время поднялся весьма значительно. Обстоятельство это, въ условіяхъ обширныхъ требованій на сред-

ства денежнаго рынка для нуждъ краткосрочныхъ операцій, вызвало необходимость усилить эмиссіи русскихъ бумагъ заграницей:

	1908.	1912.	В 1912 г. увеличеніе (+) по сравненію съ 1908 г.	
	милл. р.		абсол.	%
Общій итогъ произведенныхъ выпусковъ .	899,6	1.316,3	+ 416,7	+ 46,3%
въ томъ числѣ:				
на русскомъ денежномъ рынкѣ	645,2	868,0	+ 222,8	+ 34,6%
на иностранныхъ денежныхъ рынкахъ . . .	254,4	448,3	+ 193,9	+ 76,3%

Распредѣленіе выпущенныхъ бумагъ по основнымъ группамъ было таково (милл. р.):

	Годы.					Итого.		Всего.
	1908.	1909.	1910.	1911.	1912.	Въ Россіи.	Заграницей.	
Публичные фонды:								
государств. займы . .	200,0	175 0	—	—	—	200,0	175,0	375,0
городскіе займы . . .	72,3	33,6	73,3	27,5	40,8	65,6	181,9	247,5
Итого	272,3	208,6	73,3	27,5	40,8	265,6	356,9	622,5
Ипотечныя цѣнности:								
закл. л. Дворянскаго и Крестьянскаго банковъ	143,5	75,0	150,0	295,0	355,0	920,5	100,0	1.020,5
закл. листы и облигаціи частныхъ учрежд. долгоср. кредита	134,0	197,0	313,0	340,0	300	1.284,0	—	1.284,0
Итого	277,5	272,0	463,0	635,0	655,0	2.204,5	100,0	2.304,5
Желѣзнодорожныя и торгово - промышленныя облигаціи:								
желѣзнодорожныя . .	156,0	169,3	119,5	78,0	223,0	170,4	575,4	745,8
торгово - промышленныхъ предпріятій	—	17,7	25,9	15,7	13,4	26,4	46,3	72,7
Итого	156,0	187,0	145,4	93,7	236,4	196,4	621,7	818,5
Акціи:								
коммерческихъ и земельныхъ банковъ	10,8	22,7	94,2	114,0	128,4	308,5	61,7	370,2
торгово - промышленныхъ предпріятій	183,0	105,0	143,0	366,0	255,7	683,7	369,0	1.052,7
Итого	193,8	127,1	237,2	480,0	384,1	992,2	430,7	1.422,9
ВСЕГО	899,6	795,3	918,9	1.236,3	1.316,3	3.657,4	1.509,3	5.169,4

Въ среднемъ за пятилѣтіе 1908—1912 г.г. было выпущено:

	На рынкахъ (милл. р.):				Итого.	
	русскомъ.		иностранныхъ.			
		%		%		%
Публичные фонды	53,1	57,2	71,4	42,8	124,5	100,0
Ипотечныя цѣнности	440,9	95,9	20,0	4,1	160,9	100,0
Облигаціи	39,3	24,1	124,3	75,9	163,6	100,0
Акціи	184,4	68,1	86,1	31,9	270,5	100,0
	731,4	70,8	301,8	29,2	1.033,2	100,0

Соотношеніе отдѣльныхъ группъ бумагъ между собою и доля участія рынковъ въ произведенныхъ эмиссіяхъ были таковы (въ среднемъ за 1908—1912 г.г.):

	Общая сумма выпуска (среднее за 1908—1912 г. милл. р.).		Въ томъ числѣ выпущено на рынкахъ (въ %):	
		%	русскомъ.	иностранныхъ.
Публичные фонды	124,5	12,0	7,0	23,7
Ипотечныя цѣнности . .	460,9	44,7	62,7	6,6
Облигаціи	163,6	15,9	5,2	41,2
Акціи	270,5	27,4	25,1	28,5
Итого	1.032,3	100,0	100,0	100,0

Главнѣйшую часть выпущенныхъ бумагъ составляютъ ипотечныя цѣнности (460,9 милл. р., или 44,7%), которыя почти цѣликомъ (440,9 милл. р., или 95,9%) были размѣщены на внутреннемъ рынкѣ; удовлетвореніе спроса на ипотечный кредитъ взяло отъ внутренняго рынка въ среднемъ $^2/_3$ (62,7%) всѣхъ средствъ, которыя имъ были предоставлены въ распоряженіе эмиссій вообще.

По размѣрамъ спроса на капиталъ второе мѣсто занимаютъ акціи: въ среднемъ за 1908—1912 г.г. бумагъ этой группы было выпущено сравнительно много (270,5 милл. р., или 27,4%), причемъ значительная доля ихъ была выпущена на русскомъ рынкѣ (184,4 милл. р., или 68,1%), взявъ отъ него около $^1/_4$ (25,1%) общаго итога всѣхъ эмиссій въ странѣ. Публичные фонды и облигаціи въ отношеніи спроса на капиталъ не представляютъ особенно крупнаго значенія (12,0% и 15,9%), причемъ въ подавляющей своей части бумаги эти размѣщаются на иностранныхъ рынкахъ.

Въ общемъ, по своему народнохозяйственному значенію и характеру оплаты %, всѣ русскія эмиссіи могутъ быть объединены въ слѣдующія группы:

	Общая сумма выпущенныхъ бумагъ за пятилѣтіе 1908—1912 г.г.:			
	Всего (милл. р.).	%	Въ томъ числѣ (%): въ Россіи.	заграницей.
Публичный кредитъ	622,5	12,0	7,2	23,7
Ипотечный кредитъ	2.304,5	44,7	62,7	6,6
Займы торгово-промышленныхъ и желѣзнодорожныхъ предпріятій	2.241,4	43,3	30,1	60,7
Итого	5.169,4	100,0	100,0	100,0
въ томъ числѣ бумагъ:				
твердопроцентныхъ	3.745,5	72,4	74,8	71,4
акцій	1.423,9	27,6	25,2	28,6

Итакъ, преобладающее значеніе въ нашихъ эмиссіяхъ остается за ипотечнымъ кредитомъ и займами торгово-промышленныхъ и желѣзнодорожныхъ предпріятій. Съ одной стороны, капиталы болѣе всего поглощаются сельскимъ хозяйствомъ и городскимъ домостроительствомъ, съ другой стороны, весьма крупный спросъ на нихъ предъявляютъ промышленность, торговля и желѣзнодорожное строительство. Главнѣйшая форма выпускаемыхъ бумагъ—облигаціонная, т. е. съ постоянной нормой дохода. Эмиссіи твердопроцентныхъ бумагъ у насъ составляютъ около $^3/_4$ всей суммы выпусковъ; на долю акцій приходится лишь около $^1/_4$ ея.

Міровая эмиссіонная дѣятельность.

Развитіе міровой эмиссіонной дѣятельности, характеризующей спросъ на капиталы на международномъ денежномъ рынкѣ, за послѣднія нѣсколько лѣтъ опредѣлялось такими цифрами:

Годы.	Выпущено цѣнныхъ бумагъ (милліарды фр.):
1890—1894	8,4
1895—1899	10,9
1900—1904	15,4
1905—1909	21,3
1910	26,5
1911	19,4
1912	20,1

Такимъ образомъ, съ 1890 г. по настоящее время міровое потребленіе капиталовъ болѣе чѣмъ утроилось. Столь значительный ростъ потребленія капиталовъ стоитъ въ непосредственной связи съ усиленіемъ накопленія и болѣе интенсивнымъ развитіемъ процесса капитализаціи.

Интенсивное накопленіе создаетъ предпосылки для расширенія кредита и вызываетъ необходимость экспорта капитала заграницу въ цѣляхъ его производительнаго помѣщенія. Это относится къ богатымъ странамъ, обладающимъ крупными сбереженіями и емкими рынками капиталовъ, главнымъ образомъ, къ Франціи, Англіи и Голландіи, которыя снабжаютъ своими капиталами страны разной культуры.

Спросъ на капиталы зависитъ непосредственно отъ выгодности помѣщенія капитала. Послѣдній направляется преимущественно въ тѣ области, гдѣ норма прибыли стоитъ наиболѣе высоко. Предѣлы выгодности помѣщенія капитала опредѣляются общими условіями народнаго хозяйства данной страны. Если, напр., оно недостаточно снабжено капиталами, капиталъ будетъ помѣщаться лишь въ наиболѣе выгодныхъ его отрасляхъ. Такъ, бѣдная капиталами страна будетъ въ состояніи лишь строить важнѣйшія желѣзнодорожныя магистрали, которыя даютъ крупный доходъ; богатая—подъѣздные и мѣстные пути, приносящіе доходъ гораздо меньшій, чѣмъ магистральныя линіи. Съ болѣе общей точки зрѣнія необходимо признать, что первоначально капиталъ направляется въ область обмѣна—желѣзныя дороги, страхованіе и кредитъ, а затѣмъ уже въ производство, такъ какъ послѣднее можетъ нормально развиваться лишь при условіи удобнаго транспорта и правильно организованнаго кредита.

Распредѣленіе міровыхъ эмиссій по главнѣйшимъ группамъ выпущенныхъ бумагъ представляется въ такомъ видѣ (въ %):

Годы:	Займы государственн. общественн. и городскіе.	Кредитныя учрежденія.	Желѣзнодорожн. и промышл. о-ва.	Конверсіи.	Итого.
1901 . . .	52,19	7,04	40,77	—	100,00
1902 . . .	26,84	3,60	30,89	38,67	100,00
1903 . . .	16,05	7,26	28,94	47,75	100,00
1904 . . .	39,97	9,29	38,05	12,69	100,00
1905 . . .	37,75	9,70	43,78	8,77	100,00
1906 . . .	23,13	8,68	29,34	38,05	100,00
1907 . . .	35,89	9,93	52,72	1,46	100,00
1908 . . .	34,17	6,47	57,80	1,56	100,00
1909 . . .	34,65	9,30	46,05	10,00	100,00
1910 . . .	34,18	10,23	42,12	13,47	100,00
1911 . . .	29,42	17,18	50,97	2,43	100,00
1912 . . .	30,22	16,40	50,00	3,38	100,00

Наибольшая часть капиталовъ потребляется желѣзнодорожными и промышленными предпріятіями; около $^1/_3$ потребляется

учрежденіями публичнаго характера—государственными и органами мѣстнаго самоуправленія. Остальная часть (около 1/10) падаетъ на кредитныя учрежденія и конверсіи. Въ общемъ, потребленіе капиталовъ распадается на двѣ категоріи: 1) желѣзныя дороги, промышленность и банки, спросъ которыхъ на капиталы составляетъ около 2/3 всѣхъ міровыхъ эмиссій; 2) союзы публичнаго характера, займы которыхъ составляютъ около 1/3 всѣхъ выпущенныхъ бумагъ.

Въ географическомъ отношеніи міровыя эмиссіи распредѣляются слѣдующимъ образомъ (въ %):

	Годы.									
	1903	1904	1905	1906	1907	1908	1909	1910	1911	1912
Англія и колоніи, кромѣ южно-африканскихъ и Канады . . .	13,13	14,93	13,21	7,33	14,46	16,50	11,65	14,05	10,14	11,65
Европейск. материкъ . . .	67,77	45.86	39,77	68,96	37,86	37,74	42,30	37,60	44,70	42,30
Африка . . .	1,09	3,57	3,82	1,20	4,23	1,48	2,18	1,08	3,06	2,48
Америка . . .	17,79	25,40	33,32	20,47	33,90	42,45	42,22	40,73	40,13	42,22
Азія	0,22	10,24	9,88	2,31	9,55	1,83	1,35	6,54	1,97	1,35
Итого . . .	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100, 00	100,00	100,00	100,00	100,00

Изъ таблицы видно, что за послѣднія нѣсколько лѣтъ центръ тяжести міровыхъ эмиссій перемѣстился изъ старыхъ странъ въ новыя, такъ какъ, за исключеніемъ 1903 и 1906 гг., когда были произведены крупные государственные займы и конверсіи, обслуживаніе капиталомъ странъ европейскаго континента и Великобританіи было одинаковымъ, болѣе и менѣе ровнымъ, спросъ же на капиталы со стороны внѣевропейскихъ странъ неимовѣрно возросъ. Доказательствомъ этому служитъ нижеслѣдующая таблица:

	1903 г.	1910 г.	Приростъ или убыль въ %.
Міровыя эмиссіи (милліарды фр.)	18,3	26,5	+44,6
Изъ нихъ помѣщено (въ 6%):			
Европейскія страны . .	80,90	47,65	— 53,45
Новыя страны	9,10	52,15	+46,55
	100,00	100,00	100,00

Столь значительное увеличеніе эмиссій новыхъ странъ произошло вслѣдствіе повысившейся выгодности помѣщенія капитала въ этихъ странахъ по сравненію со странами старой капитали-

стической культуры. Обычно въ новыхъ странахъ помѣщеніе капиталовъ представляетъ большія выгоды, такъ какъ въ силу ряда условій,—богатство природныхъ рессурсовъ, незначительность издержекъ эксплоатаціи и проч.,—норма прибыли здѣсь сравнительно весьма высока. Въ связи съ крупнымъ экспортомъ капитала въ новыя страны и выгодностью его помѣщенія въ этихъ странахъ, за послѣдній рядъ лѣтъ на европейскомъ рынкѣ капиталовъ произошло повышеніе заемнаго % и паденіе курсовъ твердопроцентныхъ бумагъ.

Синдикатскія организаціи въ русской промышленности.

Нѣтъ почти ни одной отрасли русской промышленности, которая не была бы охвачена синдикатскимъ движеніемъ. Замѣчателенъ тотъ фактъ, что именно въ послѣдніе годы подъема русской хозяйственной жизни синдикаты, которые до сихъ поръ считались Kinder der Noth, вырастали особенно быстро. Одновременно положеніе старыхъ синдикатовъ значительно укрѣпилось. Крупную роль въ образованіи новыхъ предпринимательскихъ союзовъ и въ укрѣпленіи положенія старыхъ несомнѣнно сыграли банки и рука объ руку съ ними биржи, которымъ ради разныхъ финансовыхъ комбинацій понадобились сильные предпринимательскіе союзы. Съ другой стороны, наличность такихъ союзовъ повліяла на ростъ концентраціи производства. Особенно это сказалось въ горнозаводской промышленности. Кромѣ того, нормировка цѣнъ и производства и, какъ слѣдствіе, сравнительная устойчивость доходности дали участникамъ синдиката возможность прибѣгнуть къ различнымъ мѣрамъ удешевленія стоимости производства посредствомъ расширенія своихъ предпріятій въ вертикальномъ и горизонтальномъ направленіяхъ. Такъ, многочисленные металлургическіе заводы, участвующіе въ синдикатѣ «Продамета», пріобрѣли собственные желѣзные и каменноугольные рудники. За періодъ 1910—1913 г. пріобрѣли каменноугольные рудники: донецко-юрьевское металлургическое о-во, таганрогское металлургическое о-во, брянское рельсо-прокатное, и, наконецъ, самымъ яркимъ примѣромъ въ этомъ отношеніи служитъ планъ расширенія предпріятія русскаго о-ва машино-строительныхъ заводовъ «Гартманъ», (также участвующаго въ синдикатѣ «Продамета»), сводящійся къ пріобрѣтенію одновременно желѣзныхъ и каменноугольныхъ рудниковъ. Кромѣ того, нѣкоторыми участниками названнаго синдиката въ періодъ 1910—1913 г.г.,

ради расширенія своего производства, были пріобрѣтены и другіе самостоятельные желѣзные заводы, а, именно, донецко-юрьевское металлургическое о-во пріобрѣло царицынскій заводъ уральско-волжскаго металлург. о-ва и предпріятіе спб. о-ва желѣзопрокатнаго и проволочнаго завода; таганрогское металлургическое о-во пріобрѣло керченскій металлург. заводъ; о-во сосновицкихъ трубопрокатныхъ и желѣзодѣлательныхъ заводовъ, совмѣстно съ русско-донецкимъ о-вомъ каменноугольной промышленности «Макѣевка», предполагаетъ построить самостоятельный трубопрокатный заводъ въ Харцызскѣ. Послѣдній докладъ о-ва сосновицкихъ трубопрокатныхъ заводовъ по этому поводу сообщилъ, что о-вомъ заключенъ договоръ съ о-вомъ «Макѣевка» и въ связи съ этимъ о-во пріобрѣло часть основного капитала послѣдняго.

Нельзя не обратить вниманія на тотъ фактъ, что въ другихъ отрасляхъ промышленности какъ разъ имѣло мѣсто обратное теченіе, т. е. раньше наблюдалось сліяніе предпріятій или концентрація производства, а впослѣдствіи образованіе предпринимательскихъ союзовъ. Акціонерное о-во спичечныхъ фабрикъ «В. А. Лапшинъ» раньше пріобрѣло разныя другія спичечныя фабрики, чтобы впослѣдствіи, въ силу своего преобладанія на рынкѣ, сыграть роль иниціатора спичечнаго синдиката, который, какъ извѣстно, недавно былъ возобновленъ послѣ того, какъ въ 1909 г. онъ распался. Предварительное сліяніе предпріятій приводило также къ образованію треста, какъ это, напримѣръ, случилось въ области табачной промышленности.

Стимуломъ къ образованію русскаго табачнаго треста въ Лондонѣ съ основнымъ капиталомъ въ 2.500.000 фун. ст. служило предварительное сліяніе такихъ крупныхъ табачныхъ предпріятій, какъ табачныхъ фабрикъ «Лафермъ» съ товариществомъ А. И. Богдановъ и К°.

Въ нашу задачу не входитъ описаніе большинства существующихъ въ Россіи синдикатскихъ соглашеній,—такая работа, при отсутствіи достаточно провѣреннаго матеріала, врядъ ли при данныхъ обстоятельствахъ выполнима. Мы поэтому ограничимся лишь краткой характеристикой крупнѣйшихъ предпринимательскихъ союзовъ, на образованіе и укрѣпленіе положенія которыхъ повліяли банки и биржи.

Синдикатъ «Продамета».

Среди міровыхъ предпринимательскихъ союзовъ «общество для продажи издѣлій русскихъ металлургическихъ заводовъ», или, какъ его сокращенно называютъ, «Продамета», занимаетъ видное мѣсто. По своему значенію для внутренняго русскаго потребительскаго рынка, его можно, пожалуй, сравнить съ германскими стальными союзами. Въ нѣкоторомъ отношеніи положеніе «Продамета» выгоднѣе и его существованіе болѣе прочно, чѣмъ существованіе германскаго стального союза. Дѣло въ томъ, что до сихъ поръ въ Германіи многіе металлургическіе заводы, гдѣ личный элементъ играетъ еще роль, сохранили извѣстную самостоятельность. Этотъ личный элементъ является тормозомъ для развитія предпринимательскихъ союзовъ.

Въ русскихъ, а въ особенно въ южно-русскихъ металлургическихъ предпріятіяхъ, личный элементъ никогда не игралъ преобладающей роли. Созданные на бельгійскіе, французскіе и отчасти нѣмецкіе капиталы южно-русскія металлургическія предпріятія издавна находились и находятся въ настоящее время въ сильной зависимости отъ банковъ. Что это такъ, показываетъ тотъ фактъ, что, несмотря на сильное противодѣйствіе заводскихъ управленій, въ концѣ 1911 г. состоялось возобновленіе срока договора синдиката на дальнѣйшіе три года. Чѣмъ въ дѣйствительности можно было бы объяснить тотъ фактъ, что въ послѣднюю минуту все-таки всѣ 30 предпріятій единодушно вновь вступили въ составъ синдиката?

Въ годы кризиса такое явленіе можно объяснить боязнью переноской конкурренціи. Однако, ничего подобнаго не могло произойти производства, пониженіемъ цѣнъ и другими послѣдствіями свободъ въ 1912 г., такъ какъ въ дѣйствительности заводы были завалены заказами. Положеніе рынка не могло заставить отдѣльныя предпріятія искать помощи въ сильной организаціи, оплачивая эту помощь утратой доли самостоятельности. Несомнѣнно, что причину вступленія всѣхъ предпріятій въ синдикатъ надо искать въ другой плоскости. Дѣло въ томъ, что почти всѣ тридцать заводовъ, участвующихъ въ синдикатѣ, находятся въ сильной зависимости отъ сравнительно небольшого числа русскихъ, нѣмецкихъ, бельгійскихъ и французскихъ банковъ, которые легче могутъ сговориться между собою, чѣмъ отдѣльные заводскія управленія. Банкамъ, по разнымъ

финансовымъ соображеніямъ, нужна сильная организація, которая объединяла бы всѣ отдѣльныя предпріятія въ одно цѣлое. Такая организація даетъ банкамъ различныя выгоды. Во-первыхъ, при наличности сильной промышленной организаціи возможенъ рядъ крупныхъ финансовыхъ комбинацій. Можно указать на сліяніе донецко-юрьевскаго металлургическаго о-ва съ уральско-волжскимъ металлургическимъ о-вомъ и о-вомъ спб. желѣзопрокатнаго и проволочнаго завода. Нѣтъ сомнѣнія, что такой грандіозный проектъ не осуществился бы, если бы не было синдиката «Продамета». Во-вторыхъ, существованіе синдиката «Продамета» имѣетъ еще то преимущество для банковъ, что реализація новыхъ выпусковъ предпріятій, участвующихъ въ «Продаметѣ», проходитъ быстрѣе и легче. Всѣ эти соображенія заставили руководителей банковъ высказаться за возобновленіе синдиката. Если существованіе синдиката весьма выгодно для заинтересованныхъ въ немъ банковъ, то и для самого синдиката представляется очень выгоднымъ имѣть такихъ вліятельныхъ союзниковъ. Можно сказать, что одной изъ причинъ, почему въ Россіи въ послѣдніе годы подъема желѣзной промышленности не образовалось ни одного новаго желѣзодѣлательнаго предпріятія, является существованіе союза банковъ съ синдикатомъ «Продамета». Несомнѣнно, что имѣется еще рядъ и другихъ причинъ, почему до сихъ поръ не возникли новыя желѣзодѣлательныя предпріятія, хотя конъюнктура желѣзнаго рынка благопріятствовала такому возникновенію. Одну изъ такихъ причинъ можно видѣть въ концентраціи основного продукта—чугуна—въ заводахъ, участвующихъ въ «Продаметѣ». Какъ извѣстно, чугунъ до сихъ поръ остается несиндицированнымъ. Однако, около 75% имперскаго производства чугуна сконцентрировано въ рукахъ участниковъ синдиката. Такъ, производство чугуна на заводахъ металлургическихъ обществъ, состоящихъ контрагентами «Продамета», въ 1911—12 г. составило 177.481.994 п., что въ процентномъ отношеніи къ общеимперскому производству въ 237.957.000 п. составляетъ 75,3%. Если откинуть Уралъ, производство котораго въ 1911—12 г. составило 43.957.000 п., то процентное отношеніе производства чугуна участниковъ «Продамета» къ остальному общеимперскому производству чугуна составитъ свыше 90%. Возвращаясь къ затронутому нами вопросу объ участіи банковъ въ синдикатѣ «Продамета», замѣтимъ, что эти банки можно раздѣлить на 4 группы: русскую группу, въ которой играютъ вліятельную роль слѣдующіе банки: Азовско-Донской коммерческій банкъ, СПБ. Международный коммерческій банкъ, Русскій для внѣшней торговли банкъ, Русско-

Азіатскій банкъ и Коммерческій банкъ въ Варшавѣ; французская группа: Crédit Lyonnais, Banque de Paris et de Pays-Bas и Société Générale; нѣмецкая группа—Deutsche Bank, Bank für Handel und Industrie и Dresdener Bank, и бельгійская: Crédit Générale à Liège, Societé Générale de Belgique, Nagelmärkers et fils à Liège.

Можно указать на тѣ общества, которыя находятся подъ руководствомъ русскихъ банковъ:

Азовско-Донской банкъ стоитъ во главѣ слѣдующихъ металлургическихъ предпріятій, участвующихъ въ «Продаметѣ»: о-во сулинскаго завода, богословское горнозаводское о-во, таганрогское металлургическое о-во, о-во брянскаго рельсопрокатнаго, желѣзодѣлательнаго и механическаго завода и отчасти донецко-юрьевское металлургическое о-во. Новѣйшіе выпуски акцій перечисленныхъ предпріятій, за исключеніемъ послѣдняго о-ва, были реализованы, главнымъ образомъ, при содѣйствіи Азовско-Донского банка. Изъ иностранныхъ банковъ заинтересованы въ таганрогскомъ металлургическомъ о-вѣ бельгійскіе банки, а въ о-вѣ брянскаго завода «Societé Générale» въ Парижѣ.

Спб. международный банкъ имѣетъ большое вліяніе въ слѣдующихъ двухъ металлургическихъ предпріятіяхъ: никополь-маріупольское металлургическое о-во и русское о-во машиностроительныхъ заводовъ Гартманъ. Акціи этихъ предпріятій, которыя недавно находились заграницей, въ настоящее время преимущественно находятся въ Россіи.

Русскій для внѣшней торговли банкъ сильно заинтересованъ въ товариществѣ московскаго металлическаго завода.

Deutsche Bank является почти полнымъ хозяиномъ слѣдующихъ предпріятій: крематорское металлургическое о-во, о-во сосновицкихъ трубопрокатныхъ заводовъ, о-во миловицкаго желѣзопрокатнаго завода, о-во желѣзодѣлательнаго завода «Пушкинъ», о-во металлическихъ заводовъ «Б. Гантке». Совмѣстно съ другими нѣмецкими банками Deutsche Bank участвуетъ въ о-вѣ русскихъ трубопрокатныхъ заводовъ, бывшихъ Ш. и Г. Шодуаръ.

Дѣло о-ва либавскихъ желѣзодѣлательныхъ и сталелитейныхъ заводовъ, бывшихъ «Беккеръ и К°» находится исключительно въ рукахъ Спб. частнаго банка.

Трудно установить степень вліянія банковъ въ другихъ участвующихъ въ «Продаметѣ» металлургическихъ предпріятіяхъ, такъ какъ независимо отъ количества акцій каждаго предпріятія, которое находится въ рукахъ банковъ, громадное значеніе имѣютъ кредиты, предоставленные банками предпріятіямъ.

Синдикатъ «Продамета» образовался въ 1902 г. въ цѣляхъ торговли чугуномъ, сталью, желѣзомъ и всякаго рода издѣліями металлургической промышленности, какъ за свой собственный счетъ, такъ и по порученіямъ. Однако, лишь въ 1909 г. характеръ и дѣятельность «Продаметы» получили стройную и опредѣленную форму. Въ настоящее время основной продуктъ—чугунъ—остается несиндицированнымъ при «Продаметѣ». Зато въ синдикатѣ сконцентрирована продажа листового и широкополоснаго желѣза, балокъ и швеллеровъ, бандажей и осей, сортового желѣза всякихъ наименованій и желѣзнодорожныхъ рельсовъ.

Соотвѣтствующіе договоры были заключены: на листовое желѣзо—въ октябрѣ 1902 г., на бандажи и оси—въ ноябрѣ того же года, на балки и швеллера—въ іюнѣ 1903 г., на чугунныя водопроводныя трубы и фасонныя къ нимъ части—въ апрѣлѣ 1905 г., на сортовое желѣзо, въ томъ числѣ на рудничные рельсы—перваго января 1909 г., на желѣзнодорожные рельсы—въ декабрѣ 1909 г.

Всѣ договоры ко времени истеченія обусловленныхъ въ нихъ сроковъ возобновлялись на дальнѣйшіе сроки, за исключеніемъ лишь договоровъ на чугунныя трубы, оставшихся въ апрѣлѣ 1910 г. невозобновленными.

Сроки дѣйствія договоровъ на всѣ прочіе поименованные предметы истекаютъ: по листовому и широкополосному желѣзу 1 марта 1915 г., по бандажамъ и осямъ 1 ноября 1914 г., по балкамъ и швеллерамъ—1 янв. 1915 г., по сортовому желѣзу 1 янв. 1915 г., по рельсамъ—1 янв. 1914 г.

Контрагентами «Продаметы» состоятъ слѣдующіе заводы (съ указаніемъ долей участія по отдѣльнымъ предметамъ продажи въ %%):

Заводы.	Желѣзо.		Балки.	Рельсы.	Бандажи.	Оси
	Сортовое.	Листовое.				
Днѣпровскій	7,69	8,22	14,20	12,62	40,0	41,0
Рус.-Бельгійскій	7,87	8,22	14,20	12,62	—	—
Новороссійскій	6,32	7,49	12,48	12,62	—	—
Брянскій	5,74	5,04	8,70	12,62	—	—
Друшковскій	3,90	5,40	9,73	12,62	—	—
«Провидансъ»	4,25	6,19	10,31	9,46	—	—
Таганрогскій	3,81	5,13	6,27	8,99	14,5	13,0
Донецко-Юрьевск.	10,10	(150.000 п.)	8,43	9,46	—	—
Уральско-Волжск.	6,27	8,22	—	—	—	—
Макѣевскій	0,03	7,65	5,56	8,99	—	—
Краматорскій	4,52	—	3,72	—	—	—
Константиновскій	4,69	—	2,15	—	—	—
Сулинскій	5,32	—	—	—	—	—
Гартманъ	1,22	5,12	—	—	—	—
Никополь-Маріуполь	—	7,21	—	—	—	—
Шодуаръ	—	3,60	—	—	—	—
Гута-Банкова	5,79	7,78	—	—	18,0	14,0
Островецкій	3,82	150.000 п.	—	—	27,5	32,0

Заводы.	Желѣзо. Строевое.	Листовое.	Балки.	Рельсы.	Бандажи.	Оси
Сосновицкій	3,32	5,54	—	—	—	—
Екатерининскій	1,58	3,97	—	—	—	—
Гантке	1,90	1,32	—	—	—	—
Милевицкій	1,56	—	—	—	—	—
Пушкинъ	1,00	—	—	—	—	—
С.-Петербургскій	1,98	—	—	—	—	—
Фениксъ	1,08	—	—	—	—	—
Бекеръ	1,80	—	—	—	—	—
Московскій мет.	2,44	—	—	—	—	—
Камскіе	2,50	4,00	4,25	—	—	—

Спб. проволочный и желѣзопрокатный заводъ и уральско-волжское металлург. о-во слились съ донецко-юрьевскимъ металлург. о-вомъ и, такимъ образомъ, положеніе послѣдняго о-ва въ общемъ распредѣленіи заказовъ «Продаметы» оказалось доминирующимъ: по сортовому желѣзу доля участія донецко-юрьевскаго о-ва 18,35%. Главный контингентъ участниковъ «Продаметы» рекрутируется изъ южно-русскихъ заводовъ. Однако, какъ видно изъ приведенной таблицы, въ составъ его входитъ большинство желѣзодѣлательныхъ заводовъ Царства Польскаго и нѣкоторые заводы другихъ раіоновъ.

О томъ, какое громадное значеніе имѣетъ отпускъ издѣлій синдиката въ процентномъ отношеніи ко всему обще-имперскому отпуску, даетъ представленіе слѣдующая таблица:

Годы.	Общеимперскій отпускъ.	Отпускъ «Продаметы».	%.
	Сортовое желѣзо.		
1909	40.619.751	32.894.445	80,89
1910	50.780.787	42.199.170	83,10
1911	56.460.237	48.895.976	86,60
1912	60.556.025	50.632.436	83,49
	Листовое желѣзо.		
1904	13.654.203	5.016.877	36,74
1905	11.659.954	8.100.619	69,47
1906	16.691 313	7.226.555	68,59
1907	12.603.570	8.846 649	70,19
1908	10.580.688	7.031.819	66,45
1909	10.099,136	7.627.846	75,52
1910	12.842.331	10.097.362	78,62
1911	13.825.491	11.230.786	81,23
1912	17.682.556	13.443.822	
	Балки и швеллера.		
1904	7.218.233	4.741.100	65,68
1905	7.425.974	5.857.216	78,87
1906	6.186.352	3.748.926	60,59
1907	6.603.924	5.092.722	77,11
1908	7.245.605	5.960.490	82,15
1909	8.617.694	7.003.307	81,26
1910	12.253.397	10.823,843	88,33
1911	15.723.588	14.452.995	91,92
1912	17.332.177	16.470.670	95,37

Годы.	Общеимперскій отпускъ.	Отпускъ «Продаметы».	%.
	Бандажи и оси.		
1904	3.854.557	1.882.106	48,82
1905	4.247.027	2.719.697	64,04
1906	4.525.122	2.139.437	60,69
1907	2.861.363	1 945.030	68,01
1908	2.157.925	1.529.487	70,87
1909	2.707.437	1.109.257	64,98
1910	2.278.049	1.885.459	82,77
1911	2.243.282	1.827.657	81,47
1912	—	2.734.821	—
	Рельсы ж. д. (въ тыс. пуд.).		
1910	28.499	13.284	46,61
1911	29.840	20.974	70,28
1912	35.880	27.291	75,76

Слѣдуетъ замѣтить, что на парижской биржѣ котируются акціи 14 заводовъ, участвующихъ въ «Продаметѣ»; ихъ доли участія въ распредѣленіи заказовъ составляютъ: для сортового желѣза—64,08%, листового—71,01%, балокъ—74,07%, рельсъ—74,76%, бандажей—72,5% и осей—68,0%.

Большинство котирующихся на парижской биржѣ акцій этихъ о-въ находится также въ обращеніи на брюссельской биржѣ. Интересно отмѣтить, что на петербургской биржѣ котируются лишь акціи 14 о-въ, входящихъ въ составъ «Продаметы».

Синдикатъ «Кровля».

Первыя попытки объединенія уральскихъ заводовъ, производящихъ кровельное желѣзо, были сдѣланы въ началѣ общаго кризиса 1900 г. Однако, эти попытки долго не завершались успѣхомъ, и лишь послѣ отчаянной конкурренціи между заводами была заключена первая конвенція въ дек. 1904 г., вступившая въ силу 1 янв. 1905 г. Въ эту конвенцію вошло тогда большинство уральскихъ заводовъ. Однако, вслѣдствіе несоблюденія договоровъ нѣкоторыми участниками, въ концѣ 1905 г. конвенція распалась. Но послѣ ряда совѣщаній 1 янв. 1907 г. уральскіе заводчики образовали новый союзъ въ формѣ акц. о-ва «Кровля», съ договоромъ на пять лѣтъ. Къ этому соглашенію примкнуло большинство уральскихъ заводовъ, а именно: алапаевскіе, камскіе, строгоновскіе, верхнеисетскіе, шуваловскіе, бѣлорѣцкіе, демидовскіе, кыштымскіе, симскіе, ревдинскіе, сергинско-уфалейскіе, пожевскіе и юго-камскіе. Однако, къ концу 1909 г. изъ соглашенія вышли симскіе, ревдинскіе, сергинско-уфалейскіе, пожевскіе и юго-камскіе заводы, что

сильно поколебало положеніе синдиката «Кровля». Въ виду этого, послѣ истеченія пятилѣтняго срока (1 янв. 1912 г.), договоръ съ остальными контрагентами былъ возобновленъ лишь временно до 1 окт. 1912 г., на условіи, что правленію синдиката удастся синдицировать 70% имперскаго кровельнаго желѣза. Правленіе «Кровли» предприняло мѣры къ привлеченію въ синдикатъ заводовъ юга Россіи. Переговоры эти, однако, успѣхомъ не увѣнчались, такъ какъ южные заводы, вслѣдствіе подъема желѣзной промышленности, не оказались склонными къ синдикатскому соглашенію. Слѣдуетъ имѣть въ виду, что въ большинствѣ случаевъ южные заводы участвуютъ въ «Продаметѣ». О сліяніи «Продаметы» съ «Кровлей» также не могло быть рѣчи, въ виду преобладающаго вліянія перваго на потребительскомъ рынкѣ. Затѣмъ, изъ состава синдиката вышли еще три завода: камскіе, бѣлорѣцкіе и шуваловскіе. Съ остальными пятью заводами, а, именно, строгоновскими, верхнеисетскими, шуваловскими, демидовскими и кыштымскими, были заключены новые договоры на трехлѣтній періодъ до 1 окт. 1915 г.

Синдикатъ «Кровля» является общимъ комиссіонеромъ для всѣхъ участниковъ соглашенія. Все желѣзо, изготовляемое контрагентами, поступаетъ въ распоряженіе синдиката и продается имъ самостоятельно отъ своего имени, при делькредере въ 100%. Общество распредѣляетъ свои продажи кровельнаго желѣза между контрагентами пропорціонально обусловленнымъ договорами долямъ участія въ общемъ сбытѣ. О значеніи отпуска синдиката «Кровля» на имперскомъ рынкѣ даетъ представленіе слѣдующая таблица (въ пудахъ):

Годы.	Отпускъ.		%
	Имперскій.	О-ва «Кровля».	
1907	13.668.699	6.610.221	48,25
1908	15.582.942	8.814.097	56,50
1909	19.914.362	10.776.636	54,15
1910	21.602.502	8.166.637	37,80
1911	21.397.442	8.362.607	46,57
1912	22.025.000	8.173.020	36,36

Какъ показываютъ эти данныя, значеніе «Кровли» на имперскомъ рынкѣ къ 1912 г. значительно сократилось по сравненію съ 1908 г., когда ея вліяніе достигало высшей точки за весь періодъ существованія синдиката. Но и до сихъ поръ «Кровля» играетъ всетаки видную роль на уральскомъ кровельномъ рынкѣ.

Иностранные капиталы не пропустили и этого союза. Въ дѣлахъ общества кыштымскихъ горныхъ заводовъ заинтересованы, главнымъ образомъ, англичане. Весь основной капиталъ общества находится въ портфелѣ англійской «Kyshtim Corporation», шэры которой котируются оффиціально на лондонской биржѣ и неоффиціально на петербургской биржѣ.

Синдикатъ «Продвагонъ».

Этотъ синдикатъ оффиціально зарегистрированъ подъ названіемъ «Общество для торговли издѣліями русскихъ вагоностроительныхъ заводовъ». Открытіе дѣйствія синдиката нужно отнести къ 1904 г., однако, формальный договоръ съ его контрагентами на пять лѣтъ былъ подписанъ 21 авг. 1906 г. до 31 дек. 1911 г. Въ началѣ 1912 г., въ виду истеченія срока, было заключено временное соглашеніе, продлившее дѣйствіе основного договора на полгода, т. е. по 1 іюля 1912 г. Такого же рода временное соглашеніе было возобновлено и на второе полугодіе 1912 г., такъ какъ къ 1 іюля 1912 г. не было достигнуто соглашеніе между всѣми участниками. Лишь 29 дек. 1912 г. были возобновлены договоры, обусловливающіе новое соглашеніе вагоностроительныхъ заводовъ по октябрь 1917 г. Окончательное оформленіе договора произошло на состоявшемся годичномъ собраніи участниковъ синдиката 30 апрѣля 1913 г.

Наиболѣе существеннымъ отличіемъ новыхъ договоровъ отъ прежнихъ является измѣненіе доли трехъ контрагентныхъ заводовъ: брянскаго (6,98% вмѣсто 6,60%), русско-балтійскаго (13,63% вмѣсто 13,87%) и сормовскаго (8,31% вмѣсто 8,45%). Болѣе подробное сопоставленіе долей заводовъ и ихъ измѣненія, происшедшія съ 1906 по 1912 гг., приводятся въ слѣдующей таблицѣ (въ процентахъ):

	До вступленія въ соглашеніе Спб. завода.	Послѣ вступленія въ соглашеніе Спб. завода.	Новое соглашеніе.
	Въ процентахъ.		
Брянскій	6,70	6,60	6,98
Двигатель	7,10	6,98	6,98
Коломенскій	7,10	6,98	6,98
Лильпопъ, Рау и Левенштейнъ	6,70	5,60	5,60
Мальцевскій	6,70	6,60	6,60
Мытищенскій	6,80	6,68	6,68
Николаевскій	4,80	4,72	4,72
Путиловскій	7,10	6,98	6,98
Русско-балтійскій	14,10	13,87	13,63
Сормовскій	8,60	8,45	8,31
Тверской	7,10	6,98	6,98
Феникъ	7,10	6,98	6,98
Южно-уральскій	5,70	5,60	5,60
	Въ резервъ.		
Петербургскій	5,40	6,98	6,98
Итого . . .	100	100	100

Остальныя условія договора, введя большую опредѣленность въ формулировку основныхъ положеній, въ общемъ согласованы съ условіями прежнихъ договоровъ. Какъ видно изъ отчета синдиката за 1912 г., въ теченіе операціоннаго года было передано въ исполненіе вагоностроительнымъ заводамъ, состоящимъ контрагентами синдиката, заказовъ: на пассажирскіе вагоны 23.446.096 руб., на товарные и спеціальные 10.097.068 руб., а всего 33.543.164 руб. Означенная сумма заказовъ является самой высокой не только за послѣдніе три года, но и за все время существованія синдиката, какъ видно изъ слѣдующей таблицы (въ рубляхъ):

Сумма заказовъ, полученныхъ контрагентами синдиката:

1906 г. (съ 1-го августа)	4.926.692
1907 » » »	20.934.345
1908 » » »	24.148.623
1909 » » »	18.365.920
1910 » » »	12.059.302
1911 » » »	30.326.424
1912 » » »	33.543.164

За тотъ же періодъ заводами, не вошедшими въ соглашеніе, были получены заказы:

1906 г. (съ 1-го августа)	72.120
1907 » » » »	1.374.260
1908 » » » »	2.883.499
1909 » » » »	2.161.169
1910 » » » »	3.184.314
1911 » » » »	1.532.278
1912 » » » »	1.059.861

Заказы, полученные контрагентами синдиката, по отношенію къ общей суммѣ заказовъ всѣмъ существующимъ въ Россіи заводамъ составили въ 1912 г. 96,93%, противъ 95,19% въ 1911 г. и 84,41% въ 1910 г.

Заказы на пассажирскіе, товарные и спеціальные вагоны для всѣхъ русскихъ вагоностроительныхъ заводовъ въ 1912 г. составили 34.603.025 руб., противъ 31.858.702 руб. въ 1911 г. и 19.143.616 руб. въ 1910 г. Слѣдовательно, въ 1912 г. общая сумма заказовъ на вагоны, по сравненію съ предыдущими годами, значительно повысилась. Это повышеніе произошло, главнымъ образомъ, благодаря усиленному желѣзнодорожному строительству и, кромѣ того, вслѣдствіе быстраго роста пассажирскаго и товарнаго движенія.

Акціи многихъ о-въ, участвующихъ въ этомъ синдикатѣ, котируются на иностранныхъ биржахъ. Акціи о-ва брянскихъ рельсопр., механич. и желѣзодѣл. заводовъ котируются на брюссельской и парижской биржахъ, мальцевскаго завода—на парижской, николаевскаго судостроительнаго завода — на парижской и брюссельской биржахъ, русско-балтійскаго и спб. вагоностроительнаго заводовъ—на парижской биржѣ.

Внѣ синдиката стоятъ слѣдующіе заводы: кіевскій вагоностр. заводъ, Гостынскій и К° и «Артуръ Коппель». Послѣдними тремя о-вами въ 1912 г. было продано вагоновъ (пассажирскихъ и товарныхъ) 347 на 1.059.861 руб. По отдѣльнымъ о-вамъ эта сумма распредѣляется слѣд. образомъ: 194 вагона на 828.432 р. падаетъ на кіевскій заводъ, 13 ваг. на 36.400 р. на заводъ Гостынскій и К° и 140 ваг. на 195.029 р. на о-во «Артуръ Коппель».

Синдикатъ «Мѣдь».

Акціонерное о-во «Мѣдь» объединяетъ въ настоящее время 93,8% всего отечественнаго производства мѣди. Оно было учреждено 1 янв. 1908 г. для распредѣленія расходовъ по электролизу и по вывозу мѣди заграницу среди своихъ контрагентовъ. За отсутствіемъ въ Россіи достаточнаго количества заводовъ по электролизу мѣди, почти все количество потребляемой въ Россіи электролитической мѣди ввозилось раньше изъ заграницы. Задача синдиката состояла въ томъ, чтобы, по возможности, вытѣснить изъ Россіи иностранную электролитическую мѣдь. Благодаря содѣйствію синдиката, производство электролитической мѣди въ Россіи за послѣдніе годы значительно возросло и, такимъ образомъ, мало-по-малу удается вытѣснять ввозъ иностранной электролитической мѣди.

По отношенію къ синдикату «Мѣдь» русскіе мѣдноплавильные заводы дѣлятся на четыре группы:

А) Акціонеры о-ва «Мѣдь»,

Б) Заводы, продающіе продукты своего производства о-ву «Мѣдь».

В) Контрагенты по нормальному договору, и

Г) Заводы, стоящіе внѣ синдиката.

О производствѣ мѣди заводами всѣхъ этихъ группъ даетъ представленіе слѣдующая таблица:

Группы.	Заводы.	1913 г.	1912 г.	1911 г.	1910 г.	1909 г.
	Уральскіе:					
а.	Н-ковъ Демидова . .	86.767	130.001	110.218	129.030	68.699
а.	Богосл. Горн. О-ва .	249.356	270.042	259.459	268.866	239.141
а.	О-ва Верхъ-Исет. з.	85.009	107.680	79.846	69.703	61.213
б.	Н-ковъ Пашкова . .	7.513	3.947	6.239	12.233	16.440
б.	О-ва Кыштым. зав. .	486.761	456.802	238.820	—	—
г.	Тоже	—	—	—	93.805	62.266
б.	Сысертск. зав. . . .	81.873	63.660	7.500	—	—
г.	Тоже	—	32.323	64.947	55.596	49.915
г.	Поклев.-Козеллъ . .	—	17.521	17.890	23.538	23.660
г.	Преображенскаго . .	—	—	—	—	1.520
		997.279	1.081.976	784.929	652.771	522.851
		= 48,7 %	= 52,9%	= 50,2%	= 47,4 %	= 46,1 %
	Кавказскіе:					
а.	Кавк. Пр. и Мет. О-ва.	231.540	233.648	220.295	194.114	182.993
г.	Тоже	—	—	—	1.938	—
а.	Н-ковъ Сименсъ . .	78.892	89.009	96.159	95.374	89.280
в.	Кавк. Мѣднопр. О-ва.	203.123	189.497	136.717	103.138	48.666
а.	Быв. Мел.-Азарьян. .	52.593	24.112	4.971	18.566	21.647
б.	Тоже	—	3.901	1.933	2.800	11.983
в.	Тоже	3.453	6.371	5.690	—	—
г.	Тоже	2.028	—	11.196	30.861	22.489
б.	Бр. Кундуровыхъ . .	44.486	33.769	16.298	22.517	24.627
б.	Разн. рудовл. Кавк .	2.283	13.597	—	—	—
а.	Эргинскій заводъ .	—	—	—	—	832
г.	Тоже	—	—	—	2.000	—
г.	Гріельскаго	—	1.081	—	—	2.123
		619.398	594.985	493.259	471.308	404.640
		= 30,2 %	= 29,1 %	= 31,5 %	= 34,2%	= 35,7 %
	Сибирскіе:					
в.	О-ва Спасскихъ Мѣдн. Рудъ	306.922	271.421	195.300	155.743	106.287
в.	О-ва Сибирск. Мѣдь (быв. Енис. О-ва) .	18.144	17.044	28.683	37.004	40.138
г.	Т-ва «Каракудукъ» .	1.362	3.799	2.111	—	—
г.	Товар-ва Алексѣевъ, Вишняковъ и Шамшинъ	20.256	1.730	—	—	—
г.	Джильтавскій . . .	—	—	2.585	3.485	4.157
		346.684	293,994	228.679	196.232	150.582
		= 16,9 %	= 14,4 %	= 14,6 %	= 14,2 %	= 13,3 %
	Алтайскій					
б.	Кабинета Его Велич.	—	1.065	1.711	2.593	4.524
		—	—	—	= 0,1 %	= 0,2 %	= 0,4 %
	Хим. и аффин. зав.					
г.	Т-ва Ушкова . . .	26.132	30.551	27.732	31.995	30.234
б.	Крейнесъ	—	—	—	1.222	5.006
г.	Тоже	58.900	44.100	27.700	22.278	15.844
		85.032	74.651	55.432	55.495	51.084
		= 4,2 %	= 3,6 %	= 3,6 %	= 4 %	= 4,5 %
	Всего	2.048.392	2.046.671	1.564.010	1.378.399	1.133.684

Все отечественное производство мѣди по всѣмъ этимъ группамъ распредѣлилось слѣдующимъ образомъ:

Годы.	Производство группы А.		Производство группы Б.		Производство группы В.		Производство группы Г.	
	Въ пуд.	Въ %.	Въ пуд.	Въ %.	Въ пуд.	Въ %.	Въ пуд.	Въ %.
1908 . . .	670.205	65,0	53.876	5,2	200.601	19,5	106.519	10,3
1909 . . .	663.805	59,4	64.050	5,7	195.091	17,5	193.974	17,4
1910 . . .	775.653	56,3	40.772	2,9	295.885	21,5	265.496	19,3
1911 . . .	770.948	49,9	271.511	17,4	368.501	29,6	152.050	9,7
1912 . . .	854.492	41,8	576.741	28,2	488.132	23,8	127.306	6,2
1913 . . .	784.157	38,2	623.916	30,5	553.260	27	87.060	4,3

Центральной конторой синдиката для продажи мѣди является торг. домъ Вогау въ Москвѣ. Акціи предпріятій, участвующихъ въ синдикатѣ, котируются на слѣдующихъ биржахъ: акціи богословскаго горнозав. о-ва на петербургской биржѣ, о-ва спасскихъ мѣдныхъ рудъ и о-ва сибирской мѣди (бывш. Енисейское о-во) котируются на лондонской и парижской биржахъ, акціи кавказскаго промышленнаго и металическаго о-ва и кавказскаго мѣднопрокатнаго — на парижской биржѣ, акціи сысертскаго завода и о-ва кыштымскихъ заводовъ (акціи послѣдняго о-ва введены также въ котировку на петербургской биржѣ) котируются на лондонской биржѣ.

Синдикатъ «Проволока».

Акціонерное о-во «Проволока», образовавшееся въ 1909 г., является продолженіемъ распавшагося въ 1908 г. синдиката «Гвоздь», который былъ организованъ въ 1903 г. Издѣлія синдиката состоятъ изъ слѣд. группъ: а) желѣзо-проволочные гвозди и колесныя заклепки, б) тянутая желѣзная проволока—свѣтлая, отожженная, бронзированная и рѣзаная, в) тянутая стальная проволока всѣхъ видовъ, г) проволока оцинкованная, и луженая, проволока телеграфная, е) сапожныя шпильки, и ж) мебельныя пружины.

Въ составъ синдиката въ настоящее время входятъ слѣдующіе заводы: т-во москов. металл. завода, о-во рижской проволочной промышленности, акц. о-во русско-балт. завода, бывш. Старръ и К°, заводъ «Братья Тильмансъ и К°», акц. о-во ландваровскаго проволочнаго и гвоздильнаго завода бр. Фрумкиныхъ, акц. о-во рижскаго металическаго заоода «Этна», акц. о-во спб. желѣзопр. и провол. заводовъ (въ настоящее время заводъ этотъ пріобрѣтенъ донецко-юрьевскимъ о-вомъ), акц. о-во либавскихъ механ., металл. и судостоительныхъ заводовъ «Бекеръ и К°» и днѣпровскій гвоздильный заводъ.

Въ концѣ 1913 г. договоръ синдиката былъ продленъ еще на пять лѣтъ.

Зеркальный синдикатъ «Общество для продажи издѣлій русскихъ зеркальныхъ заводовъ».

Въ настоящее время вся русская зеркальная промышленность синдицирована. Существующіе въ Россіи четыре завода, изготовляющіе зеркальныя издѣлія, а именно: московское стекольное промышленное о-во, русско-бельгійское о-во для производства зеркальнаго стекла (бывшее О. А. Беклемишева), анонимное о-во на югѣ Россіи и сѣверное стекольное о-во объединены въ акціонерное «о-во для продажи издѣлій русскихъ зеркальныхъ заводовъ».

Синдикатъ этотъ образовался въ 1903 г. Какъ объясняютъ сами участники синдиката, соглашеніе возникло благодаря образовавшемуся въ началѣ этого столѣтія перепроизводству зеркальныхъ издѣлій въ Россіи. Заводы сначала были устроены съ производительной способностью, значительно превышающей дѣйствительный спросъ на зеркальное стекло въ Россіи. Такъ, общее потребленіе зеркальнаго стекла, по даннымъ правленія синдиката, за 1912 г. составило 200 тыс. метр., между тѣмъ, какъ нормальная ежегодная производительная способность всѣхъ четырехъ заводовъ составляетъ минимумъ 450 тыс. Въ отдѣльности производительная способность сѣвернаго стекольнаго завода составляетъ 125 тыс. метр., московскаго стекольнаго о-ва 100 тыс. метр., русско-бельгійскаго о-ва отъ 80 до 100 тыс. метр. и анонимнаго о-ва зеркальныхъ заводовъ на югѣ Россіи 125 тыс., причемъ производительность послѣдняго о-ва, какъ и сѣверной стекольной промышленности, можетъ быть доведена до 225 тыс. метр. въ годъ. Такимъ образомъ, общая производительность всѣхъ заводовъ можетъ быть доведена до 650 тыс. метр., между тѣмъ, какъ потребленіе никогда не превышало 200 тыс. метр., и бывали годы, по увѣренію участниковъ синдиката, когда оно не достигало 100 тыс. метр. въ годъ. Въ виду этого правленіе синдиката нашло нужнымъ заключить особый договоръ съ московскимъ стеклопромышленнымъ о-вомъ и русско-бельгійскимъ о-вомъ, по которому оба о-ва, за извѣстное ежегодное вознагражденіе, пріостанавливаютъ свое производство. Правленіе синдиката, между прочимъ, указываетъ на то обстоятельство, что до сихъ поръ потребленіе зеркальнаго стекла въ Россіи составляетъ дишь предметъ роскоши и что оно сильно отстаетъ отъ западныхъ государствъ, гдѣ потребленіе зеркальнаго стекла вошло въ обиходъ широкихъ слоевъ населенія. Такъ, ежегодное потребленіе зеркальнаго стекла въ Германіи составляетъ 1.200 тыс. кв. метр., а во Франціи 900 тыс. кв. метр.

На петербургской биржѣ котируются акціи трехъ зеркальныхъ заводовъ, а именно: москов. стекольнаго промышл. о-ва, русско-бельг. о-ва зеркальнаго стекла и сѣвернаго стек. промышл. о-ва. На брюссельской биржѣ котируются акціи анонимнаго о-ва на югѣ Россіи и одновременно акціи русско-бельгійскаго о-ва для производства зеркальнаго стекла.

Обложеніе цѣнныхъ бумагъ.

Обложеніе цѣнныхъ бумагъ въ Россіи.

Сборъ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ. До 1885 года въ Россіи не было спеціальнаго налога, падающаго на доходы отъ денежныхъ капиталовъ. Отчасти отсутствіе такого налога объяснялось тѣмъ обстоятельствомъ, что система прямыхъ налоговъ въ Россіи была еще не совсѣмъ развита и постепенно пополнялась новыми налогами, отчасти и тѣмъ, что въ первой половинѣ XIX вѣка въ Россіи денежные капиталы, въ качествѣ самостоятельнаго источника доходовъ, играли сравнительно весьма скромную роль среди другихъ источниковъ народнохозяйственнаго дохода. Правда, въ первый же годъ по введеніи сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ этотъ налогъ сразу далъ казначейству приличную сумму въ 9½ милл. руб. Такъ какъ этотъ налогъ взимался въ размѣрѣ 5% съ облагаемаго дохода отъ денежныхъ капиталовъ, то весь доходъ отъ этихъ капиталовъ, поскольку онъ былъ привлеченъ къ новому сбору, можно опредѣлить въ 190.000.000 руб.

Конструкція названнаго налога, слывущаго въ просторѣчіи подъ именемъ «купоннаго налога», или «5%-наго сбора», съ момента его введенія и до нашихъ дней осталась безъ существеннаго измѣненія. Съ теченіемъ времени въ конструкціи налога произошли только частичныя и второстепенныя видоизмѣненія и дополненія.

Объектомъ сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ являются доходы отъ всякаго рода процентныхъ бумагъ, государственныхъ, городскихъ и частныхъ и доходы отъ денежныхъ вкладовъ въ кредитныхъ учрежденіяхъ. Такимъ образомъ, русскій сборъ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ по существу входитъ въ категорію такихъ налоговъ, которые въ научной финансовой литературѣ принято называть рентными (rente—доходъ). Дѣйствующій законъ устанавливаетъ, что *сборъ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ взимается въ размѣрѣ 5% съ приносимаго капиталомъ дохода.*

Этому 5% сбору подлежатъ:

1) доходы отъ процентныхъ бумагъ государственныхъ, общественныхъ и частныхъ всѣхъ наименованій, въ томъ числѣ съ гарантированнаго дохода отъ акцій желѣзнодорожныхъ обществъ, съ дивиденда, выдаваемаго по негарантированнымъ правительствомъ акціямъ, съ супердивиденда по дивиденднымъ и по непогашеннымъ гарантированнымъ акціямъ и т. п.

2) доходы, доставляемые вкладами на текущій счетъ и другими процентными вкладами, внесенными въ банки государственные, общественные, акціонерные и общества взаимнаго кредита, а также въ банкирскія заведенія и мѣняльныя лавки.

3) доходы, доставляемые денежными капиталами, ссуженными, подъ какимъ бы то ни было наименованіемъ, отдѣльными частными лицами или учрежденіями (кромѣ предпріятій, указанныхъ въ ст. 460 и 521), торгово-промышленнымъ предпріятіямъ, подлежащимъ платежу государственнаго промысловаго налога на основаніяхъ, установленныхъ для предпріятій, обязанныхъ публичною отчетностью.

Статья 460 устава о прямыхъ налогахъ, на которую сдѣлана ссылка въ предшествующемъ абзацѣ, говоритъ о предпріятіяхъ, принадлежащихъ акціонернымъ и паевымъ товариществамъ и кредитнымъ установленіямъ, которыя обязаны по закону публиковать свои отчеты или представлять ихъ на утвержденіе по принадлежности. Въ ст. 521 указано, что при извѣстныхъ условіяхъ правами только-что указанныхъ торгово-промышленныхъ организацій могутъ воспользоваться товарищества полныя и на вѣрѣ, торговыя предпріятія перваго разряда, промышленныя—первыхъ трехъ разрядовъ.

Съ одной стороны, сборъ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ широко распространяетъ сферу своего дѣйствія; такъ, напримѣръ, отъ этого сбора не освобождены капиталы, принадлежащіе Министерствамъ Двора и Удѣловъ. Съ другой стороны, отъ дѣйствія 5% налога освобождены многія другія цѣнности.

Прежде всего, отъ налога освобождены тѣ государственные займы, которые заключались при условіи, что они никогда не будутъ подвергнуты дѣйствію налога. Отъ налога освобождаются и тѣ государственные займы, которые заключены послѣ введенія налога, но съ условіемъ, которое обычно въ законѣ о займѣ формулируется въ слѣдующемъ положеніи: «облигаціи сего займа освобождаются навсегда отъ всякихъ русскихъ налоговъ». Иногда же указывается, что облигаціи даннаго займа, напримѣръ, III внутренняго 5% займа 1908 г., освобождаются навсегда «отъ сбора съ

доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ». Слѣдовательно, такіе займы могутъ подлежать другому какому-либо налогу, напримѣръ, если будетъ введенъ подоходный налогъ или новый налогъ на обращеніе.

Освобожденіе госрдарственныхъ займовъ отъ всякихъ русскихъ налоговъ или отъ 5% сбора обыкновенно практикуется въ томъ случаѣ, когда заемъ цѣликомъ, или главнымъ образомъ заключается заграницей. Освобожденіемъ отъ налога стараются создать займу большую привлекательность въ глазахъ иностранныхъ капиталистовъ; иногда иностранные посредники при заключеніи займовъ ставятъ непремѣннымъ условіемъ реализаціи займа полное его освобожденіе отъ русскихъ налоговъ.

Въ настоящее время изъ 73 видовъ государственныхъ займовъ слѣдующіе займы *не освобождены* отъ 5% сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ:

5% внутр. съ выигрышами заемъ 1864 г.

5% второй внутр. съ выигр. заемъ 1866 г.

5% закладные листы бывшаго общества взаимнаго позем. кредита.

4½% облигац. инангородъ-домбровской жел. дор., 2-й вып. 1899 г.

4% облиг. моск.-курской ж. д.

4% облиг. донецкой ж. д.

4% облиг. главн. о-ва россійскихъ ж. д., вып. 1888 г.

4% облиг. того же о-ва, вып. 1893 г.

4% облиг. того же о-ва, 4-й вып.

4% облиг. риго-двинской ж. д.

4% облиг. курско-харьк.-азовской ж. д., вып. 1894 г.

4% государственная рента.

4% облиг. московско-ярославско-архангельской ж. д., 1, 2, 4 и 5-й выпуски.

3% облиг. моршанско-сызр. ж. д.

3% облиг. ряжско-вяземской ж. д.

3% облиг. варшаво-вѣнской ж. д.

Такимъ образомъ, изъ 73 государственныхъ займовъ, записанныхъ въ Государственную Долговую Книгу къ 1 января 1913 г., только 19 займовъ подлежатъ дѣйствію закона о 5% сборѣ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ; остальные займы освобождены отъ этого налога.

Государственная 4% рента, какъ видно изъ напечатаннаго выше перечня, не освобождена отъ налога, но это обстоятельство

служило помѣхой для распространенія ренты заграницей. Въ виду этого указомъ 4 декабря 1900 г. свидѣтельства государственной ренты, принадлежащія иностраннымъ подданнымъ, не проживающимъ въ предѣлахъ Россіи, могутъ быть освобождены отъ налога, если они будутъ обмѣнены на именныя квитанціи Министерства Финансовъ.

5% сборъ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ является въ то же время налогомъ и на выигрыши, такъ какъ онъ падаетъ не только на доходъ отъ капиталовъ, но и на выигрыши по русскимъ государственнымъ съ выигрышами займамъ. Въ данномъ случаѣ выигрышъ по облигаціи, вышедшей въ тиражъ, приравнивается къ доходу.

Облигаціи русскихъ городскихъ займовъ подлежатъ 5%-му сбору съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ. Но въ нѣкоторыхъ случаяхъ, когда при заключеніи городскихъ займовъ капиталисты не изъявили согласія на уплату русскаго налога, города берутъ на себя обязанность выплачивать налогъ и причитающуюся по займу сумму налога вносятъ сами непосредственно въ государственное казначейство. Въ такихъ случаяхъ купоны выплачиваются безъ удержанія 5% срора. Къ такимъ займамъ относятся слѣдующіе:

5% заемъ г. Астрахани 1910 г.

5% » г. Баку 1910 г.

5% » г. Вильны 1912 г.

5% » г. Екатеринослава 1903 г.

5% » того же города 1909 г.

5% » г. Москвы 1908 г., сер. XXII—XXIV, XXXVII, XL—XLIII.

5% заемъ г. Москвы 1908 г., XLIV—XLV.

5% » г. Москвы 1909 г.

4½% » г. Москвы 1912 г.

5% » г. Николаева 1912 г.

5% » г. Царицына 1912 г.

Изъ приведеннаго списка видно, что этотъ обычай выплачивать налогъ изъ городскихъ кассъ упрочился только за самые послѣдніе годы. Нѣтъ сомнѣнія, что такой способъ оплаты купоннаго налога значительно удорожаетъ городской кредитъ, и безъ того находящійся въ незавидныхъ условіяхъ. Было бы цѣлесообразно, въ интересахъ городского благоустройства, освободить отъ 5% налога тѣ городскіе займы, которые заключаются для устройства водопроводовъ и канализаціи, такъ какъ эти необходимѣйшія сооруженія осуществляются исключительно при помощи заня-

тыхъ капиталовъ. Поэтому, въ интересахъ скорѣйшаго оздоровленія русскихъ городовъ, полезно было бы провести въ законодательномъ порядкѣ указанную выше мѣру и облегченія, и поощренія.

Въ области обложенія банковыхъ вкладовъ законъ о 5% сборѣ знаетъ нѣсколько исключеній. Прежде всего, отъ налога освобождены проценты по вкладамъ въ Государственномъ банкѣ, оставшимся отъ бывшаго государственнаго коммерческаго банка. Вѣроятно, это исключеніе введено потому, что вклады въ коммерческомъ банкѣ были сдѣланы еще при отсутствіи 5% налога и къ нимъ законъ не имѣлъ обратнаго дѣйствія.

Слѣдующее исключеніе изъ общаго правила объ обложеніи 5% сборомъ банковскихъ вкладовъ имѣетъ чисто покровительственный характеръ. Отъ дѣйствія налога освобождены вклады, внесенные въ государственныя сберегательныя кассы, въ учрежденія мелкаго кредита и въ кустарно-промышленный банкъ пермскаго губернскаго земства. Этою мѣрою поощряются народныя сбереженія и народный кредитъ.

Для рынка цѣнныхъ бумагъ весьма важное исключеніе сдѣлано по отношенію къ акціямъ и паямъ торгово-промышленныхъ предпріятій, облагаемыхъ на особомъ основаніи.

Акціи и паи торгово-промышленныхъ предпріятій освобождены отъ дѣйствія закона о 5% сборѣ на томъ основаніи, что эти бумаги облагаются въ иной формѣ. Акціонерныя, паевыя и иныя товарищества подвержены особому дополнительному налогу съ предпріятій, обязанныхъ публичною отчетностью. Этотъ налогъ распадается на двѣ части: налогъ съ капитала и налогъ (процентный сборъ) съ прибыли. Налогъ съ капитала уплачивается въ размѣрѣ 15 коп. съ каждой сотни рублей основного капитала предпріятія, причемъ суммы капитала менѣе 100 руб. въ разсчетъ не принимаются. (Уст. о прямыхъ налогахъ, ст. 460—461).

Дальнѣйшія исключенія отъ дѣйствія закона о 5% сборѣ сводятся къ слѣдующему.

Доходы отъ акцій общества варшаво-вѣнской ж. д. (нынѣ перешедшей въ казну) и лодзинскихъ ж. д., а также бывшаго общества курско-кіевской ж. д. освобождены отъ 5% сбора.

Доходы отъ гарантированныхъ и негарантированныхъ акцій желѣзнодорожныхъ обществъ сначала не привлекались къ обложенію ихъ купоннымъ налогомъ. Но затѣмъ, съ 1887 г., гарантированныя желѣзнодорожныя акціи были обложены 5% налогомъ, а негарантированныя—3% налогомъ. По закону 1894 г., негарантированныя акціи, начиная съ 1 января 1895 г., стали облагаться сборомъ въ размѣрѣ 5%.

Доходъ отъ именныхъ обязательствъ Крестьянскаго поземельнаго банка освобожденъ отъ 5% сбора. Эта мѣра продиктована желаніемъ упрочить въ твердыхъ рукахъ государственныя ипотечныя бумаги.

Наконецъ, въ 1899 г. состоялось Высочайшее повелѣніе объ освобожденіи отъ 5% сбора доходовъ отъ негарантированныхъ правительствомъ облигацій, выпущенныхъ русскими акціонерными обществами и реализованныхъ заграницей, и доходы отъ облигацій, выпущенныхъ заграницею иностранными анонимными обществами, допущенными къ производству операцій въ Россіи, при томъ условіи, если означенныя выше процентныя бумаги выпущены въ иностраной валютѣ безъ русскаго паритета; такія бумаги не допускаются къ обращенію на русскихъ биржахъ.

Такимъ образомъ, русскія промышленныя облигаціи, поскольку онѣ обращаются на иностранныхъ рынкахъ, свободны отъ 5% сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ.

Способъ взиманія 5% сбора съ цѣнныхъ бумагъ: при обложеніи купоновъ государственныхъ процентныхъ бумагъ налогъ удерживается при выдачѣ процентовъ и выигрышей, или учитывается при пріемѣ купоновъ въ казенные платежи.

Общественныя учрежденія (напр., городъ) и акціонерныя и другія товарищества вносятъ сами въ государственное казначейство 5% сборъ съ полной суммы періодическаго платежа процентовъ съ находящихся въ обращеніи бумагъ и затѣмъ дѣлаютъ соотвѣтствующіе вычеты съ получателей процентовъ.

Русскій эмиссіонный налогъ. Въ Россіи нѣтъ самостоятельнаго эмиссіоннаго налога, выпускъ различныхъ цѣнныхъ бумагъ облагается гербовымъ сборомъ, который въ данномъ случаѣ и является передъ нами въ роли эмиссіоннаго налога. Гербовый сборъ съ выпускаемыхъ цѣнныхъ бумагъ облагаетъ самое право выпуска бумагъ и взимается въ размѣрѣ 0,5% съ суммы этихъ бумагъ. Въ 1909 г. министерство финансовъ внесло въ законодательныя учрежденія законопроектъ о повышеніи обложенія выпускаемыхъ и всѣхъ вообще имѣющихъ обращеніе въ Имперіи процентныхъ бумагъ съ 0,5% до 1% съ суммы означенныхъ бумагъ. Но этотъ законопроектъ до сихъ поръ не получилъ еще силы закона.

Актовый гербовый сборъ съ процентныхъ бумагъ взимается съ акцій, паевъ, облигацій, закладныхъ листовъ и другихъ процент-

ныхъ бумагъ, выпускаемыхъ въ предѣлахъ Россіи земствами, городскими и другими общественными и сословными установленіями и всякаго рода торговыми, промышленными и кредитными обществами и товариществами. Такому же сбору подлежатъ и тѣ цѣнныя бумаги, которыя были выпущены внѣ предѣловъ Россіи, но введены на русскій рынокъ. Если при выпускѣ цѣнныхъ бумагъ различнаго наименованія предварительно выдаются временныя свидѣтельства, то актовый гербовый сборъ взимается съ этихъ свидѣтельствъ по суммѣ процентныхъ бумагъ. Когда же временныя свидѣтельства замѣняются настоящими бумагами, то гербовый сборъ вторично не взимается.

Основаніемъ для исчисленія гербоваго сбора съ вновь выпускаемыхъ процентныхъ бумаги признается номинальная цѣна бумаги или та цѣна, которая объявляется при выпускѣ (эмиссіонный курсъ), смотря по тому, какая изъ двухъ цѣнъ выше. При обложеніи гербовымъ сборомъ бумагъ, выпущенныхъ заграницей, основаніемъ для обложенія является нарицательная цѣна бумагъ, причемъ установлена слѣдующая таблица паритетовъ для опредѣленія гербоваго сбора съ цѣнностей, выпущенныхъ въ иностранной валютѣ:

Равнымъ одному рублю признаются:

266,68 пени финляндскихъ.
266,68 сантимовъ французскихъ.
25,37 пенсовъ англійскихъ.
253,95 геллеровъ австрійскихъ.
216 пфениговъ германскихъ.
128 центовъ голландскихъ.
192 оръ датскихъ, шведскихъ и норвежскихъ.
51,45 центовъ С.-А. Соед. Штатовъ.
11,71 піастровъ турецкихъ.
103,23 іенъ японскихъ.

Упата гербоваго сбора при выпускѣ процентныхъ бумагъ въ предѣлахъ Россіи возлагается на учрежденія, выпускающія эти бумаги. Эти учрежденія, уплативъ сборъ, могутъ впослѣдствіи при выдачѣ бумагъ на руки акціонерамъ и держателямъ удерживать суммы налога. Оплата гербовымъ сборомъ бумагъ, присланныхъ и выпущенныхъ заграницей бумагъ производится первыми получателями бумагъ въ Имперіи, не позднѣе 7 дней послѣ полученія и во всякомъ случаѣ до передачи этихъ бумагъ третьимъ лицамъ (такая уплата можетъ быть сдѣлана или наличными деньгами, или наклейкой гербовой марки). Выпускаемыя же въ предѣлахъ Россіи цѣнныя бумаги обязательно оплачиваются наличными деньгами съ

наложеніемъ штемпеля. Несоблюденіе закона объ обложеніи выпускаемыхъ и присылаемыхъ пѣнныхъ бумагъ наказывается штрафомъ въ 10 разъ противъ установленнаго сбора.

При замѣнѣ оплаченныхъ гербовымъ сборомъ процентныхъ бумагъ на предъявителя именными бумагами и обратно, а также при обмѣнѣ ветхихъ бумагъ на новыя и при обмѣнѣ бумагъ по поводу выдачи новыхъ купонныхъ листовъ гербовый сборъ не взимается. Заявленія же о переводѣ именныхъ бумагъ на предъявителя и обратно, подаваемыя въ учрежденія и общества, выпустившія бумаги, оплачиваются простымъ гербовымъ сборомъ въ 15 коп. съ листа. Бумаги, выдаваемыя взамѣнъ погашенныхъ, оплачиваются гербовымъ сборомъ по тому же разсчету, по которому были обложены замѣняемыя бумаги. Министръ финансовъ имѣетъ право разрѣшать разсрочку въ платежѣ гербоваго сбора съ возобновляемыхъ купонныхъ листовъ на сумму лѣтъ, на которую выпущены листы, съ начисленіемъ 5% годовыхъ.

Сложность и запутанность гербовыхъ сборовъ, видная роль, которую стала играть эмиссія цѣнностей на русскомъ рынкѣ, побуждаетъ выдѣлить обложеніе цѣнныхъ бумагъ изъ общаго комплекса гербовыхъ пошлинъ и создать самостоятельный эмиссіонный налогъ, что значительно облегчитъ и организацію русской эмиссіонной статистики.

Спеціальныхъ биржевыхъ налоговъ въ Россіи не существуетъ; въ Россіи подвергнуты гербовому сбору маклерскія записки. Въ виду того, что биржевые налоги даютъ весьма цѣнный и необходимый матеріалъ для сужденія о дѣятельности биржъ, было бы въ высшей степени цѣлесообразно преобразовать гербовый сборъ съ маклерскихъ записокъ въ самостоятельный биржевой налогъ.

Обложеніе цѣнныхъ бумагъ во Франціи.

Во Франціи цѣнныя бумаги несутъ на себѣ тяжесть пяти налоговъ:

1. Эмиссіонный налогъ (L'impôt du timbre).
2. Налогъ на переходъ бумагъ (droit de transmission).
3. 4% налогъ на доходъ отъ движимыхъ цѣнностей.
4. Налогъ на биржевыя сдѣлки.
5. 8% налогъ на выигрышные займы.

Первый налогъ настигаетъ бумагу въ моментъ ея выпуска, почему онъ и называется эмиссіоннымъ. Второй и третій сборы

взимаются при обращеніи бумагъ на рынкѣ, причемъ «droit de transmission» взимается при перемѣнѣ права собственности. Послѣдніе два налога настигаютъ доходъ отъ цѣнныхъ бумагъ.

Эмиссіонный налогъ взимается съ акцій и облигацій. Всѣ акціи или сертификаты акцій подлежатъ пропорціальному сбору въ 0,60 фр., съ 100 фр. номинальнаго капитала (децимы сосчитаны) [1]), если акціонерное общество будетъ существовать не болѣе 10 лѣтъ и если оно будетъ существовать болѣе 10 лѣтъ, то сборъ повышается до 1,20 фр.

Облигаціи обществъ, департаментовъ, коммунъ и т. д. обложены пропорціональнымъ сборомъ въ 1,20 фр. съ 100 фр. номинальнаго капитала (décimes compris).

Этотъ налогъ взимается не въ моментъ подписки, а въ моментъ дѣйствительнаго выпуска бумагъ (la rédaction du titre), причемъ выпускъ новыхъ бумагъ *взамѣнъ* старыхъ не подлежитъ дѣйствію указаннаго налога.

Эмиссіонный налогъ можетъ оказаться значительною тяжестью для вновь учреждаемаго общества: уплата налога уменьшитъ капиталъ общества. Для того, чтобы избѣжать этого неудобства, законъ разрѣшаетъ вмѣсто единовременнаго сбора при выпускѣ бумагъ (le droit du timbre «au comptant») выплачивать изъ дохода компаній ежегодный абонементный сборъ (par abonnement). Абонементъ составляетъ 6 сантимовъ съ 100 фр. номинальнаго капитала (décimes compris) и вносится въ трехмѣсячные сроки въ особыя бюро.

Общества, не выплачивавшія въ теченіе 2 послѣднихъ лѣтъ ни дивиденда, ни процентовъ, освобождаются отъ налога на акціи.

Налогъ на переходъ бумагъ (droit de transmission) взимается при переходѣ права собственности на бумаги. Онъ не взимается при переходахъ бумагъ при залоговой операціи (le transfert de garantie), ни при переходахъ къ наслѣдству (le transfert d'ordre). При взиманіи этого налога законъ оказываетъ льготу бумагамъ именнымъ. По закону 26 декабря 1908 г. бумаги на предъявителя превращаются въ именныя бумаги безъ всякихъ сборовъ; обратное же превращеніе оплачивается (droit de transfert) сборомъ въ 0,75 фр. съ 100 фр. цѣны сдѣлки или съ биржевой цѣны бумаги въ моментъ превращенія именной бумаги въ бумагу на предъявителя. Переходъ изъ рукъ въ руки именной бумаги облагается сборомъ въ $^3/_4$% (или 0,75 фр. съ 100 фр.) за счетъ покупателя;

[1]) См. дальше о децимахъ.

налогъ опредѣляется съ *суммы сдѣлки*. При переходахъ бумагъ на предъявителя взимается 0,25 фр. съ 100 фр. *средняго курса* за предшествующій годъ, причемъ этотъ налогъ взимается съ бумагъ на предъявителя въ видѣ *обязательнаго ежегоднаго сбора*, безотносительно къ тому, оставались ли бумаги въ однѣхъ рукахъ, или онѣ подвергались цессіи.

4% налогъ на доходъ отъ цѣнныхъ бумагъ (Impôt de 4% sur le revenu des valeurs mobilières). Этотъ налогъ, введенный въ 1872 г., когда Франція изыскивала средства для ликвидаціи войны съ Пруссіей, представляетъ собою ежегодный сборъ, который падаетъ на дивиденды, ренты и проценты акціонерныхъ обществъ и друг. подобныхъ организацій, на доходъ отъ облигацій и займовъ публично-правовыхъ организацій и учрежденій, на проценты и доходъ отъ паевъ и долей въ коммандитныхъ товариществахъ. Съ облигацій взиманіе этого налога производится въ видѣ купоннаго сбора, съ акцій– путемъ уменьшенія дивидендовъ. Съ 1890 г. этотъ налогъ взимается въ размѣрѣ 4%. Этотъ же налогъ взимается съ погасительныхъ премій, т. е. съ разницы между эмиссіоннымъ курсомъ облигаціи и курсомъ погашенія.

Французская рента, ренты и облигаціи иностранныхъ государствъ не подлежатъ дѣйствію этого 4% налога.

Налогъ на выигрыши (Impôt de 8% sur les lots) взимается въ размѣрѣ 8%; этотъ налогъ входитъ въ составъ предыдущаго и до 1901 г. взимался въ размѣрѣ 4%.

Налогъ на биржевыя операціи (Impôt sur les opérations de bourse) въ послѣдній разъ нормированъ закономъ 31 дек. 1907 г. Этому налогу подлежитъ всякая операція на биржѣ, имѣющая предметомъ покупку и продажу всякихъ цѣнныхъ бумагъ; налогъ настигаетъ отдѣльно какъ покупку, такъ и продажу бумаги, законъ не сливаетъ эти сдѣлки въ одну—въ куплю-продажу. Налогу подлежатъ какъ кассовыя, такъ и срочныя сдѣлки. Онъ взимается въ размѣрѣ 10 сантимовъ съ 1.000 фр. (или части 1.000 фр.) суммы сдѣлки. Кассовыя и срочныя сдѣлки съ французской рентой обложены въ размѣрѣ 0,0125 фр. на 1.000 фр. Репортныя сдѣлки обложены: для французской ренты 0,00625 фр. на 1.000 фр. и 0,025 фр.—для другихъ французскихъ и иностранныхъ бумагъ.

Обложеніе во Франціи иностранныхъ бумагъ построено на общемъ принципѣ одинаковости налоговъ какъ для французскихъ, такъ и для иностранныхъ цѣнныхъ бумагъ. Но въ обложеніи иностранныхъ цѣнностей во Франціи имѣется рядъ особенностей.

Иностранные государственные фонды уплачиваютъ эмиссіонный налогъ (droit de timbre), причемъ размѣръ этого налога постоянно повышается. Въ 1872 г. онъ составилъ 0,75 фр. съ бумаги въ 500 фр., въ 1912 г.—уже 2% или 10 фр. съ 500 фр. Бюджетнымъ закономъ 1913 г. размѣръ этого налога для иностранныхъ государственныхъ цѣнностей установленъ уже въ 3%. Это повышеніе коснулось только тѣхъ иностранныхъ бумагъ, которыя перечислены въ ст. 6 закона 1863 г. (les titres de rentes, emprunts et autres effets publics des gouvernements étrangers), т. е. исключительно госуд. займовъ. Законъ обратнаго дѣйствія не имѣетъ, поэтому отъ 3% сбора освождаются фонды, уже обложенные ½%-нымъ сборомъ до 1 янв. 1899 г., 1%-нымъ сборомъ до 1 апр. 1907 г. и 2%-нымъ сборомъ до 1 авг. 1913 г. Этотъ налогъ представляетъ изъ себя единовременный сборъ и не можетъ быть превращенъ въ абонементную форму. При паденіи курса иностранныхъ фондовъ ниже 50%, если это паденіе будетъ обусловлено сокращеніемъ договорнаго процента по займу, то 3%-ный сборъ замѣняется 2%-нымъ. Бюджетный законъ 1913 г. (ст. 13) внесъ еще слѣдующее нововведеніе для иностранныхъ госуд. фондовъ: размѣръ эмиссіоннаго налога для этихъ цѣнностей впредь будетъ устанавливаться ежегодно въ бюджетномъ законѣ. Старыя ставки взимаются до вступленія въ силу закона о новой ставкѣ.

Обращающіяся во Франціи *бумаги иностранныхъ обществъ* подлежатъ французскимъ налогамъ въ случаяхъ эмиссіи, введенія въ котировку, въ оборотъ. Общество должно назначить своего представителя, отвѣчающаго за уплату налоговъ, обыкновенно, такимъ представителемъ является какой-либо французскій банкъ или банкиръ. Списки такихъ представителей публикуются 15 янв. и 15 іюля въ «Journal Officiel de la République française».

Размѣръ налоговъ (Le timbre de transmission et taxe sur le revenu) одинаковы какъ для французскихъ, такъ и иностранныхъ цѣнностей.

Эмиссіонный налогъ иностранныя общества всегда оплачиваютъ въ *абонементной формѣ ежегоднаго ваноса*, но не на весь капиталъ, а только за ту его часть, которая, дѣйствительно, обращается во Франціи. Размѣры этой части устанавливаются по соглашенію съ министромъ финансовъ. Министръ финансовъ, располагающій въ данномъ случаѣ дискреціоннымъ правомъ, руководствуется въ своихъ рѣшеніяхъ предварительнымъ рѣшеніемъ особой комиссіи (Commission des valeurs mobilières), представляющей интересы и фиска, и иностранныхъ учрежденій. Комиссія собирается

10—11 разъ въ годъ подъ предсѣдательствомъ президента финансовой секціи Госуд. Совѣта, съ участіемъ двухъ высшихъ чиновъ финансовой администраціи, управляющаго Banque de France и синдика биржевыхъ маклеровъ. Часть капитала, подлежащая обложенію французскими налогами, устанавливается на три года, причемъ она для акціонернаго капитала не можетъ быть меньше 1/10 всего капитала, а для облигаціоннаго — не меньше 1/20. Заинтересованныя лица могутъ ходатайствовать передъ министромъ о пересмотрѣ рѣшенія до истеченія трехлѣтняго срока, на который устанавливается размѣръ облагаемаго капитала.

Эмиссіонный налогъ взимается съ номинальнаго капитала.

Налогъ на переходъ собственности (droit de transmission) уплачивается иностранными акціонерными обществами въ видѣ абонементной ежегодной ставки, безъ различія между именными бумагами и на предъявителя, т. е. ежегодно 0,25 фр. со 100 фр. номинальныхъ,

Эмиссіонный налогъ (timbre) можетъ быть взятъ съ акцій и блигацій иностранныхъ обществъ и не въ абонементной формѣ, а въ видѣ единовременнаго сбора (timbre au comptant), если дѣло идетъ о случайныхъ отдѣльныхъ иностранныхъ бумагахъ или о количествахъ очень ограниченныхъ, такъ что трудно при такихъ условіяхъ говорить объ «эмиссіи» бумагъ. При этой формѣ уплаты эмиссіоннаго налога иностранныя общества вносятъ (timbre) въ размѣрѣ 2% съ номинальной стоимости, во всякомъ случаѣ не менѣе 2 фр. съ акціи и облигаціи. Бумаги, уже оплаченныя до 1 янв. 1896 г. сборомъ въ 1 фр. 20 сант. на 100 фр., оплачиваются только 80 сант.

Въ французскихъ налогахъ, падающихъ на цѣнныя бумаги и доходъ отъ цѣнныхъ бумагъ, имѣется слѣдующая подробность: законъ указываетъ, что кромѣ основного налога еще взимаются добавочныя «децимы» (décime), иногда въ законѣ имѣется оговорка, децимы что не взимаются (le «droit n'est pas soumis au décimes»). Суть дѣла заключается въ слѣдующемъ: къ первоначально опредѣленному размѣру пошлинъ и налоговъ постепенно дѣлались десятипроцентныя надбавки. Въ то же время слѣдуетъ имѣть въ виду возможность неоднократнаго увеличенія налога въ формѣ децимъ; поэтому децимъ можно понимать, какъ опредѣленное число увеличеній налога въ размѣрѣ 10% каждое увеличеніе. Если, напр., извѣстно, что число децимъ равно 2½, то это означаетъ, что налогъ увеличенъ на 25%, или на 1/4. Для droit d'enregistrement децимъ надбавлено 2½, слѣд., этотъ налогъ поднятъ на 1/4, а для droit de timbre—

2 децимы, т. е. 20%. Если въ законѣ о налогѣ ничего о децимахъ не указано, то надбавка обязательна, въ противномъ случаѣ въ законѣ оговорено, что децимы не взимаются. Если же указано, что «décimes compris», то это означаетъ, что въ ставкѣ налога уже сосчитаны и децимы.

G. Jèze въ своемъ курсѣ «Eléments de la science des finances et de la législation financière française» (Paris, 1902) приводитъ слѣдующій примѣрный разсчетъ расходовъ для иностраннаго акціонернаго общества по оплатѣ налоговъ въ случаѣ выпуска акцій на французскомъ рынкѣ:

англійское акціонерное общество выпустило акціи, купюрами въ 1 ф. ст. (25 фр.) каждая, курсъ этихъ акцій въ предшествующій годъ былъ 30 фр., акціонеры получали 5 фр. Во Франціи такихъ акцій было размѣщено 10.000 шт. Ежегодный расходъ по оплатѣ налоговъ исчисляется слѣдующимъ образомъ (ставки взяты Jèz'омъ для 1902 г.):

№ 1) droit de timbre по 0,06%
на 250.000 фр. (10.000 × 25) . 150 фр. — сант.

№ 2) droit de transmission по 0,20%
на 300.000 фр. (10.000 × 30) . 600 » — »

№ 3) impôt de 4% sur le revenue
на 50.000 фр. (10.000 × 5) . . 2.000 » — »

Если общество беретъ на себя оплату № 2 и № 3 налога (а это, обыкновенно такъ и бываетъ), то къ перечисляемымъ расходамъ слѣдуетъ еще добавить $^1/_{24}$ суммы двухъ налоговъ (600 + 2.000), т. е. $^1/_{24}$ отъ 2.600 фр.

$^1/_{24}$ отъ 2.600 . . . . . 108 » 54 »

Итого . . 2.858 фр. 54 сант.

Почему дѣлается эта надбавка въ $^1/_{24}$ суммы двухъ налоговъ?

Фискъ считаетъ, что налогъ ложится на держателя цѣнности. Если акціонерное общество беретъ уплату налога на себя, то соотвѣтственно повышается дивидендъ. Другими словами, если дивидендъ былъ равенъ 5, то фискъ считаетъ его, при данномъ условіи, равнымъ 5,2 (5 + 4% налога съ 5),—отсюда и увеличеніе на $^1/_{24}$ (налогъ будетъ равенъ не 0,2, а 0,208). Сказанное относится

къ налогу на доходы (№ 3). Что же касается налога на переходы (№ 3), то и его уплата обществомъ считается скрытымъ распредѣленіемъ дохода. Если на 10.000 фр. дивиденда приходилось 40 фр. налога на доходы и 10 фр. налога на переходы, то считается, что доходъ былъ равенъ не 1.000, а 1.050 фр. и съ этой суммы взимается налогъ. Почему происходитъ умноженіе на $^1/_{24}$, то французское министерство финансовъ, по частной просьбѣ, разъяснило это слѣдующей формулой: акціонеръ уплачиваетъ съ 100 фр. 4 фр., слѣдов., на 96 фр. дохода получается налоговой расходъ въ 4 фр.

$$\left.\begin{matrix} 96 - 4 \\ \text{сумма дохода} - \times \end{matrix}\right\} \frac{4}{96} = {}^1/_{24}.$$

сумма дохода, раздѣленная на 24 и равна налогу.

---

18 марта французскій сенатъ принялъ слѣдующій законопроектъ о повышеніи налоговъ на цѣнныя бумаги: эмиссіонный налогъ повышенъ съ 0,60 фр. до 0,90 фр. съ номинальнаго капитала для обществъ, работающихъ въ предѣлахъ 10-лѣтняго срока и до 1 фр. 80 сант. для обществъ, переходящихъ этотъ срокъ. Облигаціи предположено обложить налогомъ въ 1 фр. 80 сант., вмѣсто 1 фр. 20 сант. Абонементный налогъ повышается до 9 сант. вмѣсто 6 сант. Налогъ на переходъ бумагъ повышается для бумагъ, превращающихся изъ именныхъ въ предъявительскія, до 90 сант. (вмѣсто 75 сант.); ежегодный налогъ на предъявительскія бумаги повышается до 30 сант., вмѣсто 25 сант. Иностранные госуд. фонды подвергаются новому налогу на доходъ въ размѣрѣ 1% (une taxe annuelle supplémentaire de 1% sur le revenu), взимаемому на основѣ 4% сбора съ доходовъ отъ цѣнныхъ бумагъ.

Вотъ образчикъ расчета налоговъ на облигаціи въ 500 фр., дающую 4% дохода, т. е. 20 фр., по дѣйствующему тарифу и по сенатскому проекту:

Налоги:	По дѣйствующему тарифу.		По сенатскому проекту	
Эмиссіонные	по 0,06 фр. на 100	30 с.	по 0,09 фр.	45 с.
На переводы	по 0,25 фр. на 100	1 фр. 25 с.	по 0,30 фр.	1 фр. 50 с.
4% налогъ на 20 фр.	—	80 с.	—	80 с.
		2 фр. 35 с.=11¾%		2 фр. 75 с.=13,75%

Обложеніе цѣнныхъ бумагъ въ Германіи.

Эмиссіонный налогъ (Effektenstempel) по закону 1909 г., взимается въ размѣрѣ 3% съ номинальной стоимости съ различныхъ нѣмецкихъ бумагъ. Въ томъ же размѣрѣ этотъ налогъ взимается съ *иностранныхъ* акцій и временныхъ свидѣтельствъ, если эти бумаги выпускаются въ предѣлахъ Германіи, или тамъ же отчуждаются, закладываются и вообще служатъ объектомъ сдѣлокъ между лицами, живущими въ Германіи; при этомъ налогъ повышается по 60 пфениговъ на каждыя 20 марокъ; неполныя 20 марокъ, если сумма не ниже 1 марки, считаются за 20 марокъ. Паи горнозаводскихъ обществъ (куксы) облагаются 5 мар. съ каждаго свидѣтельства.

Съ выпускаемыхъ внутреннихъ рентъ и облигацій налогъ взимается въ размѣрѣ 2%, съ повышеніемъ по 40 пф. на каждыя 40 марокъ.

Ренты, облигаціи *иностранныхъ* государствъ, коммунальныхъ союзовъ, коммунъ и желѣзнодорожныхъ обществъ обложены 1%, съ повышеніемъ по 20 пф. на каждыя 20 марокъ. Налогъ взимается только одинъ разъ съ каждой бумаги.

Ренты и облигаціи иностранныхъ корпорацій, акціонерныхъ обществъ или промышленныхъ предпріятій платятъ 2% сборъ съ номинальнаго капитала, съ повышеніемъ по 20 пф. на каждыя 40 марокъ. Сборъ единовременный.

Внутреннія ренты и облигаціи на предъявителя коммунальныхъ союзовъ, коммунъ и коммунальныхъ кредитныхъ учрежденій, корпорацій городскихъ и сельскихъ землевладѣльцевъ, земельныхъ и ипотечныхъ банковъ и желѣзнодорожныхъ обществъ обложены сборомъ въ 5%, съ повышеніемъ по 50 пф. на каждыя 100 марокъ.

Если иностранныя цѣнныя бумаги въ результатѣ какой-либо сдѣлки доставлены контрагенту, живущему въ Германіи, то послѣдній долженъ представить ихъ къ обложенію въ предѣлахъ 14 дней, подъ угрозою 25-кратнаго штрафа.

Талонный налогъ (Talonsteuer) съ дивидендныхъ купоновъ нѣмецкихъ обществъ, а также съ *иностранныхъ* акцій взимается въ размѣрѣ 1% съ номинальной стоимости бумагъ, по ступенямъ по 1 мар. за каждыя 100 мар. (неполныя 100 марокъ считаются за полныя). Талонный налогъ взимается съ иностранныхъ акцій въ томъ случаѣ, если онѣ выпущены въ предѣлахъ Германіи.

Купонные листы внутреннихъ облигацій и рентъ, облигацій и рентъ *иностранныхъ* государствъ, коммунальныхъ союзовъ, коммунъ, желѣзнодорожныхъ обществъ, если эти листы выпущены въ Германіи, такіе же выпущенные въ Германіи листы *иностранныхъ* корпорацій, акціонерныхъ обществъ или промышленныхъ предпріятій,—обложены талоннымъ налогомъ въ 5% съ нарицательной стоимости цѣнныхъ бумагъ, по ступенямъ по 50 пф. на каждыя 100 мар. Купоны нѣмецкихъ городскихъ и другихъ фондовъ оплачиваются 2 мар., по 20 пф. за 100 мар.

Если купонные листы имѣютъ купоны болѣе чѣмъ на 10 лѣтъ, то талонный сборъ повышается на $^1/_{10}$ за каждый дальнѣйшій годъ.

Купонные листы, выпущенные до изданія закона о талонномъ сборѣ (9 іюня 1909 г.) освобождены отъ этого сбора.

Налогъ на обращеніе цѣнныхъ бумагъ (Umsatzsteuer) не взимается при сдѣлкахъ съ нѣмецкими государственными фондами.

Сдѣлки съ займами нѣмецкихъ провинцій, городовъ и т. п., со всѣми нѣмецкими закладными листами, облигаціями нѣмецкихъ промышленныхъ обществъ, ипотечныхъ банковъ, со всѣми *иностранными* государственными, городскими и желѣзнодорожными облигаціями обложены штемпельнымъ сборомъ въ $^2/_{10}$% съ цѣнности предмета сдѣлки, по ступенямъ: для *иностранныхъ*—по 20 пф. съ 1000 мар. или части тысячи. Цѣнность предмета сдѣлки опредѣляется по цѣнѣ покупки или доставки, въ иномъ случаѣ—по средней биржевой или рыночной цѣнѣ дня сдѣлки. Принадлежащіе бумагѣ купоны, дивиденды при этомъ въ счетъ не принимаются.

Сдѣлки со всѣми германскими и *иностранными* акціями, всякаго рода иностранными промышленными облигаціями обложены $^3/_{10}$% (30 пф. съ 1000 мар.) Сдѣлки съ нѣмецкими госуд. фондами свободны отъ налога.

При репортныхъ сдѣлкахъ этотъ налогъ взимается въ половинномъ размѣрѣ.

Въ сдѣлкахъ между нѣмецкимъ контрагентомъ и контрагентомъ, живущимъ заграницей, налогъ взыскивается въ половинномъ размѣрѣ.

Лотерейный налогъ взимается въ размѣрѣ 20% со стоимости билетовъ внутреннихъ лотерей, и—25% по иностраннымъ лотереямъ.

Въ слѣдующемъ выпускѣ ежегодника будутъ даны свѣдѣнія объ обложеніи цѣнныхъ бумагъ въ другихъ иностранныхъ государствахъ.

СПРАВОЧНАЯ ЧАСТЬ.

I. Таблицы биржевыхъ облигацій.

II. Описаніе акцій, котирующихся на С.-Петерб. фондовой биржѣ.

III. Другія биржи.

Годъ выпуска.	НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1 I 1913 г.	Сроки купоновъ.	Купюры билетовъ.	Тиражъ.	Уплата капитала по займу.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: русскія.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: иностранныя.	Высшіе и низшіе курсы на Петербургской биржѣ. 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы на Петербургской биржѣ. 1913 г.
	I. Государственные займы.										
1818	6% займы 1817—1818 г.г.	93.325 р.	38.486 р.	15 I и 15 VII	Разнаго дост.	Погашается исключительно путемъ покупокъ бумагъ на биржѣ.		С.-Петербургъ и Москва.	Амстердамъ.	138½—136	136—134
1820	5% 1-й заемъ 1820 г.	40.000 »	14.571 »	1/III и 1/IX	Разнаго дост.				Амстерд., Берлинъ, Лондонъ и Парижъ.	113½—112	114—110
1822	5% 2-й » 1822 г., 1-я часть	6.001 ф. ст.	3.883 ф. ст.	1/III и 1/IX	111, 148, 518 и 1.036 ф. ст.					112—112	112—112
1822	5% 2-й » 1822 г., 2-я часть	4.074 р.	1.893 р.	1/III и 1/IX	Разнаго дост.				—	—	—
1864	5% выигр. 1-й внутр. заемъ	100.000 »	41.730 »	2/I и 2/VII	100 р.	2/I и 1/VII	1/IV и 1/X; выд. выигр. 1/IV	СПБ., Москва, Варшава, Кіевъ, Одесса, Ревель, Рига и Харьковъ.		491—449½	546—445
1866	5% » 2-й »	100.000 »	44.480 »	1/III и 1/IX	100 р.	1/III и 1/IX	1/II и 1/XII; выд. выигр. 1/VI		Амстердамъ. Берлинъ и Брюссель.	383¼—345½	405—335
1895	5% закл. л. б. О-ва Вз. Поз. Кр.	4.942 р. з.	3.188 р. з.	1/I и 1/VII	100 р. зол.	1/V и 1/XI	Два раза въ годъ по 187 р. 50 к. зол.	СПБ. и Москва.		175—160	—
1905	5% внутр. заемъ 1905 г., 1-й вып.	200.000 »	191.793 »	1/III и 1/IX	100, 200, 500, 1.000 и 5.000 р.	30/XI	1/III		—	105¾ - 103½	105—103
1905	5% » » 1905 г., 2-й вып.	200.000 »	192.765 »	1/III и 1/IX	100, 200, 500, 1.000 и 5.000 р.	30/XI	1/III	СПБ., Москва, Варшава, Кіевъ, Одесса, Ревель, и Рига.	—	105¾—103½	105—103¼
1906	5% заемъ 1906 г.	843.750 »	843.750	18/IV и 19/X	187,50, 937,50 и 1.875 р.	Будетъ производиться, начиная съ 1917 г.			Амстердамъ. Брюссель. Вѣна, Лондонъ и Парижъ.	105½—103	105⅜—102¼
1908	5% внут. заемъ 1908 г., 3-й вып.	200.000 »	196.052 »	1/III и 1/IX	100, 200, 500, 1.000 и 5.000 р.	30/XI	1/III		—	105¾—103½	105⅜—104⅞
1899	4½% обл. Иванг.-Домб. ж. д., 1 вып.	16.566 р. з.	11.862 р. з.	18/VI и 20/XII	125 и 625 р. зол.	20/XII	—	С.-Петербургъ.	Амстерд. и Берлинъ. Брюссель.	—	—
1899	4½% » » » 2 вып.	1.518 »	1.106 »	18/VI и 20/XII	125 р. зол.	20/XII	—			29/XII 140	30/XII 135
1904	4½% заемъ 1905 г.	231.500 р.	230.895 р.	18/VI и 19/XII	500, 1.000, 2.000 и 5.000 гер. мар.	Будетъ производиться, начиная съ 1917 г.		СПБ., Москва, Кіевъ и Рига.	Амстерд. и Берлинъ.	101¼—99⅞	100½—99⅛
1909	4½% » 1909 г.	525.000 »	525.000 »	2/I и 2/VII	187,50, 937,50 и 1.875 р.	Будетъ производиться, начиная съ 1919 г.		СПБ. и Москва.	Амстердамъ, Лондонъ и Парижъ.	100¾—99⅝	99⅞—97⅞
1859	4% непрерывно доходные билеты.	—	151.555 р.	1/V и 1/XI	Разнаго дост.	Не опредѣлены.		СПБ. и Москва.	—	109—104½	105—104
1867	4% обл. Никол. ж. д. 1867 г., 1 вып.	75.000 р. з.	61.016 р. з.	9/IV и 20/X	125 и 625 р. зол.	9/VIII	20/X	С.-Петербургъ.	Амстерд., Берлинъ, Брюссель, Лондонъ и Парижъ.	133—136	138—139
1869	4% » » » 1869 г., 2 вып.	69.437 »	56.688 »	9/IV и 20/X	125 и 625 р. зол.	9/VIII	20/X				
1880	4% конс. обл. Росс. ж. д., 1880 г., 6-й вып.	150 000 »	133.623	1/V и 1/XI	125 и 625 р. зол.	1/V	1/XI	СПБ. и Москва.	Амстерд., Берлинъ, Брюссель и Парижъ. Амстердамъ.	138—132	134¼—132
1881	4% обл. Тамбово-Саратовск. ж. д.	7.964 »	6.557 »	2/I и 2/VII	125, 625 и 1.250 р. зол.	18/XI	2/I	СПБ. и Рига.		135—128	131¼—125
1889	4% конс. Росс. ж. д. обл., 1-я сер.	175.000 »	164.037 »	19/III, 18/VI, 18/IX и 19/XII	125, 625, 1.250 и 3.125 р. зол.	18/VI и 19/XII	19/III и 18/IX	СПБ., Москва и Рига.	Амстерд., Берлинъ, Брюссель, Лондонъ, и Парижъ.	141½—133½	135⅝—130½
1889	4% » » » 2-я сер.	310.498 »	291.048 »	19/III, 18/VI, 18/IX и 19/XII	125, 625, 1.250 и 3.125 р. зол.	18/VI и 19/XII	19/III и 18/IX				
1899	4% облиг. Закавк. ж. д. (прежде 5% облиг.)	23.661 фр.	21.924 фр.	23/III и 22/IX	500, 2.500 и 5.000 фр.	2/I	23/III	С.-Петербургъ.	Амстерд. и Парижъ.	29/XII 111	—
1897											
1889	4% Росс. зол. заемъ 1899 г.	125.000 р. з.	116.906 р. з.	16/II, 19/V, 19/VIII и 18/XI	125, 625, 1.250 и 3.125 р. зол.	16/II и 19/VIII	19/V и 18/XI	С.-Петербургъ, Москва и Рига.	Амстерд., Берлинъ, Брюссель и Парижъ. Амстердамъ, Берлинъ и Парижъ.	135½—132	133—129
1890	4% » » » 1890 г., 2 вып.	90.000 »	84.172 »							135½—121¾	134½—130½
1890	4% » » » 1890 г., 3 вып.	75.000 »	70.606 »							136—132	133½—129
1890	4% » » » 1890 г., 4 вып.	10.441 »	8.956 »							135½—132	132¾—134

Годъ выпуска.	НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1 I 1913 г.	Сроки купоновъ.	Купюры билетовъ.	Тиражъ.	Уплата капитала по займу.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: русскія.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: иностранныя.	Высшіе и низшіе курсы на Петербургской биржѣ. 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы на Петербургской биржѣ. 1913 г.
1890	4% конс. Росс. ж. д. обл., 3-я сер.	80.000 р. з.	74.987 р. з.	19/III, 18/VI, 18/IX и 19/XII	125, 625, 1.250 и 3.125 р. зол.	18/VI и 19/XII	19/III и 18/IX	С.-Петербургъ.	Амстерд., Берлинъ, Брюссель, Лондонъ и Парижъ.	139½—132½	134—131
1891	4% обл. Орл.-Гряз. ж. д., Серія А.	9.133 г. м.	7.370 г. м.	19/III и 18/IX	600 гер. мар.	18/VI	18/IX		Амстерд. и Парижъ.		
1891	4% » » » Серія Б.	50.117 »	48.813 »	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 гер. мар.	18/VI и 19/XII	19/III и 18/IX	С.-Петербургъ.	Амстерд., Берлинъ и Парижъ.	29/XII 130	131—131
1892	4% обл. Московско-Курской ж. д.	21.000 »	17.976 »	18/IV и 19/IV	500 и 1.000 г. м.	2/I	18/IV		Амстерд. и Берлинъ.	29/XII 125	30/XII 125
1893	4% » Донецкой ж. д.	6.939 р. з.	6.288 р. з.	1/VI и 1/XII	125 р. зол.	18/IX	1/XII	С.-Петербургъ.	Амстердамъ и Парижъ.	128—128	30/XII 124
1893	4% обл. Гл. О-ва Росс. ж. д. 1858 г., 1-й вып.	29.006 »	24.844 »	1/IV и 1/X	500 р. зол.	19/XII	1/X			29/XII 133	132—130¾
1893	4% обл. Гл. О-ва Росс. ж. д. 1861 г., 2-й вып.	2.359 »	1.962	1/IV и 1/X	125 р. зол.	19/XII	1/X	—	Амстердамъ.	—	—
1893	4% обл. Гл. О-ва Росс. жел. дор. (Никол. ж. д.), вып. 1888 г.	11.800 »	10.062	19/I и 19/VI	625 р. зол.	1/V	19/VII	С.-Петербургъ.	Амстерд. и Лондонъ.	29/XII 128	30/XII 128
1893	4% обл. Гл. О-ва Росс. ж. д. 1890 г., 4-й вып.	15.625 »	13.472	18/VI и 19/XII	625 р. зол.	1/III	18/VII		Амстердамъ.	134—134	—
1893	4½% обл. Гл. О-ва Росс. жел. дор. (Никол. ж. д.), вып. 1893 г.)	9.000 р.	1.158 р.	2/I и 1/VII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	3/X	2/I	СПБ., Москва и Рига.	—	88½	86½
1893	4% Росс. зол. заемъ 1893 г., 5 вып.	44.509 р. з.	42.484 р. з.	19/I, 18/IV, 19/VI и 19/X	125, 625 и 3.125 р. зол.	19/I и 19/VII	18/IV и 19/X		Амстерд. и Парижъ.	139—132	—
1893	4% обл. Риго-Двинской ж. д.	9.509 »	7.117 »	1/IV и 1/X	125 и 625 р. зол.	5/VII	1/X	СПБ. и Рига.	Парижъ.	29/XII 125	128—127
1894	4% Росс. зол. заемъ 1894 г., 6 вып.	113.600 »	108.428 »	19/III, 18/VI, 18/IX и 19/XII	125, 625 и 3.125 р. зол.	19/III и 18/IX	18/VI и 19/XII	СПБ., Москва и Рига.	Амстерд., Берлинъ и Парижъ.	138—132	133½—129
1894	4% обл. Двинско-Витебск. ж. д.	3.026 ф. ст.	2.642 ф. ст.	23/III и 22/IX	20 ф. ст.	1/VI	22/IX	СПБ. и Рига.	Лондонъ и Парижъ.	29/XII 130	132—130¼
1894	4% обл. Курско-Харьк.-Азовской ж. д., Серія А.	12.732 г. м. 1.287 ф. ст.	11.379 г. м. 1.106 ф. ст.	18/VI и 20/XII	600 г. мар. и 100, 500, и 1.000 ф. ст.	31/X	20/X		Амстерд. и Берлинъ.	130	129
1894	4% обл. Курско-Харьк.-Азовской ж. д., Серія Б.	142.157 г. м.	125.105 г. м.	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 гер. мар.	18/VI и 19/XII	19/III и 18/IX	С.-Петербургъ.	Амстерд., Берлинъ и Парижъ.	130	30/XII 129
1894	4% обл. Курско-Харьк.-Азовской ж. д., вып. 1894 г.	7.071 р. з.	6.341 р. з.	2/I и 1/VII	125 р. зол.	3/X	2/I		Амстерд., Брюссель и Парижъ.	125	125
1894	4% обл. Орловско-Витебск. ж. д.	11.420 »	10.092 »	5/IV и 5/X	125 и 625 р. зол.	18/IX	5/X	СПБ. и Рига.	Амстердамъ.	134½—131	130—128
1894	4% обл. Юго-Западн. ж. д.	29.536 »	25.189 »	18/VI и 20/XII	125 и 625 р. зол.	3/IV и 3/X	18/VI и 20/X	С.-Петербургъ.	Амстерд. и Берлинъ.	133—132	30/XII 128
1894	4% Государственная рента	—	2.820.000 р.	1/III, 1/VI, 1/IX и 1/X	100, 200, 500, 1.000, 5.000 и 25.000 р.	По спеціальнымъ публикаціямъ.		СПБ., Москва, Варшава, Кіевъ, Одесса, Ревель, Рига и Харьковъ.	Амстерд.-, Берлинъ, Брюссель, Лондонъ, Нью-Іоркъ и Парижъ.	94—89⅝	93⅞—92¾
1896	4½% обл. Моск.-Смоленской ж. д.	5.827 г. г. 35.670 г. м.	5.367 г. г. 32.847 г. м.	18/IV и 19/X	600, 1.500 и 3.000 г. мар. и 1.000 гол. гульд.	19/VII	19/X	С.-Петербургъ.	Амстерд. и Берлинъ.	130	30/XII 129
1900	4½% обл. Моск.-Яросл.-Арх. ж. д., 1-й и 2-й вып.	1 в. 27.500 р. 2 в. 20.781 р.	1 вып. 954 р. 2 в. 8.527 р.	2/I и 1/VII	100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	25/IX	2/I	СПБ. и Москва.	—	130	30/XII 129
1900	4½% обл. Моск.-Яросл.-Арх. ж. д., 3-й вып.	33.000 г. м.	27.710 г. м.	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 гер. мар.	1/VI и 1/XII	19/III и 18/IX	С.-Петербургъ.	Амстерд. и Берлинъ.	—	—
1900	4½% обл. Моск.-Яросл.-Арх. ж. д., 4-й вып.	8.400 р.	509 р.	1/VI и 1/XII	100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	1/II и 1/VIII	1/VI и 1/XII	—		—	—
1900	4½% обл. Моск.-Яросл.-Арх. ж. д., 5 вып.	7.512 »	144 »	2/I и 1/VII	100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	3/IV и 3/X	2/II и 1/XII	СПБ. и Москва.	—	—	—

Годъ выпуска	НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1/I 1913 г.	Сроки купоновъ.	Купюры билетовъ.	Тиражъ.	Уплата капитала по займу.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: русскія.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: иностранныя.	Высшіе и низшіе курсы на Петербургской биржѣ: 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы на Петербургской биржѣ: 1913 г.
1901	4% Росс. консолид. рента 1901 г.	159.000	159.000	16/II, 19/V, 19/VIII и 18/XI	187,50, 937,50 и 4.687,50 р.	Послѣ 1916 г. по спеціальнымъ публикаціямъ.			Парижъ.	29/XII 94—94½	—
1902	4% заемъ 1902 г.	181.959	176.553	18/VI и 19/XII	231.50, 463, 926 и 2.315 р.	Въ Сент.	19/XII	С.-Петербургъ.	Амстерд. и Берлинъ.	92—91¼	30/XII 91½
Законъ 19/XII 1911	4% обл. Варш.-Вѣнск. ж. д. 1890 г.	21.535 р. з.	14.012 р. з.	18/VI и 20/XII	125, 625 и 1.250 р. зол.	Въ Сент.	20/XII		Амстерд., Берлинъ и Брюссель.		
	4% обл. Варш.-Вѣнск. ж. д. 1890 г., VII серія	5.913 р.	3.847 р.	18/VI и 20/XII	100 и 500 р.	Въ Сент.	20/XII	СПБ. и Варшава.	Амстердамъ.		
	4% обл. Варш.-Вѣнск. ж. д. 1890 г., IX серія	8.031 р. з.	5.311 р. з.	18/VI и 20/XII	125, 625 и 1.250 р. зол.	Въ Сент.	20/XII			29/XII 133	132
	4% обл. Варш.-Вѣнск. ж. д. 1890 г., X серія	34.271 г. м.	26.481 г. м.	18/VI и 19/XII	500, 1.000 и 2.000 гер. мар.	Въ Мартѣ	18/VI	С.-Петербургъ.	Амстерд., Берлинъ и Брюссель.		
	4% обл. Варш.-Вѣнск. ж. д. 1890 г., XI серія	20.721	19.547	18/VI и 19/XII	500, 1.000 и 2.000 гер. мар.	Въ Мартѣ	18/VI				
1898	3½% Конверсіонныя облигаціи .	85.412 р.	82.457 р.	2/I и 1/XII	150, 750 и 1.500 р.	19/III и 18/IX	2/I и 1/VII	СПБ., Москва, Ревель и Рига.	Амстерд., Берлинъ и Брюссель.	89⅞—86½	88—93½
1894	3½% Росс. зол. заемъ 1894 г. .	100.000 р. з.	94.644 р. з.	19/III, 18/VI, 18/IX и 19/XII	125, 625 и 3.125 р. зол.	19/III и 18/IX	18/VI и 19/XII	СПБ. и Рига.	Амстерд., Берлинъ, Брюссель, Лондонъ и Парижъ.	29/XII 125	120—115
1859	3% заемъ 1859 г.	7.000 ф. ст.	1.754 ф. ст.	18/IV 19/X	100 и 1.000 ф. ст.	Погашеніе производится путемъ спеціальныхъ покупокъ на биржѣ.		СПБ. и Москва.	Амстерд., Берлинъ и Лондонъ.	109—113	30/XII 113
1889	3% обл. Закавк. ж. д.	55.651 р. з.	43.957 р. з.	2/VI и 2 XII	125 и 625 р. зол.	3/IV и 3/X	2/VI и 2/XII		Амстерд., Берлинъ, Брюссель, Лондонъ и Парижъ.	111	108—108
1889	3% Морш.-Сызранск. ж. д. .	2.758	2.339	2/I и 2/VII	125 р. зол.			С.-Петербургъ.			
1889	3% Ряжско-Вяземск. ж. д. .	3.429	2.908	2/I и 2/VII	125 р. зол.	25/IX	2/I		Амстерд. и Брюссель	107	30/XII 106
1891	3% Росс. зол. заемъ 1891 г., 1 вып.	125.000	114.649	19/III, 18/VI, 18/IX и 19/XII	125, 625 и 3.125 р. зол.	25/IX	2/I			107	30/XII 106
1893	3% обл. Гл. О-ва Росс. ж. дор. 1881 г., 3-й вып.	13.147	10.154	1/VI и 1/XII	125 и 625 р. зол.	19/III и 18/IX	18/VI и 19/XII	СПБ. и Рига.	Амстерд. и Парижъ.	112	30/XII 113
1894	3% Росс. зол. заемъ 1894 г., 2 вып.	41.625	38.412	19/III, 18/VI, 18/I и 19/XII	125, 625 и 3.125 р. зол.	1/VI	1/XII	С.-Петербургъ.	Амстерд., Берлинъ и Брюссель.	—	30/XII 113
1896	3% — — — 1896 г. . . .	100.000	100.000	19/I, 18/IV, 19/VI и 19/IX	125, 625 и 3.125 р. зол.	19/III и 18/IX	18/VI и 19/XII		Амстерд. и Парижъ.	112	30/XII 113
1911	3% обл. Варш.-Вѣнск. ж. д. 1860 г., 1-я серія	2.400	1.133	18/VI и 20XII	125 р. з. = 500 фр.	По спеціальнымъ публикаціямъ.		СПБ. и Рига.	Амстерд., Берлинъ, Брюссель и Парижъ.	80	78
	Итого государственныхъ займовъ[1])	—	8 625.946 р.			Въ Сент.	20 XII	С.-Петербургъ.	Брюссель.	107	106

[1]) Безъ вѣчныхъ вкладовъ (66.262 тыс. р.) и билетовъ Госуд. Казначейства (150.516 тыс. р.).

Годъ выпуска.	НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1 I 1913 г.	Сроки купоновъ.	Купюры билетовъ.	Тиражъ.	Уплата капитала по займу.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: русскія.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: иностранныя.	Высшіе и низшіе курсы на Петербургской биржѣ: 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы на Петербургской биржѣ: 1913 г.
	II. Закладные листы Дворянскаго Земельнаго Банка и свидѣтельства Крестьянскаго Поземельнаго Банка.										
	1) Закладные листы Дворянскаго Земельнаго Банка:	Утверждено къ выпуску.									
1899	5% съ выигрышами	80.000 р.	44.480 р.	1/V и 1/XI	100 руб.	1/V и 1/XI	1/II и 1/VIII	СПБ., Москва, Варшава, Одесса, Кіевъ, Ревель, Рига и Харьковъ.	Амстердамъ.	337½—297½	342½—306
1895–1912	5% безъ выигр., 1—4 выпуски .	100.000 »	96.498 »	1/V и 1/XI	100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	15/III и 15/IX	1/V и 1/XI	СПБ., Москва. Кіевъ, Одесса и Рига.	—	101—99¼	101⅜—98⅜
	5% » » 5—8 выпуски .	65.000 »	60.052 »	1/V и 1/XI		15/III и 15/IX	1/V и 1/XI		—		
	4½% » » 1—4 выпуски .	125.000 »	66.095 »	1/V и 1/XI		15/III и 15/IX	1/V и 1/XI	СПБ., Москва, Кіевъ и Одесса.	—	95¼—90	91¾—90⅜
	4% » » 1—5 выпуски .	265.000 »	159.616 »	1/V и 1/XI	100, 300, 500, 1.000, 5,000 и 10.000 р.	15/III и 15/IX	1/V и 1/XI	СПБ., Москва, Кіевъ, Одесса и Рига.	—	91—89¾	90—88¾
	3½% » 1 выпускъ .	100.000 »	71.833 »	1/II, 1/V, 1/VIII и 1/XI	100, 150, 750, 1.000, 1.500, 5.000 и 10.000 р.	1/V и 1/XI	15/III и 15/IX	СПБ., Москва, Варшава, Кіевъ, Одесса и Рига.	Лондонъ и Парижъ.	87½—84	84¾—82⅜
	3½% » 2 выпускъ .	172.785 »	122.743 »			15/III и 15/IX	1/V и 1/XI		Парижъ.		
	3½% » 3 выпускъ .	100.000 »	76.481 »			15/III и 15/IX	1/V и 1/XI		—		
	3½% » 4—5 выпуски .	150.000 »	125.743 »			15/III и 15/IX	1/V и 1/XI				
	Итого. . . .	—	823.770 р.								
	2) Свидѣтельства Крестьянскаго Поземельнаго Банка.	Утверждено къ выпуску.									
1895–1912	5% свидѣт., 1 вып. и 2—4 серіи.	250.000 р.	243.408 р.	2/II и 1/VII	100, 150, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	1/V и 1/XI	2/I и 1/VII	СПБ., Москва, Варшава, Кіевъ, Одесса и Харьковъ.	—	101½—99½	101⅜—98⅜
	5% » 5—7 серіи	250.000 »	247.052 »	2/II и 1/VII		1/V и 1/XI	2/I и 1/VII		—		
	4½% » 1 и 2 выпуски . . .	65.000 »	52.635 »	2/II и 1/VII	100, 500 и 1.000 р.	1/V и 1/XI	2/I и 1/VII		—	96⅜—90½	91⅞—90⅜
	4½% » 1 и 3 серіи	150.000 »	59.933 »	2/I и 1/VII	100, 150, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	1/V и 1/XI	2/I и 1/VII		—		
	4½% » 2 серія	100.000 »	100.000 »	1/III и 1/IX	150 и 750 р.	1/V и 1/XI	1/III и 1/IX	С.-Петербургъ.	Парижъ.	—	91
	4% » 1—13 вып. и конверс. вып. 1898 г.	472.060 »	406.187 »	2/I и 1/VII	100, 500 и 1.000 р.	1/V и 1/XI	2/I и 1/VII	СПБ., Москва, Варшава, Кіевъ, Одесса, Рига и Харьковъ.	—	92⅝—90⅛	91⅛—88¾
	Итого	—	1.237.544 р.								

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	остатокъ на 1/I 1913 г.	Сроки купоновъ.	Тиражъ.	Оплата капитала.	Купюры займа.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: русскія.	иностранныя.	Высшіе и низшіе курсы С.-Петерб. биржи. 1912 г.	1913 г.
III. Облигаціи Обществъ желѣзныхъ дорогъ, гарантированныхъ Правительствомъ.										
О-во Алтайской ж. д.:										
4½% облиг. 1912 г.	57.000 руб.	57.000 руб.	19/I и 19/VII	19/X	19/I	187,50 р.	С.-Петербургъ.	Парижъ.	96½	96
О-во Армавиръ-Туапсинской ж. д.:										
4½% облиг. 1909 г.	3.545 ф. ст.	3.545 ф. ст.	19/V и 18/XI	18/XI	19/V	20,100 и 500 ф.ст.	С.-Петербургъ.	Лондонъ.	97	96
О-во Владикавказской ж. д.:										
4% облиг. 1885 г.	20.531 р. зол.	18.212 р. зол.	18/VI и 20/XII	20/XII	18/VI	125 и 625 р. з.		Амстердамъ и Берлинъ.	133—133	128—128
4% » 1894	12.500 »	11.254 »	19/III и 18/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	19/III и 18/IX	125 и 625 р. з.		Амстердамъ.	132	131
4% » 1895	56.736 г. мар.	51.483 г. мар.	19/III и 18/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 г. мар.				
4% » 1897	64.000 »	58.448 »	19/III и 18/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 г. мар.	С.-Петербургъ.	Амстердамъ и Берлинъ.	132	131
4% » 1898	33.000 »	30.368 »	18/III и 18/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 г. мар.			90	89
4% » 1900	6.800 долл.	6.289 »	1/I и 1/VII	Будетъ производиться, начиная съ 1916 г.		1.000 долл.		—	90	89
4% » 1901	12.000 руб.	11.160 руб.	2/I и 1/VII	Въ апрѣлѣ и октябрѣ.	2/I и 1/VII	100, 500, 1.000 5.000 и 10.000 р.		—	87½	86
4½% » 1909	14.657 г. мар.	14.342 г. мар.	18/VI и 19/XII	Въ мартѣ.	18/VI	500, 1.000 и 2.000 г. мор.	—	Амстердамъ и Берлинъ.	—	—
4½% » 1912	80.000 »	80.000 »	18/VI и 19/XII	Въ сентяб.	19/XII		С.-Петербургъ		—	96¼—95¾
О-во Волго-Бугульминской ж. д.:										
4½% облиг. 1908 г.	373 руб.	371 руб.	—	—	—	—	—	—	—	—
4½% » 1908 »	13.095 »	13.053 »	16/II и 19/VIII	Въ маѣ.	19/VIII	187,50 р.	С.-Петербургъ.	Парижъ.	97	96
4% » 1910 »	37.950 »	37.784 »	19/V и 18/XI	Будетъ производиться, начиная съ 1916 г.					90	89
О-во Гербы-Кѣлецкой ж. д.:										
4½% облиг. 1909 г.	9.280 руб.	9.262 руб.	1/V и 1/XI	Въ іюлѣ.	1/XI	100, 500, 1,000 и 5,000 р.	С.-Петербургъ.	—	98½—97½	96—93
О-во Ейской ж. д.:										
4½% облиг. 1909 г.	7.570 руб.	7.550 руб.	1/VI и 1/XII	Въ мартѣ.	1/VI	100, 500, 1,000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ.	—	98½—96½	94¼—94¼
О-во Западно-Уральской ж. д.:										
4½% облиг. 1912 г.	33.491 руб.	33.491 руб.	18/VI и 19/XII	19/VIII	19/XII	187,50 р.	С.-Петербургъ.	Парижъ	96½	96
О-во Кахетинской ж. д.:										
4½% облиг. 1912 г.	1.400 ф. ст.	1.400 ф. ст.	16/II и 19/VIII	19/V	19/VIII	20,100 и 500 ф.ст	С.-Петербургъ.	Лондонъ.	97⅜—97	96
О-во Восточно-Китайской ж. д.:										
4% облиг. 1897 г.	15.000 руб.	14.477 руб.	1/VI и 1/XII	Въ мартѣ.	1/VI	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ. и Москва.	—	87½	86

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1/I 1913 г.	Сроки купоновъ.	Тиражъ.	Оплата капитала.	Купюры займа.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: русскія.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: иностранныя.	Высшіе и низшіе курсы С.-Петерб. биржи. 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы С.-Петерб. биржи. 1913 г.
О-во Кокандъ-Наманганской ж. д.:										
4½% облиг. 1910 г.	402 ф. ст.	402 ф. ст.	19/III и 18/IX	19/XII	19/III	20,100 и 500 ф.ст.	С.-Петербургъ.	Лондонъ.	96½	96
О-во Лодзинской фабричной ж. д.:										
4½% облиг. 1887 г.	1.156 руб.	919 руб.	18/VI и 20/XII	20/XII	18/VI	500 р.	С.-Петербургъ и Варшава.	—	96	95
4% » 1895 »	1.600 »	1.291 »	1/V и 1/XI	Въ іюлѣ.	1/XI	500 р.		—	37½	86
4% » 1901 »	11.660 г. мар.	9.987 г. мар.	18/VI и 19/XII	Въ мартѣ и сентябрѣ.	18/VI и 19/XII	500, 1.000 и 2.000 г. мар.	С.-Петербургъ.	Амстердамъ и Берлинъ.	91	90
О-во Московско-Виндаво-Рыбинской ж. д.:										
4% облиг. (б. Рыбинской ж. д.) 1895 г.	68.443 г. мар.	61.690 г. мар.	19/V и 18/XI	Въ мартѣ и сентябрѣ.	19/V и 18/XI	1.000 и 2.000 г. м.	СПБ. и Рига.		132	131
4% » (б. Рыбинской ж. д.) 1897 »	22.100 »	20.050 »	19/III и 18/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 г. мар.		Амстердамъ и Берлинъ.	132	131
4% » 1898 г.	70.605 »	64.355 »	19/III и 18/IX						90	89
4% » 1899 »	2.975 ф. ст.	2.716 ф. ст.	18/VI и 19/XII	Въ апрѣлѣ.	18/VI	20, 100, 500 и 1.000 ф. ст.	С.-Петербургъ.	Амстердамъ и Лондонъ.	90	89
4% » 1901 »	25.000 руб.	23.180 руб.	2/I и 1/VII	Въ апрѣлѣ и октябрѣ.	2/I и 1/VII	100, 500, 1.000 5.000 и 10.000 р.		—	83	85—85
4% » 1903 »	11.625 »	11.528 »	18/VI и 19/XII	Погашается путемъ покупокъ на биржѣ.		187,50 р.		Амстердамъ, Брюссель и Парижъ.	88	86
О-во Московско-Казанской ж. д.:										
4% облиг. (б. Моск.-Ряз. ж. д.) 1885 г.	32.300 г. мар.	20.528 г. мар.	19/I и 19/VII	19/X	19/I	500, 1.000 и 2.000 г. мар.	С.-Петербургъ.	Берлинъ.	—	—
4% » 1892 г.	30.000 руб.	24.983 руб.	1/I и 1/VII	Въ мартѣ и сентябрѣ.	1/I и 1/VII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ., Москва, Варшава и Рига.	—	92—88	88⅝—87½
4% » 1893 »	10.365 »	8.678 »	1/I и 1/VII			1.000 и 5.000 р.		—		
4% » 1894 »	7.125 »	5.981 »	1/V и 1/XI	Въ іюлѣ.	1/XI	100, 500, 1.000	СПБ., Москва,	—	88	86
4% » 1895 »	7.500 »	6.326 »	1/V и 1/XI	Въ январѣ и іюлѣ.	1/V и 1/XI	и 5.000 р.	и Варшава.	—		
4% » 1897 »	27.300 »	23.420 »	1/I и 1/VII	Въ мартѣ и сентябрѣ.	1/I и 1/VII	100, 500, 1.000,	СПБ., Москва, Варшава и Рига.	—	92—88	88⅝—87½
4% » 1898 »	11.000 »	9.465 »	1/V и 1/XI						88	86
4% » 1899 »	12.000 »	10.401 »	1/V и 1/XI	Въ январѣ и іюлѣ.	1/V и 1/XI	5.000 и 10.000 р.	С.-Петербургъ и Варшава.	—	88	86
4% » 1900 »	7.800 »	6.813 »	1/V и 1/XI		1/V и 1/XI			—	88	86
4% » 1901 »	35.880 г. мар.	31.845 г. мар.	18/VI и 19/XII	Въ мартѣ и сентябрѣ.	18/VI и 19/XI	500, 1.000 и 2.000 г. мар.		Амстердамъ и Берлинъ.	90	89
4% » 1909 »	11.878 руб.	11.401 руб.	1/I и 1/VII	Въ мартѣ.	1/VII	100, 500, 1.000 5.000 и 10.000 р.	Рига.	—	92—88	88⅝—87½
4½% » 1909 »	20.757 г. мар.	20.450 г. мар.	18/VI и 18/XII	Въ сентяб.	19/XII	500, 1.000 и 2.000 г. мар.	—	Амстердамъ и Берлинъ.	88	86
4% » 1910 »	4.519 руб.	4.175 руб.	1/IV и 1/X					—		
4% » 1910 »	10.132 »	9.851 »	1/IV и 1/X	Въ январѣ.	1/IV	600, 500, 1.000,		—		
4½% » 1911 »	54.481 г. мар.	54.293 г. мар.	18/IV и 18/X	Въ августѣ.	1/IV 19/X	5.000 и 10.000 р. 500, 1.000 и 2.000 г. мар.	С.-Петербургъ.	Амстердамъ и Берлинъ.	97⅛—97	97—95
О-во Московско-Кіево-Воронежской ж. д.:										
4% облиг. (б. Курско-Кіевской ж. д.) 1887 г.	67.286 г. мар.	59.921 г. мар.	19/I и 19/VII	19/X	19/I	500, 1.000 и 2.000 г. мар.	С.-Петербургъ.	Амстердамъ и Берлинъ.	132½—132½	131
4½% облиг. 1893 г.	13.000 руб.	11.803 руб.	1/III и 1/IX	Въ маѣ и ноябрѣ.	1/III и 1/IX	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ., Москва и Рига.	—	—	—
4% » 1895 »	89.776 г. мар.	81.091 г. мар.	19/III и 18/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 г. мар.	С.-Петербургъ.	Амстердамъ и Берлинъ.	132	131

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1/I 1913 г.	Сроки купоновъ.	Тиражъ.	Оплата капитала.	Купюры займа.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: русскія.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: иностранныя.	Высшіе и низшіе курсы С.-Петерб. биржи: 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы С.-Петерб. биржи: 1913 г.
4% облиг. 1895	4.750 руб.	4.277 руб.	1/III и 1/IX	Въ ноябрѣ.	1/III	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ. и Москва.	—	—	—
4% » 1898	10.000 »	9.131 »	1/VI и 1/XII	Въ мартѣ и сентябрѣ.	1/VI и 1/XII	100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	С.-Петербургъ.	—	88	86
4% » 1899	15.750 »	14.390 »	1/VI и 1/XII	Погашается путемъ покупокъ на биржѣ.		187.50 р.		—	88	86
4% » 1903	17.625 »	17.625 »	18/VI и 19/XII					Амстердамъ, Брюссель и Парижъ.	90	89
4% » 1903	14.735 »	13.773 »	1/III и 1/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	1/III и 1/IX	100, 500, 1.000 и 5.000 и 10.000 р.	СПБ. и Москва.	—	88	86
4% » 1904	11.293 »	10.663 »	2/I и 1/VII	Въ апрѣлѣ и октябрѣ.	2/I и 1/VII		С.-Петербургъ.	—	88	86
4% » 1909	15.279 »	14.903 »	1/III и 1/IX	1/XII	1/III		СПБ. и Москва.	—	88	86
4½% » 1909	(1 в. 26.000 г. м. (2 в. 60.000 »	25.441 г. мар. 58.771 »	18/VI и 19/XII	Въ сентяб.	19/XII	500, 1.000 и 2.000 г. мар.		Амстердамъ и Берлинъ.	98½—96½	96
4½% » 1910	4.434 руб.	4.368 руб.	1/V и 1/XI	Въ сентяб.	1/XI	100, 200, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ.	—	98⅞—96½	97¼—92¾
4½% » 1910	72.751 г. мар.	71.679 г. мар.	19/III и 18/IX	Въ іюнѣ.	18/IX	500, 1.000 и 2.000 г. мар.		Амстердамъ и Берлинъ.	98½—96¼	97¼—94¼
О-во Подольской ж. д.										
4½% облиг. 1911 г.	42.674 г. мар.	42.674 г. мар.	18/IV и 19/X	Въ февралѣ.	18/IV	500, 1.000 и 2.000 г. мар.	С.-Петербургъ.	Берлинъ.	97¼—96½	97¼—95
О-во Рязанско-Уральской ж. д.:										
4% облиг. (б. Ряз.-Козловской ж. д.) 1866 г.	48.645 г. мар.	40.337 г. мар.	19/III и 18/IX	19/XII	19/III	1.000 и 2.000 г. м. 500 р.	С.-Петербургъ.	Берлинъ.	—	—
5% (б. Ряз.-Козловской ж. д.) 1899 »	4.245 руб.	3.732 руб.	1/VI и 1/XII	19/XII	1/VI			—	99	99
4½% облиг. 1892 г.	60.000 »	51.758 »	1/III и 1/IX	Въ маѣ и ноябрѣ.	1/III и 1/IX	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ., Москва и Рига.	—	94⅝—91½	93¾—91
4½% » 1893	28.000 »	24.299 »	1/III и 1/IX		16/II и 19/VIII	120 и 625 р. зол.		—	132	131
4% » 1894	18.750 р. зол.	16.071 р. зол.	16/II и 19/VIII	Въ февралѣ и августѣ.	18/IV и 19/X	500, 1.000 и 2.000 г. мар.		Амстердамъ и Берлинъ.	132	131
4% » 1897	77.000 г. мар.	66.763 г. мар.	18/IV и 19/X	Въ январѣ и іюлѣ.	18/III и 19/IX				90	89
4% » 1898	86.050 »	75.105 »	19/III и 18/IX	Въ февралѣ и августѣ.	1/V и 1/XI			—	88	86
4% » 1899 » 1-й вып.	10.000 руб.	8.758 руб.	1/V и 1/XI	Въ апрѣлѣ и октябрѣ.	2/I и 1/VII	100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	С.-Петербургъ.	—	89¼—89¼	86
4% » 1899 » 2-й вып.	10.000 »	8.817 »	2/I и 1/VII	Въ февралѣ и августѣ.	1/V и 1/XI			—	88	86
4% » 1900 »	16.130 »	14.228 »	1/V и 1/XI	Въ апрѣлѣ и октябрѣ.	2/I и 1/VII			—	89¼—89¼	86
4% » 1901 »	10.000 »	8.947 »	2/I и 1/VII	Погашается путемъ покупокъ на биржѣ.		187.50 р.		Амстердамъ, Брюссель и Парижъ.	90	89
4% » 1903 »	35.625 »	34.041 »	18/VI и 19/XII			187,50 р.		—	97½	96
4½% » 1908 »	9.528 »	9.217 »	2/VI и 2/XII							
О-во Сѣверо-Восточной Уральской ж. д.:										
4½% облиг. 1912 г.	22.875 руб.	22.875 руб.	18/VI и 19/XII	19/III	18/VI	187.50 р.	С.-Петербургъ.	Парижъ.	96½	96

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1/I 1913 г.	Сроки купоновъ.	Тиражъ.	Оплата капитала.	Купюры займа.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: русскія.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ: иностранныя.	Высшіе и низшіе курсы С.-Петерб. биржи: 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы С.-Петерб. биржи: 1913 г.
О-во Сѣверо-Донецкой ж. д.:										
4½% облиг. 1908 г.	87.860 руб.	87.706 руб.	18/VI и 19/XII	Погашается путемъ покупокъ облигацій на биржѣ.		187.50 р.	С.-Петербургъ.	Парижъ.	97½	96
4½% » 1912	10.584 »	10.581 »	2/III и 2/IX			187,50 р.		Антверпенъ, Базель, Брюссель, Женева и Цюрихъ.	97	96
О-во Токмакской ж. д.:										
4½% облиг. 1911 г.	6.000 руб.	6.000 руб.	2/I и 1/VII	Въ апрѣлѣ.	1/VII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ	—	98—96¾	97¼—93
О-во Троицкой ж. д.:										
4½% облиг. 1910 г.	596 ф. ст.	596 ф. ст.	19/III и 18/IX	19/XII	19/III	20,100 и 500 ф.ст.	С.-Петербургъ.	Лондонъ.	97¾—96¾	96
О-во Черноморско-Кубанской ж. д.:										
4½% облиг. 1911 г.	1.194 ф. ст.	1.194 ф. ст.	18/IV и 19/X	19/XII	19/X	20,100 и 500 ф.ст.	С.-Петербургъ.	Лондонъ.	97⅜—97½	96
О-во Юго-Восточныхъ ж. д.:										
4% облиг. (б. Козл.-Воронеж.-Рост. ж. д.) 1887 г.	19.793 г. мар.	16.991 г. мар.	19/III и 18/IX	Въ іюнѣ.	18/IX	600 г. мар.	С.-Петербургъ.	Берлинъ.	131½-131½	131
4½% » (б. Козл.-Воронеж.-Рост. ж. д.) 1889 »	15.128 »	13.107 »	19/III и 18/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	19/III и 18/IX	500, 1.000 и 2.000 г. мар.		Амстердамъ и Берлинъ.		
4½% » (б. Козл.-Воронеж.-Рост. ж. д.) 1899 »	963 руб.	839 руб.	1/IV и 1/X		1/IV и 1/X	100 и 1.000 р.		—		
5% облиг. 1893 г.	926 »	846 »	2/I и 1/VII	Въ мартѣ.	1/VII	100, 500 и 1.000 р.		—	99	99
4½% » 1893	30.000 »	27.053 »	1/III и 1/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	1/IX и 1/III	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ. и Москва.	—	94½—91½	93½—90½
4½% » 1894	28.000 »	25.273 »	1/III и 1/IX					—		
4% » 1895 » 1-й вып.	19.500 »	17.320 »	1/V и 1/XI	Въ январѣ	1/V и 1/XI	100, 500, 1.000	СПБ., Москва и Рига.	—	88	86
4% » 1895 » 2-й вып.	17.365 »	15.463 »	1/V и 1/XI	и іюлѣ.	18/IV и 19/X	5.000 и 10.000 р.		—		
4% » 1897	41.110 г. мар.	42.443 г. мар.	18/IV и 19/X		18/IV и 19/X	500, 1.000 и 1.000 г. мар, 1.000 долл.		Амстердамъ и Берлинъ.	132	131
4% » 1898	44.570 »	40.362 »	18/IV и 19/X						90	89
4% » 1900	3.200 долл.	2.925 долл.	2/I и 1/VII	До 1906 г. погашается путемъ покупокъ облигацій на биржѣ.			С.-Петербургъ.	—	90	89
4% » 1901	32.460 г. мар.	29.878 г. мар.	18/IV и 19/XII	Въ мартѣ и сентябрѣ.	18/IV и 19/XII	500, 1.000 и 2.000 г. мар.		Амстердамъ и Берлинъ.	90	90—90
4% » 1904	3.904 руб.	3.654 руб.	1/V и 1/XI	Въ февралѣ и августѣ.	1/V и 1/XI	100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р	Москва и Рига.	—	88	86
4½% » 1908	19.432 »	19.970 »	19/III и 18/IX	Погашается путемъ покупокъ облиг. на биржѣ.		187,50 р.		Парижъ.	97½	96
4½% » 1910	11.017 »	10.827 »	1/V и 1/XI	Въ мартѣ.	1/V	100, 200, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ.	—	78¾—96½	97—95¾
4½% » 1912	4.410 »	4.410 »	1/III и 1/IX	Въ іюнѣ.	1/IX	100, 500, 1.000 и 5.000 р.		—	92½	91½
Итого	—	1.595.991 руб.								
IV. Облигаціи О-въ жел. дор., негарантированныя Правительствомъ:										
4½% облиг. Бѣлгор.-Сумск. ж. д.	—	—	—	—	—	500 р.	С.-Петербургъ.		70	70
5% » Царскосельск. ж. д.	—	—	1/I и 1/VII	—	—	125 р.			100	100
5% » Таврическ. ж. д.	—	—	18/V и 17/IX	—	—	187,50 р.			—	—
5% » 1-го О-ва подъѣздн. путей	—	—	—	—	—	—			86¾—84¾	86—83¾
5% » Ораніенбаумской ж. д.	—	—	19/V и 18/XI	—	—	500 фр.			—	—

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1/I 1913 г.	Сроки купонамъ.	Тиражъ.	Уплата капитала.	Купюры листовъ.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ.	Высшіе и низшіе курсы въ С.-Петербургѣ: 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы въ С.-Петербургѣ: 1913 г.
V. Городскіе займы.									
4½% Астрахани, 1902 г.	1.000	879	1/III и 1/IX	1/VI	1/IX	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	77	75
5% » 1910 » 2 вып.	5.500	5.417		2/X	2/I	187,50 и 937,50 р.	С.-Петербургъ.	96¼—92	95⅝—90
5% Баку, 1910 г., 2 вып.	27.000	26.721	2/I и 2/VII	2/X	2/I	189, 945 и 4.725 р.	СПБ., Брюсс. и Лондонъ.	29/XII 94	94
5% Батума, 1898 г.	600	474		1/IV и 2/X	2/I и 1/VII	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	29/XII 90	85
4½% Варшавы, 1896 г., 5 вып., 1 серія	4.600	3.748							
4½% » 1896 » 5 » 2 »	2.000	1.760				100, 500 и 1.000 р.			
4½% » 1899 » 6 »	1.200	1.038	1/IV и 1/X	2/I и 1/VII	1/IV и 1/X		С.-Петербургъ, Москва, Варшава и Рига.	89—85	84½—84½
4½% » 1903 » 7 »	33.000	32.209				100, 300, 500 и 1.000 р.			
4½% » 1911 » 8 »	7.500	7.472				100, 500, 1.000 и 3.000 р.			
5% Вильны, 1912 г., 2 вып.	4.245	4.245	2/V и 2/XI	2/VIII	2/XI	189, 945 и 4.725 р.	Лондонъ. СПБ. (съ 1913 г.).	—	95
5% Екатеринбурга, 1901 г.	400	344	2/I и 1/VII	1/IV	1/VII	100 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	29/XII 85	85
5% Екатеринослава, 1903 г., 1 вып.	2.500	2.386	2/IV и 2/X	2/I	2/IV	200 р.	СПБ. и Брюссель.	—	—
5% » 1909 » 2 »	1.500	1.470	2/IV и 2/X	2/I	2/IV	200 р.		—	—
5% » 1911 » 3 »	2.600	2.600	19/III и 18/IX	19/III	18/IX	187,50 р.	СПБ. и Москва.	—	—
5% Ельца, 1908 г.	450	406	1/V и 1/XI	1/II и 1/VIII	1/V и 1/XI	100, 200, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	75—75	85
6% Кишинева, 1892 г., 1 вып.	400	85	2/I и 1/VI	1/IV и 1/X	2/I и 1/VII			95	—
4½% » 1898 » 2 »	500	447	1/V и 1/XI	1/VI	1/V	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	83—83	75
4½% » 1898 » 3 »	1.500	1.343	1/VI и 1/XI	1/II и 1/VIII	1/V и 1/XI			29/XII 90	85
5% » 1910 » 4 »	500	489	1/III и 1/IX	1/VII и 1/XII	1/III и 1/IX				
4½% Кіева, 1899 г., 7 вып.	620	462					С.-Петербургъ.	82	80
4½% » 1899 » 8 »	130	97				250 р.	Кіевъ.	—	—
4½% » 1900 » 9 »	90	68						82	80
5% » 1901 » 10 »	482	464				100 и 300 р.			
5% » 1907 » 12 »	150	147				300 р.		90	87
5% » 1907 » 13 »	397	391	2/I и 1/VII	1/IV и 2/X	2/I и 1/VII	300 и 600 р.	С.-Петербургъ и Кіевъ.		
4½% » 1907 » 14 »	526	520				500, 1.000 и 2.000 р.		82	80
5% » 1908 » 15 »	550	544				300 и 600 р.		90	87
4½% » 1909 » 16 »	1.000	992				100 р.	С.-Петербургъ.	82	80
5% » 1909 » 16 и 17 вып.	3.500	3.472				187,50 р.	СПБ., Кіевъ и Брюссель.	—	—
5% Ковны, 1904 г.	430	403	2/IV и 2/X	2/I и 1/VII	2/IV и 2/X	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	80	80
4½% Курска, 1899 г.	1.000	521	2/I и 1/VII	2/X	2/I	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	75	75
5% Либавы, 1891 г., 1 вып.	700	440	12/VI и 12/XII	12/IX	12/XII	100 и 1.000 р.	Рига.	—	—
4½% Минска, 1899 г., 1 вып.	1.493	1.331	2/I и 1/VII	2/X	2/I	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	75	75
4½% » 1900 » 2 »	100	90	2/I и 1/VII	2/X	2/I	100 и 500 р.			

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1/I 1913 г.	Сроки купонамъ.	Тиражъ.	Уплата капитала.	Купюры листовъ.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ.	Высшіе и низшіе курсы въ С.-Петербургѣ. 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы въ С.-Петербургѣ. 1913 г.
4½% Москвы, 1896 г., 1— 3 серіи	2.811	2.233							
4½% » 1896 » 4 серія	937	744							
4½% » 1896 » 5 »	480	396	1/VI и 1/XII	1/III	1/VI	100, 500, 1.000 и	СПБ. и Москва.	90—86	90—86
4½% » 1896 » 6— 7 серіи	1.932	1.615							
4½% » 1896 » 8—11 »	3.403	2.875							
5% » 1892 » 12—14 »	3.000	2.505	1/II и 1/VIII	Въ октябрѣ.	1/II	5.000 р.		99½—99½	96½
4½% » 1896 » 15—18 »	4.000	3.438	1/II и 1/VIII	Въ октябрѣ.	1/II				
4½% » 1896 » 19—20 »	2.000	1.709					СПБ., Москва, и Рига.	90—86	90—86
4½% » 1897 » 21 серія	1.450	1.256	1/III и 1/IX	1/XII	1/III				
4% » 1898 » 25 »	1.625	1.421				100, 500 и 1.000 р.	Берлинъ.	—	—
4% » 1899 » 26 »	1.000	886	2/I и 1/IV	1/X	2/I		Москва и Берлинъ.	—	—
4% » 1900 » 28 »	2.250	2.618	1/IV и 2/X	1/XII	1/IV	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	Берлинъ.	—	—
4% » 1901 » 29 »	1.000	907						—	—
4% » 1901 » 30 »	631	573	2/I и 1/VII	2/X	2/I	100, 500 и 1.000 р.	Москва, Амстердамъ и Берлинъ.	—	—
4% » 1901 » 31—36 серіи	12.000	10.951				100, 500, 1.000 и 5.000 р.		—	—
4% » 1901 » 38 серія	500	454		1/XII	1/III	100, 500 и 1.000 р.	Берлинъ.	—	—
4% » 1903 » 39 »	3.000	2.753		1/XII	1/III	100, 500, 1.000 и 5.000 р.		—	—
5% » 1908 » 22—24, 37, 40—43 серіи	17.856	17.168	1/III и 1/IX			189, 945 и 4.725 р.	Москва, Амстердамъ и Лондонъ.	—	—
5% » 1908 » 44—45 серіи	12.200	11.935			1/IX	187,50 р.	Москва.	—	—
5% » 1909 »	21.200	20.739		1/VI		187,50 р.		—	—
4½% » 1910 »	24.637	24.376	1/V и 1/XI		1/XI	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ., Москва и Брюссель.	90¾—87½	90½—89
4½% 1912	36.000	36.000	1/V и 1/XI		1/XI	189, 945, 4.725 и 9.450 р.	Амстердамъ и Лондонъ.	—	—
5% Нарвы, 1912 г.	626	621		2/X	2/I	187,50 р.	С.-Петербургъ.	87—87	87
5% Николаева, 1912 г.	6.500	6.500	2/I и 1/VII	1/IV и 2/X	2/I и 2/VII	189. 945 и 4.725 р.	Лондонъ.	—	—
4½% Одессы. 1893 г., 2 вып.	7.000	5.966		1/IV и 1/X	2/I и 1/VIII		СПБ., Одесса, и Рига.	87½—80	82½—71
4½% » 1896 » 3 »	6.000	5.317	1/V и 1/XI	1/II и 1/VIII	1/V и 1/XI	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ. и Одесса.	86—80	74—74
4½% » 1903 » 4 »	10.000	9.378	1/III и 1/IX	1/VI и 1/XII	1/III и 1/IX				
4½% Орла. 1903 г.	1.600	1.490	2/I и 1/VII	2/X	2/I	100, 500 и 1.000 р.	Москва.	—	—
5% Перми, 1911 г.	1.500	1.490	1/V и 1/XI	1/II	1/V	100, 500 и 1.000 р.		—	—
5% Полтавы, 1898 г., 1 вып.	300	240						87½—86	89
5% » 1902 » 2 »	1.000	870				100, 500 и 1.000 р.			
5% Поти, 1896 г., 1 вып.	1.400	1.280		1/IV и 2/X	2/I и 1/VII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ.	81	81—79
5% » 1900 » 2 »	2.000	1.842	2/I и 1/VII					80 80	82—82
5% » 1904 » 3 »	2.000	1.910				100, 500 и 1.000 р.		93½—92	87
4½% Ревеля, 1896 г., 1 вып.	535	415						—	—
4½% » 1897 » 2	200	154		1/IV	1/VII	100, 500 и 1.000 р.	Ревель.	—	—
4½% » 1911 » 3	350	350						—	—

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): номинальная.	Сумма займа (въ 1.000 руб.): остатокъ на 1/I 1913 г.	Сроки купонамъ.	Тиражъ.	Уплата капитала.	Купюры листовъ.	Биржи, на которыхъ котируется заемъ.	Высшіе и низшіе курсы въ С.-Петербургѣ. 1912 г.	Высшіе и низшіе курсы въ С.-Петербургѣ. 1913 г.
5% Ржева, 1909 г.	160	157	2/I и 1/VII	1/VI	1/VII	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	—	—
4½% Риги, 1894 г., 1 вып.	2.000	1.464	1/V и 1/XI	1/II	1/V	1.00 и 1.000 р.	Рига.	—	—
4½% » 1898 » 2 »	500	107		1/II	1/V	1.000 р.		—	—
4½% » 1901 » 3 »	2.730	2.357		1/VIII	1/XI	500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ. и Рига.	90	89
4½% » 1903 » 4 »	3.000	2.676		1/II	1/V	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	Рига.	—	—
4½% » 1904 » 5 »	1.500	1.359		1/II	1/V			—	—
5% » 1907 » 6 »	2.000	1.891				500, 1.000 и 5.000 р.		—	—
5% » 1910 » 7 »	8.500	8.329		1/IX	1/XII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.		—	—
4½% Рыбинска, 1898 г.	400	335	1/VI и 1/XII			100 р.	С.-Петербургъ.	75	75
5% С.-Петербурга, 1875 г., 1 заемъ	2.900	1.194	1/V и 1/XI	1/XII	1/V	100, 500 и 1.000 р.	СПБ. и Москва.	—	—
4½% » » 1891 » 2	12.500	10.134	2/I и 1/VII	1/VI	1/VII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	СПБ., Москва и Рига.	—	—
4% » 1898 » 3	8.000	7.645	1/VI и 1/XII	1/IX	1/XII	100, 1.000, 10.000 и 25.000 р.	С.-Петербургъ	—	—
4½% » 1901 » 4	30.000	29.083	2/IV и 2/X	2/VII	2/X	187,50, 375 и 1.875 р.		—	—
4½% Саратова, 1896 г., 1 вып.	600	453	2/I и 1/VII	1/X	2/I	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	76—76	80—80
5% » 1905 » 3 »	3.854	3.765		2/X	2/I	187,50 и 937,50 р.	СПБ. и Лондонъ.	—	—
5% Севастополя, 1910 г.	1.500	1.500		2/I и 2/VII	2/IV и 2/X	187,50 р.		—	—
5% Симбирска, 1906 г.	300	275	1/V и 1/XI	1/VIII	1/XI	106, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	—	—
5% Тифлиса, 1910 г.	3.000	2.844	2/IV и 2/X	2/I и 2/VII	2/IV и 2/X	187,50 р.		—	80
5½% Томска, 1894 г., 1 вып.	300	200	1/VI и 1/XII	1/III и 1/IX	1/VI и 1/XII	100, 500 и 1.000 р.	Москва.	—	—
5% » 1902 » 2 »	500	151	2/I и 1/VII	1/IV и 2/X	2/I и 1/VII		СПБ. и Москва.	82	78
5% » 1907 » 3 3	500	477	1/V и 1/XI	1/II и 1/VIII	1/V и 1/XI			82	78
5% Тулы, 1893 г., 1 вып.	213	114	2/I и 1/VII	2/V и 2/XI	2/I и 2/VII	100, 500 и 1.000 р.	Москва.	—	—
5% » 1901 » 2 »	825	775		2/V и 2/XI			СПБ. и Москва.	75—75	75
5% » 1911 » 3 »	100	99		2/IV и 2/X			Москва.	—	—
5% Харькова, 1895 г., 1 вып.	1.700	1.479	1/V и 1/XI	1/II	1/V	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ.	89—89	89
4½% » 1898 » 2 »	1.300	1.175	1/II и 1/VIII	1/V	1/VIII			81	80
5% » 1912 » 4 »	6.200	6.200	2/I и 1/VII	1/IV	1/VII	187,50, 937,50 и 1.875 р.	СПБ., Амстердамъ и Брюссель.	—	—
5% Царицына, 1904 г., 4 вып.	1.500	1.397	1/II и 1/VIII	1/V и 1/XI	1/II и 1/VII	100 р.	С.-Петербургъ.	89—87	89—89
5% Ялты, 1911 г.	2.500	2.500	2/I и 1/VII	2/V и 2/X	2/I и 2/VII	187,50, 375, 1.185 и 3.750 р.	СПБ. и Брюссель.	90	92½—92

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Номинальная сумма на 1/I 1913 г. (въ 1.000 руб.).	Сроки купонамъ.	Тиражъ	Оплата капитала.	Купюры листовъ.	Биржи, на которыхъ котируются займы:	Курсы въ концѣ года. 1912 г.	1913 г.
VI. Закладные листы и облигаціи частныхъ и взаимно-общественныхъ учрежденій долгосрочнаго кредита.								
1) Акціонерные Земельные Банки:								
4½% закл. листы Бессарабско-Таврич. Банка	123.912	2/I и 1/VII	8/V и 8/XI	1/VII и 2/I	100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	СПБ., Москва, Кіевъ, Одесса и Ревель.	87⅝—83	84⅞—81
4½% » » Виленскаго	146.535				100, 500 и 1.000 р.	СПБ., Москва, Варшава, Кіевъ, Рига и Ревель.	87⅞—85⅛	88¼—83¾
4½% » » Донского	154.803					СПБ., Москва, Варшава, Кіевъ и Рига.	86—80½	84⅜—81¼
4½% » » Кіевскаго	102.410					СПБ., Москва, Кіевъ и Рига.	88—94¼	85¾—81¾
4½% » » Московскаго	165.646				100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	СПБ., Москва и Кіевъ.	90—87	89⅜—84¾
4½% » » Нижегор.-Самарск.	108.308					СПБ., Москва, Рига и Харьковъ.	87¾—85⅛	86¾—82½
4½% » » Полтавскаго	132.401						87⅝—83⅜	85⅛—81⅛
4½% » » С.-Петерб.-Тульскаго	100.634					СПБ., Москва, Кіевъ и Ревель.	89¼—86	88¾—84½
4½% » » Харьковскаго	142.309				100, 500, 1.000 и 10.000 р.	СПБ., Москва, Кіевъ, Рига, Ревель и Харьковъ.	87½—82⅝	85½—81½
4½% » » Яросл.-Костромск.	45.241				100, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.	СПБ. и Москва.	87⅝—84¼	85¼—81½
	1.222.200							
2) Земскія и сословныя учрежденія:								
4½% закл. листы Земельн. Банка Херсонск. губ.	193.136	1/III и 1/IX	Въ іюнѣ и декабрѣ.	1/III и 1/IX	100, 250, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ и Одесса.	87¾—81⅜	84⅞ 81
4% облиг. Зем. Кред. О-ва въ Царствѣ Польск.	15.753	9/VI и 9/XII	19/III и 18/IX	9/VI и 9/XII	100, 250, 500, 1.000 и 3.000 р.	СПБ., Варшава, Краковъ, Берлинъ и Бреславль.	—	—
4½% » » » » » » »	158.052	9/VI и 9/XII	19/III и 18/IX	9/VI и 9/XII			88¾—88¾	88½—84½
3½% закл. листы Эстляндск. Двор. Кр. О-ва	5.635 *)	19/III и 19/IX	1/V и 15/IX	27/III	300, 600, 1.500 и 3.000 г. м.	СПБ., Рига и Ревель.	—	—
4% » » » » » »	13.003			1/IX	100, 200, 500, 1.000, 5.000 и 10.000 р.		—	—
3½% » » » » » »	589						—	—
5½ » » » » » »	5.619						—	—
4% » » Лифляндск.	4.231	17/IV и 17/X	Въ январѣ.	17/IV		Рига.	—	—
4½% » » » » » »	43.081	17/IV и 17/X		17/IV			—	—
4% » » Курляндск.	4.239	12/VI и 12/XII	Въ октябрѣ.	12/VI		С.-Петербургъ и Рига.	—	—
3½% » » » » » »	15.471	12/VI и 12/XII		12/VI			—	—
4½% » » Тифл. Дворянск. Зем. Банка	2.481	1/I и 1/VII	Въ маѣ и ноябрѣ.	1/I и 1/VII	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	84½—79	83⅜—82½
5% » » » » » »	45.637	1/I и 1/VII		1/I и 1/VII			83⅜—82¾	83¾—79⅞
5% » » Михайл.	14.946	2/I и 1/VII		2/I и 1/VII			82¼—77	81¼—77¼
6% » » » » » »	353	2/I и 1/VII		2/I и 1/VII			29/XII 98	30/XII 98

*) Въ германскихъ маркахъ.

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Номинальная сумма на 1/I 1913 г. (въ 1.000 руб.).	Сроки купонамъ.	Тиражъ.	Оплата капитала.	Купюры листовъ.	Биржи, на которыхъ котируются займы.	Курсы въ концѣ года. 1912 г.	1913 г.
3) Кредитныя Общества:								
а) городскія:								
4½% облиг. С.-Петербургскаго О-ва	394.445	1/III и 1/IX	8/VII и 8/I	1/III и 1/IX	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ и Рига.	90¼—86⅝	89¼—86½
4½% » Московскаго	253.154		Въ маѣ и ноябрѣ.			СПБ., Москва и Рига.	92½—90	92½—88½
5% »	13.517						101¾—92½	101½—98½
4½% » Одесскаго	58.667	1/I и 1/VII	2/V и 2/XI	1/I и 1/VII	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ и Рига.	85¼—79	81½—78½
5% »	46.840	1/I и 1/VII	2/V и 2/XI	1/I и 1/VII			90⅜—84	92—88½
4½% » Кронштадтскаго	1.174	2/I и 1/VII	Въ маѣ и ноябрѣ.	2/I и 1/VII			—	83⅝—79
5% »	3.653	2/I и 1/VII		2/I и 1/VII			89—85	85—82¼
4½% » Кіевскаго	14.415	1/I и 1/VII	28/II и 31/VIII	1/I и 1/VII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.		85—79	81—79½
5% »	57.041		28/II и 31/VIII	1/I и 1/VII			91½—86	87—82¾
4½% » Минскаго	2.530	2/I и 1/VII	1/III и 1/IX	2/I и 1/VII			81—71¼	80½—76
5% »	3.687						86—83	82—81½
4½% » Житомірскаго	841						—	—
5% »	4.075						80—72	73—68
4½% Николаевскаго	7.437	1/I и 1/VII	Въ маѣ и ноябрѣ.	1/I и 1/VII		С.-Петербургъ.	72½—25	39½—31
5% Кишиневскаго	2.917		1/III и 1/IX	1/I и 1/VII			78¼—70	71½—62
5% Ростовскаго н/Д.	12.264	1/III и 2/IX		2/I и 1/VIII	100, 500 и 1.000 р.		85⅛—80	82—78⅜
5% Симферопольскаго	6.021	1/III и 1/X		2/I и 1/VIII			81¾—60	70—55
5% Виленскаго	3.010	2/I и 1/VII	1/III и 1/IX	2/I и 1/VII			86¾—83	85¼—83¼
5% » Саратовскаго	1.378			2/I и 1/IX			86¾—86	86¾—86½
5% » Бѣлостокскаго	299			2/I и 1/IX			85⅛—82	83⅛—81
5% » Харьковскаго	956			2/I и 1/VII			86—85¼	85—82½
4½% » Варшавскаго	59.588	19/III и 18/IX	19/V и 18/XI	19/III и 18/IX	100, 500, 1.000 и 3.000 р.	СПБ. и Варшава.	—	—
5% »	70.605	19/III и 18/IX	19/V и 18/XI	19/III и 18/IX			93—92½	90—82½
4½% » Лодзинскаго	19.017	1/V и 1/XI	Въ іюнѣ и декабрѣ.	1/V и 1/XI			—	—
5% »	20.540	1/V и 1/XI		1/V и 1/XI			29/XII 90½	30/XII 90
5% » Люблинскаго	3.866	2/I и 1/VII	23/II и 23/VIII	1/I и 1/VII	100, 250, 500 и 1.000 р.	Варшава.	—	—
5% » Калишскаго	2.515	1/III и 1/IX	30/IV и 30/X	1/III и 1/IX			—	—
5% » Плоцкаго	2.610	1/IV и 1/X	Въ концѣ мая и ноября.	1/IV и 1/X			—	—

НАИМЕНОВАНІЕ ЗАЙМОВЪ.	Номинальная сумма на 1/I 1913 г. (въ 1.000 руб.).	Сроки купонамъ.	Тиражъ.	Оплата капитала.	Купюры листовъ.	Биржи, на которыхъ котируются займы.	Курсы въ концѣ года. 1912 г.	Курсы въ концѣ года. 1913 г.
5% облиг. Петроковскаго О-ва	8.879	30/I и 30/VII	30/III и 30/IX	30/I и 30/VII	100, 250, 500, 1.000 и 3.000 р.	Варшава.	—	—
5% » Радомскаго	2.144	20/XII и 18/VI	Въ февралѣ и августѣ.	20/XII и 18/VI			—	—
5% » Кѣлецкаго	749	2/I и 1/VII	Въ мартѣ и сентябрѣ.	2/I и 1/VII			—	—
5% » Ломжинскаго	1.049	15/I и 1/VII	Въ февралѣ и августѣ.	—	100, 250, 500 и 1.000 р.		—	—
5% » Ченстоховскаго	4.212	2/II и 2/VIII	Въ мартѣ и сентябрѣ.	2/II и 2/VIII			—	—
5% » Сѣдлецкаго	1.365	18/III и 18/IX	2/V и 2/XI	1/IV и 1/X			—	—
5% » Сувалкскаго	1.351	2/I и 1/VII	1/III и 1/IX	2/I и 1/VII			—	—
4½% Рижскаго	12.157	1/V и 1/XI	Въ маѣ.			Рига.	—	—
5½% »	8.449			1/XI			—	—
4½% » ипотечн.	15.715		Въ апрѣлѣ.			С.-Петербургъ и Рига.	29/XII 91	30/XII 91
5% » »	5.064						29/XII 95	30/XII 93
5½% » »	38.370						100⅛—100	100½—93¼
5% Ревельскаго	9.084	31/III и 30/IX	Въ концѣ сентября.	31/III	100, 500 и 1.000 р.	С.-Петербургъ.	—	93—93
4½% Курляндск. ипотечн.	1.885	12/VI и 12/XII	Въ декабрѣ.	12/VI		С.-Петербургъ и Рига.	29/XII 86¼	86—77¾
5% » » »	1.481	12/VI и 12/XII		12/VI			94—94	93½—93
5% Лифляндскаго	3.265	16/IV и 16/X	23/XI	16/VI		Рига.	—	—
4½% Тифлисскаго	2.317	1/I и 1/VII	Въ концѣ февраля и августа.	2/I и 1/XII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ.	84½—82½	83½—82⅜
5% » »	23.748			2/I и 1/XII			85⅝—81	86¼—82⅝
5% Бакинскаго	11.108		1/V и 1/XI	2/I и 1/VII			82⅜—78	82—78⅝
б) губернскія:								
5% облиг. С.-Петербургскаго Губернск. О-ва	24.368	2/I и 1/VII	10/V и 10/XI	2/I и 1/VII	100, 500, 1.000 и 5.000 р.	С.-Петербургъ.	85⅝—90	95—90
5% » Московскаго	576		10/V и 10/XI	2/I и 1/VII		Москва и С.-Петербургъ.	—	—
5% облигац. заемъ Нижег. ярмар. куп. О-ва 1910 г.	—		—	—	—	С.-Петербургъ.	—	—

Дивидендныя бумаги.

С.-Петербургская биржа.

Акціи пароходныхъ Обществъ.

Амурское о-во пароходства и торіовли. Дѣйствія открыты въ 1899 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/XI. О-во производитъ операціи по рр. Амуру и Шилкѣ отъ Николаевска до Срѣтенска и ведетъ торговлю въ Пріамурскомъ краѣ; имѣетъ агентства и представителей въ разныхъ городахъ. *Капиталы:* основ.—2.000.000 р., разд. на 400 акцій по 500 р. каждая. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—503.446 р. *Дивид.:* 1900/10 г.—40 р.; 1911 г.—10 р.; 1912 г.—14 р.; 1913 г.—10 р. *В. и н. курсы:* 1912 г.—172—130; 1913 г.—170—115.

Архангельско-Мурманское срочнаю пароходства т-во. Дѣйствія открыты въ 1875 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. О-во субсидируется правительствомъ и содержитъ срочные рейсы по линіямъ: Мурманской, Варангерскаго залива, Онежской, Кандалакской и Новоземельской. *Капиталы:* основ.—1.312.800 р., разд. на 1.641 акцій по 800 р., запасн.—246.367 р.; погаш.—1.362.841 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—218.061 р. *Дивид.:* 1910 г.—48 р. (40 р.); 1911 г.—24 р. (40 р.); 1912 г.—40 р., 1913 г.—40 р. Сдѣлокъ не было.

Русское восточно-азіатское пароходство. Учрежд. 15/V. 1899 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *О-во содержитъ* грузовое и пассажирское пароходство между Либавой, Нью-Іоркомъ и Галифаксомъ, а также—между С.-Петебургомъ—Ревелемъ, Гапсалемъ—Ригой—Виндавой—Либавой, Перновомъ и Нарвой. *Капиталы:* осн.—3.000.000 р., разд. на 12.000 акцій, по 250 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—723.713 р. *Дивид.:* 1910 г.—5%; 1911 г.—5%; 1912 г.—10%; 1913 г.—12%. Сдѣлокъ не было.

По Волгѣ пароходное о-во. Учрежд. въ 1843 г. Дѣйствія открыты въ 1843 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/XI. О-ву принадлежитъ пассажирское, товарное и буксирное пароходство по р. Волгѣ и ея притокамъ. *Капиталы:* основн.—1.950.000 р. разд. на 7.800 обыкн. акцій и 11.700 привил. по 100 р. ном.; запасн.—

24.802 р.; облиг.—757.500 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г. не выдавалась. *Дивид.:* 1910/11 г.—0; 1911/12 г.—5% и 6% на привил.; 1912/13 г.—0. *В. и н. курсы:* 1912 г.—105—70; 1913 г.—65—43.

Торгово-промышл. и пароходное о-во «Волга». *Уставъ* утв. 11/IV 1910 г. *Открытіе дѣйствій*—27/IV 1910 г. *Правл.*—въ Н.-Новгородѣ. *Операц.* годъ—1/I. О-во учреждено для продолженія и развитія торг. и парох. предпр., принадлежащихъ: «Торг.-пром. и парох. т-ву Я. С. Чернонебова въ Н.-Новгородѣ», нижегор. купцу I гильдіи Д. В. Сироткину, торг. домамъ «Е. И. Лбова и С-вья» и «Захаровъ и Скрѣпинскій», для торговли разн. товар., нефтяными продуктами, для устройства, пріобрѣтенія и эксплоатаціи нефтяныхъ промысловъ и заводовъ и для перевозки грузовъ и пассажировъ по Каспійскому морю, по Волгѣ и ея притокамъ. О-во «Волга» составилось изъ предпріятій, занимавшихся перевозкою грузовъ, гл. обр. нефтяныхъ, по Каспійскому морю (торг. дома «Захаровъ и Скрѣпинскій» и «Е. И. Лбова и Сын.»), и по Волгѣ (пароходство Д. В. Сироткина и тов-во Я. С. Чернонебова); эти предпріятія многіе годы были другъ съ другомъ въ постоянныхъ торговыхъ отношеніяхъ. О-во имѣетъ главн. цѣлью продажу нефтяныхъ продуктовъ и перевозку ихъ изъ г. Баку до распредѣлительныхъ рынковъ Поволжья и московскаго и иваново-вознесенскаго фабр. раіоновъ. Кромѣ того, о-вомъ принимаются на доставку и всѣ другіе грузы. У о-ва имѣются пристани и склады нефтяныхъ продуктовъ по всей Волгѣ и въ Зап. Сибири и по рр. Тарѣ, Тоболу и Иртышу. *Капиталы:* осн. первон. 5.000.000 р.; въ настоящее время—10.000.000 р.; разд. на 100.000 акцій по 100 р. ном.; запасн.—227.638 р.; погаш.—1.181.399 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—1.305.096 р., 1913 г.—1.365.619 р. *Дивид.:* 1910 г.—6 р.; 1911 г.—8 р. 1912 г.—10 р., 1913 г.—10 р. *В. и н. курсы:* въ 1912 г.: 108—113½; 1913 г.—142—89½. На состоявшемся въ ноябрѣ 1913 г. общемъ собраніи былъ рѣшенъ вопросъ о сліяніи предпр. о-ва съ Московско-Волжскимъ нефтепромышл. и торговымъ о-вомъ «Биби-Эйбатъ».

Акц. о-во пароходства по р. Енисею. *Уставъ* утв. 17/II 1910 г. *Правл.*—въ Красноярскѣ. *Операц.* годъ—1/XI. *Цѣль*—продолженіе и развитіе дѣйствій принадл. «Енисейскому о-ву пароходства». О-во имѣетъ, кромѣ пароходовъ, чугунно-мѣдно-литейный механич. заводъ. *Капиталы:* осн.—700.000 р. разд. на 2.800 акцій, по 250 р.; погаш. 46.806 р. *Ч. прибыль* за 1912/13 г.—131.866 р. *Дивид.* 1910 г.—8%; 1911 г.—8%; 1912 г.—8%; 1912/13 г.—12% (30 р.). Сдѣлокъ не было.

Т-во Вятско-волжскаго пароходства. *Уставъ* утв. 21/XII 1901 г. *Открытіе дѣйствій* — 1/XI 1901 г. *Правл.* — въ Вяткѣ. *Операц.* годъ—1/XI. *Цѣль*—произв. пароходн. тов.-пассаж. движенія по рѣк. волжско-камскаго бассейна, а равно произв. транспортныхъ операцій съ выдачей ссудъ. Т-во влад. паровымъ и непаровымъ флотомъ. *Капиталы:* осн. 3.000.000 р. разд. на 3.000 паевъ,

по 1.000 р., запасн. 51.830 р., погаш.—1.544.516 р. За 1911/12 г. *убытокъ* 36.493 р. *Дивид.* 1910 г.—30 р., 1911 г.—40 р., 1912 г.—0. *В. и н. курсы:* въ 1912 г.—не было; 1913 г.—700—450.

О-во пароходства по Днѣпру и его притокамъ. *Уставъ* утв. 2/X 1881 г. Изм. и дополн. 15/XI 1885 г. и 3/XII 1898 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/XII. *Капиталы*—осн. первонач. 1.000.000 р., разд. на 10.000 акц., по 100 р., въ настоящее время—1.500.000 р., разд. на 15.000 акц., по 100 р.; запасн.—162.396 р., облиг.—293.500 р.; погаш.—160.060 р.; 1-й обл. заемъ въ 300.000 р. былъ выпущенъ въ 1885 г., 2-й обл. выпускъ—въ 1904 г. на 500.000 р. *Ч прибыль* за 1912/13 г. 268.772 р. *Дивид.* 1910 г.—4 р., 1911 г.—7 р. 1912 г.—10 р., 1912/13 г.—11 р. *В. и н. курсы:* 1912 г.—190—76 г.; 1913 г.—182—103.

На состоявшемся въ 1914 г. общемъ собраніи акціонеровъ постановлено сліяніе со 2-мъ о-вомъ пароходства по Днѣпру. Сліяніе закрѣпляетъ старыя связи между обоими о-вами.

2-ое пароходное о-во по Днѣпру. *Уставъ* утв. 5/VII 1888 г. *Правл.*—въ Кіевѣ. *Операц.* годъ—1/XII. *Капиталы:* осн. 1.000.000 р., акц. 100 р. каждая, запасный—72.733 р. *Дивид.* 1912 г.—10 р.; 1913 г.—12 р. *В. и н. курсы:* 1912 г.—170—76; 1913 г.—168—120.

О-во «Кавказъ и Меркурій». *Учрежд.* 24/V 1868 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/XI. *О-во владѣетъ*: 76 жел. пароходами, 42 жел. и 52 дер. судами, 1 плавучимъ докомъ и 62 пристанями. Имѣетъ собственныя конторы въ разныхъ городахъ Имперіи. О-во содержитъ на Каспійскомъ морѣ обязательные почтово-товаро-пассажирскіе рейсы: между Баку и Красноводскомъ; между Красноводскомъ, Чикишляромъ, Астрабадомъ и Мешедессеромъ; по линіи Энзелійской—между Баку, Астрой и Энзели; между Петровскомъ и фортомъ Александровскимъ; между Астраханью и Красноводскомъ; содержитъ срочное товаро-пассажирское сообщеніе по р. Волгѣ; перевозитъ грузы на протяженіи р. Волги и въ Касп. морѣ товарн. и буксирн. пароходами; выдаетъ ссуды подъ грузы; принимаетъ на долгосрочное храненіе, страхованіе и комиссіонную продажу товары; поддерживаетъ товаро-пассаж. движеніе по р. Курѣ. *Капиталы*: основн.—5.625.000 р., разд. на 22.500 акцій по 250 р.; запасн.—242.003 р.; облигац.—3.366.750 р. Въ 1913 г. состоялось сліяніе о-ва съ «Восточнымъ обществомъ товарныхъ складовъ, страхованія и транспортированія товаровъ съ выдачей ссудъ подъ товары». *Ч. прибыль* за 1912 г. 1.440.502 р., за 1913 г. 655.502 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—10 р.; 1911/12 г.—15 р.; 1912/13 г.—0. *В. и н. курсы*: 1912 г. 320—255; 1913 г. 365—180.

Товарищество пароходства и транспортированія грузовъ бр. Ф. и Г. Каменскіе. *Учрежд.*—22/VIII 1910 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/XI. *О-во имѣетъ:* 1) пассажирское и грузовое пароходство по р.р. Волжскаго бассейна; 2) механическій заводъ въ

Перми; 3) вальцовую мельницу въ Ташкентѣ. *Капиталы.* основн. первонач.—5.000.000 р., въ настоящее время—7.500.000 р.; запасн.—23.848 р.; погаш.—370.006 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—298.585 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—6%; 1911/12 г.—0; *В. и н. курсы:* 1913 г. 105—103½.

Товарищество судоходства и пароходства И. И. Конецкій. *Учреж.* 10/III 1900 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Операціи* о-ва: судоходство по Волгѣ и ея притокамъ и по Маріинской и Тихвинской системамъ; буксирное пароходство по р.р. Невѣ, Шекснѣ, Свири, Волгѣ съ ея протоками. Кромѣ того, ведетъ торговлю хлѣбными товарами. *Капиталы:* основн.—800.000 р., разд. на 160 акцій, по 5.000 р. каждая; запасн.—76.723 р., погаш.—980.381 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 197.795 р. *Дивид.:* 1910 г.—350 р.; 1911 г.—350 р.; 1912 г.—150 р. Сдѣлокъ не было.

Сѣверное пароходное о-во «Котласъ-Архангельскъ-Мурманъ». *Учрежд.* 4/VII 1897 г. *Правл.*—въ Архангельскѣ. *Операц.* годъ—1/XI. О-во имѣетъ пассажир., грузовое и буксирное пароходство по р. С. Двинѣ. *Капиталы:* основн.—1.000.000 р., разд. на 5.000 акцій по 200 р.; запасн.—160.379 р.; погаш.—0. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—96.764 р. *Дивид.:* 1911 г.—20 р., 1912 г.—16 р. и за 1913 г.—20 р. Сдѣлокъ не было.

Акціонерное о-во «Океанъ». *Учрежд.* 11/II 1908 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. Въ *составѣ предпріятія* входятъ: морское и рѣчное пароходство: на Дальній Востокъ, по Средиземному, Черному и Каспійскому морямъ, по Волгѣ и ея притокамъ. О-во ведетъ также торговлю нефтяными продуктами и солью. *Капиталы:* основн. первонач.—3.000.000 р., въ настоящее время—4.000.000 р. раздѣленныхъ на 16.000 акцій по 250 р.; запасн.—167.656 р.; погаш.—589.214 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—1.373.653 р. *Дивид.:* 1910 г.—33 р. 75 к.; 1911 г.—4%; 1912 г.—8½%, 1912 г.—14% (35 р.). *В. и н. курсы:* 1912 г. 390—225, 1913 г. 324—270.

Русское о-во пароходства и торговли (Черноморскія). *Учрежд.* 3/VIII 1856 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. О-во *владѣетъ*: 1) 37 почтово-пассажир. пароходами, 6 товаро-пассажир., 20 грузовыми, 3 наливными, 7 буксирными и 4 паровыми катерами, 32 желѣзными баржами, 1 водоливнымъ ботомъ и 89 деревян. баржами. Кромѣ того, о-ву принадлежитъ литейный заводъ въ Одессѣ, лѣсопильный заводъ въ Одессѣ, антрацитовый рудникъ съ 2 шахтами въ Черкасскомъ округѣ Донской области; пристани, склады, магазины и керосино-наливныя станціи и адмиралтейство въ Одессѣ. *Капиталы:* основн.—10.000.000 р., разд. на 20.000 акцій по 500 р.; запасн.—8.735.604 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 1.297.961 р., за 1913 г. 2.952.579 р. *Дивид.:* 1910 г.—41 р.: 1911 г.—54 р.; 1912 г.—48 р.; за 1913 г.—60 р. *В. и н. курсы:* 1910 г. 485½—260; 1911 г. 855—600; 1912 г. 870—635; 1913 г. 810—630.

Пароходное о-во «Самолетъ». *Учрежд.* 30/X 1853 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/XI. *О-во имѣетъ* грузовое и пассажирское пароходство по. р. Волгѣ и ея притокамъ, а также доки и шлюзы въ Твери. *Капиталы:* основн.—1.500.000 р., разд. на 6.000 акцій по 250 р.; запасн.—525.000 р.; погаш.—321.636 р.; облигац.—260.500 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—620.467 р., 1912/13 г.—498.711 р. *Дивид.:* 1910/11 г.—30 р., 1911/12 г.—30 р., 1912/13 г.—25 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 435—425; 1913 г. 450—440.

Сѣверное пароходное о-во. Учрежд. 25/II 1900 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц. годъ*—1/I. *Операціи* о-ва: пассажирское и грузовое пароходство между русскими и иностранными портами. *Капиталы:* основн.—2.000.000 р. разд., на 8.000 акцій по 250 р.; запасн.—146.314 р.; погаш.—283.722 р.; облигац.—794.500 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 732.371 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—0; 1912 г.—12 р. 50 к.; за 1913 г.—12 р. 50 к. Сдѣлокъ не было.

О-во Финляндскаго легкаго пароходства. *Учрежд.* 16/II 1877 г. *Правл.*—въ Выборгѣ. *Операц.* годъ—1/I. О-во содержитъ легкое пароходство по р.р. Невѣ, Фонтанкѣ, Мойкѣ и Екатерин. каналу. О-ву также принадлежитъ судостроительный заводъ. *Капиталы*: основн. первонач.—663.000 р., въ настоящее время—937.500 р., разд. на 10.000 акцій по 93 р. 75 к.; запасн.—17.231 р. *Ч. прибыль за 1912 г.* 65.297 р. *Дивид.*: 1910 г.—5 р.; 1911 г.—0; 1912 г.—5 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 124—75; 1913 г. 75—70.

Компанія Цѣпного пароходства по р. Шекснѣ. *Учрежд.* 4/I. 1861 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/XI. *О-во содержитъ* судоходство и буксированіе судовъ по р. Шекснѣ. *Капиталы*: основн.—1.500.000 р., разд. на 6.000 акцій по 250 р., погаш.—1.513.727 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—47.232 р. *Дивид.*: за 1910—1913 г.г. не было выдано. Сдѣлокъ не было.

Акціи страховыхъ и транспортныхъ предпріятій.

Варшавское страховое отъ огня об-во. Учрежд. 1/5 1870 г. *Правл.*—въ Варшавѣ. *Операц.* годъ—1/I. Главнѣйшія представительства и агентства о-ва: въ Петербургѣ, Москвѣ, Харьковѣ, Одессѣ, Кіевѣ, Житомирѣ, Вильнѣ, Ригѣ, Либавѣ и Ревелѣ. *Капиталы*: основн.—2.000.000 р. разд. на 8.000 акцій по 250 р. номинальн. (по акціямъ до сихъ поръ внесено 50%); запасн.—500.000 р.; погаш.—25.310 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—426.204 р. *Дивид.*: 1910 г.—18 р. 75 к.; 1910 г.—10%; 1912 г.—12½%; 1913 г.—15 р. (12%). Сдѣлокъ не было.

«Воля», О-во для морскою, рѣчнаго и сухопутнаго страхованія и страхованія отъ огня. Учрежд. Съ 12/II 1871 г. *Операц.* годъ—1/I. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операціи* о-ва: страхованіе транспортовъ и судовъ, вагоновъ-цистернъ и всяк. рода движимыхъ и недвижимыхъ имуществъ и товаровъ отъ огня. *Капиталы*: основн.—1.000.000 р. разд. на 10.000 акцій по 100 р. номин.; запасн.—209.758 р. *Ч. прибыль за 1912 г.*—31.058 р.; за 1913 г.—39.983 р. *Дивид.* за 1912 г.—0; за 1913 г.—0. *В. и н. курсы*: въ 1912 г. сдѣлокъ не было, 1913 г. 110—110.

Восточное о-во товарныхъ складовъ, страхованія и транспортированія товаровъ съ выдачею ссудъ. Учрежд. 19/V 1893 г. *Правленіе*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Операціи* о-ва: 1) транспортированіе кладей въ Россіи и заграницей; 2) долгосрочное храненіе товаровъ; 3) выдаетъ ссуду подъ товары; 4) страхованіе какъ своихъ, такъ и постороннихъ транспортовъ отъ потерь; 5) исполненіе порученій по продажѣ товаровъ, преимущественно керосина, нефти и проч.; 6) торговля нефтяными продуктами; 7) перевозка нефтяныхъ грузовъ по желѣзн. дорогамъ въ вагонахъ-цистернахъ; 8) содержитъ несрочное пароходство въ Каспійскомъ морѣ между Астраханью и Баку; 9) содержитъ несрочное пароходное сообщеніе по Волгѣ между Нижнимъ Новгородомъ и Астраханью и пр. и пр. *Капиталы*: основн.—7.687.000 р. разд. на 61.500 акцій по 125 р. номин.; запасн.—222.111 р.; облигац.—8.669.500 р., погаш.—5.376.858 р. *Ч. прибыль за 1912 г.* 817.190 р., за 1913 г. 875.445 р. *Дивид.*: 1910—12 р.; 1911 г. 7 р. 50 к.; 1912 г.—7 р. 50 к. *В. и н. курсы*: 1912 г. 180—114; 1913 г. 163—103. Въ 1913 г. постановлено *слияніе* о-ва съ «Россійскимъ транспортнымъ и страховымъ о-вомъ».

Акц. о-во «Гергардъ и Гей» транспортированія кладей и товарныхъ складовъ съ выдачею ссудъ. Уставъ утв. 4/VII 1901 г. *Операц.* годъ—1/I. *Правл.*—въ СПБ. *Цѣль*—1) транспортированіе въ Россіи товаровъ по водянымъ и жел. путямъ сообщенія, 2) учрежденіе складовъ для пріема на храненіе товаровъ съ выдачей складочныхъ и закладн. свидѣтельствъ и для произв. операцій озн. въ ст. 719 уст. торг., 3) исполненіе вс. рода комиссіонныхъ порученій по покупкѣ и продажѣ товаровъ и по таможеннымъ обрядностямъ. Предпріятіе сущ. съ 1886 г. подъ фирмой транспортная и экспед. контора «Гергардъ и Гей». О-во имѣетъ отдѣленія во мн. городахъ. *Капиталы*: осн. первонач.—3 м. р., въ настоящее время—5 милл. р., разд. на 20.000 акц. по 250 р. нариц., запасн.—730 т. р., погаш.—159,9 т. р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—512.610 р., за 1913 г. 676.437 р. *Дивид.*: 1910 г. 25 р.; 1911 25 р.; 1912 г. 25 р., 1913 г. 25 р. (10%). *В. и н. курсы* 1912 г. 380—380; въ 1913 г. сдѣлокъ не было, справочная цѣна 250 р.

Россійское о-во застрахованія капиталовъ и доходовъ «Жизнь». Учрежд. 4/IX 1835 г. *Правленіе*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Операціи* о-ва: страхованіе жизни, т. е. капиталовъ, выдаваемыхъ послѣ смерти застрахованныхъ лицъ или по достиженіи ими опредѣленнаго возраста и страхованіе пожизненныхъ доходовъ. *Капиталы*: основн.—1.000.000 р. разд. на 10.000 акцій по 100 р.; запасн.—192.655 р.; облигац.—166.423 р. *Ч. прибыль*, за 1913 г. 165.564 р. *Дивид.*: 1910 г.—1912 г.—по 12 р. 50 к. 1913 г.—10%. *В. и н. курсы*: 1912 г.—217½—217½; 1913 г. справочн. цѣна 215.

Коммерческое страховое о-во. Учрежд. — 27/III 1870 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Операціи* о-ва: страхованіе недвиж. и движ. имущ. отъ всякихъ убытковъ при пожарѣ; страхованіе грузовъ, кораблей, пароходовъ, вагоновъ, фрахтовъ или провозной платы отъ всякихъ опасностей; страхованіе денежныхъ доходовъ и капиталовъ, выдаваемыхъ въ случаѣ смерти или при несчастныхъ случаяхъ во время путешествій. *Капиталы*: основн.—1.000.000 р. разд. на 10.000 акцій по 100 р. ном. *Ч. прибыль* за 1912 г. *Дивид.*: 1910 г.—1912—не было. *В. и н. курсы*: сдѣлокъ не было.

Страховое о-во «Русскій Ллойдъ». Учрежд. въ 1870 г. *Дѣйствія откр.* въ 1871 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. О-во совершаетъ слѣд. операціи: страхов. отъ огня движ. и недвиж. имущ.; страхов. транспортовъ морскихъ, рѣчныхъ и сухопутныхъ; страхов. цѣнностей, пересылаемыхъ по почтѣ. *Капиталы*: основн.—3.000.000 р. раздѣл. на 6.000 акцій по 500 р. номин.; запасн.—936.784 р. *За 1912 г. убытокъ*—330.552 р.; за 1911 г. убытокъ—563.316 р. за 1913 г. убытокъ—428.494 р. *Дивид.*: 1910 г.—3%, 1911 г.—0; 1912 г.—0. за 1913 г.—0. *В. и н. курсы*: 1912 г. 835—775; 1913 г. 650—650.

Московское страховое отв огня о-во. Учрежд. 5/8 1858 г. *Правл.* въ Москвѣ. Операц. годъ—1/1. О-во совершаетъ операціи страхованія отъ огня движ. и недвиж имуществъ; имѣетъ агентства во всѣхъ губернскихъ и уѣздныхъ городахъ. *Капиталы*: основн.—2.000.000 р., разд. на 10.000 акцій по 200 р. ном.; запасн.—2.000.000 р., погаш.—170.000 р. *Ч. прибыль за 1912 г.*—885.771 р. *Дивид.*: 1910 г.—60 р.; 1911 г.—60 р.; 1912 г.—60 р. 1913 г.—60 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 553—470, въ 1913 г. сдѣлокъ не было.

Об-во русскаю перестрахованія. Учрежд.—9/6 1895 г. *Правл.* въ Спб. Операц. годъ—1/1. *Операціи* о-ва: перестрахованіе отъ русскихъ и иностранныхъ страховыхъ обществъ и учрежденій: отъ огня всякаго рода движ. и недвиж. имущ.; пароходовъ, подвижного состава ж. д., грузовъ, фрахтовъ и проч.; перестрахованіе жизни, капиталовъ, доходовъ, посѣвовъ отъ градобитія и проч. *Капиталы:* основн.—3.000.000 р., разд. на 12.000 акцій по 250 р.; запасн.—1.435.555 р.; погаш.—28.000 р. *Ч. прибыль за 1912 г.*—1.002.169 р.; 1913 г.—525.671 р. *Дивид.*: 1910 г.—25 р.; 1911 г.—27 р. 50 к.; 1912 г.—27 р. 50 к.; 1913 г.—(12%) 30 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 553—470; 1913 г. 480—450.

Русское страховое о-во «Помощь». Учрежд. 4/3 1888 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/1. *Дѣятельность* о-ва: страхов. капиталовъ и доходовъ на случай смерти или лишенія способности къ труду; 2) страхов. стеколъ простыхъ и зеркальныхъ; 3) перестрахованіе недвиж. и движ. имущества отъ убытковъ и поврежденія во время пожаровъ; 4) страхов. движимаго имущества отъ кражъ со взломомъ. *Капиталы*: основ.—1.000.000 р., раздѣлен. 4.000 акцій по 250 р. номин.; запасн.—232.847 р. *Ч. прибыль за 1912 г.*—161.833 р., 1913 г.—190.635 р. *Дивид.*: 1910 г.—20 р.; 1911 г.—20 р.; 1912 г.—22 р. 50 к., 1913 г.—22 р. 50 к. (9%). *В. и н. курсы*: 1912 г. 300—300; 1913 г.—справ. 300.

Страховое о-во «Россія». Учрежд. 20/3 1881 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ—1/1. *О-во заключаетъ страхованія*: 1) жизни, капиталовъ и доходовъ для обезпеченія будущности семьи; 2) отъ несчаст. случаевъ—коллектив. страхованія рабочихъ и служащихъ на фабрикахъ и заводахъ, а также страхованія отдѣльныхъ лицъ и пассажировъ; 3) страхов. отъ огня движ. и недвиж. имущ.; 4) транспортовъ морскихъ, рѣчныхъ и сухопутныхъ; 5) отъ кражъ со взломомъ; 6) стеколъ и зеркалъ отъ излома и разбитія. *Капиталы:* основной—5.000.000 р., разд. на 20.000 акцій по 250 р. номин.; запасн.—2.180.480 р. *Ч. прибыль за 1912 г.*—1.503.357 р., 1913 г.—1.503 т. р. *Дивид.* 1910 г.—38 р.; 1911 г.—38 р.; 1912 г.—38 р., 1913 г.—42 р. 50 к. *В. и н. курсы*: 1912 г. 780—605; 1913 г. 665—620.

Россійское трансportное и страховое о-во. Учрежд. 26/8 1844 г. Обр. путемъ соед. «Россійскаго о-ва морского, рѣчного, сухопутнаго страхованія и транспортированія кладей» и «о-ва товарныхъ складовъ и транспортированія товаровъ съ выдачей ссудъ». Откр. дѣйств. въ 1844 г. *Правл.*—въ Спб. О-во имѣетъ цѣлью: а) учрежденіе складовъ для пріема на храненіе товаровъ, съ выдачею складочныхъ и закладныхъ свидѣтельствъ, и для производства операцій, означенныхъ въ ст. 719 уст. торг., а также товарныхъ складовъ безъ выдачи упомянутыхъ свидѣтельствъ; б) транспортированіе въ Россіи и заграницу товаровъ, какъ по водянымъ путямъ сообщенія, такъ и по желѣзнымъ, шоссейнымъ и грунтовымъ дорогамъ; в) исполненіе коммиссіонныхъ порученій по продажѣ товаровъ; г) выдачу ссудъ подъ товары, принятые о-вомъ для транспортированія, на храненіе и коммисію, а равно подъ выдаваемыя о-вомъ складочныя и закладныя свидѣтельства: д) страхованіе кладей, товаровъ, судовъ и прочихъ перевозочныхъ средствъ отъ всякихъ несчастныхъ случаевъ, какъ въ пути слѣдованія такъ и на мѣстахъ стоянки или храненія и е) страхованіе всякаго рода движ. и недвиж. имуществъ отъ огня. Основ. капиталъ 3.250.000 р., раздѣл. на 32.500 акцій по 100 р. номин.; 500.000 р. предназначается для обезпеченія операцій по страхованію транспортовъ; 500.000 р. для обезпеченія операцій по страхованію отъ огня; 750.000 р. на операціи по пріему на храненіе товаровъ и на устройство товарныхъ складовъ, а остальная сумма (1.500.000 р). для производства другихъ, указанныхъ въ уставѣ операцій.

Въ іюлѣ 1909 г. о-ву разрѣшено увеличить капиталъ до 4.250.000 р. Новыя акціи выпущены по нариц. цѣнѣ въ 100 р.; акціи эти носятъ названіе привилегир. и (начиная со слѣдующаго за дѣйствительнымъ выпускомъ сихъ акцій операціоннаго года) ежегодно, въ теченіе 20 лѣтъ погашаются изъ чистой прибыли путемъ тиража. Привил. акціи пользуются, въ отношеніи дивиденда, преимуществомъ: по утвержденіи отчета, за производствомъ изъ чистаго дохода отчисленій и суммы на погашеніе привил. акцій, изъ остальной суммы чистой прибыли отчисляются, прежде всего 6% на нариц. капиталъ, представляемый привил. акціями, и эта сумма поступаетъ въ дивидендъ по означеннымъ акціямъ; затѣмъ изъ суммы, которая останется послѣ сего, выдается дивидендъ по обыкнов. акціямъ, также въ размѣрѣ 6% ихъ нариц. стоимости; могущій оказаться излишекъ ч. прибыли распредѣляется поровну между владѣльцами всѣхъ акцій, какъ обыкн. такъ и привил. Если же чистый доходъ по производствѣ указанныхъ отчисленій, не достигаетъ суммы, необходимой для выплаты сполна 6% по привил. акціямъ, то таковой дивидендъ выдается въ предѣлахъ имѣющейся суммы, съ соотвѣтств. увеличеніемъ цифры отчисленій на сіе въ слѣд. году; если же и въ томъ году полученная чистая прибыль окажется недостаточной, то упомянутыя отчисленія производятся въ требуемомъ размѣрѣ въ дальнѣйшіе годы, въ коихъ по состоянію прибыли это будетъ возможнымъ.

Запасн. 119.643 р.; облиг. 62.250 р. *Ч. прибыль за 1912 г.* 573.604 р.; 1913 г.—401.217 р.; *Дивиды*: 1910 г.—6 р., 1911—6 р., 1912 г.—7 р., 1913 г.—7 р.; *В. и н. курсы:* 1912 г. 132—85, 1913 г. 127¼—100.

Общ. собраніе акц. въ 1913 г. постановило сліяніе съ «Восточнымъ о-вомъ товарныхъ складовъ».

Первое Россійское страховое о-во, учрежд. въ 1827 г. Правл.—въ Спб. *Операц.* годъ—1/1. *Операціи о-ва:* страхов. отъ огня недв. и движ. имущ.; страхов. жизни на случай смерти, на дожитіе и смѣшанное; страхов. рентъ, приданаго и стипендій; страх. отъ несчаст. случ.—коллектив. и единичныя. Агенты во всѣхъ болѣе значительныхъ городахъ. *Капиталы*: основн. 4 м. р., разд. на 10.000 акцій по 400 р. ном.; запасн.—2 м. р.; погаш.—500.000 р. *Ч. прибыль за 1913 г.* 1.027.792 р. *Дивид.:* 1910 г.—100 р., 1911 г.—90 р.; 1912 г.—80 р., 1913 г.—83 р. (20³/₄%). *В. и н. курсы*: 1912 г. 1610—1325; 1913 г. 1520—1390.

Второе россійское страховое о-во, учр. въ 1835 г. Правл.—въ Спб. *Операц. годъ*—1/1. О-во принимаетъ на страхъ отъ огня движ. и недвиж. имущ., фабрики, заводы, машины, товары и проч. Имѣетъ агентства и отдѣленія во всѣхъ городахъ и другихъ крупныхъ мѣстностяхъ Имперіи. *Капит.*: основн. первонач.—1.500.000 р., въ настоящее время—2.250.000 р., разд. на 15.000 акцій по 150 р. номин.; запасн.—509.657 р. *Ч. прибыль за 1912 г.*—155.372 р., 1913 г.—196.898 р. *Дивид.*: 1910 г.—12 р., 1911 г.—12 р., 1912 г.—12 р., 1913 г.—6²/₃%. *В. и н. курсы*: 1912 г.—210—190, 1913 г. 215—196.

Русское страховое об-во. Учрежд. 24/3 1867 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/1. *Операціи:* страхов. недвиж. и движ. имущ. отъ огня; страх. кладей. морскихъ, рѣчныхъ пароходовъ и судовъ, грузовъ и фрахтовъ. подвижного состава ж. дорогъ и всякого рода товаровъ отъ потерь и убытковъ, могущихъ произойти въ пути. *Капиталы*: основн.—1.500.000 р., разд. на 15.000 акцій по 100 р. номин.; запасн.—266.391 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—112.402 р. *Дивид.*: 1910 г.—8 р.; 1911 г.—7 р.; 1912 г.—7 р.; 1913 г.—7 р. (7%). *В. и н. курсы:* 1912 г.—149—109; 1913 г.—115—90 р.

Страховое тов-во «Саламандра» учрежд. въ 1846 г. Правл.—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/1. *Операціи* о-ва: страх. жизни, капиталовъ на случай смерти, на дожитіе, приданаго, стипендій и пожизненнаго дохода; страх. отъ огня движ. и недвиж. имущ.; страх. транспортовъ рѣчныхъ и морскихъ; страхов. пароходовъ и судовъ отъ всякихъ опасностей; страх. отъ несч. случаевъ: а) коллективное служащихъ и рабочихъ на фабрикахъ и заводахъ и в) отдѣльныхъ лицъ отъ несч. случ. и отъ вооруженныхъ нападеній. Т-во имѣетъ агенства и отдѣленія во всѣхъ губ. и уѣздн. городахъ Имперіи. *Капиталы* основн.—5.000.000 р., раздѣл. на 20.000 акцій по 250 р. номин.; запасн. — 1.943.474 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 509.216 р.; 1913 г.—592.958 р. *Дивид.*; 1910 г. 40 р.; 1911 г.—14%; 1912 г.—14%; 1913 г.—15%. *В. и н. курсы:* 1910 г. 595—508, 1911 г. 620—540, 1912 г. 572—470; 1913 г. 600—479.

С.-Петербургское О-во страхованій. Уст. утв. 12/5 1858 г. Въ 1895 г. оно переименовано изъ «С.-Петербургскаго о-ва страхов. отъ огня имущ. и страхов. пожизненныхъ доходовъ и денежныхъ капиталовъ». *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ 1/1. *Цѣль*—страхов. за опредѣл. преміи. *Капиталы:* первонач. основн.—2.400.000 р., въ 1903 г. уменьш. до 1.500.000 р. путемъ пониж. нариц. цѣны акцій съ 201 р. до 125 р.; въ 1903 г. увеличенъ до 9.000.000 р. путемъ выпуска привил. акцій на 1 500.000 р. по 125 р. ном.; въ настоящее время—600.000 р. обыкн. акцій и 1.500.000 р. прив.; погаш. — 214.366 р. *Ч. прибыль* за 1913 г. 160.601 р. *Дивид.:* 1910 г. 5 р. (6,25%), 1911 г. 3 р. (6,25%); 1912 г. 5 р. (6,25%); 1913 г.—6 р. 25 к. *В. и н. курсы*: 1910 г. 72—35, 1911 г. 115—65, 1912 г. 137—73; 1913 г. 137—90.

О-во С.-Петербургскихъ товарныхъ складовъ. Учрежд. въ 1908 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/1. *Дѣятельность об-ва* заключается въ эксплоатаціи товарныхъ складовъ съ выдачею складочныхъ и закладныхъ свидѣтельствъ, а также мельницы въ С.-Петербургѣ. *Капиталы*: основ. первонач. 400.000 р., въ настоящее время 4.000.000 р., раздѣл. на 40.000 акцій по 100 р. номин.; запасн.—385.455 р. *Ч. прибыль* за 1913 г. 241 т. р. *Дивид.* 1910 г.—5 р.; 1911 г.—3 р.; 1912 г.—5 р.; 1913 г.—5 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 218—137; 1913 г. 173½—119½.

Сѣверное страховое о-во. Учр.—5/9 1879 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/1. Дѣятельность о-ва заключается въ страх. отъ огня движ. и недвиж. имущ.; грузовъ по морскимъ и рѣчнымъ путямъ, по жел. и др. дорогамъ, пароходовъ и др. судовъ отъ всѣхъ опасностей въ пути. *Капиталы*: основ. 1.200.000 р., разд. на 12.000 акцій по 100 р. ном.; запасн.—1.200.000 р.; погашен. 23.400 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—527.416 р., за 1913 г. 528.695 р. *Дивид.*: 1910 г. 25 р.; 1911 г.— 25 р.; 1912 г.—25 р.; 1913 г.—25 р. *В. и н. курсы*: 1911 г. 435—385, 1912 г. справоч. ц. 395; 1913 г. 392—392.

Страховое о-во «Якорь». Учрежд. 23/6 1872 г. *Правл.*—въ Москвѣ *Операц.* годъ—1/1. *Операціи о-ва:* страхов. товаровъ, кладей и вообще грузовъ, кораблей, пароходовъ, вагоновъ и фрахтовъ отъ всякихъ опасностей; страхов. недвиж. и движ. имущ. отъ всѣхъ убытковъ и поврежденій; страх. жизни; страхов. капиталовъ и доходовъ. *Капиталы*: основн.—2.500.000 р. разд. на 12.500 акцій по 200 р. номин.; запасн. 264.968 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—338.114 р., за 1913 г. 339.426 р. *Дивид.* 1910 г.—16 р.; 1911 г.—16 р.; 1912 г.—21 р.; 1913 г.—21 р. (10,5%). *В. и н. курсы*: 1912 г. 300—219; 1913 г. 355—290.

Акціи желѣзныхъ дорогъ.

О-во Московско-Казанской ж. д. (б. Моск.-Ряз.). Уст. утв. 8 янв. 1863 г., послѣднее измѣненіе 14 мая 1913 г. Срокъ концессіи 1930 г.

Эксплоат. длина (вмѣстѣ съ Люб.-Арз. 371 в.) 2.441 в.

Акц. капиталъ, разд. на акціи по 100 р., гарант. правит., 10 м. р. (по 1 янв. 1913 г.—9.804.500 р.); *облигац.* 208.134.545 р. нариц. (на 1/I 1913 г. 185.162.493 р.).

Акціи котир. на Спб. биржѣ; облиг. котир. на биржахъ на спб., моск., варш., рижской, амстерд., берл. Право голоса даютъ 10 акц.

Дивид., за вычетомъ гарант. %, въ 1910 г. 28,15 р., въ 1911 г. 27,75 р., въ 1912 г. 28,45 р., въ 1913 г. 29 р. 95 к.

В. и н. курсы на петерб. биржѣ: 1911 г. 601—465; 1912 г.—605—470; 1913 г.—607—483.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. р.).

	1910.	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	35.731	35.408	36.925	40.053
Расходы эксп.	20.776	20.209	20.627	24.711
Чистый доходъ . . .	14.954	15.199	16.298	18.346
Коэфф. эксп.	58,1%	57,1%	55,9%	57,4%

Участіе правительства въ прибыляхъ: если дивидендъ на акцію, считая гарант. % (въ размѣрѣ 4 р. 05 к. на акцію), окажется, за вычетомъ налога, болѣе 25 р. на акцію, то половина излишка поступаетъ въ казну, а изъ др. половины: дополн. дивид. акціонерамъ въ 3 р., а изъ остатка, если онъ будетъ, 2/3 въ казну и 1/3—акціонерамъ.

Срокъ выкупа предпріятія о-ва моск.-каз. ж. д. отдаленъ до 1930 г., съ предоставленіемъ ему сооруженія линіи Казань—Екатеринбургъ и Н.-Новгородъ—Котельничъ съ вѣтвями, съ обязательствомъ о-ва построить по первому требованію правительства свыше 2.000 в. новыхъ линій и вѣтвей сверхъ уже упомянутыхъ линій. Въ распредѣленіе прибылей введено измѣненіе: изъ чистой прибыли, послѣ отчисленія подлежащей суммы въ погасит. фондъ акц. капитала, 15% таковой будетъ поступать въ казну за участіе ея въ прибыляхъ о-ва, равнымъ образомъ, послѣ того, какъ дивидендъ вмѣстѣ съ гарант. доходомъ превзойдетъ 28 руб. на акцію, изъ превышенія надъ этой суммой въ пользу казны будетъ поступать 3/4 вмѣсто прежнихъ 2/3 этого превышенія. Условія выкупного воз-

награжденія за акціи о-ва дополнены ограниченіемъ размѣра выкупной суммы, причемъ эта сумма можетъ быть выплачена не только въ видѣ ренты, какъ это предусмотрѣно уставомъ, но и единовременно.

О-во Московско-Кіево-Воронежской желѣзн. дороги. *Уставъ утвержд.* 21/XII 1866 г. Начало концессіи 24/XII 1870 г., конецъ—24/XII 1955 г. Правл. въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. Къ началу 1914 г. эксплоатаціонная длина дороги—2.523 вер. *Капиталы* къ 1/I 1913 г.: 1) акціонерный—12614.414 р., раздѣл. на 66.210 акцій по 20 фун. ст., нариц., съ правительственной гарантіей 5%; 2) облигаціонный гарантиров. 4% и 4½%—260.507.741 р.; 3) запасный—94.471 р.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. руб.):

	1910.	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	37.534,4	41.304,2	45.654,2	48.517
Расходы эксплоатаціи .	21.059,8	22.260,6	23.925,5	26.186
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	56,1%	53,9%	52,4%	53,9%
Чистый доходъ	16.294,5	19.043,5	21.728,7	22.330

Дивидендъ на акцію: за 1910 г. 31 р., за 1911 г. 43 р. 50 к., за 1912 г. 62 р. 60 к. за 1913 г.—56 р. Курсы акцій: въ 1911 г. 775—557, въ 1912 г. 1025—730, въ 1913 г. 875—700.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской; облигаціи—на с.-петербургской, московской, рижской, брюссельской, амстердамской, берлинской и парижской.

Право голоса даютъ 50 акцій.

Порядокъ распредѣленія дивиденда: за вычетомъ изъ чистаго дохода суммы на уплату гарантированныхъ % и погашенія по облигаціямъ, а равно 100 тыс. руб. арендной платы за казенную Ливенскую ж. д. и 35 тыс. руб. за курскую городскую вѣтвь, отчисляется въ пользу акціонеровъ по 17 р. на каждую акцію. Если затѣмъ получается излишекъ, то 2/3 его поступаютъ въ пользу казны и 1/3—въ распоряженіе общества.

О-во Рязанско-Уральской жел. дороги. *Уставъ утвержд.* 12/III. 1865 г. Начало концессіи въ 1866 г., конецъ—4/IX 1957 г. *Правленіе* въ С.-Петербургѣ. *Операціонный* годъ 1/I. Къ началу 1914 г. эксплоатаціонная длина дороги—4.118 вер. *Капиталы* на 1/I 1913 г.: 1) акціонерный гарант.—6.197.500 р., раздѣл. на 6.553 акціи по 100 фун. ст. нариц.; 2) облигац. 5%, 4½%, 4% гарантиров.—299.230.653 р.; 3) запасный—7.389.066 р.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. руб.):

	1910.	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	52.096	48.796	51.594	55.860
Расходы эксплоатаціи .	37.601	32.493	33.028	35.579
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	72,2%	66.6%	64,0%	63,7%
Чистый доходъ	14.495	16.303	18.566	20.281

Дивидендъ на акцію: за 1910 г.—0, за 1911 г.—0, за 1912 г.—37 р. 80 к., за 1913 г.—85 р. 11 к. на 100 фут. акцію.

Акціи о-ва размѣщены преимущественно въ твердыхъ рукахъ и въ биржевомъ оборотѣ встрѣчаются рѣдко. *Высш. и низш. курсы* акцій на с.-петербургской биржѣ въ 1913 г. 1.455—1.450.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской; облигаціи—с.-петербургской, московской, рижской, амстердамской, берлинской, брюссельской и парижской.

Право голоса даютъ 10 акцій.

О-во Армавиро-Туапсинской ж. д. Уставъ утвержд. 17/VII 1908 г. Концессія выдана на 81 г. со дня открытія правильнаго движенія, которое началось съ 1/VII 1913 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Общее протяженіе линій 224 вер. *Капиталы* на 1/I 1913 г.: 1) акціон.—4.000.000 р., раздѣленн. на 40.000 акцій по 100 р. нариц.; 2) облигац., гарант.—33.479.872 р. (3.544.960 фун. ст.).

Согласно устава, правленіемъ о-ва было уплачено по акціямъ: за 1909 г.—3%, за 1910 г.—3%, за 1912 г.—2,84%, а за 1913 г. 2,84%. *В. и н. курсы* акцій: въ 1912 г. 201—125, въ 1913 г. 192—147¾.

Акціи котируются на с.-петербургской и московской биржахъ; облигаціи—на с.-петербургской и лондонской.

Право голоса даютъ 50 акцій.

О-во Владикавказской желѣзной дороги. Уставъ утв. 2/VII 1872 г. *Правл.* — въ Спб. *Операц.* годъ — 1/I. Къ началу 1914 г. эксплоатаціонная длина дороги—2.362 вер. *Капиталы* на 1/I 1913 г.: 1) акціонерный—9.635.000 р., раздѣленн. на 192.700 акцій по 500 р. нариц.; 2) облигац. 4—4½% гарантированн.—210.106.949 р. 3) погасительнаго фонда—847.425 р.; 4) запасный—3.780.113 р.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. руб.):

	1910.	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	52.461	56.394	58.451	68.295
Расходы эксплоатаціи .	27.608	29.599	31.374	35.196
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	52,6%	42,5%	53,7%	51.5%
Чистый доходъ	24.852	26.795	27.077	33.099

Дивид. на акцію: за 1910 г. — 219 р. 50 к., за 1911 г.—219 р. 98 к., за 1912 г.—183 р., за 1913 г.—200 р. 80 р. *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г.—3.215—2.380, въ 1912 г.—3.095—2.150, въ 1913 г.—3.030—2.430.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской; облигаціи—на с.-петербургской, амстердамской и берлинской.

Право голоса даютъ 10 акцій.

Порядокъ распредѣленія дивиденда. Чистый доходъ, за отчисленіемъ изъ него суммы въ запасный капиталъ (§ 39 устава), дѣлится пропорціонально отношенію между суммой % и погашенія по облигаціямъ и суммой, составляющейся изъ умноженія 25 р. на каждую непогашенную акцію. Если полученная такимъ образомъ

сумма % и погашенія по облигаціямъ не превышаетъ размѣра полнаго годового платежа по нимъ, то она обращается на покрытіе этого платежа, а если превышаетъ, то остатокъ причисляется къ чистой прибыли т. е. къ второй части указанной пропорціи. Изъ чистой прибыли, если она не болѣе 25 р. на каждую непогашенн. акцію, подлежитъ отчисленіе въ погасительный фондъ акціонернаго капитала (§ 17 устава), если же болѣе, то, за вычетомъ изъ нея 2% въ дополнительное вознагражденіе правленія и служащихъ о-ва, она дѣлится пополамъ, причемъ одна часть обращается на уплату долговъ о-ва по гарантіи капиталовъ (къ началу 1914 г. такихъ долговъ за о-мъ числилось 38.855.875 р.), а изъ другой отчисляетея въ пользу акціонеровъ до 5 р. на каждую погашенную и непогашенн. акцію. Если при всемъ этомъ дивидендъ на непогашенную акцію превыситъ 150 р. и на погашенную 125 р. (вмѣстѣ съ указанными выше 25 р. и 5 р.), то изъ образующагося остатка чистой прибыли 25% поступаютъ въ пользу казны, а изъ 75% отчисляется въ дивидендъ акціонерамъ до 40 р. на каждую погашенн. и непогашенн. акцію. Наконецъ, если и за этими отчисленіями окажется излишекъ, то 60% его поступаютъ въ пользу казны, а 40%—въ дивидендъ акціонеровъ.

О-во Волго-Бугульминской желѣзной дороги. Уставъ утв. 13/VI 1899 г., измѣненъ 29/VI 1907 г. Начало концессіи 12/VI 1902 г., конецъ 12/VI 1987 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. Къ началу 1914 г. эксплоатаціонная длина дороги—340 вер. *Капиталы* на 1/I 1913: 1) акціонерный—5.591.800 р., слагающійся: a) I и II вып.—1.677.800 р., раздѣленн. на 16.778 акцій по 100 р. нариц.; b) III вып.—1.600.000 р., раздѣленн. на 16.000 акцій по 100 р. нариц. и c) привилег.—2.314.000 р. раздѣленн. на 23.140 акцій по 100 р. нариц.; 2) облигаціонн. — 51.208.238 р.; 3) погашенія—20.743 р.; 4) запасный—13.362 р.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. руб.):

	1910.	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	406	408	889	1.049
Расходы эксплоатаціи .	211	464	839	1.029
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	51,9	113,7	94,4	98,1%
Чистый доходъ	195	56	50	20

Дивид. выдавался по привилег. акціямъ: за 1910 г.—5 р. 25 р., за 1911 г. — 0, за 1912 г. — 0, за 1913 г. — 0; по I и II вып.: за 1911 г.—3%, за 1912 г.—0, за 1913 г.—0; по III вып.: за 1911 г.—3%, за 1912 г.—3% и за 1913 г.—2,85%. *В. и н. курсы* акцій въ 1913 г.: I вып. 99—69½, II вып. 91½—69, III вып. 93—69, привил. 93—69.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской; облигаціи—парижской.

Право голоса даютъ 10 акцій.

О-во Гербы-Кѣлецкой желѣзной дороги. Уставъ утв. 17/VII 1908 г. Начало концессіи 26/II 1911 г., конецъ 26/II 1992 г. *Правл.*—

въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. Къ началу 1914 г. эксплоатаціонная длина дороги—107 вер. Открытіе правильнаго движенія: 26/II 1911 г. *Капиталы* на 1/I 1912 г.: 1) акціонерный—2.320.000 р., раздѣленн. на 23.000 акцій по 100 р. нариц.; 2) 4½% облиг. гарант.—9.262.500 р.; 3) запасн.—228.190 р.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. руб.):

	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	987	1.564	1.728
Расходы эксплоатаціи .	673	1.105	1.147
Чистый доходъ	314	459	580
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	68,1%	70,1%	70,4%

Дивид. за 1911—1912 г. не выдавался, за 1913 г.—5 р. на акцію.

Акціи и облигаціи котируются на с.-петербургской биржѣ. *В. и н. курсы* акцій: въ 1912 г.—100—100 въ 1913 г.—170¼—113.

Право голоса даютъ 10 акцій.

На общемъ собраніи акціонеровъ 17 мая 1914 г. постановлено въ виду постройки новыхъ линій, строит. стоимость которыхъ около 30 милл. р., увеличить основной капиталъ: акц. на 2.520.000 р., облиг.—на 33 милл. р.

Ириновско-Шлиссельбургское промышленное о-во. Уставъ утв. 9/VII 1893 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль* о-ва—эксплоатація Ириновско-Шлиссельбургскаго узкоколейнаго подъѣзднаго пути, а равно содержаніе и эксплоатація торфяно-брикетнаго, кирпичнаго и стекляннаго заводовъ. *Капиталы* къ 1/I 1914 г.: 1) акціонерный—106.720 р.; 2) облигаціонный негарантиров.—861.125 р.; 3) запасный—24.794 р.; 4) погашенія—113.697 р. *Дивид.* за 1910—1912 г.г. на обыкновенн. акціи не выдавались; за 1913 г. дивидендъ выданъ въ размѣрѣ 10 р. на обыкнов. и 10 р. на привилег. акцію. Акціи размѣщены исключительно въ твердыхъ рукахъ.

О-во Московско-Виндаво-Рыбинской желѣзной дороги. Уставъ утв. 29/I 1869 г., измѣненъ 21/V 1897 г. Начало концессіи 12/VII 1868 г., конецъ—4/VI 1955 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. Къ началу 1914 г. эксплоатац. длина дороги—2.464 вер. *Капиталы* на 1/I 1913 г.: 1) акціон.—13.509.300 р., раздѣленн. на 135.093 акціи по 100 р. нариц.; 2) облигац. гарант. 4%—186.112.101 р.; 3) погасительнаго фонда акціон. капитала (образованъ взамѣнъ тиражированія акцій)—1.077.046 р.; 4) запасный—581.962 р.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. руб.):

	1910.	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	28.938,7	29.656,5	31.886,4	33.806
Расходы эксплоатаціи .	15.213,5	15.012,1	15.476,8	16.537
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	52,6%	50,6%	48,5%	48,9
Чистый доходъ	13.725,2	14.644,3	16.409,6	17.268

Дивид. на акцію: за 1910 г.—10 р., за 1911 г.—11 р., за 1912 г.—15 р., за 1913 г.—22 р. 50 к. *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г.—201—143 въ 1912 г.—252—157¾ въ 1913 г.—414—238.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской; облигаціи — на с.-петербургской, московской, рижской, брюссельской, амстердамской, берлинской и парижской.

Право голоса даютъ 30 акцій.

Порядокъ распредѣленія дивиденда. За вычетомъ изъ чистаго дохода 2% въ запасный капиталъ, % и погашенія по облигаціямъ о-ва и платежей правительству по новгородской узкоколейной желѣзной дорогѣ образуется чистая прибыль. Половина ея поступаетъ на погашеніе долговъ казнѣ и позаимствованій изъ резервнаго фонда, а другая половина—если нѣтъ такихъ долговъ и позаимствованій, то и вся прибыль—обращается къ распредѣленію въ такомъ порядкѣ: 1) 57.000 р. отчисляется на образованіе погасительнаго фонда акцій; 2) въ дивидендъ акціонерамъ по 5 р. на каждую непогашенную акцію; 3) въ дивидендъ акціонерамъ по 4 р. на каждую погашенную и непогашенную акцію; 4) изъ остающагося затѣмъ излишка ⅔ поступаютъ въ пользу казны и ⅓ въ пользу акціонеровъ. Однако, если въ теченіе первыхъ 10 лѣтъ со дня открытія правильнаго движенія на линіи С.-Петербургъ—Витебскъ (открыто 1/VIII 1904 г.) дивидендъ по непогашенн. акціямъ не достигнетъ 6 р. 50 к., правительство выдаетъ о-ву для причисленія къ чистому доходу ежегодныя приплаты, размѣръ которыхъ (для второй половины указаннаго десятилѣтія) опредѣленъ въ суммѣ не свыше 350.000 р.

О-во Подольской жел. дороги. Уставъ утвержд. 21/IV 1910 г. О-во обладаетъ концессіей на 81 г., которая начнется со дня открытія правильнаго движенія. *Правленіе* въ СПБ. *Операціонный* годъ 1/I. Обще протяженіе линій 608 вер. *Капиталы* на 1/I 1913 г.: 1) акціонерный—3.500.000 р., раздѣленн. на 35.000 акцій по 100 р. нариц.; 2) 4½% облигаціонный гарантированн. 19.758.062 р.

За 1911 г. о-во выдало на акціонерный капиталъ 2,10%, за 1912 г. 3%, за 1913 г.—2,85%.

Высшій и низшій курсы акцій: въ 1912 г. 173—95, въ 1913 г. 250—130.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской; облигаціи—с.-петербургской и берлинской.

Право голоса даютъ 10 акцій.

О-во Сѣверо-Донецкой жел. дороги. Уставъ утв. 4/VI 1908 г. Начало концессіи 4/VI 1911 г., конецъ—4/IX 1992 г. *Правленіе* въ С.-Петербургѣ. *Операціонный* годъ 1/I. Эксплоатаціонная длина дороги къ началу 1914 г.—674 версты. *Капиталы* на 1/I 1913 г.: 1) акціонерный—10.000.000 р., раздѣлены на 100.000 акцій по 100 р. нарицательн.; 2) облигаціонный 4½% гарантир.—98.290.887 р.; 3) погашенія—142.659 р.; запасный—2.204.780 р.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. руб.):

	1912.	1913.
Валовой доходъ	13.768	16.024
Расходы эксплоатаціи .	5.877	6.300
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	42,7%	39,3%
Чистый доходъ	7.891	9.724

Дивиденд на акцію: за 1911 г.—2 р. 80 к., за 1912 г.—13 р. 55 к. за 1913 г.—18 р. 32 к. и 3 р. 89 к. изъ сбереженій по постройкѣ никитовской вѣтви, а всего 24 р. 21 к. *Высшій и низшій курсы* акцій: въ 1912 г. 307—202, въ 1913 г. 380—277. Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской; облигаціи—антверпенской, базельской, брюссельской, парижской, женевской и цюрихской.

Право голоса даютъ 30 акцій.

Порядокъ распредѣленія дивиденда. Чистый доходъ, за отчисленіемъ изъ него суммы въ запасный капиталъ, дѣлится на двѣ части, пропорціональныя: 1) размѣрамъ % и погашенія по облигаціямъ и 2) дохода на акціонерный капиталъ, исчисляемаго на основаніи тѣхъ же %% и погашенія, какъ и платежи по облигаціямъ. Первая часть поступаетъ на оплату %% и погашеніе облигаціоннаго долга; вторая часть, вмѣстѣ съ остаткомъ отъ первой, если таковой получается, представляетъ чистую прибыль. Она поступаетъ, за отчисленіемъ изъ нея соотвѣтствующей суммы въ фондъ погашенія акціонернаго капитала, въ распоряженіе акціонеровъ, причемъ, однако, размѣръ дивиденда на долженъ превышать 6%. Если же онъ выше 6%, то половина образующагося излишка чистой прибыли идетъ на уплату долговъ по правительственн. гарантіи, а другая половина обращается въ дополнительный дивидендъ, съ условіемъ однако, чтобы весь дивидендъ не превышалъ 8% на акціонерный капиталъ. Излишекъ, получающійся сверхъ этихъ 8%, поступаетъ цѣликомъ на погашеніе долга по правительственн. гарантіи облигаціоннаго займа. Если такихъ долговъ о-во не имѣетъ, въ распоряженіе акціонеровъ поступаетъ чистая прибыль въ размѣрѣ до 8%. Образующійся сверхъ 8% излишекъ чистой прибыли дѣлится на двѣ равныя части, изъ которыхъ одна идетъ въ пользу казны, а другая—въ пользу акціонеровъ. Наконецъ, если за всѣмъ этимъ размѣръ чистой прибыли превыситъ 10% на акціонерный капиталъ, ¾ излишка ея поступаютъ въ пользу казны, а ¼ въ пользу акціонеровъ. На общемъ собраніи 9 іюня 1913 г. постановлено измѣнить порядокъ распредѣленія прибыли (§ 27 устава) въ смыслѣ уменьшенія указаннаго излишка прибыли (10%) до 8%.

О-во Юго-Восточныхъ жел. дорогъ. Уставъ утв. 15/VI 1893 г. Начало концессіи 15/VI 1893 г., конецъ—20/VI 1953 г. *Правленіе* въ С.-Петербургѣ. *Операціонный* годъ 1/I. Къ началу 1914 г. эксплоатаціонная длина дороги 3.252 вер. *Капиталы* на 1/I 1913 г.: акціонерный—27.987.938 р., раздѣленн. на 25.225 акцій по 187 р. 50 к. (125 р. зол.) нариц.; 2) облигаціонный гарантированный 4%, 4½% и 5%—198.607.814 р.; 3) запасный 767.796 р.

Финансовые результаты эксплоатаціи (тыс. руб.):

	1910.	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	55.250	56.178	57.067	62.324
Расходы эксплоатаціи .	30.640	30.932	31.618	34.094
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	55,5%	55,1%	55,4%	54,7%
Чистый доходъ	24.610	25.245	25.449	28.231

Дивиденд на акцію: за 1910 г. 15 р. 28 к., за 1911 г. 16 р. 32 к., за 1912 г. 16 р. 50 к., за 1913 г. 19 р. 4 к. *Высшій и низшій курсы* акцій: въ 1911 г. 267—223½, въ 1912 г. 299—229½, въ 1913 г. 311—245. Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской; облигаціи—на с.-петербургской, московской, рижской, амстердамской, берлинской и парижской.

Право голоса даютъ 25 акцій.

Порядокъ распредѣленія прибыли. За вычетомъ изъ чистаго дохода суммы на уплаты гарантированныхъ % и погашенія по облигаціямъ и взятымъ изъ казны ссудамъ, а равно 800 тыс. р. арендной платы за казенную Орлово-Грязскую ж. д., 1½% на образованіе запаснаго капитала и извѣстной суммы на погашеніе акцій, отчисляется въ дивидендъ по 9 р. на каждую непогашенную акцію. Если затѣмъ остается излишекъ, 10% его поступаютъ въ дополнительный дивидендъ по акціямъ, а 90% обращаются на погашеніе долга правительству по недовнесенной арендной платѣ за Орлово-Грязской ж. д. Въ виду того, что въ настоящее время этотъ долгъ погашенъ, весь излишекъ чистой прибыли, остающійся послѣ отчисленія 9 р. на акцію, поступаетъ въ распоряженіе правительства, которое выдаетъ изъ него акціонерамъ 20%, оставляя 80% въ свою пользу.

Первое общество подъѣздныхъ путей въ Россіи. Уставъ утв. 3/VII 1898 г. и дополненъ 1/VII 1902 г. Срокъ концессіи не опредѣленъ. *Цѣль* о-ва—постройка и эксплоатація подъѣздныхъ и вообще второстепенныхъ широко-и узкоколейныхъ желѣзныхъ путей общаго и частнаго пользованія, а также изготовленіе, эксплоатація и продажа переносныхъ жел. дорогъ. *Капиталы* на 1/I 1914 г.: 1) акціонерный—6.155.000 р., раздѣленн. на 61.500 акцій по 100 р. нариц.; 2) облигаціонный—19.649.600 р.; 3) погаш. 543.288 р.

	1910.	1911.	1912.	1913.
Валовой доходъ	3.918	4.518	4.591	5.169
Расходы эксплоатаціи .	2.618	2.642	2.655	2.296
Коэффиціентъ эксплоатаціи (%)	66,8%	58,5%	58,1%	57,2%
Чистый доходъ	1.301	1.876	1.926	2.208

Дивиденд на акцію: за 1910 г. 4 р., за 1911 г. 6 р., за 1912 г. 6 р. 50 к., за 1913 г.—7 р. *Высшій и низшій курсы* акцій: въ 1911 г. 133—84½, въ 1912 г. 159½—117, въ 1913 г. 167—122.

Акціи котируются на с.-петербургской и московской биржахъ; облигаціи (5% негарантир.)—с.-петербургской.

Право голоса даютъ 25 акцій.

На общемъ собраніи 5 мая 1914 г. постановлено сліяніе съ о-вомъ бауской ж. дороги, осн. капиталъ котораго: акц. 300.000 р. и 5% облиг. на 2.246.000 р. Взамѣнъ акцій баускаго о-ва будутъ выпущены акціи перв. о-ва подъѣздн. путей.

Московское общество подъѣздныхъ желѣзнодорожныхъ путей въ Россіи. Уставъ утв. 26/III 1892 г. Срокъ концессіи не опредѣленъ. *Правленіе* въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. Общество учреждено «для постройки и эксплоатаціи подъѣзныхъ широко-и узкоколейныхъ желѣзныхъ дорогъ общаго и частнаго пользованія съ промышленной цѣлью, или для мѣстнаго сообщенія, какъ примыкающаго къ существующимъ желѣзнымъ дорогамъ, къ судоходнымъ рѣкамъ, морямъ и озерамъ, такъ и не примыкающаго къ онымъ». *Капиталы* на 1/I 1914 г.: 1) акціонерный — 2.500.000 р., раздѣленн. на 25.000 акцій по 100 р. нариц.; 2) облигаціонный—5.800.400 р.; 3) запасный—12.213 р.; 4) погашен.—2.488 р.

Дивиденды съ 1905 по 1911 г. не выдавался; за 1912 г.—2 р. 50 к. Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ; *высшій и низшій курсы*: 1912 г. 58½—35; 1913 г. 80—35.

Право голоса даютъ 25 акцій.

О-во городскихъ и подъѣздныхъ путей въ Россіи. Уставъ утв. 1/VI 1898 г. Срокъ концессіи не опредѣленъ. *Правленіе* — въ Спб. *Операціонный* годъ 1/I. *Капиталы* на 1/I 1914 г.: 1) акціонерный—516.500 р., раздѣленн. на 5.165 акцій по 100 р. нарицат.; 2) облигаціонный—250.000 р.; 3) запасный 4.700 р.; 4) погаш.—29.000 р. *Дивиденды* за 1901—1913 г. не выдавался вовсе. Акціи размѣщены исключительно въ твердыхъ рукахъ и на биржѣ совершенно не обращаются.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ. Въ 1912 и 1913 г. сдѣлокъ не было.

Право голоса даютъ 25 акцій.

Акціи коммерческихъ банковъ.

Азовско-Донской коммер. банкъ. Уставъ утвер. 12/VI 1871 г. *Откр. дѣйств.* 24/IX 1871 г. *Правленіе*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основной—первонач. 1.200.000 р., на 1/I 1914 г.—50.000.000 р. раздѣленн. на 200.000 акцій по 250 р. нарицательн., запасн.—25.000.000 р., спец. резервн.—17.280.000 р. Обороты въ 1911 г. 28,3 милліарда руб., въ 1912 г. 31,0 милліарда руб., въ 1913 г. 32,38 милліардовъ р. *Ч. прибыль:* въ 1911 г. 4,67 милл. р., въ 1912 г. 7, 34 милл. р., въ 1913 г. 9,10 милл. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 35 р., за 1912 г. 37 р. 50 к., за 1913 г. 40 р. *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г. 645—556, въ 1912 г. 655—556, въ 1913 г. 636—574.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской, берлинской и парижской. Право голоса даютъ 25 акцій.

Волжско-Камскій коммер. банкъ. Уставъ утвер. 24/II 1870 г. *Откр. дѣйств.* 5/VII 1870 г. *Правленіе* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основной—первонач. 3.000.000 р., на 1/I 1914 г.—18.000.000 р., раздѣленн. на 72.000 акцій по 250 р. нарицат.; запасн.—13.000.000 р., спец. резервн..—7.118.000 р. Обороты: въ 1911 г. 19,5 милліардовъ р., въ 1912 г. 19,5 милліардовъ р., въ 1913 г. 21,77 милліардовъ р. *Ч. прибыль:* въ 1911 г. 3,40 милл. р., въ 1912 г. 3,70 милл. р, въ 1913 г. 5,36 милл. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 60 р., за 1912 г. 55 р., за 1913 г. 55 р. *В. и н. курсы:* въ 1911 г. 1.100—995, въ 1912 г. 1.040—880, въ 1913 г. 992—855.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской. Право голоса даютъ 20 акцій.

Коммерческій банкъ И. В. Юнкеръ и К°. Дѣйств. откр. 1/VIII 1912 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. Банкъ образованъ изъ сліянія между старѣйшимъ въ Россіи (основанъ въ 1819 г.) банкирскимъ домомъ И. В. Юнкеръ и Псковскимъ коммер. банкомъ (основанъ въ 1873 г.). *Капиталы* банка на 1/I 1914 г.: основной—15.000.000 р., раздѣлен. на 60.000 акцій, по 250 р. нариц.; запасн.—5.862.000 р., спец. резервн.—385.000 р. Обороты: въ 1912 г.—6.651 милл. р., въ 1913 г. 8,22 милліардовъ р. *Чистая прибыль:* въ 1912 г. 2.033 тыс. р., въ 1913 г. 2,64 милл. р. *Дивид.* на акцію:

въ 1912 г. 30 р., въ 1913 г. 30 р. *В. и н. курсы акцій*: въ 1912 г. 466—420, въ 1913 г. 475—425.

Акціи банка котируются на биржахъ: с.-петербургской и московской. Право голоса даютъ 25 акцій.

Русскій для внѣшней торговли банкъ. Уставъ утвер. 4/VI 1871 г. *Откр. дѣйств.* 30/IX 1871 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: осн. первонач.—3.000.000 р., на 1/I 1914 г.—50.000.000 р. раздѣлен. на 200.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—16.667.000 р., спец. резервн.—589.000 р. Обороты: въ 1911 г. 44,6 милліардовъ р., въ 1912 г. 46,8 милліардовъ р., въ 1913 г. 47,26 милліардовъ р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 5,76 милл. р., въ 1912 г. 6,91 милл. р., въ 1913 г. 7,94 милл. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1911 г. 25 р., за 1912 г. 25 р., за 1913 г. 28 р. 50 к. *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г. 444—370, въ 1912 г. 422—370, въ 1913 г. 411—368.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской и берлинской. Право голоса даютъ 25 акцій.

Русскій Торгово-Промышленный банкъ. Уставъ утв. 15/XII 1889 г. *Откр. дѣйств.* 12/VII 1890 г. *Правленіе* — въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: основной—первонач. 5.000.000 р., на 1/I 1914 г.—35.000.000 р., раздѣленн. на 140.000 акц. по 250 р. нариц.; запасн.—9.355.000 р., спец. резер.—187.000 р. Обороты: въ 1911 г. 13, 9 милліардовъ р, въ 1912 г. 22,3 милліарда р., въ 1913 г. 25,55 милліардовъ р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 2,97 милл. р., въ 1912 г. 3,30 милл. р., въ 1913 г. 4,65 милл. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1911 г. 22 р 50 к., за 1912 г. 22 р. 50 к., за 1913 г. 24 р. *В. и н. курсы акцій:* въ 1911 г. 381—335, въ 1912 г. 377—335, въ 1913 г. 375—324.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской и парижской. Право голоса даютъ 25 акцій.

Русско-Азіатскій банкъ. Уставъ утвер. 30/VII 1910 г. *Откр. дѣйств.* 2/X 1910 г. *Правленіе*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Банкъ образовался сліяніемъ Русско-Китайскаго Банка съ Сѣвернымъ Банкомъ, согласно постановленію общаго собранія акціонеровъ обоихъ банковъ отъ 30/III 1910 г. *Капиталы*: основной—первонач. 35.000.000 р., на 1/I 1914 г. 49.737.000 р., раздѣленн. на 266.592 акцій по 187 р. 50 к. нариц.; запасн. капиталъ—16.946.000 р., спеціал. резерв.—8.683.000 р. Обороты: въ 1911 г. 56,2 милліарда р., въ 1912 г. 58,8 милліардовъ р., въ 1913 г. 67,4 милліардовъ р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 5,44 милл. р., въ 1912 г. 6,49 милл. р., въ 1913 г. 6,51 м. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1911 г. 16 р. 37½ к., за 1912 г. 18 р. 75 к., за 1913 г. 18 р. 75 к. (10%). *В. и н. курсы акцій*: въ 1911 г. 302—213, въ 1912 г. 331—269, въ 1913 г. 315—269.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской и парижской. Право голоса даютъ 10 акцій.

Согласно постановленіямъ общихъ собраній 1913 и 1914 гг. предстоитъ увеличеніе акц. капитала на 20 милл. руб.

Русско-Англійскій банкъ. Уставъ утвер. 13/IV 1910 г. *Откр. дѣйств.* 15/XI 1911 г. *Правленіе* — въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: основн.-первонач. 5.000.000 р., на 1/I 1914 г.—10.000 р., раздѣленн. на 40.000 акцій по 250 р. нариц.; запасн.—800.000 р. Обороты: въ 1912 г. 491,7 милл. р., въ 1912 г. 837,6 милл. р. *Ч. прибыль*: въ 1912 г. 789 тыс. р., въ 1913 г. 0,96 милл. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1912 г. 15 р., за 1913 г. 17 р. 50 к. *В. и н. курсы акцій:* въ 1913 г. 312—300.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ (съ 1913 г.). Право голоса даютъ 25 акцій.

Сибирскій Торговый банкъ. Уставъ утверж. 28/VI 1882 г. *Дѣйств. откр.* 10/XI 1872 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Капиталы: основной—первоначальн. 1.600.000 р., на 1/I 1914 г.—20.000.000 р., раздѣленн. на 80.000 акцій по 250 р. нариц.; запасн.—10.000.000 р., спец. резерв.—5.524.000 р. Обороты: въ 1911 г. 13,6 милліардовъ р., въ 1912 г. 17,9 милліардовъ р., въ 1913 г. 18,4 милліардовъ р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 2,51 милл. р., въ 1912 г. 3,29 милл. р., въ 1913 г. 4,63 милл. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1911 г. 37 р. 50 к., за 1912 г. 37 р. 50 к., за 1913 г. 40 р. *В. и н. курсы:* въ 1911 г. 647—572, въ 1912 г. 633—568, въ 1913 г. 625—552½.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской, берлинской и парижской. Право голоса даютъ 20 акцій.

С.-Петербургскій Международный коммер. банкъ. Уставъ утвер. 28/V 1869 г. *Откр. дѣйств.* 2/VIII 1869 г. *Правленіе* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: Основной—первонач. 2.000.000 р., на 1/I. 1914 г.—48.000.000 р., раздѣленн. на 192.000 р. акцій по 250 р. нариц.; запасный—24.000.000 р., спец. резерв.—5.266.000 р. Обороты: въ 1911 г. 59,0 милліардовъ р., въ 1912 г. 60,7 милліардовъ р., въ 1913 г. 55.61 милліардовъ р. *Ч. прибыль*: въ 1911 6,29 милл. р., въ 1912 г. 8,06 милл. р. въ 1913 г. 8,21 милл. р. *Дивид.* за 1911 г. 32 р. 50 к., за 1912 г. 34 р., за 1913 г. 35 р. *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г. 578—495, въ 1912 г. 563—490, въ 1913 г. 534—486.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской и берлинской. Право голоса даютъ 25 акцій.

С.-Петербургскій Торговый банкъ. Уставъ утвер. 15/XII 1911 г. *Дѣйств. откр.* 1/III 1912 г. *Правленіе* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I Банкъ преобразованъ изъ банкир. конторы Вавельбергъ. *Капиталы* на 1/I 1914 г.: основной—10.000.000 р. раздѣлен. на 40.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный 1.133.000 р., спец. резерв.—149.000 р. Обороты: въ 1912 г. 1.517 милл. р., въ 1913 г. 3.645 милл. р. *Ч. прибыль:* въ 1912 г. 1,42 милл. р., въ 1913 г. 1,27 мил. р. *Дивид.* на акцію: за 1912 г. 25 р., за 1913 г. 25 р. *В. и н. курсы*: въ 1913 г. 375—325 р.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ. Право голоса даютъ 20 акцій.

С.-Петербургскій Учетный и Ссудный банкъ Уставъ утвер. 18/v 1869 г. Откр. дѣйств. 1/viii 1869 г. *Правленіе* въ Спб. *Операц.* годъ 1/i. *Капиталы*: основной — первоначальн. 2.500.000 р., на 1/i 1914 г. 20.000.000 р., раздѣленн. на 80.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—6.667.000 р., спец. резерв.—3.763.000 р. Обороты: въ 1911 г. 8,8 милліардовъ р., въ 1912 г. 10,3 милліарда р., въ 1913 г. 9,36 милліардовъ р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 2,27 милл. р., въ 1912 г. 3,14 милл. р., въ 1913 г. 3,45 милл. р. *Дивид.* на акцію: за 1911 г. 30 р., за 1912 г. 30 р., за 1913 г. 32 р. *В. и н. курсы*: въ 1911 г. 533—469½, въ 1912 г. 570—477, въ 1913 г. 509—464.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской и берлинской. Право голоса даютъ 25 акцій.

С.-Петербургскій Частный коммерческ. банкъ. Уставъ утв. 28/vii 1864 г. *Дѣйств. откр.* 1/xi 1864 г. *Правленіе* въ Спб. *Операц.* годъ 1/i. *Капиталы*: основной—первоначальн. 2.000.000 р., на 1/i 1914 г. 40.000.000 р., раздѣленныхъ на 200.000 акцій по 200 р. нариц.; запасн.—3.569.000 р., спец. резерв. 79.000 р. Обороты: въ 1911 г. 4,9 милліарда р., въ 1912 г. 8,10 милліардовъ р., въ 1913 г. 7,70 милліардовъ р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 1,73 милл. р., въ 1912 г. 4,20 мил. р., въ 1913 г. 5,64 милл. р. *Дивид.* на акцію: за 1911 г. 13 р., за 1912 г. 18 р. 75 к., за 1913 г. 18 р. 75 к. *В. и н. курсы*: въ 1911 г. 297½—236, въ 1912 г. 314—258½, въ 1913 г. 293—238.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской и парижской. Право голоса даютъ 25 акцій.

Соединенный банкъ. Уставъ утвер. 23/xii 1908 г. *Дѣйств. откр.* 2/i 1909 г. *Правленіе* въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/i. Банкъ образованъ изъ сліянія слѣдующихъ трехъ банковъ: Южно-Русскаго промышленнаго, Московско-Международнаго Торговаго и Орловскаго Коммерческаго. Всѣ активы и пассивы этихъ трехъ банковъ были переданы Соединенному банку. *Капиталы* банка: основной—первонач. 7.500.000 р., на 1/i 1914 г. 30.000.000 р. раздѣленн. на 150.000 акц. по 200 р. нариц.; запасный—5.282.000 р. Обороты: въ 1911 г. 18,6 милліардовъ р., въ 1912 г. 20,3 милліардовъ р., въ 1913 г, 21,67 милліардовъ р. *Чистая прибыль*: въ 1911 г. 2,67 милл. р., въ 1912 г. 4,02 милл. р., въ 1913 г. 4,03 милл. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1911 г. 18 р., за 1912 г., 19 р., за 1913 г. 19 р. *В. и н. курсы* акціи: въ 1911 г. 322½—270, въ 1912 г. 309—265, въ 1913 г. 309—268.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, московской и парижской. Право голоса даютъ 25 акцій.

Коммерческій Банкъ въ Варшавѣ. Уставъ утв. 24/ii 1870 г. *Откр. дѣйств.* 15/vii 1870 г. *Правленіе* въ Варшавѣ. *Операц.* годъ

1/i. *Капиталы*: основной—первонач. 1.000.000 р., на 1/i 1914 г.—20.000.000 р., раздѣленн. на 80.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—10.084.000 р., спец. резерв.—1.534.000 р. Обороты: въ 1911 г. 4.323 милл. р., въ 1912 г. 4.856 милл. р., въ 1913 г. 5.252 м. р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 2.229 тыс. р., въ 1912 г. 2.721 тыс. р., въ 1913 г. 2.697 т. р. *Дивид.* на акцію: за 1911 г. 30 р., за 1912 г. 30 р., за 1913 г. 30 р. (12%). *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г. 460—428, въ 1912 г. 450—430, въ 1913 г. 440—420.

Акціи котируются на с.-петербургской, варшавской и берлинской биржахъ. Право голоса даютъ 10 акцій.

Варшавскій Учетный банкъ. Уставъ утверж. 21/v 1871 г. *Дѣйств. откр.* 1/ix 1871 г. *Правл.* въ Варшавѣ. *Операц.* годъ 1/i. *Капиталы*: осн.—первонач. 2.000.000 р., на 1/i 1914 г.—10.000.000 р., раздѣленн. на 40.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—5.000.000 р., спец. резерв.—733.000 р. Обороты: въ 1911 г. 2.238 милл. р., въ 1912 г., 2.224 милл. р., въ 1913 г. 2.282 м. р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 863 тыс. р., въ 1912 г. 858 тыс. р., въ 1913 г. 1.468 т. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1911 г. 30 р. за 1912 г. 30 р., за 1913 г. 30 р. (12%). Курсы, справочные: въ 1912 г. 454—458; въ 1913 г. 455—459. Акціи размѣщены исключительно въ твердыхъ рукахъ и въ 1911/1913г., съ ними сдѣлокъ не было вовсе.

Акціи котируются на с.-петербургской, варшавской и берлинской биржахъ. Право голоса даютъ 15 акцій.

Виленскій Частный коммерческій банкъ. Уставъ утвержд. 8/i 1873 г. *Дѣйств. откр.* 24/iii 1873 г. *Правл.* въ Вильнѣ. *Операц.* годъ 1/i. *Капиталы*: основной—первоначальн. 1.000.000 р., на 1/i 1914 г.—2.400.000 р., раздѣленн. на 9.600 акцій по 250 р. нариц.; запасный—528.000 р., спец. резерв.—160 тыс. р. Обороты: въ 1911 г. 1.104 милл. р., въ 1912 г. 1.242 мил. за 1913—1.303 милл. р. *Ч. прибыль* въ 1911 г. 133 тыс. р., въ 1912 г. 145 тыс. р., въ 1913 г. 155 тыс. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1911 г. 15 р., за 1912 г. 16 р., за 1913 г. 17 р. 50 к. Акціи размѣщены въ твердыхъ рукахъ: за трехлѣтіе 1911—1913 г. на биржѣ не было съ акціями ни одной сдѣлки и курсъ ихъ за это время не отмѣчался.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ. Право голоса даютъ 25 акцій.

Воронежскій коммерческій банкъ. Уставъ утв. 23/i 1873 г. *Дѣйств. окр.* 21/v 1873 г. *Правленіе* въ Воронежѣ. *Операц.* годъ 1/i. Капиталы: основной—первоначальн. 500.000 р., на 1/i 1914 г.—1.000.000 р., раздѣленн. на 4.000 акц. по 250 р. нариц.; запасный—333.000 р., спец. резерв.—36.000 р. Обороты: въ 1911 г. 426 милл. р., въ 1912 г. 508 милл. р., за 1913 г. 556 милл. р. *Ч. прибыль* въ 1911 г. 90,6 тыс. р., въ 1912 г. 105,9 тыс. р., въ 1913 г. 134 т. р. *Дивидендъ* на акцію: за 1911 г. 25 р., въ 1912 г. 28 р. 50 к. За 1913 г. 28 р. 50 к. *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г. 350—280½, въ 1912 г. 392—370, въ 1913 г. 483—425.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ. Право голоса даютъ 25 акцій.

Кіевскій Частный коммерческій банкъ. Уставъ утвержд. 18/VI 1866 г. *Дѣйств. откр.* 8/X 1868 г. *Правленіе* въ Кіевѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: основной—первоначальн. 1.500.000 р., на 1/I 1914 г. 5.000.000 р., раздѣленн. на 20.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—589.000 р., спец. резерв.—61.000 р. Обороты: въ 1911 г. 582 милл. р., въ 1912 694 милл. р., въ 1913 г. 748 милл. р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 211 тыс. р., въ 1912 г. 401 тыс. р., въ 1913 г. 392 тыс. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 15 р., за 1912 г. 16 р. 25 к., за 1913 г. 12 р. 80 к. Акціи цѣликомъ размѣщены въ твердыхъ рукахъ: въ 1911—1913 г. на биржѣ съ ними не было ни одной сдѣлки и онѣ совершенно не отмѣчались въ котировкахъ.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ. Право голоса даютъ 20 акцій.

Лодзинскій Купеческій банкъ. Уставъ утверж. 29/VIII 1896 г. *Дѣйств. откр.* 1/I.1897 г. *Правленіе* въ Лодзи. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: основной на 1/I 1914 г. 5.000.000 р., раздѣленн. на 20.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—562.000 р. спец. резерв. 51.000 р. Обороты: въ 1911 г. 786 милл. р., въ 1912 г. 1.204 милл. р., въ 1913 г. 1.299 милл. р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 306 тыс. р., въ 1912 г. 413 тыс. р., въ 1913 г. 467 тыс. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 18 р. 75 к., за 1912 г. 17 р. 50 к., за 1913 г. 18 р. Акціи размѣщены преимущественно въ твердыхъ рукахъ и въ биржевомъ оборотѣ ихъ почти не имѣется.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ. Право голоса даютъ 20 акцій.

Торговый банкъ въ Лодзи. Уставъ утверж. 7/VIII 1872 г. *Дѣйств. откр.* 1/X 1872 г. *Правленіе* въ Лодзи. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: основной—первоначальн.—2.000.000 р., на 1/I 1914 г.—10.000.000 р., раздѣленн. на 40.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—5.000.000 р., спец. резерв.—550.000 р. Обороты: въ 1911 г. 2.254 милл. р., въ 1912 г. 2.217 милл. р., въ 1913 г. 2.447 милл. р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 1.021 тыс. р., въ 1912 г. 1.301 тыс., въ 1913 г. 1.260 тыс. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 30 р., за 1912 г. 27 р. 50 к., за 1913 г. 27 р. 50 к. Акціи цѣликомъ размѣщены въ твердыхъ рукахъ: въ 1911—1913 г. съ ними не было на биржѣ сдѣлокъ вовсе и въ котировкѣ за это время онѣ не отмѣчались.

Акціи котируются на с.-петербургской и берлинской биржахъ. Право голоса даютъ 10 акцій.

Московскій Купеческій банкъ. Уставъ утвержд. 1/VI 1866 г. *Дѣйств. откр.* 1/XII 1866 г. *Правленіе* въ Москвѣ. *Опер.* годъ 1/I. *Капиталы*: основной—первонач. 1.260.000 р., на 1/I 1914 г.—15 милл. р., раздѣленн. на 3.000 паевъ по 5.000 р. нариц.; запасный—13.990.000 р., спец. резервн. 3.107.000 Обороты: въ 1911 г. 8,0 милліардовъ р., въ 1912 8,9 милліардовъ р., въ 1913 10,20 милліард. р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 2,33 милл. р., въ 1912 г. 2,43 милл. р.,

въ 1913 г. 3,08 милл. *Дивиденды* на пай: за 1911 г. 1.317 р. 10 к., за 1912 г. 1.294 р. 46 к., за 1913 г. 1.446 р. Операцій по покупкѣ и продажѣ паевъ на биржѣ почти не бываетъ,—всѣ паи банка размѣщены въ твердыхъ рукахъ. Справочная цѣна въ Спб. старыхъ паевъ въ 1913 г. 23.500 р., новыхъ—11.750 р.

Паи котируются на с.-петербургской и московской биржахъ. Право голоса даетъ 1 пай.

Московскій учетный банкъ. Уставъ утвер. 4/IX 1869 г. *Дѣйств. откр.* 8/I 1870 г. *Правленіе* въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: основной—первонач. 2.000.000 р., на 1/I 1914 г.—6.000000 р. раздѣленн. на 30.000 акцій по 200 р. нариц.; запасный—2.000.000 р., спец. резервный—602.000 р. Обороты: въ 1911 г. 3.053 милл. р., въ 1912 г. 3.053 милл. р., въ 1913 г. 2.988 милл. р. *Ч. прибыль*: въ 1911 г. 634 тыс. р., въ 1912 г. 667 тыс. р., въ 1913 г. 800 тыс. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 19 р., за 1912 г. 20 р., за 1913 г. 23 р. Акціи банка размѣщены исключительно въ твердыхъ рукахъ,—за періодъ 1911—1913 г. на биржѣ сдѣлокъ не было съ ними вовсе.

Акціи котируются на с.-петербургской и московской биржахъ. Право голоса даютъ 25 акцій.

Московскій Частный коммерческій банкъ. Уставъ утверж. 5/XII 1911 г. *Дѣйств откр.* 29/I 1912 г. *Правленіе* въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. Банкъ преобразованъ изъ бывш. московскаго отдѣл. Спб. Частнаго Коммерческаго банка. *Капиталы:* основной—первонач. 5.000.000 р., на 1/I 1914 г.—12.500.000 р., раздѣленн. на 50.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—134.000 р. Обороты: въ 1912 г. 2.225 милл. р., въ 1913 г. 2,04 милліардовъ р. *Ч. прибыль*: въ 1912 г. 623 тыс. р., въ 1913 г. 1,46 милл. р. *Дивиденды* на акцію: за 1912 г. 20 р., за 1913 г. 20 р. *В. и н. курсы* акцій: въ 1913 г. 313—311.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской (съ 1913 г.), московской и парижской. Право голоса даютъ 25 акцій.

Московскій банкъ. Уставъ утв. 24/IX 1911 г. *Дѣйств. откр.* 2/I 1912 г. *Правл.* въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. Банкъ образованъ изъ банкирскаго дома Бр. Рябушинскихъ (учрежденъ въ 1902 г.). *Капиталы:* основной—первонач. 5 милл. р., на 1/I 1914 г.—25.000.000 р., раздѣленн. на 100.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—580.000 р., спец. резерв.—48.000 р. Обороты: въ 1912 г. 3.954 милл. р., въ 1913 г. 8.325 милл. р. *Ч. прибыль:* въ 1912 г. 685 тыс. р., въ 1913 г. 1,58 милл. р. *Дивиденды* на акцію: за 1912 г. 15 р., за 1913 г. 16 р. 25 к. Акціи банка размѣщены въ твердыхъ рукахъ и сдѣлокъ съ ними на биржѣ почти не бываетъ. *В. и н. курсы*: въ 1913 г. 290—280.

Акціи котируются на с.-петербургской (съ іюня 1913 г.) и московской биржахъ. Право голоса даютъ 40 акцій.

Одесскій Учетный банкъ. Уставъ утверж. 1/VII 1879 г. *Дѣйств. откр.* 1/XI 1879 г. *Правл.* въ Одессѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основной—первоначальн. 1.500.000 р., на 1/I 1914 г.—2.000.000 р., раздѣленн. на 2.000 акцій по 1.000 р. нариц.; запасный—667.000 р., спец. резервн.—45.000 р. Обороты: въ 1911 г. 887 милл. р., въ 1912 г. 781 милл. р., въ 1913 г. 679 милл. р. *Ч. прибыль:* въ 1911 г. 148 т. р., въ 1912 г. 197 тыс. р., въ 1913 г. 192 тыс. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 55 р., за 1912 г. 80 р., за 1913 г. 80 р. (8%).

Акціи банка размѣщены въ твердыхъ рукахъ. Въ 1912—1913 г.г. на—с.-петербургской биржѣ съ ними сдѣлокъ не было.

Акціи котируются на с.-петербургской и одесской биржахъ. Право голоса даютъ 10 акцій.

Рижскій Коммерческій банкъ. Уставъ утверж. 10/IX 1871 г. *Дѣйств. откр.* 15/III 1872 г. *Правл.* въ Ригѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основ.—первоначальн. 3.000.000 р., на 1/I 1914 г.—10.000.000 р., раздѣленн. на 40.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—1.769.000 р., спец. резерв.—125.000 р. Обороты: въ 1911 г. 4.969 милл. р., въ 1912 г. 5.565 милл. р., въ 1913 г. 5.983 милл. р. *Ч. прибыль:* въ 1911 г. 784 тыс. р., въ 1912 г. 835 тыс. р., въ 1913 г. 903.768 р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 17 р. 50 к., за 1912 г. 18 р. 75 к., за 1913 г. 20 р. *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г. 305—260, въ 1912 г. 291—250, въ 1913 г. 279—248.

Акціи котируются на биржахъ: с.-петербургской, рижской, варшавской и берлинской. Право голоса даютъ 25 акцій.

Ростовскій на Дону Купеческій банкъ. Уставъ утверж. 22/VIII 1892 г. *Дѣйств. откр.* 1/I 1893 г. *Правл.* въ Ростовѣ н/Д. *Операц.* годъ 1/I. Въ 1910 г. банкъ пріобрѣлъ пассивы и часть активовъ Ростовскаго н/Д. отдѣленія С.-Петербургскаго Частнаго Коммерческаго банка. *Капиталы:* основной—первонач. 500.000 р., на 1/I 1914 г.—5.000.000 р., раздѣленн. на 20.000 акцій по 250 р. нариц.; запасный—228.000 р., спец. резерв.—22.000 р. Обороты: въ 1911 г. 268 милл. р., въ 1912 г. 341 милл. р., въ 1913 г. 422 милл. р. *Ч. прибыль:* въ 1911 г. 245 тыс. р., въ 1912 г. 424 тыс. р., въ 1913 г. 784 тыс. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 17 р. 50 к., за 1912 г. 22 р. 50 к., за 1913 г. 22 р. 50 к. *В. и н. курсы* акцій: въ 1911 г. 303—245, въ 1912 г. 302—248, въ 1913 г. 275¼—275.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ. Право голоса даетъ 1 акція.

Самарскій Купеческій банкъ. Уставъ утверж. 17/XI 1907 г. *Правл.* въ Самарѣ. *Откр. дѣйствія* 30/IV 1908 г. Осн. кап. 2.500.000 р., раздѣленн. на 500 акцій по 5.000 р. нариц., запасн. капит. 93 тыс. р., проч. капит. 66 тыс. р. *Операц.* годъ 1/I. Балансъ на 1/I 1913 г. 9.226 тыс. р., на 1/I 1914 г. 10.912 тыс. р. Общ. оборотъ:

1912 г.—230 милл., 1913 г.—250 милл. *Ч. прибыль:* въ 1911 г.—185 тыс. р., въ 1912 г.—194 тыс. р. За 1913 г. 193 тыс. р. *Дивид.* за 1908 г. 130 р. на акцію, въ 1911—1913 г.—по 300 р. (6%).

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ; въ 1912 г. и 1913 г. сдѣлокъ не было. Право голоса даетъ 1 акція.

Тифлисскій Коммерческій банкъ. Уставъ утверж. 21/V 1871 г. *Дѣйств. откр.* 24/I 1872 г. *Правл.* въ Тифлисѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основной—первоначальн. 500.000 р., на 1/I 1914 г.—6.000.000 р., раздѣленн. на 30.000 акцій по 200 р. нариц.; запасный—3.000.000 р., спец. резерв.—884.000 р. Обороты: въ 1911 г. 1.259 милл. р., въ 1912 г. 1.632 милл. р. *Чистая прибыль:* въ 1911 г. 341 тыс. р., въ 1912 г. 529 тыс. р., въ 1913 г. 709 тыс. р. *Дивиденды* на акцію: за 1911 г. 23 р., за 1912 г. 25 р., за 1913 г. 28 р. Акціи размѣщены исключительно въ твердыхъ рукахъ,—въ 1911—1913 г.г. съ ними на биржѣ сдѣлокъ не было вовсе.

Акціи котируются на с.-петербургской биржѣ. Право голоса даютъ 20 акцій.

Акціи и закладные листы земельныхъ банковъ.

Бессарабско-Таврическій земельный банкъ. Уставъ утв. 31/VIII 1872 г. *Правл.*—въ Одессѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ подъ залогъ земель и городскихъ недвиж. имуществъ. *Районъ дѣйствій*: губ. Бессараб., Подольская, Таврич., Херсон., Керчь-Еник. и Одесское градоначальства и города: Екатеринославъ, Бахмутъ, Павлоградъ, Александровскъ и Никополь Екатерин. г.

(въ милліонахъ руб.).	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	7,75	8,25	8,25	8,75
запасный	4,56	4,97	4,97	5,39
особ. резервный . .	0,46	0,71	0,71	0,90
Ссуды подъ залогъ:				
сельскихъ земель .	84,23	87,47	86,20	89,91
гор. недвиж. имущ.	34,59	36,09	37,69	40,93
Чистая прибыль . . .	1,46	1,47	1,54	1,55
Дивидендъ	41 р.	41 р.	41 р.	41 р. *)
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	709,5	719	687	684
низшій » . .	609	635	629	634
Закладные листы въ обращ.:				
4½	118,83	123,57	129,9	130,85
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	92¼	92⅛	87⅝	84⅞
низшій » . .	87	86⅜	83	81

Право на голосъ даютъ 10 акцій.

Общее *количество акцій*—35.004 по 250 р. номин.

Виленскій земельный банкъ. Учрежд. 9/VIII 1872 г. *Правл.*—въ Вильнѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ подъ залогъ земель и городскихъ недвижимыхъ имуществъ. *Районъ дѣйствій*—губерніи: Вилен., Ковенская, Минская, Гроднен., Витеб., Могил. и Псков.

*) 5 р. на акцію XIX выпуска.

(въ милліонахъ руб.).	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	9,80	10,16	10,48	10,48
запасный	4,95	5,20	5,25	5,25
особ. резервный . .	0,11	0,36	0,41	—
Ссуды подъ залогъ:				
сельскихъ земель .	113,15	116,83	112,11	—
гор. недвиж. имущ.	33,82	34,47	33,65	—
Чистая прибыль . . .	1,63	1,74	2,008	1,84
Дивидендъ	38 р.	39 р.	39 р.	39 р.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	635½	630	625	617
низшій » . .	516	581	574	577½
Закладные листы въ обращ.:				
4½%	146,97	151,31	146,53	—
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	92⅛	92⅛	87⅞	88¼
низшій » . .	87	86¼	85⅛	83¾

Право на голосъ даютъ 10 акцій.

Общее *количество акцій*—42.000 по 250 р. номин.

Донской земельный банкъ. Учрежд.—17/IX 1872 г. *Правл.*—въ Таганрогѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ подъ залогъ земель и гор. недвиж. имущ. *Районъ дѣйствій:* губ. Казан., Оренбур., Самар., Симбир., Ставропол., Уфим. и Черном.; области: Войска Донск., Кубан. и Терская; города: Баку, Луганскъ, Маріуполь, Бердянскъ, Мелитополь, Ѳеодосія, Дербентъ, Петровскъ, Темиръ-Ханъ-Шура, Уральскъ, Илекъ, Калмыковъ, Гурьевъ; Керченское градоначальство и Рига, Ревель, Митава, Либава и Юрьевъ.

(въ милліонахъ руб.).	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	7,99	9,96	10,0	10,0
запасный	4,53	5,71	6,92	—
особ. резервный . .	0,93	2,17	1,17	—
Ссуды подъ залогъ:				
сельскихъ земель .	86,97	105,96	109,67	—
гор. недвиж. имущ.	32,06	40,36	44,06	—
Чистая прибыль . . .	1,23	1,59	1,80	1,91
Дивидендъ	40 р.	40 р.	40 р.	40 р.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) .	701½	706	650	636
низшій » . .	604½	620	600	597
Закладные листы въ обращ.:				
4½ %	119,03	146,31	154,80	—
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	91⅝	91⅛	86	84⅞
низшій » . .	86¾	83⅜	81	80¼

Право на голосъ даютъ 10 акцій.

Общее *количество акцій*—40.000 по 250 р. номин.

Кіевскій земельный банкъ. Учрежд.—28/IV 1872 г. *Правл.*—въ Кіевѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдачи ссудъ подъ залогъ земель

и городскихъ недв. имущ. *Раіонъ дѣйствій*—губ. Чернигов., Кіев., Подольская и Волынская.

(въ милліонахъ руб.)	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	6,15	6,50	6,80	7,50
запасный	3,63	3,70	4,50	—
особ. резервный . .	0,77	1,10	1,17	—
Ссуды подъ залогъ:				
сельскихъ земель .	74,36	77,54	78,13	—
гор. недвиж. имущ.	20,88	22,38	24,24	—
Чистая прибыль . . .	1,08	1,10	1,12	1,24
Дивидендъ	42 р.	42 р.	40 р.	40 р.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	750	750	750	710
низшій » . .	699	700	680	641
Закладные листы въ обращ.:				
4½ %	95,25	99,93	102,4	—
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	98 1/8	92 1/4	88	85 3/4
низшій » . .	87 1/4	84 3/4	84 1/8	81 3/4

Право на голосъ даютъ 10 акцій.
Общее *количество акцій*—30.000 по 250 р. номин.

Московскій земельный банкъ. Учрежд.—30/VI 1872 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ подъ залогъ земель и городскихъ недвиж. имущ. *Раіонъ дѣйствій*—губ.: Москов., Рязан., Тульск., Орлов., Курск., Воронеж., Тамбов., Пензен., Нижегород., Ярослав., Тверск., Смолен., Саратов., Витеб., Могил., Минск., Калуж., Новгород., Петербург. и г. С.-Петербургъ.

(въ милліонахъ руб.)	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	12,50	12,50	12,50	12,50
запасный	6,52	6,52	6,52	—
особ. резервный . .	0,89	0,92	1,06	—
Ссуды подъ залогъ:				
сельскихъ земель .	98,10	108,35	107,50	—
гор. недвиж. имущ.	63,87	61,12	56,92	—
Чистая прибыль . . .	2,80	3,01	3,08	—
Дивидендъ	43 р.	45 р.	45 р.	46 р.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	776	766	832	840
низшій » . .	625	705	762	780
Закладные листы въ обращ.:				
4½%	161,98	169,47	165,65	169,62
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	92 2/8	92 1/8	90	89 3/8
низшій » . .	87 3/4	87 3/4	87 1/4	84 3/8

Право на голосъ даютъ 10 акцій.
Общее *количество акцій*—50.000 по 250 р. номин.

Нижегородско-Самарскій земельный банкъ. Учрежд.—28/VI 1872 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ

подъ залогъ недвижимой собственности. *Раіонъ дѣйствій*—губерніи: Нижегород., Владимир., Костром., Казан., Симбир., Самар., Тамбов., Пензен., Оренбург., Уфим., Перм., Вятская, Саратов., Астрахан., Томск. и Иркутск.; области: Акмолин., Сыръ-Дарьин., Ферган. и Самаркад.; города: Тобольской и Енисейской губерній, Верхнеудинскъ, Чита, Нерчинскъ, Благовѣщенскъ, Хабаровскъ, Никольскъ-Уссурійскъ и Владивостокъ.

(въ милліонахъ руб.).	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	6,47	7,51	8,16	8,16
запасный	3,16	3,80	3,98	3,98
особ. резервный . .	1,83	2,42	3,07	0,97
Ссуды подъ залогъ:				
сельскихъ земель .	61,17	73,10	71,59	78,63
гор. недвиж. имущ.	26,30	33,74	35,72	37,33
Чистая прибыль . . .	1,29	1,52	1,76	1,82
Дивидендъ	42 р.	42 р.	42 р.	42 р.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	743	748	723	701
низшій » . .	638	690	648	660
Закладн. л. въ обращ.:				
4½ %	87,24	106,68	108,30	115,81
5%	0,004	0,003	0,003	0,003
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	—	—	87 3/4	86 3/4
низшій » . .	—	—	85 1/8	82 1/2

Право на голосъ даютъ 10 акцій.
Общее *количество акцій*—36.043 по 250 р. номин.

Полтавскій земельный банкъ. Учрежд.—16/IV 1872 г. *Правл.*—въ Полтавѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ подъ залогъ недвиж. собственности. *Раіонъ дѣйствій*—губ.: Полтав., Черниг., Харьков., Кіев., Волын., Эриван. и Елизаветпол.; города: Бессарабской и Херсонской губерній, за исключеніемъ одесскаго градоначальства, и городовъ Туркестанскаго края.

(въ милліонахъ руб.).	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	6,0	6,80	7,60	7,60
запасный	5,51	6,28	7,61	—
особ. резервный . .	0,45	0,89	0,89	—
Ссуды подъ залогъ:				
сельскихъ земель .	74,49	87,69	88,39	102,31
гор. недвиж. имущ.	38,61	40,64	44,01	47,47
Чистая прибыль . . .	1,14	1,33	1,44	1,68
Дивидендъ	36 р.	36 р.	36 р.	36 р.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	636	637	617	610
низшій » . .	537	570	557	560
Закладн. л. въ обращ.:				
4½%	111,40	128,32	132,4	—
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	92 1/8	92 1/8	87 1/2	85 1/8
низшій » . .	87	86 1/4	83 3/8	81 1/8

Право на голосъ даютъ 10 акцій.
Общее *количество акцій*—38.000 по 200 р. номин.

Тульско-С.-Петербургскій земельный банкъ. Учрежд. — 8/IV 1872 г. *Правл.*—въ С.-Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ подъ залогъ недвижимой собственности. *Районъ дѣйствій*—Петербургское градоначальство и губерніи: Петербург., Тульская, Калуж., Рязан., Москов., Смолен., Твер., Новгород., Олонец., Вилен., Гроднен. и Ковен.

(въ милліонахъ руб.)	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	8,0	8,0	8,0	8,0
запасный	4,09	4,09	4,09	0,65
особ. резервный . .	0,97	0,96	0,85	—
Ссуды подъ залоги:				
сельскихъ земель .	58,55	60,35	62,88	64,89
гор. недвиж. имущ.	40,81	37,85	36,99	35,77
Чистая прибыль . . .	1.28	1.17	1,21	1.21
Дивидендъ	28 р.	28 р.	28 р.	28 р.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	486,5	489	477	470
низшій » . .	415	435	425	410
Закладн. л. въ обращ.:				
4½%	100,16	98,97	100,63	101,40
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	92½	92⅝	89¼	83¾
низшій » . .	87	86¼	86	84½

Право на голосъ даютъ 10 акцій.
Общее *количество акцій*—40.000 по 200 р. номин.

Харьковскій земельный банкъ. Учрежд.—4/V 1871 г. *Правл.*—въ Харьковѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ подъ залогъ земель и городскихъ недвиж. имущ. *Районъ дѣйствій*—губ.: Харьков., Курск., Воронеж., Екатеринослав., Полтав., Орлов., Ставропол. и Черномор.; области—Донская, Кубанская, Терская и Дагестанская; города—Ялта, Севастополь и Симферополь.

(въ милліонахъ руб.)	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	11,7	12,0	13,0	13,0
запасный	1,68	2,06	2,6	—
особ. резервный . .	0,5	0,50	0,50	—
Ссуды подъ залоги:				
сельскихъ земель .	83,2	90,3	111,9	—
гор. недвиж. имущ.	38,6	43,9	44,9	—
Чистая прибыль . . .	1,85	2,05	2,3	2,34
Дивидендъ	26 р.	26 р.	27 р.	27 р.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	500	506	480	456
низшій » . .	407	456	415	418
Закладн. л. въ обращ.:				
4½%	102,7	137,8	142,4	152,75
5%	0,2	0,1	—	—
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	92½	92⅞	87¾	85½
низшій » . .	87¼	86¼	82⅝	81½

Право на голосъ даютъ 30 акцій.
Общее *количество акцій*—65.000 по 200 р. номин.

Ярославско-Костромской земельный банкъ. Учрежд.—9/VIII 1872 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—выдача ссудъ подъ залогъ земель и городскихъ недвиж. имущ. *Районъ дѣйствій*—губ.: Архангел., Астрахан., Бакин., Владимир., Вологод., Вятская, Енисейская и города губерній: Иркутской, Томской и Омскъ, Верхнеудинскъ, Владивостокъ, Чита, Нерчинскъ, Благовѣщенскъ, Хабаровскъ, Никольскъ-Уссурійскъ.

(въ милліонахъ руб.).	1910 г.	1911 г.	1912 г.	1913 г.
Капиталы:				
складочный	2,5	3,0	3,5	4,25
запасный	0,71	0,88	1,10	—
особ. резервный . .	—	0,22	0,45	—
Ссуды подъ залоги:				
сельскихъ земель .	21,09	22,99	31,35	—
гор. недвиж. имущ.	10,57	11,69	13,32	—
Чистая прибыль . . .	0,40	0,41	0,53	0,67
Дивидендъ	33 р.	33 р.	35 р.	37 р. 50 к.
Курсы акцій:				
высшій (въ руб.) . .	585	590	556	579
низшій » . .	492	525	520	535
Закладные листы въ обращ.:				
4½%	31,66	31,68	45,24	—
Курсы закл. листовъ:				
высшій (въ руб.) . .	—	—	87⅝	85¼
низшій » . .	—	—	84¼	81½

Право на голосъ даютъ 10 акцій.
Общее *количество акцій*—17.000 по 250 р. номин.

Акціи нефтепромышленныхъ предпріятій.

Нефтепромышленное и торговое О-во «Арамаздъ» *Уставъ* утв. 4/VI 1901 г. Къ обществу перешли права и обязанности нефт.-промышл. предпріятія, возникшаго по договору казны 4/XII 1898 г. съ К. И. Теръ-Марковымъ. *Правл.*—въ Баку. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—добыча сырой нефти, переработка ея и торговля нефт. продуктами. *Капиталы*: осн. первонач. — 4.000.000 р.; разд. на 16.000 акц. по 250 р., въ настоящее время—4.000.000 р., запасн.—591.064 р. погаш.—3.835.535 р. *Ч. прибыль* 1913 г. 1.200.944 р.. *Дивид.*: 1910/11 г.—0; 1912 г.—20 р. 1913 г.—25 р. 10%. *В. и н. курсы*: 1912 г. 859 р.—395 р.; въ 1913 г. сдѣлокъ не было. Большинство акцій находится въ рукахъ т-ва Г. М. Ліанозовъ С-ей.

Нефтепромышленное О-во «Аршалуйсъ II». *Уставъ* утвержд. 3/VII 1900 г. *Правл.*—въ Баку. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—добыча нефти, переработка и торговля нефтью и нефтяными продуктами. *Капиталы*: основн. 1.600.000 р., разд. на 6.400 акц. по 250 р. каждая; запасн.—99.371 р. погаш.—1.403.946 р. *Ч. прибыль* 440 т. р. *Дивид.*: 1909 г.—25 р.; 1910 г.—10 р.; 1911 г.—20 р.; 1912 г.—20 р.; 1913 г. 20 р. (8%). *В. и н. курсы:* 1913г. —300—300 р. Акціи введены на биржу въ 1913 г.

Бакинское нефтяное О-во. Уставъ утв. 18/I 1874 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—добываніе нефти и нефтагиля, выдѣлка освѣтительныхъ и др. продуктовъ и торговля ими. О-ву принадл.: 1) нефтяные промыслы: а) Балаханско-Сабунчинскіе, б) Биби-Эйбатское; 2) морская пристань съ трубопроводами резервуаровъ для нефти; 3) нефтепрогонный заводъ при. с. Сураханы Бак. губ. и у. 4) 2 наливныя станціи и т. д. *Капиталы:* осн. первонач. 2.000.000 р. въ настоящее время—6.785.500 р., разд. на 67.855 акцій по 100 р. ном.; запасн. — 3.392.750 р.; погаш. — 6.866.317 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—3.608.076 р. 1913 г. 4.881.423 р. *Дивид.*: 1906 г.—37 р. 50 к.; 1907 г.—40 р.; 1908 г.—20 р.; 1909 г.—20 р.; 1910 г.—7 р. 50 к.; 1911 г.—22 р. 50 к.; 1912 г.—45 р.; 1913 г.—50 р. *В. и н. курсы* 1912 г.—859 р.—395 р. 1913 г. 790 р.—625 р. Акціи о-ва котируются въ кулиссѣ парижской биржи. Добыча нефти о-вомъ составила въ 1912 г.—25,9 м. п., въ 1913 г.—22,3 м. п. О-во вмѣстѣ съ «Т-вомъ Бр. Нобель» участвуетъ въ дѣлахъ о-ва «Колхида».

Общее собраніе 1/IV 1914 г. постановило увеличить осн. капиталъ на 1 милл. р. номин. выпускомъ 10.000 акцій по 300—350 р., что дастъ о-ву отъ 3 до 3,5 м. р.

«Русское на Биби-Эйбатѣ нефтепромышленное и торговое общество». Учрежд. 1 апр. 1905 г. *Правл.*—въ Царицынѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль* о-ва—эксплоатація нефтяного промысла, находящ. на казенномъ участкѣ № 11, дачи селенія Шихово, а также добычи нефти въ др. мѣстн. Имперіи, для переработки добываемой нефти и торговли нефтью и нефт. продуктами. *Капиталы*: осн.—800.000 р. разд. на 3200 акц., по 250 р, ном., изъ коихъ 1.600 единичныя по 250 р. и 160 акцій по 2500 р. ном. каждая; запасн.—197.779 р., погаш.—1.223.400 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—894.022 р.; 1913 г.—404.380 р. *Дивид.*: 1910 г.—10 р.; 1911 г.—15 р.; 1912 г.—130 р.; 1913 г.—85 р. (34%). *В. и н. курсы*: 1912 г. 555—410 р.; 1913 г. 960—500 р.

Московско-Волжское нефтепромышленное и торговое О-во «Биби-Эйбатъ». *Уставъ* утв. 5/XI 1904 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—экспл. принадл. торг. дому «Нефтепромышленное Т-во Биби-Эйбатъ» нефтяныхъ промысловъ, наход. въ дачѣ с. Шихово Бакинской губ. и уѣзда на каз. участкахъ; 1713—Э. и № 45, а также для добычи нефти въ др. мѣстностяхъ Имперіи, для переработки добыв. нефти и торговли нефтью и нефт. продуктами. *Капиталы*: основн. первонач. — 1.200.000 р. разд. на 4.800 акц. по 250 р. акц. въ настоящее время—1.000.000 р., разд. на 9600 акц. по 50 р. акція и 5.200 акцій по 100 р. каждая, запасн. — 15.641 р. погаш.—519.214 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—118.117 р.; 1913 г.—278.468 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—3 р. 50 к.; 1912 г.—5 р., 1913 г.—15 р. Сдѣлокъ не было.

Нефтепромышленное и торговое О-во подъ фирмой «Каспійское товарищество». Уставъ утв. 8/IX 1886 г. *Правл.*—въ Баку. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій керосиноваго завода близъ Баку, у Каспійскаго моря и нефт. промысловъ, находящ. на Балахано-Сабуччинской дачѣ, какъ принадл. разн. лицамъ на правѣ собственности, такъ и аренд. ими у др. лицъ, а также торговля русской нефтью и продуктами изъ оной. О-ву принадлеж. керосиновый заводъ въ Черномъ городѣ бл. Баку; нефтяные промыслы въ дачахъ с. Сураханы, Сабунчи, Романы и Биби-Эйбатъ, Бакинск. губ. и у.; наливныя станція въ Батумѣ. *Капиталы:* осн. первон. 2.000.000 р. въ настоящее время—7.500.000 р., разд. на 7500 паевъ по 1000 р. ном.; запасн. — 193.938 р.; погаш. — 9.776.919 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—2.170.157 р.; 1913 г.—1.880.701 р. *Дивид.*: 1910 г.—80 р.; 1911 г. — 80 р.; 1912 г.—150 р.; 1913 г.—3.610—20%. *В. и н. курсы:* 1912 г.—2.725 р.—1.475 р. 1913 г.—2250 р. Входитъ въ концернъ «Русская Генеральная Ойль-Корпорація».

Т-во нефтянаго производства Г. М. Ліанозова С-ей для добычи нефти, переработки ея и торговли нефтяными продуктами. Уставъ утв. 23/х 1907 г. *Правл.* — въ Спб. *Операц.* годъ — 1/1. *Цѣль*—добыча нефти, переработка ея и торговля нефтян. продуктами изъ предпріятія, принадл. Г. М. Ліанозову. *Капиталы:* осн. первонач.—2.000.000 р., разд. на 2.000 паевъ по 1.000 р. каждый; въ настоящее время—16.000.000 р. запасн.—5.275.390 р. погаш.—1.720.065 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. — 1.415.872 р., за 1913 г. — 2.989.544 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—16 р.; 1912 г.—17 р.; 1913 г.—18 р. *В. и н. курсы*: 1911 г. 155 р.—140 р.; 1912 г. 355 р.—167 р.; 1913 г. 334 р.—213½ р. Акціи о-ва котируются также на парижской биржѣ. Кромѣ нефтеносныхъ земель о-во имѣетъ слѣд. предпріятія:

Керосиновый заводъ въ Баку, въ Бѣломъ городкѣ, съ резервуарами для храненія нефтяныхъ продуктовъ на 1.500.000 п. Заводъ перерабатываетъ 28—30 милліоновъ пудовъ нефти въ годъ.

Масляный заводъ въ Баку, въ Бѣломъ городкѣ, расположенный самъ же съ резервуарами для храненія масляныхъ продуктовъ на 1.200.000 пуд. Заводъ можетъ переработать свыше 6.000.000 пуд. нефтяныхъ остатковъ. Выдѣлываетъ различныя смазочныя минеральныя масла, какъ то: машинное, веретенное, цилиндровое, вазелиновое, слесарное, вагонное и др., а также гудронъ.

Керосиновая станція въ Баку, въ Бѣломъ городкѣ, расположена близъ завода на собственной землѣ мѣрою въ 5.200 кв. саж. съ устройствомъ и оборудованіемъ и резервуарами на 500.000 пуд.

Мазутная станція въ Баку, въ Бѣломъ городѣ, расположена близъ завода на берегу моря на землѣ мѣрою 1.800 кв. саж., арендованной у казны, съ кочегаромъ, жилыми помѣщеніями и резервуарами на 300.000 пуд.

Пристань наливная на Каспійскомъ морѣ, съ трубопроводами для воды, нефти, керосина, смазочныхъ маслъ и нефтяныхъ остатковъ.

Нефтепроводъ, соединяющій промыслы фирмъ, у которыхъ т-во покупаетъ нефть въ Балаханахъ, Сабунчахъ и Раманахъ, съ заводами товарищества протяженіемъ 10 верстъ, для перекачки нефти въ годъ 8—10 милл. пудовъ.

Наливная станція для грузки вагоновъ и керосинопроводъ отъ завода до казенной перекачечной станціи.

Станція въ Батумѣ для экспорта смазочныхъ маслъ съ резервуарами, емкостью до 5.000 п., и арендованная отъ англійскаго о-ва «Олеумъ», емкость храненія до 1.000.000 п.

Въ 1912 г. о-вомъ были пріобрѣтены промыслы «А. С. Меликова и К⁰» и промыслы «К. Л. Кванштренъ». Въ составъ Т-ва входятъ еще фирмы: «Я. А. Мансвѣтовъ», «Бр. Красильниковы», «Тифлисское Т-во», «Апшеронское нефтяное о-во»; о-во принимаетъ участіе въ дѣлахъ о-ва «Шихово», «Нафталанское нефтепр. о-во» нефтепр. и торг. о-во подъ фирмой «Каспійское Т-во» и «Московско-Кавказскаго Т-ва». Т-во входитъ въ концернъ «Русская Генеральная Ойль-Корпорація». Въ цѣляхъ дальнѣйшаго расширенія

предпріятія, въ концѣ 1913 г. было рѣшено увеличить основн. капиталъ до 30.000.000 руб.

Нефтепромышленное и торговое о-во «Мазутъ». Уставъ утв. 30/I 1898 г.; изм. 23/III 1902 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/1. *Цѣль*—устройство и экспл. заводовъ для переработки нефти, а также пріобрѣтеніе и развитіе принадл. торг. дому «Г. А. Полякъ и С-ья» предпріятія по торговлѣ нефтью и ея продуктами. О-ву принадлежитъ: оптовая торговля сырой нефтью, мазутомъ и керосиномъ, для каковой цѣли имѣются склады нефт. продуктовъ съ жел. резервуарами и агентства въ торговыхъ пунктахъ Россіи; 2) представит. по продажѣ керосина и нефт. остатковъ подъ фирмой «С. М. Шибаевъ и К⁰»; 3) содержаніе буксирнаго пароходства на р. Волгѣ; 4) вагоны-цистерны; 5) ремонтная мастерская; 6) бондарное заведеніе. *Капиталы*: осн. первонач.—4.000.000 р., въ настоящее время—12.000.000 р. разд. на 36.000 акц. по 250 р. ном.; запасн. — 1.022.611 р.; погаш. — 7.999.345 р. Валовой доходъ въ 1912 г.—58.570.088 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—2.428.449 р.; 1913 г. 2.981.787 р. *Дивид.* 1910 г.—25 р., 1911 г.—35 р., 1912 г.—33 р.; 1913 г.—35 р. Въ настоящее время весь основной капиталъ находится въ рукахъ англійскаго о-ва Shell C⁰, *В. и н. курсы*: 1912 г. 550 р.—500 р.; 1913 г. 550 р. 540 р.

Нефтепромышленное и торговое о-во «А. и И. Манташевъ и К⁰». Уставъ утв. 11/VI 1899 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/1. *Цѣль*—экспл. принадл. торг. дому «А. Манташевъ и К⁰» нефт. промысловъ въ Бакинской губ. и у., керосино-масляный заводъ близъ Баку, жестяночнаго и ящичнаго завода близъ г. Батума и нефтеналивныхъ станцій близъ Батума и Одессы, а также добыча нефти въ др. мѣстностяхъ Имперіи, переработка добываемой нефти и торговля нефтью и нефт. продуктами. О-ву принадл. нефтеналивныя станціи въ Батумѣ и Одессѣ и собств. вагоны-цистерны и пароходы для перевозки нефти. О-во имѣетъ отдѣленія и агентства въ крупнѣйшихъ торговыхъ пунктахъ Имперіи. *Капиталы*:—осн. первонач.—22.000.000 р.: въ 1910 г. капиталъ былъ уменьшенъ на 11.000.000 р.; въ 1913 г.—увеличенъ на 9.000.000 р.; при чемъ номинальная стоимость акцій была понижена съ 250 р. до 100 р.; въ настоящее время—20.000.000 р. разд. на 80.000 акц. по 250 р. номинальныхъ; запасн.—591.500 р.; погаш.—8.706.882 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—4.032.620 р.; 1913 г.—6.863.768 р. *Дивид.*: 1910 г. 0; 1911 г. 15 р.; 1912 г. 45 р.; 1913 г. 21 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 655 р.—270 р.; 1913 г. 785 р.—540 р.. О-во входитъ въ концернъ «Русская Генеральная Ойль-Корпорація».

Нефтепромышленное общ. «А. С. Меликовъ и К⁰». Уставъ утв. 2/VII 1899 г. *Правл.*—въ Баку. *Операц.* годъ—1/1. *Цѣль*—экспл. принадл. торг. дому «Е. и А. Меликовы»: керосиноваго завода въ Черномъ городѣ бл. Баку, нефтяныхъ промысловъ въ Бакинской губ. и у., въ Романинской и Сабунчинской дачахъ и на Святомъ

островѣ у Апшеронскаго пролива и нефтепровода въ той же губ., а также добыча нефти въ др. мѣстностяхъ Имперіи, переработка добываемой нефти и торговля нефтью и нефт. продуктами. *Капиталы:* осн.—2.000.000 р. разд. на 8.000 акц. по 250 р. ном., погаш. — 1.246.243 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. — 2.689.708 р. *Дивид.:* 1910 г.—0; 1911 г.—25 р.; 1912—0. Въ настоящее время всѣ дѣла о-ва перешли къ т-ву «Г. М. Ліанозовъ и С-ья».

Нефтепромышленное и торговое товарищество «бр. Мирзоевыхъ и К°» *Уставъ* утв. 24/I 1886 г. *Правл.*—въ Тифлисѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій нефтеперегоннаго завода, наход. въ г. Баку, а также развитіе заводской промышленности по выдѣлкѣ разн. продуктовъ изъ нефти и расширеніе дѣйствій по добыванію нефти на нефтян. промыслахъ, наход. на Балаханской и Сабунчинской площадкѣ Бак. губ. и уѣзда. О-ву принадл.: 1) нефтяные промыслы въ дачахъ Балаханской, Сабунчинской, Сураханской и Биби-Эйбатской, бл. Баку. *Капиталы:* осн. первонач. — 2.140.000 р. въ настоящее время — 3.210.000 р., разд. на 6.420 паевъ по 500 р. ном.; запасн.—646.101 р.; погаш.—2.454.597 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—2.689.708 р.; 1913 г. 2.967.627 р. *Дивид.:* 1910 г.—55 р., 1911 г. 115 р., 1912 г.—280 р., 1913 г.—300 р. Сдѣлокъ не было. Въ 1913 г. капиталъ увеличенъ до 9.630.000 р. выпускомъ 64.000 дополнит. паевъ по 100 р. нариц.

Нафталанское нефтепромышленное общество. *Уставъ* утв. въ 1905 г. *Правл.*—въ Баку. *Операц.* годъ—1/I. О-ву принадлежатъ нефтяные промыслы въ Биби-Эйбатской дачѣ бл. Баку. *Капиталы:* осн.—2.400.000 р., разд. на 2.600 акц. по 250 р. ном.; запасн.—121.148 р., погаш.—2.368.726 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—1.013.559 р. 1913 г.—909.510 р. *Дивид.:* 1910 г.—0; 1911 г.—0; 1912 г.—26 р.; 1913 г.—26 р. ($10^2/_5$%). Сдѣлокъ не было. Рѣшено увеличить основн. капиталъ на 600.000 р.; о-во входитъ въ составъ т. н. Ліановской группы и вмѣстѣ съ ней—въ концернъ «Русская Генеральная Ойль-Корпорація».

Русское Т-во «Нефть» для добычи, перевозки, храненія и торговли продуктами нефти. *Уставъ* утв. 2/X 1883 г. и изм. 21/VI 1901 г. и 26/IV 1905 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—первонач.; перевозка, храненіе и торговля продуктами нефти, а съ 1/I 1904 г. съ пріобрѣтеніемъ нефтепром. о-ва «I. Г. Тумаевъ» стало эксплоат. нефт. промыслы и перерабатывать сырую нефть. *Капиталы:* основн. первонач.—2.000.000 р. 1 янв. 1904 г. увеличенъ на 1.500.000 р. для уплаты по пріобрѣтенію предпріятія «I. Г. Тумаевъ», въ настоящее время — 16.500.000 р. разд. на 100 р. паи; запасн.—1.140 т. р.; погаш.—7.374 т. р.; *Ч. прибыль* за 1912 г.—2.646.301 р.; за 1913 г. — 3.127.076 р. *Дивид.:* 1910 г. — 30 р.; 1911 г.—10 р.; 1912 г.—14 р.; 1913 г.—16 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 291½ — 154 р.; 1913 г. 320 — 236 р. Въ 1912 г. о-во пріобрѣло варинскіе заводы о-ва «А. И. Теръ-Акоповъ». Акціи т-ва котируются на парижской биржѣ. Т-во участвуетъ 15% въ дѣлахъ образован. въ 1911 г. для разработки принад. И. Г. Стахѣеву нефт. заявокъ и отводовъ «Эмба» съ основн. капиталомъ въ 6.000.000 р. Т-во входитъ въ концернъ «Русская Генеральная Ойль-Корпорація». Въ 1913 г. о-во пріобрѣло предпріятіе о-ва «И. Колесниковъ» и рядъ земельныхъ участковъ. Т-во имѣетъ собств. 1.510 вагоновъ-цистернъ и въ разныхъ городахъ сливныя станціи. Нефт. промыслы т-ва въ дачѣ с. Сабунчи, Бакинскаго уѣзда, на собств. землѣ и арендуемой у казны и у частн. лицъ. Въ составъ имущества входятъ: 1) 2 керосин. завода; 2) химическій сѣрнокислотный заводъ въ Баку; 3) пароходство «Проводникъ»; 4) ст. въ Батумѣ для экспорта керосина съ резервуарами. Общимъ собраніемъ, сост. 9/XI 1913 г., постановлено въ цѣляхъ расширенія предпріятія увеличить осн. капиталъ на 16.500.000 р.

Т-во нефтянаго производства бр. Нобель. *Уставъ* утв. 18/V 1879 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль* — содержаніе и распр. дѣйствій перегоночнаго завода, наход. въ Баку и принадл. купцамъ Л. и Р. Нобель, а также разработка и добываніе нефти въ др. мѣстахъ Имперіи. Т-ву принадл.: нефтеносныя земли и нефтяные промыслы на a) Балаханской площади, в) въ Биби-Эйбатѣ, c) на Романинской площади d) на Сабунчинской пл. 2) нефтеносныя земли и нефт. промысла на о. Челекенѣ, на Каспійскомъ морѣ и въ Бериксѣ. Дагестанской обл.; 3) 7 заводовъ въ Черномъ городѣ, бл. Баку; 4) склады повсемѣстно въ Россіи; 5) перевозочныя средства; 6) Агентства и склады за границей: въ Марселѣ, Антверпенѣ, Женевѣ, Берлинѣ, Гамбургѣ, Гетесбургѣ, Лондонѣ, Манчестерѣ и др. европ. городахъ. Производство т-ва: добыча нефти, производство и продажа керосина, мазута, бензина, масла: солярового, ретеннаго, машиннаго и цилиндр. *Капиталы:* осн. первонач.—3.000.000 р. Въ 1880 г. былъ увеличенъ на 1 м. р. по средствамъ вып. паевъ по 5.000 р. въ 1881 г.—на 2 м. р.; въ 1882 г.—на 4 м. р.; въ 1883 г.—на 5 м. р. путемъ выпуска акцій по 250 р. каждая; въ 1912 г.—на 15 м. р. путемъ выпуска новыхъ акцій по 250 р. ном. по выпускной цѣнѣ—449 р. 70 к.; въ настоящее время основн.—30 м. р., разд. на 2000 паевъ по 5000 р. и на 80.000 акц. по 250 р.; облигац. — 16.338.747 р.; (облигаціи реализованы, гл. образомъ, въ Германіи); запасн. — 10.000.000 р.; оборотный капиталъ — 5.000.000 р.; оборотный по текущимъ облигац. — 6.624.253 р.; страховой—3.000.000 р.; капиталъ участія въ организаціи продажи нефти заграницей—3.368.099 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. — 10.621.454 р.; въ 1913 г. — 14.853.944 р. изъ коихъ отчислено: въ погашеніе—2.134.352 р. *Дивид.* (въ %): 1880 — 1912 г.г. — 20; 25; 18; 15; 10; 2; 0; 6; 6; 8; 8; 5; 5; 0; 6; 10; 10; 7½; 10; 18; 20; 15; 10; 12; 10; 12; 18; 20; 15; 12; 12; 14; 22. Въ 1913 г. 65 р. на акцію и 1.300 р. на пай. *В. и н. курсы:* 1912 г. 16.700 — 10.650 р. (паи); 885 — 498 р. (акціи); 1913 г. 21.900—15.750 р. (паи); 1.100—795 р. (акціи). Акціи т-ва котируются на берлинской, амстердамской и франкфуртской биржахъ. Въ

портфелѣ т-ва находятся (по послѣднему балансу): свидѣтельства по участію т-ва въ общ. Europaische Petroleum Union на сумму 2.580.464 марокъ; акціи Nobels Petroleum Import Aktien Bolag i Finland — 286.875 финск. марокъ и акціи Société Anonyme d'Arnement, d'Industrie et de Commerce на сумму—2.466.778 фр.

Нефтепромышленное и торговое О-во «Петроль». *Уставъ* утв. 4/II 1899 г. *Откр. дѣйств.*—въ томъ же году. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/IV. *Цѣль*—пріобрѣтеніе и эксплоатація принадлежащаго княгинѣ А. П. Гагариной нефтяного промысла, находящагося въ Бакинской губ., въ дачѣ Балаханы седьмымъ, а также добыча нефти въ другихъ мѣстностяхъ Имперіи, для переработки добываемой нефти и торговли нефтью и нефтяными продуктами. Нефтеносный участокъ о-ва содержитъ 5 десят. Въ 1912 г. о-вомъ пріобрѣтены: 1) нефтегонный заводъ близъ Саратова за 500.000 р. Заводъ оборудованъ для переработки 2 милл. пудовъ нефти 2) 1/3 часть керосино-маслянаго и бензиноваго завода «Л. Ицковичъ и Каганъ» за 200.000 р. Часть завода оборудована для переработки 6 милл. пудовъ нефти; 3) 89 цистернъ за 106.800 р. *Капиталы:* основн. первонач. — 2.000.000 р. разд. на 8.000 акц. по 250 р.; и въ настоящее время—4.000.000 р., разд. на 40.000 акц. по 100 р. запасн.—119.850 р.; погаш.—707.000 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—337.533 р.; 1913 г. — 567.000 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—0; 1912 г.—15 р.; 1913 г.—8 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 207½—41 р.; 1913 г. 294—165 р.

Акціонерное О-во нефтеперегонныхъ заводовъ В. Ропсъ и К° въ Спб. Уставъ утв. 2/X 1896 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/IV. *Цѣль*—развитіе дѣйствій маслянаго и керосиноваго завода, находящихся въ Спб. на землѣ, заарендован. у Кабинета Его Императорскаго Величества торг. домомъ «В. Ропсъ и К°» по 1 янв. 1920 г., а также переработка нефти и торговля нефтяными продуктами. *Капиталы*: основн. — 1.200.000 р. разд. на 4.800 акц. по 250 р. ном.; запасн.—306.755 р.; погаш.—950.000 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. *Дивид.*: 1910 г.—15 р., 1911 г.—20 р., 1912 г.—25 р., 1913 г.—20 р. (8%). *В. и н. курсы*: 1912 г.—395—245 р.; 1913 г. сдѣлокъ не было.

Русское нефтепромышленное О-во. Уставъ утв. 29/III 1896 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе и экспл. керосиноваго завода въ Черномъ городкѣ бл. Баку и нефт. промысловъ, находящихся въ Балаханской и Сабунчинской дачахъ и принадл. Г. М. Ліанозову, а также разработка и добываніе нефти въ др. мѣстностяхъ Имперіи и торговля нефтью и продуктами изъ нея. О-ву принад. кромѣ указ. нефт. промысловъ, керосиновый заводъ въ Баку, собств. пристань и имущество въ Батумѣ. *Капиталы:* осн. первонач. — 1.800.000 р., въ настоящее время — 2.181.750 р., разд. на 8.727 акц. по 250 р. ном.; запасн. — 419.105 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. — 1.965.156 р.; 1913 г.—2.575.318 р. *Дивид.*:

1910 г. — 0; 1911 г. — 0;1912 г.—75 р.; 1913 г.—125 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 190—190 р.; въ 1913 г. сдѣлокъ не было.

Нефтепромышленное и торговое О-во И. Н. Теръ-Акоповъ. Уставъ утв. 2/XI 1899 г. *Откр. дѣйств.*—1/I 1900 г. *Операц.* годъ 1/I. *Правл.*—въ Спб. *Цѣль*—экспл. перешедшихъ къ нему отъ И. Н. Теръ-Акопова нефт. промысловъ, находящихся въ Бакинской губ. и уѣздѣ, въ дачѣ Сабунчи, а также добыча нефти въ др. мѣстн. Имперіи, для переработки добываемой нефти и торговли нефтью и нефт. продуктами. *Капиталы*: осн. первонач. 4.500.000 р. разд. на 18.000 акцій по 250 р. нариц. каждая, въ настоящее время—4.500.000 р.; запасн.—47.503 р.; погаш.—3.075.180 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—484.743 р.; 1913 г.—1.136.772 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—5 р.; 1912 г. — 20 р.; 1913 г. — 35 р. (14%). *В. и н. курсы*: 1912 г. 268 — 79½ р.; 1913 г. 510 — 229 р. О-во владѣетъ: 1) назв. землями при селѣ Сабунчи. простр. до 9½ десят. и 2) земельн. участкомъ въ с. Берекей, Дагестанской обл. около 3¼ десят. Кромѣ того, о-во арендуетъ отъ «Товар. Вотанъ» участокъ № 62 и часть участка № 63.

Въ дѣлахъ о-ва большое участіе принимаетъ Русское Т-во «Нефть», въ портфелѣ котораго находятся крупныя партіи акціи о-ва. Вмѣстѣ съ т-вомъ «Нефть» о-во входитъ въ концернъ Русской Генеральной Ойль-Корпораціи». Въ 1913 г. общимъ собраніемъ акціонеровъ рѣшено: 1) увеличить основной капиталъ еще на 4.500.000 р., замѣнить акціи 250 р. дост. акціями въ 100 р. и 3) ввести акціи о-ва въ котировку на парижской и брюссельской биржахъ.

Нефтепромышленное и торговое О-во «Шихово». Уставъ утв. 1/III 1901 г. *Правл.* — въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль* — добыча нефти, переработка и торговля нефтяными продуктами. *Капиталы:* основной первонач. — 3.000.000 р. разд. на 12.000 акц. по 250 р. каждая; запасн. — 173.690 р. погаш. — 3.313.709 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—806.759 р.; 1913 г.—816.695 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г. 20 р.; 1912 г.—26 р.; 1913 г.—26 р. (10,4%). *В. и н. курсы:* 1912 г. 330—325 р.; 1913 г. 397—223 р. О-во входитъ въ составъ «Русской Генеральной Ойль-Корпораціи». Для добычи нефти о-во имѣетъ нефт. промыслы на Биби-Эйбатѣ, близъ Баку, простр. около 15 дес. и 5 десят. нефт. земли въ мѣстности «Биногады». Рѣшено увеличеніе осн. капитала о-ва на 3.000.000 р. О-во входитъ въ т. н. Ліанозовскую группу и въ концернъ «Русская Генеральная Ойль-Корпорація».

Акціи металлургическаго промышленнаго и механическаго произвоства.

Акц. О-во машиностроительнаго завода «Я. М. Айвазъ» въ Спб. Уставъ утвержд. 2/XI 1911 г. *Откр. дѣйствія* 29 I 1912 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц. годъ*—1 I. *Цѣль*—продолженіе и развитіе дѣйствій принадл. Я. М. Айвазу завода, наход. на В. О., Волховской пер. 4, для производства разн. рода машинъ и технич. изд., а также для торговли предметами произв. означ. завода и изд. др. однородн. предпріятій, русскихъ и заграничныхъ. *Капиталы*: Основн. первон. 1.200.000 р., разд. на 12.000 акц. по 100 р.; въ настоящее время 1.600.000 р., разд. на 16.000 акцій по 100 р.; запасн.—2.200 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 184.793 р.; *Дивид.* 1912 г. 10 р. *В. и н. курсъ*: 1913—149½—140.

Богословское горнозаводское общество. Уставъ утв. 8/XII 1895 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц. годъ*—1 I. *Цѣль*—разработка минеральныхъ и всяк. рода др. богатствъ въ принадл. Н. М. Половцовой Богословскомъ горномъ округѣ, съ принадл. къ нему Сосвинской дачей, располож. въ Верхотурск. у. Перм. губ., и распространеніе дѣйствій уже сущ. тамъ нынѣ и могущихъ быть тамъ устроенными заводовъ и фабрикъ. О-ву принадл.: Надеждинскій стале-рельсовый и Сосвинскій чугуноплавильный и химическій заводы; рудники: мѣдные, марганцевые, каменноуг. (добыча угля въ 1913 г.—11,4 милл. пуд.) желѣзные и хромистаго желѣзняка, а также золотые и платиновые пріиски, буроугольныя и огнеупорной бѣлой глины копи. О-во имѣетъ склады въ Томскѣ, Омскѣ, Тюмени, Новониколаевскѣ, Семипалатинскѣ, Бійскѣ и С.-Петербургѣ. Заводы о-ва производятъ: балки, болванки, желѣзо коробчатое, кровельное и сортовое, рельсы стальные всѣхъ типовъ, рельсовыя скрѣпленія, чугунъ опр. анализовъ. *Капиталы*: осн. первонач.—12.000.000 р. Въ концѣ 1912 г. была снята администрація съ дѣлъ о-ва, при чемъ при содѣйствіи Азовско-Донского б. осн. капиталъ, послѣ уменьшенія съ 12.000.000 р. до 2.000.000 р. онъ былъ увеличенъ до 12.000.000 р.; въ настоящее время—осн. 12.000.000 р. разд. на 120.000 акц. по 100 р. ном., запасн.—112.663 р.; облиг.—7.317.750 р.; погаш.—5.092.793 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 2.252.650 р.; за 1913 г.—3.301.010 р. *Дивид.*: 1910 г.—0, 1911—0, 1912—0, за 1913—15 р. *В. и н. курсы*: 1913 г. 241—178½. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Мѣдь». Общ. собраніе 2 мая 1914 г. постановило увеличить осн. капиталъ на 4 милл. р.

О-во механическихъ заводовъ бр. Бромлей. Уставъ утв. 10/V 1896 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц. годъ*—1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе, содержаніе и развитіе дѣйствій принадл. торг. дому Бр. Бромлей и К° заводовъ, наход. въ Москвѣ на М. Калужской ул. *Капиталы*: осн. первонач. 2.250.000 р., разд. на 12.000 акц. по 125 р.; въ 1912 г. капиталъ былъ уменьшенъ до 600.000 р., разд. на 6.000 акц. по 100 р., при чемъ было списано съ актива баланса на 1 іюля 1911 г. 1.650.000 р. По уменьшеніи капиталъ былъ увеличенъ дополн. выпускомъ 24.000 акц., по 100 р. ном., до 3.000.000 р.; въ настоящее время—3.000.000 р., запасн.—28.004 р., погаш.—294.969 р. *Убытокъ* за 1911/12 г.—164.502 р., за 1913 г.—304.154 р. *Дивид.*: 1910—0, 1911—0, 1912/13 гг.—не былъ выданъ. *В. и н. курсы*: 1912 г.—109¾—40 р.; 1913 г. 90—34. Въ 1913 г. было рѣшено перенести Правленіе изъ Москвы въ Петербургъ и переименовать О-во въ «О-во Московскаго механическаго завода». Кромѣ того рѣшено увеличить основной капиталъ съ 3.000.000 р. до 4.000.000 р.

О-во Брянскаго рельсопрокатнаго, желѣзодѣлательнаго и механическаго завода. Уставъ утв. 20/VII 1873 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц. годъ* 1/1. *Цѣль*—устройство въ Брянскомъ у. на р. Деснѣ завода для выплавки чугуна, выдѣлки желѣза и стали, приготовленія изъ нихъ издѣлій, постройка всякаго рода машинъ и принадл. для жел. дор. и судостроенія, выдѣлка и перекатка рельсовъ и добыча всякаго рода металловъ и минераловъ. *Капиталы:* осн. первонач. 400.000 р. въ настоящее время—41.175.000 р., разд. на 411.750 акц. по 100 р. ном.; запасы—5.226.313 р., облиг.—10.118.500 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 3.369.300 р., за 1913 г.—4.914.972 р. *Дивид.* 1910 г.—2 р. 50 к., 1911 г.—6 р., 1912 г.—8 р., за 1913 г.—8 р. *В. и н. курсы*: 1910 г. 143—111 р., 1911 г. 199—143 р., 1912 г. 234½—158 р., 1913 г. 219—170½ р. О-ву принадлежатъ: 1) жел. рудники въ Криворогскомъ рудномъ раіонѣ, 2) марганцевый рудникъ въ окрестностяхъ Никополя, 3) Александровскій чугуноплавильный, желѣзодѣлательный, литейный и рельсовый заводъ бл. ст. Горчакова, 4) Брянскій чугуноплав. желѣзодѣл., лит., механ., паровозо- и вагоностроит. заводъ въ Брянскомъ у. у ст. «Болва» Р. О. ж. д. 5) Людиновскій лѣсоп. заводъ, 6) Кам.-уг. копи Рутченкова. Заводы произв.: разл. чугунъ, сталь бессемер. и мартеновскую, разн. сортовъ желѣзо, рельсы, трубоводопроводн. чугунныя и разн. фасонное чугунное литье, мосты, стропила, краны, резервуары, паровозы, вагоны, земл. орудія, проволоку, гвозди, огнеупорн. матеріалы и пр. Акціи о-ва котируются на парижской и брюссельской биржахъ. Предпріятіе участвуетъ въ «Продамета»: сортовое желѣзо—5,74%; листовое—5,04%; балки—8,70%; рельсы—12,62% и въ «Продвагонъ»: 6,98%.

Т-во С.-Петербургскаго вагоностроительнаго завода. Уставъ утв. 3/VII 1893 г. *Правленіе*—въ Спб. *Операц. годъ*—1/I. *Цѣль*—устройство и содержаніе вагоностроит. завода и веденіе и дальн. развитіе столярныхъ, механическихъ и литейныхъ заводовъ, наход. въ Петербургѣ и принадл. О. И. Пастору и Ф. Т. Эйслеру. Заводы

изготовляютъ всяк. рода пассажирскіе, товарные, спеціальные и трамвайные вагоны для казенныхъ и частныхъ ж. д. и вс. рода обозъ, понтоны, парки и проч. для военнаго вѣдомства. Заводъ оборудованъ въ 1870 г. *Капиталы*: осн. первонач.—500.000 р., разд. на 500 паевъ по 1.000 р., въ настоящее время—7.750.000 р., разд. на 77.500 паевъ по 100 р. каждый, запасн.—311.888 р., погаш.—1.816.047 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 519,638 р., за 1913 г.—676.644 р. *Дивиденд*: 1910—0, 1911 г.—7 р. 50 к., 1912 г.—6 р., 1913 г.—7½ р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 173—106 р., 1913 г. 152—108. Доля участія въ синдикатѣ «Продвагонъ»—6.98%. Акціи котируются на парижской биржѣ.

Московское Акц. Общ. вагоностроительнаго завода. Уставъ утв. 12/I 1896 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—устройство вагоннаго и механическаго завода въ Москов. губ. при ст. Мытищахъ, Моск.-Яросл.-Арханг. ж. д. Въ началѣ изготовлялись только товарные вагоны и запасныя части, въ настоящее время, кромѣ тов. и пассажир. вагоновъ, на заводѣ строятся трамвайные вагоны, автомотрибы, мельничныя машины, ткацкіе станки и разн. запасныя части. *Капиталы*: осн. первонач. 1.500.000 р., разд. на 6.000 акц. именныхъ и на предъявителя, по 260 р., въ настоящее время—3.600.000 р., запасн.—323.656 р., облиг. 581.250 р. погаш. 142.776 р. *Ч. прибыль за* 1912 г. 411.594 р., за 1913 г.—502.781 р. *Дивид.*: 1911—13 р., 1912 г.—9 р., 1913 г.—8 р. Въ 1912 и 1913 гг. на петербургской биржѣ сдѣлокъ не было. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Продвагонъ» съ долей участія 6,68%.

Русское об-во машиностроительныхъ заводовъ Гартмана. Уставъ утв. 3/V 1896 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/VI. *Цѣль*—устройство и эксплот. въ г. Луганскѣ, Екатер. губ., и въ др. мѣстностяхъ Россіи заводовъ, изготовл. паровозы, паровозн. принадлежности и др. предметы промышл., въ которыхъ находятъ употребленіе металлы. О-во владѣетъ сталелитейнымъ, желѣзотрубопрокатнымъ и котельнымъ заводомъ въ г. Луганскѣ. Заводъ сост. изъ отдѣл.: мартеновскаго, желѣзоплавильнаго, желѣзопрокатнаго, трубопрокатнаго, котельно-кузнечнаго, литейнаго, ремонтн. мастерской съ центр. батареей, паров. котловъ, электр. станціи и кирпичнаго завода. *Капиталы*: осн. первонач. 4.000.000 р., разд. на 40.000 акц. по 100 р. нариц. Въ настоящее время 9.000.000 р., запасн.—1.952.194 р., погаш. 6.326.198 р. *Ч. прибыль за 1912/13*—904.628 р. *Дивид.*: 1910/11—7 р., 1911/12—7 р., 1912/13—7 р. *В. и н. курсы*: 1910 г. 253—213 р., 1911 г. 305—215 р., 1912 г. 330—240 р., 1913 г. 288½—210. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Продамета»; доля участія: сортовое жел.—1,22%; листовое желѣзо—5,12%. По постановленію чрезвычайнаго Общаго собранія 1914 г. рѣшено для пріобрѣтенія или арендованія каменноугольныхъ и желѣзорудныхъ мѣсторожденій съ разработкой таковыхъ для собственной потребности и для продажи увеличить основной капиталъ О-ва путемъ выпуска обыкн. акцій на нарицательную сумму

въ 9.000.000 р., и облигацій на 18.000.000 р. Предположено пріобрѣсти дѣло новороссійскаго о-ва (Юзъ).

Общество Дебальцевскаго механическаго завода. Уставъ утв. 5/VII 1895 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ—1/VII. *Цѣль*—устройство въ Бахмутскомъ у. при ст. Дебальцево завода для отливки разн. рода издѣлій, для изготовленія котловъ, машинъ, аппаратовъ и землед. орудій. *Капиталы*: осн. первонач. 1.000.000 р., въ наст. время—1.120.000 р., разд. на 4.580 ак. по 250 р. ном., запасн.—35 р., погаш.—183.871 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—701 р., за 1912/13—52.267 р. *Дивид.* 1910/11—0, 1911/12—0.

Донецко-Юрьевское металлургическое о-во. Уставъ утв. 23/VI 1895 г. *Правл.*—въ СПБ. Операц. годъ—1/VII. *Цѣль*—устройство въ Донецкомъ кам.-угольномъ бассейнѣ, близъ ст. Юрьевки, Екатер. ж. д., чугунопл., желѣзодѣлат., сталелит. и механич. завода, а также торговля предметами производства означ. заводовъ. *Капиталы*: осн. первонач. 1.500.000 р., въ 1900 г. увелич. до 8.000.000 р. 24/VI 1901 г. была учреждена администранція по дѣламъ о-ва, которая была снята 10/X 1910 г. Въ 1910 же г. капиталъ былъ уменьшенъ съ 8.000.000 р. до 3.200.000 р., а впослѣдствіи увеличенъ до 15.200.000 р. Въ 1911 г. о-во взяло въ долгосрочную аренду царицынскій заводъ Уральско-Волжскаго металлургич. о-ва и для этой цѣли капиталъ былъ увеличенъ до 17.600.000 р. Впослѣдствіи капиталъ былъ увеличенъ до 22.100.000 р. путемъ выпуска 22.500 акц. ном. стоим. 200 р. каждая; послѣднія акціи пошли въ уплату покупной суммы пріобрѣтеннаго имущества о-ва С.-Петерб. желѣзопрок. и проволочнаго заводовъ; запасн. капиталъ 1.040.112 р., облигац. 2.028.375 р., погашенія 6.569.490 р. *Ч. прибыль* за 1912/13 г. 4.254.342 р. *Дивид.* 1910/11 г. 10 р., 1911/12 г.—16 р., 1912/13 г.—16 р. *В. и н. курсы*: 1910 г. 240—100 р., 1911 г. 342—276 г., 1912 г. 364—287 р., 1913 г. 328—255 р. О-ву принадлежатъ каменно-угольные и желѣзные рудники. Заводы о-ва производятъ чугунъ литейный, передѣльный, спеціальный, желѣзо сортовое, листовое и проволочное, балки, швеллера, рельсы, скрѣпленія и др. прокатныя издѣлія.

О-во участвуетъ въ «Продаметѣ», при чемъ доля Донецко-Юрьевскаго завода: по сортовому желѣзу — 10,10%, по балкамъ — 8,43%, по рельсамъ — 9,46% и по листов. желѣзу — 150.000 пудовъ. Доля Уральско-Волжскаго завода: по сортовому—6,27%, по листовому—8,22%. Доля С.-Петербургскаго завода 1,98%. Послѣдній заводъ участвуетъ также въ синдикатѣ «Проволока».

Акціи Д.-Юрьевскаго о-ва котируются на парижской и брюссельской биржахъ, а Ур.-Волжскаго—на парижской биржѣ.

Акц. о-во «К. Зиель». Уставъ утв. 16/XI 1901 г. *Правл.* въ СПБ. Операц. годъ—1/I. *Цѣль*—устройство водоснабженія и канализаціи городовъ, центр. отопленій и вентиляцій зданій, устройство

водопроводовъ, паровыхъ механич. прачешенъ и кухонь, дезинфекц. камеръ, маяковъ, портовъ, газовыхъ заводовъ и т. п. Предпріятіе сущ. съ 1877 г. Помимо завода въ Петербургѣ, имѣетъ отдѣленія: въ Ревелѣ, Москвѣ, Ростовѣ на/Д. и Екатеринославѣ. *Капиталы*: осн. первонач. 2.500.000 р., разд. на 2.500 акц. по 1.000 р. каждая, въ настоящее время—3.000.000 р., запасн.—79.845 р., погаш.—389.003 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—452.926 р. *Дивид.*: 1910 г. 60 р., 1911/12 г. 65 р., за 1913 г.—9%. 500.000 акцій этого о-ва находятся въ портфелѣ герм. завода «Julius Pintsch», изъ отдѣленій коего о-во въ свое время было преобразовано въ самостоятельное акц. о-во.

Инзерское горнозаводское о-во. Уставъ утв. 24/XII 1898 г. *Правл.* въ СПБ. *Операц.* годъ—1/XI. *Цѣль*—разработка мѣсторожденій жел. руды въ принадл. С. П. фонъ Дервизу Инзерской дачѣ, въ Верхнеуральскомъ у. Оренб. губ., а также развитіе наход. тамъ Инзерскаго и Лапыштинскаго чугуноплавильн. заводовъ. *Капиталы*: осн. первонач. и въ настоящее время—9.600 акц. по 250 р.—2.400.000 р., запасн.—47.918 р., погаш.—428.546 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г. 142.830 р. *Дивид.*: 1910 г. 5 р.; 1911 г. 7 р. 25 к.; 1912 г. 6 р. *В. и н. курсы*: 1913 г. 105—105.

О-во Коломенскаго машиностроительнаго завода. Уставъ утв. 5/XI 1871 г. *Правл.*—С.-Петербургъ. *Операц.* годъ — 1/I. *Цѣль*—содержаніе и распространеніе дѣйствій машиностроит. завода, принадл. бр. А. и Г. Струве. О-во влад. заводами: 1) Коломенскимъ, 2) Кулебакскимъ и 3) площадями съ залежами бураго желѣзняка, аренд. у казны и крестьянъ въ Меленк. у. и Ардатовск. у. Нижегородской губ. Коломенскій заводъ состоитъ изъ отд.: паровозостроительн., вагоннаго, мостового, пароходостр., мартеновскаго и отдѣла общ. машинъ; паров. двигателей и общихъ станковъ. Кулебакскій—сталелитейный, чугуноплавильный и желѣзодѣлательный заводъ. *Капиталы*—осн. первонач. 2.000.000 р., 1895 г. 2-й выпускъ—1.000.000 р., въ 1897 г. 3-й в.—2.000.000 р., въ 1899 г. 4-й в.—2.500.000 р., въ настоящее время—15.000.000 р., разд. на 12.000 акц. по 125 р. ном.; запасн.—3.882.952 р., обл.—1.096.800 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 1.473.578 р., 1913 г.—2.275.454 р. *Дивид.*: 1910 г.—11 р., 1911 г.—6 р. 50 к., 1912 г.—7, 1913 г.—9 р. *В. и н. курсы*: 1910 г.—243—162½ р., 1911 г.—273—224 р., 1912 г. 249—179 р., 1913 г. 192—138 р. Доля участія въ синдикатѣ «Продвагонъ»—6,98%. Акціи о-ва котируются на брюссельской биржѣ.

Въ 1913 г. была заключена т. н. «Interessengemeinschaft» съ общ. «Сормово» въ цѣляхъ дальнѣйшаго сліянія.

Т-во латуннаго и мѣднопрокатнаго заводовъ Кольчугина. Уставъ утв. 22/V 1876 г. *Открытіе* дѣйствій въ 1876 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ 15/IV. О-во учрежд. для содержанія и распространенія дѣйствій латуннаго и мѣднопрокатнаго заводовъ при ст. «Келерово» Владимір. губ. Т-во владѣетъ заводами: латунн., мѣднопрокат., провол., болтовымъ, двигательнымъ, кабельными, механическимъ и чугунолитейнымъ.

Проведена ж.-д. вѣтвь къ ст. «Келерово». *Капиталы*: основ. первонач.—500.000 р. въ настоящее время 6.000.000 р., раздѣл. на 3.000 паевъ по 1.000 р. и 30.000 паевъ по 100 р. ном.; запасный 1.087.453 р., погаш. 4.126.811 р. *Ч. прибыль за* 1912/13 *г.* 2.234.734 р. *Дивид.*: 1910/11—10%; 1911/12—25%; 1912/13—25%. *В. и н. курсы*: 1912 г. 410—300 р.; 1913 г. 422—315 р.

Въ 1912 г. т-во совмѣстно съ другими фирмами приняло участіе: въ покупкѣ латунно-мѣднопрокатнаго завода близъ ст. «Гловно» Варш.-Вѣн. ж. д., преобразованнаго нынѣ въ «Т-во мѣднопрокатныхъ заводовъ Гловно» съ основн. капиталомъ въ 750.000 руб., половина котораго составляетъ участіе т-ва: въ покупкѣ завода латунно-прокатнаго завода, наход. бл. ст. Сиверская, Сѣв.-Зап. ж. д., бывш. И. Ф. Чикина (участіе—15%); въ постройкѣ въ Москвѣ электролит. завода (участіе—25%, равн. 300.000 р.); въ развѣдкахъ мѣстонахожденія мѣдныхъ рудъ близъ Бѣлканы въ Закатальскомъ округѣ на Кавказѣ.

О-во Кыштымскихъ горныхъ заводовъ. Уставъ утв. 3/VI 1900 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Открыло* дѣйствія въ 1900 г., будучи образовано изъ стариннаго частновладѣльч. предпріятія, сущ. болѣе 150 лѣтъ. О-ву принадл. заводы: 1) Кыштымскій, 2) Каслинскій, 3) Нязепетровскій и 4) Шемахинскій, а также Соймоновскіе и др. золотые пріиски. По роду выдѣлываемыхъ продуктовъ заводы раздѣл. на основные и передѣлочные. Основные—чугунопл. и желѣзодѣл., передѣл.—искл. желѣзодѣл. заводы—выпускаютъ на рынокъ искл. отдѣланныя произведенія. Кромѣ того, кыштымскому горному округу принад. лѣсная площадь въ 414.375 д. и др. зем. угодья, между пр. и золотые пріиски. За послѣдніе годы усиленно развиваясь производство мѣди (1913 г.—486,7 тыс. пуд., въ 1914 г. предположено производство около 600 тыс. пуд. мѣди,—наибольшее производство среди друг. заводовъ. О-вомъ получена ссуда изъ Ярославско-костромского земельнаго банка 4½% закл. листами, состав. на 1 янв. 1904 г. 4.800.000 р. *Капиталы*: осн. первонач. 8.610.000 р., разд. на 34.440 акц. по 250 р. нариц., въ настоящее время—16.000.000 р., раздѣленн. на 16.000 акцій по 1.000 р., запасн. 228.847 р., погаш. 115.895 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—5.547.374 р., за 1913 г.—4.530.340 р. *Дивид.* 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—176 р., 1913 г.—18½%. Въ 1912 г. и 1913 г. сдѣлокъ не было. Большинство акцій этого о-ва находится въ портфелѣ англійскаго о-ва «Kyshtim-Corporation». О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Мѣдь».

Акц. о-во для постройки экономическихъ путей сообщенія и механическихъ приспособленій системы «Артуръ Коппель». *Уставъ* утв. 27/VI 1897 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/VIII. О-ву принадлежатъ: 1) механич. и вагонный заводъ въ СПБ. 2) Главн. технич. контора въ СПБ., отдѣленія въ Москвѣ, Варшавѣ,

Одессѣ, Владивостокѣ, Гельсингфорсѣ, Ригѣ, Харьковѣ и др. *Капиталы*: осн. первонач. — 750.000 р., въ настоящее время — осн. 2.385.000 р., разд. на 12.720 акцій по 125 р., запасн. 38.328 р., погаш.—581.870 р. *Чист. пр.* за 1913 г.—359.340 р. *Дивид.*: 1910 г.—5 р. 75 к.; 1911 г.—15 р., 1912 г.—22 р. 50 к., 1913 г.—28 р. 25 к. (15%) Сдѣлокъ не было. Об-во является Töchtergesellschaft одноименнаго германскаго о-ва и имъ финансируется.

Акц. о-во машиностроительнаго, чугунолитейнаго и котельнаго завода «Г. А. Лесснеръ въ С.-Петербургѣ». *Уставъ* утв. 24/VI 1898 г. *Открытіе дѣйствій*—въ томъ же году. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—развитіе дѣйствій машиностр., чугунолит. и котельнаго завода, принадл. Э. Г. Лесснеръ, А. Г. Лесснеръ и Р. Г. Лесснеръ. Въ 1852 г., когда былъ основ. заводъ, онъ производилъ типографскіе станки, но, постепенно расширяясь, сталъ производить: подводные минные аппараты, паровые машины и котлы, прессы для изготовленія пороха, спец. машины для оборудованія резиновой мануфактуры, принадл. жел.-дорожн. дѣла и т. п. *Капиталы*: осн. первонач.—2.062.500 р., разд. на 11.000 акц. по 187 р. 50 к. нариц. Въ 1908 г. капиталъ былъ уменьшенъ до 1.100.000 р. нар. списаніемъ 962.500 р. съ актива баланса и съ выдачей акціонерамъ вмѣсто прежн. акцій по 187 р. 50 к. нов. акц. по 100 р.; въ настоящее время—4.000.000 р., запасн. 2.141.978 р., погаш.—673.858 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—702.456 р., 1913 г.—1.041.269 р. *Дивид.* 1910 г.—12 р., 1911 г.—12 р., 1912 г.—15 р., 1913 г.—15 р. *В.* и *н. курсы*: 1912 г.: 469—221 р., 1913 г.: 355—263 р.

Акц. о-во Либавскихъ желѣзодѣлательныхъ и сталелитейныхъ заводовъ бывш. Бекеръ и К°. *Уставъ* утв. 25/VI 1899 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій желѣзодѣл. и сталелит. заводовъ наход. въ Либавѣ принадл. Бекеру и вообще обработка всякаго рода металловъ и изготовленіе изъ нихъ издѣлій, а также торговля предметами означеннаго производства. *О-ву принадл.*: 1) желѣзодѣлат., прокатный, проволочный, гвоздильный, цѣпочный и вилочный заводъ; 2) стале-чугунолитейный и механическій заводъ «Везувій»; 3) заводъ «Ланге и Сынъ», пріобрѣт. въ 1913 г. Кромѣ того, заключенъ договоръ съ франц. фирмой «Augustin Normand» для постройки военныхъ и коммерч. судовъ. Для выполненія той доли заказовъ на морскія судостроенія, которая досталась о-ву, оно при содѣйствіи франц. компаніи «Forges et Chantiers de la Mediterranée» приступило къ постройкѣ судостроительнаго завода, приспособл. къ постройкѣ судовъ какъ военнаго, такъ и коммерч. флота. Въ связи съ этимъ о-во получило наименованіе «О-во либавскихъ механическихъ, желѣзодѣлательныхъ и судостроительныхъ заводовъ». *Капиталы*: основн. первонач. — 2.500.000 р. Въ 1909 г. была учреждена администрація по дѣламъ о-ва. Въ 1912 г. о-во произвело финансовую реорганизацію: осн. капиталъ былъ уменьшенъ до 500.000 р., а затѣмъ вновь увеличенъ до 5.500.000 р.

Въ 1913 г. осн. капиталъ увеличенъ еще на 5.500.000 р.; въ настоящее время — 11.000.000 р., разд. на 110.000 акцій, по 100 р. акція; запасн.—27.059 р.; погаш.—414.314 р. О-ву разрѣшено увеличить осн. капиталъ еще на 11.000.000 р. *Чистая прибыль* за 1912 г.—567.730 р., за 1913 г.—637.936 р. *Дивид.*: 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—6 р., 1913 г.—6%. О-во участвуетъ въ синдикатахъ «Продамета» и «Проволока». Доля участія въ первомъ: по сортовому желѣзу—1,80%. *В.* и *н.* курсы: 1912 г. 92—57½ р., 1913 г. 141—123 р.

О-во механическихъ заводовъ «Лильпопъ, Рау и Левенштейнъ въ Варшавѣ». Учр. въ 1873 г. *Правл.*—въ Варшавѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль* — содержаніе и дальн. развитіе принадлежавш. фирмѣ «Лильпопъ, Рау и К°» 1) вагон. механич., литейн., мостостроит. и котельнаго заводовъ и «склада лѣса въ Варшавѣ» 2) механич. завода въ м. Славутѣ, Волын. губ. Заводы оборудованы для производства вагоновъ всякаго рода, мостовъ, трубъ чугунныхъ всякаго размѣра, снарядовъ, лафетовъ, военныхъ повозокъ, стрѣлокъ, крестовинъ, паровыхъ машинъ и котловъ и проч. механическ. издѣлій и занимаютъ со всѣми принадлежащими имъ зданіями пространство земли 21 дес. 351 кв. саж. *Капиталы*: осн. первонач. 2.000.000 р. разд. на 2.000 акц., по 1.000 р. каждая; въ настоящее время—4.000.000 р., разд. на 40.000 акцій, по 100 р. каждая; запасн.—670.515 р. облигац.—51.000 р., погаш.—1.460.637 р. *Прибыль* за 1912 г.—127.807 р., за 1913 г.—333.201 р. *Дивид.*: 1910 г.—4 р., 1911 г.—0, 1912 г.—3 р., 1913 г.—5%. *В.* и *н. курсы*: 1912 г.—149—127½ р. 1913 г.—134½—134½ р. Участвуетъ въ синдикатѣ «Продвагонъ»; доля участ. 5.60%.

Акц. о-во Мальцовскихъ заводовъ. *Уставъ* утв. 3/IV 1894 г. *Правл.*— въ СПБ. *Операц.* годъ — 1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе, содержаніе и развитіе пром. и торг. заведеній и предпріятій б. «Мальцовскаго Промышленно-Торговаго Т-ва». Обществу принадлежатъ и эксплоатируются фабрики: 1 хрустальная, 3 стекольныхъ и 1 буты лочная и заводы: 1 механическій, 4 чугунолитейныхъ, 1 вагоностроительный и 1 портландъ-цементный, а также узкоколейная желѣзная дорога, примыкающая къ ст. Брянскъ, Риго-орл. ж. д., соединяющая заводы и фабрики о-ва, общимъ протяженіемъ свыше 200 верстъ. *Капиталы*: осн. первонач. 4.000.000 р., разд. на 8.000 акц., по 500 р.: въ настоящее время—16.000.000 р., разд. на 160.000 акц., по 100 р. каждая; запасн.—2.506.400 р., погаш. 9.735.218 р. *Прибыль* за 1912 г.—3.979.121 р., 1913 г.—4.051.538 р. *Дивид.*: 1910 г.—28 р. на 250 р., 1911 г.—13 р. на 50 р., 1912 г.—17 р. 1913 г.—13 р. 50 к. *В.* и *н. курсы*: 1910 г.—620—357 р., 1911 г.—30/XII—612, 1912 г.—518½—234½ р., 1913 г.—470—255 р. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Продвагонъ»; доля его участія составл. 6,60%. Акціи о-ва котируются также на парижской биржѣ.

«Компанія С.-Петербургскаго металлическаго завода». *Уставъ* утв. 28/VI 1902 г. Основана компанія въ 1857 г. *Правл.*—въ СПБ.

Операц. годъ—1/I. *Капиталы*: осн. первонач. 500.000 р.; такъ какъ въ 1893 г. запасн. капиталъ достигъ суммы въ 1.751.037 р., то изъ нихъ 1.600.000 р. были распредѣлены между акціонерами въ видѣ акцій, такимъ образомъ капиталъ увеличился до 2.400.000 р. Въ 1901 году компанія выпустила 4½% облигаціи на 1.200.000 р. съ условіемъ погашенія до 1925 г., въ настоящее время: основной капиталъ—9.000.000 р., разд. на 90.000 акцій по 100 р. каждая, запасн.—3.000.000 р., погаш.—1.819.649 р. *Чистая прибыль* за 1912 г.—651.497 р., за 1913 г.—884.181 р. *Дивид.*: 1910 г.—8 р., 1911г.—9 р., 1912 г.—12 р., за 1913 г.—по 14 р. на акцію первыхъ четырехъ выпусковъ, по 3 р. 50 к. на акцію пятаго выпуска. *В.* и *н. курсы*: 1912 г.—237—200 р., 1913 г.—402—225 р. О-во вошло въ 1913 г. въ предварительное соглашеніе съ учредителями орудійнаго завода, устраиваемаго въ Царицынѣ, имѣя цѣлью установленіе общности интересовъ въ ожидаемыхъ поставкахъ правительству артиллерійскихъ предметовъ и сооруженій. Для установленія прочной связи съ о-вомъ новаго завода, правленіе рѣшило пріобрѣсти акцій новаго завода на 1.500.000 р. Акціи о-ва котируются на парижской биржѣ.

Т-во Московскаго металлическаго завода, учрежд. въ 1883 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/х. *Капиталы*: осн. первонач.—1.200.000 р., въ настоящее время—4.000.000 р., разд. на 32.000 акцій по 125 р., запасн.—804.206 р., облигац.—388.500 р. погаш.—3.278.727 р. *Чистая прибыль* за 1911—12 г.—180.079 р. *Дивид.*: 1910—11 г.—0, 1911—12 г.—4 р. *В.* и *н. курсы*: 1912 г.—193—130 р., 1913 г.—145—130 р. Т-во владѣетъ участкомъ земли въ Москвѣ въ 20 десятинъ, на которомъ построенъ заводъ, сост. изъ слѣдующ. отдѣловъ: сталелитейнаго, фасоннолитейнаго, прокатнаго, тянульнаго, гвоздильнаго, болтоваго, канатнаго и строительнаго для сооруженія жел. дор. мостовъ и всевозможныхъ желѣзн. конструкцій. Доля участія т-ва въ синдикатѣ «Продамета» по сортовому желѣзу—2,4%.

Т-во механическихъ и чугунолитейныхъ заводовъ «Молотъ». *Уставъ* утв. 22/XI 1903 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операціонн.* годъ 1/V, съ 1913 г.—1/I. *Капиталы*: основн. первонач.—500.000 р. разд. на 1.000 паевъ по 500 р., въ настоящее время—2.500.000 р.; запасн.—268.596 р., погаш. 252.830 р. *Чистая прибыль* за 1912—13 г. 552.125 р., за 1913 г.—428.208 р. *Дивиденды*: 1910 г.—95 р.; 1911 г.—85 р.; 1912 г.—150 р.; за 1913 г.—90 р. *Высшій и низшій курсы*: 1912 г. 440—295 р., 1913 г. 453—277 р. Т-ву принадл. вполнѣ оборудованн. механич. и чугунолитейн. заводы съ кузницами, наход. въ с. Сабунчи Бакинской губ., а также 2 уч. земли: 1) въ с. Сабунчи за № 3, лит. Г и въ с. Забратъ за № 91. Т-во занимается буреніемъ на нефть. Въ связи съ этимъ большинство акцій т-ва находятся въ рукахъ бакинскихъ нефтяныхъ предпріятій, входящихъ въ составъ такъ назыв. Ліанозовской группы.

Въ декабрѣ 1913 г. было рѣшено, въ связи съ расширеніемъ предпріятій, увеличить основной капиталъ т-ва на 2.500.000 руб.

путемъ выпуска 25.000 дополнительныхъ паевъ по 100 р. Въ 1913 г. въ составъ т-ва вошли: Акціонерное о-во подряднаго буренія и механическій заводъ бывш. А. Ф. Біеринга и Каспійскій машиностроительный заводъ.

Акц. о-во Невскаго судостроительнаго и механическаго завода. Уставъ утв. въ мартѣ 1891 г. Въ 1898 г. о-во изм. уставъ и преобразовалось изъ «Московскаго т-ва Невскаго механическаго завода», получивъ настоящее свое наименованіе. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе завода, находящ. въ Петерб. у. на 7-й верстѣ отъ Петербурга и пріобрѣт. В. А. Титовымъ отъ конкурснаго управленія по дѣламъ русскаго о-ва механич. и горныхъ заводовъ. Заводы о-ва производятъ: суда военныя и коммерческія, судовыя паровыя турбины, холодильники, паровозы пассажирскіе и товарные, подъемные краны, паровые котлы, баки и резервуары, чугунное и мѣдное литье, желѣзо листовое и и сортовое, сталь. *Капиталы*: осн. первон.: 1) 1.500.000 р., разд. на 300 им. паевъ по 5.000 р. каждый, 2) 6.000.000 р., разд. на 24.000 паевъ доп. выпуска по 250 р. каждый и 3) 1.042.000 р. разд. на 4.168 дополнит. паевъ по 250 р. Въ 1912 г. капиталъ былъ уменьшенъ до 7.000.000 р. путемъ изъятія изъ обращенія 300 паевъ на 1.500.000 р. и 168 паевъ 2-го вып. на 42.000 р. и пониженія нариц. стоимости 24.000 паевъ 1-го вып. и 4.000 паевъ 2-го вып. съ 250 р. до 100 р. По уменьшеніи капитала разрѣшено было увеличить его съ 7.000.000 р. до 10.000.000 р. поср. выпуска 30.000 акц. по 100 р. ном.; въ настоящее время осн. капиталъ—10.000.000 р., разд. да 100.000 акц. по 100 р. ном.; запасн.—22.542 р., облиг.—2.613.000 р., погаш.—428.337 р. *Чист. пр.* въ 1913 г.—206.079 р. *Дивиденды*: 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—6 р.; 1913 г.—0.

Въ 1912 г. весь основной капиталъ былъ пріобрѣтенъ о-вомъ Путиловскихъ заводовъ. Въ дѣлахъ о-ва участвуетъ австрійская Шкода.

Никополь-Маріупольское горное и металлургическое общество. Уставъ утв. 10 мая 1896 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/VI. *Цѣль*—разработка марганц. руды въ имѣніи Е. И. В. Велик. Кн. Михаила Николаевича, наход. въ Екатериносл. губ. и уѣздѣ, эксплоат. др. марганц. и желѣзорудныхъ мѣсторожденій, а также устройство металургич., горныхъ, машиностр, и корабельныхъ заводовъ и фабрикъ, О-ву принадлежатъ: 1) Маріупольскій чугуноплавильный, желѣзодѣлат., сталелит. и трубопрокатный заводъ. Подъ заводомъ 200 десят. земли, 2) собств. жел. рудники въ Покровскомъ (Екат. губ.) и 4) Никополь-Маріупольская копь при ст. Сартана, Екат. ж. д. О-во имѣетъ склады въ г.г. Баку, Одессѣ, Грозномъ и Николаевѣ. *Капиталы*: основн. первонач. 4.500.000 р. Въ 1898 г.—1-й вып. облигацій на 3.000.000 р. срокомъ на 36 лѣтъ, въ 1900 г.—состоялся вып. II—на 1.500.000 р. на 30 лѣтъ. Въ настоящее время осн.—13.200.000 р., разд. на 132.000 акцій по 100 р.;

запасн.—12.68.732 р.; облиг.—2.383.500 р.; погаш.—2.071.664 р. Въ 1914 г. осн. капиталъ увеличенъ на 2.2000.000 р. *Чистая прибыль* за 1912—13 г. 2.525.733 р. *Дивиденды*: 1910—11 г. 7 р. 51 к., 1911—12 г. 12 р., 1912—13 г. 12 р. 90 к. *Высшій и низшій курсы*: 1910 г. 100—50 р., 1911 г. 255—99 р., 1912 г. 336—184 р., 1913 г. 331—249 р. 60 к. Доля участія въ синдикатѣ «Продамета»: по листовому желѣзу—7,25%. Акціи о-ва котируются на Брюссельской биржѣ.

О-во Бѣлорѣцкихъ желѣзодѣлательныхъ заводовъ Пашковыхъ. Уставъ утв. 15/II 1874 г. *Правленіе*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/V. *Цѣль*—содержаніе Бѣлорѣцкаго, Тирлянскаго, Кагинскаго и Узянскаго желѣзодѣлательныхъ заводовъ, развитіе разработки рудъ и добыванія другихъ минераловъ, находящ. въ земляхъ, подлеж. заводской эксплоат. выплавка чугуна, выдѣлка желѣза и стали, превращеніе ихъ въ издѣлія и сбытъ произведеній». О-во владѣетъ рядомъ рудныхъ залежей, изъ коихъ главная—Магнитная гора. Акц. о-во владѣетъ четырьмя заводами: Бѣлорѣцкимъ, Тирлянскимъ, Узянскимъ и Кагинскимъ. Названные заводы производятъ чугунъ, сортовое и листовое-кровельное желѣзо, проволоку, гвозди и телеграфные крючья. *Капиталы*: первонач. основн. 1.100.000 р. разд. на 4.400 акцій по 250 р. ном.; въ настоящее время 7.000.000 р., сост. изъ 14.000 акцій по 250 р. и 35.000 акцій по 100 р. ном.; облиг. 2.362.500 р.; погаш. 1.475.761 р. Чистая прибыль за 1912—13 г. 569.626 р. *Дивиденды*: 1910—11 г.—0, 1911—12 г.—12 р. 50 к., 1912—13 г.—12 р. 50 к. *В. и н. курсы*: 1913 г. 178—100 р.

Акц. о-во заводовъ пневматическихъ машинъ. Уставъ утв. 25/V 1912. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/I.

Общество было учреждено для продолженія и развитія дѣйствій существующаго въ С.-Петербургѣ и принадлежавшаго торговому дому «Товарищество Завода Пневматическихъ Машинъ» завода для производства машинъ и приборовъ, работающихъ сжатымъ воздухомъ и всякаго рода другихъ механическихъ издѣлій, для пріобрѣтенія и эксплоатаціи всѣхъ принадлежащихъ названному товариществу привилегій на изобрѣтеніе въ области примѣненія сжатаго воздуха для промышленныхъ цѣлей, для устройства, пріобрѣтенія и эксплоатаціи въ другихъ мѣстностяхъ Россійской Имперіи литейныхъ, механическихъ, штамповочныхъ и ковальныхъ заводовъ, для торговли предметами ихъ производства и однородными издѣліями другихъ фирмъ и для выполненія казенныхъ и частныхъ подрядовъ и поставокъ. *Капиталы*: осн. первонач. — 1.000.000 р., разд. на 10.000 акц. по 100 р. кажд.; въ настоящее время — 1.500.000 р. Запасн.—4.581 р.; *Чист. приб.* за 1913 г.—219.558 р. *Дивиденды*: въ 1912 г.—7 р. 50 к., за 1913 г.—12%. *В. и н. курсы*: 1913 г.—190—135 р.

О-во путиловскихъ заводовъ. Уставъ утв. 24/X. 1872 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ.—1/I. *Цѣль*—добыча и обработка металловъ, изготовл. желѣзнодорожныхъ и телеграфн. принадл., сооруж. металлич. мостовъ, построеніе всяк. рода машинъ, судовъ и др. предметовъ промышл., въ которыхъ металлы находятъ употребленіе. Предпріятію принадлежатъ: 1) путиловскій паровозн. машиностроит. механич. и литейный заводъ въ СПБ. 2) Видлицкій чугуноплавильный заводъ — въ Олонецк. губ. при у р. Видлицы. 3) жел. рудникъ «Вялимяки» съ фабрикой, въ Финляндіи. *Капиталы*: осн. первонач. 5.000.000 р. Въ 1892 г. и въ 1894 г. сост. I и II вып., кот. погашены.; въ 1898 г.—III вып. на 5.605.500 р. на 35 л.; въ настоящее время—25.000.000 р., разд. на 250.000 акцій по 100 р. каждая; запасн.—5.416.234 р.; погаш.—6.736.500 р. Облигац.—7.710.212 р. *Чистая прибыль* за 1912 г.—2.340.720 р., 1913 г.—2,8 милл. р. *Дивид.*: 1910 г.—4 р. 25 к., 1911 г.—6 р. 25 к., 1912 г.—6 р. 25 к. 1913 г.—6 р. 25 к. *В. и н. курсы*: 1910 г.—109 р. 57½ р. 1911 г.—157½ р.—130 р., 1912—205½—147½ р., 1913 г.—167½—121 р. О-во участв. въ синдикатѣ «Продвагонъ» съ долей участія—6,98%. Въ 1912 г. въ цѣляхъ исполненіи заказовъ морского министерства о-во пріобрѣло весь основной капиталъ т-ва невскаго судостроительнаго завода; для этого и для надобности переоборудованія этого и своего заводовъ осн. капиталъ былъ увеличенъ на 9.000.000 р. Въ виду полученія въ началѣ 1913 г. на 90 мил. руб. лей заказовъ отъ военнаго и морского министерства и необходимости постройки въ связи съ этимъ верфи, правленіе заручилось согласіемъ общ. собранія акціонеровъ передать дѣло верфи независимому отъ путиловскаго завода о-ву съ тѣмъ, чтобы договорными отношеніями обезпечить о-ву работу для верфи т. е. сохранить ему по возможности настоящее положеніе. О финансовыхъ итогахъ о-ва за послѣдніе годы даетъ представленіе слѣд. таблица (въ рубляхъ).

	Валовой доходъ.	Чистая прибыль:	Погашеніе:	Дивиденд.:
1908 г.	13.222.000	58.054	0	0
1909 г.	12.774.880	516.793	153.037	0
1910 г.	14.381.214	1.089.867	326.960	4 р. 25 к.
1911 г.	18.826.690	2.029.227	608.783	6 р. 25 к.
1912 г.	23.339.465	2.340.720	702.216	6 р. 25 к.

На общемъ собраніи 1914 г. рѣшено увеличить капиталы о-ва — акціонерный 15 милл. р., облигаціонный — на 12.937.500 р. Въ реализаціи этихъ капиталовъ принимаетъ участіе Консорцій банковъ съ парижскимъ банкомъ во главѣ. Рѣшено акціи ввести на парижскую биржу.

Акц. о-во Русско-Балтійскаго вагоннаго завода въ Ригѣ. Уставъ утв. 29/VIII 1874 г. *Правленіе*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль* экспл. принадл. ему и наход. въ Ригѣ вагоннаго завода. О-ву принадлежатъ заводы для изготовл. подвижного состава и всякихъ желѣзнодорож. принадл.; въ 1912 г. о-вомъ пріобрѣтенъ Рижскій желѣзосталелитейный заводъ, выдѣл. фасонное стальное литье, заготовку и сортовое желѣзо разн. размѣровъ. Производство: жел. дорожные и трамв. вагоны, платформы, цистерны и проч.; предметы военнаго обоза, автомобили легкіе и грузовые, двигатели.

разн. сельско-хоз. машины, аэропланы и т. п. *Капиталы*: осн. первонач.—1.000.000 р.; въ настоящее время—9.600.000 р. разд. на 64.000 акцій по 150 р. ном., запасы—3.206.793 р., облиг.—1.593.812 р. погаш.—2.204.052 р. *Чистая прибыль* за 1912 г. 637.542 р., 1913 г.—834.809 р. *Дивиденды*: 1910 г. — 0, 1911 г. — 0, 1912 г. 10 р., 1913 г.—10 р. *Высшій и низшій курсы*: 1912 г. 339—218 р.; 1913 г. 276—194 р. Участіе о-ва въ синдикатѣ «Продвагонъ» — 13,65%. Акціи о-ва котируются на парижской биржѣ.

Русско-бельгійское металлургическое о-во. Уставъ утв. 2/VI 1895 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ 1/VII. *Цѣль*—развитіе въ предѣлахъ Евр. Россіи промышленностей: металлург., машино- и кораблестроит. устройства, содержаніе горныхъ заводовъ и рудниковъ какъ въ Имперіи, такъ и за границей. *Капиталы:* осн. первонач.: 8.000.000 р. разд. на 32.000 акц. по 250 р. каждая; въ настоящее время—20.000.000 р. разд. на 80.000 акц. по 250 р. ном. каждая. Облиг. 10.077.000 р.; запасн. 7.135.031 р.: погаш. 11.242.478 р. *Чистая прибыль* за 1912/13 г. 5.634.843 р. *Дивиденды*: 1909/10 г. 22 р. 50 к.; 1911/12—30 р.; 1912/13 г. 30 р. *Высшій и низшій курсы*: 1912 г. 820 р.—830 р.; 1918 г.—30/XII 705 р.

Принадлежащія обществу земли при ст. Енакіево, екатерининской желѣзной дороги, составляютъ 4.662 десятины; на нихъ построены Петровскіе заводы общества и въ нихъ заложены три капитальныя каменноугольныя копи. Кромѣ того, обществомъ заарендовано въ криворогскомъ раіонѣ шесть земельныхъ участковъ, изъ которыхъ добывается желѣзная руда; изъ нихъ самый значительный бывшій желѣзный рудникъ С. Н. Колачевскаго, въ которомъ запасы руды предполагаются въ 1.200 милліоновъ пудовъ, и который оборудованъ для ежегодной добычи въ 25 милліоновъ пудовъ руды.

На Петровскихъ заводахъ функціонируютъ 5 доменныхъ печей 7 мартеновскихъ печей и 2 бессемеровскихъ конвертора; принадлежащая заводамъ желѣзнодорожная вѣтвь, соединяющая заводы съ копями, имѣетъ протяженіе въ 15 верстъ; кромѣ того имѣется 60 верстъ станціонныхъ и заводскихъ путей.

Производство заводовъ: чугунъ передѣльный, литейный и спеціальные; болванки, заготовки, рельсы желѣзнодорожные, желобчатые и рудничные; рельсовыя укрѣпленія и металлическія шпалы; двутавровыя балки и швеллера; сортовое, фасонное, шинное, обручное и всякое листовое желѣзо; проволока; чугунныя трубы; огнеупорный кирпичъ; уголь и коксъ. Въ дѣлахъ о-во принимаетъ участіе изв. бельгійское о-во «Caguerille».

О-во принимаетъ участіе въ «Продаметѣ»: сортовое желѣзо—7,87%, листовое—8,22%; балки—14,20%; рельсы—12,62%. Акціи о-ва котируются также на брюссельской и парижской биржахъ.

Русское паровозостроительное и механическое о-во. Уставъ утв. 5/VII 1895 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. Операц. годъ—1/VII.

Цѣль—построеніе въ Россіи паровозовъ и желѣзнодорожн. принадлежн., всяк. рода машинъ и ихъ частей, предметовъ потребныхъ для судостроенія, а также—добыча и выплавка всяк. рода металловъ. *Капиталы:* осн. первонач.—5.215.280 р., въ настоящее вр.—7.840.280 р. разд. на 42.000 акц. по 125 р. ном. каждая; запасн. 558.930 р. погаш. 3.264.785 р. *Чистая прибыль* за 1912/13 г. 184.020 р.; *Дивиденды*: 1910/11 г. 5 р. 1910/12 10 р. 1912/13 5 р. *Высшій и низшій курсы:* 1912 г. 277—208 р.; 1913 г. 237—161 р.

Акціи о-ва котируются еще въ паркетѣ Парижской биржи.

Русское о-во для изготовленія снарядовъ и военныхъ припасовъ (Парвіайненъ и К°). Уставъ утв. 22/VIII 1910 г. *Открытіе* дѣйствій 25/IX 1910 г. *Правленіе*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I.

Капиталы: основной—первоначал. 1.800.000 руб.; въ настоящее время—10.000.000 руб., разд. на 100.000 акц. по 100 руб. ном. Запасн.—688.292 р. Погаш.—129.815 р. *Прибыль* за 1912 г.—437.402 р., за 1913 г.—759.561 р. *Дивиденды*: въ 1911 г. за 19 мѣс.—10 р.; 1912 г.—6 р., 1913 г. 8 р. 50 к. *Высшій и низшій курсы*: 1912 г. 338—222 р., 1913 г. 263—155 р. О-во заключило соглашеніе съ франц. фирмой «Шнейдеръ и К°» (въ Крезо) относительно техническаго ея содѣйствія о-ву въ устройствѣ судостроительнаго завода и верфи и при исполненіи заказовъ на постройку судовъ.

Русское Судостроительное акц. О-во. Уставъ утв. 28/X 1911 г. *Открытіе* дѣйствій—5/XI 1911 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/VII. *Цѣль*—постройка въ Россіи военныхъ и коммерч. судовъ всѣхъ типовъ, а также изготовл. механизмовъ, судового вооруженія и снабженія, всякаго рода машинъ и ихъ частей, равно обработка металловъ и выдѣлка изъ нихъ издѣлій. *Капиталы*: основ. 10.800.000 р. разд. на 100.000 акц. по 100 р. каждая. До полной оплаты выпущены временныя свид., оплач. 40% взносами на полную сумму; т. обр. внесенный капиталъ составл. 4.000.000 р. *Высшій и низшій курсы*: 1913 г. 132¼—90 р.

О-во желѣзодѣлательныхъ, сталелитейныхъ и механическихъ заводовъ «Сормово». Уставъ утв. 15/VII 1894 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—пріобр. и содержаніе и расширеніе принадл. насл. Бернадаки Сормовскихъ заводовъ, находящихся близъ Нижняго-Новгорода. О-во владѣетъ: 1) литейнымъ, желѣзодѣлат., механич. и строит. заводомъ въ с. Сормовѣ, Балахнинскаго у.; при заводѣ собств. залежи глины и флюса, 2) собствен. флотиліей на Каспійскомъ морѣ. *Капиталы*: основной первоначал. 3.000.000 р.; въ настоящее время—10.000.000 р., разд. на 100.000 акц. по 100 р. ном.; запасн.—3.283.883 р., облигац.—2.685.500 р. *Чистая прибыль* за 1912 г.—740.965 р. за 1913 г.—7 р. 50 к. *Дивиденды*: 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—0, 1913 г.—2.166.197 р. *Высшій и низшій курсы*: 1910 г.—157—121 р., 1911 г.—238—130 р., 1912 г.—169—126 р., 1913—153—114 р. Доля участія о-ва

въ синдикатѣ «Продвагонъ»—8,35%. Въ 1913 г. была заключена т. н. «Interessengemeinschaft» съ О-вомъ Коломенскихъ машиностроительныхъ заводовъ, въ цѣляхъ дальнѣйшаго сліянія.

Акц. О-во Сосновицкихъ трубопрокатныхъ и желѣзодѣлательныхъ заводовъ. Уставъ утв. 7/XI 1897 г. *Открытіе* дѣйствій—31 I 1898 г. *Правленіе* — въ Сосновицахъ. *Операц.* годъ — 17/VI. *Цѣль* общества главнымъ образомъ—эксплоатація въ Сосновицахъ и въ Заверцѣ металлургическихъ заводовъ, также рудниковъ и копей желѣзныхъ и угольныхъ и продажа ихъ продуктовъ въ Россіи и заграницей.

Заводы расположены на участкахъ, составляющихъ собственность общества, занимающихъ 7 десятинъ въ Сосновицахъ и 99 десятинъ въ Заверцѣ, кромѣ завода для изготовленія цѣльнотянутыхъ трубъ (безъ шва), устроеннаго на участкѣ, снятомъ въ аренду на 24 года. Заводы соединены собственными желѣзнодорожными вѣтками съ главной желѣзнодорожной линіей Варшава—Вѣна и оборудованы новѣйшими техническими усовершенствованіями.

Заводы имѣютъ одну доменную печь, одну сталелитейную съ тремя мартеновскими печами, одинъ трубопрокатный отдѣлъ для цѣльнотянутыхъ трубъ (безъ шва), другой для сварныхъ трубъ, прокатныя для сортового и листового желѣза, гидравлическіе прессы, устройство для выдѣлки желѣзныхъ бочекъ, кузницы, литейныя и всякія устройства электрическія, гидравлическія и прочія установки, нужныя для производства. Продукты производства: трубы сварныя и цѣльнотянутыя, соединительныя части, цилиндры для водорода и кислорода, чугунъ, сортовое, толстое, тонкое листовое желѣзо, сталь, лемехи и отвалы для плуговъ, рельсовыя скрѣпленія, чугунныя отливки, желѣзныя бочки, кованныя издѣлія и т. д.

Капиталы: первонач. капиталъ общества въ 3.000.000 р. былъ увеличенъ въ 1898 г. до 4.000.000 р., а въ 1899 г. до 6.000.000 р. и въ октябрѣ 1913 увеличенъ до 7.500.000 р. разд. на 100-руб. акціи. Запасн.—938.711 р., погаш. — 5.468.448 р. *Чистая прибыль* за 1912/13 г. 2.159.798 р. *Дивиденды*: 1910/11 г. 16%; 1912/13 — 16%. *В. и н. курсы*: 1912 г.—1425—1410, въ 1913 г.—сд. не было. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Продамета». Доля участія—по сортовому желѣзу—3,32%. Акціи котируются на парижской биржѣ. Въ портфелѣ нѣм. о-ва «Oberschlesische Eisenbahnbedarfs—A. G.» находятся акціи на 500.000 р. На основаніи заключеннаго договора съ обществами «Русскій Горный и Металлургическій Уніонъ» въ 1913 г. было приступлено къ оборудованію и устройству трубнаго завода въ Харцызкѣ. Кромѣ того было заключено съ общ. «Русскій Горный и Металлургическій Уніонъ» договоръ «о соблюденіи взаимныхъ интересовъ», при этомъ была пріобрѣтена часть основного капитала этого общества.

О-во Стараховицкихъ горныхъ заводовъ. Уставъ утв. 28/VII 1875 г. *Правленіе*—въ Варшавѣ. Операц.—1/X. *Цѣль*—разработка

рудъ, устройство горныхъ и механич. заводовъ и развитіе горнозаводской промышленности въ Царствѣ Польскомъ. О-ву принадлежатъ: 1) Стараховицкій чугуноплавильный заводъ и наход. въ связи съ нимъ—пуддлинговый заводъ «Михайловъ», пуддлинговый и кричный заводъ «Броды», плющильный заводъ «Нетулиско», 2) 19 лѣсн. дачъ «Илжа» и 3) соб. жел. рудники. *Капиталы*: осн. первонач.—1.500.000 р., въ настоящее время—2.250.000 р., разд. на 22.500 акцій по 100 р. ном.; запасн.—1.016.781 р.; погаш.—2.098.000 р. *Чистая прибыль* за 1911/12 г. 257.207 р. *Дивиденды*: 1910/11 г.—5 р., 1911/12 г.—9 р., 1912/13 г.—8 р.

Т-во механич. заводовъ «Столль В. Г. и К°. Уставъ утв. 19/IV 1896 г. *Правленіе*—въ Воронежѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—содержаніе механич. завода подъ фирмой В. Г. Столь и К°, принадл. полному товарищ. подъ той же фирмой и наход. въ Воронежѣ. *Капиталы:* осн. первон. 250.000 р. въ настоящее время—3.000.000 р., разд. на 30.000 акц. по 100 р. ном.; запасн.—181.280 р.; погаш.—449.502 р. *Чистая прибыль* за 1912 г. 375.816 р., за 1913 г.—183.329 р. *Дивиденды:* 1910 г. 30 р., 1911 г. 25 р., 1912 г. 8%, 1913 г.—0. *Высшій и низшій курсы:* 1913 г.— 375—350 р., 1913 г. 330—330 р. Акціи о-ва котируются еще на парижской биржѣ.

Общ. Сулинскихъ заводовъ. Уставъ утв. 4 августа 1905 г. *Правленіе*—въ Ростовѣ н/Д. *Операц.* годъ—1/I. Заводъ изготовляетъ чугунъ, сортовое, шинное, обручное и др. сортовъ желѣзо, проволоку, двухтавровыя балки, желѣзнодорожн. скрѣпленія, какъ-то: накладки, подкладки, костыли пр. лемеха, чугунныя водопроводныя трубы вертикальной отливки и пр. Количество рабоч. на заводѣ и на принадлежащихъ обществу каменноуг. рудникахъ достигаетъ отъ 4.500—6.500 ч. *Акц. кап.* первоначальн.—7.500.000 р., теперь—10.000.000 р. разд. на 100.000 акц. по 100 р. ном.; зап.—952.882 р.; пог. — 2.189.945 р.; *Чистая приб.* за 1912 г.—1.527.255 р.; 1913 г.—1.771.013 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—7 р.; 1912 г.—9 р.; 1913 г.—9 р. *Высшій и низшій курсы*: 1912 г. 233—141 р.; 1913 г. 203—156 р.

Участв. въ «Продаметѣ» по сорт. желѣзу—5,32%.

Таганрогское Металлургическое о-во. Уставъ утв. 26/IV 1896 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—устройство и экспл. въ г. Таганрогѣ и др. мѣстностяхъ Имперіи металлург., механич. и кораблестр. заводовъ, а также рудниковъ и копей и торговля предметами производства озн. заводовъ какъ въ Имперіи, такъ и заграницей. *Капиталы*: основн. первонач. 3.000.000 р. Въ 1906 году была произведена финансовая реорганизація о-ва состоявшая въ томъ, что основной капиталъ былъ уменьшенъ на сумму 6.750.000 р., со списаніемъ таковой съ актива баланса на 30 іюня 1905 г. и затѣмъ увеличенъ на ту же сумму; въ настоящее время осн. кап.—21.000.000 р. разд. на 140.000 акцій по 150 р. ном. каждая; запасн. 3.779.052 р., облиг. 1.768.937 р., погаш.

4.038.147 р. Послѣднее увеличеніе основного капит. на 8.500.000 р. произошло въ 1913 г. въ цѣляхъ пріобрѣтенія Керченскаго металлург. завода. Для обезпеч. себя топливомъ о-вомъ былъ пріобрѣтенъ въ 1911 г. каменноуг. рудникъ «Бѣлая». *Чистая прибыль* за 1912 г.—1.518.081 р., за 1913 г.—2.217.577 р. *Дивиденды*: 1910 г. 9 р. 37½ к.; 1911 г. 10½ р.; 1912 г. 12 р., 1913 г.—12 р. *Высшій и низшій курсы*: 1912 г. 349—209 р., 1913 г. 298½—225 р. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Продамета», доля участія: листовое желѣзо — 5,13%; балки — 6,27%; рельсы—8,99%; бандажи—14,5%; оси—13,0%. Акціи о-ва котируются также на брюссельской и парижской биржахъ.

Заводы общества производятъ: чугуны передѣльный и спеціальные, болванку, сортовое, листовое, котельное и кровельное желѣзо, желѣзнодорожные, трамвайные и рудничные рельсы, балки, швеллера, бандажи, оси, желѣзныя трубы и проч.

Сѣверное О-во трубопрокатныхъ и механическихъ заводовъ. Уставъ утв. 27 III 1898 г., изм. 3/VI 1903 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ *Операц.* годъ—1/VI. *Цѣль*—пріобр., содержаніе и развитіе дѣйствій трубопрокатнаго и механич. завода, принадл. Л. В. Гантоверу въ Петербургѣ и торговля предметами произв. озн. завода. Капиталы: осн. первонач. 800.000 р., разд. на 3.200 акц. по 200 р. каждая, 1 іюля 1913 г. уменьшенъ до 600.000 р. путемъ пониженія нариц. стоимости акцій до 187 р. 50 к. при чемъ, по акц. никакого возврата денегъ не производилось, а 200.000 р. были списаны въ активовъ баланса; въ настоящее время 600.000 р.; запасн. 92.880 р.; погашенія 365.588 р.; *Чистая прибыль* за 1912/13 г. 289.806 р. *Дивиденды*: 1910/11—35 р.; 1911/12 г.—38 р.; 1912/13 г.—40 р. *Высшій и низшій курсы*: 1912 г.—сд. не было; 1913 г. 400—400 р.

Акц. О-во Сѣвернаго механическаго и котельнаго завода. Уставъ утв. 28/V 1906 г. *Открытіе дѣйствій*—1/VI 1906 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—продолженіе и развитіе дѣйствій принадл. Э. И. Тильмансу механ. завода бл. Петербурга, а также торговля издѣліями завода. Въ о-вѣ участвуетъ нѣмецкій капиталъ.

Первоначально заводъ изготовлялъ въ большомъ количествѣ желѣзнодорожные фонари, мостки для вагоновъ, принадлежности для оборудованія узкоколейныхъ желѣзныхъ дорогъ, подвижной составъ для этихъ дорогъ. Съ теченіемъ времени на заводѣ общества былъ открытъ отдѣлъ изготовленія фонарей керосино-калильнаго освѣщенія по системѣ Галкина. Кромѣ этого заводомъ изготовляются: желѣзныя конструкціи, мосты желѣзнодорожные, поворотные круги, котлы, резервуары, цистерны, трубопроводы и пр., телеграфные и телефонные крючья траверзы системы Кронебергъ, болты разнаго рода и скобы для клейменія шпалъ; также для военнаго, артиллерійскаго и морского вѣдомствъ, аллюминіевыя издѣлія, пороховые ящики и пеналы для укладки снарядовъ.

Капиталы: первон. осн.—2.000.000 р., въ настоящее время—2.000.000 р.; запасн.—20.792 р.; погаш.—151.284 р. *Чистая прибыль* за 1912 г.—192.530 р., за 1913 г.—388.809 р. *Дивиденды*: 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—7 р., 1913 г.—9%. *В. и н. курсы*: 1913 г. 180—175 р.

О-во Тульскихъ мѣднопрокатныхъ и патронныхъ заводовъ. Уставъ утв. 3/IV. 1898 г. *Правленіе* — въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/VII. *Цѣль*—пріобрѣтеніе и экспл. мѣднопрок., патроннаго, капсюльнаго и др. заводовъ, принад. б. торг. дому Гилленшмидъ, Стандершельдтъ и Шекаразинъ въ Тулѣ. *Капиталы*: осн. первонач.—6.000.000 р., въ настоящее время — 9.000.000 р., разд. на 48.000 акц. по 187 р. 50 к. нариц.; запасн.—1.279.132 р.; погаш. 2.809.000 р. *Ч. прибыль* за 1912/13 г.—1.855.856 р. *Дивиденды*: 1910/11 г.—0, 1911/12 г.—18 р. 75 к., 1912/13—22 р. 50 к. *Высшій и низшій курсы*: 1912 г. 467—267 р., 1913 г. 450—340 р. Заводы о-ва состоятъ изъ слѣд. отдѣловъ: латунно-литейная и прокатная мастерскія, мѣдно-литейная и мѣдно-прокатный отдѣлъ, мастерскія для изгот. снаряженныхъ оружейныхъ патроновъ; мастерскія для производства гильзъ для пушекъ и для разн. штампованныхъ предметовъ изъ мѣди и латуни; мастерскія для изгот. топокъ для паровозн. котловъ. Акціи о-ва котируются также на парижской биржѣ. О-во совмѣстно съ другими заводами, принимаетъ участіе въ размѣрѣ 18% въ дѣлахъ Осинскаго латунно-мѣдно-прокатнаго завода, наход. въ брзжинскомъ у. петрововской губ., для какой цѣли было образовано т-во мѣдно-прокатныхъ заводовъ «Гловно». Совмѣстно съ другими заводами о-во пріобрѣло въ размѣрѣ 18% участіе въ Кавказско-латунномъ и мѣдно-прокатномъ заводѣ «Меликъ-Азарьянцъ» въ Тифлисѣ. Кромѣ того, совмѣстно съ другими заводами куплѣнъ латунный заводъ насл. И. А. Чикина, наход. близъ ст. Сиверская сѣв. ж. д.

О-во Рижскаго чугунно-литейнаго и машино-строительнаго завода, бывш. «Фельзеръ и К°». *Уставъ* утв. 19/IV 1891 г. *Правленіе*—въ Ригѣ. *Операц.* годъ—1/X. *Цѣль*—сод. и распростр. дѣйствій чугуно-литейнаго и машиностроит. завода, принадл. торг. дому «Фельзеръ и К°». О-ву принадлежатъ: 1) литейный и механич. заводъ въ Ригѣ, 2) котельный, мѣдно-котельный и трубо-литейный заводъ въ Ригѣ. *Капиталы:* осн. первон.—350.000 р. Въ 1894 г. были вып. облигаціи на 225.000 р. сроком на 40 лѣтъ въ 6% обл. по 1.000 р.; 2-й вып.—въ 1901 г. на 575.000 р. Въ 1912 г. о-во уменьшило свой основной капиталъ съ 1.600.000 р., разд. на 3.200 акц. ном. по 500 р. до 558.000 р., списавъ эту сумму съ актива баланса; 410 акцій были уничтожены; стоимость ост. 2.790 акцій была понижена съ 500 р. до 200 р. каждая; въ томъ же году о-во увеличило осн. капиталъ до 1.600.000.; въ настоящее время: осн. капиталъ—1.600.000 р., разд. на 8.000 акц. по 200 р. ном.; облигац.—895.000 р. *Убытокъ* за 1911/12 г. 246.787 р., въ 1913 г. убытокъ 42.591 р. *Дивиденды*: 1910/11 г. 10 р., 1911/12 г. 0, 1912/13 г. 0.

Сдѣлокъ не было. Свыше половины основного капитала находится въ рукахъ герм. о-ва «Augsburg-Nürnberg».

Акц. о-во вагоностроит. и механическихъ заводовъ «Фениксъ». *Уставъ* утв. 31/III 1895 г. *Правленіе*—въ Ригѣ. *Операц.* годъ—1/VII. *Цѣль*—устройство вагонныхъ и механическихъ заводовъ въ Россіи. Заводы о-ва производятъ постройку всяк. вагоновъ, платформъ и цистернъ, изготовляютъ сталь, желѣзо полосовое, квадратное, круглое, шинное, подковное, тонкое листовое и кровельное, дисковыя вальцовыя колеса системы «Бохунъ», земл. машины и орудія, а также лопаты всѣхъ сортовъ. *Капиталы*: осн. первоначальный 5.000.000 р., въ настоящее время—6.000.000 р., разд. на 60.000 акц. по 100 р. ном.; запасн.—109.351 р.; облиг.—1.889.000 р.; погаш.—1.189.377 р. *Чистая прибыль*: за 1912/13 г.—628.312 р. *Дивиденды*: 1910/11 г.—4,4%, 1911/12 г.—5%, 1912/13 г.—6%. *Высшій и низшій курсы*: 1910 г. 265½—200 р., 1911 г. 296—240 р., 1912 г. 350—270 р., 1913 г. 151—108 р. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Продамета» по сортовому желѣзу съ долей участія 1,8%; участвуетъ также въ «Продвагонѣ» съ долей 6,98%.

Акц. о-во котельныхъ и механич. заводовъ «Фицнеръ В. и К. Гамперъ». *Уставъ* утв. 11/IV 1897 г. *Правленіе*—въ Варшавѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе заводовъ, принадл. К. У. Гамперу и находящ. въ харьк. губ. въ Сельцахъ. *Капиталы*: осн. первонач.—1.500.000 р., въ настоящее время—4.900.000 р., разд. на 49.000 акц. по 100 р.; запасн.—10.802 р.; облиг.—682.000 р.; погаш.—617.201 р. *Чистая прибыль*: за 1912 г.—402.547 р. *Дивиденды*: 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912—0. Сдѣлокъ не было.

Южно-Русское Днѣпровское металлургическое общество. *Уставъ* утв. 18/XII 1887 г. *Открыло дѣйствія* въ 1889 г. *Правленіе*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/VII. *Цѣль*—развитіе въ екатериносл. и херсонской губерніяхъ промышленностей, машиностроительной, кораблестроительной, устройства и содержанія горныхъ и машиностроительныхъ заводовъ и разработки рудниковъ или копей, а равно торговля предметами производства означенныхъ заводовъ какъ въ Имперіи, такъ и заграницею. Для осуществленія указанной цѣли обществу предоставлено право пріобрѣтать въ собственность, а равно устраивать вновь или арендовать заводы, склады, промышленныя заведенія и всякаго рода недвижимыя имущества, какъ-то: желѣзные и марганцевые рудники, копи огнеупорной глины и угля, земли и лѣса. *Капиталы*: основной капиталъ общества первоначально составлялъ 5.000.000 р., раздѣленныхъ на 10.000 акцій по 500 р. каждая, въ настоящее же время основной капиталъ составляетъ 15.000.000 р., раздѣленныхъ на 60.000 акцій по 250 р. каждая. Кромѣ основного капитала общество имѣетъ (на 30 іюня 1913 г.) слѣдующіе капиталы: 1) запасный въ суммѣ 11.503.364 р., 2) погашенія недвижимаго и движимаго имущества въ суммѣ 18.059.850 р. и др.

Общество владѣетъ на правѣ собственности и долгосрочной аренды въ уѣздахъ екатеринославной губ.: въ екатеринославскомъ—днѣпровскимъ металлургическимъ заводомъ, верхнеднѣпровскомъ—криворогскими рудниками, въ никопольскомъ—марганцевыми рудниками, въ славяносербскомъ—лидіевскими, анненскими, максимовскими и кадіевскими каменно-угольными копями и металлургическимъ при кадіевскихъ копяхъ заводомъ. *Ч. прибыль* за 1912/13 г. 8.599.242 р.

За 1889—1913 операціонные годы общество выдало дивиденда на основной капиталъ:

1889/90	5%	1901/2	20%
1890/1	10%	1902/3	12%
1891/2	10%	1903/4	12%
1892/3	12%	1904/5	12%
1893/4	20%	1905/6	12%
1894/5	30%	1906/7	10%
1895/6	40%	1907/8	10%
1896/7	40%	1908/9	6%
1897/8	40%	1909/10	8%
1898/9	40%	1910/11	12%
1899/900	40%	1911/12	20%
1900/1	30%	1912/13	25%

Высшій и низшій курсы 1913 г. 1310—1115 р. Заводы о-ва имѣютъ производство всякаго рода чугуна, литыхъ болванокъ, мартеновской стали, болванокъ литыхъ бессмеровскихъ, стали, болванокъ обж. биссм. и март. стали, рельсовъ и балокъ, сортового желѣза, листового, кровельнаго, проволоки, универсальнаго жел., бандажей, осей и пр. О-во входитъ въ составъ «Продамета» съ долей участія: по сортовому желѣзу—7,69%, листовому—8,22%, по балкамъ—14,20%, бандажамъ—40%, осямъ—41%, рельсамъ—12,62%. Акціи о-ва котируются также на брюссельской и парижской биржахъ.

Акціи мануфактурной промышленности.

Акц. о-во Балтійской бумагопрядильной и ткацкой мануфактуры въ Ревелѣ. Уставъ утвержд. 28/x 1898 г. *Откр. дѣйств.* 23/II 1899 г. *Правл.*—въ Ревелѣ. *Операц.* годъ 1/I. О-во владѣетъ мануфактурной фабрикой въ 2½ вер. отъ г. Ревеля, соединеной съ жел.-дор. станціей подъѣзднымъ путемъ. *Капиталы*: основной—3.000.000 р., разд. на 16.000 акцій по 187,50 р. *Дивид.*: въ 1910 г.—11,25 р., 1911—5,62½ р., 1912 г.—11,25 р., 1913 г.—4 р. 50 к. (2,4%). Сдѣлокъ не было.

Акц. о-во бумагопрядильной мануфактуры Джемса Бекъ въ Спб. *Уставъ* утвержд. 26/II 1898 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Въ составъ предпріятія входитъ бумагопрядильная фабрика въ Спб. *Капиталы*: основной—2.000.000 р., разд. на 2.000 акцій по 1.000 р.; запасный—203.534 р.; погаш.—1.882.546 р.; облигац.—815.250 р. *Дивид.*: 1910 г.—4%, 1911 г.—4%, 1912 г.—7%, 1913 г.—10% (100 р.). Сдѣлокъ не было.

Акц. о-во Витевской бумажной мануфактуры, прежде Гейнцеля и Куницера. Уставъ утвержд. 2/VII 1889 г. *Правл.*—въ Лодзи. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствія принадл. торг. дому «Гейнцель и Куницеръ» бумагопрядильныхъ, бѣлильныхъ и др. мануфактурныхъ фабрикъ. *Капиталы*: основной первонач.—3.000.000 р., въ настоящее время—6.000.000 р., разд. на 24.000 акцій по 250 р. акція; запасный—532.185 р.; погаш.—4.953.880 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—935.000 р. *Дивид.*: 1910 г.—10%, 1911 г.—7%, 1912 г.—7%, 1913 г.—7% (17 р. 50 к.). *В. и н. курсы*: 1913 г. 150—135 р.

Акц. о-во «Вискоза». Откр. дѣйств. въ 1909 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—выдѣлка искусственнаго шелка. Искусственный шелкъ примѣняется въ весьма широкихъ размѣрахъ въ разныхъ отрасляхъ промышленности. Изъ всѣхъ способовъ производства искусственнаго шелка наиболѣе совершеннымъ является способъ Вискозы, къ которому перешли всѣ заграничныя фабрики. О-ву принадлежитъ: фабрика при ст. Мытищи, моск.-яросл. ж. д. и на островѣ Даго эстляндской губ. *Капиталы*: основной и запасный—2.623.337 р., погаш. 746.000 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—322.989 р., 1913 г.—175.332 р. *Дивид.*: 1910 г.—0, 1911 г.—6%, 1912 г.—10%, 1913 г.—0. *В. и н. курсы*: 1912 г. сдѣлокъ не было; 1913 г.—150—135.

Акц. о-во мануфактуръ Воронина, Лютшъ и Чешеръ. Уставъ утвержд. 9/VI 1895 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. О-ву принадлежатъ: прядильная, ткацкая, бѣлильная и красильная фабрики бывшія И. А. Воронина, находящіяся въ Спб.; ситценабивная фабрика т-ва «Яковъ Лютшъ»; Никольская мануфактура Чешеръ и прядильная фабрика Н. М. Скосырева. *Капиталы*: основной—5.000.000 р., разд. на 5.000 акцій по 1.000 р.; запасный—403.373 р.; погаш.—5.595.333 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—990.427 р., за 1913 г. 1.243.868 р. *Дивид.*: 1910 г.—8%, 1911 г.—8%, 1912 г.—10%, 1913 г.—11% (110 р.). *В. и н. курсы*: 1912 г. 900—900 р., 1913 г. 1200—1200 р.

Акц. о-во бумажныхъ мануфактуръ «Луи Гейеръ». Уставъ утвержд. 21/VI 1885 г. *Правл.*—въ Лодзи. *Операц.* годъ 1/I. Въ составъ предпріятія входятъ: бумагопрядильная, ткацкая, бѣлильная, красильная, печатная и аппретурная фабрики въ г. Лодзи. *Капиталы*: основной первонач.—500.000 р., въ настоящее время—3.750.000 р., разд. на 2.500 акцій по 1.500 р. акція; запасный—1.083.856 р.; погаш.—3.665.284 р.; облигац.—407.500 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—726.144 р., 1913 г.—547.422 р. *Дивид.*: 1910 г.—10%, 1911 г.—10%, 1912 г.—12%, 1913 г.—10%. Сдѣлокъ не было.

Акц. о-во мануфактуръ Юл. Гейнцеля. Уставъ утвержд. 2/VII 1889 г. *Правл.*—въ Лодзи. *Операц.* годъ—1/VI. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій принадл. Юліусу Гейнцелю ткацкой, бѣлильной, красильной и аппретурной фабрикъ въ Лодзи. *Капиталы*: основный—3.000.000 р., разд. на 300 акц. по 10.000 р. каждая; запасный—451.749 р.; погаш.—2.266.707 р.; облиг.—1.905.500 р. *Ч. прибыль:* за 1911/12 г.—146.605 р., 1912/13 г.—20.924 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—6%; 1911/12—3%, 1912/13 г.—0; Сдѣлокъ не было.

Акц. о-во жирардовскихъ мануфактуръ Гилле и Дитриха. Уставъ утвержд. 19/IV 1885 г. *Правл.* въ пос. Жирардовкѣ, варш.-вѣнской ж. д. *Операц.* годъ 17/VI. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій фабричныхъ заведеній: прядильныхъ, ткацкихъ, бѣльныхъ, красильныхъ и пр. *Капиталы*: первонач. основной—9.000.000 р., въ настоящее время также 9.000.000 р., разд. на 36.000 акцій по 250 р.; запасный — 2.266.069 р.; погаш.—7.791.973 р.; облигац.—2.026.500 р. *Ч. прибыль:* за 1912/13 г.—1.611.892 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—7%; 1911/12 г.—7½%; 1912/13—8%. *В. и н. курсы*: 1912 г. 295 р.—255 р.; въ 1913 г. сдѣлокъ не было.

Т-во на паяхъ льнопрядильной и полотняной фабрики наслѣд. Якова Грибанова с-ей, учрежд. въ 1893 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/IX. Учрежд. для эксплоатаціи льнопрядильной, ткацкой и бѣлильно-аппретурной фабр., находящихся при селѣ Красавинѣ, волог. губ., велико-устюжск. уѣзд. *Капиталы*: основной—первонач. 1.000.000 р.; въ настоящее время—2.250.000 р., разд. на 22.500 акцій по 100 р., ном.; запасный—104.562 р.; по-

гаш.—805.140 р. *Ч. прибыль*: за 1911/12 г.—54.146 р., 1912/13 г.—50.821 р., *Дивид.*: въ 1910/11 г.—4 р.; 1911/12—3 р.; 1912/13 г.—3 р. *В и н* курсы: 1913 г. 75—50.

Т-во мануфактуръ «В. И. Кожевниковъ». *Уставъ* утвержд. 25/I 1894 г. *Правл.* въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. Производство—пряжа бумажная и суровая. *Капиталы:* основной первонач.—1.200.000 р., въ настоящее время—1.600.000 р., разд. на 160 паевъ по 10.000 р.; запасн.—150.838 р.; погаш.—204.901 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—15.483 р., 1913 г.—17.309 р. *Дивид.*: 1910 г.—150 р., 1911 г.—0, 1912 г.—0, 1913 г.—0. Сдѣлокъ не было.

Товарищество московской кружевной фабрики. *Уставъ* утв. 2/VI 1899 г. Правленіе въ Москвѣ. *Операц.* годъ 25/III. О-во учрежд. въ 1889 году для устройства или пріобрѣтенія и содержанія въ Москвѣ, или ея ближайшихъ окрестностяхъ фабрики для производства кружевъ, тюля и другихъ подобнаго рода издѣлій. *Капиталы*: основной первоначально состоялъ изъ 1.000 паевъ по 1.000 р. номинальныхъ, всего на сумму 1.000.000 р. и увеличенъ въ 1912 г. до 2.000.000 р., причемъ существовавшіе паи 1.000 рублеваго достоинства замѣнены паями 100 рублеваго достоинства. Послѣдній выпускъ 10.000 паевъ на 1.000.000 р. почти всецѣло употребленъ на постройку фабричныхъ корпусовъ и покупку машинъ новѣйшей конструкціи. Имущество товарищества состоитъ изъ 5.522½ кв. саж. собственной земли. *Ч. прибыль*: въ 1912/13—272.116 р. *Дивид.*: въ 1910/11—8%; 1911/12 г.—10% и 1912/13 г.—10% на пай I выпуска и 4%—на пай II выпуска. Сдѣлокъ не было.

Компанія Невской бумагопрядильной мануфактуры. *Уставъ* утвержд. 19/I 1851 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. Учреждена для содержанія устроенной въ СПБ. въ 1833 г. банкиромъ бар. Штиглицемъ бумагопрядильной м-ры. *Капиталы:* основной первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—7.500.000 р., разд. на 15.000 паевъ по 500 р.; запасный—975.000 р.; погаш.—782.589 р.; облигац.—86.500 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—1.186.824 р.; 1913 г.—866.431 р. *Дивид.*: 1910 г.—65 р., 1911 г.—65 р., 1912 г.—65 р., 1913 г.—50 р. (10%). Сдѣлокъ не было.

Т-во Невской ниточной мануфактуры. *Уставъ* утвержд. 23/II 1890 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/VIII. Т-во имѣетъ двѣ ниточныя и двѣ бумагопрядильныя фабрики въ Спб. *Капиталы*: основной первонач.—12.000.000 р., въ настоящее время—24.000.000 р., разд. на 24.000 паевъ по 1.000 р.; запасный—1.698.275 р. *Дивид.*: 1910/11—11%, 1911/12 г.—8%, 1912/13 г.—8%. *В. и н. курсы*: 1913 г. 1800 г.—1800 р.

Т-во «Новой Бумагопрядильной и ткацкой фабрики. *Уставъ* утвержд. 4/VII 1844 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/IV. Производство: пряжа бумажная и ткани суровыя. *Капиталы*: основной первонач.—800.000 р., въ настоящее время—1.600.000 р., разд. на 1.600 паевъ по 1.000 р.; запасный—500.000 р.; погаш.—223.361 р. *Дивид.*: 1910/11—80 р., 1911/12—40 р., 1912/13—30 р. Справоч. цѣна въ 1913 г.—900 р.

О-во Александро-Невской мануфактуры К. Я. Паль. *Уставъ* утвержд. 11/IV 1897 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: основной—2.000.000 р., разд. на 200 акцій по 1.000 р.; запасный—45.198 р.; погаш.—1.801.978 р.; облигац.—702.500 р. *Ч. прибыль*: 1913 г.—81.000 р. *Дивид.* 1910 г.—30 р., 1911 г.—30 р., 1912 г.—30 р., 1913 г.—1%. *В. и н. курсы:* 1913 г. 300—300 р.

Компанія Петровской бумагопрядильной и ткацкой фабрики. *Уставъ* утвержд. 11/VIII 1851 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: основной—1.5000.000 р., разд. на 6.000 акцій по 250 р.; погаш.—36.468 р.; облигац.—500.000 р. *Дивид.*: 1910 г.—50 р., 1911 г.—50 р., 1912 г.—40 р., 1913 г.—40 р. (4%). Въ портфелѣ англ. о-ва «Anglo-Russian Cotton Factories» находится половина основного капитала. Сдѣлокъ не было.

О-во Россійской бумагопрядильной мануфактуры. *Уставъ* утвержд. 9/VII 1835 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ. 1/I *Цѣль*.—устройство бумагопрядильной мануфактуры въ С.-Петербургѣ. *Капиталы*: основной первонач.—3.500.000 р. ассигнаціями, равные 1.000.000 р., раздѣлен. на 7.000 паевъ по 142 р. 85⅝ к.; въ настоящее время—5.250.000 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—779.899 р., 1913 г.—299.486 р. *Дивид.*: 1910 г.—7 р., 1911 г.—12 р., 1912 г. 9%, 1913 г.—0; *В. и н. курсы:* 1912 г. 205 р.—190 р., 1913 г. 110—90 р.

Компанія Сампсоніевской бумагопрядильной и ткацкой мануфактуры. *Уставъ* утвержд. 11/XI 1851 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Въ составъ предпріятія входитъ бумагопрядильная фабрика въ Спб. *Капиталы:* основной первонач.—750.000 р., въ настоящее время—1.000.000 р., разд. на 1.000 акцій по 1.000 р.; запасный—750.000 р.; погаш.—874.187 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—240.094 р., 1913 г.—211.249 р. *Дивид.:* 1910 г.—100 р., 1911 г.—80 р., 1912 г.—100 р., 1913 г.—60 р. (6%). Справочн. цѣна въ 1913 г.—1.000 р.

Акц. о-во Саратовской мануфактуры. *Уставъ утвержд.* 28/V 1899 г. *Правл.* въ Саратовѣ. *Операц.* годъ 1/I. Въ составъ предпріятія входитъ бумагопрядильная фабрика при с. Шахматовкѣ. *Капиталы*: основной—2.000.000 р., разд. на 8.000 акцій по 250 р.; запасный—21.684 р.; погаш.—168.432 р.; облигац.—938.812 р. *Ч. прибыль*: за 1913 г.—213.740 р. *Дивид.:* 1910 г.—0, 1911 г.—6,25 р., 1912 г.—0, 1913 г.—5%. Сдѣлокъ не было.

Т-во Спасской бумагопрядильной и ткацкой мануфактуры. *Уставъ* утвержд. 6/V 1852 г. *Правл.* въ СПБ. *Операц.* годъ 1/I. Въ

составъ предпріятія входитъ бумагопрядильная и ткацкая фабрика. *Капиталы*: основной 800.000 р., разд. на 800 паевъ по 1.000 р.; запасный—600.000 р. *Ч. прибыль*: за 1913 г.—74.482 р. *Дивид.*: 1910 г.—50 р., 1911 г.—50 р., 1912 г.—40 р., 1913 г.—40 р. (4%). Весь основной капиталъ о-ва находится въ портфелѣ англійскаго о-ва «Anglo-Russian Cotton Factories». Сдѣлокъ не было.

Тов. шерстяныхъ издѣлій Торнтона въ СПБ. Уставъ утвержд. въ 1866 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содерж. и развитіе принадл. т-ву сукнодѣльной фабрики и связанныхъ съ нею производствъ шерстяныхъ тканей и камвольной пряжи. *Капиталы*: основной первонач.—2.000.000 р., разд. на 4.000 паевъ по 500 р. каждый; въ настоящее время—8.000.000 р., раздѣленн. на 8.000 паевъ по 1.000 р. пай. *Ч. прибыль*: за 1913 г.—289.000 р. *Дивид.*: 1910 г.—47 р., 1911 г.—44 р. 50 к., 1912 г.—30 р., 1913 г.—30 р. (3%). Сдѣлокъ не было.

Тов. шелковой мануфактуры въ Москвѣ. Уставъ утвержд. 18/VII 1881 г. *Правл.* въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/X. Въ составъ предпріятія входитъ шелко-ткацкая фабрика въ Москвѣ. *Капиталы:* основной первонач.—800.000 р., въ настоящее время—3.250.000 р., разд. на 13.000 акцій по 250 р.; запасный—275.250 р.; погаш.—2.422.734 р. *Ч. прибыль*: за 1911/12 г. 613.023 р., 1912/13 г.—799.000 р. *Дивид.*: 1910/11—15 р., 1911/12—15 р., 1912/13 г.—15 р. (6%). Сдѣлокъ не было.

Тов. Шлиссельбургской ситценабивной мануфактуры. Уставъ утвержд. 15/I 1865 г. *Правл.* въ СПБ. *Операц.* годъ 1/I. Въ составъ предпріятія входитъ ситценабивная мануфактура у. г. Шлиссельбурга. *Капиталы*: основной первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—1.200.000 р., разд. на 1.900 паевъ по 1.000 р.; запасный—400.000 р. *Ч. прибыль*: за 1912/13 г.—237.050 р. *Дивид.:* 1910/12—0, 1911/12 г.—0, 1912/13 г.—0. Весь основной капиталъ о-ва находится въ рукахъ англійскаго общ. «Anglo-Russian Cotton Factories» Сдѣлокъ не было.

Акціи водо-газоснабженія и электротехнич. общества и товарищества.

О-во водоснабженія и газоосвѣщенія. Уставъ утвержд. 20/III 1870 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/VI. Въ составъ предпріятія входятъ: водоснабженіе и газоосвѣщеніе г.г. Харькова, Таганрога, Твери и Курска. *Капиталы:* основной первонач.—760.000 р., въ настоящее время 385.700 р., разд. на 3.857 акцій по 100 р.; запасный—72.094 р.; погаш.—135.053 р. *Дивид.:* 1910/11—2 р. 50 к., 1911/12 г.—3 р., 1912/1913 г.—0 *В. и н. курсы:* 1912 г. 65—64 р.; 1913 г. 40—40 р.

Русское О-во «Всеобщая компанія Электричества». Уставъ утвержд. 30/X 1901 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—устройство и эксплоатаціи электрическихъ сооруженій, производство торговли машинами, аппаратами и всяк. рода электротехнич. принадл. и экспл. всякаго вообще рода предпр., основ. на приложеніи электр. энергіи. *Капиталы:* осн. первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—12.000.000 р.; запасный—409.647 р.; облигац.—1.768.500 р.; погаш.—1.600.000 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—1.295.618 р., 1913 г.—1.751.479 р. *Дивид.:* 1910 г.—7%, 1911 г.—8%, 1912 г.—22 р. 50 к. (9%), 1913 г.—23 р. 50 к. О-ву принадлежитъ электротехническій заводъ, расположенный на собственной землѣ. Заводъ изготовляетъ различнаго рода электрическія машины, трансформаторы, электрическіе насосы, электрическіе и механическіе аппараты и приборы, распредѣлительныя доски, трамвайные моторы, вентиляторы, закалочныя печи, воздушные тормоза, а также аппараты и матеріалы, относящіеся къ желѣзнодорожной сигнализаціи и централизаціи стрѣлокъ. О-во имѣетъ отдѣленія въ С.-Петербургѣ, Москвѣ, Варшавѣ, Владивостокѣ, Екатеринбургѣ, Екатеринославѣ, Иркутскѣ, Кіевѣ, Лодзи, Одессѣ, Омскѣ, Ригѣ, Ростовѣ на Дону, Самарѣ, Сосновицахъ, Ташкентѣ и Харьковѣ. О-во финансируется Германскимъ о-вомъ того же названія и, съ своей стороны, участв. въ о-вѣ «Соединенные Кабельные заводы». Акціи также котируются на берлинской биржѣ. *В. и н. курсы*: 1912 г. 475—350 р.; 1913 г. 417—363 р.

О-во освѣщенія газомъ С.-Петербурга. Уставъ утвержд. 1/V. 1844 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/V. Въ составъ предпріятія входитъ газовый заводъ въ Спб. *Капиталы*: основной первонач—

428.511 р., въ настоящее время—1.000.000 р., разд. на 10.000 акцій по 100 р.; запасный—151.644 р.; облигац.—345.000 р. *Чист. приб.* за 1912/13 г.—77.035 р. *Дивид.*: 1910/11—0.; 1912/13 г.—3 р. 14 к. *В. и н. курсы:* 1912 г. 62—60 р., 1913 г. 71—50 р.

Гродненское общество водоснабженія. Уставъ утвержд. 1/III. 1877 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—устройство и эксплоатація водопроводовъ въ г. Гродно. *Капиталы*: основной—500.000 р., разд. на 5000 акцій по 100 р. (погашено по 1 января 1913 г. 2.000 акцій); запасный—35.053 р. *Дивид.*: 1910 г.—10 р., 1911 г.—10 р., 1912 г.—12 р., 1913 г.—9 р. Срокъ существованія—19/V 1916 г. Сдѣлокъ не было.

Акц. о-во Двинскаго водопровода. Уставъ утвержд. 13/XII 1903 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—устройство и эксплоатація водопровода въ г. Двинскѣ, витебской губ. Водопроводъ былъ пущенъ въ ходъ 1 янв. 1890 г. Городъ имѣетъ право выкупа предпріятія по истеченіи 25 лѣтъ со дня подписанія контракта съ предпринимателемъ — 20/VI 1888 г. *Капиталы*: основной — 600.000 р., раздѣленн. на 6.000 акцій по 100 р. номин.; запасный—15.917 р. *Дивид.*: 1910 г.—4 р. 50 к.; 1911 г.—4 р. 50 к.; 1912 г.—4 р. 50 к.; за 1913 г.—5 р. Сдѣлокъ не было.

Казанское о-во водоснабженія. Уставъ утвержд. 28/XII 1873 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Учреждено для устройства и содержанія водоснабженія въ г. Казани. *Капиталы:* основной—599.900 р., разд. на 5.999 акцій по 100 р.; запасный—70.258 р.; погаш.—158.885 р.; облигац.—291.250 р. *Дивид.*: 1910—0; 1911—0; 1912—0; 1913—3 р. 50 к. Срокъ существованія—до января 1926 г. *В. и н. курсы*: 1912 г.—98—98 р.; 1913 г.—98—98 р.

О-во «Каспійскій трубопроводъ. Уставъ утвержд. 6/VI 1897 г. *Правл.*—въ Баку. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—снабженіе морской водой (изъ Каспійскаго моря) сс. Кешлы, Сабунчи и Бѣлаго города. *Капиталы:* основной первонач. — 600.000 р., въ настоящее время—1.000.000 р., разд. на 4.000 акцій по 250 р.; зап.—333.333 р.; погаш.—116.606 р. *Дивид.*: 1910—85 р., 1911—75 р., 1912—70 р., 1913 г.—75 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 699 — 621 р., 1913 г. 490—450 р.

Кіевское общество водоснабженія. Уставъ утвержд. 21/I. 1872 г. *Правл.*—въ Кіевѣ. *Операц.* годъ 1/I. Учреждено съ цѣлью устройства въ гор. Кіевѣ водопровода для снабженія города днѣпровскою водою. *Капиталы:* основной первонач.—600.000 р., въ настоящее время—1.800.000 р., разд. на 18.000 акцій по 100 р.; запасный—812.437 р.; погаш.—661.509 р. *Дивид.*: 1910 г.—5 р.; 1911—5 р.; 1912 г.—0. Срокъ существованія—по 9 іюля 1931 г. *В. и н. курсы:* 1912 г.—140—140 р.; въ 1913 г. сдѣлокъ не было.

Акц. о-во русскихъ кабельныхъ и металлопрокатныхъ заводовъ. Уставъ утвержд. 28/IV 1913 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Предпріятіе преобразовалось изъ бывш. «Т-ва для эксплоатаціи электричества М. М. Подобѣдова и К°», причемъ торгово-установочный отдѣлъ и электрическія освѣтительныя станціи переданы вновь учрежд. Русскому акц. электрическому о-ву «Динамо», въ которомъ Т-во «М. М. Подобѣдовъ» состоитъ участникомъ; само же т-во получило настоящее свое наименованіе. Кромѣ даннаго о-ва въ «Динамо» цѣликомъ входятъ предпріятія: Русск. Электр. о-во «Вестингаузъ» и «Торг. домъ Н. Глѣбовъ и К°. Предпріятіе возникло въ 1895 г. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій завода подъ фирмой «Русское производство изолированныхъ проводовъ электричества», состоящаго въ С.-Петербургѣ и принадл. М. М. Подобѣдову. *Капиталы:* основной первонач.—1.100.000 р.; въ настоящее время—2.800.000 р., разд. на 28.000 акцій по 100 р.; кромѣ того, участіе о-ва въ «Динамо» равняется 520.000 р.; запасный—103.019 р.; погаш.—171.850 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—180.051 р., за 1913 г.—538.254 р. *Дивид.*:1912 г.—12 р.; 1913 г.—12 р. *В.* и *н. курсы:* 1912 г. 170—170 р.; въ 1913 г. сдѣлокъ не было.

С.-Петербургское арматурно-электрическое акц. о-во. Уставъ утверж. 12/VI 1912 г. *Откр. дѣйств.* въ томъ же году *Правл.*—въ Спб., *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—устройство и экспл. арматурно-электр., мѣдно-лит. и металлич. заводовъ и мастерскихъ, а также торговля этими издѣліями. *Капиталы*: основной первонач.—700.000 р., разд. на 7.000 акцій по 100 р. ном., въ 1913 г. увеличенъ до 1.400.000 р.; запасный—6.306 р.; погаш.—11.069 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—84.122 р., за 1913 г.—126.535 р. *Дивид.*: 1912 г.—5 р. за 6 мѣс., за 1913 г.—0. Справочная цѣна въ 1913 г. 105 р.

Акц. о-во русскихъ электро-техническихъ заводовъ «Сименсъ и Гальске». Уставъ утвержд. 3/IV 1898 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль* — эксплоатація сущ. въ С.-Петербургѣ и принадл. основ. въ 1853 г. торг. дому «Сименсъ и Гальске» фабрики для производства всякаго рода предметовъ, находящихъ примѣненіе въ электротехникѣ и вообще устройство и пріобрѣтеніе въ разн. мѣстахъ Имперіи подобныхъ фабрикъ и предпріятій, основанныхъ на приложеніи электрич. энергіи. О-ву принадлежатъ: 1) электротехническая и механическая фабрика съ технической конторой и складомъ матеріаловъ въ С.-Петербургѣ; 2) кабельный и мѣдно-прокатный заводъ въ С.-Петербургѣ; 3) центр. электрич. станція въ Воронежѣ. Отдѣленія—въ Москвѣ, Харьковѣ, Баку, Одессѣ, Екатеринославѣ, Екатеринбургѣ. Ростовѣ на Дону и Воронежѣ. Въ 1912 г. отдѣленія о-ва въ Варшавѣ и Сосновицахъ вмѣстѣ съ торг. домомъ «Hordliszka и Siamirowski» были преобразованы въ самостоятельное о-во съ основнымъ капиталомъ въ 1.000.000 р. подъ названіе «Польскіе электротехническіе заводы «Сименсъ». Въ 1913 г. часть производства перешла къ вновь образован. о-ву «Сименсъ Шуккертъ»,

куда вошло цѣликомъ «Русское Общество Шуккертъ и К⁰». *Капиталы*: основной первонач.—4.000.000 р., въ наст. время—5.600.000 р., разд. на 14.000 акцій по 400 р. каждая; запасный—161.310 р.; погаш.—115.477 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—636.388 р., 1913 г.—504.434 р. *Дивид.*: 1910 г.—20 р., 1911 г.—24 р., 1912 г.—24 р., 1913 г.—20 р. (5%). Сдѣлокъ не было.

Общество электрическаго освѣщенія 1886 г. *Уставъ* утвержд. 4/VII 1886 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—освѣщеніе электричествомъ улицъ, фабрикъ, заводовъ, магазиновъ и всякаго рода др. мѣстъ и помѣщеній. *Капиталы* — основной первонач. 1.000.000 р. Въ 1888 г. увеличенъ до 3.000.000 р.; въ 1894 г. уменьшенъ до 1.900.000 р., послѣ чего увеличивался шесть разъ, и въ настоящее время составляетъ 40.000.000 р., разд. на 62.000 обыкн. акціи и 18.000 акцій привелег.—по 500 р. акція; запасный капиталъ—13.900.000 р.; погаш.—5.036.232 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—5.347.884 р., 1913 г.—6.035.691 р. *Дивид.*: 1910 г.—10%; 1911 г.—10½%; 1912 г.—11%.; 1913 г.—11% на привил. акціи и 8% на обыкн. Сдѣлокъ не было. Акціи этого об-ва находятся въ портфеляхъ различныхъ германскихъ электро-техническихъ концерновъ, въ особенности—въ рукахъ «Electrische Licht—und Kraft-Anlagen«, «Deutche Bank» и учрежденнаго послѣднимъ банкомъ «Bank für electrische Unternehmungen». О-во финансируетъ; акц. о-во электрической силы въ Баку (основной капиталъ — 4.025.000 р.); участвуетъ въ недавно образован. бельгійскомъ о-вѣ «Иматра» (акц. капиталъ послѣдняго — 30.000.000 фр., а участіе о-ва 1886 г.—8.000.000 фр.). Кромѣ того, о-во участвуетъ въ консоціумѣ, образовавшемъ Русск. акц. о-во «Богородскъ». Операціи о-ва состоятъ въ производствѣ и продажѣ электр. энергіи въ Петербургѣ, Москвѣ и Лодзи. Сроки концессій, предоставл. об-ву: въ 1898 г. въ Петербургѣ—40 лѣтъ; въ 1895 г. въ Москвѣ—50 лѣтъ. Акціи о-ва котируются также на берлинской биржѣ.

Русское о-во электрич. дорогъ и электрич. освѣщенія. Уставъ утв. 31/V 1896 г. *Правленіе* въ СПБ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе и экспл. въ Нижнемъ Новгородѣ электрич. трамвая и освѣщенія, принадл. торг. дому «Р. фонъ Гартманъ и К⁰» съ цѣлью устройства и экспл. въ городахъ электрич. жел. дорогъ и электр. освѣщенія. *Капиталы*: основн.—1.000.000 р., запасн.—91.243 р., погаш.—633.000 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г. 131.924 р. *Дивид.*: 1910 г.—20 р.; 1911 г.—25 р.; 1912 г.—25 р.; 1913 г.—37 р. 50 к. Сдѣлокъ не было.

Акц. о-во электро-механическихъ сооруженій, бывш. т-во «Дюфлонъ, Константиновичъ и К⁰». *Уставъ* утв. 8/VI 1901 г. О-во учрежд. въ 1901 г. *Правл.* въ СПБ. *Операц.* годъ 1/I. О-во учрежд. для пріобрѣтенія, содержанія и развитія дѣйствій сущ. съ 1892 г. въ СПБ. и принадлежащаго т/д. «Дюфлонъ, Константиновичъ и К⁰»

электро-механическаго завода, а также устройства и эксплоатаціи такихъ же заводовъ въ разныхъ городахъ Россіи. О-во владѣетъ электро-механическимъ заводомъ въ СПБ. изготовляющимъ всякаго рода электрическія сооруженія для судовъ флота и разныхъ промышл. учрежд. (электрич. подъемные механизмы, башенныя установки, динамо машины, электродвигатели, вентиляторы, насосы, холодильныя машины, электрическія сверлилки, аккумуляторы и т. п.). *Капиталы:* основн.—750.000 р., раздѣл. на 1.500 акц. по 500 р. номин.; запасн.—48.536 р.; погаш.—335.760 р. *Ч. прибыль* въ 1913 г. 251.414 р. *Дивид.*: въ 1910 г.—15 р., 1911 г.—0., 1912 г.—60 р., 1913 г.—12 р. 50 к. Справочная цѣна въ 1913 г.—850 р.

Акціи предпріятій для ссуды подъ залогъ движимыхъ имуществъ.

О-во заклада движимыхъ имуществъ. Учрежд. въ 1869 г. *Правл.* въ СПБ. *Опер.* г. 1/I. *Капиталы:* осн. 2 м. р., разд. на акціи по 100 р., запасный—405.409 р. *Ч. прибыль:* въ 1913 г.—361.944 р. *Дивид.* 1911 г.—12,50, 1912 г.—13 р., 1913 г.—13 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 210—295, 1913 г. 214—200.

О-во «первый с.-петербургскій ломбардъ, учрежд. въ 1838 г.». (С.-Петербургская компанія для храненія и залога разныхъ движимостей и товаровъ). *Правл.* въ СПБ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основной—1 милл. р., разд.—на 25.000 акц. по 40 р., запасн.—61.731 р., погашенія—54.294 р. *Ч. прибыль:* въ 1912 г.—117.934 р., 1913 г.—125.784 р. *Дивид.:* 1911 г.—0, 1912 г.—4 р., 1913 г.—4 р. 40 к. (11%). *В. и н. курсы:* 1912 г. 88—59, 1913 г. 72—57. Право голоса даютъ 25 акц.

Въ 1914 г. поставленъ вопросъ объ увелич. осн. капитала до 2 милл. р.

О-во столичнаго с.-петербургскаго ломбарда. Учр. въ 1887 г. *Правл.* въ СПБ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основной—5 милл. р., раздѣленн. на акціи по 125 р., запасный—1.667 т. р., погашенія—269.145 р. *Ч. прибыль:* 1912 г.—719.240 р., 1913 г.—711.748 р. *Дивид.* 1911 г.—16 р. 50 к., 1912 г.—17 р. 50 к., 1913 г.—17 р. 50 к. *В. и н. курсы:* 1912 г. 260—223, 1913 г. 272—235½. Право голоса даютъ 8 акцій.

Акц. о-во «Сѣверный Ломбардъ». Уставъ утв. 1/VI 1911 г. *Правл.* въ СПБ. *Операц.* о-ва: выдача ссудъ подъ залогъ движ. имуществъ и товаровъ, пріемъ на храненіе движ. имуществъ и товаровъ и продажа съ аукц. и по вольнымъ цѣнамъ изъ магазина ломбарда. *Осн. капиталъ:* 1,5 милл. р., раздѣленный на 15.000 акцій по 100 р. нариц.; запасный—3.695 р. *Ч. прибыль:* въ 1912 г.—48.900 р., 1913 г.—102.415 р. *Дивид.:* 1912 г. на акціи I вып. 4 р. 25 к., II вып. 1 р.; 1913 г.—5 р. На биржу введены въ 1913 г. *В. и н. курсы:* 1913 г. 140—83. Право голоса даютъ 10 акцій.

О-во частнаго СПБ. ломбарда. Учр. 1870 г. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основной—2.250.000 р., раздѣленн. на акціи по 125 р., облигац.—550.500 р., запасный—750.000 р. *Ч. прибыль:* въ 1912 г.—433.462 р.; 1913 г.—445.139 р., *Дивид.:* 1911 г.—15 р., 1912 г.—15 р., 1913 г.—16 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 250—220, 1913 г. 245—212. Право голоса даютъ 10 акцій.

О-во частнаго одесскаго ломбарда. Учр. 1886 г. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основной—1.100.000 р., раздѣленн. на акціи по 500 р., запасный—366.667 р. *Ч. прибыль:* 1913 г.—286.860 р. *Дивид.* 1911 г.—65 р., 1912 г.—65 р., 1913 г.—65 р. *В. и н. курсы:* въ 1912 г. и 1913 г. сдѣлокъ не было.

Акціи водочнаго и пивовареннаго производства.

Россійско-Баварское пивоваренное о-во «Баварія». *Уставъ* утвер. 28/XI 1863 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/X. *Цѣль*—изготовленіе въ Россіи баварскаго пива съ цѣлью улучшенія и удешевленія этого продукта. О-ву принадл. пивоваренный заводъ въ Петербургѣ. *Капиталы*: осн. первонач.—800.000 р., въ настоящее время—2.200.000 р., разд. на 22.000 акц. по 100 р. ном.; запасн.—1.297.067 р.; погаш. 1.656.822 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г. 343.120 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—15 р., 1911/12 г.—15 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 220—196¼ р., 1913 г. 225—209 р.

С.-Петербурское акц. о-во пиво-медоваренаго завода «Новая Баварія». *Уставъ* утвер. 26/VII 1885 г. *Дѣйств. откр.* 1/I. 1886 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/X. *Цѣль*—устройство и содержаніе въ Петербургѣ пиво-медоваренаго завода, а также выдѣлка портера, уксуса, дрожжей, муки и др. продуктовъ изъ зернового хлѣба. *Капиталы*: основной—600.000 р., разд. на 6.000 акцій по 100 р. каждая. *Дивид.*: 1910/11 г.—0, 1911/12 г.—0, 1912/13 г.—0. Сдѣлокъ не было.

Харьковское акціонерное о-во пивоваренія подъ фирмою «Новая Баварія». *Уставъ* утвер. 24/XI 1872 г. *Правл.*—на заводѣ ст. Новая Баварія, харьк.-никол. ж. д. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—устройство пивовареннаго завода въ Харьковѣ, а также выдѣлка уксуса, дрожжей, муки и др. продуктовъ изъ зернового хлѣба. Кромѣ указаннаго завода о-ву принадл. оптовые склады въ Харьковѣ и др. городахъ. *Капиталы*: основной—500.000 р., разд. на 5.000 акцій по 100 р. акція; запасный—18.241 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—152.975 р. *Дивид.*: 1910 г.—17 р.; 1911 г.—18 р.; 1912 г.—13 р.; 1913 г.—16 р. Сдѣлокъ не было.

Общество водочнаго завода Бекманъ и К°. *Уставъ* утвер. 7/V 1876 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—производство водокъ и ликеровъ. О-ву принадл. спирто-ректификаціонный водочный и ликерный заводы въ Спб. *Капиталы.* основной первонач.—600.000 р., въ настоящее время—1.000.000 р., разд. на 10.000 акцій по 100 р. акція; запасный—152.938 р.; погаш.—755.385. *Ч. прибыль* за 1913 г.—150.282 р. *Дивид.*: 1912 г.—10 р., 1913 г.—10 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 130—130 р., 1913 г. 145—145 р.

Акціонерное о-во дрожжево-винокуреннаго, спирто-очистительнаго и водочнаго завода А. Вольфшмидтъ. *Уставъ* утвер. 24/IV 1898 г. *Правл.*—въ Ригѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль* — содержаніе дрожжево-винокуреннаго, спирто-очистительнаго и водочнаго завода, наход. въ Ригѣ и принадл. А. А. Вольфшмидту, а также производство ликеровъ, наливокъ, эѳировъ, эссенцій и др. продуктовъ изъ спирта и сбытъ этихъ предметовъ. О-ву принадл., кромѣ указанныхъ заводовъ, фабрика ваты и химич. отдѣленіе въ Ригѣ. *Капиталы:* основной—1.200.000 р., разд. на 2.400 акцій по 500 р. каждая; запасный—146.578 р.; облигаціонный—600.000 р.; погаш.—912.387 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—299.905 р., за 1913 г.—283.381 р. *Дивид.*: 1910 г.—35 р., 1911 г.—40 р., 1912 г.—45 р., 1913 г.—9%. Сдѣлокъ не было.

Общество Калашниковскаго пиво-медоваренаго завода. *Уставъ* утвер. 14/II 1875 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/X. *Цѣль*—содержаніе и расширеніе дѣйствій пиво-медоваренаго завода, принадл. «А. Кронъ и К°». О-ву принадл.: заводъ въ Спб. и склады: Н.-Новгородъ, Рыбинскъ, Ц. Село, ст. Всеволжская, Н. Петергофъ, Вырица. *Капиталы:* основной—1.500.000 р., разд. на 15.000 акцій по 100 р. акція. *Убытокъ* за 1912/13 г.—96.416 р. *Дивид.* за послѣдніе 3 г. не было. *В. и н. курсы* 1912 г. 48—31 р.; 1913 г. 43—31 р.

О-во водочнаго завода «Келлеръ и К°». *Уставъ* утвер. 16/VI 1876 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 14/X. *Цѣль*—содержаніе и расширеніе водочнаго завода изв. подъ фирмой «Келлеръ и К°». *Капиталы:* основной—600.000 р., разд. на 6.000 акцій по 100 р. акція; запасный—108.634 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—8 р., 1911/12 г.—9 р., 1912/13 г.—9 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. сдѣлокъ не было; въ 1913 г. 160—155 р.

Товарищество спирто-очистительныхъ заводовъ. *Уставъ* утвер. 23/IX 1876 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/VI. *Цѣль*—устройство и содержаніе въ Ревелѣ завода для очистки спирта посредствомъ перегонки. О-ву принадл. заводы въ г.г. Александровскѣ, Екатерин. губ., Кѣльцахъ, Ревелѣ, Умани и при ст. Радомани, Мирг. у. полт. губ. *Капиталы:* основной первон.—600.000 р., въ настоящее время—900.000 р., разд. на 1.500 акцій по 600 р. акція; запасный—138.750 р.; погаш.—990.753 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—48 р., 1911/12 г.—42 р. Сдѣлокъ не было.

Акціон. о-во пиво-медоваренаго и водочнаго завода «Тиволи». *Уставъ* утвер. 7/X 1896 г. *Правл.*—въ Юрьевѣ. *Операц.* годъ—1/IX. *Цѣль*—содержаніе и развитіе парового пиво-медоваренаго завода въ г. Юрьевѣ, принадл. М. Фридриху. *Капиталы*: основной первонач.—1.000.000 р., уменьшенъ въ 1897 г. на 200.000 р.; въ настоящее время—800.000 р., разд. на 2.400 акцій по 250 р. каждая; запасный—30.821 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—3 р. 75 к.; 1911/12 г.—0; 1912/13 г.—0. Сдѣлокъ не было.

Общество Хамовническаго пиво-медоваренная завода. Уставъ утвер. 2/х 1875 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/х. *Цѣль*—содержаніе и развитіе завода въ Москвѣ, принадл. В. Е. Ярославцеву. *Капиталы:* основной—1.000.000 р., разд. на 10.000 акцій по 100 р. каждая; погаш.—270.423 р. *Дивид.:* 1910/11 г.—0, 1911/12 г.—0, 1912/13 г.—0. Сдѣлокъ не было.

Виленское акціон. о-во пивоваренія «Шопенъ». *Уставъ* утвер. въ 1897 г. 28/III. *Правл.*—въ Вильнѣ. *Операц.* годъ—1/х. *Цѣль*—пріобр. содержаніе и развитіе наход. въ Вильнѣ завода «Шопенъ», существ. съ 1860 г. *Капиталы:* основной первонач.—350.000 р., въ настоящее время—500.000 р., разд. на 2.000 акцій по 250 р. каждая; погаш.—297.944 р. *Дивид.:* 1910/11 г.—0, 1911/12 г.—10 р., 1913 г.—17 р. 50 к. (7%). *В. и н. курсы:* 1912 г. 290—285 р., 1913 г. 277—276 р.

Акціи каменноугольной и горной промышленности.

Алексѣевское горнопромышленное о-во. Уставъ утвержд. 2/III. 1879 г. *Правл.* въ Харьковѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль.*—разработка каменноугольныхъ залежей и др. минераловъ, наход. въ имѣніяхъ екатериносл. губ., славяносербскаго уѣзда при дер. Алексѣевка и обл. В. Д. въ міусскомъ округѣ при дер. Алексѣевка-Леоновка и принадл. А. К. Алчевскому и И. Г. Иловайскому. О-ву принадлежатъ: 1) Кальміусо-Богодуховская каменноугольная копь таганрог. окр. близъ ст. Мушкетово; 2) Каменская и Орловская каменноуг. копи въ 10 в. отъ ст. Алмазная ек. ж. д.; 3) Павловскаа и Юмашевская копи въ 5 в. отъ ст. Алчевская екат. ж. д.; 4) Александровская каменноуг. копь въ 4 в. отъ ст. Мандрыкино ек. ж. д.; 5) Кременская копь бл. ст. Кременная; 6) Чистяковская антрацитовая копь бл. ст. Чистяково ек. ж. д.; 7) Криворогскіе жел. рудники бл. ст. Кривой Рогъ херс. губ. Часть рудниковъ о-ва куплена Донецко-Юрьевскимъ металлург. о-вомъ и часть—о-вомъ ртутнаго и угольнаго дѣла А. Ауэрбаха и К°. *Капиталы:* основной первонач.—300.000 р.; постепенно основной капиталъ былъ увеличенъ до 6.000.000 р., а затѣмъ уменьшенъ до 3.000.000 р., разд. на 2.400 прив. акцій по 250 р. и 24.000 обыкн. по 100 р.; запасный—3.874 р.; погаш.—207.446 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—11.395 р., 1913 г.—убытокъ 16.264 р. *Дивид.:* 1910 г.—0, 1913 г.—0. *В. и н. курсы:* 1912 г. 109 р.—20 р., 1913 г. 70¼—33 р. 28/VI 1913 г. было постановлено продать или заложить за извѣстную сумму Кальміусо-Богодуховскую каменноуг. копь; вмѣстѣ съ тѣмъ постановлено уменьшить осн. капиталъ до 1.800.000 р., а затѣмъ увеличить до 6 милл. р.

Акц. О-во «Ртутное и угольное дѣло А. Ауэрбаха и К°. Уставъ утвержд. 3/V 1896 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль* пріобрѣтеніе эксплоатація и развитіе залежей ртутныхъ рудъ и каменноугольныхъ мѣсторожденій, принадлежавшихъ т-ву на вѣрѣ А. Ауэрбахъ и К° и наход. въ бахмут. у., екатериносл. губ. О-во было осн. подъ наименов. «Ртутное дѣло Ауэрбаха и К°» имъ было пріобрѣтено въ собственность все принадлежавшее товариществу имущество, съ ртутнымъ рудникомъ, заводомъ, каменноугольною копью, со всѣми при нихъ сооруженіями, машинами, инвентаремъ и проч., а также договоромъ, заключеннымъ товариществомъ на разработку ртутныхъ мѣсторожденій въ смежныхъ участкахъ. Основной капиталъ о-ва заключался въ 1.500.000 р. золотомъ (2.250.000 р. кредитн.), раздѣленныхъ на 2.000 акцій по 125 р.

золотомъ (по 187 р. 50 к. кредитн). Въ первые два года существованія о-во имѣло прибыль (въ 1896 г.—174.063 р. и въ 1897 г.—264.000 р.), затѣмъ дѣла о-ва пришли въ упадокъ и 14/x 1906 г. по дѣламъ общества была учреждена администрація, которая была и прекращена 14/xii 1911 г. и состоявшееся того же 1 ноября общее собраніе постановило: въ цѣляхъ оздоровленія актива уменьшить осн. капиталъ съ 250.000 р. до 225.000 р. путемъ переоцѣнки имущества, списавъ въ убытокъ 2.025.000 р. и затѣмъ увеличить основной капиталъ до 2.600.000 р. путемъ выпуска 48.000 акцій, по 75 р. номин., изъ коихъ 3.000 акцій предоставить владѣльцамъ старыхъ акцій, по одной новой акціи на 4 старыхъ акціи, а 45.000 акцій реализовать по номин. цѣнѣ, съ предоставленіемъ преимущ. права пріобрѣтенія ихъ владѣльцамъ старыхъ акцій. Это же собраніе постановило переименовать общество въ «Ртутное и угольное дѣло А. Ауэрбаха и К°.

Въ настоящее время о-во обладаетъ капиталомъ въ 3.600.000 р., разд. на 48.000 акцій, по 75 р. нариц. цѣны каждая. Общее собраніе акціонеровъ 3/v 1913 г. постановило увеличить основной капиталъ въ цѣляхъ пріобрѣтенія рудниковъ и постройки ртутнаго завода до 7.200.000 р. Облигац. капиталъ о-ва—885.300 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—33.634 р., 1913 г.—364.533 р. *Дивид.* за послѣдніе годы не выдавался. Въ 1913 г. дивидендъ—4 р. 50 к. (6%). *В. и н. курсы:* 1912 г. 68—27 р., 1913 г. 115—85 р. Въ 1913 г. о-во купило часть рудниковъ Алексѣевскаго горнозаводскаго о-ва за цѣну около 2 милл. р. Предпріятіе это раньше принадлежало бельгійцамъ, а въ настоящее время находится исключ. въ русскихъ рукахъ.

О-во Брянскихъ каменноугольныхъ копей и рудниковъ. Уставъ утвержд. 14/vi 1896 г. *Правл.* въ Харьковѣ. *Операц.* годъ 1/i. *Цѣль*—разработка каменноугольн. залежей въ принадл. «Обществу Брянскаго рельсопрокатнаго, желѣзодѣлательнаго и механическаго завода» имѣніи, наход. при дер. Петровкѣ славяносербск. у. екат. губ., а также разработка всякаго рода рудныхъ мѣсторожденій (за искл. драгоцѣнныхъ металовъ). *Капиталы:* основной первонач.—2.250.000 р., въ настоящее время—3.375.000 р., разд. на 18.000 акцій по 187 р. 50 к.; запасный—416.881 р.; погаш.—1.590.937 р. и облигац.—1.555.125 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—515.685 р.; 1913 г.—701.717 р. *Дивид.:* 1910 г.—11 р. 25 к., 1911 г.—11 р. 25 к., 1912 г.—15 р., 1913 г.—15 р. (8%). *В. и н. курсы:* 1912 г. 250—187 р., 1913 г. 290¼—261 р. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Продуголь». Облигаціи о-ва котируются также и на парижской биржѣ. Добыча угля въ 1912 г. составила 31 милл. п., въ 1913 г. 32,9 милл. п.

Голубовское Берестово-Богодуховское горнопромышленное товарищество. Уставъ утвержд. 29/vi 1889 г. *Правл.* въ Харьковѣ. *Операц.* годъ 1/i. *Цѣль*—разработка и экспл. каменноуг. залежей и др. минераловъ. *Капиталы:* основной первонач.—1.200.000 р., въ настоящее время—3.400.000 р., разд. на 6.800 акцій по 500 р.

каждая; облигац.—1.913.500 р. *Убытокъ* за 1912 г.—346.919 р. въ балансѣ на 1/i 1913 г. значится вмѣстѣ съ убытками прежнихъ лѣтъ 1.188.256 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—1.231 р. *Дивид.:* 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—0, 1913 г.—0. Въ 1912 и 1913 г.г. сдѣлокъ не было.

Горско-Ивановское каменноугольное общество. Дѣйств. откр. въ 1908 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/i. *Цѣль*—содержаніе и экспл. каменноуг. рудника въ славяносербскомъ у. екатер. губ. *Капиталы:* основной—800.000 р., разд. на 8.000 акцій по 100 р. каждая; запасный—3.000 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—62.154 р.; за 1913 г.—2.814 р. *Дивид.:* 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—6 р., 1913 г.—0. Въ 1912 и 1913 г.г. сдѣлокъ не было.

О-во «Грушевскій Антрацитъ». Уставъ утвержд. 4/viii 1905 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ 1/viii. *Цѣль*—производство кокса. О-ву принадлежатъ три антрац. рудника въ Черкасскомъ окр. обл. В. Д. *Капиталы:* основной первонач.—2.800.000 р., въ настоящее время—5.600.000 р., разд. на 56.000 акц. по 100 р. каждая. *Ч. прибыль:* за 1911/12 г.—109.655 р.; 1912/13 г.—866.905 р. *Дивид.:* 1910/11 г.—0, 1911/12 г.—0, 1912/13 г.—10 р. *В. и н. курсы:* 1912 г. 275—275; 1913 г. 149½—104. По смѣтѣ на 1911/13 г. добыто (за 17 мѣс.) на рудникахъ о-ва угля 30 милл. п. Въ связи съ расширеніемъ предпріятія о-во было въ 1913 г. переименовано въ «Донецко-Грушевское о-во каменноугольныхъ и антрацитовыхъ копей». Одновременно номинальная стоимость акціи была понижена съ 250 р. до 100 р.

Русское донецкое общество каменноугольной и заводской промышленности («Макѣевка»). *Уставъ* утвержд. 16/vi 1895 г. *Правл.*—въ Макѣевкѣ, Обл. Войска Дон. *Операц.* годъ—1/vii *Цѣль*—разработка каменноуг. мѣсторожденій и залежей и др. полезныхъ ископаемыхъ, развитіе машиностроенія и экспл. фабрикъ и заводовъ, обрабатывающихъ продукты рудъ и земель. О-ву принадлежатъ: 1) каменно-уг. рудники въ Макѣевкѣ, Обл. Войска Д. 2) кам.-угольн. рудникъ «Марковъ», пріобрѣтен. въ 1907 г. 3) желѣзодѣлательные заводы, на которыхъ производится чугунъ, мартеновская сталь, балки, рельсы, швеллера, накладки, подкладки ж. д., чугунныя трубы и фасонныя части. О-во имѣетъ собств. ж.-д. вѣтви. *Капиталы:* основной первонач.—3.750.000 р., въ настоящее время—12.600.000 р., разд. на 37.000 обык. акцій по 112 р. 50 к. и 45.000 привил. акцій по 187 р. 50 к.; запасный—649.466 р.; облиг.—3.942.375 р. *Ч. прибыль:* 1912/13 г.—679.368 р. *Дивид.:* 1910/11 г.—0, 1911/12 г.—0, 1912/13 г.—0. Сдѣлокъ не было. О-во участвуетъ въ синдикатѣ «Продамета». Доля участія оставл.: по сортовому желѣзу — 0,03%; по листовому желѣзу—7,65%; по балкамъ—5,56%; по рельсамъ—8,99%. Предпріятія О-ва взяты въ аренду Французскимъ анонимнымъ обществомъ Горный и металлургическій «Уніонъ».

Петро-Марьевское о-во каменноугольной промышленности. Уставъ утвержд. 4/VII 1873 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—добыча каменнаго угля и приготовленіе кокса. О-ву принадл.: 1) Петро-Марьевскій рудникъ при дер. Петро-Марьевскѣ и Варваропольѣ, 2) Имѣнія «Петро-Марьевка» и «Варваропольe». О-во имѣетъ агентуры для продажи угля въ Кіевѣ, Харьковѣ, Одессѣ и Москвѣ. *Капиталы*: основной первонач.—523.900 р., въ настоящее время—4.500.000 р., разд. на 45.000 акц. по 100 р.; запасный—36.835 р.; облигац.—320.750 р.; погаш.—196.015 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—540.196 р.; 1913 г.—711.536 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—8 р. 50 к.; 1912 г.—7 р.; 1913 г.—8 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 185 р.—110 р.; 1913 г. 142½—103 р.

Горнопромышленное общество «Сатурнъ». Уставъ утвержд. 3/VII 1900 г. *Правл.*—въ Лодзи. *Операц.* годъ—1/IV. *Цѣль*—разработка залежей полезныхъ ископаемыхъ и веденіе лѣсного хозяйства имѣнія кн. Гогенлоэ-Эрингенъ въ бендинскомъ у. петроковской губ. и ольхушскомъ у. кѣлецкой губ. О-ву принадлежатъ: каменноуг. копи бл. пос. Челядзи и при дер. Войковице—Коморне; сельское хоз. въ Рогозникѣ, Малиновицѣ и Рудникахъ бендинскаго у. петроковской губ.; галмейный рудникъ бл. г. Благушъ; лѣсное хозяйство въ Гореницахъ, Завадѣ и Несуловицахъ кѣлецкой губ. *Капиталы*: основной—5.000.000 р., разд. на 10.000 акцій по 500 р.; запасный—817.291 р.; облигац.—2.196.000 р.; погаш.—4.208.952 р. *Ч. прибыль* за 1913/13 г.—1.632.636 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—60 р., 1911/12 г.—60 р.; 1912/13 г.—70 р. Сдѣлокъ не было.

Селезневское о-во каменноугольной и заводской промышленности. Уставъ утвержд. 28/V 1906 г. *Откр. дѣйств.* 1/VI 1906 г. *Правл.*—при ст. Овраги, екатер. ж. д. *Операц.* годъ—1/VII. *Цѣль*—разработка и продажа кам. угля на простр. земли въ 450 десят., располож. въ славяносербскомъ уѣздѣ, екатерин. губ. Кромѣ того, о-во разраб. известковый камень и сѣрн. колчеданъ. *Капиталы*: основной 1.000.000 р., разд. на 10.000 акцій по 100 р. каждая; запасный—93.935 р.; погаш.—393.949 р. *Ч. прибыль* за 1912/13 г.—273.920 р. *Дивид.*, 1910/11 г.—10 р., 1911/12 г.—10 р., 1912/13 г.—12 р. *В. и н. курсы*: 1913 г. 265—255 р.

Франко-русское горное общество. Уставъ утвержд. 20/XII 1896 г. *Правл.*—въ Варшавѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—экспл. расположенныхъ въ петроковской и кѣлецкой губ цинковыхъ заводовъ, галмейныхъ рудниковъ и кам.-угольн. копей, отдан. правительствомъ въ аренду до 1951 г. П. П. фонъ Дервизу, Н. Н. Шевцову и А. А. Померанцеву. *Капиталы*: основной—2.250.000 р., разд. на 12.000 акцій по 125 р. каждая; запасный—255.882 р.; погаш.—3.219.048 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—569.535 р. *Дивид.*: 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—0, 1913 г.—0. Сдѣлокъ не было.

О-во южно-русской каменноугольной промышленности. Уставъ утвержд. 9/IV 1872 г. *Правл.*—въ Горловкѣ. *Операц.* годъ—1/VII.

Капиталы: основной первонач.—1.700.000 р. сер., разд. на 6.800 акц. по 250 р. акція; въ 1898 г. капиталъ былъ увел. до 4.113.500 кред. р.; 3 апр. 1902 г. былъ уменьш. до 2.500.000 р. путемъ уменьш. нариц. стоим. до 100 р.; 15 апр. 1907 г. капиталъ былъ уменьшенъ до 1.250.000 р. опять путемъ уменьшенія нарицат. стоим. акц. до 50 р.; въ то же время о-во произвело выпускъ 12.500 новыхъ привил. 6% акц. по 100 р., т. о. капиталъ возстановился въ 2.500.000 р., составл. изъ 25.000 акцій обыкн. по 50 р. и 12.900 прив. акцій по 100 р.; въ настоящее время: основн. капиталъ = 1.250.000 р., разд. на 25.000 акцій по 50 р. акція, а 6% привил. равн. 3.750.000 р., разд. на 37.500 акцій по 100 р. каждая; запасный—561.636 р.; погашенія—224.790 р.; облиг.—4.083.750 р. *Ч. прибыль*: 1911/12 г.—657.153 р.; 1912/13 г.—962.551 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—3 (%+6); 1911/12 г.—3 (%+6); 1912/13 г.—6 р. на привил. акцію и 3 р. на обыкновенную. *В. и н. курсы:* 1912 г. сдѣлокъ не было; въ 1913 г. 232—225 р. Акціи о-ва котируются также и на парижской биржѣ.

«Южно-русское солепромышленное о-во». Уставъ утвержд. 31/XII 1893 г. *Правл.*—въ Харьковѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе, устройство, арендованіе и разработка соляныхъ копей и промысловъ въ предѣлахъ екатеринославской и таврической губ. О-ву принадл. на собств. участкѣ соляной рудникъ «Н.-Величка» въ екат. губ. бахмутскаго у. близъ ст. «Деконская». *Капиталы:* основной первонач.—1.000.000 р., разд. на 1.000 акцій по 1.000 р. каждая; въ 1901 г. капиталъ былъ сокращенъ до 500.000 р. посредствомъ выдачи 2-хъ акцій по 250 р. вмѣсто 1.000 р. акціи; въ 1902 г. выпущены привил. 6% 2.667 акцій на 500.062 р. 50 к. по 188 р. 50 к.; въ настоящее время 6% прив. акц.—1.000 по 125 р.; запасный капиталъ—103.837 р.; погаш.—583.756 р. *Ч. прибыль* за 1913 г. 78.131 р. *Дивид.*: 1910 г. 9,37½ к.; 1911 г. 11 р. 25 к.; 1913 г. 10 р. Сдѣлокъ не было. Акціи котируются также и на парижской биржѣ.

Акціи стекольныхъ предпріятій.

Акц. О-во Ливенгофскихъ стеклянаго и пробочнаго производствъ. Уставъ утвержд. 25/VI 1904 г. *Откр. дѣйств.*—1/IX 1904 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. О-во владѣетъ заводами: при ст. Ливенгофъ, витеб. губ.; стеклян. заводомъ въ Гривѣ-Земгаленъ, курлян. губ.; артемовскимъ стеклян. заводомъ при ст. Мерефа, харьков. губ.; смердовскимъ заводомъ, на рѣкѣ Смердовкѣ, новгород. губ. устюжин. уѣзд. и арендуетъ заводъ графа М. П. Толстого, на р. Песи, новгород. губ. устюжин. уѣзд. *Капиталы*: основной—первонач. 300.000 р., въ настоящее время—5.000.000 р., раздѣл. на 50.000 акц. по 100 р. ном.; запасный—113.553 р.; погаш.—294.638 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—404.575 р., за 1913 г.—381.027 р. *Дивид.*: въ 1910 г.—13 р. 50 к.; 1911 г.—11 р.; 1912 г.—10 р.; за 1913 г.—9%. *В. и н. курсы*: въ 1912 г. 197 р.—145 р.; 1913 г. 162½—116 р.

Московское стеклопромышленное о-во. Уставъ утв. 27/XII 1896 г. *Правл.* въ СПБ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—устройство и экспл. стекольныхъ заводовъ и торговля всякаго рода продуктами стекольной промышленности. О-ву принадл.: 1) зеркальный заводъ въ калужской губ. при с. Петровскомъ. При заводѣ каменноугольный и колчеданный рудники и ломки известняка; 2) зеркальная фабрика въ Москвѣ; 3) склады въ Москвѣ, Харьковѣ и Нижегородской ярмаркѣ. *Капиталы*: основной—2.250.000 р., раздѣленн. на 12.000 акц. по 125 р. ном.; запасный—33.821 р.; облигац.—823.650 р.; погаш.—588.824 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—311.342 р.; за 1913 г.—310.406 р. *Дивид.*: за 1913 г.—0. Въ 1912 г. и 1913 г. сдѣлокъ не было. О-во заключило съ зеркальнымъ синдикатомъ договоръ, по которому оно ежегодно за извѣстное вознагражденіе пріостанавливаетъ зеркальное производство.

О-во стеклянаго производства И. Ритингъ. Уставъ утв. 9/XI 1896 г. *Правл.* въ—Спб. *Операц.* годъ—1/VIII. *Цѣль*—развитіе стекл. завода, принадл. торг. дому «И. Ритингъ и К°», находящ. въ царскосельскомъ у. петерб. губ. *Капиталы*: основн.—1.000.000 р., раздѣленн. на 4.000 акцій по 250 р. каждая; запасный—60.433 р.; погаш.—566.990 р. *Ч. прибыль*: за 1911/12 г.—71.879 р., за 1912/13 г.—107.707 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—20 р., 1911/12 г.—16 р. 25 к., 1912/13 г.—15 р. Сдѣлокъ не было.

Русско-Бельйское о-во для производства зеркальнаго стекла. Уставъ утв. 3/V 1896 г. *Правл.*—с. Лакаши, спасскаго у. рязанской губ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—развитіе дѣйствій зеркальнаго завода принадл. Ѳ. А. Беклемишеву и наход. при селѣ Лакаши, а также устройство и содержаніе фабрикъ и заводовъ, изг. зеркальныя стекла и др. предметовъ изъ стекла. *Капиталы:* основной первонач.—1.375.000 р., въ настоящеее время—1.218.750 р.; облигац.—1.218.750 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—152.608 р. *Дивид.*: 1913 г.—0. Сдѣлокъ не было. О-во заключило съ зеркальнымъ синдикатомъ договоръ согласно которому ежегодно пріостанавливаетъ зеркальное производство за извѣстное вознагражденіе. (Акція о-ва въ рубляхъ золотомъ—125 р.).

С.-Петербурґское стекольно-промышленное акціонерное о-во. Дѣйств. откр.—31/V 1911 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—устройство, пріобрѣтеніе и содержаніе въ петербургской и вологодской губ. заводовъ для выработки стекла и стеклянныхъ издѣлій и торговля стекл. издѣліями за свой счетъ и по порученію др. лицъ. О-ву принадл.: Саблинскій заводъ при ст. Саблино, ник. ж. д., 2) Кубинскій заводъ при ст. Лещево, сѣв. ж. д., 3) Могутовскій заводъ въ имѣніи Могутово, петербургской губ. ружскаго уѣзда. *Капиталы:* основной—2.500.000 р., раздѣленн. на 25.000 акцій по 100 ном.; запасный—47.005 р.; погаш.—169.262 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—212.067 р., за 1913 г.—199.010 р. *Дивид.:* 1911 г.—7%, 1912 г.—9%, 1913 г.—6%. *В. и н. курсы*: 1912 г. 160—135; 1913 г. 173—115.

Сѣверное стекольно-промышленное о-во. Уставъ утв. 4/VI 1894 г. *Дѣйств.* откр. 27/XI 1894 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—содержаніе и распространеніе принадл. преемникамъ Эрленбахъ и К° зеркальныхъ и стекольныхъ заводовъ и мастерской, наход. въ Спб. и въ Финляндіи. *Капиталы*: основной первоначальный—1.500.000 р., въ настоящее время—4.700.000 р., раздѣленн. на 47.000 акц. по 100 р.; запасный—31.864 р.; погаш.—165.000 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—592.522 р.; 1913 г.—754.190 р. *Дивид.*: 1912 г.—7 р. 50 к.; 1913 г.—8 р. 50 к. *В. и н. курсы:* 1912 г. 385—285; 1913 г. 181—125. О-во участвуетъ въ зеркальномъ синдикатѣ.

Акціи цементныхъ и строительныхъ предпріятій.

Акц. О-во цементнаго завода «Ассеринъ». *Уставъ утв.* 12/XI 1899 г. О-во откр. дѣйствія въ томъ же году. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—устройство и экспл. цементнаго завода. *Капиталы:* основн. первонач. 1.500.000 р., разд. на 6.000 акц. по 250 р., сполна оплач.; въ настоящее время—7.000.000 р. (осн. кап. былъ увелич. на 2 м. р. въ окт. 1913 г.); запасн.—190.130 р.; погаш.—99.537 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—288.603 р.; за 1913 г.—393.477 р. *Дивид.:* 1910 г.—20 р.; 1911 г.—20 р.; 1912 г.—20 р. (8%); 1913 г.—15 р. (6%). *В. и н. курсы:* 1912 г. 405 р.—350 р.; 1913 г. 460—255 р.

Сбытъ цемента завода общества выразился за время его существованія въ слѣдующихъ количествахъ:

Въ 1902 году	12.927	бочекъ.
» 1903 »	89.761	»
» 1904 »	49.844	»
» 1905 »	160.994	»
» 1906 »	173.701	»
» 1907 »	176.652	»
» 1908 »	165.409	»
» 1909 »	200.848	»
» 1910 »	291.428	»

Т-во для производства огнеупорнаго кирпича, гончарныхъ и др. издѣлій барона Э. Э. Бергенгейма. *Уставъ* утв. 30/6 1890 г. *Правл.*—въ Харьковѣ. *Операц. годъ* 1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе завода, принадл. бар. Э. Э. Бергенгейму и наход. въ Харьковѣ. О-ву принадлежатъ, кромѣ завода, еще залежи огнеупорной глины близъ ст. Дружковка, К.-Х.-С. ж. д. *Капиталы:* осн.—700.000 р., разд. на 700 акц. по 1.000 р. ном.; запасн.—60.087 р.; пог.—982.525 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—290.788 р.; за 1913 г.—250.684 р. *Дивид.:* 1910 г.—90 р., 1911 г.—100 р., 1912 г.—120 р., 1913 г.—100 р. На биржѣ сдѣлокъ не было.

О-во для обработки строительнаго камня А. Д. Благодаревъ. *Уставъ* утв. 7/XI 1897 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе и содержаніе принадл. А. Д. Благодареву: 1) паровой каменотесной и шлифовальной фабрики въ Спб., 2) известковаго завода въ Ладожскомъ у., Петерб. губ., и 3) плитныхъ ломокъ въ Михайл. и Изсодской волостяхъ той же губ. и уѣзда. *Капиталы:* осн. первонач.—600.000 р., въ настоящее время—750.000 р., разд.

на 7.500 акц. по 100 р. ном.— *Убытокъ* въ 1912 г. — 21.506 р. *Дивид.:* 1910 г.—0, 1911 г.—0, 1912 г.—0, 1913 г.—0. На биржѣ сдѣлокъ не было.

О-во Боровичскаго завода огнеупорныхъ и кислотоупорныхъ издѣлій и канализац. трубъ бывш. К. Вахтеръ и К°. *Уставъ* утв.—22/XI 1896 г. *Откр. дѣйствій*—18/VIII 1898 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій завода, принад. К. Л. Вахтеру и наход. въ г. Боровичахъ, Новг. губ. *Капиталы:* осн. первонач.—1.200.000 р., въ настоящее время—3.000.000 р., разд. на 18.000 акц. по 100 р. ном. и 4.800 р. по 250 р. ном.; запасн.—242.373 р.; погаш.—507.371 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—242.456 р.; 1913 г.—451.336 р. *Дивид.:* 1910 г.—6 р. 25 к., 1911 г.—12 р. 50 к., 1912 г.—17 р. 50 к., 1913 г. 7%. *В. и н. курсы:* 1912 г. 240—160; 1913 г. 323—223 р. О-во пріобрѣло въ 1912 г. предпріятіе бывшаго т-ва «В. И. Горнъ и К°».

О-во Портландъ-цементнаго завода «Волынь». *Уставъ* утв. 4/VII 1897 г. *Дѣйствіе откр.* 17/XII 1897 г. *Правл.* въ Варшавѣ; *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—производство цемента и др. строительныхъ матеріаловъ. *Капиталы:* основн. первон. 800.000 р. Средства изъ новаго выпуска въ 2.720.000 р. были предназначены, главнымъ образомъ, на постройку новаго завода въ гродненской губ.; въ настоящее время—4.000.000 р., разд. на 3.200 акц. по 100 р. и 1.600 акц. по 500 р.; запасн.—55.780 р.; погаш.—504.667 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—447.896 р.; 1913 г.—734.818 р. *Дивид.:* 1910 г.—6%; 1911 г.—10%; 1912 г.—14%; 1913 г.—13% (65 р.) на акціи I—III в. в. и 13 р. на акц. IV—V в. в. *В. и н. курсы:* 1913 г.—202—140 р.

О-во Черноморскаго цементнаго производства. *Уставъ* утв. 29/I 1882 г. *Правл.*—въ Ревелѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе двухъ цементныхъ заводовъ, наход. 1) близъ г. Новороссійска и 2) въ Бахмутскомъ у., екатер. губ., при дер. Рязанцевой, а также обработка и добываніе цемента въ южномъ краѣ Имперіи (за иск. областей: Войска Донскаго, терской и кубанской), преимущ. же въ прибрежьяхъ Чернаго моря. Кромѣ указан. 2-хъ заводовъ, о-во имѣетъ во мн. городахъ склады О-ву принадл. имѣніе «Шессъ-Харисъ». *Капиталы:* осн. первонач.—800.000 р., въ настоящее время—4.500.000 р., разд. на 22.500 акц. по 200 р. ном.; запасн.—588.390 р.; обл.—65.500 р.; погаш.—1.242.746 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—868.516 р.; 1913 г.—1.126.804 р. *Дивид.:* 1910 г.—24 р.; 1911 г.—36 р.; 1912 г.—48 р.; 1913 г.—32 р. (16%). *В. и н. курсы:* 1912 г. 750—480 р.; 1913 г. 700—500 р.

Глухоозерское портландъ-цемента и др. строительныхъ матеріаловъ для производства, Спб. т-во. *Уставъ* утв. 26/IX 1879 г. *Дѣйствія откр.* въ 1880 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій Глухооз. цем. завода, наход. въ Спб., а также произв. портландъ-цемента и др. строит. мате-

ріаловъ. О-ву принадлежатъ: 1) Глухооз. цем. заводъ, 2) Портландъ-цем. заводъ въ г. Вольскѣ, саратов. губ., 3) участки земли въ Чудовѣ и Бабинѣ, новг. губ., и заводы тамъ и 4) склады цемента въ разн. городахъ Имперіи. *Капиталы*: осн. первонач.—300.000 р., въ настоящее время 6.000.000 р., разд. на 60.000 паевъ по 100 р. ном.; запасн.—1.070.256 р.; *Ч. прибыль*: за 1912 г.—1.106.520 р.; въ 1913 г.—686.872 р. *Дивид.*: 1910 г.—27 р., 1911 г.—25 р., 1912 г.—25 р., 1913 г.—7 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 2.825 р.—803 р.; 1913 г. 358½—209 р.

О-во «Желѣзо-Цементъ». *Учрежд.* 1/XII 1910 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—производство извести, портландскаго и др. цементовъ, а также разн. рода иныхъ матеріаловъ, для торговли означ. матеріалами и для возведенія техническихъ сооруженій. *Капиталы*: осн. первонач.—750.000 р.; въ настоящее время—7.000.000 р., разд. на 70.000 акцій. Послѣднее увелич. капитала на 5.500.000 р. послѣдовало для пріобрѣтенія вольскаго портландъ-цементнаго завода Д. Б. Зейфертъ, изъ коихъ 40.000 акц. на сумму 4.000.000 р. были назначены на уплату Д. Б. Зейферту. Запасн.—63.000 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—142.661 р.; за 1913 г.—594.833 р. *Дивид.*: 1911 г.—0; 1912 г.—6 р.; 1913 г.—8 р. 50 к. *В. и н. курсы*: 1913 г. 138—105 р.

Московское акц. о-во для производства цемента и др. строительныхъ матеріаловъ и торговли ими. *Уставъ* утвержд. 18/VII 1875 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и расширеніе дѣйствій цементныхъ заводовъ и каменоломенъ, находящихся близъ ст. Подольскъ м.-к., ж. д. *Капиталы*: основн. первонач.—1.200.000 р., въ настоящее время—3.000.000 р.; запасн.—503.432 р., облиг.—84.500 р., погаш.—2.653.872 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—598.764 р.; 1913 г.—672.664 р. *Дивид.*: 1910 г.—10 р., 1911 г.—14 р., 1912 г.—15 р., 1913 г.—16 р. *В. и н. курсы* 1912 г. 345 р.—186 р.; 1913 г. 295 р.—195 р.

О-во соединенныхъ цементныхъ заводовъ («Донецкаго» и «Союза»). *Уставъ* утвержд. 15/V 1899 г. О-во основ. первонач. подъ наименов. «О-во донецкаго цементнаго завода и производства строительныхъ матеріаловъ». 1 іюня 1906 г. по дѣламъ о-ва была открыта администрація, которая была закрыта 30/IV 1912 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе, содержаніе и развитіе завода для произв. цемента и др. строит. матеріаловъ, находящагося при ст. Амвросіевка, ек. ж. д., принад. инж. А. Н. Ковалеву. О-во владѣетъ: а) на правѣ собственности: 1) Донецкимъ цем. заводомъ, находящимся при ст. Амвросіевка, екатерининской ж. д. и расположеннымъ на участкѣ, мѣрою 331 дес. 719 кв. саж., 2) участкомъ земли мѣрою 102 дес. 1870 кв. саж., пріобрѣтеннымъ отъ крестьянъ слободы Бѣлояровка и 3) цем. заводомъ «Союзъ» и б) на правѣ аренды: 1) участкомъ земли, мѣрою 102 дес. 1870 кв. саж., арендованнымъ у крестьянъ станицы Гниловской, и 2) 7 отдѣльными участками, арендованными у крестьянъ той же станицы Гниловской, изъ коихъ 5 участковъ общею мѣрою 5.600 кв. саж., а два участка мѣрою по натурѣ. *Капиталы*: основн. первонач.—1.200.000 р., разд. на 4.800 акц. по 250 р. каждая, въ настоящее время—4.000.000 р., разд. на 40.000 акц. по 100 р. каждая; запасн.—112.456 р.; погаш.—798.513 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—1.071.529 р.; за 1913 г.—1.236.389 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—10 р.; 1912 г.—16 р.; 1913 г.—17 р. *В. и н. курсы*: 1913 г. 248—195 р.

Акц. о-во Новороссійскаго завода портландскаго цемента «Цѣпь». *Уставъ* утв. 10/VII 1898 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—устройство и экспл. цементнаго завода близъ г. Новороссійска и торговля цементомъ и др. строит. матеріалами. *Капиталы*: основн. 1.500.000 р., разд. на 6.000 акц. по 250 р. каждая; запасн.—138.435 р.; погаш.—667.429 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г. 409.292 р.; 1913 г.—288.203 р. *Дивид.*: 1910 г.—20 р.; 1911 г.—30 р.; 1912 г.—35 р.; 1913 г.—35 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 650—360 р.; 1913 г. 590—430 р.

Акціи разныхъ предпріятій.

Товарищество Азовскаго кожевеннаго производства. Уставъ утв. 30/VI. *Правл.*—въ Таганрогѣ. *Операц.* годъ—1/IV. *Цѣль*—устройство и развитіе завода кожевеннаго производства, находящагося близъ Таганрога и принадл. торг. дому «И. А. Скраманга». *Капиталы*: осн.—1.800.000 р., разд. на 14.400 паевъ, по 125 р. пай; запасн.—470.000 р.; погаш.—686.780 р. *Ч. прибыль* за 1912/13 гг.—253.620 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—15 р.; 1911/12 г.—15 р.; 1912/13 г.—18 р. 75 к. Сдѣлокъ не было. Паи котируются также въ Брюсселѣ.

Акц. о-во «Аксай». Уставъ утв. 26/VI 1908 г. *Откр. дѣйствія* 1/III 1899 г. *Правл.*—въ Ростовѣ на Дону. *Операц.* годъ—1/XII. *Цѣль*—развитіе производства землед. машинъ и орудій, пріобр. отъ торг. дома «В. М. Григорьевъ и К°». *Капиталы*: осн. первонач.—250.000 р., въ настоящее время—500.000 р., разд. на 2.000 акцій по 250 р. ном.; запасн.—156.260 р.; погаш.—436.933 р. *Дивид.*: 1910 г.—22 р. 50 к.; 1911 г.—22 р. 50 к.; 1912 г.—22 р. 50 к.; 1913 г.—22 р. 50 к. Сдѣлокъ не было.

Амурское золотопромышленное о-во. Уставъ утв. 26/V 1900 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—16/IX. *Цѣль*—добыча золота, платины и др. сопровождающихъ ихъ металловъ въ Амурской области и въ др. мѣстностяхъ Имперіи. Пріиски о-ва находятся въ Амурской обл., въ системѣ р. Селенджи. *Капиталы*: осн.—3 милл. р., разд. на 12.000 акц. по 250 р.; запасн.—122.829 р. За 1912/13 г. убытокъ 45.863 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—6 р. 75 к.; 1911/12 г.—0; 1912/13 г.—0. *В. и н. курсы*: 1912 г. 240—110 р.; 1913 г. 145—95 р.

О-во Одесскаго пробочнаго завода Эд. Арнсъ и К°. Уставъ утв. 24/IV 1898 г. *Правл.*—въ Одессѣ. *Операц. годъ*—1/XII. *Цѣль*—содержаніе и развитіе завода, принадл. Э. А. Арнсу, для выдѣлки всяк. рода издѣлій изъ пробки, а также торговля предметами производства этого завода. О-во производитъ, кромѣ пробки, изоляціонные матеріалы. *Капиталы*: основн.—750.000 р., разд. на 3.000 акц. по 250 р.; запасн.—278.608 р., погаш.—16.475 р. *Ч. прибыль*: за 1911/12 г.—114.900 р., 1912/13 г.—136.279 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—25 р.; 1911/12 г.—25 р.; 1912/13 г.—25 р. (10%). Сдѣлокъ не было.

О-во С.-Петербургскаго маслянаго завода «Астра». Уставъ утв. 11/IV 1897 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе маслодѣльнаго завода, наход. въ Спб. и принадл. В. А. Эдельбергу. О-ву принадлежатъ: масляные заводы въ Спб. и въ Ярославлѣ; склады въ Спб., Ярославлѣ, Москвѣ и Н. Новгородѣ во время ярмарки. *Капиталы*: основн. первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—1.500.000 р., разд. на 6.000 акц. по 250 р.; запасн.—213.853 р. *Ч. прибыль* въ 1913 г.—201.046 р. *Дивид.*: 1910 г.—20 р.; 1911 г.—20 р.; 1912 г.—20 р.; 1913 г.—20 р. Справочная цѣна въ 1912 г. 285, въ 1913 г. 300.

Торговое товарищество «Павелъ Бекель». Уставъ утв. 26/II 1899 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—продолженіе и развитіе наход. въ Спб. и принад. П. Бекелю торговли кам. углемъ, коксомъ, чугуномъ, огнеупорными глинами и пр., а также исполненіе комм. порученій разн. заводовъ, изготовл. всяк. рода машины, аппараты и предметы для металлургическихъ, механическихъ и судостроительныхъ оборудованій. *Капиталы*: осн.—1.400.000 р., разд. на 1.400 акц. по 1.000 р.; запасн.—21.714 р.; погаш.—166.321 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г. 151.807 р.; 1913 г.—307.821 р. *Дивид.*: 1910 г.—70 р.; 1911 г.—0; 1912 г.—80 р.; 1913 г.—120 р. (12%). *В. и н. курсы*: 1912 г. 850—850 р.; 1913 г. 1.100—1.100 р.

О-во производства и торговли резиновыми издѣліями «Богатырь». Уставъ утв. въ 1911 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—производство галошъ, техническихъ и хирургическихъ резиновыхъ издѣлій, экипажныхъ и велосипедныхъ шинъ, непромокаемой одежды, дорожныхъ вещей, клеенки, линолеума, игрушекъ и проч. О-ву принадл. фабрика (бывш. Т-во Моск. рез. м-ры) резинов. издѣлій въ с. Богородскомъ, моск. губ. *Капиталы*: осн.—6.500.000 р., разд. на 65.000 акц. по 100 р.; облигац.—355.500 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—45.917 р.; 1913 г.—434.139 р. *Дивид.*: 1910—1912 г.—0; 1913 г.—5 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 171—90 р.; 1913 г.—125—97 р. Въ 1913 г. реализованъ третій вып. акцій на 3.438 т. р.; акціи этого выпуска получили дивид. 92 к.

Т-во табачной фабрики «А. Н. Богдановъ и К°». Уставъ утв. 13/IV 1884 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/IX. *Капиталы*: осн. первонач.—1.500.000 р., разд. на 1500 паевъ, по 1.000 р. каждый, въ настоящее время—3.500.000 р.; запасн. 682.066 р. *Ч. прибыль* за 1912/13 г.—390.114 р. *Дивид.*: 1909/10 г.—25 р.; 1911/12 г.—9 р.; 1912/3 г.—9 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 170—135 р.; 1913 г. 146—123 р. Предпріятіе въ 1912 г. слилось съ Т-вами табачныхъ издѣлій «Лафермъ» и «Дукатъ».

Торг.-промышл. акц. о-во «Л. И. Борковскій». Уставъ утв. 17/IV 1902 г. *Правл.*—въ Варшавѣ. *Операц.* годъ—1/I. О-во продолжаетъ дѣла фирмы, котор. въ формѣ единол. владѣнія, а затѣмъ въ видѣ т-ва на вѣрѣ работаетъ съ 1885 г. *Капиталы*: осн. первонач.—750.000 р., разд. на 3.000 акц. по 250 р., въ настоящее время—1.500.000 р.; запасн.—115.015 р.; погаш.—126.261 р. *Цѣль*—торговля желѣзомъ, ископаемымъ углемъ, цементомъ и тех-

нич. принадлежностями. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—208.538 р.; 1913 г.—285.135 р. *Дивид.*: 1910 г.—20 р.; 1911 г.—25 р.; 1912 г.—18 р.; 1913 г.—15 р. (15%). *В. и н. курсы*: въ 1912 г. 396—380 р.; 1913 г. 425—425 р.

Товарищество кожевеннаго производства «Н. М. Брусницынъ съ сыновьями». *Уставъ* утв.—13/VII 1897 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/V. *Цѣль*—пріобрѣтеніе, содержаніе и развитіе дѣйствій принад. Н. М. Брусницыну кожевеннаго завода и торговли, наход. въ Спб. *Капиталы*: осн. первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—2.000.000 р., разд. на 2.000 акц., по 1.000 р. акція; запасн.—47.881 р.; погаш.—44.655 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—37 р. 50 к., 1911/12 г.—25 р.; 1912/13 г.—40 р. Сдѣлокъ не было.

О-во «Наслѣдники Н. А. Вахрамѣева». *Уставъ* утв. 26/IV 1907 г. *Правл.*—въ Ярославлѣ. *Операц.* годъ—1/I. О-во учрежд. для развитія дѣйствій предпріятій, принадл. Н. Н. Вахрамѣеву, табачн. фабрики, свинцово-бѣлильнаго и краскотерочнаго завода, складовъ въ Ярославлѣ и торговли однородовыми продуктами. *Капиталы*: основн. первонач.—1.400.000 р., въ настоящ. время—2.100.000 р., разд. на 8.400 акц. по 250 р.; запасн.—23.383 р.; погаш.—52.707 р. *Чист. приб.* за 1913 г. 218.532 р. *Дивид.*: 1910 г.—17,5; 1911 г.—0; 1912 г.—10 р.; 1913 г.—7% *В. и н. курсы*: 1913 г. 305—300.

С.-Петербургское акц. о-во шоколадной и конфектной фабрики «Викторія». *Уставъ* утв. 11/V 1901 г. *Правл.*—въ Петербургѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—производство шоколада, карамели, какао, англ. печенія, макаронъ и др. т. п. питательн. продуктовъ, а также торговля озн. продукт., равно чаемъ, сахаромъ и др. однор. товарами. *Капиталы*: основн. первонач.—600.000 р., разд. на 2.400 акц. по 250 р. ном., въ наст. время—1.200.000 р.; запасн.—42.000 р., погаш.—196.000 р. *Чист. приб.* за 1913 г.—135.012 р. *Дивид.*: 1910 г.—22,5 р.; 1911 г.—25 р.; 1912 г.—25 р.; 1913 г.—9%. Въ 1912—13 г. сдѣлокъ не было. Акціи о-ва котируются также и на парижской биржѣ.

Акц. о-во Б. И. Виннеръ для выдѣлки и продажи пороха, динамита и др. взрывчатыхъ веществъ. *Уставъ* утв. 28/V 1899 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Капиталы*: основн.—1.500.000 р., разд. на 6.000 акц. по 250 р.; запасн.—216.511 р.; погаш.—851.389 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—319.718 р.; 1913 г.—373.583 р. *Дивид.*: 1910 г.—39 р. 40 к.; 1911 г.—32 р.; 1912 г.—32 р. 50 к.; 1913 г.—13,2%. Сдѣлокъ не было. Въ 1914 г. о-во приступило къ увеличенію осн. капитала до 2 м. р. выпускомъ 2.000 акцій по 250 р. ном., выпускной курсъ 340 р.

Русское общество вывозной торговли. *Уставъ* утв. 8/III 1896 г. *Правл.*—въ Ростовѣ н/Дону. *Операц.* годъ—1/VIII. Учреждено для развитія вывоза за границу продуктовъ русскаго сельскаго хозяйства и промышленности, а также для покупки и продажи товаровъ какъ за свой счетъ, такъ и по комиссіоннымъ порученіямъ, съ выдачею ссудъ подъ товары, принятые на комиссію. *Капиталы*: осн. первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—2.000.000 р., разд. на 8.000 акцій по 250 р.; погаш.—135.122 р. *Дивид.*: за три послѣдніе операціонные года не были; за 1912/13 г. убыт. 494.978 р. Справ. цѣна на 30/XII 1913 г. 50 р.

Акц. о-во Рижской паровой маслобойни, бывш. «В-мъ Гартманъ». *Уставъ* утв. 19/IV 1896 г. *Правл.*—въ Ригѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе принадл. Е. В. Гримму и К. И. Гельмсингу маслобойни и фабрики олифы, лака и красокъ. *Капиталы*: осн. первонач.—900.000 р., въ настоящее время—1.800.000 р., разд. на 12.000 акц. по 150 р. каждая; запасн.—11.133 р.; погаш.—679.139 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—269.870 р. *Дивид.*: 1910 г.—0, 1911 г.—9 р., 1912 г.—9 р., 1913 г.—6¼%. Справ. цѣна 30/XII 1913 г. 150 р.

Т-во канатной фабрики И. Готъ основ. въ 1800 г. *Уставъ* утв. 15/IV 1904 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—продолженіе и развитіе канатной фабрики принадл. В. В. Готъ, торг. подъ фирмой «И. Готъ», а также торговля предметами производства этой фабрики. Кромѣ фабрики на Петровскомъ Островѣ въ Спб., гдѣ выдѣлываются снасти и канаты изъ готовой уже пряжи, имѣется еще три прядильныя фабрики въ г. Ржевѣ. *Капиталы*: основн.—1.800.000 р., разд. на 360 паевъ по 5.000 р. каждый; запасн.—120.000 р., погаш.—614.170 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—286.389 р. *Дивид.*: 1910 г.—100 р., 1911 г.—100 р.; 1912 г.—140 р.; 1913 г.—200 р. *В. и н. курсы:* 1912 г.—10.000 р. Въ 1913 г. сдѣлокъ не было.

Акц. о-во «Драга». *Уставъ* утв. 1/II 1901 г. *Правл.*—въ Красноярскѣ. *Операц.* годъ—1/XI. *Цѣль*—разработка золотыхъ розсыпей драгами и др. способами, а также разработка коренныхъ мѣсторожденій золота. Кромѣ того, принимаетъ участіе въ постановкѣ драгъ у постороннихъ лицъ. *Капиталы*: осн.—500.000 р., разд. на 1.000 акц. по 500 р. каждая; запасн.—981 р.; погаш.—0. *Ч. приб.* за 1912/13 г.—76.696 р. *Дивид.*: 1910—11 г.—0; 1912/3 г.—35 р. Сдѣлокъ не было.

С.-Петербургское акц. о-во Европейской гостиницы. *Учрежд.* въ 1872 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Капиталы:* осн.—1.500.000 р., разд. на 15.000 акц. по 100 р.; запасн.—500.000 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—678.745 р.; за 1913 г.—568.663 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—8%; 1912 г.—20%, 1913 г.—18 р. (18%). Сдѣлокъ не было. Справочн. цѣна въ 1913 г.—300 р.

Зарожанское промышленное о-во. *Уставъ* утв. 15/VI 1890 г. *Правл.*—въ с. Соколовкѣ. *Операц.* годъ—1/VII. *Цѣль*—веденіе сельскаго и промышл. хозяйства въ имѣніяхъ: Зарожаны, Ставганы,

Должокъ, Керстинцы, Долиняны, Рукшинъ, Шиловцы, Широуцы, Сынжеръ и Левинцы бессарабск. у., а также содержаніе наход. тамъ заводовъ. *Капиталы*: осн.—1.850.000 р., разд. на 3.700 акц. по 500 р. ном.; запасн. къ—1/VII 1912 г.—77.231 р.; погаш.—452.041 р. За 1911—13 г. былъ убытокъ *Дивидендовъ* за послѣдніе 3 года не было выдано. *В. и н. курсы*: 1912 г. 40—40 р.; 1913 г.—сдѣлокъ не было.

Русское товарищество торговли металлами «Износковъ, Зуккау и К°». Уставъ утв. 16/XII 1898 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій принадл. торгов. дому «Износковъ, Зуккау и К°»: цинковальнаго завода въ Н.-Новгородѣ, чугунно-литейнаго, механическаго и эмалировальн. въ Конскомъ у., радомской губ. и вообще экспл. и устройство металлическихъ заводовъ, а также продолженіе принадл. торг. дому торговли металлами и металлич. издѣліями въ Петербургѣ, Москвѣ, Варшавѣ, Н.-Новгородѣ, Перми, Екатеринбургѣ, Ростовѣ н/Д и Саратовѣ. *Капиталы*: осн.—1.000.000 р., разд. на 2.000 акц. по 500 р.; запасн.—35.245 р., погаш.—216.495 р. *Ч. приб.* за 1913 г.—98.397 р. *Дивид.*: за 1910 г.—15 р.; 1911 г.—0; 1912 г.—0; 1913 г.—25 р. Сдѣлокъ не было.

Акціонерное общество «Каучукъ». Откр. дѣйств. 12/VI 1911 г. *Правл.*—въ Ригѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—продолженіе и развитіе дѣйствій фабрики резиновыхъ издѣлій въ г. Ригѣ (бывш. »Руссія» бр. Фрейсингеръ). Фабрикой производится техническая резина для фабрикъ, заводовъ, жел. дорогъ, мельницъ; всевозм. шины, рукава, хирургич. резина, прорезин. матерія, эбониты, изоляція для электр. цѣлей и проч. *Капиталы*: осн. первонач.—2.000.000 р., въ настоящее время—5.000.000 р., разд. на 50.000 акцій по 100 р. акція; запасн.—57.799 р.; погаш. 498.988 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—268.881 р., 1913 г.—130.216 р. *Дивид.*: 1911 г.—8 р.; 1912 г.—8 р.; 1913 г.—0. *В. и н. курсы*: 1912 г. 139—99½ р., 1913 г. 133—100 р.

Акц. о-во табачной фабрики Соломонъ Когенъ въ Кіевѣ. Уставъ утв. 17/IX 1905 г., изм. 18/X 1906 г. *Откр. дѣйств.* 19/I 1906 г. *Правл.*—въ Кіевѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—экспл. табачн. фабрики, основ. въ 1861 г., а равно торг. сырыми табаками и издѣл. изъ нихъ въ Россіи и заграницей. *Капиталы*: осн. первонач.—1.100.000 р., разд. на 4.400 акц. по 250 р.; въ 1906 г. былъ уменьш. на 250.000 р., въ настоящее время—850.000 р.; запасн.—21.749 р., погаш.—59.041 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—58.435 р., 1913 г.—100.166 р *Дивид.*: 1910 г.—16 р. 25 к.; 1911 г.—0; 1912 г.—10 р.; 1913 г.—0. *В. и н. курсы*: 1912 г. 207—135; 1913 г. 140—137.

Акц. о-во городскихъ и пригородныхъ конно-желѣзныхъ дорогъ въ Россіи. Уставъ утв. 30/VI 1890. г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. Цѣль—устройство и эксплоатація конно-желѣзныхъ дорогъ въ Тулѣ, Воронежѣ, Минскѣ, Вильнѣ и Самарѣ. *Капиталы*: осн. первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—2.000.000р., разд. на

20.000 акціи по 100 р.; запасн.—7.752 р.; облигац.—767.250 р. *Дивид.* за 1911—1913 г.г. не было. Сдѣлокъ не было.

Общество Невской пригородной конно-желѣзной дороги. Открыты дѣйствія въ 1879 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Капиталы*: осн.—317.000 р., разд. на 3.170 акц. по 100 р.; запасн.—101.034 р.; погаш.—58.331 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—275.254 р. *Дивид.*: 1910 г.—55 р.; 1911 г.—30 р.; 1912 г.—65 р. Сдѣлокъ не было. Акціи общества котируются и на брюссельской биржѣ.

Общество костеобжигательныхъ заводовъ и выдѣлки изъ кости другихъ продуктовъ. Уставъ утв.—26/I 1874. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и улучшеніе костеобжигательнаго завода, принадл. Кобызеву. *Капиталы*: осн. первонач.—225.000 р., въ настоящее время—2.640.000 р., разд. на 26.400 акц. по 100 р. акція; запасн.—482.503 р.; погаш.—1.252.115 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—818.177 р.; 1913 г.—1.204.816 р. *Дивид.*: 1910 г.—20 р.; 1911 г.—20 р.; 1912 г.—20 р.; 1913 г.—22 р. *В.* и *н. курсы*: 1912 г. 310—290 р.; 1913 г. 325—300.

Общество кошелевскихъ писчебумажныхъ фабрикъ. Уставъ утв.—9/XII 1894 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій писчебумажной фабрики въ борович. у. новгородск. губ. Фабрика производитъ бумагу бур. обойн., табачн. и картонъ бур. *Капиталы*: осн.—1.000.000 р, разд. на 4.000 акц. по 250 р. акція; запасн.—156.922 р.; облиг.—203.000 р.; погаш.—209.430 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—40.909 р.; 1913 г.—убыт. 64.132 р. *Дивид.*: 1910 г.—0; 1911 г.—0; 1912 г.—0; 1913 г.—0. Сдѣлокъ не было.

Акц. о-во спичечныхъ фабрикъ «Василій Андреевичъ Лапшинъ». Учр. въ 1906 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе, содерж. и развитіе дѣйствій спич. фабрикъ «Ираида» въ новг. губ. и уѣзда при д. Хотитово, Любунь и Нов. Деревнѣ, б. В. А. Лапшина и принадл. К. Л. Вахтеру. Всего фабрикъ у о-ва 4, изъ коихъ одна заарендована. *Капиталы*:—осн. первонач. 1.800.000 р., разд. на 18.000 акц. по 100 р., въ настоящее время—4.000.000 р.; запасн.—151.532 р.; погаш.—307.766 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—254.339 р.; 1913 г.—597.819 р. *Дивид.*: 1910 г. 6 р. 50 к.; 1911 г. 9 р. 50 к.; 1912 г.—5 р.; 1913 г.—10 р. *В.* и *н. курсы*: 1912 г. 175—128 р., 1913 г. 160—124 р. Въ теченіе 1912 г. на фабрикахъ въ новг. губ. выработано—507.879 ящ. спичекъ; на филіальныхъ фабрикахъ—въ Привислинскомъ краѣ, Двинскѣ и Ченстоховѣ—399.646 ящ. Всего на фабрикахъ о-ва въ 1912 г. выработано 975.525 ящ., что составляетъ 25% всего производства Россіи вмѣстѣ съ Сибирью и окраинами. По иниціативѣ о-ва было достигнуто въ 1913 г. полное синдикатское соглашеніе между главными фабриками, вырабатывающими 75% всѣхъ спичекъ.

Т-во фабрикъ табачныхъ издѣлій подъ фирмою «Лафермъ». *Уставъ* утв. 2/I 1870 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Въ составъ предпріятія входитъ табачная фабрика въ Спб. Въ 1912 г. послѣдовало сліяніе предпріятія т-ва съ предпріятіями т-въ табачная фабрика «А. Н. Богдановъ и К⁰» и «Дукатъ». На общ. собр. 14/V 1914 г. правленіе указало, что обмѣнъ паевъ т-ва Лафермъ на паи т-ва Богдановъ, начатый въ 1912 г., еще продолжается. Передача же т-ву, по договору 12/V 1912 г., предпріятій Богданова и Дукатъ затруднилось вслѣдствіе неразрѣшенія т-ву Лафермъ увеличенія капитала. Перешедшее число паевъ Богданова и Дукатъ обезпечило возможность «совмѣстнаго» образа дѣйствій трехъ предпріятій, поэтому договоръ 12/V 1912 г. прекращенъ. *Капиталы*: осн. первонач.—600.000 р., въ настоящее время 8.500.000 р., разд. на 85.000 паевъ по 100 р.; запасн.—1.351.428 р., погаш.—845.598 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—459.307 р.; 1913 г.—912.712 р. *Дивид.*: 1910 г.—8⁰/₀, 1911—9⁰/₀, 1912—9⁰/₀, 1913—10⁰/₀ (10 р.), *В.* и *н. курсы*: 1912 г. 165½—135 р.; 1913 г. 150—114 р. Т-во входитъ въ составъ образовавшагося въ Лондонѣ русскаго табачнаго треста.

Акціонерное общество словолитни О. И. Леманъ въ Спб. *Уставъ* утв. 28/VI 1896 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. О-ву принадл. словолитня и мастерскія, гальванопл., стереотипн., граверная, кисилограф., фотоцинкограф., мѣднолинеечная, механич. и столярная въ Спб., отдѣленіе словолитни въ Москвѣ, Склады въ Одессѣ, Ростовѣ н/Д., Вильнѣ, Ригѣ. *Капиталы*: осн.—1.350.000 р., разд. на 5.400 акц. по 250 р. акція; запасн.—75.000 р.; погаш.—623.061 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 195.949 р. *Дивид.*: 1910 г.—10 р.; 1912 г.—11 р.; 1913 г.—11 р. (4%). Сдѣлокъ не было.

Ленское золотопромышленное т-во. *Уставъ* утв. 29/III 1896 г. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ—1/X. *Цѣль*—разработка золотоносн. пріисковъ въ витимскомъ и олекминскомъ горн. округахъ ирк. губ., между нижнемъ теченіемъ притоковъ Лены—Витима и Олекмы. Предпріятіе осн. въ 1855 г. въ видѣ полнаго т-ва Въ собственности т-ва—233 золотон. пріиска площ. 21.124 дес. Кромѣ того, въ пользованіи т-ва нах. всѣ пріиски б. Бодайбинской комп., принадл. Госуд. банку, т. е. всего 54 пріиска, арендуемые у Госуд. банка. *Капиталы:* осн. первонач.—7.560.000 р., разд. на: 1) 5.400.000 р., разд. на 12.000 акц. по 450 р. и 2) 2.160.000 р., разд. на 7.200 акц. по 300 р. Въ 1910 г. капиталъ увелич. до 10.980.000 р. путемъ выпуска 11.400 акцій по 300 р.; въ настоящее время осн. капиталъ—16.500.000 р., раздѣленн. на 110.000 акц. по 150 р.; запасн.—5.114.235 р.; погаш. 3.756.807 р. Въ 19¹¹/₁₂ убытокъ 415.171 р.; 1912/3 г. *Ч. приб.*—1.965.372 р. *Дивид.*: 1911 г.—35 р.; 1912—0; 1913 г.—7 р. 50 к. *В.* и *н. курсы*: 1912 г. (для 150 р. акцій) 755—360 р. 4.370—2.300; 1913 г. (для 300 р. акц.)

Одесское о-во телефоновъ. *Уставъ* утв. 14/VI 1901 г. О-во откр. дѣйствія въ окт. 1901 г. *Правл.*—въ Одессѣ. *Операц.* годъ—

1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе конц. на экспл. городскихъ и междугородн. телефонныхъ сѣтей и для устр. и содерж. мастерскихъ и заводовъ для изг. предметовъ, потребн. при оборуд. телефон. сѣтей и электр. сооруженій. *Капиталы*: осн. первонач.—800.000 р., разд. на 3.200 акц. по 250 р. ном. за акцію; въ настоящее время—1.600.000 р.; запасн.—84.532 р.; погаш.—597.219 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—107.917 р., за 1913 г.—121.176 р. *Дивид.*: 1910 г.—20 р.; 1911 г.—20 р.; 1012—20 р.; 1913 г.—22 р. 50 к. на акціи I и II вып. и 5 р. 63 к. III вып. *В.* и *н. курсы*: 1912 г. 400 р.—396 р.; въ 1913 г. сдѣлокъ не было.

Ораніенбаумское т-во лѣсопильныхъ заводовъ. *Уставъ* утв. 18/I 1901. Вначалѣ сущ. подъ наимен. т-во Ораніенбаумскаго лѣсопильнаго завода М. В. Волковъ и К⁰». *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе парового лѣсопильнаго завода въ Ораніенбаумѣ и экспл. лѣсовъ въ петербургской и др. губерніяхъ Имперіи, а также торговля лѣсными матеріалами. *Капиталы*: осн. первонач. 800.000 р., разд. на 800 паевъ по 1.000 р. паи, въ настоящ. время—1.500.000 р.; запасн.—68.122 р.; погаш. 490.593 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—266.579 р.; за 1913 г.—225.463 р. *Дивид.*: 1910 г.—50 р.; 1911 г.—50 р.; 1912 г.—70 р.; 1913 г.—0. Сдѣлокъ не было.

Оренбурiское лѣсное промышленное и торiовое общество. *Уставъ* утв. 6/III 1905. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ 1/VIII. Въ составъ предпріятія входятъ лѣсопильные заводы въ г. Оренбургѣ и лѣсная дача въ оренбургской губ. *Капиталы*: осн.—5.000.000 р., разд. на 50.000 акцій по 100 р.; запасн.—162 т. р.; погаш.—719.080 р. *Ч. прибыль* за 19¹¹/₁₂ г.—796.561 р.; 19¹²/₁₃—811.419 р. *Дивид.*: 19¹⁰/₁₁—6,8⁰/₀; 19¹¹/₁₂—12⁰/₀; 19¹²/₁₃—12½⁰/₀. *В.* и *н. курсы*: 1912 г. 150—140; 1913 г. 160—123.

Т-во паровой мельницы въ Царицынѣ. *Уставъ* утв. 28/VI 1902. *Правл.*—въ Царицынѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—пріобрѣтеніе, содержаніе и развитіе дѣйствій принадл. Г. Н. Серебрякову, А. Ф. Туркину, П. К. Вишневскому, Н. А. Ульянову, О. О. Лейде и А. П. Лобанову паровой мукомольн. мельницы въ Царицынѣ. *Капиталы*: осн. первонач.—360.000 р., разд. на 360 паевъ по 1.000 р. каждый, въ настоящее время—720.000 р.; запасн.—81.166 р.; погаш.—655.254 р.; *Ч. прибыль*: за 1912 г.—187.291 р.; 1913 г.—122.923 р. *Дивид.*: 1910—1912 г.г.—0; 1913 г.—0. Сдѣлокъ не было.

Т-во «Ахтырской» паровой мельницы. *Уставъ* утв. 7/XII 1910 г. *Открытіе дѣйствій*—30/VI 1911 г. *Цѣль*—развитіе паровой мельницы въ г. Ахтыркѣ харьк. губ., принадл. В. А. Долгареву, А. А. Виноградовой, М. Н. Капелеву и В. В. Долгареву. *Операц.* годъ—1/VII. *Правл.*—въ Ахтыркѣ. *Капиталы*: осн.—600.000 р., разд. на 1.200 паевъ по 500 р. кажд. *Дивид.* за 19¹¹/₁₂ г. не былъ выданъ. *В.* и *н. курсы*: 1913 г. 535—525.

Т-во Ростовской на Дону паровой вальцевой мукомольной мельницы Ф. Н. Солодова въ Ростовѣ н/Д. Уставъ утв. 2 XII 1894 г. *Операц.* годъ—1/I.—*Цѣль*—содержаніе и распространеніе дѣйствій паров. вальц. муком. мельницы, равно торговля продукт. производства мельницы внутри Имперіи и вывозъ за границу. *Капиталы:* осн.—750.000 р., разд. на 150 паевъ по 3.000 р. каждый; запасн. 56.295 р.; погаш.—516.113 р. *Дивид.*: 1910 г. 0; 1911 г.—270; 1912 г.—180 р.; 1913 г.—240. Сдѣлокъ не было.

Акц. О-во «Платина». Уставъ утв. 22/I. 1899. *Правленіе*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/XI. О-ву принадл. платино—и золотоносные пріиски въ пермск. губ., въ верхотурскомъ уѣздѣ, по сист. рр. Иса, Туры и Актая и въ кунгурскомъ уѣздѣ по системѣ р. Серебряной. *Капиталы*: осн. первонач. 1.200.000 р., разд. на 240 акц. по 500 р. акція, въ настоящее время—925.000 р., разд. на 1.850 акц.; запасн.—66.640 р.; погаш.—485.875 р. *Ч. прибыль*: за 1911/12 г.—168.552 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—0; 1911/12 г.—0. Сдѣлокъ не было.

Т-во русско-французскихъ заводовъ резиноваго, гуттаперчеваго и телеграфнаго производства подъ фирмою «Проводникъ». Уставъ утв. 26/VI. 1888 г. Открытіе дѣйствій въ томъ же году. Правл.—въ Ригѣ. *Операц.* годъ—1/1. *Цѣль*—производство изъ резины, гуттаперчи, асбеста, рога, пробковаго дерева, целлулоида и др. под. матеріаловъ разн. смѣсей и массъ для переработки ихъ въ издѣліи и торговли этимъ издѣліями. Т-во влад. 56.376 кв. саж. земли и всѣми заводами и строеніями на ней въ г. Ригѣ и имѣетъ склады и магазины во многихъ городахъ Россіи. *Капиталы:* осн. первонач.—3.500.000 р., разд. на 14.000 паевъ по 250 р. нариц.; въ настоящее время—18.000.000 р., разд. на 180.000, акц. по 100 р. каждая; запасн.—6.000.000 р.; погаш.—7.973.925 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—3.082.265 р.; 1913 г.—3.962.623 р. *Дивид.*: 1910 г.—12 р.; 1911 г.—12 р.; 1912 г.—12 р. 75 к.; 1913 г.—14 р. (14%). *В. и н. курсы:* 1912 г. 239½—185; 1913 г. 228—198.

О-во для улучшенія въ С.-Петербургѣ помѣщеній рабочаго и нуждающагося населенія. Уставъ утв. 3/X. 1859 *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/1. Учреждено для доставленія своевременно удобныхъ и дешевыхъ квартиръ рабочему населенію и вообще людямъ недостаточнаго состоянія. *Капиталы*: основн. первонач.—20.000 р., въ настоящее время—1.000.000 р., разд. на 40.000 акцій по 25 р. *Двид.*: 1910—1,25 р.; 1911—1,25 р.; 1912—1,50 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 66—21; 1913 г. 61½—40.

Т-во на паяхъ подъ фирмою «Русское сельскохозяйственное комиссіонерство «Работникъ». Уставъ утв. 12/X. 1884. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/1. Въ составъ предпріятія входятъ торговля земледѣльческими машинами и орудіями въ С.-Петербургѣ и отдѣленія въ Москвѣ и Кіевѣ. *Капиталы*: осн. первонач.—300.000 р., въ настоящее время 5.000.000 р., разд. на 50.000 паевъ по 100 р.;

запасн.—59.864 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—72.736 р.; 1913 г.—415.021 р. *Дивид.* за послѣдніе годы не было выдано; за 1913 г.—7%. *В. и н. курсы*: 1913 г. 119—100.

Россійское золотопромышленное о-во. Уставъ утв. 12/V 1895. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/X. О-во имѣетъ золотые пріиски съ Верхне-Уральскомъ, Міасскомъ, Томскомъ, Восточно-Забайкальскомъ и въ Уссурійскомъ округахъ. Участіе съ другихъ предпріятіяхъ: 1) Ленское золотопромышленное т-во, 2) о-во «Монголоръ», 3) Алгунская золотопромышл. комп., 4) Пріамурское золотопромышл. т-во. О-ву принадлежитъ 24.795 акцій «золот. о-ва маріинскихъ пріисковъ». *Капиталы*: основн. первонач.—2.000.000 р., въ настоящее время 11.250.000 р., разд. на 150.000 кац. по 75 р.; зап.—446.702 р.; погаш—288.959 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—415.438 р.; 1912/13—убытокъ 831.542 р. *Дивид.*: 1910/11—5 р., 1911/12—3 р.; 1912/13—0. *В. и н. курсы*: 1912 г. 230—125; 1913 г. 162—42.

Россійское общество колоніальной торговли. Уставъ утв. 9/V 1897 г. *Правл.*—въ Сбп. *Операц.* годъ 1/1. Учреждено для развитія непосредственныхъ торговыхъ сношеній съ Востокомъ и другими странами по ввозу въ Россію колоніальныхъ, бакалейныхъ, москательныхъ и иныхъ товаровъ какъ за свой счетъ, такъ и по комиссіоннымъ порученіямъ. *Капиталы*: осн. первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—2.000.000 р., разд. на 20.000 акцій по 100 р.; запасн.—134.486 р. *Дивид.*: 1910—7%, 1911—7½%, 1912—5%; 1913—5%. *В. и н. курсы*: 1913 г. 104—100.

Русское О-во для производства стальныхъ перьевъ. Уставъ утв. 13/I 1895. *Правл.*—въ Ригѣ. *Операц.* годъ 1/1. *Капиталы:* осн. первонач.—330.000 р., въ настоящее время—500.000 р., разд. на 1.000 акцій по 500 р.; запасн.—15.310 р.; погаш.—310.868 р.; облиг.—52.750 р. *Дивид.*: за 1913 г.—40 р. Сдѣлокъ не было.

Т-во Бѣломорскихъ лѣсопильныхъ заводовъ подъ фирмою «Н. Русанова Сынъ». Уставъ утв. 6 іюля 1893 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/XI. Товар. учреждено для пріобрѣтенія, содержанія и распространенія дѣйствій паровыхъ лѣсопильныхъ заводовъ, находящихся въ гг Архангельскѣ и Мезени и с. Ковда, архан. губ. и принадлежащихъ торговому дому Н. А. Русанова. *Капиталы*: основн.—1.500.000 р., разд. на 300 паевъ по 5.000 р. каждый; запасн.—184.410 р.; погаш.—933.418 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—167.339 р.; 1912/13—196.159. *Дивид.*: 1910/11 г.—750 р.; 1911/12 г.—350 р.; 1912/13—400 р. (8%). Справочная цѣна въ 1913 г. 6.500 р. Товарищество занимается исключительно экспортомъ лѣса, преимущественно въ Англію. Лѣсъ товариществомъ пріобрѣтается отъ казны, такъ какъ своихъ лѣсныхъ дачъ товарищество не имѣетъ.

Т-во Юфтеваго завода «Владиміръ Савинъ въ Осташковѣ». Уставъ утв. 14/XI 1897. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/1. *Цѣль*—производство юфти для предметовъ роскоши и обуви. *Капиталы*: перво-

начальный—1.500.000 р., въ 1904 г. уменьшенъ до 1,125.000 р., разд. на 1.500 паевъ по 750 р.; запасн.—70.157 р.; погаш.—413.510 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—209.739 р. *Дивид.*: за 1910—52,50 р.; 1911—52,50 р.; 1912—60 р.; 1913 г. 60 р. (8%). Сдѣлокъ не было.

Волжское акціонерное общество маслобойныхъ и химическихъ заводовъ «Салолинъ». Уставъ. утв. 5/II. 1910 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/V. Въ составъ предпріятія входятъ маслобойные заводы въ Н. Новгородѣ и маслобойный заводъ «Салолинъ» въ С.-Петербургѣ. Преобразовано изъ Волжск. Общ. «З. М, Персицъ». *Капиталы:* основной—7.000.000 р., разд. на 70.000 акцій по 100 р.; запасн.—154.382 р.; погаш.—125.439 р. *Ч. прибыль* за 1912/13—471.328 р. *Дивид.*: 1910—11 р., 1911—11 р., 1912—11 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 203—125 р.; 1913 г. 162—115 р.

Сарухано-Куринское акц. о-во. Уставъ утв. 23/I. *Правл.*—въ Баку. *Операц.* годъ—1/I. О-во владѣетъ: 1) нефтеносными землями, 2) нефтепроводомъ отъ Сабунчей до Чернаго Городка, 3) водопроводомъ, 4) пароходствомъ на Каспійскомъ морѣ и проч. *Капиталы*: основн.—2.000.000 р., разд. на 40.000 акцій по 50 р.; запасн.—30.158 р.; погаш.—389.993 р. *Дивид.*: 1910—2,50 р.; 1911—0; 1912—7 р.; 1913 г.—4 р. (8%). *В и н Курсы:* 1913 г. 100—95. Въ 1913 г. общество приступило къ постройкѣ узкоколейной желѣзной дороги отъ станціи Емзахъ закавказской желѣзной дороги до гор. Шуши, для какой цѣли обществу разрѣшенъ выпускъ новыхъ акцій на 3.100.000 р.

Акц. О-во Семипалатинскихъ паровыхъ мельницъ. Уставъ утв. 11/IV 1908 г. *Правл.*—въ Семипалат. *Операц.* годъ—1/X. *Цѣль*—развитіе дѣйствій принадл. торг. домамъ «Прокопій Плещеевъ и К°», «Мухамедъ-Садыкъ Мусинъ С-я» и «Насл. П. Г. Ядрышникова и К°» паровыхъ муком. мельницъ. О-ву принадл. 4 пар. крупчатныхъ мельницы. *Капиталы*: основн.—1.800.000 р., разд. на 7.200 акц. по 250 р. ном.; запасн.—82.000 р.; погаш.—138.501 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—5.177 р.; 1912/3—131.927 р. *Дивид.*: 1910/1911 г.—0; 1911/12 г.—0; 1912/13—0. Въ 1912 г.—1913 г. сдѣло къ не было.

Т-во торговли аптекарскими и парфюмерными товарами «И. Б. Сегаль» въ Вильнѣ. Уставъ утв. 7 іюля 1902 г. *Правл.*—въ Вильнѣ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—оптовая продажа фармац., химическихъ и парфюмерныхъ товаровъ. *Капиталы:* основн. первоначальн.—600.000 р., разд. на 600 паевъ по 100 р. каждый; въ настоящее время равняется—750.000 р., раздѣленн. на 750 паевъ по 1.000 р. нариц.; запасн.—76.550 р.; погаш.—25.160 р. *Ч. прибыль* за 1912 г. 119.312 р. *Дивид.*: въ 1912 г. выдано въ дивидендъ пайщикамъ—56.977 р. *В. и н. курсы*: 1912 г.—1.400—1.390; въ 1913 г. сдѣлокъ не было.

Т-во Н. А. Столяровъ съ С-ми», Уставъ утв. 18/II 1911 г. *Правл.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—продолженіе и развитіе

принадл. торг. дома «Н. А. Столяровъ и С-я» фабричнаго произв. обуви въ с. Кимрахъ, тверской губ., и торговля обувью и резиновыми калошами. *Капиталы*: основн. первонач.—500.000 р., разд. на 1.000 паевъ по 500 р. ном.; въ настоящее время—1.000.000 р.; запасн.—7.000 р.; погаш.—97.850 р. *Дивид.*: за 1912 г.—35 р.; 1913 г.—35 р. (7%) Сдѣлокъ въ 1912 г. не было. *В. и н. курсы.*: 1913 г. 155—142.

Акц. о-во «Строитель». Уставъ утв. 16/XII 1898 г. *Открытіе* дѣйствій 1/I 1900 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Цѣль*—содержаніе и развитіе дѣйствій принадл. Г. А. Бернштейну лѣсопильнаго и столярно-ящичнаго завода, равно торговля издѣліями этихъ заводовъ, такъ и вообще лѣсными и стр. матеріалами, а также производство разн. рода строит. подрядныхъ работъ и поставокъ. *Капиталы*: основн. первонач.—750.000 р., разд. на 3.000 акц. по 250 р.; первонач. было оплачено на 300.000 р., въ 1901 г.—600.000 р., а въ 1902 г. оплачены всѣ акціи сполна.; въ настоящее время основной капиталъ—1.500.000 р.; запасн.—134.126 р.; погаш.—134.126 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—246.431 р.; 1913 г.—224.000 р. *Дивид.* 1910 г.—0; 1911 г.—24 р. 50 к.; 1912 г.—12 р.; 1913 г.—10 р. (10%). *В. и н. курсы*: 1912 г. 150—140; 1913 г. 155—142 р.

Т-во Тентелевскаю химическаю завода. Уставъ утв. 18/VII. 1875. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. О-во владѣетъ химическимъ заводомъ при д. Тентелевѣ, спб. губ. *Капиталы*: основн.—3.000.000 р., разд. на 12.000 паевъ по 250 р.; запасн.—687.500 р.; облиг.—204.000 р.; погаш.—2.507.311 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—345.855 р.; за 1913 г.—285.045 р. *Дивид.* 1910 г.—25 р.; 1911 г.—25 р.; 1912 г.—25 р.; 1913 г.—19 р. 16⅔ к. (7⅔%). Справочн. курсъ на 30/XII 1913 г.—350 р.

Акц. о-во рудныхъ дѣлъ Тушетухановскаю и Цэцэнхановскаю въ Монголіи «Монголоръ». Уставъ утв. 18/II 1900 г. *Отказано въ открытіи дѣйствія* 13/III 1900 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Капиталы*: осн. первонач.—(по 2-му уставу 1907 г.)—6.000.000 р., разд. на 92.000 акц., изъ коихъ 12.000 акц. по 250 р. кажд., на сумму 3.000.000, сполна уплачены, а 80.000 прив. акц. по 37 р. 50 к., на сумму 3.000.000 р., подлежали оплатѣ не позже, чѣмъ черезъ 2 года по расп. устава. Однако, до сихъ поръ о-во не воспольз. правомъ выпуска акцій 2-го вып., и капиталъ о-ва распред. только между равнопр. акціями, составляя въ настоящее время—3.000.000 р.; зап.—81.851 р.; погаш.—584.909 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г. 77.000 руб.; за 1913 г. убытокъ 151.770 руб. *Дивид.*: 1910 г.—7 р. 50 к.; 1911 г.—4 р. 50 к.; 1912 г.—4 р.; 1913—0. *В. и н. курсы*: 1912 145 р.—60 р.; 1913 г. 83—35 р.

Акц. о-во «С.-Петербурская химическая лабораторія». Уставъ утв. 9 II 1890 г. *Правленіе*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. Предпріятіе

осн. въ 1860 г. *Цѣль* —производство парфюмерныхъ товаровъ. *Капиталы*: осн. первонач.—700.000 р., въ настоящее время—825.000 р., разд. на 1.650 акц. по 500 р., нариц.; запасн.—62.065 р.; погаш.—123.108 р. *Дивид.*: 1910 г.—30 р., 1911 г.—32 р. 50 к., 1912 г.—35 р., 1913—35 р. (7%). Сдѣлокъ въ 1912 г. и 1913 г. не было.

Т-во табачной фабрики «А. Н. Шапошниковъ и К°». Уставъ утв. 5/II 1910 г. *Открытіе дѣйствій* 22/I 1911 г. Образовано изъ единоличнаго предпріятія такого же названія. *Правл.* въ Спб. *Операц.* годъ—1/I. *Капиталы*: осн. первонач.—2.000.000 р., въ наст. время—3.500.000 р., раздѣл. на 35.000 акцій по 100 руб.; запасн.—600 т. р.; погаш.- 305 т. р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—239.588 р.; 1913 г.—444.903 р. *Дивид.*: за 1911—10 р.; за 1912 г.—8 р.; 1913 г.—8 р. *В. и н. курсы*: 1912 г. 140—120; 1913 г. 122½—120. Входитъ въ составъ образовавшагося въ Лондонѣ русскаго табачнаго треста.

Т-во табачной фабрики «Братья Шапшалъ». Уставъ утв. 26/II 1904. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ 1/I. Учреждено для продолженія и развитія дѣйствій принадлежащей торговому дому «Бр. Шапшалъ» табачной фабрики въ Спб., а также для торговли листовыми табаками и издѣліями изъ нихъ въ Имперіи и за границею. *Капиталы*: осн. первонач.—600.000 р., въ настоящее время—1.800.000 р., разд.. на 18.000 паевъ по 100 р.; запасн.—145.999 р.; погаш.—119.564 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—110.034 р., за 1913 г.—240.251 р. *Дивид.*: 1910 г.—8%; 1911 г.—10%; 1912 г.—11%; 1913 г.—10%. *В. и н. курсы*: въ 1912 г. сдѣлокъ не было, въ 1913 г. 174—155. Входитъ въ составъ образовавшагося въ Лондонѣ русскаго табачнаго треста.

Южно-русское т-во пеньковой и канатной промышленности. Уставъ утв. 2/VI 1895. *Правл.*—въ Харьковѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы*: осн. первонач.—300.000 р.; въ наст. время—3.000.000 р., разд. на 3.000 паевъ по 100 р.; запасн.—66.213 р.; погаш.—983.976 р.; облиг. 700.750 р. *Дивид.*: за предпослѣдніе три года дивидендовъ не выдавалось; 1913 г.—6 р. (6%). Сдѣлокъ не было.

Предпріятія, находящіяся въ администраціи.

Акціонерное Об-во «Двигатель». Уставъ утв. 24/X. 1897 г. *Администр.* утв. 8/I. 1900 г. *Админ.*—въ СПБ. *Операц.* годъ—1/IV. О-во владѣетъ заводомъ для изготовленія подвижного состава и желѣзнодорожныхъ принадлежностей въ г. Ревелѣ; заводы производятъ пассажирскіе и товарные вагоны, разныя запасныя части къ нимъ, механическія издѣлія, чугунныя и мѣдныя отливки. Доля участія О-ва въ синдикатѣ «Продвагонъ» составляетъ 6,98%. *Капиталы*: осн. первонач. — 3.600.000 р., который затѣмъ былъ уменьшенъ до 1.200.000 р.; послѣднія общія собранія акціонеровъ постановили увеличить осн. кап. до 4.800.000 р. путемъ выпуска новыхъ 150 р. акцій по 150 р. ном. по курсу 151,75 р.; погаш.— 227.246 р. По балансу 30/IV 1912 г. значились долги кредиторамъ на 1.101.340 р. Прибыли за 1911/12 г. получено 120.635 р., каковая зачислена въ капиталъ погашенія имущества. *В.* и *н. курсы*: 1912 г. 139—95; 1913 г. 108½—72.

О-во Азовскаю пароходства. Уставъ утв. 19/XI 1871 г. *Админ.* учр. 28/III 1902 г. *Админ.*—въ СПБ. *Учреждено* для передвиженія грузовъ, приходящихъ къ портамъ Азовскаго моря по желѣзнымъ дорогамъ, гужемъ и рѣкою Дономъ; для отправленія ихъ заграницу и для принятія грузовъ, приходящихъ изъ заграницы къ Керченскому и Таганрогскому рейдамъ и другимъ портамъ на заграничныхъ судахъ. *Капиталы*: осн. (по уставу)—1.500.000 р.; разд. на 15.000 акцій по 100 р., облигац.—231.500 р. За послѣдніе 3 года балансъ предпріятія опубликованъ не былъ Сдѣлокъ не было.

Верхне-волжское о-во желѣзнодорожныхъ матеріаловъ. Уставъ утв. 11/IV 1897 г., изм. 22/VI 1900 г., 3/VII 1903 г. и 24/I 1904 г. *Правл.*—въ Спб. *Операц.* годъ—1/VI. *Цѣль*—содержаніе наход. въ Твери вагоностроит. завода, обработка разн. рода металловъ, приготовленія изъ нихъ издѣлій и т. п. *Капиталы*: осн. первоначальн.— 2.000.000 р. Предпріятіе находится въ администраціи съ 30/XII 1910 г. *Чистая прибыль* за 1912 г.—190.004 р.; за 1913 г. убытокъ — 136.018 р. На 1/I 1914 г. по балансу значился дефицитъ на сумму 516.217 р. Акціи о-ва котируются въ кулиссѣ парижской биржи, гдѣ въ 1913 г. происходили съ ними оживленныя сдѣлки.

Балаханское нефтепромышленное о-во. Уставъ утв. 15/V 1899 г. *Администр.* учреждена 7/II 1907 г. *В.* и *н. курсы*: 1913 г.

183—93 р. На 1/I 1914 г. состояло: долговъ по ссудѣ государственн. казнач. — 43.079 р. и кредиторовъ общества — 421.224 р.; счетъ погасительн. фонда—397.174 р.; превышенія доходовъ надъ расходами: за 1907—1912 г.—271.899 р. и за 1913 г.—137.983 р.

Нефтепромышленное о-во «Кавказъ». *Уставъ* утв. 15/XII 1895 г. *Администр.* учреждена 15/II 1907 г. Администр. въ Спб. Въ составъ предпріятія входятъ нефтяные промыслы въ дачѣ с. Балаханы, бакинской губ. и нефтепроводъ для подрядной перекачки нефти. *Капиталы*: осн. — 2.300.000 р., разд. на 9.200 акцій по 250 р.; зап.—42.125 р.; погаш. 1.216.165 р. На 1/I 1914 г. о-во имѣло долга госуд. казнѣ по ссудѣ 279.064 р., векселей выданныхъ значилось на 141.681 р., кредиторовъ администраціи на 233.769 р. и неочищенныхъ платежей на 81.285 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.— 600.689 р., за 1913 г.—225.053 р. *В. и н. курсы*: въ 1913 г. 425—198 руб.

Акц. О-во ревельскаю химическаю завода «Рихардъ Майеръ». *Уставъ* утв. 14/VI 1896 г. *Администр.* учреждена 1/IX 1905 г. Администр. — въ Спб. *Капиталы*: осн. — 1.200.000 руб., разд. на 4.800 акцій по 250 руб.; на 1/I 1914 года облигаціонный долгъ — 354.000 руб. *Ч. прибыль* за 1912 г.—33.835 р.; за 1913 г.—убытокъ 25.237 р.

Промышленное каменноугольное и металлургическое Общества Успенскаю бассейна. *Уставъ* утв. 22/III 1896 г. *Администр.* учреждена 29/IX 1904 г. Администр. — въ Спб. Въ составъ предпріятія входятъ каменноугольныя копи и разработка рудъ въ славяносербск. у., екатеринославск. губ. *Капиталы*: осн. — 2.575.000 рбу., разд. на акц. по 250 руб. золотомъ; облиг. — 7.722.000 руб. На 1/I 1914 г. долги о-ва—по 4% облигац. займу—1.722.000 руб. и кредиторовъ — 4.533.420 руб. За 1913 г. балансъ сведенъ съ дефицитомъ въ 1.273.845 руб. Акціи котируются также на брюссельской биржѣ.

Т-во Серпинско-уфалейскихъ горныхъ заводовъ. *Уставъ* утв. 6/XI 1881 г. *Правл.* — въ Спб. *Операц.* годъ — 1/IX. *Администр.* учрежд. 15/X 1908 г. *Капиталы*: осн. первон.—4.000.000 р., разд. на 400 паевъ по 10.000 р. Въ 1887 г. паи раздѣлены на 4.000 паевъ по 1.000 р. и выпущено 2.000 прив. паевъ на 1.000.000 р.; въ 1906 г. уменьшена нариц. стоимость сущ. паевъ на 50% и выпущены 16.000 прив. паевъ по 250 р. На 1/XI 1912 г. состояло долговъ: кредиторамъ администраціи — 607.304 р., спеціально банкамъ и друг. различн. учрежденіямъ—3.661.633 р., прочихъ—2.711.520 р.; амортизаціонныя отчисленія составляли — 310.060 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—269.494 р.

Въ ликвидаціи находятся слѣдующія предпріятія.

1) Южно-Русское Лѣсопромышленное общество;
2) Русское Электрическое общество «Уніонъ»;
3) Коммерческій банкъ въ Костромѣ;
4) Петроградская Компанія для морского, рѣчного и сухопутнаго страхованія, транспортированія кладей и страхованія отъ огня имуществъ;
5) Минскій Коммерческій банкъ;
6) Общество столичнаго освѣщенія.

Акціи торгово-промышленныхъ предпріятій, введенныя въ котировку петроградской биржи въ 1914 г.

Акц. общ. «Бинагадинскаго нефтепромышленнаго и торговаго общества». Уставъ утв. 27/VI 1908 г. *Правленіе*—въ Баку. *Операц.* годъ 1/I. Общество учреждено для пріобрѣтенія, эксплоатаціи и развитія дѣйствій принадлежащаго Ю. М. Тищенко и наслѣдникамъ А. В. Шенекерля нефтепровода съ промысловъ Бинагадинской площади до гор. Баку, а равно для добычи нефти, устройства и эксплоатаціи электрическихъ силовыхъ и прочихъ станцій, перегонки нефти и торговли всякаго рода нефтяными продуктами и другими товарами. *Капиталы:* основн.—1.000.000 р., разд. на 4.000 акцій по 250 р. ном. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—187.129 р.; 1913 г.—400.000 р. *Дивид*: 1912 г.—12%, 1913 г.—25%.

Нефтепромышленное и торговое общ. «Варинскіе техно-химическіе заводы И. Н. Теръ-Акопова». Уставъ утв. 31/VIII 1908 г. Дѣйствія открыты—1 января 1913 г. *Правленіе*—Петроградъ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—учреждено для эксплоатаціи принадлежавшихъ наслѣдникамъ И. Н. Тетръ-Акопова нефтеперегонныхъ заводовъ, расположенныхъ при сельцѣ Варѣ, балахнинскаго у., нижегородской губерніи, а также пароходовъ, шхунъ и баржъ на Каспійскомъ морѣ и на рѣкахъ Волгѣ, Окѣ и Маріинской системѣ, равно вагоновъ-цистернъ и предпріятія по торговлѣ нефтяными продуктами изъ собственныхъ складовъ, находящихся въ разныхъ городахъ Имперіи, а также нефтяныхъ промысловъ въ с. Бюль-Бюли, бакинск. губ. *Капиталы*: основн.—2.225.000 р., разд. на 22.500 акцій по 100 р. нариц. *Ч. прибыль*: за 1913 г.—573.914 руб. *Дивид.*: за 1913 г.—18%.

Акц. общ. механическихъ, шльзовыхъ и трубочныхъ заводовъ П. В. Барановскаго. Уставъ утв. 30/VII 1912 г. *Правленіе*—въ Петроградѣ. *Операц.* годъ 31/III. *Цѣль*—учреждено для устройства, пріобрѣтенія и эксплоатаціи въ Петроградѣ и другихъ мѣстностяхъ Россійской Имперіи механическихъ, гильзовыхъ, трубочныхъ и патронныхъ заводовъ, равно для пріобрѣтенія принадлежащаго наслѣдникамъ П. В. Барановскаго механическаго и гильзоваго завода, находящагося въ Петроградѣ и основаннаго въ 1877 г. *Капиталы*: основн. первоначально — 3.600.000 руб., въ настоящее время — 10.000.000 руб., раздѣленн. на 1000.000 акцій по 100 нариц.;

запасн.—303.658 р.; погаш.—97.318 р. *Ч. прибыль*: за 1912/13—473.172 руб., 1913/14 — 1.118.444 руб. *Дивид.*: 1912/13 — 7 р., 1913/14—13 р. 50 к. (13½%).

Акціонерное о-во Николаевскихъ заводовъ и верфей. Уставъ утв. 8/X 1913 г. *Дѣйств.* откр.—въ ноябрѣ 1913 г. *Цѣль*—общество образовано для продолженія и развитія принадлежавшаго «Анонимному обществу Николаевскихъ заводовъ и верфей» предпріятія въ г. Николаевѣ, для устройства и эксплоатаціи въ г. Николаевѣ и другихъ мѣстностяхъ Россійской Имперіи верфей для постройки и вооруженія паровыхъ, парусныхъ и всякихъ другихъ судовъ, предназначенныхъ для плаванія по морямъ, рѣкамъ и каналамъ какъ для военнаго, такъ и коммерческаго флота, для устройства и эксплоатаціи заводовъ и мастерскихъ, для изготовленія судового вооруженія и снабженія, а также всякаго рода машинъ и ихъ частей, и вообще всякаго рода металлическихъ издѣлій, равно подвижного состава и тяги для желѣзныхъ дорогъ и для торговли предметами означенныхъ производствъ. *Капиталы*: основн.—7.000.000 р., раздѣленн. на: а) 24.000 акцій перваго разряда по 187 р. 50 к. и б) 25.000 акцій второго разряда по 100 р. Различіе указанныхъ акцій заключается въ различіи участія ихъ въ дивидендѣ: если сумма чистой прибыли общества, по уплатѣ процентовъ и очередныхъ погашеній по облигаціямъ и по совершеніи установленныхъ по уставу отчисленій въ запасный капиталъ и на амортизацію имущества общества, не превыситъ 6% на нарицательный капиталъ, представляемый акціями перваго разряда, то вся указанная сумма прибыли обращается въ дивидендъ по акціямъ этого разряда; если же сумма чистой прибыли превышаетъ вышеозначенные 6%, то изъ излишка сверхъ сего отчисляется 10% въ пользу директоровъ правленія, а остатокъ дѣлится на двѣ равныя части, изъ коихъ одна выдается въ дополнительный дивидендъ по акціямъ перваго разряда, а другая—въ дивидендъ по акціямъ второго разряда. *Ч. прибыль*: за 1911/12 г.—14.079 р.; за 1912/13 г.—223.618 р. *Дивид.*: 1911/12 г.—6%, 1912/13 г. за 9 мѣсяцевъ 4½% (изъ разсчета 6% годовыхъ).

Акц. общ. Николае-Павдинскаго горнаго округа. Уставъ утв. 16/X 1912 г. *Правленіе*—въ Петроградѣ. *Операц.* годъ 1/XI. *Цѣль*—учреждено: 1) для эксплоатаціи золотыхъ и платиновыхъ пріисковъ, мѣдныхъ, никелевыхъ и желѣзно-рудныхъ мѣсторожденій и залежей другихъ ископаемыхъ въ принадлежащемъ наслѣдникамъ астраханскаго купца К. П. Воробьева имѣніи въ верхотурскомъ уѣздѣ, пермской губерніи, а также для эксплоатаціи золотыхъ и платиновыхъ пріисковъ въ другихъ мѣстностяхъ Европейской Россіи, равно для обработки ископаемыхъ; 2) для веденія лѣсного и сельскаго хозяйства въ этомъ имѣніи; для всякаго рода механической и химической обработки лѣсныхъ матеріаловъ; 4) для эксплоатаціи рельсовыхъ подъѣздныхъ путей, какъ сооруженныхъ въ означенномъ имѣніи и внѣ его, такъ и находящихся въ постройкѣ

или имѣющихъ быть сооруженными для цѣлей общества, и 5) для торговли продуктами горной, лѣсной и фабрично-заводской промышленности какъ въ Россіи, такъ и заграницею. *Капиталъ:* основн. — 15.000.000 р., раздѣленн. на 150.000 акцій по 100 р. нариц. *Ч. прибыль* общества за первый операціонный годъ, съ 7 іюля 1912 г. по 1 ноября 1913 г., выразилась въ суммѣ 1.778.598 р. 13 к., изъ каковой суммы, за установленными отчисленіями, выдано въ *дивидендъ* акціонерамъ 1.125.000 р., т. е. по 7 р. 50 к. на каждую акцію, или въ размѣрѣ 7½%, и 388.331 р. 30 к., т. е. по 2 р. 58,8 к. на акцію причислено къ прибылямъ слѣдующаго $19^{13}/_{14}$ операціоннаго года.

Товарищество Петроградской ниточной мануфактуры. Уставъ утв. 18/II 1911 г. *Правленіе* –Петроградъ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*–учреждено для продолженія и развитія дѣйствій принадлежащей торговому дому «Товарищество Петроградской ниточной мануфактуры Витцель и К⁰» ниточной фабрики, а также для устройства, пріобрѣтенія и эксплоатаціи другихъ ниточныхъ фабрикъ. *Капиталы:* основ.—500.000 р., раздѣленн. на 5.000 паевъ по 100 р. нариц. *Дивид.:* 1912 г.—8%, 1913 г.—12%.

Товарищество Россійско-Американской резиновой мануфактуры подъ фирмой «Треугольникъ». Уставъ утв. 11/III 1860 г. О-во было первымъ въ Россіи предпріятіемъ по изготовленію резиновыхъ галошъ; затѣмъ товарищество расширяло свои операціи и включало въ свое производство новыя отрасли фабрикаціи; въ настоящее время на заводахъ товарищества фабрикуются почти всѣ издѣлія, вырабатываемыя изъ резины. Далѣе т-во включило въ кругъ своей дѣятельности асбестовое производство, построивъ для этой цѣли въ Петроградѣ особый асбестовый заводъ. Помимо фабрикъ въ Петроградѣ, тов. владѣетъ еще и резиновой фабрикой въ Москвѣ. Для продажи своихъ издѣлій тов. открыты внутри Россіи и заграницей 75 отдѣленій и складовъ. *Правленіе*—Петроградъ. *Операц.* годъ 1/I. *Капиталы:* основ. первонач. — 300.000 р., въ настоящее время—18.000.000 р., раздѣленн. на 18.000 паевъ по 1.000 р. нариц.,—въ 1914 г. основ. капиталъ увеличенъ на 3.000.000 р.; зап.—18.000.000 р.; погаш.—13.208.453 р.; особый резерв. въ распоряженіи пайщиковъ—2.706.248 р. *Ч. прибыль:* 1909 г.—7.868.705 р.; 1910 г.—7.489.146 р.; 1911 г.—8.413.192 р.; 1912 г.—9.515.699 р.; 1913 г.—9.842.221 р. *Дивид.:* 1909 г. — 20%, 1910 г.—20%, 1911 г.—20%, 1912 г. — 25%; въ 1913 г. выдано въ дивидентъ — 4.562.400 р.

Акц. общ. аффинернаго и металлопрокатнаго завода въ Москвѣ. Уставъ утв. 8/I. 1899 г. *Правленіе*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль*—учреждено для пріобрѣтенія, содержанія и развитія дѣйствій аффинернаго и металлопрокатнаго завода, находящагося въ Москвѣ и принадлежащаго торговому дому «Я. Н. Крейпса и К⁰». Съ открытіемъ свободнаго обращенія золота, заводъ приступилъ къ массовой аффинеровки золота, оборудовавъ для этой цѣли въ 1902 г. золотосплавочную лабораторію въ Екатеринбургѣ. Помимо

выработки на заводахъ общество занимается оптовой продажей серебра, золота, золотыхъ, серебряныхъ и ювелирныхъ издѣлій, а равно мѣди и мѣдныхъ издѣлій. Серебряныя, золотыя и брилліантовыя издѣлія, вырабатываемыя обществомъ, имѣютъ сбытъ въ Россіи и заграницей. *Капиталы:* основ. первоначально—500.000 р., въ настоящее время—1.000.000 р., раздѣленн. на 2.000 акцій по 250 р. и 5.000 акц. по 100 р. нариц.; запасн.—90.500 р.; погаш.—214.029 р. *Ч. прибыль:* за 1913 г.—112.028 р. *Дивид.:* 1911 г.—9%, 1912 г.—11%, за 1913 г. выдано въ дивидендъ 75.000 р.

Акц. общ Боково — Хрустальскихъ антрацитовыхъ копей. Уставъ утв. 20/VII. 1910. *Правленіе*—въ Харьковѣ. *Операц.* годъ 1/I. *Цѣль* — учреждено для пріобрѣтенія, устройства и эксплоатаціи принадлежащаго торговому дому «товарищество Боково—Хрустальскихъ антрацитовыхъ копей» антрацитоваго рудника, находящагося въ области Войска Донского, таганрогскомъ округѣ, а также для торговли антрацитомъ, каменнымъ углемъ и продуктами каменноугольной промышленности. *Капиталы:* осн. первоначально—800.000 р., въ настоящее время—2.5000.000 р., раздѣленн. на 25.000 акц. по 100 р. нариц.; запасн.—3.192 р. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—95.083 р. *Дивид.:* за 1912 г.—8 р. (8%).

Акц. общ. продажи гарантированныхъ лабораторнымъ изслѣдованіемъ винъ «Латипакъ». Уставъ утв. 13/V. 1911 г. *Правленіе*—въ Петроградѣ. *Операц. годъ* 1/I. Общество учреждено для развитія дѣйствій принадлежащаго торговому дому «Товарищество продажи гарантированныхъ лабораторнымъ изслѣдованіемъ винъ «Латипакъ», предпріятіе по торговли гарантированными лабораторнымъ изслѣдованіемъ винами въ Петроградѣ, а также для торговли такими же винами въ другихъ мѣстностяхъ Россіской Имперіи. *Капиталы:* основ. первоначально — 300.000 р., въ настоящее время 500.000 р., раздѣленн. на 5000 акц. по 100 р. нариц. *Ч. прибыль:* за 1912 г.—30.833 р., за 1913 г.—38.418 р. *Дивид.:* за 1912 г.—8 р., за 1913 г.—8 р.

Товарищество «Мандель и Райцъ». Уставъ утв. 2/VI. 1911 г. *Правленіе* — въ Москвѣ. *Операц. годъ* 1/I. *Цѣль* — учреждено для пріобрѣтенія и развитія дѣйствій принадлежащей Л. И. Мандль и В. А. Райцъ находящейся въ Москвѣ фабрики бѣлья, платья, обуви и шорно-амуничныхъ принадлежностей, а также вообще для пріобрѣтенія, устройства и содержанія такихъ же фабрикъ какъ въ Москвѣ, такъ и другихъ городахъ. *Капиталы:* основн.—2.800.000 р., раздѣленн. на 2.800 паевъ на 1.000 р. нариц. *Ч. прибыль:* за 1911/12 г.—312.236 р., за 1913 г.—418.933 р. *Дивид.:* за 1911/12 г.—7%, за 1913 г.—100 р.

Общество желѣзнодорожныхъ вѣтвей. Уставъ утв. 16/IX 1912 г. *Правленіе*—въ Петроградѣ. *Операц.* годъ 1/I. Общество имѣетъ цѣлью: а) сооруженіе своими средствами и распоряженіемъ

желѣзнодорожныхъ путей общаго пользованія, предназначенныхъ для пополненія сѣти казенныхъ желѣзныхъ дорогъ питательными и соединительными вѣтвями, могущими служить увеличенію ея грузооборота; б) сооруженіе вѣтвей общаго пользованія, разрѣшенныхъ къ постройкѣ самому обществу или третьимъ лицамъ на условіи передачи ихъ казеннымъ или частнымъ желѣзнымъ дорогамъ, съ возмѣщеніемъ строительной стоимости—по мѣрѣ производства работъ, или же въ разсрочку ежегодными платежами въ теченіе условленнаго срока, а также посредствомъ отчисленій изъ провозной платы за пробѣгъ грузовъ, отправляемыхъ съ вѣтвей и прибывающихъ на нихъ; и в) постройку вѣтвей частаго пользованія на средства ихъ владѣльцевъ. *Капиталы*: основн.—4.000.000 р., раздѣленн. на 40.000 акцій по 100 р. нариц.; облигац. гарантированн.—27.484.812 р. *Ч. Прибыль* за 1913 г.—101.538 р. *Дивид.*: за 1913 г.—2 р. 48 к. (2,48%).

Акц. общ. «Рихардъ Симонъ и К°». Уставъ утв. 12/IV 1912 г. *Правленіе*—въ Москвѣ. *Операц.* 1/I. *Цѣль*—основано для продолженія и развитія дѣйствія принадлежащей «Торговому Дому Рихардъ Симонъ и К°» фабрики лентъ, шерстяныхъ и гарусныхъ платковъ и другихъ тому подобныхъ издѣлій въ Москвѣ и для продолженія и развитія принадлежащей тому же торговому дому торговли шерстяными, пуховыми и гарусными платками и другими мануфактурными товарами въ томъ же городѣ, а также вообще для торговли предметами производства означенной фабрики и другими мануфактурными товарами, какъ за свой счетъ, такъ и по порученіямъ. Предпріятіе было основано съ 1879 г. *Капиталы*: основн. перовначально—1.250.000 р. въ настоящее время—2.500.000 р., разд. на 25.000 акцій по 100 р. нариц. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—178.545 р.; за 1913 г.—225.192 р. *Дивид.*: 1912 г.—9%, 1913 г.—12%.

Акц. общ. «Прометей». Уставъ утв. 19/V 1911 г. *Правленіе*—Петроградъ *Операц.* годъ 1/V *Цѣль*—учреждено для продолженія развитія принадлежащаго бывшему торговому дому «Прометей» П. Метальникова и К° предпріятія по торговлѣ всякаго рода предметами въ области освѣщенія и техническими; по разработкѣ и устройству техническихъ установокъ всякаго рода, а также для эксплоатаціи разныхъ усовершенствованій и изобрѣтеній въ области керосиноваго, газоваго, спиртового, электрическаго, воздушнаго и другого освѣщенія; для устройства и эксплоатаціи заводовъ, для торговли техническими принадлежностями, для пріобрѣтенія и эксплоатаціи всякаго рода техническихъ представительствъ русскихъ и иностранныхъ фирмъ, равно какъ для устройства и эксплоатаціи всякаго рода техническихъ предпріятій. *Капиталы*: основн. первоначально—600.000 р., въ настоящее время—1.200.000 р., раздѣленн. на 1.200 акцій по 100 р. нариц. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—66.690 р.; за 1913 г.—195.491 р. *Дивид.*: 1912 г.—2 р. 50 коп., 1913 г.—6 р. 75 коп.

Московская биржа.

Акціи, находящіяся въ мѣстномъ оборотѣ.

Т-во Эмиль Липартъ и К°. Уставъ утв. 1/IX 1876 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/XI. Въ составъ т-ва входятъ заводы для производства цемента, алебастра и извести при с. Щурово, зарайск. у. рязанской губ. *Капиталы*: осн. первонач.—500.000 р., въ настоящее время—3.500.000 р., раздѣл. на 2.500 паевъ по 1.000 р.; запасн.—711.881 р.; погаш.—2.138.002 р. *Ч. прибыль*: за 1911/12 г.—202.123 р.; за 1912/13 г.—477.600 р. *Дивид.*: 1910/11 г.—6%, 1911/12 г.—7,2%; 1912/13 г.—по 180 р. на каждый именн. пай и 45 р. на пай IV выпуска.

Компанія Троицко-Кондоровскихъ писчебумажныхъ фабрикъ В. Говарда. Уставъ утв.—30/VIII 1858 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ — 1/IV. Въ составъ предпр. входятъ Троицко-Кондоровскія писчебум. фабр. при сс. Кондоровѣ и Троицкомъ, медын. у. калуж. губ. *Капиталы:* осн. первонач.—650.000 р., въ настоящее время—1.800.000 р., раздѣл. 7.200 акц. по 250 р.; запасн.—600.000 р.; облигац.—631.000 р.; погаш.—2.785.589 р.; облиг.—662.000 р. *Ч. прибыль*: за 1911/12 г.—151.268 р. *Дивид.*: за 1910/11 г.—6% 1911/12 г.—6%; 1912/13 г.—6%.

Т-во Окуловскихъ писчебумажныхъ фабрикъ В. И. Пасбурга. Уставъ утв. 14/IV 1889 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/I. Въ составъ предпр. входятъ писчебумажныя фабрики въ д. Парахинѣ, крестец. у. новгород. губ. *Капиталы*: основн. первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—1.800.000 р., раздѣл. на 200 паевъ по 5.000 р. и 800 паевъ по 1.000 р.; запасн.—7.350 р., погаш.—1.712.438 р.; облиг.—270.500 р. *Ч. прибыль*: за 1912 г.—428.547 р., 1913 г.—522.489 р. *Дивид.*: за 1910 г.—6%, 1911 г.—6%, 1912 г.—6%, 1913 г.—7%.

Акц. общ. «Иванъ Любимовъ». Уставъ утв. 1/V 1904 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/XI. *Цѣль*—перевозка пассажировъ и грузовъ по Волгѣ и Камѣ, а также торговля пермской солью. *Капиталы*: осн. первонач.—2.700.000 р., въ настоящее время—3.000.000 р.,

раздѣл. на 12.000 акц. по 250 р.; запасн.—50.322 р., страх.—18.658 р.; погаш.—387.860 р. *Ч. прибыль* за 1911/12 г.—286.462 р., 1912/13 г.—144.750 р. *Дивид.*: за 1910/11 г.—5%, 1911/12 г.—5% и 1912/13 г.—3,6%.

Общ. Верхнихъ торговыхъ рядовъ на Красной площади въ Москвѣ. Уставъ утв. 10/v 1888 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/i. *Цѣль*—перестройка существующихъ въ Москвѣ на Красной площади, между улиц. Никольской и Ильинкой, Верхнихъ торговыхъ рядовъ и содержаніе въ нихъ торговыхъ помѣщеній. *Капиталы*: осн.—9.401.500 р., раздѣл. на 94.105 акц. по 100 р.; запасн.—178.468 р.; облиг.—2.869.000 р. *Ч. прибыль* за 1912 г.—129.495 р.; за 1913 г.—457.737 р. *Дивид.*: за 1911 г.—4%, 1912 г.—4%, 1913 г.—4 р. 55 к.

Акц. пароходное общ. подъ фирмою «Ока». Уставъ утв. 9/xii 1888 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/xii. *Цѣль*—перевозки пассажировъ и грузовъ по рѣкамъ Волгѣ, Окѣ, Камѣ и ихъ притокамъ. *Капиталы*: осн. первонач.—1.000.000 р., въ настоящее время—1.500.000 р., раздѣл. на 15.000 акц. по 100 р.; запасн.—83.266 р.; погаш.—2.746.122 р. *Ч. прибыль*: за 1910/11 г.—352.951 р.; 1911/12 г.—3.314 р.; 1912/13 г.—217.648 р. *Дивид.*: за 1909/10 г.—не былъ выданъ, 1010/11 г.—5%, 1912/13 г.—4 р.

Второе Московское общ. кредита подъ закладъ движимости. Уставъ утв. 22/ii 1893 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/i. *Цѣль*—храненіе движимаго имущества и товаровъ и выдача подъ нихъ денежныхъ ссудъ. *Капиталы*: основн.—500.000 р., раздѣл. на 1.000 акц. по 500 р. *Ч. прибыль*: за 1913 г.—83.254 р. *Дивид.*: за 1910 г.—60 р., 1911 г.—60 р., 1912 г.—60 р.; 1913 г.—60 р.

Московское общ. кредита подъ закладъ движимости. Уставъ утв. 19/vii 1873 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/i. *Цѣль*—храненіе движимыхъ имуществъ и выдача подъ закладъ этихъ имуществъ денежныхъ ссудъ. *Капиталы*: осн. первонач.—250.000 р., въ настоящее время 500.000 р., раздѣл. на 2.000 паевъ по 250 р.; запасн.—166.666 р., резервн.—49.306 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—116.937 р. *Дивид.*: за 1910 г.—40 р., 1911 г.—40 р., 1912 г.—40 р., 1913 г.—40 р.

Нефтепромышленное о-во «Чаркенъ». Открытіе дѣйствій—1910 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/i. *Цѣль*—добыча и переработка нефти на остр. Челекенъ, Закаспійской обл. *Капиталы*: основн.—5.000.000 р., раздѣл. на 50.000 акц. по 100 р. *Убытокъ* за 1912 г.—1.370 р., за 1913 г.—1.361 р.

Московскій частный ломбардъ. Уставъ утв. 12/xi 1884 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ—1/i. *Цѣль*—храненіе движимаго имущества и товаровъ и выдача подъ нихъ денежныхъ ссудъ. *Капиталы*: основн.—500.000 р.; запасн.—139.390 р.; погаш.—5.108 р. *Ч. прибыль* за 1913 г.—87.685 р. *Дивид.*: за 1913 г.—70 р. (14%).

Общ. среднихъ торговыхъ рядовъ между улицами Ильинкой и Варваркой въ Москвѣ. Уставъ утв. 30/v 1889 г. *Правл.*—въ Москвѣ. *Операц.* годъ 1/i. *Цѣль*—перестройка существ. въ Москвѣ, между улицами Ильинкой и Варваркой, среднихъ торговыхъ рядовъ и содержаніе въ нихъ торговыхъ рядовъ, *Капиталы*: основн.—5.068.000 р., раздѣл. на 50.068 акц. по 100 р.; запасн.—104.935 р.; облиг.—1.768.900 р. *Ч. прибыль* за 1911 г.—163.972 р.; за 1912 г.—185.963 р. *Дивид.*: за 1910 г.—2,65%, 1911 г.—3%, 1912 г.—3 р. 25 к. (3¼%).

Высшіе и низшіе курсы фондовыхъ и дивидендныхъ бумагъ въ 1914 г.

(Петроградская биржа).

ФОНДЫ.

	Низш. и высш. курсы.	Курсъ 15 іюля.
Вексельный курсъ (чеки):		
Лондонъ	94,57—96,85	96,85 [1]
Амстердамъ	—	—
Берлинъ	45,47—47,00	47,00
Парижъ	37,565—38,55	38,55 [1]
Бельгія	(32—37) [2]	—
Вѣна	(39,45—62)	—
Копенгагенъ	—	—
Бирж. диск. по уч. векс.	5½—7½	5½—6½ [1]
Государственные займы:		
4% Государств. рента	92¼—⅞	92¼
5% внутренн. заемъ 1905 г. I вып. крупн. листы	102¾—103½	103
5% внутренн. заемъ 1905 г. II вып. крупн. листы	102¾—103½	103
5% внутренн. заемъ 1908 г. II вып.	104⅜—105⅝	105⅜

[1]) За 14 іюля.

[2]) Въ скобкахъ maximum и minimum котировокъ, дающихся изрѣдка.

	Низш. и высш. курсы.	Курсъ 15 іюля.
4½ % Россійскій заемъ 1905 г.	98³/₈—99⁷/₈	98⁵/₈
5% » » 1906 г.	101—103¹/₈	101
4½ % » » 1909 г.	95³/₄—99	97½
4% закладн. л. Госуд. Двор. з. Б. .	88³/₈—⁷/₈	88⁵/₈
4½ % » » » » » » .	89³/₄—90⁵/₈	89³/₄
5% » » » » » » .	99³/₈—100⁷/₈	100³/₈
4% свидѣт. Крестьянск. Поз. Банка	89¹/₄—89³/₄	89³/₈
4½ % » » » »	89⁷/₈—90⁵/₈	89⁷/₈
5% » » » »	99³/₈—100¹/₄	100¹/₈
5% I внутр. съ выигр. заемъ 1864 г.	491—544	535
5% II » » » » 1866 г.	383—440	401½
5% III Двор. съ выигр. заемъ 1889 г.	330—382½	334½
3½ % закладн. л. Госуд. Двор. з. Б. I—IV в.	81½—83	82¹/₄
3⁸/₁₀% конв. обл. въ обм. на 4½ % з. л. общ. Вз. Поз. Кр.	83³/₄—86	84³/₈
Облигаціи частныхъ желѣзныхъ дорогъ *(гарантир. Правит.):*		
4½ % обл. Кіево-Воронеж. ж. д. . . .	90½—92⁷/₈	—
4% » Моск.-Казанск. » » . . .	86—89¹/₄	88¹/₄
4% » М.-Кіево-Вор. » » . . .	—	—
4½ % » Рязан.-Урал. » » . . .	91—93	—
4½ % » Юго-Восточн. » » . . .	(92½—⁷/₈)	—
4% » » » » » . . .	(95)	—
4% » Вост.-Китайск. » » . . .	—	—

	Низш. и высш. курсы.	Курсъ 15 іюля.
Городскіе займы:		
5% заемъ гор. С.-Петербурга	(97—97½)	97½
4½ % » » »	88½—91⁷/₈	—
5% » » Москвы	—	—
4½ % » » »	86—90½	—
4% » » »	—	—
Облигаціи кредитныхъ обществъ:		
4½ % обл. С.-Петер. Гор. Кр. Общ. .	85—87⁷/₈	85
5% » Моск. » » » . .	99—101½	99³/₄
4½ % » » » » » . .	89—90³/₈	90
Закладные листы:		
4½ % з. л. Бессараб.-Таврич. з. б. . .	79³/₄—84³/₈	79³/₄
4½ % » » Виленскаго з. б.	81¼—85½	81⁷/₈
4½ % » » Донского з. б.	80—84¹/₄	80
4½ % » » Кіевскаго з. б.	81—85¹/₄	81
4½ % » » Московскаго з. б.	80³/₄—85½	80³/₄
4½ % » » Нижег.-Самарск. з. б. . . .	80¹/₈—84³/₄	80¹/₈
4½ % » » Полтавскаго з. б.	80—84³/₈	80
4½ % » » Тифлисскаго з. б.	82—82	82
4½ % » » Тульскаго з. б.	82¹/₈—86½	82¹/₈
4½ % » » Харьковскаго з. б.	80—84³/₈	80¹/₄
4½ % » » Херсонскаго з. б.	79⁵/₈—84¹/₄	79⁵/₈
4½ % » » Ярослав.-Костр. з. б. . . .	80—83⁷/₈	80

ДИВИДЕНДНЫЯ.

	Низш. и высш. курсы.	Курсъ 15 іюля.
Акціи страхов. и транспортн. обществъ:		
Восточн. общ. тов. скл.	74½—116	76½
Московск. стр. отъ огня	—	—
«Россія»	635—685	—
С.-Петербург. тов. скл.	78—140	82
Акціи жел. дорогъ *(гарант. Прав.)*:		
4½% Московско-Казанской	420—557	425
5% Московско-Кіево-Воронежской	695—925	703
5% Рязанско-Уральской	—	—
Армавиръ-Туапсинской	155—170	—
Владикавказской	2.600—2.918	2615
Бугульминской (привил.)	83—110	88
Московско-Виндаво-Рыбинской	329—404	329
Подольской	110—151	130
Сѣверо-Донецкой	294—327	309
Юго-Восточныхъ	245—305½	246
Акціи коммерческихъ банковъ:		
Азовско-Донского банка	515—609	515
Волжско-Камскаго Комм. банка	830—930	840
Юнкеръ-банкъ	410—450	412
Русскаго для внѣшней торговли банка	335—429	343
Русско-Азіатскаго банка	228—288	240
Русскаго Торг.-Пром. Комм. банка	300—342	300
Сибирскаго торговаго банка	520—619	528
С.-Петерб. Междун. коммерч. банка	365—523	382
» Учетн. и ссудн. банка	425—497	425
» Частн. коммерч. банка	177—257	183
Соединеннаго банка	220—288	228
Московскаго Купеческаго банка	—	—
» Учетнаго банка	—	—

	Низш. и высш. курсы.	Курсъ 15 іюля.
Акціи земельныхъ банковъ:		
Бессар.-Таврич. зем. бан. I—XVI в.	615—684	635
Виленскаго » » I—XXIV »	565—620	581
Донского » » I—XIV »	571—632	576
Кіевскаго » » I—XVI »	602—681	620
Московскаго » » I—XV »	760—807	785
Ниж.-Сам. » » I—VI »	635—699	635
Полтавскаго » » I—XII »	547—600	565
С.-Пет.-Тул. » » I—XVII »	426—466	430
Харьковск. » » I—XII »	409—450	410
Яр.-Костр. » » I—IV »	530—565	542
Акціи горнопромышл. производства:		
Ауэрбахъ общ. ртутн. д.	77—100	—
Брянскихъ кам. копей	243—273	—
Акціи нефтян. промышленности:		
Бакинск. нефт. о-ва	520—720	580
Каспійскаго товарищества	1800—3400	2.400
Ліанозовъ (паи)	143½—256½	153
«Нефть» нефтепром. и торг. общ.	152½—278	157
А. И. Манташевъ и К°	180—293	195½
Бр. Нобель т-ва нефт. произв. (паи)	15000—19900	15.000
Бр. Нобель » » » (акціи)	735—1027	784
Теръ-Акоповъ	85—435	108
Акціи стекольно-промышл.:		
Ливенгофскаго стек. общ.	99—123	—
Сѣвернаго стекол. общ.	106½—152	110
Акціи цементнаго производства:		
Глухоозерск. т-ва	85—240	92
Моск. общ. произв. цемента	200—240	—

	Низш. и высш. курсы.	Курсъ 15 іюля.
Метал. промышл. и механ. произв.:		
Брянск. рельсопрокат. мет. зав.	126—186	126
Вагоностроит. зав. Спб.	83½—119½	88
«Гартманъ» Русск. о-ва маш. зав.	170—244½	170
Донецко-Юрьевск. мет. общ.	220—283	227
Коломенск. общ. машиностр. зав.	120—155	130
Кольчугинъ	296—358½	—
Лесснеръ машиностр. общ.	199—286	218
Либавск. зав. Бекеръ	66—120	76
Мальцевскихъ заводовъ общ.	225—302½	252
Металлическ. зав. С.-Петерб.	184—268	199
Никополь-Маріупол. о-ва	200—276½	202
Путиловскихъ заводовъ общ.	93¾—130½	93¾
Русско-балт. вагон. завода	120—221	130
Судостроительнаго о-ва	70½—107½	81
Русскаго паровозостр. и мех. общ.	133—180	138
Русскаго общ. для изгот. снар. и в. п.	91—180	107
«Сормово» о-во желѣз. и мех. зав.	108—140	120
Сулинск. зав. общ.	105—169	118
Таганрогскаго мет. общ.	170—242	173
Тульскаго мѣднопр. и патр. зав.	335—404	345½
«Феникъ» вагоностр. зав.	89—117	97
Разныя предпріятія:		
«Богатырь» общ. рез. изд.	83—108	—
Богдановъ табачн. фабр.	—	—
Волжское общ. «Персицъ»	70—121	—
«Каучукъ»	76—112	90
Лапшинъ спич. фабр.	135—166	135
Лафермъ табачн. фабр.	100—125	103
Ленскаго золотопром. т-ва раздроб.	260—491	368
«Проводникъ» тов. резин. произв.	172—217	172
Россійск. золотопром. о-ва	38—80½	49½

ПРЕДМЕТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ.

Азовско-донской коммерч. банкъ . . . 265
Азовскаго кожевеннаго производства, т-во . . . 334
Азовскаго пароходства, о-во . . . 346
Айвазъ Я. М., акц. о-во машиностр. завода . . . 288
Аксай, акц. о-во . . . 334
Александро-Невской м-ры К. Я. Паль . . . 311
Алексѣевское горнопромышленное о-во . . . 331
Амурское золотопромышленн. о-во . . . 334
Амурское о-во пароходства . . . 245
Армавиръ-Туапсинской жел. дороги, о-во . . . 258
Арамаздъ, нефтепромышленн. и торговое о-во . . . 280
Арматурно-Электрическое петроградское о-во . . . 315
Арпсъ Эд. и К°, о.во одесскаго пробочнаго завода . . . 334
Архангельско-Мурманское срочн. пароходства, о-во . . . 245
Аршалуйсъ II, нефтепромышленн. о-во . . . 280
Ассеринъ, акц. о-во цементнаго завода . . . 330
Астра, о-во петроград. маслянн. завода . . . 335
Ауэрбахъ и К°, акц. о-во ртут. и угольн. дѣла . . . 331
Аффинернаго и металлопрок. завода въ Москвѣ, акц. о-во . . . 352
Ахтырской паровой мельницы, т во . . . 341

Баварія, пивоваренное о-во . . . 320
Бакинское нефтяное о-во . . . 280
Балаханское нефтепромышленное о-во . . . 347
Балтійской бумагопряд. и ткацкой м-ры . . . 308
Барановскаго П. В., акц. о-во мех., гильз. и трубоч. заводовъ . . . 350
Бекъ Джемсъ, акц. о-во бумагопряд. м-ры . . . 308
Беккель Павелъ, торговое т-во . . . 335
Бекманъ, водочнаго завода о-во . . . 320
Беккеръ быв., акц. о-во либав. желѣзодѣл. заводовъ . . . 294
Бернгейма Э. Э., т-во гончар. и др. издѣлій . . . 330
Бессарабско-Таврическій земельн. банкъ . . . 274
Биби-Эйбатъ, Московско-Волжское нефтепр. и торгов. о-во . . . 281
Биби-Эйбатъ, на, русс. нефтепр. и торговое о-во . . . 281
Бингадинскаго нефтепром. и торг. о-ва, акц. о-во . . . 350
Благодаревъ А. Д., о-во для обработки строит. камня . . . 330
Богатырь, о-во производ. и торговли резинов. издѣліями . . . 335
Богдановъ А. Н., т-во табачной фабрики . . . 335

Богословское горнозаводское о-во 288
Боково-хрустальскихъ антрац. копей, акц. о-во 353
Борковскій Л. И., торгово-промышлен. акц. о-во 335
Боровичскаго завода, о-во огнеупор. и кислотоазотн. издѣлій 331
Бромлей бр., о-во механич. заводовъ 289
Брусницынъ Н. М. съ с-ми, т-во кожевенн. производства 336
Брянскихъ каменноуг. копей и рудниковъ, о-во 324
Брянскаго рельсопрокатнаго, желѣзодѣл. и мех. завода, о-во 289
Бѣломорскихъ лѣсопильн. заводовъ «Н. Русановъ С-нъ», т-во 343
Бѣлорѣцкихъ желѣзодѣлательн. заводовъ Пашковыхъ, о-во 298

Вагоностроительнаго московскаго завода, акц. о-во 290
Вагоностроительнаго петроградскаго завода, т-во 289
Варинскіе техно-химич. заводы Н. И. Теръ-Акопова 350
Варшавское страховое общество 250
Варшавскій учетный банкъ 269
Вахрамѣева Н. А. наслѣдники, о-во 336
Верхне-волжское о-во желѣзнодорож. матеріаловъ 347
Верхнихъ торговыхъ рядовъ на Красн. площ. въ Москвѣ, о-во . . . 356
Викторія, о-во шеколадной и конфект. фабрики 269
Виленскій частный комм. банкъ 336
Виннеръ Б. И., акц. о-во для выдѣлки и продажи пороха 336
Вискоза, акц. о-во 308
Витевской бумажной м-ры, акц. о-во 308
Владикавказской жел. дороги, о-во 258
Водоснабженія и газоосвѣщенія, о-во 313
Волга, о-во для морск.. рѣч. страх. и страх. отъ огня 250
Волга, торгово-промышленн. и пароход. о-во 246
Волго-Бугульминской жел. дороги, о-во 259
Волгѣ, по, пароход. о-во 245
Волжско-Камскій коммер. банкъ 265
Волжское акц. о-во маслобойн. и химич. з-въ «Салолинъ» 344
Вольфшмидъ А., акц. о-во дрож.-винокур. и вод. завода 321
Волынь, о-во портландъ-цементнаго завода 331
Воронежскій коммерческій банкъ 269
Воронина, Лютшъ и Чешеръ, акц. о-во м-ры 309
Восточно- азіатское русское пароходство 245
Восточное о-во товарныхъ складовъ 250
Всеобщая компанія электричества 313
Второе россійское страховое о-во 254
Вывозной торговли, русское о-во 336
Вѣтвей желѣзнодорожныхъ, о-во 353
Вятско-волжскаго пароходства, т-во 246

Гартманъ, русское о-во машиностроит. заводовъ 290
Гергардъ и Гей, акц. о-во 251
Гербы-Кѣлецкой жел. дороги, о-во 259
Гейеръ Луи, акц. о-во бумажныхъ мануфактуръ 309
Гейнцель Юліусъ, акц. о-во мануфактуръ 309
Гилле и Дитрихъ, акц. о-во жирардовскихъ м-ръ 309

Глухоозерское портландъ-цемента т-во 331
Голубовское Брестo-Богодуховское горнопромышленн. т-во 324
Городскихъ и подъѣздныхъ путей въ Россіи, о-во 264
Городскихъ и пригородныхъ конныхъ ж. д-гъ въ Россіи, акц. о-во . . 338
Горско-Ивановское каменноугольное о-во 325
Готъ И., т-во канатной фабрики 337
Грибанова Я. наслѣд., т-во льнопряд. и полотнян. фабрики 309
Гродненское о-во водоснабженія 314
Грушевскій антрацитъ, о-во 325

Двигатель, акц. о-во 347
Двинскаго водопровода, акц. о-во 314
Дебальцевскаго механическаго завода, о-во 291
Дешевыхъ квартиръ, о-во 342
Днѣпровскіе заводы 306
Днѣпру, по. о-во пароходства 247
Днѣпру, по, II-е о-во пароходства 247
Донецко-Грушевское о-во каменноуг. и антрац. копей 325
Донецко-Юрьевское металлургическое о-во 291
Донской земельный банкъ 275
Драга, акц. о-во 337
Дюфлонъ, Константиновичъ и К°, б. 316

Европейской гостинницы. петроградское акц. о-во 337
Енисею, по, акц. о-во пароходства 246

Желѣзо-цементъ, о-во 332
Желѣзнодорожныхъ вѣтвей, о-во 353
Жирардовскихъ мануфактуръ Гилле и Дитрихъ, акц. о-во 309
Жизнь, Россійское о-во застрахованія капиталовъ и доходовъ 254

Заклада движимыхъ имуществъ, о-во 318
Зарожанское промышленное о-во 337
Зигель К., акц. о-во 291

Износковъ, Зуккау и Ко, т-во 338
Инзерское горнозаводское о-во 292
Ириновско-Шлиссельбург. промышленн. т-во 260

Кабельныхъ и металлопрокатныхъ заводовъ акц. о-во 315
Кавказъ, нефтепромышленное о-во 348
Кавказъ и Меркурій, о-во 247
Казанское о-во водоснабженія 314
Калашниковскаго пивомедоваренн. завода о-во 321
Каменскіе Ф. и Г. бр., т-во 247
Каспійскій трубопроводъ 314
Каспійское товарищество, нефтепром. и торгов. о-во 281
Каучукъ, акц. о-во 338
Келлеръ и К°, о-во водочнаго завода 321

Кіевскаго общества водоснабженія 314
Кіевскій частный комм. банкъ 270
Когенъ Соломонъ. акц. о-во табачной фабрики 338
Кожевниковъ В. И.. т-во мануфактуръ 310
Колоніальной торговли, россійское о-во 343
Кольчугина. т-во латуннаго и мѣднопрокат. завода 292
Коммерческій банкъ въ Варшавѣ 268
Коммерческое страховое о-во 251
Конецкій И. И.. т-во судоходства и пароход. 248
Конно-желѣзной невской пригородной дороги, о-во 339
Конно-желѣзныхъ городскихъ и пригород. дорогъ въ Россіи, акц. о-во 338
Коппель Артуръ. акц. о-во 293
Костеобжигательныхъ заводовъ, о-во 339
Костромской коммерч. банкъ 349
Котласъ-Архангельскъ-Мурманъ, сѣверн. парох. о-во 248
Кошелевскихъ писчебумажныхъ фабрикъ, о-во 339
Кыштымскихъ горныхъ заводовъ, о-во 293

Лапшинъ В. А.. акц. о-во спичечныхъ фабрикъ 339
Латипакъ 335
Латуннаго и мѣднопрокатнаго завода Кольчугина, т-во 292
Лафермъ, т-во фабрикъ табачн. издѣлій 340
Леманъ О. И., акц. о-во словолитни 340
Ленское золотопромышленное о-во 340
Лесснеръ Г. А.. акц. о-во 294
Ліанозовъ Г. М. С-ей. т-во нефтяного производства 282
Либавскихъ желѣзодѣл. и сталелит. заводовъ б. Беккеръ 294
Ливенгофскихъ стеклянн. и пробочнаго производствъ, акц. о-во . . 328
Лильпопъ. Рау и Левенштейнъ, о-во механическ. заводовъ 295
Липгартъ Эмиль и К° 355
Ллойдъ Русскій. страховое о-во 251
Лодзинскій купеческій банкъ 270
Любимовъ Иванъ. акц. о-во 355
Лѣсопильныхъ Бѣломорскихъ заводовъ, т-во Н. Русановъ сынъ . . . 343
Лѣсопильныхъ заводовъ, ораніембаумское т-во 341
Лѣсопромышленное южно-русское о-во 349
Лѣсное Оренбургское промышленн. и торговое о-во 341

283

Мазутъ, нефтепромышленное и торговое о-во 325
Макѣевка 295
Мальцевскихъ заводовъ, акц. о-во 335
Мандель и Райцъ 283
Манташевъ А. И. и К°, промышленн. и торговое о-во 334
Масляннаго петроградскаго завода «Астра», о-во 348
Мейеръ Рихардъ, акц. о-во ревельскаго химическаго завода 283
Меликовъ А. С. и К°, нефтепромышленн. и торгов. о-во 295
Металлическаго петроградскаго завода, К° 296
Металлическаго московскаго завода, т-во 349
Минскій Коммерческій банкъ . . . . .

Мирзоевыхъ бр. и К°, нефтепромышленн. и торговое т-во 284
Молотъ, т-во механич. и чугуннолитейныхъ заводовъ 296
Московскаго металлическаго завода, т-во 296
Московскій банкъ 271
Московскій земельный банкъ 276
Московскій купеческій банкъ 270
Московскій учетный банкъ 271
Московскій частный коммерч. банкъ 271
Московскій частный ломбардъ 356
Московско-Волжское нефтепром. и тор. о-во Биби-Эйбатъ 281
Московско-Виндаво-Рыбинской жел. дороги, о-во 260
Московско-Казанской жел. дороги, о-во 256
Московско-Кіево-Воронежской жел. дороги, о-во 257
Московское акц. о-во вагоннаго завода 290
Московское акц. о-во для производства цемента и др. стр. матеріал. . 382
Московское второе о-во кредита подъ закладъ недвижимости 356
Московское о-во кредита подъ залогъ недвижимости 356
Московское о-во подъѣздныхъ и желѣзнодорож. путей въ Россіи . . 264
Московское стеклопромышленное о-во 328
Московское страховое отъ огня о-во 252
Московской кружевной фабрики, т-во 310

Нафталанское нефтепромышленн. о-во 284
Невской бумагопрядильной м-ры, К°. 310
Невской ниточной м-ры, т-во 310
Невской пригородной конно-ж. д., о-во 339
Невскаго судостроительн. и механ. завода, акц. о-во 297
Нефть, Русское т-во 284
Нижегородско-Самарскій земельный банкъ 276
Николаевскихъ заводовъ и верфей, акц. о-во 353
Николае-Павдинскаго горнаго округа, акц. о-во 353
Никополь-Маріупольское горное и металлургическое о-во 297
Ниточной петроградской м-ры, т-во 354
Нобель бр., т-во нефтяного производства 285
Новая Баварія, петроградское о-во пивомедоваренаго завода 321
Новая Баварія, харьковское о-во пивоваренія 321
Новой бумагопрядильной и ткацкой фабрики. т-во 310
Новороссійскаго завода, акц. о-во «Цѣпь» 333

Одесскаго пробочнаго завода Э. Арпсъ и К°, о-во 335
Одесскій учетный банкъ 272
Одесскій частный ломбардъ 319
Одесское общество телефоновъ 340
Ока, пароходное акц. о-во 356
Океанъ, акц. о-во пароходства 248
Окуловскихъ писчебумаж. фабрикъ т-во, В. И. Пасбургъ 355
Ораніенбаумское т-во лѣсопильныхъ заводовъ 341
Оренбургское лѣсное, промышленн. и торговое о-во 341
Освѣщенія газомъ Петрограда, о-во 313

Освѣщенія, столичное о-во 349

Паль К. Я., о-во ал.-невск. м-ры 311
Парвіайненъ и К°, бывш. 301
Паровозостроительное и механич. русск. о-во 300
Паровой мельницы въ Царицинѣ т-во 241
Пароходное о-во по Волгѣ 245
Пароходства по Днѣпру, о-во 247
Пароходства по Днѣпру, II-е о-во 247
Пароходства по р. Енисею, акц. о-во 246
Пашковихъ, о-во Бѣлорѣцкихъ заводовъ 298
Первое о-во подъѣздныхъ путей въ Россіи 263
Первое Россійское страховое о-во 254
Первый СПБ. ломбардъ, учр. въ 1838 г., о-во 318
Перестрахованія русскаго, о-во 252
Перьевъ стальныхъ, о-во для производства 343
Петровской бумагопряд. и ткацкой фабрики, К° 311
Петроградскаго вагоностроит. завода, т-во 289
Петроградскаго металлическаго завода, К° 295
Петроградская К° для морского, рѣчного и сухопутнаго страхованія транспортированія кладей и страхованія отъ огня имуществъ . 349
Петроградскихъ Товарныхъ Складовъ о-во 255
Петроградскій Международн. коммерч. банкъ 267
Петроградскій Торговый банкъ 267
Петроградскій Учетный и Ссудный банкъ 268
Петроградскій Частный Коммерческій банкъ 268
Петроградское о-во Страхованій 255
Петроградской Ниточной м-ры т-во 352
Петроль, нефтепром. и торгов. о-во 286
Петро-Марьевское о-во каменноугольной промышленности 326
Платина, Акц. о-во 342
Пневматическихъ шинъ, акц. о-во заводовъ 298
Подольской ж. д., о-во 261
Подъѣздныхъ желѣзнодорожныхъ путей въ Россіи, Москов. о-во . . 264
Подъѣздныхъ и городскихъ путей въ Россіи, о-во 264
Подъѣздныхъ путей въ Россіи, Первое, о-во 263
Полтавскій земельный банкъ 277
Помощь, русское страховое о-во 252
Проводникъ, т-во русс.-франц. заводовъ 342
Прометъ, акц. о-во 354
Промышленное каменноуг. и металлур. о-во Успенскаго бассейна . . . 348
Путиловскихъ заводовъ о-во 298

Работникъ, т-во на паяхъ 342
Ревельскаго химич. завода Р. Майеръ, акц. о-во 348
Рижскаго чугунно-литейнаго и машиностроительнаго завода б. Фельзеръ и К°, о-во 305
Рижскій коммерческій банкъ 272
Рижской паровой маслобойни б. Гартманъ, Акц. О-во 337

Ритингъ И., стекляннаго производства о-во 328
Рапсъ В. и К°, акц. о-во нефтеперегонныхъ заводовъ 286
Россійское золотопромышленное о-во 343
Россійское о-во застрахов. доход. и капиталовъ Жизнь 251
Россійское транспортное и страховое о-во 252
Россійской бумагопрядильной м-ры, о-во 311
Россія, страховое о-во 252
Ростовскій н/Д. купеческій банкъ 272
Ростовскій н/Д. паровой вальцевой мукомольной мельницы 342
Ртутное и угольное дѣло А, Ауэрбахъ и К°, акц. о-во 331
Русановъ Н. Сынъ, т-во Бѣломорскихъ лѣсопильн. заводовъ 343
Русскій для внѣшней торговли банкъ 266
Русскій Ллойдъ, страховое о-во 251
Русскій Торгово-Промышленный банкъ 266
Русско-Азіатскій банкъ 266
Русско-Англійскій банкъ 267
Русско-Балтійскаго завода вагоннаго въ Ригѣ, акц. о-во 299
Русско-Бельгійское металлур. о-во 300
Русско-Бельгійское о-во для производства зеркальнаго стекла 328
Русское Восточно-Азіатское пароходство 245
Русское Донецское о-во каменноугольной и заводской промышленности 325
Русское на Биби-Эйбатъ нефтепр. и торг. о-во 281
Русское нефтепромышленное о-во 286
Русское о-во для приготовленія снарядовъ и военн. припасовъ 301
Русское о-во Пароходства и Торговли 248
Русское о-во перестрахованій 252
Русское паровозостроительное и механич. о-во 300
Русское страховое о-во 254
Русское страховое о-во «Помощь» 252
Русское судостроительное акц. о-во 301
Рязанско-Уральской ж. д., о-во 257

Савинъ Владиміръ, т-во юфтевскаго завода 343
Саламандра, страховое о-во 255
Салолинъ, Волжское акц. о-во маслод. и химич. заводовъ 344
Самарскій купеческій банкъ 272
Самолетъ, пароходное о-во 249
Сампсоніевской бумагопряд. и ткацкой м-ры, К° 311
Саратовской м-ры о-во 311
Сарухано-Куринское акц. о-во 344
Сатурнъ, горнопромышленн. о-во 326
Сегаль И. Б., т-во торговли аптекарскими и парфюмер. товарами . . 344
Селезневское о-во каменноугольн. и заводской промышленности . . . 326
Семипалатинскихъ паровыхъ мельницъ, акц. о-во 344
Сергинско-Уфалейскихъ горныхъ заводовъ, т-во 348
Сибирскій торговый банкъ 267
Сименсъ и Гальске, акц. о-во 315
Симонъ Рихардъ, акц. о-во 354
Соединенный банкъ 268

Соединенныхъ цементныхъ заводовъ, о-во 332
Сормово, о-во 301
Сосновицкихъ трубопрокатн. и желѣзодѣл. заводовъ, акц. о-во . . . 302
Спасской бумагопряд. и ткацкой м-ры т-во 311
Спб. стекольно-промышл. акц. о-во 329
Спиртоочиетительныхъ заводовъ, т-во 321
Среднихъ торговыхъ рядовъ между улицами Ильинской и Варварской о-во, въ Москвѣ 357
Стекольно-промышленное петроград. акц. о-во 329
Столичнаго Спб. ломбарда, о-во 318
Столль В. Г. и К⁰, т-во механич. заводовъ 303
Столяровъ Н. А., т-во 344
Страхованія морского, рѣчного и сухопутнаго транспортированія кладей и страхованія отъ огня имуществъ, петроградская компанія . 349
Страховицкихъ горныхъ заводовъ о-во 302
Строитель, акц. о-во 344
Судостроительное Русское акц. о-во 301
Сулинскихъ заводовъ о-во 303
Сѣверный ломбардъ, акц. о-во 318
Сѣвернаго механич. и котельн. завода, ак. о-во 304
Сѣверное парох. о-во Котласъ Архангельскъ-Мурманъ 248
Сѣверное пароходное о-во 249
Сѣверное стекольно-промышленн, о-во 329
Сѣверное страховое о-во 261
Сѣверное трубопрокатныхъ и механическихъ заводовъ, о-во 304
Сѣверо-Донецкой ж. д., о-во 261

Таганрогское металлург. о-во 303
Тентелевскаго химич. завода, акц. о-во 345
Теръ-Акопова И. Н., нефтепромышленн. и торгов. о-во 287
Тиволи, акц. пивомедов. и спирто-очистит. заводовъ 321
Тифлисскій коммерческій банкъ 273
Торговый банкъ въ Лодзи 270
Торнтонъ, т-во шерстяныхъ издѣлій 312
Треугольникъ, т-во Росс.-Амер. резин. м-ры 352
Троицко-Кондоровскихъ писчебумажн. фабрикъ В. Говарда 355
Трубопрокатныхъ и механич. заводовъ, сѣвер. о-во 304
Тульскихъ мѣднопрокатныхъ и патронныхъ заводовъ, о-во 305
Тульско-Петроградскій земельн. банкъ 278

Уніонъ, русское электрич. о-во 349
Успенскаго бассейна промышлен. каменноуг. и металлур. о-во 348

Фельзеръ и К⁰, б. 305
Фениксъ, Акц. О-во вагоностроит. и механическихъ заводовъ 306
Финляндскаго легкаго пароходства, о-во 249
Фицнеръ и Гамперъ, акц. о-во котельныхъ и механическихъ заводовъ 306
Франко-русское горное о-во 326

Хамовническаго пиво-медоваренн. завода, о-во 322

Харьковскій земельный банкъ 278
Химическая лабораторія акц. о-во 345

Цѣпного пароходства по р. Шекснѣ, К⁰ 249
Цѣпь, о-во новороссійскаго завода портландскаго цемента 333

Чаркенъ, нефтепромышленн. о-во 356
Частный московскій ломбардъ 318
Частный петроградскій ломбардъ, о-во 318
Черноморскаго цементн. производства, о-во 331

Шапошниковъ А. Н. и К⁰, т-во табачной фабрики 346
Шапшалъ братья, т-во табачной фабрики 346
Шелковой м-ры т-во, въ Москвѣ 312
Шихово нефтепром. и торг. о-во 387
Шлиссельбургской ситценабивной м-ры т-во 312
Шопенъ, вилен. акц. о-во пивоваренія 322

Электрическаго освѣщенія о-во 1886 г. 316
Электрическихъ дорогъ и электрич. освѣщ., русск. о-во 316
Электрическое русское о-во «Уніонъ» 349
Электро-механич. сооруженій акц. о-во б. Дюфлонъ и Константиновичъ 316

Юго-Восточныхъ ж. д., о-во 262
Южно-русское Днѣпровское металлургич. о-во 306
Южно-русское каменноугольной промышл. о-во 326
Южно-русское лѣсопромышленное о-во 349
Южно-русское солепромышленное о-во 327
Южно-русское т-во пеньковой и канатной промышл. 346
Юнкеръ И. В. и К⁰, комм. банкъ 264
Юфтевскаго завода «Владиміръ Савинъ, т-во» 343

Якорь, страховое о-во 255
Ярославско-Костромской земельный банкъ 279