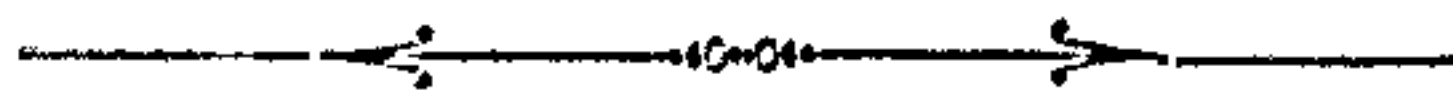


А. ГУРЬЕВЪ.

ОЧЕРКЪ РАЗВИТІЯ
ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА
Россіи.



С.-ПЕТЕРБУРГЪ.

Типо-Литографія «Якорь». Думская 7.

1903.

Дозволено цензурою. С.-Петербургъ 15 Юля 1903 г.

ГЛАВА ПЕРВАЯ.

Государственный долгъ Россіи до XIX столѣтія.

Начало внѣшнему долгу Россіи было положено въ царствованіе Екатерины II. Цѣлый рядъ войнъ (въ особенности съ Турціей) и поддержаніе русской политики въ Польшѣ вызвали крайнее напряженіе финансовыхъ силъ государства. Приходилось отыскивать новые источники, и въ 1769 году, одновременно съ выпускомъ ассигнацій, прибѣгли къ внѣшнему кредиту — въ видѣ займа чрезъ посредство заграничныхъ банкировъ. Ближайшимъ поводомъ для заключенія перваго русскаго внѣшняго займа послужила нужда въ деньгахъ въ иностранной валютѣ для содержанія эскадры, отправленной въ Средиземное море подъ начальствомъ адмирала Спиридова. Въ 1769 году былъ организованъ особый «Комитетъ уполномоченныхъ для произведенія денежныхъ негодіацій въ иностранныхъ земляхъ». Въ составъ Комитета вошли князь А. А. Вяземскій (стоявшій, въ качествѣ Генераль-Прокурора Сената, во главѣ финансового управленія въ 1764 — 1792 годахъ), русскій посланникъ въ Голландіи князь А. А. Голицынъ и графъ З. Г. Чернышевъ. На Комитетъ было возложено веденіе всѣхъ дѣлъ, связанныхъ съ внѣшними займами. Комитетъ вступилъ въ сношенія съ амстер-

дамскими банкирами де-Сметъ, взявшими на себя реализацію займа. 2-го апрѣля 1769 года состоялся Высочайшій рескриптъ о выпускѣ займа на 7,5 милл. голландскихъ гульденовъ. Заемъ былъ заключенъ изъ 5⁰/₀ на 10 лѣтъ, но правительство сохранило за собою право выкупить его цѣликомъ, или по частямъ, по истеченіи пяти лѣтъ, съ предувѣдомленіемъ держателей облигацій о выкупѣ за три мѣсяца. Исправность уплаты по займу обеспечивалась спеціальнымъ залогомъ эстляндскихъ пошлинъ за привозимые и отвозимые товары городовъ Риги, Пернова, Ревеля и Нарвы. По внѣшней своей формѣ этотъ заемъ, послужившій образцомъ для большинства нашихъ займовъ XVIII столѣтія, представлялъ слѣдующія главныя черты. Русское правительство выдаетъ отъ своего имени облигаціи на имя банкировъ де-Сметъ по 500 тыс. гульденовъ каждую, а банкиры уже отъ себя выпускаютъ въ обращеніе облигаціи на меньшія суммы (по 1,000 гульденовъ), съ купонами для полученія процентовъ, причемъ каждая такая облигація должна быть явлена и засвидѣтельствована у русскаго министра-резидента въ Гаагѣ при присяжномъ нотаріусѣ. За свое посредничество банкиры де-Сметъ получили особое коммиссіонное вознагражденіе.

Реализація займа пошла, однако, медленнѣе, чѣмъ было условлено: въ 1769 году, вмѣсто 7,5 милл. гульденовъ, де-Сметъ могли собрать лишь 4 милл., а въ слѣдующіе два года (1770—1771) еще 1,5 милл. гульденовъ. Въ виду этого Комитету уполномоченныхъ

было поручено озаботиться о новомъ займѣ въ Италіи. 23 августа 1770 года былъ заключенъ 5⁰/₀ заемъ на сумму въ 1 милліонъ піастровъ у Генуэзскаго банкира маркиза Мавруціо. Заемъ этотъ былъ выпущенъ на такихъ же условіяхъ, какъ и первый, и былъ гарантированъ винными доходами (съ откуповъ). Реализація этого займа, точно также, шла крайне медленно: по открытіи подписки было собрано лишь 500 тыс. піастровъ, остальные же 500 тыс. поступили лишь въ 1772 году.

Однако скоро произошли событія, значительно поднявшія русскій кредитъ заграницей. Блестящія побѣды Румянцева, сожженіе турецкаго флота при Чесмѣ и первый Польскій раздѣлъ не могли не внушить заграничнымъ кредиторамъ довѣрія къ могуществу русскаго оружія и искусству русской политики. Тотчасъ по полученіи извѣстій о русскихъ военныхъ успѣхахъ де-Сметъ увѣдомили наше правительство, что они находятъ теперь возможнымъ не только закончить реализацію оставшейся до того нереализованною части перваго займа, но и выпустить новый заемъ на 2,5 милл. гульденовъ. Комитетъ уполномоченныхъ не замедлилъ выразить на это свое согласіе и заемъ былъ сполна реализованъ въ 1773 — 1774 годахъ. Вслѣдъ затѣмъ, чрезъ посредство банкировъ де-Сметъ былъ выпущенъ и третій заемъ на сумму въ 1,5 милл. гульденовъ.

По окончаніи Турецкой войны (1774 года) было приступлено къ погашенію заграничнаго долга. Для этой цѣли повелѣно было суммы, поступавшія отъ

Турціи въ счетъ контрибуціи, переводить въ Геную и Амстердамъ. Такимъ путемъ генуэзскій заемъ былъ погашенъ сполна, а по голландскому долгу уплачено 3,5 милл. гульденовъ. Въ 1779 году придворный банкиръ баронъ Фредериксъ предложилъ конвертировать оставшуюся часть голландскаго долга (8 милл. гульденовъ) изъ 5⁰/₀-наго въ 4⁰/₀-ный и отсрочить снова на 10 лѣтъ. Комитетъ уполномоченныхъ нашелъ конверсію выгодной, и она совершилась съ полнымъ успѣхомъ.

Однако наступившія съ 1781 года политическія обстоятельства (устройство Новороссіи и Крыма, польскія дѣла) побудили правительство не только пріостановить погашеніе стараго долга, но и озаботиться заключеніемъ новыхъ займовъ. Въ 1781 году чрезъ де-Сметъ былъ реализованъ 4⁰/₀ заемъ въ 3 милл. гульденовъ, а въ 1782 году—4⁰/₀ заемъ въ 2,5 милл. гульдсеновъ и 4,5⁰/₀ въ 3,5 милл. гульденовъ. Въ 1784 году было вновь приступлено къ погашенію всего внѣшняго долга по плану, составленому кн. Вяземскимъ. Въ это время весь внѣшній долгъ составлялъ 17 милл. гульденовъ (въ томъ числѣ 13,5 милл. изъ 4⁰/₀ и 3,5 милл. изъ 4,5⁰/₀); въ русской валютѣ. долгъ исчислялся въ 9.714,285 руб. 70 коп. Въ теченіе 1785 — 1786 годовъ было выплачено 8,5 милл. гульденовъ.

Вторая Турецкая война (1787 — 1791 г.г.) помѣшала привести въ исполненіе планъ кн. Вяземскаго и заставила искать за границей необходимыхъ для веденія войны средствъ. Новый заемъ, на

сумму въ 6 милл. гульденовъ, изъ 4,5⁰/₀, былъ заключенъ 22 ноября 1787 г. чрезъ банкирскій домъ Гоппе и К⁰. Заемъ былъ раздѣленъ на два выпуска, по 3 милл. гульденовъ (первый выпускъ на 10 лѣтъ, а второй выпускъ на 12). Реализація этого займа была совершена настолько успѣшно, что 1 іюля 1788 года была открыта подписка на третій выпускъ въ 3 милл. рублей, срокомъ на 10 лѣтъ. Въ то же время былъ заключенъ заемъ (2 марта 1788 г.) чрезъ амстердамскаго банкира де-Вольфъ, на сумму 3 милл. гульденовъ, изъ 4,5⁰/₀, на 10 лѣтъ, съ выдачей единовременной коммиссіи самому банкиру въ размѣрѣ 7⁰/₀. Полученныхъ посредствомъ этихъ займовъ 12 милл. гульденовъ оказалось недостаточно на покрытіе расходовъ по Второй Турецкой войнѣ и правительству, для изысканія новыхъ ресурсовъ, обратилоть къ генуэзскому банкиру Реньи. 3 апрѣля 1788 года былъ заключенъ заемъ, на сумму 3 милл. піастровъ, изъ 5⁰/₀ нарицат., съ коммиссіоннымъ вознагражденіемъ въ размѣрѣ 7⁰/₀, съ обезпеченіемъ займа винными доходами. Фактически реализовать этотъ заемъ удалось лишь въ концѣ 1791 года. Въ виду этого вновь обратились къ банкирскому дому Гоппе и К⁰, и чрезъ его посредство были заключены 2 займа, 1 февраля и 1 мая 1789 года, каждый по 3 милл. гульденовъ (4-й и 5-й займы при посредствѣ Гоппе и К⁰). Болѣе четверти денегъ, вырученныхъ отъ этихъ займовъ, было израсходовано на оплату процентовъ по старымъ займамъ.

Между тѣмъ наступили сроки для погашенія преж-

нихъ займовъ и необходимо было изыскать для этой цѣли средства. Банкирскій домъ Гоппе и К^о. согласился взять на себя реализацію 3-хъ выпусковъ (6-й — 1 сентября 1789 года, 7-й — 1 января 1790 года и 8-й — 1 мая 1790 года), изъ 5⁰/₀, по 3 милл. гульденовъ каждый, срокомъ на 12 лѣтъ. Весь 8-й и часть 7-го выпусковъ были употреблены на оплату срочныхъ облигацій прежнихъ займовъ. Успѣшное окончаніе Турецкой войны облегчило реализацію дальнѣйшихъ выпусковъ: 9-го отъ 1 августа 1790 года, 10-го отъ 1 ноября 1790 года, 11-го отъ 1 февраля 1791 года, 12-го отъ 1 сентября 1791 года и 13-го отъ 1 ноября 1791 года, всего на сумму 15 милл. гульденовъ, изъ 5⁰/₀. Затѣмъ, въ 1792 году истекъ срокъ двухъ 4⁰/₀ займовъ и они были замѣнены двумя новыми выпусками также 4⁰/₀ (14 и 15 займы при посредствѣ Гоппе и К^о). Наконецъ, въ томъ же году были заключены у Гоппе еще два займы (16-й и 17-й) изъ 4,5⁰/₀, на 10 лѣтъ, на сумму въ 6 милл. гульденовъ. Открытая вслѣдъ затѣмъ подписка на 18 и 19 займы, на сумму въ 6 милл. франковъ, не могла состояться вслѣдствіе вторженія французскихъ войскъ въ Нидерланды. Банкиръ Гоппе успѣлъ лишь, передъ тѣмъ какъ оставилъ Голландію и переселился въ Лондонъ, переслать русскому правительству, въ счетъ этихъ займовъ, авансъ въ 2.477,327 гульденовъ.

Такъ закончилась въ царствованіе Екатерины II дѣятельность нашего финансоваго управленія по заключенію внѣшнихъ займовъ. Вскорѣ и самая уплата процентовъ по этимъ займамъ должна была пріоста-

новиться, такъ какъ Голландія была захвачена французами и пересылка туда денегъ сдѣлалась опасною. Поэтому наше правительство распорядилось вносить причитающіеся держателямъ русскихъ облигацій проценты въ Заемный Банкъ съ тѣмъ, чтобы при первой возможности передать накопившіяся суммы по принадлежности.

Всего въ царствованіе Екатерины II было заключено внѣшнихъ займовъ на сумму 75.978,660 гульденовъ (=43.307,836 руб.), изъ нихъ погашено было на 13.869,965 гульд., оставалось 62.108,695 гульденовъ. Въ эту сумму 62.108,695 гульд. входили: 1) заемъ въ 3 милл. гульденовъ, заключенный чрезъ банкира де-Вольфъ, 2) 17 займовъ по 3 милл. чрезъ де-Гоппе, всего на 51 милл., 3) реализованная часть 18 и 19 займовъ, на сумму 2,5 милл. руб., 4) генуэзскій заемъ (чрезъ Реньи) на сумму 3 милл. піастровъ=5.608,695 гульденовъ.

Въ виду того, что временно заграницей прекратился источникъ, откуда можно было черпать средства для уплаты процентовъ и срочнаго погашенія по внѣшнему долгу, генераль-прокуроромъ А. Н. Самойловымъ, замѣнившимъ въ управленіи финансами кн. Вяземскаго, былъ составленъ планъ погашенія всѣхъ внѣшнихъ долговъ въ теченіе 15 лѣтъ. Сумму въ 4 милл. рублей ежегодно, которая требовалась для этой цѣли, предполагалось добыть посредствомъ надбавки акциза съ водки въ размѣрѣ 1 рубля съ ведра. Проектъ графа Самойлова былъ принятъ и 23 іюля 1794 года послѣдовалъ указъ объ увели-

ченіи акциза съ ведра вина на 1 рубль. Однако деньги, около 4 — 5 милл., получавшіяся ежегодно отъ этой надбавки, не были употребляемы на погашеніе долга, а расходовались на другія государственныя нужды.—

Императоръ Павелъ, вскорѣ по вступленіи на престолъ, принялъ мѣры для выясненія состоянія государственныхъ долговъ. Учрежденная еще при Екатеринѣ II, въ 1796 году, Счетная Экспедиція при Комитетѣ государственныхъ долговъ была преобразована 7 января 1797 года въ Экспедицію для разбора долговъ, а самый Комитетъ былъ упраздненъ. Эта Экспедиція представила въ 1797 геду записку о государственныхъ долгахъ, въ которой сумма всѣхъ внѣшнихъ долговъ была исчислена въ 61.815,000 гульд., а вмѣстѣ съ процентами и коммиссіоннымъ вознагражденіемъ за пересрочку части займовъ, 82.571,960 гульденовъ (= 55,047,973 руб. ассигн.). Кромѣ того предполагалось вытребовать отъ Голле оставшуюся нереализованною часть 18 и 19-го займовъ на сумму 3.500,000 гульд. Экспедиція выработала проектъ погашенія всего государственнаго долга, для осуществленія котораго требовалось ежегодно по 6 милл. руллей, но проектъ этотъ не былъ приведенъ въ исполненіе.

Въ это время представители голландскихъ банкировъ возбудили вопросъ о долгахъ бывшихъ польскихъ королей и польскаго государства, обеспеченныхъ землями, перешедшими въ русское владѣніе. Наше правительство согласилось принять на госу-

дарственное казначейство польскіе долги, но съ тѣмъ, чтобы всѣ старые долги были пересрочены и консолидированы. На этомъ основаніи 15 января 1798 года былъ изданъ указъ, которымъ, взаменъ всѣхъ прежнихъ русскихъ и польскихъ долговъ, повелѣно было выдать банкирамъ Гоге и К^о одну облигацію въ 88.300,000 голландскихъ гульденовъ, изъ 5⁰/₀, на 12 лѣтъ. Въ эту сумму вошло польскихъ долговъ на 15.907,585 гульденовъ, прежнихъ русскихъ займовъ, заключенныхъ чрезъ Гоге и К^о, на 53.500,000 гульденовъ, долговъ разнымъ частнымъ лицамъ на 15.892,414 гульденовъ и долгъ банкирамъ де-Вольфъ, отъ 1 марта 1788 года, на 3 милл. гульденовъ, всего 88.300,000 гульденовъ. Банкирскаго дома Гоге имѣлъ право отъ себя выпускать мелкія облигаціи по 1,000 гульденовъ. Платежъ процентовъ и капитала обезпечивался питейными сборами и пошлинами за привозъ и вывозъ по таможеннымъ Лифляндіи, Финляндіи и г. С.-Петербургу. Всѣ прежніе 4⁰/₀ и 4,5⁰/₀ займы превратились въ 5⁰/₀. —

ГЛАВА ВТОРАЯ.

Государственный долгъ Россіи въ царствованіе Александра I.

Въ первые годы царствованія Александра I приняты были мѣры къ сокращенію внѣшняго государственнаго долга. Въ виду низкаго курса голландскихъ займовъ, предположено было, по возможности, погасить ихъ посредствомъ покупки облигацій на биржѣ. Въ 1802 году выкуплено и погашено такихъ облигацій на сумму 3.535,000 гульд. Въ 1804 году составленъ былъ планъ окончательнаго выкупа генуэзскаго займа въ 3 милл. піастровъ, что и было исполнено въ теченіе 4 слѣдующихъ лѣтъ.

Начавшіяся вскорѣ войны не только остановили дальнѣйшій выкупъ голландскихъ займовъ, но и вызвали настоятельную нужду въ деньгахъ. Обращеніе къ внѣшнему кредиту въ первые годы царствованія Александра I представлялось невозможнымъ по многимъ причинамъ. Голландія, гдѣ до того времени были заключаемы почти всѣ русскіе займы, занята была французскими войсками. Состояніе денежнаго рынка въ Западной Европѣ представлялось вообще крайне неблагопріятнымъ, вслѣдствіе напряженнаго политическаго положенія. Русскій кредитъ за

границей былъ нѣсколько поколебленъ вслѣдствіе временной задержки платежа держателямъ облигацій русскихъ займовъ. Задержка эта произошла вслѣдствіе того, что Павелъ I предложилъ держателямъ русскихъ займовъ обратиться за уплатой процентовъ къ англійскому правительству, которое, по расчетамъ нашего правительства, не доплатило части субсидіи, выговоренной за участіе въ войнѣ съ Франціей. Хотя Александръ I, по вступленіи на престолъ, повелѣлъ немедленно произвести задержанные уплаты, тѣмъ не менѣе задержка эта произвела неблагопріятное впечатлѣніе на европейскія денежныя сферы.

Въ виду указанныхъ неблагопріятныхъ условій для заключенія внѣшняго займа, правительство рѣшило прибѣгнуть къ внутреннему займу. 25 Марта 1809 года былъ изданъ указъ о главныхъ основаніяхъ, на которыхъ должны быть заключаемы внутренніе займы. Согласно этимъ основаніямъ, размѣръ процентовъ по внутреннимъ займамъ опредѣлялся въ 6⁰/₀ и, сверхъ того, граціи 1⁰/₀, при чемъ и проценты, и грація подлежали выдачѣ за годъ впередъ. Облигаціи выпускаются на суммы не менѣе 1,000 руб. асс. и принимаются въ залогъ по всѣмъ подрядамъ и поставкамъ, а въ платежъ откупной питейной суммы—въ размѣрѣ одной пятой части. Срокъ займа опредѣленъ пятилѣтній, но съ согласія участниковъ онъ могъ быть и продолженъ, однако не свыше 10 лѣтъ. Не смотря на высокій процентъ (7⁰/₀) и выгоды, которыя первый внутренній заемъ предоставлялъ заемщикамъ, онъ имѣлъ очень слабый успѣхъ.

Въ 1809 и 1810 годахъ было реализовано облигацій всего на 3.285,558' руб. Причиною неуспѣха этого внутренняго займа должно считать непривычку населенія помѣщать свои сбереженія въ государственные фонды, тѣмъ болѣе, что проценты по займу уплачивались только въ Петербургѣ, и на облигаціяхъ можно было понести потери въ случаѣ реализаціи ихъ по биржевой цѣнѣ. Обычный въ то время способъ помѣщенія сбереженій—вкладами въ государственныя кредитныя установленія—представлялъ для населенія гораздо больше удобствъ, такъ какъ государственныя кредитныя учрежденія, уплачивая по вкладамъ довольно высокій процентъ (5⁰/o), выдавали ихъ по первому требованію. Приказы Общественнаго Призрѣнія существовали почти въ каждомъ губернскомъ городѣ. Вкладные билеты государственныхъ кредитныхъ установленій обращались почти какъ наличныя деньги. Въ виду всего этого въ государственныя кредитныя установленія стекались огромныя суммы денегъ, особенно съ тѣхъ поръ, какъ въ странѣ, благодаря усиленнымъ выпускамъ ассигнацій, значительно увеличилось количество денежныхъ знаковъ. Накопляющіяся средства государственныхъ кредитныхъ установленій помѣщали въ ипотеченныя ссуды. Однако притокъ вкладовъ былъ такъ великъ, что всегда оставались въ кассахъ крупныя наличныя суммы, которыя лежали непроизводительно и по которымъ приходилось уплачивать вкладчикамъ проценты. Отсюда явилась мысль передавать эти суммы въ заемъ (изъ 6⁰/o) государствен-

ному казначейству, на которое возложена была и обязанность снабжать кредитныя установленія средствами на случай востребованія вкладчиками своихъ капиталовъ. Такимъ образомъ созданъ особый источникъ государственнаго кредита, заключающійся въ постоянныхъ «позаимствованіяхъ» изъ государственныхъ кредитныхъ установленій суммъ, поступавшихъ въ качествѣ вкладовъ отъ частныхъ лицъ и учрежденій. Но такъ какъ этихъ позаимствованій не хватало на покрытіе ежегодныхъ дефицитовъ, то правительство прибѣгало также къ позаимствованіямъ изъ специальныхъ ресурсовъ и капиталовъ отдѣльныхъ вѣдомствъ и учрежденій, особенно Удѣльнаго и Почтоваго департаментовъ. Когда же и этихъ суммъ оказывалось недостаточно на покрытіе военныхъ расходовъ, то правительство обращалось къ позаимствованіямъ изъ Ассигнаціоннаго банка, т. е. къ новымъ выпускамъ ассигнацій.

Въ 1810 году весь внутренній долгъ опредѣлялся въ 668 милл. руб. асс., въ томъ числѣ по выпуску ассигнацій 577 милл. руб. (изъ которыхъ 364,7 милл. руб. было выпущено за 1801—10 г.г.), Заемному банку и Опекунскимъ Совѣтамъ—86 милл. руб., Департаменту Удѣловъ—2 милл. руб. и по внутреннему займу 1809 года—3 милл. руб. Столь значительное накопленіе внутренняго государственнаго долга побудило правительство принять нѣкоторыя мѣры къ уменьшенію его и къ установленію болѣе правильной системы внутренняго кредита. Для достиженія этой цѣли приняты были двѣ мѣры: учреж-

дена Комиссія Погашенія Государственныхъ Долговъ и сдѣлана попытка превращенія части безпроцентнаго государственнаго долга (ассигнаціоннаго) въ облигаціи внутренняго процентнаго займа.

Комиссіи Погашенія Государственныхъ Долговъ, учрежденной 27 мая 1810 года, повелѣно было всѣ суммы, поступающія отъ продажи государственныхъ имуществъ, обращать въ капиталъ для погашенія государственныхъ долговъ. Въ составъ имуществъ, назначенныхъ къ продажѣ въ цѣляхъ изъятія изъ обращенія ассигнацій, вошли оброчныя казенныя земли въ 26 губерніяхъ въ количествѣ 3 милл. десятинъ, казенные вѣзжіе лѣса въ 47 губерніяхъ—до 400 тыс. десятинъ, въ западныхъ губерніяхъ около 1,5 милл. десятинъ лѣса, нѣкоторыя пустопорожнія земли въ 11 губерніяхъ и 350 тыс. душъ крестьянъ въ 8 западныхъ и 3 остзейскихъ губерніяхъ. Имущества эти были оцѣнены въ 183 милл. рублей, но правительство рассчитывало выручить около 200 милл. Однако ожиданія правительства, связанныя съ продажею государственныхъ имуществъ, не оправдались. Въ 1811 году удалось выручить всего 1.367,000 руб. асс., 292,000 руб. сер. и 159,000 руб. облигаціями Комиссіи Погашенія Долговъ.

Заемъ «для разсрочки долга по ассигнаціямъ» былъ выпущенъ, на основаніи манифеста 27 мая 1810 года, на сумму въ 100 милл. руб. асс., съ раздѣленіемъ на пять выпусковъ, по 20 милл. каждый. Процентъ опредѣленъ въ 6⁰/₀ и уплата производилась разъ въ годъ Комиссіей Погашенія Долговъ.

Облигаціи Комиссіи выпускались не менѣе какъ въ 1,000 руб. асс. (при чемъ 1 руб. сер. принимался за 2 руб. асс.), срокомъ на 7 лѣтъ; уплата обѣщана въ серебряныхъ рубляхъ 83¹/₃ пробы или золотомъ по курсу на серебряную монету. Допускалось приобрѣтать и безсрочныя облигаціи Комиссіи Погашенія Долговъ, но процентъ полагался по нимъ въ 4,5, а 1 руб. сер. считался за 1 руб. 50 коп. асс. Въ уплату за облигаціи дозволено было переводить также капиталы, внесенные въ Заемный банкъ и въ Опекунскіе Совѣты. Первая часть займа (20 милл. руб.) была реализована къ 27 мая 1811 года. Уплата производилась главнымъ образомъ билетами кредитныхъ установленій; ассигнацій было внесено (и затѣмъ предано сожженію) на сумму всего около 5 милл. р. Такимъ образомъ главная цѣль займа—сокращеніе количества ассигнацій — была достигнута лишь въ очень слабой мѣрѣ.

Не смотря на то, что ни посредствомъ продажи государственныхъ имуществъ, ни посредствомъ займа, не удалось сколько-нибудь замѣтно сократить количество ассигнацій, правительство рѣшило продолжать погашеніе государственныхъ долговъ, и съ этой цѣлью въ 1812 году Комиссія Погашенія Долговъ была преобразована. Она была сдѣлана независимой отъ Министерства Финансовъ. Во главѣ ея былъ поставленъ Совѣтъ, въ составъ котораго вошли 3 члена Государственнаго Совѣта, 6 сенаторовъ и 10 членовъ по выбору отъ купечества петербургскаго, московскаго и рижскаго. Всѣ государственные долги должны

были вѣдаться исключительно Комиссіей. Капиталъ погашенія займовъ долженъ былъ состояться изъ суммъ, выручаемыхъ отъ продажи государственныхъ имуществъ, по закону 27 мая 1810 года, и изъ разныхъ временныхъ податей и пошлинъ, установленныхъ специально для образованія капитала погашенія, причемъ постановлялось, что поступленія отъ этихъ пошлинъ и податей никоимъ образомъ не могутъ быть употребляемы на текущіе государственные расходы. Начавшаяся Отечественная война сдѣлала, однако, невозможнымъ выполненіе какихъ-бы то ни было финансовыхъ плановъ; правительство должно было направить всѣ свои усилія къ тому, чтобы пріискать средства на веденіе тяжелой войны. Для этой цѣли главнымъ образомъ прибѣгали къ выпуску ассигнацій. Кромѣ того, прекращена была выдача ссудъ изъ государственныхъ кредитныхъ установленій, пріостановлены всѣ общественныя постройки и обращены въ распоряженіе государственнаго казначейства всѣ свободныя городскія суммы. Наконецъ, особаго вниманія заслуживаетъ еще слѣдующая мѣра: по указамъ 9 и 24 апрѣля 1812 года было выпущено, на 6—10 милл. руб., «краткосрочныхъ облигацій государственнаго казначейства». Облигаціи эти, срокомъ на 1 годъ, приносили 6% и назначались для оплаты пріобрѣтаемыхъ для войскъ предметовъ продовольствія. По истеченіи года онѣ или обмѣнивались на ассигнаціи, или принимались какъ наличныя деньги въ уплату податей. Этимъ былъ произведенъ первый опытъ введенія болѣе правильной формы текущаго

краткосрочнаго государственнаго долга. Къ перечисленнымъ чрезвычайнымъ средствамъ съ 1813 года присоединяются еще англійскія субсидіи, составившія 66, милл. фунт. стерлинговъ. Всѣхъ этихъ средствъ оказалось, однако, недостаточно, — пришлось повысить нѣкоторые налоги и приостановить уплату процентовъ по голландскому долгу.

По окончаніи войны въ 1815 году, прежде всего, было приступлено къ упорядоченію внѣшняго (голландскаго) долга. Сумма этого долга исчислялась въ 83 милл. гульденовъ. Къ нимъ, по указу 14 октября 1815 года, присоединены еще 18 милл. гульд. процентовъ, не уплаченныхъ съ 1812 по 1815 г.г. Пересрочка всего этого долга въ 101.100,000 гульд. была поручена банкирскому дому Гоппе, получившему единовременное вознагражденіе въ 6,5% со вновь реализуемыхъ 18 милл. гульденовъ. Проценты по займу (5%) уплачивались ежегодно 31 декабря у Гоппе и К^о въ Амстердамѣ. Погашеніе опредѣлено производить тиражами ежегодно по 1 милл. гульд. Въ вознагражденіе Россіи за участіе въ войнѣ и возстановленіе мира въ Европѣ Великобританія и Нидерланды взяли на себя уплату процентовъ и погашенія по части займа, а именно по 25 милл. гульд.; на долю Россіи оставалась, такимъ образомъ, оплата процентовъ по 51 милл. гульд. Отвѣтственность предъ кредиторами за всю совокупность долга сохранялась за Россіей; Англія и Голландія обязывались лишь вносить слѣдующія суммы русскому правительству. При этомъ нидерландское правительство обусловило свою уплату

сохраненіемъ подъ своей властью бельгійскихъ провинцій, такъ что въ 1830 году, когда Бельгія отложилась отъ Голландіи, послѣдняя перестала вносить слѣдуемая съ нея уплаты. Заемъ этотъ былъ погашенъ окончательно лишь въ 1891 году; Англія все время вносила сполна слѣдуемые съ нея платежи.

За урегулированіемъ внѣшняго долга, правительство приступило къ общему преобразованію организации государственнаго кредита. Въ этихъ видахъ для высшаго наблюденія за Комиссіей Погашенія Долговъ и государственными банками (Ассигнационнымъ, Заемнымъ и вновь учрежденнымъ Коммерческимъ) былъ учрежденъ 7 мая 1817 года Совѣтъ Государственныхъ Кредитныхъ Установленій. Совѣтъ поставленъ былъ внѣ зависимости отъ Министерства Финансовъ, и въ составъ его вошли Предсѣдатель Государственнаго Совѣта, Министръ Финансовъ, Государственный Контролеръ, 6 членовъ по выборамъ отъ дворянства и 6 по выборамъ отъ купечества. Обязанности Совѣта заключались, во-первыхъ, въ ревизіи и повѣркѣ законности всѣхъ операцій, о чемъ онъ ежегодно представлялъ Государю отчетъ, публиковавшійся во всеобщес свѣдѣніе, и во-вторыхъ, въ предварительномъ разсмотрѣніи, соображеніи и заключеніи по всѣмъ предположеніямъ касательно кредитной части.

Въ томъ же году (16 апрѣля) былъ изданъ новый уставъ Комиссіи Погашенія Государственныхъ Долговъ. На основаніи этого устава учреждена была «Государственная Долговая Книга», раздѣленная на

3 главные части: для внесенія долговъ по внѣшнимъ займамъ, для внутреннихъ срочныхъ долговъ и для долговъ безсрочныхъ. Последняя часть въ свою очередь раздѣлена на 4 разряда: для долговъ безсрочныхъ обыкновенныхъ, для безсрочныхъ неприкосновенныхъ (сюда относились капиталы богоугодныхъ заведеній и нѣкоторыхъ другихъ общественныхъ учрежденій, напримѣръ, Приказовъ Общественнаго Призрѣнія; неприкосновенные капиталы были упразднены и обращены въ обыкновенные 24 ноября 1824 года), для безсрочныхъ на правѣ недвижимыхъ имѣній въ Долговой Книгѣ записанныхъ и, наконецъ, для родовыхъ капиталовъ. По новому уставу Комиссіи Погашенія Долговъ, по безсрочнымъ займамъ уплачивалось 6⁰/₀ годовыхъ; займы эти ни въ какомъ случаѣ не подлежали никакимъ налогамъ и безъ согласія кредиторовъ не могли быть ни выкуплены, ни конвертированы. Въ удостовѣреніе правъ кредиторовъ или вкладчиковъ имена ихъ должны вноситься въ Долговую Книгу. Вкладчикамъ выдавались отъ Комиссіи Погашенія Долговъ именные билеты, передача которыхъ изъ рукъ въ руки допускалась лишь съ трансфертомъ въ Долговой Книгѣ. Для производства уплатъ погашенія и процентовъ по всѣмъ государственнымъ долгамъ въ распоряженіе Комиссіи Погашенія Долговъ предоставлялись необходимыя средства: въ 1817 году изъ государственныхъ доходовъ отчислено было 40 милл. руб., а начиная съ 1818 года ежегодно назначалось въ распоряженіе Комиссіи по 60 милл. руб., причемъ поста-

новлялось, что эта сумма ни въ какомъ случаѣ не будетъ уменьшаема, а въ случаѣ выпуска новыхъ займовъ должна быть соотвѣтственно увеличиваема.

Вслѣдъ за преобразованіемъ Комиссіи Погашенія Долговъ было приступлено, съ одной стороны, къ сокращенію ассигнаціоннаго долга посредствомъ выпуска внутреннихъ процентныхъ займовъ, съ другой—къ консолидированію текущаго долга государственнаго казначейства. Для достиженія первой цѣли выпущены были два займа, 10 мая 1817 года и 16 іюня 1818 года, записанные въ Долговую Книгу первымъ и четвертымъ 6⁰/₁₀₀ внутренними займами. По первому займу вкладчики получали за каждые 100 рублей облигацію въ 120 руб., т. е. заемъ уступался по 83¹/₃⁰/₁₀₀; всего было выпущено на 34.144,465 руб. асс. нариц.; по четвертому займу вкладчики платили по 85 руб. за 100 руб.; всего выпущено было на 80.675,994 руб. асс. нариц.; по обоимъ займамъ выпущено было облигацій всего на сумму 114.820,459 руб. асс. нариц., но въ дѣйствительности выручено 97.128,140 руб. асс. Что касается консолидаціи текущаго долга государственнаго казначейства, то для этой цѣли было выпущено два займа: второй (по нумераціи Долговой Книги) 1 іюля 1817 года—для консолидаціи долговъ по военному и морскому вѣдомствамъ за подряды и поставки, и третій, также 1 іюля 1817 года, для превращенія въ 6⁰/₁₀₀ безсрочный долгъ позаимствованій изъ Департамента Удѣловъ, Приказовъ Общественнаго Призрѣнія, Заемнаго Банка, духовныхъ училищъ и др. Обязатель-

ства этихъ двухъ займовъ заносились въ Долговую Книгу постепенно, по мѣрѣ проверки правъ кредиторовъ казны и съ ихъ согласія. До 1822 года внесено было въ Долговую Книгу по второму и третьему займамъ 174.469,659 руб. асс. Въ 1822 году внесенъ въ Долговую Книгу пятый заемъ—для той же цѣли, какъ второй и третій займы; по счету пятого займа занесено долговъ на 41.948,927 руб. асс.

Всѣ эти пять займовъ, имѣвшіе цѣлью сокращеніе количества ассигнацій и отверженіе текущаго долга государственнаго казначейства, не могли, конечно, доставить средствъ для покрытія ежегодныхъ бюджетныхъ дефицитовъ, составившихъ въ періодъ съ 1816 по 1820 годъ сумму въ 245.315,603 руб. ассигн. Дефициты эти покрывались, попрежнему, позаимствованиями изъ государственныхъ кредитныхъ установленій и выпускомъ ассигнацій. Но такъ какъ предположено было постепенно отказаться отъ этихъ вредныхъ для государственнаго хозяйства источниковъ, то правительство рѣшило обратиться къ займамъ на заграничныхъ денежныхъ рынкахъ. Съ этой цѣлью въ 1820—1822 г.г. было заключено два внѣшнихъ займа. Первый заемъ, 16 августа 1820 года, на сумму въ 40 милл. руб. сер., поручено было реализовать банкирамъ Берингъ и К^о въ Лондонѣ и Гоппе и К^о въ Амстердамѣ, при посредствѣ петербургскаго банкира Штиглица. Заемъ изъ 5% былъ уступленъ банкирамъ по 72 за 100, не считая комиссіонныхъ расходовъ. Всего по займу было выручено 27.356,000 рублей, т. е. 68,3%. Второй 5% заемъ, 22 іюня

1822 года, былъ выпущенъ чрезъ банкира Н. Ротшильда въ Лондонѣ, на сумму въ 43 милл. руб. сер., по курсу 77—77,5 за 100; всего, за вычетомъ расходовъ; поступило 31.222,300 рублей сер. или 72,6⁰/₀, а по обоимъ займамъ — 58.578,300 руб. сер. или 205.024,650 руб. асс. (считая 1 руб. сер. равнымъ 3 руб. 50 коп. асс.).

Къ концу царствованія Александра I (къ концу 1825 года) внѣшняго долга состояло 102 милл. руб. сер., внутренняго — 106 милл. руб. сер.; итого процентнаго долга 208 милл. руб. сер., или считая 1 руб. сер. равнымъ 3 руб. 50 коп. асс., 728 милл. руб. —

ГЛАВА ТРЕТЬЯ.

Государственный долгъ Россіи въ царствованіе Николая I.

Въ первые годы по вступленіи на престолъ Николая I наше финансовое управленіе поставило себѣ, между прочимъ, задачей достигнуть сокращенія государственнаго долга. Излагая Николаю I, въ отчетѣ по Министерству Финансовъ за 1826 годъ, основныя начала своей финансовой системы Министръ Финансовъ графъ Канкринъ, предлагалъ «изворачиваться естественными доходами государства, а потому избѣгать новыхъ займовъ, особливо заграничныхъ». Дѣйствительно, въ теченіе первыхъ двухъ лѣтъ царствованія Николая I не только не было заключено новыхъ займовъ, но внутренній государственный долгъ даже сократился, съ 1 января 1826 г. по 1 января 1828 г., съ 185 милл. руб. сер. до 179 милл.; въ то-же время по внѣшнему голландскому займу производилось обычное погашеніе по 500 тыс. гульденовъ въ годъ. Но въ апрѣлѣ 1828 г. началась война съ Турціей, и правительство вынуждено было изыскивать за границей средства для покрытія чрезвычайныхъ расходовъ, вызванныхъ этою войною. Новый заемъ, извѣстный подъ названіемъ «второго 5⁰/₀ голландскаго займа», заключенъ былъ у банкировъ Гоге

и К^о двумя выпусками: первый выпускъ, 22 іюля 1828 г., на сумму 18 милл. гульденовъ (3 серіи—А, В и С, по 6 милл. гульд. каждая) и второй выпускъ, 4 мая 1829 г., на сумму 24 милл. гульденовъ (4 серіи—D, E, F и G). Условія займа были тѣ же, что и при заключеніи займовъ у той же фирмы при Екатеринѣ II. Правительство выдавало на имя Гоппе и К^о облигаціи по 6 милл. гульденовъ каждая, а банкиры Гоппе отъ себя выпускали облигаціи по 1,000 гульд., причемъ каждая облигація должна была быть контрасигнирована уполномоченнымъ для этой цѣли русскимъ чиновникомъ и засвидѣтельствована публичнымъ нотаріусомъ въ Амстердамѣ. Исправность уплатъ по займу обезпечивалась тѣмъ же залогомъ, что и займы 15 января 1798 г. и 14 октября 1815 г., т. е. питейными сборами и таможенными пошлинами Лифляндіи, Финляндіи и г. С.-Петербурга, ~~такъ~~ какъ «по увеличившемуся съ того времени доходу по симъ статьямъ», — объяснялось въ указѣ о выпускѣ займа, — «оныя съ избыткомъ достаточны для обезпеченія платежей» и по новому займу. На погашеніе займа, въ теченіе 37 лѣтъ, отчислялся ежегодно 1⁰/о съ нарицательной его суммы, сверхъ 5⁰/о годовыхъ роста. Реализація займа была произведена вполнѣ успѣшно. По обоимъ выпускамъ, при нарицательной суммѣ въ 42 милл. гульденовъ, реализовано была 39.937,800 гульд. (22.764,546 руб. сер.), т. е. 95,03⁰/о.

Едва окончилась война съ Турціей 1828—1829 г.г., какъ вспыхнувшее возстаніе въ Польшѣ вновь выз-

вало необходимость экстренного напряжения финансовых силъ. Пришлось прибѣгнуть къ внѣшнему займу, хотя время для заключенія заграничнаго займа было крайне неблагопріятно. Финансовый міръ еще не успокоился отъ только что закончившагося революціоннаго движенія во Франціи и Бельгіи. Вмѣстѣ съ тѣмъ, европейское общественное мнѣніе было настроено сочувственно къ возставшимъ полякамъ. Тѣмъ не менѣе 14 мая 1831 года банкирскому дому Гопе и К^о было поручено реализовать заемъ на сумму въ 20 милл. руб. сер. Заемъ былъ занесенъ въ Долговую Книгу подъ именемъ «третьяго 5⁰/₀ безсрочнаго голландскаго займа». Погашеніе опредѣлялось производить посредствомъ выкупа облигацій по биржевой цѣнѣ, для чего ежегодно отчислялся 1⁰/₀ съ нарицательной суммы займа. Облигаціи займа были выпущены именныя, по 500 руб. сер. каждая, съ уплатой процентовъ два раза въ годъ (1 іюня и 1 октября). Заемъ былъ реализованъ по курсу 79,32 за 100, такъ что, вмѣсто 20 милл. руб., выручено было въ дѣйствительности только 15.864,000 руб. сер. 18 октября 1832 года была открыта, также чрезъ банкировъ Гопе и К^о, подписка на «четвертый 5⁰/₀ безсрочный заемъ» на сумму въ 20 милл. руб., на тѣхъ же условіяхъ, какъ и 5⁰/₀ заемъ 1831 года. Оба эти займа занесены въ разрядъ «безсрочныхъ» въ виду того, что погашеніе ихъ полагалось производить посредствомъ выкупа облигацій по биржевой цѣнѣ въ неопредѣленные сроки. Заключеніе займа 1832 года вызывалось истощеніемъ запасовъ воен-

наго фонда и необходимостью имѣть наготовѣ денежные средства въ виду ожидавшихся политическихъ осложненій въ Западной Европѣ. Заемъ этотъ былъ реализованъ по курсу 87,02 за 100, такъ что вмѣсто 20 милл. руб. нарицательныхъ получено было 17,404,000 руб. сер.

Суммъ, вырученныхъ отъ займовъ 1828—29 г.г. и 1831—32 гг., оказалось, однако, недостаточно для покрытія всѣхъ военныхъ расходовъ. Одновременно съ заключеніемъ внѣшнихъ займовъ, финансовое управленіе продолжало широко пользоваться «позаимствованіями» изъ государственныхъ кредитныхъ учрежденій. Въ 1828—29 г.г. изъ Заемнаго Банка было занято 21.100,554 руб. сер., а всего, съ 1 января 1826 г. по 1 января 1833 г., долгъ государственнаго казначейства Заемному Банку возросъ съ 19.197,081 руб. сер. до 54.857,726 руб. сер. Кромѣ того, изъ Сохранныхъ Казенъ занято было въ 1830—31 г.г. 24.315,713 руб. сер.; долгъ государственнаго казначейства Сохраннымъ Казнамъ, уменьшившійся за время съ 1 января 1826 г. по 1 января 1829 г. съ 16.289,398 руб. сер. до 9.903,768 руб. сер., къ 1 января 1833 г. поднялся до 32.872,305 руб. сер.

Не смотря на крупныя суммы, полученные отъ внѣшнихъ займовъ и отъ позаимствованій изъ государственныхъ кредитныхъ установленій, финансовое управленіе испытывало въ 1830—31 г.г. значительныя затрудненія: поступления обыкновенныхъ доходовъ задерживались неурожаемъ и холерной эпидеміей; свободныя средства кредитныхъ установленій

были уже значительно исчерпаны; новый выпуск ассигнацій угрожалъ еще большимъ упадкомъ ихъ цѣнности. Въ виду такихъ обстоятельствъ Министръ Финансовъ гр. Канкринъ обратился къ новому виду краткосрочнаго внутренняго кредита, пріобрѣвшему въ послѣдствіе значительную популярность, именно къ выпуску билетовъ Государственнаго Казначейства (серій). Билеты Государственнаго Казначейства были выпущены, на основаніи манифеста отъ 13 іюля 1831 г., на сумму 30 милл. руб. асс., серіями по 10 милл. руб. каждая. Въ манифестѣ объяснялось, что «билеты Государственнаго Казначейства представляютъ не что иное, какъ способъ ускореннаго полученія государственныхъ доходовъ», что они «совершенно различны отъ ассигнацій», равно «съ внѣшними займами не имѣютъ ничего общаго». Билеты Государственнаго Казначейства были выпущены по 250 руб. асс. каждый билетъ, на 4 года, съ платежемъ 4,32⁰/₁₀₀, а для удобства расчета—по 90 коп. въ мѣсяць за каждый билетъ, что составляетъ 10 руб. 80 коп. въ годъ. Эти билеты выдаются и принимаются казною по всѣмъ платежамъ, кромѣ платежей кредитнымъ установленіямъ, гдѣ по прежнему операціи производятся ассигнаціями и звонкою монетой. При пріемѣ билетовъ въ казенные платежи проценты засчитываются только за полные мѣсяцы. Между частными лицами пріемъ билетовъ и зачетъ процентовъ предоставляется взаимному соглашенію. Въ залоги по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ и откупамъ билеты Государственнаго Казначейства при-

нимаются какъ наличныя деньги. Погашеніе билетовъ должно производиться ежегодно, начиная съ конца второго года послѣ выпуска, по $\frac{1}{3}$ части всѣхъ поступившихъ въ обращеніе билетовъ. Съ этой цѣлью соотвѣтственное количество билетовъ изъ числа поступившихъ въ казенныя платежи представляется для уничтоженія въ Комиссію Погашенія Долговъ, а въ случаѣ недостатка билеты приобрѣтаются «вымѣномъ у желающихъ». Первая серія (въ 10 милл. руб. асс.) была выпущена 13 іюля 1831 г., вторая — 7 августа и третья — 11 сентября того же года.

Въ теченіе дальнѣйшихъ семи лѣтъ (1833 — 1840 г.г.) финансовое управленіе не прибѣгало къ внѣшнимъ займамъ. Но такъ какъ ежегодныя поступленія обыкновенныхъ доходовъ не покрывали возростающаго расходнаго бюджета, то увеличивался долгъ государственнаго казначейства кредитнымъ установленіямъ. Долгъ Заемному Банку удвоился — съ 54.857,726 руб. сер. къ 1 января 1833 г. до 110,087,558 руб. сер. къ 1 января 1840 г.; а долгъ Сохраннымъ Казнамъ увеличился съ 32 милл. руб. до 42 милл. руб. За то же время выпущено еще 7 серій билетовъ Государственнаго Казначейства (серіи отъ IV до X) на 70 милл. руб. асс. Серіи IV—VII, на 40 милл. руб. асс., были выпущены по случаю неурожая 1833 г., на основаніи манифеста 9 января 1834 г. и указовъ 6 апрѣля и 13 іюля того же года; срокъ обращаемости этихъ серій былъ установленъ шестилѣтній; погашеніе должно было про-

изводиться въ послѣдніе четыре года по равной части. Серіи I—III 1831 года были выкуплены по наступленіи сроковъ за наличныя деньги; когда же наступилъ срокъ погашенія четырехъ серій 1834 г., то оказалось возможнымъ выкупить лишь одну, а вмѣсто остальныхъ трехъ серій, по указу 29 марта 1839 г., были выпущены новыя три серіи VIII—X. Такимъ образомъ, изъ выпущенныхъ къ 1840 г. десяти серій въ обращеніи оставалось 6 серій, на 60 милл. руб. асс.

Въ 1840 году наступило замѣтное улучшение въ положеніи денежнаго рынка въ Западной Европѣ: послѣ семилѣтняго мира благосостояніе населенія упрочилось, накопились сбереженія, усилился спросъ на государственныя фонды. Графъ Канкринъ воспользовался этимъ благопріятнымъ положеніемъ денежнаго рынка, чтобы поручить, въ сентябрѣ 1840 г., банкирамъ Гоге и К^о реализовать заемъ въ 25 милл. руб. сер.—не изъ 5⁰/₀, какъ практиковалось до сихъ поръ, а изъ 4⁰/₀. Заемъ предназначался для покрытія накопившихся дефицитовъ и былъ занесенъ въ Долговую Книгу подъ названіемъ «перваго 4⁰/₀ займа 1840 года». Билеты выпускались именныя, по 500 руб. сер. каждый. Уплата процентовъ производилась по полугодіямъ изъ Комиссіи Погашенія Долговъ или изъ уѣздныхъ казначействъ, по указанію владѣльцевъ билетовъ. Погашеніе займа предположено производить по нарицательной цѣнѣ, посредствомъ ежегодныхъ тиражей въ теченіе 40 лѣтъ, начиная съ 1845 года, для чего ежегодно отчислялось 2,5⁰/₀

съ нарицательной суммы займа. Отъ реализаціи этого займа было выручено 21.612,500 руб. сер., т. е. заемъ помѣщенъ былъ по 80,45 за 100.

Въ 1842 году правительство приступило къ постройкѣ средствами казны желѣзной дороги между С.-Петербургомъ и Москвою. Средства для сооруженія этой дороги были добыты посредствомъ пяти внѣшнихъ займовъ. Первые четыре займа занесены въ Долговую Книгу подъ названіемъ: «второго, третьяго, четвертаго и пятаго 4⁰/о займовъ». Второй 4⁰/о заемъ выпущенъ былъ 4 августа 1842 г. на сумму 8 милл. руб. сер., третій 4⁰/о заемъ—26 апрѣля 1843 г. также на сумму 8 милл. руб. сер., четвертый 4⁰/о заемъ—20 октября 1844 г. на 12 милл. руб. сер., и пятый 4⁰/о заемъ—22 августа 1847 г. на 14 милл. руб. сер. Всѣ эти четыре займа выпущены при посредствѣ петербургской банкирской фирмы барона Штиглицъ и К⁰. Облигаціи, по 500 руб. каждая, были выданы на имя барона Штиглица и снабжались сго бланковой надписью, такъ что могли обращаться, какъ билеты на предъявителя. Заемъ 1842 г. реализованъ былъ по курсу 90,41 за 100, заемъ 1843 г.—по курсу 91,57, заемъ 1844 г.—по курсу 92,25 и заемъ 1847 г. — по курсу 90,37 за 100. Выручка по всѣмъ четыремъ займамъ составила, при 42 милл. руб. нарицательныхъ, 38,280,200 руб. сер. Въ 1849 г. былъ заключенъ чрезъ лондонскую банкирскую фирму Берингъ и К⁰ и петербургскаго банкира барона Штиглица и К⁰ пятый заемъ, предназначавшійся на окончаніе постройки С.-Петербурго-Мо-

сковской желѣзной дороги и частью на покрытіе издержекъ по Венгерской компаніи. Заемъ заключенъ изъ 4,5⁰/₀, въ англійской валютѣ, на сумму 5.500,000 фунт. стерл. (35,2 милл. руб. сер.), и занесенъ въ Долговую Книгу подъ названіемъ «перваго 4,5⁰/₀ займа». Погашеніе назначалось посредствомъ ежегодныхъ тиражей въ теченіе 50 лѣтъ, начиная съ 1 января 1852 г., съ уплатой по нарицательной цѣнѣ облигацій; для этой цѣли ежегодно отчислялось 2⁰/₀ съ нарицательной суммы займа. Посредникамъ банкирамъ была уплачена единовременная комиссія въ размѣрѣ 2,5⁰/₀ съ нарицательной суммы займа; сверхъ того, обѣщана ежегодная выдача $\frac{1}{2}$ ⁰/₀ изъ суммы уплачиваемыхъ по займу процентовъ. Билеты выпущены по 100, 500 и 1,000 фунт. стерл. Заемъ реализованъ по 90,25 за 100.

Послѣдній внѣшній заемъ царствованія Николая I былъ заключенъ 8 іюля 1854 г., на покрытіе чрезвычайныхъ расходовъ Крымской кампаніи, на сумму въ 50 милл. руб. сер. и занесенъ въ Долговую Книгу подъ названіемъ «пятого 5⁰/₀ займа». Заемъ реализованъ при посредствѣ фирмъ барона Штиглицъ и К⁰ въ Петербургѣ, Гоппе и К⁰ въ Амстердамѣ и Мендельсона-Бартольдн въ Гамбургѣ, по курсу 89,76 за 100.

На ряду съ внѣшними займами, продолжались выпуски билетовъ Государственнаго Казначейства, сдѣлавшихся на нашемъ внутреннемъ рынкѣ излюбленной бумагой для помѣщенія текущихъ средствъ и мелкихъ сбереженій. Дѣйствительно, билеты Госу-

дарственного Казначейства представляли держателямъ значительныя выгоды и удобства: принося доходъ, они въ то же время обращались какъ наличныя деньги; цѣнность ихъ не подвергалась биржевымъ колебаніямъ; они принимались въ казенные платежи и залоги; переходили изъ рукъ въ руки, какъ бумаги на предъявителя, безъ всякихъ формальностей; наконецъ, проценты по нимъ уплачивались въ любомъ казначействѣ, а не въ одной Комиссіи Погашенія Долговъ, какъ это принято было въ отношеніи облигацій государственныхъ займовъ. 12 апрѣля 1840 г. были выпущены, для подкрѣпленія оборотовъ государственнаго казначейства, четыре новыя серіи (I—IV) билетовъ, уже въ металлической валютѣ, по 3 милл. руб. сер. въ каждой серіи. Достоинство билетовъ опредѣлено въ 50 руб. сер.; срокъ обращенія—восьмилѣтній; погашеніе должно было производиться въ послѣдніе четыре года; процентъ остался тотъ же (4,32%). Въ 1845 г., по указу 20 феврала, три послѣднія серіи, выпущенныя на ассигнаціи, замѣнены новыми тремя серіями (V—VII) въ металлической валютѣ. 21 января 1847 года, въ подкрѣпленіе суммъ, назначенныхъ на постройку С.-Петербурго-Московской желѣзной дороги, выпущены были четыре новыя серіи (VIII—XI) на 12 милл. руб. Въ 1848 г. наступилъ срокъ погашенія четырехъ серіямъ выпуска 1840 года, но указомъ 10 марта 1848 г. повелѣно было погасить лишь одну серію (I), а остальные три замѣнить новыми (XII, XIII, XIV). Въ томъ же году, по указу 10 іюля, послѣ-

довалъ выпускъ новыхъ 5 серій (XV—XIX), на сумму въ 15 милл. руб., «для облегченія оборотовъ государственнаго казначейства и доставленія оному средствъ къ безотлагательному выполненію чрезвычайныхъ расходовъ, необходимыхъ для охраненія безопасности Имперіи при постоянныхъ смутныхъ обстоятельствахъ въ разныхъ государствахъ Европы». Въ 1840 г., по случаю Венгерской компаніи, былъ произведенъ выпускъ пяти серій: 10 августа—XX и XXI серій, 21 октября — XXII и XXIII и 24 марта 1850 г.—XXIV серіи. Въ 1851 г. V серія была выкуплена, а 26 іюля 1853 г. VI и VII серіи замѣнены новыми—XXV и XXVI. Въ 1854 г., по случаю чрезвычайныхъ военныхъ расходовъ, выпущено десять новыхъ серій (XXVII—XXXVI), изъ нихъ четыре—для замѣны серій выпуска 1847 года, подлежавшихъ погашенію въ 1855 г., а шесть серій—для подкрѣпленія средствъ государственнаго казначейства. Такимъ образомъ, къ 1855 г. находилось въ обращеніи билетовъ Государственнаго Казначейства на 75 милл. руб. сер.

Однако ни внѣшніе займы, ни выпускъ билетовъ государственнаго казначейства не могли служить такимъ удобнымъ источникомъ государственнаго кредита, какимъ признавались въ эту эпоху нашего финансоваго управленія «позаимствованія» изъ государственныхъ кредитныхъ учрежденій. Притокъ частныхъ вкладовъ въ эти учрежденія былъ настолько значителенъ, что правительство даже затруднялось находить для нихъ выгодное и вѣрное помѣщеніе.

При такихъ обстоятельствахъ ссуды государственному казначейству, сначала изъ 6⁰/о, а затѣмъ изъ 5⁰/о, считались наилучшимъ способомъ помѣщенія капиталовъ. За послѣднія 15 лѣтъ царствованія Николая I долгъ Сохраннымъ Казнамъ утроился—съ 43 милл. руб. сер. въ 1840 г. до 145 милл. руб. сер. въ 1854 г., а долгъ Заемному Банку возросъ съ 110 милл. руб. сер. до 292 милл. руб. сер.

Къ концу царствованія Николая I (къ 1 января 1855 г.) состояло государственныхъ долговъ: записанныхъ въ Долговую Книгу (займы и долгъ Сохраннымъ Казнамъ)—475,7 милл. руб., Заемному банку—292 милл. руб., по выпуску билетовъ государственнаго казначейства — 75 милл. руб., всего 842 милл. руб.

ГЛАВА ЧЕТВЕРТАЯ.

Государственный долг Россіи въ царствованіе Александра II.

Царствованіе Александра II началось въ самый разгаръ Крымской кампаніи. Наши финансы переживали въ высшей степени критическій моментъ. Издержки на усиленные вооруженія, начались еще съ 1852 г. и вмѣстѣ съ тѣмъ стали чрезмѣрно возрастать дефициты. Въ 1853 году дефицитъ составлялъ 51.172,050 руб., въ 1854 г.—123,218,224 руб., въ 1855 г. — 261,850,317 руб. и въ 1856 году — 265.777,034 руб., всего за 4 года войны—702,017,625 руб. Хотя точно нельзя установить суммы расходовъ на Крымскую войну 1853—56 г.г., но, принимая во вниманіе, что въ предыдущее пятилѣтіе 1847—51 г.г. приходилось на годъ среднимъ числомъ около 55 милл. дефицита, можно около 500 милл. рублей поставить на счетъ издержекъ спеціально на эту войну. Лишь небольшая часть военныхъ расходовъ (около 12⁰/о) была покрыта долгосрочными займами, а именно ранѣе указаннымъ уже займомъ 1854 года въ 50 милл. руб. и другимъ займомъ, заключеннымъ 26 ноября 1855 года. Заемъ этотъ подъ названіемъ «шестого 5⁰/о займа» былъ заключенъ при посредствѣ банки-

ровъ Штиглицъ и К^о (С.-Петербургъ), Гоппе и К^о (Амстердамъ), Мендельсонъ-Бартольди (Гамбургъ) на 50 милл. р., по курсу 91,36. Для погашенія займа, посредствомъ покупки на биржѣ, ежегодно отчислялось около 2⁰/₀ съ нарицательной его суммы. Билеты шестого 5⁰/₀ займа впервые были выпущены на предъявителя; до того времени облигаціи выдавались обыкновенно на имя банкировъ, а банкиры уже отъ себя выпускали частныя облигаціи. Русское правительство съ такою точностью выполняло свои обязательства въ отношеніи заграничныхъ кредиторовъ, что даже въ разгаръ войны кредитъ Россіи не былъ поколебленъ, и заемъ 1855 года былъ реализованъ успѣшно.

Стремясь охранить государственный кредитъ за границей, финансовое управленіе воздерживалось отъ чрезмѣрнаго увеличенія внѣшней задолженности. Но такъ какъ для покрытія дефицита нужны были огромныя средства, то ничего не оставалось какъ широко пользоваться двумя внутренними источниками, а именно—выпускомъ кредитныхъ билетовъ и позаймствованіями изъ государственныхъ кредитныхъ установленій. Кредитныхъ билетовъ за 1854—1857 г.г. было выпущено на 402 милл. р.; изъ казенныхъ банковъ позаймствовано—218 милл. р. Весь долгъ государственнаго казначейства казеннымъ банкамъ возросъ къ 1 января 1858 г. до 521,3 милл. р. Расходъ по системѣ государственнаго кредита на уплату процентовъ и погашеніе, по внѣшнимъ и внутреннимъ долгамъ въ 1857 году составлялъ уже 54,3 милл. р.

Въ виду столь значительныхъ размѣровъ платежей по государственнымъ долгамъ Министерство Финансовъ признало необходимымъ понизить процентъ по ссудамъ государственному казначейству изъ казенныхъ банковъ съ 5 до 4⁰/₀, съ разсрочкой соответственнаго погашенія съ 37 лѣтъ на 56. Благодаря этой мѣрѣ достигалось сбереженіе въ расходахъ на 12 милл. р. Одновременно съ этимъ былъ пониженъ процентъ и по вкладамъ частныхъ лицъ въ государственныя кредитныя учрежденія — съ 4 до 3⁰/₀, а по вкладамъ правительственныхъ учреждений — до 1¹/₂⁰/₀; вмѣстѣ съ тѣмъ пониженъ былъ и процентъ по ипотечнымъ ссудамъ частнымъ лицамъ до 4⁰/₀, а погашеніе для ссудъ на срокъ въ 28 лѣтъ—до 2⁰/₀, для ссудъ же на срокъ въ 33 года—до 1¹/₂⁰/₀. Въ изданномъ по этому поводу указѣ отъ 20 іюля 1857 г. мѣры эти мотивировались желаніемъ устранить «предвидимые для банковыхъ установленій ущербы отъ скопленія весьма значительныхъ капиталовъ, которымъ установленія эти по свойству ихъ оборотовъ не могутъ доставить надлежащаго движенія, а равно съ цѣлью дать празднымъ капиталамъ направленіе, болѣе соответственное пользамъ государства». Между прочимъ имѣлось въ виду направить эти капиталы на покупку гарантированныхъ правительствомъ облигацій и акцій Главнаго Общества Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ, учрежденнаго въ началѣ 1857 года.

Пониженіе процента по вкладамъ вызвало быстрый отливъ ихъ изъ банковъ. Кассовая наличность банковъ скоро истощилась, а такъ какъ всѣ помѣщен-

ные въ банкахъ капиталы были отданы въ долгосрочныя ссуды частнымъ лицамъ и государственному казначейству, то явилось опасеніе, что банки не въ состояніи будутъ удовлетворять вкладчиковъ по истребованію капиталовъ. Поэтому рѣшено было, во-первыхъ, сдѣлать опытъ консолидаціи части вкладовъ—обмѣномъ вкладныхъ свидѣтельствъ на облигаціи новаго внутренняго займа и, во-вторыхъ, заключить внѣшній заемъ для подкрѣпленія кассъ государственныхъ кредитныхъ установленій.

Опытъ консолидаціи части вкладовъ казенныхъ банковъ произведенъ былъ на основаніи указа 13 марта 1859 г. объ открытіи подписки въ Заемномъ и Коммерческомъ Банкахъ, въ Сохранныхъ Казнахъ и Приказахъ Общественнаго Призрѣнія и нѣкоторыхъ уѣздныхъ казначействахъ на 4⁰/₀-ные непрерывно-доходные билеты съ цѣлью «предоставить банковымъ вкладчикамъ возможность болѣе выгоднаго и столь же вѣрнаго помѣщенія капиталовъ». Достоинство билетовъ опредѣлялось въ 250, 500, 1,000, 5,000, 10,000 и 100,000 руб. каждый. Непрерывно-доходнымъ билетамъ были присвоены особыя преимущества, которыхъ не имѣлъ ни одинъ изъ предыдущихъ государственныхъ займовъ. Такъ, уплата процентовъ производилась, кромѣ Комиссіи Погашенія Долговъ, также во всѣхъ уѣздныхъ казначействахъ. Переходъ билетовъ отъ одного лица къ другому былъ освобожденъ отъ всякихъ пошлинъ. Въ залоги по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ билеты принимались по номинальной цѣнѣ. Выкупъ

билетовъ могъ быть произведенъ не раньше, чѣмъ черезъ 20 лѣтъ. Всѣ эти преимущества не могли, однако, доставить непрерывно-доходнымъ билетамъ такого положенія, какое занимали вкладные билеты казенныхъ банковъ; послѣдніе, принося доходъ, въ то же время обращались какъ наличныя деньги и были свободны отъ колебаній на биржѣ, такъ какъ во всякое время, предъявленіемъ ихъ въ банкъ, могли быть превращены въ деньги. Къ 1 января 1860 г. подписка на 4⁰/₀ непрерывно-доходные билеты дала всего лишь 22,863,658 р.

Второй мѣрой для удовлетворенія вкладчиковъ послужилъ, какъ выше сказано, внѣшній заемъ. 20 марта 1859 г. былъ заключенъ 3⁰/₀ заемъ на 12 милл. фунт. стерл., при посредствѣ банкировъ Томсонъ, Бонаръ и К⁰ (Лондонъ и С.-Петербургъ) и Магнусъ (Берлинъ). Заемъ былъ выпущенъ въ англійской валютѣ. Достоинство билетовъ опредѣлено въ 100 и 1,000 фунт. стерл. Владѣльцамъ билетовъ предоставлялось перевести облигаціи займа, по паритету 1 ф. стерл. = 6 руб. 40 коп., въ русскую валюту, но при условіи обращенія этихъ облигацій въ именныя. Для погашенія 3⁰/₀ займа, посредствомъ покупки облигацій на биржѣ, отчислялось ежегодно 1¹/₂⁰/₀ съ нарицательной его суммы. Вслѣдствіе неблагопріятнаго состоянія денежнаго рынка въ Западной Европѣ, по случаю Итальянской войны 1859 года, 3⁰/₀ заемъ удалось реализовать лишь на сумму 7 милл. фунт. стерл., по курсу 64,3 за 100.

Такъ какъ средствъ, добытыхъ отъ выпуска не-

прерывно - доходныхъ билетовъ и внѣшняго займа, оказалось недостаточно для удовлетворенія усиленнаго истребованія вкладовъ, то правительство рѣшило ликвидировать старыя кредитныя учрежденія и открыть новыя на болѣе правильныхъ началахъ. 26 декабря 1859 года закрыть былъ пріемъ новыхъ вкладовъ во всѣ государственныя кредитныя учрежденія, кромѣ Коммерческаго Банка. Въ 1860 году (31 мая) Коммерческій Банкъ преобразованъ въ Государственный Банкъ. Для расчета съ вкладчиками были выпущены, на основаніи указа 1 сентября 1859 года, 5⁰/₀ банковые билеты. Выпускъ этихъ билетовъ возложенъ былъ первоначально на Коммерческій Банкъ, а затѣмъ на Государственный Банкъ. Право полученія 5⁰/₀ банковыхъ билетовъ было распространено и на лицъ, получившихъ временныя свидѣтельства на 4⁰/₀ непрерывно-доходные билеты. Банковыя билеты были выпущены достоинствомъ въ 100, 150, 500, 1,000, 5,000, 10,000, 25,000 руб. 5⁰/₀ банковымъ билетамъ были присвоены особыя преимущества. Билеты эти были выпущены именныя и на предъявителя, съ правомъ обращенія именныхъ въ предъявительскіе и наоборотъ. Переходъ билетовъ былъ упрощенъ: первоначально даже именныя билеты могли переходить изъ рукъ въ руки посредствомъ бланковой, никѣмъ не засвидѣтельствованной надписи, но въ послѣдствіе, съ 1865 года, требовалась надпись, засвидѣтельствованная нотаріусомъ. Банковыя билеты принимались въ залоги по обязательствамъ съ казною по нарицательной цѣнѣ. Билеты

обезпечивались не только имуществами, заложенными въ государственныхъ кредитныхъ установленіяхъ, но и всѣми средствами, состоявшими въ распоряженіи правительства. Погашеніе билетовъ полагалось производить по нарицательной цѣнѣ, посредствомъ ежегодныхъ тиражей въ теченіе 37 лѣтъ; для этой цѣли отчислялся 1⁰/₀ съ нарицательной суммы всѣхъ выпущенныхъ въ обращеніе билетовъ. Желавшіе получить обратно свой капиталъ, помѣщенный въ банковыхъ билетахъ, имѣли право заявить объ этомъ передъ тиражемъ, и въ такомъ случаѣ номера ихъ билетовъ назначались къ погашенію преимущественно передъ другими, незаявленными къ тиражу.

Въ виду всѣхъ этихъ преимуществъ и высокаго процента, первый выпускъ банковыхъ билетовъ достигъ суммы 277.532,250 р., причемъ право подписки на банковые билеты было предоставлено исключительно частнымъ вкладчикамъ; правительственныя учрежденія, дворянскія, сельскія и другія общества, благотворительныя учрежденія, церкви и монастыри могли превращать свои вклады лишь въ 4⁰/₀ непрерывно-доходные билеты. Къ 1 января 1862 г. обращено было въ 4⁰/₀ непрерывно-доходные билеты казенныхъ и общественныхъ вкладовъ на 146.984,737 руб. Тѣмъ не менѣе истребованіе вкладовъ наличными деньгами все еще продолжалось. Для удовлетворенія вкладчиковъ, не пожелавшихъ получить взаменъ своихъ вкладовъ 5⁰/₀ банковые билеты, понадобился новый заемъ. Реализація его поручена была 27 мая 1860 г. банкирамъ Берингъ и К⁰ (Лон-

донъ) и Годе и К^о (Амстердамъ) на сумму 8 милл. фунт. стерл. изъ $4\frac{1}{2}\%$. Погашеніе предположено производить ежегодными тиражами по нарицательной цѣнѣ, для чего ежегодно отчислялось $1\frac{1}{2}\%$ съ нарицательной суммы займа въ теченіи 67 лѣтъ. Проценты уплачивались по полугодіямъ въ Лондонѣ и Амстердамѣ. Заемъ былъ реализованъ не въ полной суммѣ, а всего лишь на 6,5 милл. фунт. стерл., по курсу $89,22\%$.

Дальнѣйшими мѣрами къ покрытію счета ликвидаціи государственныхъ кредитныхъ установленій послужили: установленіе особаго рода внутренняго безсрочнаго долга, подъ видомъ вѣчныхъ 5% вкладовъ, и выпускъ 4% металлическихъ билетовъ Государственнаго Банка. Указомъ 31 мая 1860 г. повелѣно нѣкоторые вклады благотворительныхъ учрежденій, преимущественно изъ Вдовьихъ Казенъ, перенести въ разрядъ вкладовъ на вѣчное время; такихъ вкладовъ записано всего на сумму 288,377 р. Затѣмъ, 16 декабря 1860 г., для подкрѣпленія средствъ Государственнаго Банка разрѣшено было выпустить особые 4% металлические билеты, достоинствомъ не ниже 300 р. сер. каждый, погашаемые ежегодными тиражами въ теченіи 41 года, посредствомъ отчисления ежегодно 1% съ нарицательной суммы всѣхъ выпущенныхъ билетовъ. Металлическіе билеты принимались во всѣхъ казенныхъ платежахъ наравнѣ съ билетами государственнаго казначейства. Такихъ 4% металлическихъ билетовъ Государственнаго Банка выпущено было на 36 милл. р.

Съ ликвидаціей старыхъ кредитныхъ учреждений, и выступленіемъ на путь широкихъ финансово-экономическихъ реформъ, особенно настоятельною потребностью представлялось преобразование нашей денежной системы. Огромные выпуски кредитныхъ билетовъ по случаю Крымской войны совершенно вытѣснили изъ обращенія звонкую монету. Бумажныя деньги, сдѣлавшись неразмѣнными, сильно понизились въ цѣнѣ и подвергались постояннымъ курсовымъ колебаніямъ, вредно отражавшимся на всей торгово-промышленной жизни. Государственный кредитъ также ослаблялся въ виду общаго недовѣрія капиталистовъ къ странамъ съ неразмѣннымъ бумажно-денежнымъ обращеніемъ. Сознавая необходимость упорядоченія денежной системы, финансовое управленіе, начиная съ 1860 года, неустанно стремилось къ введенію металлическаго обращенія. Въ 1862 году была сдѣлана попытка возстановленія размѣна кредитныхъ билетовъ. Для этой цѣли былъ заключенъ 14 апрѣля 1862 г. заемъ при посредствѣ банкировъ Н. Ротшильдъ (Лондонъ) и бр. Ротшильдъ (Парижъ), на сумму въ 15 милл. фунт. стерл. Заемъ занесенъ въ долговую книгу подъ названіемъ «седьмого 5⁰/о безсрочнаго займа 1862 года» и выпущенъ въ англійской валютѣ, по паритету 1 фунтъ стерлинговъ = 6 руб. 40 коп. = 25,2 франковъ. Правительство отказалось отъ права погашенія или выкупа займа въ теченіе 20 лѣтъ. Заемъ реализованъ былъ по курсу 91,25 за 100 и доставилъ 13.687,500 фунт. стерл., что въ кредитной валютѣ составило

94.382,130 рублѣй. На усиленіе размѣннаго фонда изъ этой суммы обращено было около 40 милл. р.; остальная же часть займа израсходована на покрытіе дефицитовъ 1863—1867 г.г.

Попытка возстановленія размѣна кредитныхъ билетовъ, какъ извѣстно, не увѣнчалась успѣхомъ, что не могло не оказать вреднаго вліянія на положеніе нашихъ финансовъ вообще и государственнаго кредита въ особенности. Затрудненія финансоваго управленія особенно усилились съ началомъ польскаго возстанія 1863 года, подавленіе котораго потребовало большихъ денежныхъ средствъ. Издержки по усмиренію польскаго возстанія 1863 года были покрыты: изъ выручки отъ седьмого 5⁰/₀ займа 1862 года (около 70 милл. р.); посредствомъ выпуска въ 1863—1864 г.г. билетовъ государственнаго казначейства на 57 милл. р.; выпускомъ 5⁰/₀ банковыхъ билетовъ на 10 милл. р. (указъ 2 іюня 1863 г.) и реализаціей 4⁰/₀ непрерывно-доходныхъ билетовъ на 5.030,000 р. Такъ какъ всѣхъ этихъ суммъ оказалось недостаточно для покрытія чрезвычайныхъ расходовъ того времени, то 3 апрѣля 1864 г. былъ заключенъ новый внѣшній заемъ у банкировъ Берингъ и К⁰ (Лондонъ) и Гопе и К⁰ (Амстердамъ). Заемъ этотъ, на сумму 6 милл. фунт. стерл. = 70.800,000 голланд. гульд., занесенъ въ долговую книгу подъ названіемъ «перваго 5⁰/₀ англо-голландскаго займа 1864 года». Въ указѣ о выпускѣ займа было объяснено, что реализуется онъ «для усиленія средствъ государственнаго казначейства, въ особенности на загра-

ничные расходы, вынужденные чрезвычайными обстоятельствами предшествовавшего года». Для погашения займа, в течение 37 летъ, отчислялось 1⁰/о съ нарицательной его суммы. Реализация займа произведена по курсу 83,48⁰/о; за вычетомъ всѣхъ расходовъ выручено 32,750,055 р. въ кредитной валютѣ. На одинаковыхъ условіяхъ заключенъ былъ 4 ноября 1866 г. и «второй 5⁰/о англо-голландскій заемъ», также на сумму 6 милл. фунт. стерл. Заемъ этотъ назначался «для обезпеченія заграничныхъ платежей государственнаго казначейства въ особенности по долговымъ обязательствамъ». Реализация произведена по курсу 83⁰/о, выручено 36,373,988 р. въ кредитной валютѣ.

Одновременно съ этимъ пришлось прибѣгнуть и къ внутреннему кредиту. 13 ноября 1864 г. и 14 февраля 1866 г. были выпущены два 5⁰/о внутреннихъ съ выигрышами займа, каждый въ 100 милл. руб. кред. Оба займа назначались для возврата Государственному Банку суммъ, позаимствованныхъ на сооруженіе желѣзныхъ дорогъ, для воспособленія дѣятельному сооруженію новыхъ желѣзныхъ дорогъ и для покрытія другихъ расходовъ. Съ цѣлью привлеченія къ этимъ займамъ вниманія широкихъ слоевъ общества, они снабжены были, кромѣ процентовъ, особой преміей въ видѣ лотерейныхъ выигрышей. Оба займа выпущены на совершенно одинаковыхъ условіяхъ, и лишь сроки оплаты купоновъ и дни тиражей выигрышей и погашенія назначены разные. Достоинство билетовъ (на предъявителя) опредѣлено

въ 100 руб. Погашеніе производится тиражами, два раза въ годъ, въ теченіе 60 лѣтъ, причемъ кромѣ нарицательной цѣны билетовъ уплачивается погасительная премія въ 20 руб., возвышающаяся по мѣрѣ приближенія срока выкупа займа, до 50 руб. Каждый заемъ раздѣленъ на 20 тыс. серій, по 50 билетовъ въ каждой. Въ теченіе первыхъ 30 лѣтъ тиражи и выигрыши производятся два раза въ годъ, по 600 тыс. въ каждый тиражъ; вторыя 30 лѣтъ—лишь разъ въ годъ, на сумму 600 тыс.; погашеніе же билетовъ во вторыя 30 лѣтъ усиливается на ту же сумму въ 600 тыс. руб. Всѣхъ выигрышей назначено въ каждый тиражъ 300, въ томъ числѣ 4 крупныхъ (200 тыс. 75 тыс., 40 тыс. и 25 тыс.), 36 среднихъ (отъ 1,000 до 10,000 руб.) и 260 мелкихъ (по 500 руб.). Въ общей сложности (процентовъ, выигрышей и погасительныхъ премій) государственное казначейство обязывалось уплачивать по каждому займу ежегодно 6,6 милл. руб. Первый выигрышный заемъ былъ реализованъ по курсу 98,6⁰/₁₀₀, и вся выручка составила 98,608,487 р. Второй заемъ удалось реализовать по курсу, 107,6 такъ какъ ко времени его выпуска билеты перваго займа уже успѣли подняться въ цѣнѣ до 117,25 руб. По второму займу выручено было 106,9 милл. р. Выигрышные займы скоро сдѣлались у насъ излюбленной бумагой для помѣщенія мелкихъ сбереженій. Чрезъ 10 лѣтъ послѣ выпуска биржевая цѣна этихъ займовъ уже болѣе чѣмъ вдвое превышала нарицательную стоимость. Въ виду частыхъ колебаній въ цѣнѣ до и послѣ тиражсѣ, внутренніе

займы 1864 и 1866 годовъ представляютъ собою до настоящаго времени широкое поле для спекуляціи.

Въ 1867 году былъ урегулированъ долгъ по выпуску 4⁰/о металлическихъ билетовъ Государственнаго Банка. До того времени билеты эти, выпускаемые съ 1860 года для расчета съ вкладчиками старыхъ кредитныхъ установленій, показывались лишь въ отчетахъ Государственнаго Банка; но такъ какъ уплата по нимъ процентовъ и погашенія лежала на обязанности государственнаго казначейства, то въ указѣ отъ 23 іюня 1867 г. было признано болѣе правильнымъ внести сумму выпущенныхъ 4⁰/о металлическихъ билетовъ, въ качествѣ особаго займа, въ государственную Долговую Книгу, всего на сумму 56.312,700 р.

Продолжая изыскивать мѣры къ приведенію въ порядокъ денежной системы, Министерство Финансовъ, съ одной стороны, стремилось къ накопленію золотого размѣннаго фонда (съ 1864 г. по 1875 г. размѣнный фондъ увеличился съ 55,7 до 229,3 милл. р.), съ другой—къ уменьшенію количества находившихся въ обращеніи кредитныхъ билетовъ. Для достиженія послѣдней цѣли былъ между прочимъ произведенъ, 11 іюля 1869 г., третій выпускъ 5⁰/о банковыхъ билетовъ на 15 милл. р. На соотвѣтственную сумму предположено было подвергнуть сожженію и кредитныхъ билетовъ. Выручено было по этому выпуску всего 12 милл. р., но кредитные билеты не были сожжены «вслѣдствіе неудовлетворительнаго состоянія кассы Банка и кризиса, постигшаго денежный

рынокъ». Лишь въ 1871 и 1872 г.г. было произведено сожженіе кредитныхъ билетовъ на 12 милл. р.

Затѣмъ наступилъ шестилѣтній періодъ, въ теченіе котораго не было заключаемо новыхъ займовъ, кромѣ специальныхъ желѣзнодорожныхъ. Въ этотъ періодъ не только исчезли хроническіе дефициты по росписи, но получались даже избытки доходовъ надъ расходами (въ 1875 году превышеніе доходовъ составляло 48,9 милл. рублей).

Начавшаяся война съ Турціей 1877 — 1878 г.г. потребовала значительныхъ затратъ со стороны государственнаго казначейства. Министерство Финансовъ должно было озаботиться заключеніемъ новыхъ внутреннихъ и внѣшнихъ займовъ. 6 ноября 1876 г. произведенъ четвертый выпускъ 5⁰/₀ банковыхъ билетовъ на 100 милл. р., причемъ въ дѣйствительности выручено было 91.763,436 р. 17 мая 1877 г. объявлено о выпускѣ «перваго 5⁰/₀ восточнаго займа» на сумму 200 милл. р. Погашеніе этого займа назначено въ теченіе 49 лѣтъ посредствомъ покупки облигацій на биржѣ, если цѣна билетовъ будетъ ниже номинальной, и тиражами по нарицательной цѣнѣ, если билеты будутъ стоять выше номинальной стоимости. Для привлеченія мелкихъ капиталовъ были допущены билеты достоинствомъ въ 50 руб. Выручка отъ займа въ 1877 — 1879 г.г. составила 174,607,416 р., или 87,3⁰/₀. 2 мая 1877 г. заключенъ былъ внѣшній 5⁰/₀ заемъ чрезъ посредство банкировъ Медельсонъ и К⁰ (Берлинъ), Парижской Учетной Конторы и банкировъ Липманъ, Розенталь и

К^о (Амстердамъ) на сумму 307,5 милл. марокъ == 375 милл. фр. == 180 милл. гульд. == 15 милл. фунт. стерл., съ погашеніемъ въ теченіе 37 лѣтъ. Въ счетъ займа названные банкиры выдали нашему правительству авансомъ 90 милл. р. золотомъ. Заемъ реализованъ по курсу 79⁰/₀, выручено въ кредитной валютѣ 106,4 милл. р. 11 августа 1878 г. выпущенъ второй 5⁰/₀ восточный заемъ, на сумму 300 милл. руб. кред., на одинаковыхъ условіяхъ съ первымъ восточнымъ займомъ, кромѣ выпуска билетовъ достоинствомъ въ 50 руб. Выручка въ 1878—1881 г.г. составила 276.527,432 руб., т. е. 92,176⁰/₀. Заемъ этотъ, также какъ и третій восточный, имѣлъ, между прочимъ, назначеніемъ изъятіе изъ обращенія части кредитныхъ билетовъ. 14 мая 1879 г. былъ выпущенъ третій 5⁰/₀ восточный заемъ на сумму въ 300 милл. р., на одинаковыхъ условіяхъ съ вторымъ восточнымъ займомъ. Выручка въ 1879—1882 г.г. составила 267.782,430 руб., т. е. 89,26⁰/₀.

10 февраля 1878 г. разрѣшено было выпускать краткосрочныя обязательства государственнаго казначейства, на срокъ отъ 3 мѣсяцевъ до 1 года, достоинствомъ въ 1,000 и 5,000 р., изъ 4¹/₂⁰/₀ годовыхъ. Въ 1878 году было произведено два выпуска этихъ обязательствъ, по 50 милл. р. каждый, срокомъ на 6 мѣсяцевъ. Впрочемъ краткосрочныя обязательства государственнаго казначейства почти не поступали въ обращеніе, а служили для обезпеченія части долга государственнаго казначейства Государственному Банку.—

Въ царствованіе Александра II въ системѣ нашего государственнаго кредита появились два вида специальныхъ долговъ: долгъ по выкупной операціи и желѣзнодорожный.

Появленіе долга по выкупной операціи находится въ тѣсной связи съ крестьянской реформой. Освобожденіе крестьянъ отъ крѣпостной зависимости послѣдовало при непосредственномъ содѣйствіи правительства крестьянамъ къ выкупу въ собственность находившихся въ ихъ пользованіи помѣщичьихъ земель. Содѣйствіе это выразилось въ выдачѣ выкупныхъ ссудъ, соотвѣтственно оцѣнкѣ выкупаемыхъ земель, выведенной по капитализаціи оброка, назначеннаго съ крестьянъ по уставной грамотѣ въ пользу помѣщика. При выдачѣ помѣщику выкупной ссуды, изъ нея вычитался состоявшій на имѣніи долгъ кредитнымъ установленіямъ, остальная же сумма выдавалась государственными 5⁰/₀ банковыми билетами; мелкія суммы ниже 50 руб., которыя не могли быть выданы банковыми билетами, уплачивались наличными деньгами. Въ счетъ капитальной суммы ссуды зачитывались проценты, выросшіе по текущему купону банковыхъ билетовъ по срокъ ссуды. Такъ какъ правительство опасалось, что появленіе на фондовыхъ рынкахъ огромнаго количества 5⁰/₀ банковыхъ билетовъ 2 выпуска, выдаваемыхъ помѣщикамъ въ счетъ выкупныхъ ссудъ, повлечетъ за собою пониженіе ихъ биржевой цѣны, то постановлено было большую часть ссуды выдавать не 5⁰/₀ банковыми билетами, а процентными

бумагами иного типа, преимущественно именными, безъ отрѣзныхъ купоновъ, и представляющими значительныя формальныя затрудненія для передачи ихъ отъ одного владѣльца къ другому. На этомъ основаніи въ первые годы выкупной операціи въ счетъ выкупныхъ ссудъ, кромѣ банковыхъ билетовъ, были назначаемы: 5⁰/₀ выкупныя свидѣтельства, 5¹/₂⁰/₀ непрерывный доходъ, выдаваемый по «письямъ» Предсѣдателя Главнаго Выкупнаго Учрежденія; 5¹/₂⁰/₀ непрерывно-доходныя свидѣтельства; 5¹/₂⁰/₀ ассигнованный доходъ безъ выдачи свидѣтельствъ и, наконецъ, наличныя деньги.

5⁰/₀ выкупныя свидѣтельства были выдаваемы до 1874 въ счетъ выкупныхъ ссудъ по имѣніямъ, въ которыхъ крестьяне состояли на оброкѣ. Выкупная ссуда могла быть выдаваема банковыми билетами лишь въ тѣхъ случаяхъ, когда она, за исключеніемъ банковаго долга, не превышала 1,000 руб. Ссуды, превышавшія тысячу рублей, были выдаваемы частью билетами, частью свидѣтельствами, причемъ сумма этихъ послѣднихъ опредѣляемая по особому расчету, по сравненію съ суммою билетовъ, была тѣмъ больше, чѣмъ въ большемъ размѣрѣ была назначаема ссуда. Выкупныя свидѣтельства были выдаваемы только именныя, причемъ передача ихъ въ другія руки могла быть производима «не иначе, какъ крѣпостнымъ порядкомъ, установленнымъ для продажи недвижимыхъ имѣній, но безъ взима-нія крѣпостныхъ пошлинъ». Проценты по банковымъ билетамъ были уплачиваемы какъ казначей-

ствами, такъ и учрежденіями Государственнаго Банка; проценты же по выкупнымъ свидѣтельствамъ уплачивались лишь въ казначействахъ. Выкупныя свидѣтельства отрѣзныхъ купоновъ не имѣли; для полученія процентовъ необходимо было предъявить самыя свидѣтельства, причемъ казначейства при уплатѣ процентовъ дѣлали на нихъ надлежащую надпись и ставили установленный штемпель. Погашеніе свидѣтельствъ производилось посредствомъ обмѣна ихъ на банковые билеты, причемъ по истеченіи первыхъ пяти лѣтъ была обмѣниваема третья часть суммы, заключавшейся въ свидѣтельствѣ, по истеченіи слѣдующихъ пяти лѣтъ еще одна треть первоначальной суммы свидѣтельства, засимъ по истеченіи новыхъ пяти лѣтъ билеты назначались на остальную сумму. Назначеніе выкупныхъ свидѣтельствъ въ счетъ выкупныхъ ссудъ прекращено Высочайше утвержденнымъ 23 апрѣля 1874 г. мнѣніемъ Государственнаго Совѣта; выкупныя же свидѣтельства, выпущенныя въ прежнее время и оставшіяся еще въ обращеніи, мнѣніемъ Государственнаго Совѣта, Высочайше утвержденнымъ 1 апрѣля 1875 г., повелѣно полностью обмѣнять на 5⁰/₀ банковые билеты, не ожидая истеченія пятилѣтнихъ сроковъ.

По имѣніямъ, въ которыхъ крестьяне состояли на издѣльной повинности, взаменъ 5⁰/₀ выкупныхъ свидѣтельствъ, часть ссуды была выдаваема, въ силу Высочайше утвержденного 27 іюня 1862 г. мнѣнія Государственнаго Совѣта, 5¹/₂⁰/₀ свидѣтельствами по выкупу (рентами). Въ первые годы выкупа 5¹/₂⁰/₀ не-

прерывный доходъ былъ назначае́мъ посредствомъ извѣщеній (писемъ) Предсѣдателя Главнаго Выкупнаго учрежденія на имя владѣльцевъ выкупныхъ ссудъ. Но съ 1864 г., по распоряженію Министра Финансовъ Рейтерна, на полученіе $5\frac{1}{2}\%$ дохода были выдаваемы, согласно назначенію Главнаго Выкупнаго Учрежденія, особыя свидѣтельства, написанныя на бланкахъ, отпечатанныхъ въ Экспедиціи заготовленія государственныхъ бумагъ. Свидѣтельства эти, въ отношеніи присвоенныхъ имъ преимуществъ и порядка уплаты процентовъ, подлежали правиламъ, установленнымъ по 5% выкупнымъ свидѣтельствамъ, и также не имѣли отрѣзныхъ купоновъ. Выпускъ въ обращеніе $5\frac{1}{2}\%$ свидѣтельствъ прекращенъ въ 1870 г., на основаніи Высочайше утвержденнаго 7 декабря 1870 г. мнѣнія Государственнаго Совѣта, коимъ повелѣно выкупныя ссуды по всѣмъ имѣніямъ, какъ оброчнымъ, такъ и издѣльнымъ, назначать къ выдачѣ 5% банковыми билетами и 5% выкупными свидѣтельствами въ опредѣленной соразмѣрности. Что касается $5\frac{1}{2}\%$ свидѣтельствъ, уже выпущенныхъ въ обращеніе, то они не были обмѣнены на 5% банковые билеты, какъ выкупныя свидѣтельства, а были оставлены въ обращеніи; затѣмъ Высочайше утвержденнымъ 23 апрѣля 1874 г. мнѣніемъ Государственнаго Совѣта постановлено обмѣнять эти свидѣтельства на $5\frac{1}{2}\%$ свидѣтельства новаго образца, которыя были снабжены отрѣзными купонами и, въ отношеніи присвоенныхъ имъ преимуществъ и порядка

уплаты процентовъ, были приравнены къ 5⁰/о банковымъ билетамъ перваго и втораго выпусковъ.

На основаніи законовъ, изданныхъ 15 августа 1863 г., 30 января и 20 мая 1864 г., въ губерніяхъ Сѣверо и Юго-западныхъ и въ Бѣлорусскомъ краѣ выкупныя ссуды были назначаемы 5¹/₂⁰/о непрерывнымъ доходомъ безъ выдачи свидѣтельствъ. Доходъ этотъ былъ назначаемъ отдѣльными распоряженіями Департамента государственнаго казначейства, по полученіи которыхъ мѣстныя казначейства выдавали назначенныя въ доходъ суммы въ установленные сроки, по предъявленіи помѣщиками письменныхъ объявленій. Назначеніе 5¹/₂⁰/о дохода, безъ выдачи свидѣтельствъ, прекращено въ 1871 г., и съ того времени всѣ ссуды по этимъ губерніямъ были выдаваемы на общихъ основаніяхъ, т. е. 5⁰/о банковыми билетами и 5⁰/о выкупными свидѣтельствами (до прекращенія выдачи послѣднихъ въ 1874 г.).

По закону, изданному 19 февраля 1861 года, помѣщикамъ, заявившимъ о томъ «при представленіи своемъ о выкупной сдѣлкѣ», предоставлено выдавать наличныя деньги по нарицательной стоимости банковыхъ билетовъ, причемъ убытокъ отъ продажи билетовъ ниже нарицательной цѣны подлежалъ отнесенію на запасный капиталъ выкупной операціи. Выдача наличныхъ денегъ взаменъ банковыхъ билетовъ прекращена въ 1874 г.

Къ 1 января 1881 г. разрѣшено было выкупныхъ ссудъ на 748,5 милл. р.; въ счетъ этой суммы удержано долговъ помѣщиковъ по займамъ изъ старыхъ кредит-

ныхъ установленій, переведенныхъ на выкупную операцію, на 302,7 милл. р.; выданы: 5⁰/₀ банковые билеты 2 выпуска на 168,3 милл. р., 5⁰/₀ выкупныя свидѣтельства на 191,5 милл. р., 5¹/₂⁰/₀ непрерывный доходъ по письмамъ Предсѣдателя Главнаго Выкупнаго Учрежденія на 4,6 милл. р., 5¹/₂⁰/₀ ассигнованный доходъ безъ выдачи свидѣтельствъ на 10,3 милл. р., 5¹/₂⁰/₀ выкупныя свидѣтельства (ренды) на 67,3 милл. р.; наконецъ, суммы, зачтенныя по купонамъ 5⁰/₀ банковыхъ билетовъ 2 выпуска, удержанныя на снятіе запрещеній, а равно остатки въ мелкихъ суммахъ, подлежавшіе выдачѣ наличными, составили, въ общей сложности, 3,8 милл. р.—

Возникновеніе желѣзнодорожнаго долга связано съ принятой правительствомъ при сооруженіи частными обществами желѣзныхъ дорогъ системой гарантіи дохода на затраченные въ желѣзнодорожное дѣло капиталы. Въ это время въ системѣ гарантіи дохода усматривали единственное средство къ привлеченію частныхъ (въ особенности иностранныхъ) капиталовъ въ желѣзнодорожныя предпріятія. Сознавая крайнюю важность сооруженія желѣзнодорожной сѣти въ интересахъ государственной безопасности и развитія производительныхъ силъ страны, правительство рѣшило не останавливаться ни предъ какими жертвами для ускоренія дѣла сооруженія желѣзныхъ дорогъ. Впервые въ 1857 году 5⁰/₀ гарантія дохода дана была по концессіи на сооруженіе Варшавско-Бромбергской ж. д. Затѣмъ, при учрежденіи въ томъ же году, Главнаго Общества Россійскихъ

ж. д. была выдана 5⁰/₀ гарантія на весь акціонерный капиталъ Общества. Выдача желѣзнодорожныхъ гарантій привела къ тому, что казнѣ приходилось ежегодно производить крупныя приплаты акціонерамъ, такъ какъ бѣольшая часть желѣзныхъ дорогъ вначалѣ не приносила чистаго дохода. По мѣрѣ расширенія желѣзнодорожной сѣти росли и расходы правительства по приплатамъ за гарантированныя акціи и облигаціи. Мало-по-малу приплаты эти превратились въ постоянную крупную статью бюджета по системѣ государственнаго кредита (къ 1 января 1881 года статья эта составляла слишкомъ 19 милл. руб.). Наконецъ, въ виду того, что конкуренція отдѣльныхъ желѣзнодорожныхъ обществъ на европейскомъ денежномъ рынкѣ при помѣщеніи облигаціонныхъ займовъ вредно отражалась на условіяхъ реализаціи, правительство рѣшилось выпустить общій «консолидированный» желѣзнодорожный заемъ и уже отъ себя распредѣлить выручку отъ него соотвѣтственно нуждамъ желѣзныхъ дорогъ. Въ указѣ 9 января 1870 г. выпускъ консолидированныхъ облигацій желѣзныхъ дорогъ мотивировался необходимостью «образованія денежныхъ средствъ на сооруженіе и окончательное устройство принадлежавшихъ правительству желѣзныхъ дорогъ и на воспособленіе дальнѣйшаго развитія сѣти желѣзныхъ дорогъ въ Имперіи вообще». Заемъ, на сумму 12 милл. фунт. стерл., изъ 5⁰/₀, съ погашеніемъ въ теченіе 81 года по нарицательной цѣнѣ, былъ заключенъ черезъ посредство Н. Ротшильдъ (Лондонъ) и бр. Ротшильдъ (Па-

рижъ). Курсъ реализаціи опредѣлился въ 76⁰/₀. Выручка составила 73.982,021 руб. кр. и обращена была на приобрѣтеніе казной облигацій Ивано-Кинешемской, Либавской, Грязе-Царицынской, Воронежско-Ростовской и Московско-Курской желѣзныхъ дорогъ. 17 февраля 1871 г. послѣдовалъ второй выпускъ консолидированныхъ облигацій желѣзныхъ дорогъ на ту же сумму (12 милл. фунт. стерл.), чрезъ посредство тѣхъ же банкировъ и на тѣхъ же условіяхъ, что и первый выпускъ. Курсъ реализаціи опредѣлился въ 79⁰/₀, выручка составила 71.422,063 руб. кр. (менѣе, чѣмъ по первому выпуску вслѣдствіе повышенія курса кредитнаго рубля). Засмъ обращенъ былъ на приобрѣтеніе облигацій Московско-Брестской, Одесской, Рнго-Больдерасской, Тамбово-Саратовской и Поти-Тифлисской желѣзныхъ дорогъ. Третій выпускъ консолидированныхъ желѣзнодорожныхъ облигацій, въ силу указа 27 марта 1872 г., на сумму 15 милл. фут. стерл., былъ помѣщенъ на тѣхъ же условіяхъ и чрезъ посредство тѣхъ же банкировъ, какъ и первые два выпуска. Засмъ доставилъ 96.948,959 руб. кр., (т. е. 87⁰/₀), обращенные на приобрѣтеніе облигацій Кіево-Бресткой, Лозово-Севастопольской, Ландварово-Роменской, Харьково-Николаевской, Воронежско-Ростовской, Грязе-Царицынской и Одесской желѣзныхъ дорогъ. 1 ноября 1873 г. послѣдовалъ четвертый выпускъ консолидированныхъ желѣзнодорожныхъ облигацій на сумму 15 милл. фунт. стерл., чрезъ тѣхъ же банкировъ и на прежнихъ условіяхъ. Реализаціонный курсъ опредѣлился

въ 91⁰/₀. Выручка составила 99.112,995 руб. и была израсходована на приобретение облигаций Балтійской, Привислинской, Фастовской, Оренбургской, Уральской, Горнозаводской, Бресто-Граевской, Ландварово-Роменской, Ряжско-Вяземской и Митавской желѣзныхъ дорогъ. 29 марта 1875 г. выпущенъ пятый консолидированный желѣзнодорожный заемъ, на сумму 15 милл. фунт. стерл., чрезъ тѣхъ же банкировъ, но уже изъ 4¹/₂⁰/₀; часть этого займа реализована была непосредственно чрезъ Государственный Банкъ (6,5 милл. фунт. стерл.). Курсъ реализации опредѣлился въ 91⁰/₀. Выручено 85.780,244 руб., которые израсходованы на приобретение облигаций Потти-Тифлисской, Ряжско-Вяземской, Ростово-Владикавказской, Моршанско-Сызранской, Либавской, Новоторжской, Привислинской, Фастовской, Оренбургской, Ландварово-Роменской, Митавской, Балтійской и Бресто-Граевской желѣзныхъ дорогъ. 12 мая 1880 г. последовалъ шестой выпускъ консолидированныхъ желѣзнодорожныхъ облигаций на сумму 150 милл. рублей мет., изъ 4⁰/₀, съ погашеніемъ по нарицательной цѣнѣ въ теченіе 81 года. Въ реализаціи займа приняли участіе Дисконтное общество (Берлинъ) и банкиры Блейхредеръ, Мендельсонъ и Варшауэръ (въ Берлинѣ), А. Беренсъ и сынъ (въ Гамбургѣ), бр. Зульцбахъ, М. А. Ротшильдъ (во Франкфуртѣ на Майнѣ), Липманъ и Розенталь (въ Амстердамѣ) и Парижская Учетная Контора. Реализаціонный курсъ опредѣлился въ 75⁰/₀. Выручку по займу доставила 168.941,676 руб. кр. и была распределена

между 18 желѣзными дорогами: (Балтійской, Донецкой, Козлово-Воронежской, Курско-Харьково-Азовской, Либаво-Роменской, Лозово-Севастопольской, Моршанско-Сызранской, Московско-Брестской, Новгородской, Орловско-Грязской, Привислинской; Путиловской, Ростово - Владикавказской, Ряжско-Моршанской, Тамбово-Саратовской, Уральской, Харьковско-Николаевской и Юго-Западными ж. д.).—

Въ теченіе 1855—1881 г.г. было выпущено 47 новыхъ серій билетовъ государственнаго казначейства на 141 милл. р.; прежнія же 25 серій, выпущенныя въ обращеніе до 1855 года, по мѣрѣ наступленія сроковъ обмѣнивались на новыя серіи; такимъ образомъ къ 1 января 1881 г. въ обращеніи находилось 72 серіи на 216 милл. р. Съ 1860 года, именно съ LVI серіи, билеты государственнаго казначейства стали снабжаться купонами, вмѣсто 8 квадратовъ въ срединѣ оборотной стороны билетовъ, для приложенія штемпелей при полученіи процентовъ.—

Къ 1 января 1881 г. числилось государственныхъ долговъ (по перечисленіи металлическихъ рублей и иностранной валюты въ кредитные рубли, по курсу 1 руб. мет. = 1 руб. 50 коп. кред.): процентнаго государственнаго долга—2,478,5 милл. р., специальныхъ долговъ: по выкупной операціи — 445,9 милл. р., желѣзнодорожныхъ долговъ—1,895,5 милл. р., долговъ по ликвидаціи бывшихъ кредитныхъ установленій—66 милл. р.; итого специальныхъ долговъ—2,407,4 милл. р.; всего процентныхъ государственныхъ долговъ —

4,885,9 милл. р. Изъ сравненія этихъ цифръ съ состояніемъ государственнаго долга къ концу царствованія Николая I оказывается, что процентный долгъ возросъ съ 872 милл. р. до 4.885,9 милл. р.

ГЛАВА ПЯТАЯ.

Государственный долг Россіи въ царствованіе Александра III.

Въ началѣ 80-хъ г.г. наши финансы еще не оправились отъ тяжелаго положенія, въ которое оно были поставлены войной 1877—78 г.г., потребовавшей заключенія новыхъ займовъ на 916 милл. рублей. Вслѣдствіе такого увеличенія государственнаго долга, сильно возрасли расходы по системѣ государственнаго кредита. Въ 1880 г. они достигли 239 милл. руб. Такое увеличеніе платежей по государственному долгу, составлявшихъ уже болѣе третьей части всей суммы государственныхъ расходовъ, явилось одною изъ главныхъ причинъ появленія въ нашемъ бюджетѣ значительныхъ дефицитовъ, для покрытія которыхъ приходилось прибѣгать къ новымъ займамъ. Необходимость заключенія новаго займа вызывалась также и обязательствами, возложенными на государственное казначейство указомъ 1 января 1881 г. Согласно этому указу, на государственное казначейство возложена была обязанность уплачивать ежегодно Государственному Банку по 50 милл. руб. для изыятія изъ обращенія временно выпущенныхъ кредитныхъ билетовъ впредь до полного погашенія долга

государственного казначейства по временному выпуску (въ 400 милл. руб.). Но уже въ 1881 г. средства казны оказались недостаточными для выполненія финансовой программы, намѣченной въ указѣ 1-го января 1881 г. Въ то же время кассовая наличность въ Государственномъ Банкѣ значительно сократилась (въ теченіе августа 1881 г. съ 128 милл. до 99 милл. руб.). При такихъ обстоятельствахъ признано было необходимымъ подкрѣпить средства Государственного Банка и Казначейства посредствомъ выпуска займа. Наиболее удобной формой былъ признанъ выпускъ банковыхъ билетовъ. 22 октября 1881 г. произведенъ пятый выпускъ 5⁰/₀ банковыхъ билетовъ на 100 милл. руб. Заемъ былъ реализованъ Государственнымъ Банкомъ, посредствомъ подписки, по 92¹/₄. Изъ вырученныхъ 90,9 милл. руб. было обращено на уплату суммы, причитавшейся на основаніи указа 1 января 1881 г. Государственному Банку за 1881 г., 50 милл. руб.; остальная же часть должна была служить для подкрѣпленія средствъ государственнаго казначейства.

Для предоставленія государственному казначейству дальнѣйшихъ средствъ на уплату Государственному Банку по 50 милл. руб., правительство признало необходимымъ заключить новый заемъ, въ формѣ 6⁰/₀ золотой ренты. Въ виду низкихъ вексельныхъ курсовъ заемъ заключенъ былъ въ металлической валютѣ. Назначеніе высокаго размѣра процента по займу имѣло цѣлью способствовать реализаціи его по цѣнѣ, возможно близкой къ нарицательной, такъ какъ Министерство Финансовъ предполагало, съ улуч-

шеніемъ финансоваго положенія, приступитъ немедленно къ конверсіи или къ выкупу 6⁰/о золотой ренты. 2 ноября 1883 г. была объявлена Государственнымъ Банкомъ подписка на эту ренту, всего на сумму въ 50 милл. руб. Курсъ реализаціи опредѣлился въ 98⁰/о; въ кредитной валютѣ вся выручка по займу составила 76,3 милл. руб.

Выпускъ непрерывнодоходной ренты и въ послѣдующее время признавался Министерствомъ Финансовъ наиболее цѣлесообразнымъ способомъ уплаты Государственному Банку суммъ, причитавшихся ему на погашеніе кредитныхъ билетовъ; но въ виду невыгодности реализаціи займовъ въ опредѣленные сроки, безотносительно къ благопріятному или неблагопріятному положенію денежнаго рынка, признано было болѣе удобнымъ расчитываться съ Государственнымъ Банкомъ посредствомъ передачи ему ренты, которую Банкъ долженъ былъ реализовать по мѣрѣ возможности. Въ 1884 г. Государственному Банку передано 5⁰/о ренты на 25 милл. руб. кред. и на 20 милл. золотомъ. Ренты эти были реализованы въ 1885 г., чрезъ посредство синдиката берлинскихъ и петербургскихъ банковыхъ фирмъ, по цѣнѣ около 88,35⁰/о. Въ 1885—87 г.г. Государственному Банку было передано 5⁰/о ренты всего на 108 милл. зол., но эта рента не поступала въ обращеніе и въ послѣдствіи была уничтожена.

Новый внѣшній заемъ былъ выпущенъ въ 1887 г., въ виду предусматривавшагося по государственной росписи на этотъ годъ дефицита, обусловленнаго

чрезвычайными расходами на сооружение желѣзныхъ дорогъ. 7 марта 1887 г. состоялся указъ о выпускѣ 4⁰/₀ внутренняго займа, на 100 милл. руб., погашаемаго ежегодными тиражами въ теченіе 80 лѣтъ. Объявленная Государственнымъ Банкомъ подписка по цѣнѣ 84⁰/₀ дала 83 милл. руб.

Вслѣдствіе дальнѣйшей потребности въ средствахъ на желѣзнодорожное строительство, въ 1891 г. заключенъ былъ новый заемъ. Въ виду общаго пониженія процента на денежномъ рынкѣ избрана была форма 3⁰/₀ золотого займа. Реализація этого займа, выпущеннаго на основаніи указа 17 сентября 1891 г. на 125 милл. руб., была возложена на синдикатъ иностранныхъ и русскихъ банкировъ, но встрѣтила затрудненіе въ значительно ухудшившихся условіяхъ денежнаго рынка. На размѣщеніе займа потребовалось почти два года; общая выручка составила всего 95 милл. руб. золотомъ.—

Въ 1893 г. для усиленія наличности государственнаго казначейства, сократившейся вслѣдствіе неурожаевъ 1891 и 1892 г.г. и вызванныхъ этими неурожаями расходовъ, рѣшено было произвести внутренній 4¹/₂⁰/₀ заемъ на сумму въ 100 милл. руб. Реализація займа произведена была Государственнымъ Банкомъ по цѣнѣ отъ 96 до 99³/₄⁰/₀ и дала чистой выручки 96,8 милл. руб.

На ряду съ выше перечисленными новыми государственными займами, необходимо отмѣтить еще слѣдующія узаконенія, относящіяся къ кредитнымъ опе-

раціямъ правительства. 15 января 1885 г. состоялось Высочайше утвержденное мнѣніе Государственного Совѣта о сліяніи суммъ выкупной операціи съ общими средствами государственнаго казначейства и о внесеніи въ Государственную Долговую Книгу обязательствъ по выкупной операціи. Такъ какъ всѣ расходы по оплатѣ процентовъ и погашенія по выкупнымъ свидѣтельствамъ покрывались изъ поступленій отъ выкупныхъ платежей крестьянъ, то новый законъ не вызывалъ какихъ-либо новыхъ затратъ со стороны государственнаго казначейства, а имѣлъ въ виду лишь упрощеніе порядка государственнаго счетоводства. Напротивъ, пересрочка 5⁰/₀ банковыхъ билетовъ перваго (1859 г.) и дополнительнаго (1863 г.) выпусковъ, состоявшаяся на основаніи указа 20 ноября 1887 г., были предприняты Министерствомъ Финансовъ въ видахъ сокращенія расходовъ по системѣ государственнаго кредита. Дѣйствительно, благодаря пересрочкѣ 5⁰/₀ банковыхъ билетовъ на сумму въ 123 милл. руб. на новыя 37 лѣтъ, расходъ по погашенію этихъ билетовъ ежегодными тиражами сократился въ 1888 г. на 8,75 милл. руб., а въ 1889 г. на 9,07 милл. руб.—

Къ началу 80-хъ годовъ средства для сооруженія желѣзныхъ дорогъ, входившія въ составъ особаго желѣзнодорожнаго фонда и добытыя посредствомъ шести выпусковъ консолидированныхъ желѣзнодорожныхъ облигацій и отчисленіями изъ другихъ источниковъ, совершенно истощились. Въ видахъ изысканія средствъ для оживившейся строитель-

ной желѣзнодорожной дѣятельности правительство вновь стало разрѣшать желѣзнодорожнымъ обществамъ выпускать отдѣльные облигаціонные займы. Такъ были выпущены облигаціи Главнаго Общества Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ, Московско-Рязанской, Рязанско-Козловской, Московско-Курской, Курско-Кіевской, Рыбинско-Бологовской, Закавказской, Владикавказской, Юго-Западныхъ, Лодзинской, Ивангородъ - Домбровской, Курско - Харьковско - Азовской, Козлово-Воронежско-Ростовской, Орловско-Грязской и Фастовской желѣзныхъ дорогъ. Наряду съ этимъ, 28 марта 1884 г., произведенъ былъ седьмой выпускъ 5⁰/₀ консолидированныхъ облигацій, на сумму 15 милл. фунт. стерл., съ погашеніемъ тиражами въ 81 годъ. Реализація этого займа, порученная синдикату иностранныхъ банкировъ по цѣнѣ 86⁷/₈⁰/₀, произведена была вполне удачно. Сумма, вырученная отъ седьмого консолидированнаго желѣзнодорожнаго займа, не была занесена на счетъ особаго желѣзнодорожнаго фонда, такъ какъ, еще въ силу указа 9 января 1882 года, этотъ особый фондъ, за истощеніемъ его средствъ, былъ закрытъ, и вмѣстѣ съ тѣмъ было признано излишнимъ вести особый счетъ ресурсамъ на желѣзнодорожныя сооруженія. Выручку отъ седьмого выпуска консолидированнаго желѣзнодорожнаго займа предположено было распределить между казенными желѣзными дорогами—Сибирской, Екатеринбургско-Тюменской, Екатерининской, Харьковско-Николаевской, Тамбово-Саратовской и Баскунчакской, всего на 9,3 милл. фунт.

стерл. и частными желѣзными дорогами—Уральской, Московско-Брестской, Донецкой, Орловско-Грязской, Путиловской, Либаво-Роменской и Юго-Западныхъ, всего на 5,6 милл. фунт. стерл., но изъ общей суммы займа было удержано правительствомъ 28,6 милл. руб. въ возвратъ прежнихъ ссудъ этимъ обществамъ. По государственной росписи на 1886 г. предполагено было возратить государственному казначейству 45 милл. руб., израсходованные на сооруженіе слѣдующихъ семи желѣзныхъ дорогъ: Барановичи-Бѣлостокской, Брестъ-Холмской, Гомель-Брянской, Риги-Псковской, Ржевъ-Вяземской и Средне-Азіатской. Кромѣ того, предвидѣлись и дальнѣйшія затраты на желѣзнодорожное строительство. Въ виду этого рѣшено было выпустить новый заемъ на 100 милл. руб., но уже не съ погашеніемъ въ опредѣленные сроки, какъ это дѣлалось при консолидированныхъ займахъ, выпускавшихся для надобностей частныхъ желѣзнодорожныхъ обществъ, дѣйствующихъ въ предѣлахъ срока концессій, а въ видѣ желѣзнодорожной ренты. Для большаго успѣха операціи рѣшено было на облигаціяхъ новаго займа обозначить желѣзныя дороги, на сооруженіе которыхъ предназначался заемъ. Последнее должно было служить удостовѣреніемъ, что правительство обращается къ кредиту не для покрытія дефицитовъ по росписи обыкновенныхъ доходовъ и расходовъ, а для производительной цѣли сооруженія новыхъ желѣзныхъ дорогъ. Указъ о выпускѣ 5% желѣзнодорожной ренты на 100 милл. руб. состоялся 13 мая 1886 г. Реализація была про-

изведена Государственнымъ Банкомъ по цѣнѣ $99\frac{1}{2}\%$. Подписка превысила болѣе, чѣмъ въ 20 разъ, нарицательную сумму займа.

Въ концѣ 80-хъ годовъ условія реализаціи частныхъ желѣзнодорожныхъ облигацій, вслѣдствіе значительнаго количества выпусковъ, сдѣлались сравнительно невыгодными. Въ виду этого правительство рѣшило прибѣгнуть опять къ формѣ консолидированныхъ желѣзнодорожныхъ облигацій. Указомъ 9 марта 1890 г. разрѣшенъ былъ выпускъ $4\frac{1}{2}\%$ внутренняго желѣзнодорожнаго займа на сумму 75 милл. руб. кред. нариц., съ возложеніемъ реализаціи на Государственный Банкъ; выручка отъ займа составила 69,5 милл. руб. ($92,7\%$). По образцу этого займа произведенъ былъ въ 1892 г. (20 марта) второй выпускъ $4\frac{1}{2}\%$ внутренняго консолидированнаго желѣзнодорожнаго займа, на 75 милл. руб. кред. нариц.; выручка по займу составила 72,3 милл. руб. Изъ вырученныхъ по желѣзнодорожнымъ консолидированнымъ займамъ въ 1890 и 1892 г.г. 141,8 милл. руб. выдано было желѣзнодорожнымъ обществамъ на сооруженіе новыхъ дорогъ и въ возвратъ части долговъ правительству 134,9 милл. руб., причемъ наиболѣе крупныя выдачи пришлись на общества Юго-Западныхъ желѣзныхъ дорогъ (58,3 милл. руб.), Владикавказской желѣзной дороги (18 милл. руб.) и Лозово-Севастопольской желѣзной дороги (15,5 руб.), всего 91,8 милл. руб., а за вычетомъ 27,7 милл. руб. въ уплату долга правительству — 64,1 милл. руб. Остальные деньги ($134,9 - 91,8 =$

= 42,1) были распределены между 12 железнодорожными обществами, остатокъ же въ 6,9 милл. руб. зачисленъ въ свободные ресурсы государственнаго казначейства.—

Переполненіе главнѣйшихъ денежныхъ рынковъ Западной Европы въ концѣ 80-хъ годовъ свободными денежными капиталами имѣло своимъ послѣдствіемъ значительное пониженіе учетнаго процента за границей и возвышеніе цѣнъ на процентныя бумаги. Въ то же время существенно улучшились условія нашего государственнаго кредита вслѣдствіе ряда мѣръ, принятыхъ Министерствомъ Финансовъ, среди которыхъ немаловажное значеніе имѣло привлеченіе французскаго денежнаго рынка къ дѣятельному участию въ русскихъ кредитныхъ операціяхъ. Этими благопріятными обстоятельствами правительство воспользовалось для уменьшенія платежей по системѣ государственнаго кредита. Указомъ 28 февраля 1886 года повелѣно было замѣнять, по мѣрѣ возможности, выпущенныя по государственнымъ и гарантированнымъ правительствомъ займамъ процентныя бумаги другими облигаціями, на болѣе выгодныхъ для казны условіяхъ. Но распубликованіе этого указа было отложено до того времени, когда представилась бы реальная возможность приступить къ конверсіи какого-либо изъ государственныхъ займовъ.

Первый опытъ конверсіонной операціи рѣшено было, однако, произвести не съ государственными процентными бумагами, а съ частными. Вслѣдствіе

тяжелаго положенія заемщиковъ Общества Взаимнаго поземельнаго кредита, обремененныхъ платежами, взимающимися въ золотой валютѣ, рѣшено было оказать помощь Обществу въ формѣ конверсіи 5⁰/₀ металлическихъ закладныхъ листовъ его въ 4¹/₂⁰/₀. Такъ какъ бѣольшая часть закладныхъ листовъ Общества была размѣщена за границей, то Министерство Финансовъ 15 мая 1887 г. вступило въ соглашеніе съ синдикатомъ парижскихъ банкировъ относительно утвержденія отъ имени правительства договора, заключеннаго Обществомъ Взаимнаго Поземельнаго Кредита съ вышеназваннымъ синдикатомъ о конверсіи его закладныхъ листовъ. Новые 4¹/₂⁰/₀ металлическіе закладные листы обезпечивались государственнымъ казначействомъ съ сохраненіемъ въ силѣ и обезпеченія ихъ заложенными въ обществѣ имѣніями. Владѣльцамъ 5⁰/₀ закладныхъ листовъ было предложено обмѣнять 5⁰/₀ листы на 4¹/₂⁰/₀, съ приплатой на каждые 100 руб. наличными 9 руб. 55 коп.; при этомъ новые 4¹/₂⁰/₀ листы освобождались отъ купоннаго налога, которому подлежали 5⁰/₀ листы. Огромное большинство владѣльцевъ 5⁰/₀ листовъ согласилось на конверсію: изъ подлежащихъ конверсіи листовъ, на сумму 98,6 милл. руб., было предъявлено въ конверсіи въ 1887 г. на 89,8 милл. рублей.

Лишь въ 1888 г. рѣшено было произвести первую конверсію государственныхъ займовъ. Для начала былъ избранъ военный заемъ 1877 г., заключенный на наиболѣе тяжелыхъ условіяхъ. Для об-

мѣна 5⁰/₀ облигацій этого займа, остававшихся въ обращеніи на сумму 263.814,090 мар. нариц., на 4⁰/₀ облигациі, 28 октября 1888 г. былъ выпущенъ, чрезъ посредство синдиката парижскихъ банкировъ, 4⁰/₀ заемъ на 125 милл. руб. зол. = 500 милл. франк., съ погашеніемъ въ теченіе 81 года. Синдикатъ бралъ этотъ заемъ ferme по цѣнѣ 83⁰/₀, безъ всякихъ расходовъ для правительства. Конверсія и продажа свободнаго послѣ обмѣна остатка 4⁰/₀ облигацій имѣли весьма хорошій успѣхъ. Реализаціонная цѣна опредѣлилась въ 83¹/₂⁰/₀. Изъ числа находившихся въ обращеніи 5⁰/₀ облигацій займа 1867 г. предъявлено къ конверсіи 97⁷/₁₀⁰/₀. Образовавшійся за полной оплатой 5⁰/₀ внѣшняго займа 1877 г. остатокъ отъ выручки по 4⁰/₀ займу 1889 г. въ 23,3 милл. руб. зол. (36,17 милл. руб. кред.) былъ переданъ Государственному Банку въ счетъ суммы въ 50 милл. руб., причитавшейся Банку по долгу за временно выпущенные кредитные билеты (сверхъ того 13,83 милл. руб. было отпущено изъ свободной наличности государственнаго казначейства).

Въ виду успѣшнаго хода подписки на 4⁰/₀ золотой заемъ 1889 г., Министерство Финансовъ, пользуясь благопріятными обстоятельствами, рѣшило сдѣлать дальнѣйшіе шаги къ конверсіи 5⁰/₀ фондовъ въ 4⁰/₀. Съ этой цѣлью заключенъ былъ договоръ съ французскимъ синдикатомъ банкировъ, выпустившимъ заемъ 1889 г. Синдикатъ обязывался реализовать по цѣнѣ 90⁰/₀ ferme новый заемъ, предназначенный для досрочнаго погашенія 5⁰/₀ англо-голланд-

скихъ займовъ 1864 и 1866 г.г. и конверсіи шестого 5⁰/₀ займа 1855 г. 19 января 1890 г. состоялся указъ о 4⁰/₀ золотомъ займѣ второго выпуска по типу займа 1889 г., на сумму 90 милл. руб. зол. = 360 милл. франк. Оставшіяся не предъявленными къ конверсіи облигации 6⁰/₀ займа 1855 г. на сумму 3.986,000 руб. сер. повелѣно было указомъ 12 апрѣля 1890 г. выкупить по нарицательной цѣнѣ серебряной полноцѣнной монетой или золотомъ по 75 коп. зол. за серебряный рубль. Подписка на 4⁰/₀ золотой заемъ 1890 г. втораго выпуска имѣла блестящій успѣхъ. Новый заемъ, выпущенный по пѣнѣ 92,6⁰/₀, котировался на парижской биржѣ въ 94⁰/₀, а 4⁰/₀ заемъ 1889 г. поднялся съ 94,6 до 95,14⁰/₀.

Такое благопріятное положеніе нашихъ фондовъ на денежномъ рынкѣ побудило Министерство Финансовъ продолжить операциі по конверсіи нашихъ внѣшнихъ займовъ. 9 марта 1890 г. послѣдовалъ Высочайшій указъ о третьемъ выпускѣ 4⁰/₀ золотого займа на сумму въ 75 милл. руб. зол. = 11.865,000 фунт. стерл., предназначеннаго для конверсіи седьмого 5⁰/₀ займа 1862 г. Послѣдній заемъ, выпущенный на сумму въ 15 милл. фунт. стерл., по паритету 1 ф. ст. = 6 р. 40 к., былъ при тогдашнихъ вексельныхъ курсахъ крайне не выгоденъ. Остатокъ займа 1862 г. противъ предполагаемой выручки отъ 4⁰/₀ займа, въ размѣрѣ около 26,3 милл. руб. зол., рѣшено было покрыть изъ свободной наличности государственнаго казначейства. Реализація 4⁰/₀ займа третьаго выпуска и производство конверсіи поручено

чены были синдикату петербургскихъ и иностранныхъ банковъ. Синдикатъ бралъ за свой счетъ новый заемъ въ 75 милл. руб. зол. *ferme* по 91,04⁰/₀; реализованная цѣна займа опредѣлилась въ 91,4⁰/₀.

Вслѣдъ за этой конверсіей было приступлено къ выкупу 5⁰/₀ облигацій Харьковско-Кременчугской желѣзной дороги, на нарицательный капиталъ въ 1.328,500 фунт. стерл. и 2.218,200 талеровъ, поступившихъ въ составъ правительственныхъ ⁰/₀ бумагъ при выкупѣ въ казну Харьковско-Николаевской желѣзной дороги. Для этой цѣли 1 августа 1890 г. выпущенъ 4⁰/₀ золотой заемъ четвертаго выпуска на нарицательный капиталъ въ 10,441,000 руб. зол., съ погашеніемъ въ теченіе 60 лѣтъ. Замѣна облигацій Харьковско-Кременчугской желѣзной дороги облигаціями 4⁰/₀ золотого займа произведена синдикатомъ нѣмецкихъ и русскихъ кредитныхъ учрежденій; реализаціонная цѣна назначена въ 96⁰/₀; взаменъ 5⁰/₀ облигацій выдавались 4⁰/₀-ныя, съ доплатой наличными деньгами по 4 руб. на каждые 100 руб. нарицательной стоимости новой облигаціи.

За производствомъ послѣдней операціи, изъ числа 5⁰/₀ внѣшнихъ займовъ оставались не преобразованными лишь второй безсрочный заемъ 1882 г., который по условіямъ выпуска не подлежалъ ни конверсіи, ни принудительному досрочному выкупу, и первый голландскій заемъ 1798—1815 г.г. Остатокъ этого займа, за исключеніемъ части въ 6.250,000 голланд. флориновъ, падавшей на долю Великобританіи, составлялъ къ 1 января 1891 г. 14.100,000 гол-

ландскихъ флориновъ за долю Россіи и 6.250,000 голл. флор. за долю Нидерландовъ; уплату за послѣднюю часть съ 1830 г. производила также Россія. Не находя удобнымъ выпускать новый заемъ для выкупа столь незначительной части внѣшняго долга, правительство рѣшило 10 марта 1891 г. произвести простой выкупъ голландскаго займа за счетъ золотой наличности государственнаго казначейства. Этой операціей закончены были конверсіи 5⁰/₀ внѣшнихъ займовъ.

Затѣмъ въ томъ же 1891 г., по указу 11 апрѣля, произведенъ выкупъ двухъ 4¹/₂⁰/₀ металлическихъ займовъ 1850 и 1860 г.г., на общую сумму въ 4.680,000 фунт. стерл. = 29.507,400 руб. зол. Уплата по выкупу облигацій этихъ займовъ произведена изъ свободной наличности государственнаго казначейства.

Въ 1893 г. наступилъ срокъ, съ котораго, согласно условіямъ выпуска, могло быть приступлено къ выкупу 6⁰/₀ золотой ренты 1893 г. Для конверсіи этого займа 9 августа 1893 г. были выпущены 4⁰/₀ золотой заемъ пятаго выпуска на 41.509,375 руб. зол. Обмѣнъ и выкупъ облигацій произведенъ чрезъ посредство синдиката парижскихъ банковскихъ домовъ. Реализаціонная цѣна опредѣлилась въ 95,9⁰/₀.

Слѣдующая конверсіонная операція была вызвана тѣмъ, что правительство взяло на себя упорядоченіе пришедшихъ въ разстройство дѣлъ Центрального банка русскаго поземельнаго кредита. Въ интересахъ владѣльцевъ закладныхъ листовъ этого банка,

указомъ 22 іюля 1894 года повелѣно было произвести второй выпускъ 3⁰/₀ золотого займа, на сумму не свыше 42¹/₂ милл. руб. (общая сумма закладныхъ листовъ), съ тѣмъ, чтобы владельцамъ означенныхъ закладныхъ листовъ предоставлено было обмѣнять таковыя на облигаціи 3⁰/₀ займа. Всѣхъ заявленій объ обмѣнѣ поступило на 41.625,000 руб. зол. нар.; на эту сумму и было выпущено облигацій 3⁰/₀ зол. займа второго выпуска 1894 г.

На ряду съ конверсіей государственныхъ займовъ произведены были и конверсіи желѣзнодорожныхъ займовъ. 20 фѣвраля 1889 г. состоялся указъ о выпускѣ 4⁰/₀ консолидированнаго желѣзнодорожнаго займа (первая серія) на 175 милл. руб. зол. для конверсіи и выкупа 5⁰/₀ консолидированныхъ облигацій второго выпуска. Весь заемъ былъ взятъ синдикатомъ парижскихъ банкирскихъ домовъ *ferme* по цѣнѣ 86⁷/₈⁰/₀; подписка состоялась по 89³/₄⁰/₀. Въ виду успѣха этой операціи, вслѣдъ за окончаніемъ ея, состоялось соглашеніе съ тѣмъ же синдикатомъ банкировъ о конверсіи остальныхъ 5⁰/₀ консолидированныхъ облигацій перваго, третьяго, четвертаго и седмого выпусковъ. Для производства этой операціи выпущены были, на основаніи указа 26 апрѣля 1889 г., 4⁰/₀ консолидированныя облигаціи второй серіи на 310.498,000 рублей золотомъ. Реализаціонная цѣна опредѣлилась въ 87⁷/₈⁰/₀. Наконецъ, для конверсіи 4¹/₂⁰/₀ консолидированныхъ облигацій 1875 г. произведенъ былъ 30 декабря 1890 г. выпускъ 4⁰/₀ консолидированныхъ желѣзнодорож-

ныхъ облигацій третьей серіи, на сумму въ 80 милл. руб. зол. Реализація займа предоставлена была синдикату, производившему выпускъ и предыдущихъ серій и принявшему этотъ заемъ за свой счетъ *ferme* по ~~цѣнѣ~~ $95\frac{1}{2}\%$.

Что касается внутреннихъ займовъ, то къ конвертированію ихъ могло быть приступлено лишь съ 1891 г., когда были закончены конверсіи наиболѣе обременительныхъ внѣшнихъ 5% займовъ. Изъ внутреннихъ займовъ первыми подверглись конверсіи $5\frac{1}{2}\%$ выкупныя свидѣтельства. 10 февраля 1891 г. былъ выпущенъ для этой цѣли «второй 4% внутренней заемъ» на 70 милл. руб., по образцу займа 1887 г., съ погашеніемъ въ теченіе 40 лѣтъ. Производство выкупа и конверсіи $5\frac{1}{2}\%$ свидѣтельствъ было возложено на Государственный Банкъ. Новымъ облигаціямъ была назначена цѣна въ $93,37\%$. Полный успѣхъ первой конверсіи внутренняго займа побудилъ Министерство Финансовъ къ производству дальнѣйшихъ операцій этого рода. За погашеніемъ $5\frac{1}{2}\%$ выкупныхъ свидѣтельствъ была поставлена на очередь конверсія 5% билетовъ Государственного Банка. Но 5% банковые билеты перваго выпуска, замѣнившіе билеты Сохранныхъ Казенъ и Приказовъ Общественнаго Призрѣнія, находились большей частью въ твердыхъ рукахъ, у лицъ, стоявшихъ далеко отъ денежнаго рынка, и потому конверсія ихъ могла представить нѣкоторыя затрудненія. Второй же выпускъ банковыхъ билетовъ (на выдачу выкупныхъ ссудъ) могъ быть конвертированъ лишь по соотвѣт-

ственномъ урегулированіи выкупной операціи. Въ виду этого правительство приступило сначала къ конверсіи билетовъ третьяго, четвертаго и пятаго выпусковъ и части билетовъ перваго выпуска, не пересроченныхъ въ 1887 г., всего на сумму 184.198,350 руб. кред. 5 марта 1891 г. выпущенъ былъ для этой цѣли третій 4⁰/о внутренній заемъ на 194 милл. руб. кред., на условіяхъ, одинаковыхъ съ предыдущимъ займомъ. Излишекъ выпуска былъ предназначенъ на доплату наличными по конвертируемымъ билетамъ по 5 руб. на 100 руб. Цѣна для продажи оставшихся отъ конверсіи облигацій назначена въ 95,1⁰/о. Вслѣдъ за банковыми билетами конвертированы были облигаціи перваго восточнаго займа 1877 года. Для этой цѣли 5 апрѣля 1891 г. былъ выпущенъ четвертый 4⁰/о внутренній заемъ на 190 милл. руб. кред. (180.401,550 руб. на конверсію, остальное на доплату по 5 руб. на 100 руб.).

Наконецъ, въ 1897 г. правительство приступило къ замѣнѣ остатка находившихся въ обращеніи 5⁰/о бумагъ 4⁰/о-ными. Для этой цѣли указами 8 и 29 апрѣля 1894 г. была открыта первоначально добровольная конверсія 5⁰/о банковыхъ билетовъ перваго и втораго выпусковъ и втораго и третьяго восточныхъ займовъ, всего на сумму 1,016,5 милл. руб., на вновь выпускаемую государственную 4⁰/о ренту. Для добровольной конверсіи повелѣно было выпустить государственной 4⁰/о ренты на сумму не свыше 750 милл. руб. кред. и не менѣе 500 милл. руб. кред. съ процентами, текущими съ 1 іюня 1894 г., по цѣнѣ

92¹/₂%. Сумма заявленій объ обмѣнѣ превысила максимальный выпускъ ренты, предусмотрѣнной указами 8 и 29 апрѣля: она достигла 967,3 милл. руб., за которые причиталось къ выдачѣ 1,058 милл. руб. Въ виду такого успѣха добровольной конверсіи, 13 мая 1894 г. повелѣно произвести конверсію и выкупъ и тѣхъ изъ названныхъ бумагъ, объ обмѣнѣ которыхъ не было подано заявленій. Къ выкупу было представлено 5% бумагъ всего лишь на 2,7 милл. руб.; остальные бумаги (на 46,4 милл. руб.) были конвертированы по расчету 107 руб. 50 коп. ренты за 100 руб. 5% бумагъ. Общая сумма выпуска ренты достигла 1,120 милл. руб. Изъ этой суммы 18,7 милл. руб. было обращено на доплату наличными деньгами и на расходы по конверсіи. Выпускомъ 4% государственной ренты на сумму свыше миллиарда рублей положено было начало объединенія русскаго государственнаго долга. Съ этихъ поръ 4% государственная рента становится нашей основной государственной процентной бумагой, располагающей обширнымъ рынкомъ какъ внутри Россіи, такъ и за границей.

Такимъ образомъ, за время съ 1889 г. по 1894 г. конвертировано было займовъ на нарицательный капиталъ въ 2,644 милл. руб.; выпущено займовъ замѣнѣ конвертированныхъ на нарицательный капиталъ въ 2,940 милл. руб. За вычетомъ изъ этой суммы обращенныхъ на постороннія потребности свободныхъ остатковъ отъ 4% золотого займа 1889 г., 4% консолей первой и второй серій и отъ 4% золотого

займа второго выпуска 1890 г., въ общей сложности на сумму свыше 38 милл. руб., оказывается что при конверсіи произошло увеличеніе въ нарицательномъ капиталѣ государственнаго долга на сумму свыше 256 милл. руб.—

Съ 80-хъ годовъ нашъ государственный долгъ началъ увеличиваться рядомъ новыхъ обязательствъ, выпускавшихся для выкупа и обмѣна акцій желѣзныхъ дорогъ, переходившихъ въ собственность казны. Вмѣстѣ съ тѣмъ въ составъ государственнаго долга вошли полностью всѣ облигаціонные займы частныхъ желѣзныхъ дорогъ, не погашенные ко времени перехода этихъ дорогъ въ казенное управленіе. Съ 1881 г. по 1894 г. былъ произведенъ выкупъ желѣзныхъ дорогъ 27 обществъ, причемъ условія перехода въ казну были опредѣляемы въ зависимости отъ средней доходности дороги за послѣднія 5—7 лѣтъ. Въ общемъ эти условія сводились къ слѣдующимъ положеніямъ. Правительство принимало на себя полностью весь облигаціонный долгъ дороги, владѣльцы же акцій удовлетворялись путемъ обмѣна акцій на правительственные 3⁰/₀, 4⁰/₀ или 5⁰/₀ облигаціи. Обмѣнъ производился или рубль за рубль по нарицательной суммѣ акціонернаго капитала, или съ приплатой (наличными деньгами или выпускаемыми облигаціями), или, наконецъ, съ уменьшеніемъ противъ нарицательной суммы акціонернаго капитала.

Съ 1 октября 1881 г. перешла въ казенное управленіе Харьковско-Николаевская желѣзная дорога, выкупъ которой облегчался тѣмъ обстоятельствомъ, что

бóльшая часть ея акцій принадлежала правительству; оставалось пріобрѣсти акцій на сравнительно небольшую сумму въ 2 слишкомъ милл. руб. кред. По соглашенію съ Обществомъ, правительство обязалось выдать, взамѣнъ акцій, на равную сумму 5⁰/о гарантированныхъ облигацій. Послѣднія, однако, не были выпущены, такъ какъ владельцы акцій Харьковско-Николаевской желѣзной дороги согласились вмѣсто нихъ получить гарантированныя 5⁰/о акціи Юго-Западныхъ желѣзныхъ дорогъ, изъ числа принадлежавшихъ государственному казначейству. Вмѣстѣ съ тѣмъ, съ переходомъ въ казну Харьковско-Николаевской желѣзной дороги, въ составъ государственнаго долга вошли 5⁰/о облигаціи этой дороги на 10.624,679 руб. 34 коп. зол.

Въ 1883 году (5 января) принята въ казенное управленіе Тамбово - Саратовская желѣзная дорога. Условія перехода въ казну и обмѣнъ акцій этой дороги были опредѣлены Высочайше утвержденными мнѣніями Государственнаго Совѣта 28 декабря 1881 г. и 17 февраля 1884 г. Согласно этимъ условіямъ, взамѣнъ акціонернаго капитала общества, составлявшаго ко времени перехода дороги въ казну 7.494,500 руб. зол., были выпущены 4⁰/о правительственныя облигаціи той же дороги на одинаковую сумму.

Въ 1887 г. (30 марта) послѣдовалъ выкупъ въ казну Уральской желѣзной дороги. Для окончательнаго расчета съ кредиторами, Обществу этой дороги было ассигновано изъ средствъ казны и изъ запаснаго капитала Общества 4.058,886 руб. 37 коп. кред.

Сверхъ того, акціи общества, на 10.358,000 руб. кред., были замѣнены 5⁰/о правительственными облигаціями на равный нарицательный капиталъ.

Въ 1889 г. (20 апрѣля) постановлено было принять въ казну Закавказскую желѣзную дорогу. Размѣръ акціонернаго капитала ко времени перехода дороги въ казну (1 августа 1889 г.) составлялъ 6.861,500 руб. зол. Взамѣнъ акціонернаго капитала были выпущены на равную сумму гарантированныя правительствомъ 5⁰/о облигаціи, съ приплатою наличными въ 1.562,000 руб. кред. Кромѣ того, въ число правительственныхъ обязательствъ перешли 3⁰/о облигаціи Закавказской желѣзной дороги на 53.819,750 руб. зол. нариц. и 5⁰/о облигаціи Поти-Тифлисской желѣзной дороги на 10.067,136 руб. 40 коп. зол. нариц.

Съ 1 января 1888 года въ собственность казны перешла Рязско-Моршанская желѣзная дорога. Условія перехода опредѣлены Высочайше утвержденными положеніями Комитета Министровъ 26 марта и 14 іюня 1887 года. Ко времени перехода дороги въ казну въ обращеніи находилось акцій общества на 2.886,800 руб. кред. Взамѣнъ ихъ было выдано 4⁰/о облигацій на 3.464,200 руб. кред. (по расчету 6 облигацій за 5 акцій). Сверхъ того, въ составъ правительственныхъ обязательствъ перешли облигаціи Общества на 4.598,655 руб. 32 коп. золотомъ.

Въ слѣдующемъ году (21 іюня 1889 г.) выкуплены въ казну Рязско-Вяземская и Моршанско-Сызранская желѣзныя дороги. Взамѣнъ акціонернаго капитала Рязско-Вяземской желѣзной дороги, на

сумму 6.857,750 руб. зол., были выпущены 3⁰/₀ облигации той же дороги на сумму 3.428,875 руб. зол., а взаменъ акцій Моршанско-Сызранской желѣзной дороги, на сумму 5.516,250 руб. зол., выпущены 3⁰/₀ облигации на 2.758,125 руб. зол.

Въ 1890 г. (30 іюня) послѣдовалъ выкупъ въ казну Тамбово-Козловской желѣзной дороги. Акціи дороги, на сумму 3.528,400 руб. кред., были замѣнены 4⁰/₀ облигациями на ту же сумму. Кромѣ того, на государственное казначейство перешла уплата ⁰/₀ по 5¹/₂⁰/₀ облигациямъ Общества на 1.965,899 руб. зол.

Высочайше утвержденными 24 декабря 1890 г. и 3 іюня 1894 г. положеніями Комитета Министровъ и Соединеннаго Присутствія Комитета Министровъ и Департамента Государственной Экономіи Государственнаго Совѣта было постановлено произвести выкупъ Курско-Харьково-Азовской желѣзной дороги. Въ обменъ гарантированныхъ акцій дороги назначены 4⁰/₀ облигации на сумму въ 7.070,875 руб. зол., и сверхъ того въ доплату на каждую капитальную акцію—по 8 руб. 50 коп. кред. и на каждую дивидендную акцію—по 8 руб. кред. Всего, предстояло къ выдачѣ наличными деньгами 838,558 руб 45 коп. кред. Сверхъ того, облигационный долгъ Общества, перешедшій на казну, составилъ 55.570,410 руб. 53 коп. зол. и 9.104,700 руб. кред.

Въ 1891 г. (18 марта) состоялся выкупъ Либаво-Роменской желѣзной дороги. Акціонерный капиталъ дороги ко времени перехода въ казну составлялъ

7.116,703 руб. кред.; взаѣнъ его были выпущены 4⁰/₀ облигаціи на сумму 4.554,700 руб., по расчету за каждыя 5 акцій по 4 облигаціи.

10 ноября 1891 г. состоялось Высочайше утвержденное положеніе Комитета Министровъ, согласно которому съ 1 января 1892 г. поступала въ казенное управленіе Орловско-Грязская желѣзная дорога. Остатокъ непогашеннаго гарантированнаго акціонернаго капитала дороги составлялъ 12 милл. руб., которые подлежали выплатѣ наличными деньгами въ суммѣ 11,6 милл. руб.. Сверхъ того, въ число государственныхъ обязательствъ поступили 4⁰/₀ облигаціи дороги на 18.115,560 руб. 64 коп. зол. и 4.763,600 руб. кред.

Въ 1892 году, (18 апрѣля) постановлено было произвести выкупъ Варшавско-Тереспольской желѣзной дороги. Размѣръ акціонернаго капитала дороги ко времени перехода въ казну составлялъ 4.871,900 р. зол. и облигаціоннаго — 4.746,300 руб. зол. Послѣдній перешелъ на государственное казначейство. Окончательный расчетъ съ акціонерами былъ произведенъ лишь въ 1896 году: взаѣнъ акцій имъ была выдана 4⁰/₀ государственная рента на сумму 8.350,300 руб. кред.

Выкупъ Оренбургской дороги состоялся 11 декабря 1892 года. Взаѣнъ акцій, на сумму 7.984,500 р. кред., выпущены 4⁰/₀ облигаціи на 10.125,300 руб. кред.

Съ 1 января 1893 г. перешла въ казенное управленіе Московско-Курская желѣзная дорога. Окон-

чательный расчетъ съ акціонерами произведенъ въ 1895 году. Взамѣнъ акціонернаго капитала было выдано 53,983,800 руб. 4⁰/₀ государственной ренты и 840,405 руб. наличными деньгами. Облигаціонный долгъ въ 6.340,958 руб. 50 коп. зол. перешелъ на государственное казначейство.

Выкупъ Балтійской желѣзной дороги послѣдовалъ 1 апрѣля 1893 г. Облигаціонный долгъ на сумму 4.373,294 руб. зол. вошелъ въ составъ обязательствъ государственнаго казначейства. Обмѣнъ акцій этой дороги, на сумму 24.335,000 руб. зол., на 4⁰/₀ ренту состоялся лишь въ 1897 году.

12 іюня 1893 г. были утверждены условія перехода въ казну Донецкой желѣзной дороги. Взамѣнъ акцій, на сумму 5.573,750 руб. зол., были выпущены 4⁰/₀ облигаціи на сумму 6.939,500 руб. зол. Сверхъ того, государственный долгъ увеличился на сумму непогашеннаго къ моменту выкупа облигаціоннаго долга дороги—1.292,750 руб. зол.

Съ 1 января 1894 г. въ казенное управленіе перешла Риго-Двинская желѣзная дорога. непогашенный ко времени перехода дороги въ казну акціонерный капиталъ Общества въ 8.908,375 руб. зол. былъ замѣненъ 4⁰/₀ облигаціями той же дороги на сумму 9.509,250 руб. зол. Сверхъ того, перешедшій на казну облигаціонный долгъ Общества составилъ 2.373,375 руб. зол. и 1.817,000 руб. кред. Одновременно поступала въ казну и находившаяся въ эксплоатации Общества Риго-Двинской желѣзной дороги Риго-Большерааская желѣзная дорога, съ акціонер-

нымъ капиталомъ въ 1.032,000 руб. зол., выкуплен-
нымъ наличными деньгами за 825,600 руб. кред.

1 февраля 1894 г. произведенъ выкупъ въ казну Орловско-Витебской желѣзной дороги съ Жуково-Людинковской вѣтвью. Акціонерный капиталъ, на сумму 9.015,625 руб. зол., замѣненъ 4⁰/₀ облигаціями той же дороги на 11.420,000 руб. зол. Сверхъ того, на государственное казначейство перешелъ облигаціонный долгъ въ суммѣ 27,284,887 руб. зол.

Въ 1894 году произведенъ былъ выкупъ акцій и учредительскихъ паевъ Главнаго Общества Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ, посредствомъ обмѣна на облигаціи 4⁰/₀ золотого займа шестого выпуска 1894 г., выпущеннаго на нарицательную сумму въ 113,600,000 руб. Сверхъ того, государственный долгъ увеличился на 73,052,750 руб. зол. по непогашенному ко дню выкупа облигаціонному долгу Общества.

Выкупъ Рнго-Митавской желѣзной дороги произведенъ наличными деньгами за 1.400,500 руб. зол. на основаніи положенія 25 марта 1894 г. Сверхъ того, на государственное казначейство перешелъ остатокъ облигаціоннаго долга дороги въ 1.109,400 руб. зол.

Выкупъ Двинско-Витебской желѣзной дороги состоялся 15 іюня 1894 г. Взамѣнъ акціонернаго капитала, на сумму 15.637,661 руб. зол., выпущены неподлежащія налогу 4⁰/₀ облигаціи на 19.080,443 р. 20 коп. зол.

6 іюня 1894 г. Высочайше утверждено положеніе Соединеннаго Присутствія Комитета Министровъ

и Департамента Государственной Экономіи Государственнаго Совѣта о выкупѣ въ казну съ 1 января 1895 г. Юго-Западныхъ желѣзныхъ дорогъ. Самый выкупъ произведенъ въ 1895 г. Одновременно съ выкупомъ Юго-Западныхъ желѣзныхъ дорогъ, Высочайше утверждено положеніе о выкупѣ въ казну Лозово-Севастопольской желѣзной дороги. Облигаціонный долгъ, въ размѣрѣ 6.731,004 руб. 36 коп. зол., перешелъ въ составъ государственнаго долга. Расчетъ съ акціонерами произведенъ былъ путемъ выплаты наличными деньгами нарицательнаго капитала акцій, находившихся въ обращеніи.

Кромѣ указанныхъ дорогъ были выкуплены въ казну Путиловская (17 марта 1885 г.), Муромская (2 марта 1885 г. и 30 марта 1888 г.) и Новоторжская (18 марта 1894 г.), но всѣ эти дороги приобрѣтены за наличныя деньги и выкупъ ихъ не ввелъ новыхъ бумагъ въ составъ нашего государственнаго долга.

Общее увеличеніе государственнаго долга, вызванное переходомъ въ казну за время съ 1881 г. по 1894 г. вышеуказанныхъ частныхъ желѣзныхъ дорогъ, составило 1.257.310,709 руб. 80 коп.—

Въ началѣ 1882 года въ кассахъ государственнаго казначейства предвидѣлся недостатокъ свободныхъ ресурсовъ. Между тѣмъ Министерство Финансовъ не въ правѣ было обращаться къ выпуску кредитныхъ билетовъ, признанному Комитетомъ Финансовъ безусловно вреднымъ въ народно-хозяйственномъ отношеніи; заключеніе же внѣшняго займа при

стѣсненномъ въ томъ году положеніи денежныхъ рынковъ Западной Европы представляло большія затрудненія. Въ виду этихъ обстоятельствъ 9 января 1882 года Министру Финансовъ было предоставлено производить во всякое время выпуски краткосрочныхъ (шестимѣсячныхъ) обязательствъ государственнаго казначейства согласно указу 10 феврала 1877 г., не испрашивая каждый разъ особаго Высочайшаго соизволенія, съ тѣмъ, однако, «чтобы общая сумма вновь выпускаемыхъ вмѣстѣ съ неизъятыми изъ обращенія обязательствами предшествовавшихъ выпусковъ никогда не превышала 50 милл. руб.».

Что касается до краткосрочнаго долга по билетамъ государственнаго казначейства (серій), то долгъ этотъ, составлявшій къ 1 января 1881 г. 216 милл. руб., повысился въ 1883 г. до 240 милл. руб., но затѣмъ произведенными въ 1889—1890 г.г. погашеніями понизился къ 1 января 1895 г. до 214,331,000 руб., т. е. уменьшился на 669,000 руб. сравнительно съ 1881 г. По Высочайше утвержденному 10 октября 1886 г. журналу Комитета Финансовъ размѣръ процентовъ по серіямъ былъ пониженъ съ 4,32 до 3,79. Обмѣнъ 4,32⁰/₀ серій на 3,79⁰/₀-ныя началъ производиться съ 1887 г. при ежегодныхъ выпускахъ для обмѣна подлежащихъ погашенію срочныхъ серій. Пониженіемъ процента достигнуто сокращеніе расхода по уплатѣ процентовъ за 1887—1894 г.г. на сумму около 6,4 милл. руб.—

Хотя гарантированные правительствомъ займы частныхъ желѣзнодорожныхъ обществъ, по существу,

не входятъ въ составъ государственнаго долга, но такъ какъ, въ случаѣ малопродуктивности принадлежащихъ этимъ обществамъ желѣзныхъ дорогъ, государственное казначейство обязано производить приплаты по гарантіямъ, то представляется умѣстнымъ сдѣлать краткій обзоръ гарантированныхъ правительствомъ желѣзнодорожныхъ займовъ, выпущенныхъ за рассматриваемый періодъ.

Для расчистовъ съ государственнымъ казначействомъ по ссудѣ, выданной Главному Обществу Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ, а равно для постройки второго пути по С.-Петербургско-Варшавской и Московско-Нижегородской желѣзнымъ дорогамъ, 23 іюля 1890 года Обществу разрѣшено было выпустить 4⁰/₀ подлежащія налогу облигаціи на сумму 15.625,000 руб. Въ 1893 г. тѣмъ же Обществомъ произведенъ былъ выпускъ гарантированныхъ правительствомъ 4⁰/₀ облигацій на сумму 9 милл. руб., предназначенныхъ на оплату произведенныхъ и предстоявшихъ работъ по Николаевской желѣзной дорогѣ. Изъ общей суммы займа правительство оставило за собою облигацій на 3 милл. руб., по цѣнѣ 91³/₄⁰/₀. По той же цѣнѣ всѣ остальные облигаціи были приобрѣтены синдикатомъ с.-петербургскихъ банковъ.

Для образованія строительнаго капитала Рязанско-Казанской (получившей наименованіе Московско-Казанской) желѣзной дороги, на сооруженіе новыхъ вѣтвей дороги, элеваторовъ и проч., Обществу этой дороги разрѣшено 11 іюня 1891 г. выпустить

4⁰/о облигаціонный заемъ, съ гарантіей правительства, на сумму въ 30 милл. руб. кред. Подписка состоялась по цѣнѣ 91¹/₂⁰/о. Въ 1894 г. тому же Обществу былъ разрѣшенъ новый выпускъ 4⁰/о гарантированныхъ облигацій, на 7.125,000 руб. кред., предназначавшійся на усиленіе пропускной и провозной способностей дороги. Означенныя облигаціи полностью приобрѣтены Государственнымъ Банкомъ по цѣнѣ въ 92¹/₂⁰/о, т. е. за 6.590,625 руб.

Въ 1892 г., 7 февраля, послѣдовало разрѣшеніе Обществу Юго-Западныхъ желѣзныхъ дорогъ выпустить 4¹/₂⁰/о гарантированный заемъ, на сумму въ 26 милл. руб., для исполненія возложенныхъ на Общество работъ по постройкѣ Новоселицкихъ вѣтвей и проложенію вторыхъ путей на нѣкоторыхъ участкахъ. Облигаціи этого займа оставлены за правительствомъ по цѣнѣ 90⁰/о.

Согласно утвержденному Министромъ Финансовъ 7 марта 1893 г. договору правленія Общества Московско-Ярославской желѣзной дороги съ Московскимъ Купеческимъ Банкомъ, послѣдній принялъ выпущенный Обществомъ 4¹/₂⁰/о облигаціонный заемъ въ 2.640,000 руб. по цѣнѣ 97⁰/о.

6 октября 1893 г. Государственнымъ Банкомъ приобрѣтены выпущенныя Обществомъ Юго-Восточныхъ желѣзныхъ дорогъ 4¹/₂⁰/о гарантированныя облигаціи на 30 милл. руб., по цѣнѣ въ 95¹/₂⁰/о. Въ слѣдующемъ году, 7 апрѣля, Государственный Банкъ вновь приобрѣлъ второй выпускъ 4¹/₂⁰/о гарантиро-

ванныхъ облигацій того же Общества на 28 милл. руб., по цѣнѣ въ 97⁰/₀.

12 іюня 1893 г. Общество Кіево-Воронежской желѣзной дороги произвело выпускъ 4¹/₂⁰/₀ гарантированныхъ облигацій на сумму 13 милл. руб. Изъ общей суммы займа правительство оставило за собою облигацій на 5 милл. руб. По этой же цѣнѣ оставшая часть займа принята синдикатомъ с.-петербургскихъ банковъ.

Общество Варшавско-Вѣнской желѣзной дороги выпустило 28 фѣвраля 1894 г. 4⁰/₀ гарантированный облигаціонный заемъ на 8.031,250 руб. зол. Синдикатъ банкировъ принялъ на себя реализацію займа по цѣнѣ въ 96⁰/₀; подписка состоялась по 98¹/₂⁰/₀.

Въ 1894 г. выпущены 4⁰/₀ гарантированныя облигаціи Владикавказской желѣзной дороги на 12,5 милл. руб. зол. Заемъ принять синдикатомъ банкировъ по цѣнѣ въ 95¹/₄⁰/₀.

Наконецъ, 27 мая 1894 г. Обществу Рязанско-Уральской желѣзной дороги разрѣшено выпустить 4⁰/₀ гарантированныя облигаціи на 18.750,000 руб. зол. Заемъ принять синдикатомъ банкировъ по цѣнѣ въ 95³/₄⁰/₀, подписка же состоялась по 98⁰/₀.—

Государственный долгъ, составлявшій къ началу царствованія Александра III 4,984 милл. руб. кред., возросъ къ концу царствованія до 6,593 милл. руб. кред. т. е. на 1,609 милл. руб. кред. Такое увеличеніе объясняется предпринятыми въ это царствованіе крупными преобразованіями въ области государственнаго хозяйства. Къ числу важнѣйшихъ мѣ-

ропріятій этого рода относится сосредоточеніе желѣзнодорожнаго дѣла въ рукахъ правительства. Обусловленный этимъ переходъ на казну облигаціоннаго долга выкупленныхъ частныхъ желѣзныхъ дорогъ и погашеніе ихъ акціонерныхъ капиталовъ вызвали увеличеніе государственнаго долга на 1,257 милл. руб. Другимъ мѣропріятіемъ, повлекшимъ за собою увеличеніе государственнаго долга, явились конверсіи 6⁰/₀, 5⁰/₀ и 4¹/₂⁰/₀ государственныхъ займовъ въ 3⁰/₀ и 4⁰/₀. Конверсіи дали увеличеніе нарицательной суммы долга въ размѣрѣ 256 милл. рублей. Такимъ образомъ, на долю чистаго увеличенія государственнаго долга, происшедшаго вслѣдствіе обнаружившагося недостатка ресурсовъ государственнаго казначейства на покрытіе текущихъ государственныхъ потребностей, остается 84,9 милл. руб. Принявъ во вниманіе стѣсненное состояніе государственнаго казначейства въ 1881 г., обремененное ликвидаціей расходовъ войны 1877—1878 г.г., пережитые значительною частью Россіи недороды 1891—1892 г.г., обошедшіеся казнѣ болѣе чѣмъ въ 200 милл. руб., постройку новой сѣти желѣзныхъ дорогъ, перевооруженіе арміи и рядъ другихъ крупныхъ мѣръ, принятыхъ и приведенныхъ въ исполненіе въ царствованіе Александра III, нельзя не признать, что абсолютное увеличеніе государственнаго долга за 1881—1894 г.г. представляется сравнительно незначительнымъ. Суммы, назначенныя на уплату процентовъ по системѣ государственнаго кредита въ 1881 г., составляли 162 милл. руб., т. е. 4,8⁰/₀ на общій нари-

цательный капиталъ долга, въ 1895 году—241,8 милл. руб., т. е. 4,3⁰/₀ общей суммы долга. На погашеніе по смѣтѣ 1881 года было назначено около 29 милл. руб. или 0,9⁰/₀, а въ 1895 г. 27 милл. руб. или 0,5⁰/₀. Выпущенные въ 1880 г. 4⁰/₀ металлическіе займы были помѣщаемы по курсамъ не свыше 75⁰/₀, а послѣднія, выпущенныя въ 1894 г., 4⁰/₀ металлическія облигаціи реализованы были по 99⁰/₀. Сопоставленіе этихъ цифръ наглядно показываетъ разницу въ положеніи нашего государственнаго кредита въ началѣ и къ концу царствованія Александра III.—

Въ дополненіе къ обзору движенія государственнаго кредита въ царствованіе Александра III, слѣдуетъ упомянуть о нѣкоторыхъ финансовыхъ соглашеніяхъ съ иностранными государствами. Къ числу таковыхъ относятся: заключеніе конвенціи съ Оттоманскимъ правительствомъ относительно военнаго вознагражденія за кампанію 1877—78 г.г.; соглашеніе съ Болгарскимъ Княжествомъ о долгѣ по оккупациі Княжества русскими войсками въ 1878—79 г.г.; расчеты съ Греческимъ правительствомъ по долгу 1833 года; наконецъ, гарантированіе Россіею, совместно съ Франціею, Англіею, Германіею, Австро-Венгріею, Турціей и Италіей, Египетскаго 3⁰/₀ займа 1885 года.

2/14 мая 1882 г. была заключена между Россіей и Турціей конвенція, согласно которой уплата военнаго вознагражденія, опредѣленнаго IV статьею Константинопольскаго трактата $\frac{27 \text{ января}}{8 \text{ февраля}}$ 1879 г. въ 802,5 милл. франковъ, регулирована посредствомъ ежегодныхъ

взносовъ по 350 тыс. турецкихъ лиръ, обеспеченныхъ нѣкоторыми спеціальными доходами Турецкой Имперіи. Турецкое правительство выплатило Русскому правительству съ 1 января 1883 г. по 1 января 1895 года 3,7 милл. турецкихъ лиръ (84,2 милл. фр.); причиталось же за этотъ періодъ 4,2 милл. лиръ. Недоимка за 12 лѣтъ составила 500,000 лиръ. Долгъ Турціи по военному вознагражденію опредѣлился къ 1 января 1895 г. въ 718.251,000 франковъ.

Долгъ Болгаріи и Восточной Румеліи за оккупацию ихъ русскими войсками въ 1878—1879 г.г. былъ исчисленъ въ 1881 г. въ размѣрѣ 21.236,500 руб. 87 к. или въ 10.618,250 руб. (28.876,543 франк.) за каждой страной; долги эти, по Высочайшему повелѣнію, признаны безпроцентными. Относительно уплаты части долга, падавшего на Болгарію, 16 іюня 1883 г. состоялось съ правительствомъ Княжества соглашеніе, по которому уплата должна быть произведена путемъ 26 полугодовыхъ взносовъ по 400 тыс. руб. и одного въ 218,250 руб. Соглашеніе это ратификовано 18 октября 1883 г. Взносы, производившіеся болгарскимъ правительствомъ до 1886 г., затѣмъ прекратились и возобновились лишь въ 1890 г., когда по настоянію нашего правительства Болгаріей было внесено 3.314,435 руб. въ погашеніе накопившихся недоимокъ.

Согласно конвенціи 7 мая 1832 г. о предоставленіи Греческому правительству открыть заемъ въ 60 милл. фр. за ручательствомъ Россіи, Великобританіи и Франціи, Русское правительство приняло на себя

отвѣтственность за третью часть займа. На этомъ основаніи и за невзносомъ Греческимъ правительствомъ суммъ, потребныхъ на платежи по займу, уплочено было Россіею съ 1843 года по 1871 годъ 34.543,927 фр. 78 сант., которые, по силѣ особыхъ Высочайшихъ повелѣній, отнесены расходомъ на счетъ капитала выкупа безсрочныхъ займовъ. Этими взносами, а также тѣми, которые были произведены Франціею и Англіею, заемъ былъ погашенъ окончательно въ 1871 году. Въ возвратъ помянутыхъ 34.543,927 фр. 78 сант. по конвенціи, заключенной въ 1859 г., Греческое правительство обязалось уплачивать по 300 тыс. фр. въ годъ, а по конвенціи 1863 г., ежегодный взносъ этотъ опредѣленъ въ 200 тыс. фр. Остатокъ долга къ 1881 году составлялъ 29.145,385 фр. 55 сант., каковая сумма къ 1895 году сократилась до 24.945,385 фр. 55 сант.

Въ началѣ 1885 г. по почину Французскаго правительства былъ возбужденъ вопросъ о совмѣстномъ гарантированіи Великими Державами Египетскаго 3⁰/₀ займа въ 9 милл. фунт. ст., выпускаемаго для урегулированія египетскихъ финансовъ. Въ виду удовлетворительнаго финансоваго положенія Египта, дѣлавшаго мало вѣроятнымъ вступленіе въ силу гарантіи, и политическихъ интересовъ Россіи на Востокѣ, правительство наше изъявило согласіе на участіе въ гарантированіи этого займа. На основаніи Высочайше утвержденнаго 26 января 1885 г. положенія Комитета Финансовъ, русское правительство приняло участіе въ конвенціи о гарантированіи займа, сов-

мѣстно съ правительствами Франціи, Великобритани, Германіи, Австро-Венгріи, Турціи и Италіи. Конвенція эта Высочайше ратиѣкована 15 апрѣля 1866 г. Заемъ былъ выпущенъ въ Лондонѣ, Парижѣ, Берлинѣ и Франкфуртѣ на Майнѣ изъ 3⁰/₀, по курсу 95¹/₂ за 100.

ГЛАВА ШЕСТАЯ.

Государственный долг Россіи въ царствованіе Николая II.

Вступленіе на престолъ Николая II совершилось при обстоятельствахъ, въ высокой степени благоприятныхъ для нашего государственнаго кредита за границей. Завоевавшая всемірныя симпатіи прямая, твердая и неуклонно - мирная политика Александра III успѣла внушить Западной Европѣ полное довѣріе къ дальнѣйшему непрерывному развитію экономическихъ силъ Россіи. Эта увѣренность вызвала подъемъ нашего кредита на всѣхъ главнѣйшихъ денежныхъ рынкахъ Западной Европы, вполне признавшихъ фактъ укрѣпленія и надежности финансоваго хозяйства Россіи. Такими благоприятными обстоятельствами финансовое управленіе воспользовалось для цѣлей дальнѣйшаго удешевленія нашего государственнаго кредита. 24. ноября 1894 г. послѣдовалъ указъ о выпускѣ $3\frac{1}{2}\%$ золотого займа «для предоставленія государственному казначейству средствъ для денежныхъ оборотовъ на пользу государственнаго кредита», на нарицательный капиталъ въ 100 милл. руб., погашаемый въ теченіе 81 года. До 1 января

(новаго стиля) 1905 г. не можетъ быть приступлено ни къ выкупу, ни, къ конверсіи займа. Облигаціи $3\frac{1}{2}\%$ золотого займа 1899 года навсегда освобождены отъ всякихъ русскихъ налоговъ. Заемъ былъ предназначенъ для выкупа, въ силу указа 24 ноября 1894 г., 5% облигацій перешедшихъ въ казну желѣзныхъ дорогъ. Поти-Тифлисской, Рязско-Моршанской, Митавской, Донецкой, Орловской, Витебской, Варшавско-Тереспольской, Бресто - Граевской, Балтійской, Лозово - Севастопольской, Риго - Двинской и Тамбово - Козловской, всего на сумму $69\frac{1}{2}$ милл. рублѣй зол. Остальную часть займа предполагалось употребить на однородныя операціи, направленные къ сокращенію расходовъ по системѣ государственнаго кредита. Въ силу указа 13 января 1895 г. къ выкупу, изъ выручки отъ $3\frac{1}{2}\%$ займа, были также назначены 5% облигаціи Уральско-Горнозаводской желѣзной дороги на сумму 10,2 милл. руб. кред. и Риго - Двинской — на сумму около 2 милл. руб. кред. Реализація $3\frac{1}{2}\%$ золотого займа была возложена на синдикатъ заграничныхъ и русскихъ банковыхъ учрежденій. Несмотря на весьма высокій для $3\frac{1}{2}\%$ займа курсъ ($92\frac{1}{2}$ — $94\frac{1}{2}$), подписка увѣнчалась полнымъ успѣхомъ. Въ одномъ Парижѣ она дала 12 милліардовъ франковъ, т. е. покрыла заемъ въ 30 слишкомъ разъ, въ Берлинѣ подписка пресвысила нарицательную сумму займа въ 10 разъ, въ С.-Петербургѣ—въ $3\frac{1}{2}$ раза. Въ Лондонѣ, гдѣ, по мѣстнымъ обычаямъ, не существуетъ пропорціональной разверстки, приливъ капиталовъ

для подписки на заемъ былъ такъ великъ, что чрезъ нѣсколько минутъ по открытіи подписки заявленія превысили 25 милл. фунтовъ стерл. и кассы для приѣма подписки были закрыты. Общій итогъ подписки достигъ 5 миллиардовъ руб. зол., превысивъ нарицательную сумму займа въ 50 разъ. Главное участіе въ подпискѣ на заемъ приняли мелкія капиталисты, приобрѣтавшіе облигаціи большею частью для прочнаго помѣщенія сбереженій, а не для цѣлсй спекуляціи. Такой блестящій успѣхъ займа объяснялся, съ одной стороны, обиліемъ въ то время денежныхъ капиталовъ въ Западной Европѣ послѣ ряда спокойныхъ, лишенныхъ кризисовъ, лѣтъ, а съ другой — прекраснымъ состояніемъ нашего государственнаго бюджета, все время дававшего крупные излишки поступленій.

Въ 1896 году, въ виду принятаго правительствомъ рѣшенія ввести металлическое обращеніе, Министерство Финансовъ признало необходимымъ подкрѣпить размѣнный фондъ посредствомъ новаго заграничнаго золотого займа. Состояніе денежнаго рынка въ Западной Европѣ было настолько благопріятно, что наиболѣе выгоднымъ оказалось заключить трехпроцентный заемъ. Указъ о выпускѣ 3% золотого займа послѣдовалъ 8 іюля 1896 г. Заемъ былъ выпущенъ на сумму въ 100 милл. руб. зол. До 1 января (новаго стиля) 1911 года правительство отказывалось отъ права выкупа и погашенія. Лишь по истеченіи этого срока облигаціи займа могутъ быть погашены полностью, или частями, путемъ выкупа

или тиража по нарицательной цѣнѣ. Облигаціи займа навсегда освобождены отъ всякихъ русскихъ налоговъ. Заемъ назначался на погашеніе части безпроцентнаго по выпуску кредитныхъ билетовъ долга государственнаго казначейства Государственному Банку, съ тѣмъ, чтобы недостающая изъ выручки по займу сумма до 100 милл. руб. зол. была пополнена изъ свободной наличности государственнаго казначейства. Реализація займа была поручена тому же банкирскому синдикату, что и $3\frac{1}{2}\%$ заемъ 1894 года. Синдикатъ принялъ заемъ по твердой цѣнѣ въ $89\frac{3}{8}\%$, взявъ на себя всѣ издержки по размѣщенію облигацій, за исключеніемъ оплаты ихъ иностраннымъ гербовымъ сборомъ. Сверхъ того, наше правительство обязалось уплачивать банкирскимъ фирмамъ ежегодно $\frac{1}{8}\%$ съ оплачиваемыхъ ими купоновъ по займу. Подписная цѣна займа была объявлена въ $92,3\%$ съ разсрочкой (на полгода, въ три пріема) и въ 92% безъ разсрочки. Подписка имѣла огромный успѣхъ: въ одномъ Парижѣ подписка достигла почти 7 миллиардовъ франковъ, а вся подписка покрыла заемъ въ 19 разъ. Если принять во вниманіе, что цѣна 3% займа 1891 года опредѣлилась въ $79\frac{3}{4}$, то курсъ 3% займа 1896 года ($92,3\%$) свидѣтельствуетъ о достигнутомъ значительномъ упроченіи нашего государственнаго кредита. Вмѣстѣ съ тѣмъ, сравнивая условія этого займа съ условіями 6% золотой ренты 1886 года, по которой приходилось платить свыше $6,1\%$, нельзя не отмѣтить крупнаго, почти въ два раза, пониженія процента по нашему государственному кредиту.

Въ теченіе слѣдовавшихъ затѣмъ пяти лѣтъ (до 1901 г.) правительству не приходилось прибѣгать къ заключенію заграничныхъ займовъ на общегосударственныя потребности. Слѣдуетъ лишь отмѣтить обязательства, взятые на себя нашимъ правительствомъ по гарантіи 4⁰/₀ Китайскаго займа 1895 года и Греческаго 2³/₄⁰/₀ займа 1898 года. Въ силу указа отъ 23 іюня 1895 г. Министерство Финансовъ обязывалось, въ случаяхъ, когда по какой бы то ни было причинѣ суммы, слѣдующія для оплаты срочныхъ купоновъ и вышедшихъ въ тиражъ облигацій 4⁰/₀ Китайскаго займа 1895 г., на сумму 400 милл. франковъ, не поступятъ въ срокъ въ распоряженіе подлежащихъ банковъ и банкировъ, снабжать эти банки и банкирскіе дома средствами за счетъ русскаго правительства. Въ 1898 году наше правительство приняло участіе въ гарантіи Греческаго 2³/₄⁰/₀ займа, на сумму 63,75 милл. руб., совместно и солидарно съ Франціей и Великобританіей, на основаніи конвенціи, заключенной между означенными правительствами, ратификованной 28 марта 1898 г.

Со второй половины 1898 года положеніе денежныхъ рынковъ въ Западной Европѣ, сперва подъ вліяніемъ войны Сѣверо-Американскихъ Штатовъ съ Испаніей, затѣмъ событій на Дальнемъ Востокѣ и войны въ Южной Африкѣ, начинаетъ измѣняться къ худшему, а въ слѣдующихъ 1899 — 1900 г.г. денежные затрудненія принимаютъ форму остраго кризиса. При такихъ трудныхъ обстоятельствахъ приходилось заключать заемъ для возмѣщенія государствен-

ному казначейству суммъ, выданныхъ обществамъ желѣзныхъ дорогъ и для выдачи дальнѣйшихъ ссудъ. Выпускъ новаго займа состоялся на основаніи указа 28 апрѣля 1901 г. въ формѣ 4⁰/₀ консолидированной ренты на нарицательный капиталъ въ 424 милл. франковъ (159 милл. руб.). До 1 января 1916 года правительство отказывалось отъ выкупа и погашенія этого займа; лишь по истеченіи вышесозначеннаго срока облигаціи займа могутъ быть погашены полностью или по тиражу цѣлыми серіями. Облигаціи 4⁰/₀ консолидированной ренты были освобождены навсегда отъ всякихъ русскихъ налоговъ. Реализація займа была возложена на тотъ же синдикатъ банкирскихъ фирмъ, что и 3¹/₂⁰/₀ и 3⁰/₀ займы 1894 и 1896 г.г. Синдикатъ принялъ заемъ по твердой цѣнѣ въ 95³/₈⁰/₀, съ возложеніемъ всѣхъ расходовъ по выпуску на русское правительство. Объявленная въ Парижѣ, въ банкирскомъ домѣ Ротшильдовъ, подписка, по 98¹/₂⁰/₀ — съ разсрочкой взносовъ на полгода и по 98⁰/₀ — при немедленной уплатѣ послѣ разверстки, имѣла хорошій успѣхъ. Уступка ¹/₂⁰/₀ для лицъ, обязавшихся произвести уплату немедленно послѣ разверстки, была допущена въ видахъ избѣжанія спекуляціи. Нерѣдко лица, подписывающіяся съ разсрочкой на облигаціи новаго займа со взносомъ сравнительно незначительныхъ суммъ, стараются какъ можно скорѣе сбыть свои неоплаченные облигаціи по повышенной цѣнѣ, чтобы получить небольшой, но легко добытый барышъ. Этимъ путемъ на биржу выбрасываются значительныя коли-

чества процентныхъ бумагъ и, прежде чѣмъ новыя облигаціи размѣщаются въ твердыхъ рукахъ, цѣнность ихъ съ самаго начала выпуска подвергается сильнымъ колебаніямъ.

Наконецъ, на основаніи указа отъ 1 марта 1902 г. былъ заключенъ новый внѣшній 4⁰/₀ заемъ для реализаціи причитающагося Россіи отъ Китая вознагражденія. Заемъ выпущенъ на нарицательный капиталъ 181.959,000 руб. Ежегодные платежи процентовъ и погашенія по займу опредѣлены въ соотвѣтствіи съ причитающимися съ китайскаго правительства ежегодными уплатами процентовъ и погашенія по слѣдуемой Россіи части вознагражденія, которое Китай обязался выплатить согласно эдикту Китайскаго Императора отъ 29 мая (новаго стиля) 1901 года. Погашеніе займа производится по нарицательной цѣнѣ въ теченіе 39 лѣтъ, считая съ 19 декабря 1901 г. (1 января 1902 г.), ежегодными тиражами, по особому плану, соотвѣтствующему постепенной уплатѣ вознагражденія Китаемъ, предусмотрѣнной пунктомъ VI заключительнаго протокола, подписаннаго китайскими уполномоченными и представителями заинтересованныхъ державъ 7 апрѣля (новаго стиля) 1901 г. въ Пекинѣ. До 19 декабря 1914 (1 января 1915 г.) отчисленіе на погашеніе займа не будетъ увеличиваемо сверхъ выше сказаннаго, а равно до истеченія этого срока не будетъ приступлено ни къ выкупу, ни къ конверсіи займа. Облигаціи займа навсегда освобождены отъ всякихъ русскихъ налоговъ. Заемъ предназначенъ на возмѣщеніе убытковъ

частныхъ лицъ и учрежденій, причиненныхъ бывшими смутами въ Китаѣ, и притомъ въ размѣрѣ, соотвѣтствующемъ отношенію дѣйствительнаго поступленія по займу къ его нарицательному капиталу. Остальная часть выручки обращается на выдачу ссудъ частнымъ желѣзнодорожнымъ обществамъ. Изъ общей суммы займа, 138,9 милл. руб. были реализованы съ помощью синдиката германскихъ, голландскихъ и русскихъ банкирскихъ домовъ, остальная часть помѣщена въ фондъ сберегательныхъ кассъ. Въ числѣ заграничныхъ фирмъ въ реализаціи займа 1902 года приняли участіе берлинскія банкирскія фирмы Мендельсонъ и К^о, Е. Блейхредеръ и Робертъ Варшауэръ и К^о, берлинское Учетное общество (Discontogesellschaft) и берлинское Торговое общество (Handelsgesellschaft) и амстердамская банкирская фирма Липпманъ, Розенталь и К^о. Германскій денежный рынокъ, на которомъ съ середины 1880 г.г. самостоятельно не помѣщалось ни одного выпуска русскихъ займовъ, отнесся въ высшей степени сочувственно къ появленію этого займа. Подписка покрыла заемъ болѣе чѣмъ въ 10 разъ.—

Съ тѣхъ поръ, какъ нашей основной процентной бумагой по внутреннему государственному долгу сдѣлалась 4⁰/₀ государственная рента, ростъ нашего внутренняго долга выражается выпусками новыхъ серій ренты, на основаніи положенія 8 апрѣля 1894 г. Выпуски 4⁰/₀ ренты производились или для возмѣщенія расходовъ государственнаго казначейства по выдачѣ ссудъ желѣзнодорожнымъ обществамъ, или

для цѣлей конверсіи другихъ процентныхъ бумагъ— въ видахъ удешевленія и объединенія государственнаго долга. Для возмѣщенія государственному казначейству суммъ, израсходованныхъ на выдачу ссудъ желѣзнодорожнымъ обществамъ, были произведены нѣсколько выпусковъ 4⁰/₀ государственной ренты: одной серіи, въ 10 милл. руб., по указу 18 декабря 1898 г., одной серіи, въ 10 милл. руб., по указу 22 января 1899 г., трехъ серій, на сумму 30 милл. руб., по указу 12 февраля 1899 г., и двухъ серій, на сумму 20 милл. руб., по указу 16 августа 1899 г., а всего на сумму 70 милл. руб. нарицательнаго капитала.

Значительно большее число новыхъ выпусковъ 4⁰/₀ государственной ренты было вызвано обширными конверсіями 1895—1901 г.г. Когда въ 1894 г. была закончена конверсія 5⁰/₀ займовъ посредствомъ выпуска 4⁰/₀ государственной ренты на огромную сумму въ 1,120 милл. руб., было признано необходимымъ предпринять дальнѣйшія мѣры къ объединенію нашего государственнаго долга, т. е. къ превращенію займовъ разныхъ наименованій и формъ въ однородную и единообразную процентную бумагу. Отдавая предпочтеніе рентной формѣ займа предъ срочно - погашасмой, руководствовались слѣдующими соображеніями: 1) обязательное погашеніе займовъ въ опредѣленные сроки можетъ при неблагопріятныхъ условіяхъ приносить крупныя убытки казны, заставляя ее прибѣгать къ новымъ менѣе выгоднымъ займамъ для погашенія старыхъ болѣе выгодныхъ, 2) погашеніе займовъ по сложно-процентнымъ пра-

виламъ нисколько не облегчаетъ заключенія новыхъ займовъ, такъ какъ оно не оказываетъ сколько-нибудь замѣтнаго вліянія въ смыслѣ сокращенія задолженности, 3) при рентной формѣ правительство можетъ выбирать для погашенія, посредствомъ покупки фондовъ по биржевой цѣнѣ, наиболѣе благопріятные моменты какъ по состоянію кассовой наличности государственнаго казначейства, такъ и по состоянію биржевыхъ курсовъ, 4) рентная форма удобнѣе для публики, избавляющейся отъ необходимости слѣдить за срочными тиражами займовъ.

Къ 1 января 1895 г. находилось въ обращеніи 4⁰/₀ займовъ разныхъ наименованій на сумму около 538 милл. руб. Указомъ 3 марта 1895 г. было повелѣно произвести новый выпускъ свидѣтельствъ 4⁰/₀ государственной ренты, серіями по 10 милл. руб. каждая, всего на 250 милл. руб., съ предоставленіемъ владѣльцамъ 4⁰/₀ внутреннихъ займовъ 1887 и 1891 г.г. права обмѣнять свои облигаціи на свидѣтельства 4⁰/₀ ренты рубль за рубль нарицательнаго капитала. Такимъ образомъ, первоначально выпускъ ренты предположенъ былъ въ количествѣ, значительно меньшемъ сравнительно съ количествомъ находившихся въ обращеніи 4⁰/₀ облигацій, такъ какъ, съ одной стороны, желательно было побудить владѣльцевъ 4⁰/₀ облигацій къ скорѣйшему согласію на обмѣнъ, а съ другой — чрезмѣрно большимъ выпускомъ въ обращеніе 4⁰/₀ ренты не понизитъ биржевой цѣны. Дѣйствительно, въ кратчайшій, назначенный къ обмѣну срокъ, было предъявлено облигацій 4⁰/₀ вну-

треннихъ займовъ 1887 и 1891 г.г., въ общей сложности, на 250 милл. руб. Въ виду этого, 29 марта 1895 г. послѣдовалъ новый указъ о производствѣ «дальнѣйшаго обмѣна облигацій 4⁰/₀ внутреннихъ займовъ 1887 и 1891 г.г., съ тѣмъ, чтобы общая нарицательная сумма выпущенной для обмѣна ренты не превысила нарицательнаго капитала находящихся въ обращеніи 4⁰/₀ облигацій внутреннихъ займовъ 1887 и 1891 г.г.». Во исполненіе этого указа, и съ цѣлью облегченія формальностей при обмѣнѣ процентныхъ бумагъ, были изданы, 21 октября 1895 г., особые правила, причемъ срокъ для заявленій объ этомъ обмѣнѣ былъ установленъ мѣсячный — съ 1 ноября по 1 декабря 1895 г. Вмѣстѣ съ тѣмъ держателямъ 4⁰/₀ государственной ренты были даны новыя льготы: 11 сентября 1895 г. изданы были правила о пріемѣ 4⁰/₀ ренты на бесплатное храненіе въ Государственную Комиссію Погашенія Долговъ; 25 октября 1895 г. было опубликовано, что во второмъ полугодіи 1895 г. и въ первомъ полугодіи 1896 года государственная 4⁰/₀ рента будетъ приниматься въ обезпеченіе всѣхъ залоговъ по казеннымъ подрядамъ и поставкамъ и въ обезпеченіе разсроченныхъ акцизовъ по нарицательной цѣнѣ (вмѣсто раньше назначавшейся цѣны 94 за 100); наконецъ, 27 октября 1895 г. разрѣшено свободное обращеніе купоновъ 4⁰/₀ ренты, до срока оплаты которыхъ осталось не болѣе шести мѣсяцевъ, а также свидѣтельствъ ренты, лишенныхъ такихъ купоновъ. Всѣ формальности по обмѣну облигацій на свидѣтельства ренты были облегчены. Заявленія при-

нимались во всѣхъ конторахъ и отдѣленіяхъ Государственнаго Банка и въ сберегательныхъ кассахъ при уѣздныхъ казначействахъ, причемъ въ Петербургѣ, Москвѣ, Кіевѣ, Варшавѣ, Одессѣ, Харьковѣ и Ригѣ предъявляемыя облигаціи немедленно обмѣнивались на подлинныя свидѣтельства ренты безъ выдачи именныхъ квитанцій и затѣмъ временныхъ свидѣтельствъ, подлежащихъ обмѣну на настоящія свидѣтельства 4⁰/₀ ренты. Въ другихъ отдѣленіяхъ Банка и казначействахъ, въ случаѣ недостатка у нихъ подлинныхъ свидѣтельствъ ренты, выдавались именныя квитанціи, которыя затѣмъ обмѣнивались на ренту. Эти мѣры весьма содѣйствовали успѣху обмѣна. Къ началу 1897 г. было обмѣнено облигацій 1, 2, 3 и 4 займовъ на сумму 189.309,900 руб. и оставалось въ обращеніи на 92.045,100 рублей. Для цѣлей обмѣна 16 декабря 1895 г. было выпущено 14 серій государственной 4⁰/₀ ренты на 140 милл. руб., 18 апрѣля 1896 г.—одна серія въ 10 милл. руб., 25 іюня—двѣ серіи на 20 милл. руб., 31 іюля—двѣ серіи на 20 милл. руб., 24 сентября—двѣ серіи на 20 милл. руб., и 12 октября — одна серія въ 10 милл. руб., всего на 230 милл. рублей. Въ 1897 году, 24 марта и 38 ноября, былъ произведенъ новый выпускъ двухъ серій 4⁰/₀ ренты и обмѣнено было на нее облигацій 4⁰/₀ займовъ на 17,5 милл. руб. 28 февраля 1898 г. былъ назначенъ новый и послѣдній срокъ для добровольнаго обмѣна 4⁰/₀ облигацій на ренту. 19 іюня 1898 г. произведенъ для этой цѣли новый выпускъ пяти серій 4⁰/₀ ренты на сумму 50

милл. руб. Несмотря на то, что курсъ на 4⁰/₀ ренту стоялъ выше, чѣмъ на 4⁰/₀ займы, и, кромѣ того, послѣднія, цѣнясь выше паритета, при выходѣ въ тиражъ не выигрывали, а теряли, многіе владѣльцы облигацій 4⁰/₀ займовъ не предъявили своихъ бумагъ къ обмѣну. Вслѣдствіе этого рѣшено было прибѣгнуть къ обязательному выкупу по нарицательной цѣнѣ всѣхъ не обмѣненныхъ облигацій 4⁰/₀ займа 1887 г., о чемъ 26 іюня 1898 г. и состоялся указъ. Всего въ 1898 г. было выкуплено облигацій на сумму около 6,9 милл. руб. Въ этомъ же году обмѣнено было облигацій займа 1887 г. на 12,1 милл. руб. и облигацій займовъ 1891 г. на 28,8 милл. руб. Что же касается до выкупа займовъ 1891 г., то право досрочнаго ихъ выкупа наступало лишь въ іюнѣ и іюлѣ 1899 г. Въ виду этого 26 іюня 1898 г. состоялся указъ о досрочномъ выкупѣ этихъ займовъ, съ предвареніемъ держателей этихъ облигацій за три мѣсяца до срока прекращенія теченія по нимъ процентовъ, при чемъ срокъ прекращенія теченія процентовъ назначенъ для второго и третьяго займовъ не ранѣе 1 іюня, а по четвертому займу—не ранѣе 1 іюля 1899 г. Съ этихъ сроковъ и стала производиться выплата нарицательнаго капитала по 4⁰/₀ облигаціямъ. Всего было выкуплено въ 1899 г. на сумму около 25 милл. руб. Въ томъ же году были выпущены (18 февраля и 10 іюля) еще четыре ссріи 4⁰/₀ государственной ренты на сумму 40 милл. руб.

Такимъ образомъ, изъ находившихся къ 1 января 1895 г. въ обращеніи 4⁰/₀ облигацій на 537.647,200

руб. изъято посредствомъ обмѣна и выкупа на сумму 529.518,800 руб. и на 8.128,900 руб. погашено срочнымъ порядкомъ. Выпуски для цѣлей конверсіи государственной 4⁰/₀ ренты составляли въ 1895 г. 250 милл. руб., въ 1896 г. — 230 милл. руб., въ 1897 г. — 20 милл., въ 1898 — 50 милл. и въ 1899 г. — 40 милл., всего же 590 милл. руб.

Излишекъ выпуска ренты въ 60,48 милл. руб. противъ суммы, потребовавшейся для обмѣна облигацій займовъ 1887 и 1891 г.г., предназначался для обмѣна облигацій желѣзныхъ дорогъ, перешедшихъ въ казну. Указомъ 3 мая 1896 г. повелѣно «объявить, что держателямъ остающихся въ обращеніи 4⁰/₀ выпущенныхъ въ кредитныхъ рубляхъ облигацій казенныхъ желѣзныхъ дорогъ: Тамбово-Козловской, Рязско-Моршанской, Либаво-Роменской, Оренбургской, Николаевской, Орловско-Грязской сер. В, Курско-Харьково-Азовской сер. В, и Юго-Западныхъ—предоставляется обмѣнять таковыя на свидетельства 4⁰/₀ государственной ренты, съ тѣмъ, чтобы ся выпускъ не превысилъ нарицательной цѣны обмѣниваемыхъ облигацій». Всего находилось въ обращеніи облигацій вышеназванныхъ желѣзныхъ дорогъ на сумму 63.674.600 руб. При этомъ облигаціи всѣхъ желѣзныхъ дорогъ, кромѣ Курско-Харьково-Азовской и Орловско-Грязской, котировались въ 1896 г. на 2⁷/₈⁰/₀—1³/₈⁰/₀ ниже цѣны свидетельствъ 4⁰/₀ государственной ренты, и лишь облигаціи Курско-Харьково-Азовской и Орловско-Грязской желѣзныхъ дорогъ, какъ не подлежащія купонному налогу, цѣнились

выше 4⁰/о ренты на 3¹/₈⁰/о — 1⁵/₈⁰/о. Въ виду этого держателямъ желѣзнодорожныхъ облигацій, подлежащихъ купонному налогу, было предложено приплачивать при обмѣнѣ по 50 коп. съ каждой сто-рублевой облигаціи (доплата должна была вычитаться изъ платежа по послѣднему текущему купону), и наоборотъ держателямъ желѣзнодорожныхъ облигацій, не подлежащихъ купонному налогу, при обмѣнѣ на ренту доплачивалось по 3 руб. 20 коп. на каждую 100-рублевую облигацію. Въ 1896 году было представлено къ обмѣну желѣзнодорожныхъ облигацій на 40.690,500 руб. Облигаціи эти замѣнены 4⁰/о государственною рентою выпуска 1896 г. 28 февраля 1898 г. послѣдовало распоряженіе Министра Финансовъ объ окончательномъ добровольномъ обмѣнѣ, на тѣхъ же условіяхъ, 4⁰/о облигацій вышеназванныхъ дорогъ, кромѣ Курско-Харьково Азовской и Орловско-Грязской. Облигаціи послѣднихъ двухъ дорогъ указомъ 27 февраля 1898 г. повелѣно было выкупить вмѣстѣ съ облигаціями Фастовской желѣзной дороги. Въ 1898 г. было предъявлено къ обмѣну подлежащихъ купонному налогу желѣзнодорожныхъ облигацій на сумму около 9,1 милл. руб. 26 іюня 1898 г. объявленъ досрочный выкупъ всѣхъ не предъявленныхъ къ обмѣну облигацій вышеназванныхъ желѣзныхъ дорогъ. Средства для выкупа неподлежащихъ купонному налогу облигацій Курско-Харьково-Азовской и Орловско-Грязской желѣзныхъ дорогъ были добыты изъ произведеннаго 27 февраля 1898 г. выпуска 4⁰/о ренты на

10 милл. руб.; обменъ и выкупъ остальныхъ желѣзнодорожныхъ облигацій, согласно указу 26 іюня 1898 г., производился за счетъ выпусковъ 4⁰/₀ ренты 1899 г. на 40 милл. руб. (совмѣстно съ займами 1887 г. и 1891 г.). Такимъ образомъ, всего было обменено и выкуплено 4⁰/₀ желѣзнодорожныхъ облигацій на сумму 63.928,900 руб.

Въ 1896 г. правительство получило право на досрочный выкупъ выпущенной въ 1886 г. 5⁰/₀ желѣзнодорожной ренты на сумму 100 милл. руб. Въ виду этого 12 апрѣля 1896 г. послѣдовалъ указъ о выкупѣ свидѣтельствъ 5⁰/₀ желѣзнодорожной ренты, при чемъ желавшіе получить по нимъ нарицательную сумму наличными деньгами должны были сдѣлать о томъ заявленіе въ назначенный срокъ; всѣ же, не представившіе въ срокъ такого заявленія, считались согласившимися на полученіе, взаменъ своихъ 5⁰/₀ свидѣтельствъ, 4⁰/₀ ренты. Прекращеніе теченія процентовъ было объявлено на 1 декабря 1896 г., обменъ 5⁰/₀ ренты на 4⁰/₀ производился съ приплатой отъ правительства по 2 руб. на каждыя 100 руб. нарицательнаго капитала обмениваемой 5⁰/₀ ренты. Всего заявлено къ оплатѣ наличными деньгами на сумму около 3,3 милл. руб. и подлежало конверсіи на сумму свыше 96,7 милл. руб. Изъ этой послѣдней суммы въ теченіе 1896 г. было обменено свыше 94 милл. руб. Остатокъ 5⁰/₀ желѣзнодорожной ренты на сумму около 2,7 милл. руб. былъ обмененъ въ 1897—1898 г.г. —

Въ 1887 году, въ виду послѣдовавшаго къ тому

времени уменьшенія роста на капиталъ, процентъ по билетамъ Государственнаго Казначейства былъ пониженъ съ 4,32 до 3,79⁰/₀. Съ тѣхъ поръ процентъ по вкладамъ до востребованія и на текущій счетъ въ кредитныхъ учрежденіяхъ понизился еще болѣе (до 3⁰/₀—2⁰/₀). Въ виду этого правительство рѣшило уменьшить также процентъ по билетамъ Государственнаго Казначейства. Указомъ 2 декабря 1894 г. повелѣно было 13 оставшихся въ обращеніи 4,32⁰/₀ серій выпуска 1886 г., на сумму 39 милл. руб., замѣнить новыми 13 серіями по 3 милл. каждая изъ 3⁰/₀. Въ «Положеніи» объ этихъ новыхъ серіяхъ установлено, что билеты Государственнаго Казначейства освобождены отъ купоннаго налога, что частныя лица не обязаны принимать билеты въ платежъ, но Государственное Казначейство и Государственный Банкъ принимаютъ ихъ наравнѣ съ наличными деньгами, когда сумма платежа не менѣе суммы билета съ наросшими процентами, и что вывозъ билетовъ за границу воспрещается. Мѣры эти были направлены къ тому, чтобы билеты Государственнаго Казначейства продолжали оставаться надежной, не подверженной биржевой спекуляціи процентной бумагой, служащей для помѣщенія мелкихъ сбереженій, и въ то же время легко обращаемымъ суррогатомъ денежныхъ знаковъ. Въ 1895 г. (10 ноября) 13 серій билетовъ Государственнаго Казначейства, приносящихъ 3,79⁰/₀, на сумму въ 39 милл. руб., были замѣнены 3⁰/₀ билетами Государственнаго Казначейства на ту же сумму. Но въ 1896 г., въ виду пред-

положеннаго введенія золотого обращенія, рѣшено было изъять изъ обращенія часть билетовъ Государственнаго Казначейства, которыя по своему значенію приближались отчасти къ бумажнымъ деньгамъ, и замѣнить ихъ свидѣтельствами 4⁰/о ренты. 20 декабря 1896 г. послѣдовалъ указъ о замѣнѣ 3,79⁰/о билетовъ Государственнаго Казначейства выпуска 1889 г., на сумму 33 милл. руб., 4⁰/о рентой, выпущенной для этой цѣли 24 марта 1897 г. на 30 милл. руб. 14 ноября 1897 г. состоялся второй указъ о выкупѣ 3,79⁰/о билетовъ Государственнаго Казначейства выпуска 1890 г. на сумму 13.555,000 руб. и о выпускѣ для этой цѣли одной серіи 4⁰/о государственной ренты на 10 милл. руб. Последняя была выпущена распоряженіемъ Министра Финансовъ отъ 27 января 1898 г. Наконецъ, 18 декабря 1898 г. было объявлено о выкупѣ 3,79⁰/о билетовъ Государственнаго Казначейства выпуска 1891 г. на сумму 29.260,000 руб. и 3⁰/о билетовъ Государственнаго Казначейства на сумму 39 милл. руб. Выкупъ былъ произведенъ за счетъ 4⁰/о государственной ренты, выпущенной въ силу указовъ 26 февраля 1899 г. на сумму въ 40 милл. руб. и въ силу указа 9 іюля 1899 г. на сумму 30 милл. руб. Всего, такимъ образомъ, изъято было билетовъ Государственнаго Казначейства на сумму 115.484,000 руб. и осталось въ обращеніи на 100.516,000 руб. въ томъ числѣ къ 1 января 1901 г. было на 45 милл. руб. 3,79⁰/о и на 55.515,000 руб. 3⁰/о.

Послѣ того, какъ реформа денежнаго обращенія

была закончена, и золотое обращеніе въ странѣ упрочилось, дальнѣйшее изъятіе билетовъ Государственнаго Казначейства было признано нецѣлесообразнымъ, особенно въ виду наступившаго стѣсненія денежнаго рынка. Въ виду этого, 10 декабря 1899 г. состоялся указъ о замѣнѣ 3,79⁰/₀ билетовъ Государственнаго Казначейства выпуска 1892 года на сумму 16.516,000 руб. 3⁰/₀ билетами на ту же сумму, 13 же разрядовъ 3⁰/₀ билетовъ выпуска 1895 г., на 39 милл. руб., повелѣно замѣнить новыми 13 разрядами на равную сумму. Въ 1901 году, 19 января, послѣдовала замѣна 4 разрядовъ 3,79⁰/₀ билетовъ, подлежавшихъ срочному погашенію, на сумму 12 милл. руб., однимъ разрядомъ 3⁰/₀ билетовъ на ту же сумму. 23 ноября 1901 г. послѣдовалъ указъ о замѣнѣ 11 разрядовъ 3,79⁰/₀ билетовъ Государственнаго Казначейства, подлежавшихъ погашенію въ 1902 году, однимъ разрядомъ 3⁰/₀ билетовъ на равную сумму въ 33 милл. руб. Такимъ образомъ, въ 1902 г. изъяты были всѣ 3,79⁰/₀ билеты Государственнаго Казначейства и въ обращеніи остались лишь 3⁰/₀ билеты на 100.516,000 руб.—

5 декабря 1897 г. послѣдовалъ указъ о выкупѣ 4¹/₂⁰/₀ облигацій бывшаго Главнаго Общества Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ, на нарицательный капиталъ 31.100,000 руб., 5⁰/₀ облигацій Московско-Смоленской желѣзной дороги (бывшаго Общества Московско-Брестской желѣзной дороги), на нарицательный капиталъ 12.848,800 прусскихъ талеровъ и 6.130,000 голландскихъ гульденовъ, и 5⁰/₀ облигацій

Закавказской желѣзной дороги, выпущенныхъ замѣнъ акцій бывшаго Общества Поти-Тифлисской желѣзной дороги, на нарицательный капиталъ 26.797,500 франковъ. Держателямъ этихъ облигацій предоставлялась возможность обмѣнить таковыя на 4⁰/₀ облигаціи, посредствомъ наложенія на самихъ облигаціяхъ штемпеля; тѣмъ же владельцамъ облигацій, которые къ назначенному сроку не представили бы таковыя къ конверсіи, выплачивалась наличными деньгами нарицательная сумма за границей по тому же паритету, который былъ установленъ при выпускѣ соответственнаго займа, а въ Россіи—по расчету наивыгоднѣйшаго для держателей паритета. Снабженные штемпелемъ 4⁰/₀ облигаціи навсегда освобождены отъ всякихъ русскихъ налоговъ. До 1/14 января 1906 г. правительство обязалось не приступать ни къ выкупу, ни къ конверсіи новыхъ 4⁰/₀ облигацій. Погашеніе повелѣно производить согласно тому же отчисленію, которое было обозначено на самихъ облигаціяхъ, т. е. срокъ погашенія оставленъ тотъ же. Прекращеніе теченія процентовъ по облигаціямъ Главнаго Общества назначено на 13 апрѣля, Московско-Смоленской дороги — на 1 мая и Закавказской желѣзной дороги — на 5 ноября 1898 года. Срокъ для заявленія о согласіи на конверсію былъ назначенъ трехнедѣльный. Конверсія была совершена съ полнымъ успѣхомъ. Къ конверсіи было представлено: 4¹/₂⁰/₀ облигацій бывшаго Главнаго Общества Россійскихъ желѣзныхъ дорогъ на нарицательный капиталъ въ 29.006,000 рублей метал., 5⁰/₀ облигацій Мо-

сковско-Смоленской на нарицательный капиталъ въ 35.670,300 германскихъ марокъ и 5.827,000 голландскихъ гульденовъ и 5⁰/₀ облигацій Закавказской желѣзной дороги на нарицательный капиталъ въ 23.661,000 франковъ. Въ общемъ итогъ изъ оставшихся въ обращеніи къ началу 1898 года облигацій названныхъ желѣзныхъ дорогъ на 79,330,530 руб. 45 к. представлено къ конверсіи на нарицательный капиталъ свыше 73,4 милл. руб., и осталось не предъявленныхъ къ конверсіи и подлежащихъ выкупу облигацій на нарицательный капиталъ около 5,9 милл. руб., т. е. около 7⁰/₀. Уже въ январѣ 1898 г. заштемцелованные облигаціи котировались въ Берлинѣ 102,15⁰/₀, въ Амстердамѣ—102,75⁰/₀.

14 іюня 1902 г. послѣдовалъ указъ о досрочномъ выкупѣ оставшихся въ обращеніи 4¹/₂⁰/₀ облигацій бывшаго Общества Московско-Ярославской желѣзной дороги выпуска 1893 г. Для цѣлей выкупа, а равно для приобрѣтенія облигацій нѣкоторыхъ частныхъ предприятий, имѣвшихъ общегосударственное значеніе, повелѣно произвести выпускъ одной серіи 4⁰/₀ государственной ренты на 10 милл. руб. —

Въ 1887 году 5⁰/₀ металлическихъ закладные листы бывшаго Общества Взаимнаго Поземельнаго Кредита были конвертированы въ 4¹/₂⁰/₀; за послѣдовавшимъ въ 1890 году присоединеніемъ Общества Взаимнаго Поземельнаго Кредита къ Дворянскому Земельному Банку въ видѣ особаго Отдѣла, была произведена конверсія 5⁰/₀ въ кредитной валютѣ закладныхъ листовъ Общества въ 4¹/₂⁰/₀ закладные листы Дворян-

скаго Банка. Этими мѣрами, однако, не были вполнѣ устранены затрудненія Особаго Отдѣла, въ виду тяготѣвшихъ на немъ крупныхъ платежей по металлическимъ закладнымъ листамъ. Въ 1895 голу (6 февраля) правительство рѣшило оказать новое воспособленіе заемщикамъ бывшаго Общества Взаимнаго Поземельнаго Кредита и въ этихъ видахъ было постановлено: выпущенныя бывшимъ Обществомъ Взаимнаго Поземельнаго Кредита закладные листы, въ остававшейся къ 1 января 1895 г. нарицательной суммѣ около 84,7 милл. руб. металл., признать государственными долговыми обязательствами, по которымъ правительство принимаетъ на себя уплату процентовъ и погашенія на точномъ основаніи правилъ, установленныхъ при выпускѣ означенныхъ листовъ. Сумма 84.685,700 руб. металл. записана долгомъ Особаго Отдѣла Государственнаго Дворянскаго Земельнаго Банка государственному казначейству, съ уплатой въ теченіе $48\frac{1}{2}$ лѣтъ, съ 1 января 1895 года, по $4\frac{1}{2}\%$ роста и соотвѣтствующаго погашенія по курсу 1 руб. 50 коп. за 1 руб. зол. Для воспособленія Особому Отдѣлу въ исполненіи лежавшихъ на немъ обязательствъ отчислено въ распоряженіе его изъ свободной наличности государственнаго казначейства 18.029,953 руб. Состоявшій за Особымъ Отдѣломъ долгъ Дворянскому Банку въ капитальной суммѣ 2.493,365 руб. 67 коп., по произведенной изъ выручки выигрышнаго займа Дворянскаго Банка уплатѣ правительству долговъ бывшаго Общества Взаимнаго Поземельнаго Кредита по облигаціонному и вспомо-

гательному капиталамъ, сложенъ со счетовъ Дворянскаго Банка съ 1 января 1895 года и съ этого же срока прекращено начисленіе процентовъ на часть вспомогательнаго капитала, оставленную въ распоряженіи Особаго Отдѣла впредь до ликвидаціи дѣлъ бывшаго Общества Взаимнаго Поземельнаго Кредита. Дальнѣйшія мѣры правительства, направленные къ облегченію положенія заемщиковъ бывшаго Общества Взаимнаго Поземельнаго Кредита должны были заключаться въ конверсіи оставшихся въ обращеніи 5⁰/₀ и 4¹/₂⁰/₀ закладныхъ листовъ въ 4⁰/₀. Но количество оставшихся въ обращеніи 5⁰/₀ закладныхъ листовъ было столь невелико (около 5 милл. руб.), что признано было удобнымъ выкупить ихъ частнымъ образомъ на биржѣ. Что касается до 4¹/₂⁰/₀ закладныхъ листовъ, то въ 1898 году ихъ рѣшено было конвертировать въ закладные листы, приносящіе лишь 3,8⁰/₀. Избирая для конверсіи закладныхъ листовъ этотъ размѣръ процента, Министерство Финансовъ руководилось слѣдующими соображеніями. Цѣны на русскіе 3¹/₂⁰/₀ и 4⁰/₀ займы стояли за границей въ это время выше паритета (100⁰/₀—103⁰/₀). При такихъ обстоятельствахъ наиболѣе выгоднымъ представлялся выпускъ для конверсіи 3⁰/₀ займа, но принимая во вниманіе, что такое единовременное значительное сокращеніе доходности закладныхъ листовъ (почти на ¹/₃) могло бы побудить ихъ держателей искать для помѣщенія своихъ капиталовъ болѣе доходную процентную бумагу, Министерство Финансовъ предпочло остановиться на размѣрѣ 3,8⁰/₀, который съ

большей вѣроятностью обезпечивалъ успѣхъ конверсіи. 6 марта 1898 г. послѣдовалъ указъ о выкупѣ $4\frac{1}{2}\%$ закладныхъ листовъ бывшаго Общества Взаимнаго Поземельнаго Кредита и выпускѣ для ихъ обмѣна $3,8\%$ конверсіонныхъ облигацій. Держателямъ $4\frac{1}{2}\%$ закладныхъ листовъ было предоставлено обмѣнять свои листы на $3,8\%$ конверсіонныя облигаціи, причемъ вмѣсто 100 руб. зол. (1 руб. $= \frac{1}{10}$ имперіала) нарицательныхъ въ $4\frac{1}{2}\%$ закладныхъ листахъ выдавалось 250 руб. (1 руб. $= \frac{1}{15}$ имперіала) нарицательныхъ въ конверсіонныхъ облигаціяхъ, погашаемыхъ въ теченіе 81 года полугодовыми тиражами. Погасительный фондъ образуется чрезъ полугодичное отчисленіе $0,095\%$ нарицательнаго капитала съ присоединеніемъ $1,9\%$ на нарицательный капиталъ уже погашенныхъ облигацій. До 1 (14) января 1906 г. правительство обязалось не приступать ни къ выкупу, ни къ конверсіи этихъ облигацій. Конверсіонныя облигаціи навсегда освобождены отъ всякихъ русскихъ налоговъ. Тѣмъ изъ владѣльцевъ $4\frac{1}{2}\%$ закладныхъ листовъ, которые не представили къ обмѣну своихъ закладныхъ листовъ, эти послѣдніе выплачены наличными деньгами, считая для Германіи по 324 имп. герман. марокъ за 100 нарицат., а въ другихъ мѣстахъ примѣнительно къ паритетами, назначеннымъ на самыхъ $4\frac{1}{2}\%$ закладныхъ листахъ. Для возмѣщенія государственному казначейству расходовъ по уплатѣ за непредъявленные къ конверсіи закладные листы повелѣно выпустить 4% государственную ренту на соотвѣтственную сумму. Изъ находившихся

въ обращеніи $4\frac{1}{2}\%$ закладныхъ листовъ было предъявлено къ обмѣну на 85.200,600 руб. ($\frac{1}{15}$ имп.), остальные закладные листы на сумму 32.138,550 руб. подлежали выкупу. Расходъ по выкупу былъ покрытъ произведеннымъ выпускомъ 4% государственной ренты на 30 милл. руб.; остальная сумма отнесена на наличныя средства государственнаго казначейства.

Въ 1898 году, въ силу указа отъ 15 января, произведена конверсія не вышедшихъ въ тиражъ $4\frac{1}{2}\%$ закладныхъ листовъ Государственнаго Дворянскаго Банка на нарицательный капиталъ въ 172.785,200 руб. На равную вышеозначенной сумму былъ произведенъ выпускъ $3\frac{1}{2}\%$ закладныхъ листовъ. Въ томъ же 1898 году, по указу 27 февраля, $4\frac{1}{2}\%$ свидѣтельства Крестьянскаго Поземельнаго Банка замѣнены 4% свидѣтельствами.

Наконецъ, 6 іюля 1901 г. послѣдовалъ указъ о добровольномъ обмѣнѣ $4\frac{1}{2}\%$ облигацій консолидированныхъ желѣзнодорожныхъ займовъ I и II выпусковъ и 1890, 1892 г.г. и внутренняго займа 1893 г. на свидѣтельства 4% ренты. Послѣднюю повелѣно выпустить въ размѣрѣ, необходимомъ для обмѣна и для покрытія расходовъ государственнаго казначейства по конверсіи. Во исполненіе этого указа было опубликовано 7 іюля 1901 года, что владельцамъ вышеназванныхъ облигацій предоставляется обмѣнить таковыя на свидѣтельства 4% ренты, рубль за рубль нарицательнаго капитала, причемъ на каждую сотню рублей нарицательнаго капитала выдается наличными

деньгами доплата въ 4 руб. 25 коп., а равно разница въ ростъ 0% , по расчету на 1 сентября 1901 года. 27 іюля было опубликовано о выпускѣ для обмѣна консолидированныхъ желѣзнодорожныхъ займовъ и внутренняго займа 1893 года новыхъ 14 серій 4% ренты на 140 милл. руб. 31 октября 1901 года объявлено о выпускѣ еще одной серіи 4% ренты на 10 милл. руб. —

Въ связи съ мѣрами, принимавшимися правительствомъ къ облегченію денежнаго стѣсненія 1899—1901 г.г., находятся мѣропріятія, направленные къ удержанію за границей уже размѣщенныхъ тамъ нашихъ процентныхъ бумагъ, государственныхъ и частныхъ. Относительно частныхъ бумагъ послѣдовало Высочайшее повелѣніе 10 декабря 1899 г. о томъ, чтобы, въ изъятіе дѣйствующихъ законоположеній о 5% сборѣ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ, освободить впредь отъ уплаты 5% сбора доходы: 1) отъ негарантированныхъ правительствомъ облигацій, выпущенныхъ русскими акціонерными компаниями и реализованныхъ за границею и 2) отъ облигацій, выпущенныхъ за границею иностранными обществами, допущенными къ производству операций въ Россіи, при томъ условіи, если означенныя процентныя бумаги выпущены въ иностранной валютѣ, безъ паритета на русскую монету. Такія процентныя бумаги не допускаются къ обращенію на русскихъ биржахъ.

Существенное значеніе для положенія русскихъ фондовъ на заграничныхъ денежныхъ рынкахъ имѣлъ

указъ 4 декабря 1900 г. объ освобожденіи отъ купоннаго налога свидѣтельствъ 4⁰/о государственной ренты, принадлежащихъ иностраннымъ подданнымъ, живущимъ за границей. При установленіи этой льготы для держателей 4⁰/о ренты Министерство Финансовъ руководилось, между прочимъ, слѣдующими соображеніями. При самомъ изданіи въ 1885 году закона о сборѣ съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ было признано, что сборъ этотъ, какъ видъ подоходнаго налога, не можетъ быть взимаемъ съ государственныхъ процентныхъ бумагъ, принадлежащихъ иностранцамъ, живущимъ внѣ предѣла того государства, въ которомъ налогъ установленъ. Только въ виду крайней практической трудности опредѣленія въ каждомъ данномъ случаѣ, принадлежитъ ли бумага иностранцу или нѣтъ, въ основаніе освобожденія отъ налога былъ положенъ не признакъ личный (національность владѣльца), а признакъ объективный (родъ бумаги). Согласно этому въ 1885 году купонный налогъ не былъ распространенъ на займы, обращающіеся главнымъ образомъ за границей, а также въ послѣдствіи были изъяты изъ названнаго сбора вновь выпущенные займы, размѣщенные на заграничныхъ рынкахъ. Однако по отношенію къ 4⁰/о государственной рентѣ, размѣщенной, какъ за границей, такъ и въ Имперіи, объективный признакъ не могъ получить примѣненія. Между тѣмъ, въ виду значенія основной государственной процентной бумаги, которое пріобрѣла 4⁰/о рента, правительствомъ былъ принятъ рядъ мѣръ, направленныхъ къ дарованію пре-

имуществомъ обращающимся въ Россіи свидѣтельствамъ государственной 4⁰/о ренты; такъ, былъ установленъ пріемъ ренты по нарицательной цѣнѣ въ обезпеченіе всякаго рода платежей, слѣдуемыхъ казнѣ; разрѣшена выдача ссудъ изъ Государственнаго Банка изъ пониженнаго процента противъ другихъ бумагъ; установленъ пріемъ купоновъ въ уплату таможенныхъ сборовъ за три мѣсяца до срока оплаты купоновъ. Всѣ эти преимущества ренты, по сравненію съ другими государственными процентными бумагами, не имѣли значенія для иностранцевъ, проживавшихъ внѣ Россіи. Въ то же время взиманіе сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ съ иностранныхъ держателей ренты не вполнѣ согласно съ началами, положенными въ основу этого налога. Вслѣдствіе этого было признано желательнымъ предоставить льготы иностраннымъ держателямъ, не могущимъ на практикѣ воспользоваться преимуществами, дарованными внутреннимъ держателямъ, а именно поставить означенныхъ владѣльцевъ ренты въ одинаковыя условія съ иностранными держателями русскихъ государственныхъ займовъ, проценты по которымъ не обложены налогомъ. Льгота эта была предоставлена на слѣдующихъ основаніяхъ. Владѣльцамъ свидѣтельствъ государственной 4⁰/о ренты предоставляется вносить въ назначенныя кредитныя учрежденія и банкирскіе дома принадлежащія имъ свидѣтельства, взаменъ которыхъ выдаются именныя квитанціи Министерства Финансовъ. Принятые кредитными учрежденіями и банкирскими домами свидѣтельства высылаются на

храненіе въ Государственную Комиссію Погашенія Долговъ. Проценты по хранящимся въ Комиссіи свидѣтельствамъ государственной 4⁰/о ренты уплачиваются безъ удержанія сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ тѣми же учрежденіями и домами, которые приняли свидѣтельства ренты. Пользованіе установленною льготою начинается по истеченіи не менѣе трехъ мѣсяцевъ со дня внесенія ренты въ соответствующее кредитное учрежденіе или банкирскій домъ. Уплата процентовъ (безъ сбора съ доходовъ отъ денежныхъ капиталовъ) начинается со срока купона, слѣдующаго за текущимъ при внесеніи свидѣтельствъ государственной 4⁰/о ренты. Именная квитанція содержитъ указанія подданства, имени, фамиліи и мѣста пребыванія владѣльца, числа, нарицательнаго капитала, нумеровъ серіи принятыхъ свидѣтельствъ государственной 4⁰/о ренты и кассы, изъ которой производится уплата процентовъ. Владѣльцы именныхъ квитанцій Министерства Финансовъ могутъ передавать другимъ лицамъ, которыя проживаютъ за границею, право собственности на свидѣтельства государственной 4⁰/о ренты, безъ истребованія таковыхъ изъ Государственной Комиссіи погашенія долговъ. Для полученія обратно хранящихся въ этой Комиссіи свидѣтельствъ государственной 4⁰/о ренты, владѣлецъ именной квитанціи Министерства Финансовъ долженъ представить таковую въ обозначенную на квитанціи кассу. Владѣльцу именной квитанціи Министерства Финансовъ предоставляется право получать обратно хранящіяся въ Государственной Ко-

миссіи погашенія долговъ свидѣтельства государственной 4⁰/о ренты не полностью, а по частямъ. Равнымъ образомъ, владѣльцу именной квитанціи Министерства Финансовъ предоставляется вносить въ дополненіе къ ранѣе внесеннымъ свидѣтельствамъ государственной 4⁰/о ренты новыя свидѣтельства съ полученіемъ одной общей квитанціи на всю внесенную сумму. —

Въ теченіе 1895 — 1902 г.г. былъ произведенъ окончательный расчетъ съ акціонерами желѣзныхъ дорогъ, перешедшихъ въ казну какъ за это время, такъ и ранѣе, до 1895 года. Расчетъ съ акціонерами выкупленной въ казну Московско-Курской желѣзной дороги произведенъ въ 1895 г. на слѣдующихъ основаніяхъ. За каждую непогашенную акцію общества Московско-Курской желѣзной дороги, стоимостью 100 рублей кред. нариц., выдано свидѣтельствами 4⁰/о государственной ренты съ процентами, текущими съ 1 іюня 1895 года, триста рублей нариц., а за каждыя пять погашенныхъ акцій выдано свидѣтельствами ренты 900 рублей; сверхъ того, доплачено наличными на каждую непогашенную акцію по 4 руб. 42 коп. кред., а на каждую погашенную акцію — по 9 руб. 34 коп. кред. Для возмѣщенія расходовъ государственнаго казначейства по производству означеннаго расчета повелѣно было произвести выпускъ 4⁰/о государственной ренты на сумму 60 милл. руб. нариц. Затѣмъ, въ распоряженіе ликвидационной комиссіи общества Московско-Курской желѣзной дороги была предоставлена въ счетъ указанныхъ выше

доплатъ сумма, потребная, по опредѣленію общества, для покрытія какъ уже произведенныхъ, такъ и предстоявшихъ еще къ производству расходовъ по ликвидации дѣлъ общества. При обмѣнѣ акцій общества на свидѣтельства государственной 4⁰/о ренты удержана изъ причитавшихся на каждую какъ погашенную, такъ и непогашенную акцію, доплатъ соотвѣтственная сумма на пополненіе аванса, выданнаго ликвидационной комиссіею общества. Образовавшійся за производствомъ обмѣна акцій остатокъ отъ капитала въ 60 милл. руб. въ 4⁰/о рентѣ былъ реализованъ для покрытія расходовъ какъ по производству вышеназванныхъ доплатъ наличными деньгами по акціямъ общества, такъ и на возвратъ государственному казначейству суммъ, издержанныхъ, на основаніи Высочайше утвержденныхъ 25 марта и 6 іюня 1894 г. положеній Соединеннаго Присутствія Комитета Министровъ и Департамента Государственной Экономіи Государственнаго Совѣта, на выкупъ акцій общества Митавской и Лозово-Севастопольской желѣзныхъ дорогъ.

Въ 1896 году, на основаніи указа 12 мая, произведенъ окончательный расчетъ съ акціонерами общества Варшавско-Тереспольской желѣзной дороги. Каждая четыре непогашенныя акціи общества въ 100 руб. зол. нарицат., съ купонами на срокъ 19 ссентября (1 октября) 1896 г., обмѣниваются на семь свидѣтельствъ государственной 4⁰/о ренты въ 100 р. кред. нариц., съ купонами на срокъ 1 іюня 1896 г. Сверхъ того, на каждую непогашенную акцію въ

100 руб. зол. нариц., производится доплата наличными деньгами въ размѣрѣ 1 руб. кред. Дивидендные акціи, выданныя взамѣнъ акцій, погашенныхъ по тиражу, признаются уничтоженными. Для обмѣна выпускается одна серія 4⁰/₀ государственной ренты въ размѣрѣ 10 милл. руб. нариц. Доплата производится изъ выручки отъ остатка вновь выпущенной необмѣненной на акціи 4⁰/₀ государственной ренты.

Окончательный расчетъ съ акціонерами перешедшей въ казну, съ 1 іюля 1896 г., Московской-Брестской желѣзной дороги произведенъ былъ на слѣдующихъ условіяхъ. Каждая три непогашенная акція общества въ 125 руб. зол. нариц. съ процентными купонами, начиная съ купона на срокъ 1 іюля 1897 г., и дивиденднымъ купономъ за 1896 годъ, обмѣниваются на четыре свидѣтельства государственной 4⁰/₀ ренты. Сверхъ того, на каждую непогашенную акцію уплачивается по 4 руб. кред. наличными. Дивидендные акціи, выданныя взамѣнъ погашенныхъ по тиражу, признаются уничтоженными. Общество освобождается отъ какихъ бы то ни было контрольных начетовъ за все время его существованія. Для учиненія расчета Министру Финансовъ было предоставлено произвести выпускъ свидѣтельствъ государственной 4⁰/₀ ренты, съ процентами съ 1 декабря 1896 года, въ размѣрѣ 10 милл. руб. кред. нариц., и обмѣнять акціи общества Московско-Брестской желѣзной дороги на свидѣтельства государственной 4⁰/₀ ренты, обративъ на этотъ предметъ, сверхъ указанныхъ свидѣтельствъ ренты на 10 милл. руб., свобод-

ный остатокъ свидѣтельствъ ренты отъ капитала 10 милл. руб. кред. нариц., выпущеннаго на основаніи Высочайше утвержденнаго 12 мая 1896 г. положенія Соединеннаго Присутствія Комитета Министровъ и Департамента Государственной Экономіи для расчетовъ съ обществомъ Варшавско-Тереспольской желѣзной дороги и для покрытія расхода по выдачѣ обществу Московско-Брестской желѣзной дороги приплаты наличными деньгами. Кромѣ того, Министру Путей Сообщенія было предоставлено выдать правленію Московско-Брестской желѣзной дороги изъ свободныхъ остатковъ отъ дополнительнаго облигаціоннаго капитала общества 1876 года, поступившихъ за переходомъ дороги въ казну въ депозиты управленія казенныхъ желѣзныхъ дорогъ, по расчету 50 коп. кред. на каждую непогашенную акцію общества, всего 42,395 руб., для вознагражденія, по усмотрѣнію правленія, членовъ правленія и служащихъ въ немъ. Наконецъ, Министру Финансовъ было предоставлено выдать правленію общества Московско-Брестской желѣзной дороги, согласно ходатайству о томъ общаго собранія акціонеровъ, 169,580 руб. изъ средствъ государственнаго казначейства авансомъ, съ удержаніемъ затѣмъ этой суммы изъ доплатъ наличными при обмѣнѣ акцій на свидѣтельства ренты.

Въ 1897 году (21 мая) былъ произведенъ окончательный расчетъ съ акціонерами поступившей въ казенное управленіе Балтійской желѣзной дороги. Каждая четыре непогашенныя акціи общества Бал-

тійської желѣзної дороги въ 125 руб. зол. нариц., съ купонами, начиная съ купона на срокъ 2 іюля 1897 г., обмѣнены на пять свидѣтельствъ государственной 4⁰/₀ ренты по 100 руб. кред. нариц., съ купонами съ 1 декабря 1896 г. На каждую непогашенную акцію уплачивается акціонерамъ по 50 коп. кред. наличными деньгами, и предоставляется въ распоряженіе общаго собранія акціонеровъ по 1 руб. кред. наличными деньгами съ каждой непогашенной акціи для покрытія расходовъ по ликвидаціи дѣлъ общества. Дивидендныя акціи общества, выданныя взамѣнъ погашенныхъ по тиражу, признаются уничтоженными. Для учиненія расчета произведенъ выпускъ свидѣтельствъ государственной 4⁰/₀ ренты съ процентами съ 1 декабря 1896 г. на сумму 30 милл. руб. нариц.

Въ 1897 году, 12 мая, было Высочайше утверждено положеніе Сосдиненнаго Присутствія Комитета Министровъ и Департамента Государственной Экономіи Государственнаго Совѣта объ окончательномъ расчетѣ съ акціонерами Привислинской желѣзной дороги. Министру Финансовъ было предоставлено, внѣ порядка, установленнаго закономъ 20 мая 1892 г. о ликвидаціи желѣзнодорожныхъ обществъ при переходѣ принадлежащихъ имъ дорогъ по выкупу въ казну, произвести окончательный расчетъ съ обществомъ Привислинской желѣзной дороги на слѣдующихъ основаніяхъ, За каждыя десять непогашенныхъ акцій съ процентными купонами, начиная съ купона на срокъ 15 октября 1897 г. и дивиденд-

нымъ купономъ за 1897 годъ, выдается 11 свидѣтельствъ государственной 4⁰/₀ ренты съ купонами, текущими съ 1 марта 1897 г.; сверхъ того, на каждую непогашенную акцію уплачивается по 8 руб. 92 коп. наличными деньгами; дивидендные акціи, выданныя взаменъ погашенныхъ по тиражу, признаются уничтоженными. Общество освобождается отъ какихъ бы то ни было контрольных начетовъ за время его существованія. Для обмѣна акцій производится выпускъ свидѣтельствъ государственной 4⁰/₀ ренты, съ процентами, текущими съ 1 марта 1897 г., въ размѣрѣ 10 милл. руб. нарицат. Для возмѣщенія государственному казначейству суммъ, подлежащихъ выдачѣ по акціямъ общества Привислинской желѣзной дороги, реализуется прѣдѣльная сумма изъ остатка, за произведеннымъ обмѣномъ акцій, отъ выпущенной ренты. Кромѣ того, Министру Путей Сообщенія предоставлялось разрѣшить правленію общества израсходовать изъ эксплуатаціонныхъ средствъ дороги сорокъ тысячъ рублей на вознагражденіе правленія и служащихъ по усмотрѣнію правленія.

Въ 1898 году произведенъ окончательный расчетъ съ акціонерами перешедшихъ въ казну Юго-Западныхъ желѣзныхъ дорогъ. За выплатою по непогашеннымъ тиражами акціямъ общества Юго-Западныхъ желѣзныхъ дорогъ, нарицательнаго капитала наличными деньгами или же, по желанію держателей акцій, свидетельствами государственной 4⁰/₀ ренты, всѣ расчеты правительства съ названнымъ обществомъ по выкупу дорогъ въ казну должны считаться

законченными. Въ окончательный расчетъ по дивиденду по акціямъ общества Юго-западныхъ желѣзныхъ дорогъ за время по 1894 годъ включительно назначается сумма въ 107,457 руб. 30 коп.; сумма эта выдается акціонерамъ, или по уполномочію общаго собранія акціонеровъ, ликвидационной комиссіи на расходы по ликвидации дѣлъ общества. Кромѣ того, со счетовъ списываются 54 тыс. руб., отпущенные дополнительно изъ казны на расходы по составленію послѣдняго отчета общества Юго-Западныхъ желѣзныхъ дорогъ.

Окончательный расчетъ съ акціонерами перешедшей въ казну съ 10 января 1900 г. Ивангородъ-Домбровской желѣзной дороги произведенъ на слѣдующихъ основаніяхъ. Не позднее 1 апрѣля 1901 г. держателямъ непогашенныхъ акцій выплачивается нарицательный капиталъ, по расчету наивыгоднѣйшаго для держателей паритета, съ процентами по текущему купону по день, назначенный для оплаты акцій, и сверхъ того, съ того же срока на каждую какъ погашенную, такъ и дивидендную акцію выдается въ дивидендъ за девять дней 1900 года по семи копѣекъ. Для возмѣщенія государственному казначейству суммъ, израсходованныхъ на выкупъ акцій, выпущены двѣ серіи 4⁰/₀ ренты на 10 милл. руб.—

Въ разсматриваемый періодъ времени значительно возрасли обязательства государственнаго казначейства по вновь выпущеннымъ гарантированнымъ правительствомъ займамъ частныхъ желѣзныхъ дорогъ. Займы эти предназначались на образованіе допол-

нительныхъ строительныхъ капиталовъ желѣзныхъ дорогъ, на усиленіе ихъ пропускной и провозной способности и на другія неотложныя нужды желѣзнодорожнаго хозяйства. Тѣ изъ займовъ, которые выпускались съ паритетомъ въ иностранной валютѣ и помѣщались за границей, освобождались отъ купоннаго налога, но съ тѣмъ условіемъ, чтобы сумму причитающагося купоннаго сбора желѣзнодорожное общество уплачивало казнѣ изъ эксплуатаціонныхъ средствъ.

Къ числу гарантированныхъ правительствомъ займовъ частныхъ желѣзнодорожныхъ обществъ относятся слѣдующіе, показанные въ суммѣ ихъ нарицательныхъ капиталовъ: 4⁰/₀ займы Московско-Ярославско-Архангельской желѣзной дороги, отъ 13 февраля 1895 г., въ 2,750 тыс. руб. кред.; отъ 5 іюля 1897 г. въ 10.183,800 руб. зол., и отъ 23 сентября 1897 г., на сумму 8,4 милл. руб. кред.; заемъ Московско-Рязанской желѣзной дороги, отъ 8 мая 1895 г., въ 7,5 милл. руб. кред.; Лодзинской фабричной желѣзной дороги, отъ 16 ноября 1895 г., на сумму 1,5 милл. руб. кред. и отъ 18 сентября 1901 года на 5.397,414 руб. зол.; Рыбинской желѣзной дороги отъ 15 января 1896 г., на сумму 21.121,509 руб. 80 коп. зол.; Московско-Виндаво-Рыбинской желѣзной дороги, отъ 5 іюля 1897 г., на 6.820,060 руб. зол. и отъ 22 сентября 1898 г. на 32.683,054 руб. 50 коп. зол.; Московско-Кіево-Воронежской желѣзной дороги, отъ 15 января 1896 г., на сумму 27.704,873 руб. 60 к. зол. и отъ 1 мая 1899 г., на 10 милл. руб.

кред.; займы Владикавказской желѣзной дороги, отъ 11 марта 1896 г., на 17.508,729 руб. 60 коп. зол., отъ 30 мая 1897 г. на сумму 19.750,400 руб. зол., отъ 22 сентября 1898 г. на сумму 15.321,990 руб. зол., и отъ 10 ноября 1900 г. на сумму 13.212,400 руб. зол.; займы Рязанско-Уральской желѣзной дороги, отъ 5 ноября 1897 г., на 23.762,200 руб. зол., отъ 22 сентября 1898 г. на 39.832,545 руб. зол., отъ 9 октября 1899 г. на сумму 10 милл. руб. кред. и отъ 19 мая 1900 г. на 16.130,000 руб. кред.; займы Московско-Казанской желѣзной дороги, отъ 5 марта 1897 г., на сумму 27,3 милл. руб. кред., отъ 22 сентября 1898 г., на сумму 11 милл. руб. кред., отъ 19 мая 1900 г., на сумму 7.8 милл. руб. кред. и отъ 18 сентября на сумму 16.608,852 руб. зол.; займы Юго-Восточныхъ желѣзныхъ дорогъ, отъ 30 октября 1895 г., на 17.365,000 руб. кред., отъ 22 сентября 1898 г., на 20.631,453 руб. зол., отъ 10 ноября 1899 г., на сумму 6.217,600 руб. зол. и отъ 18 сентября 1901 г., на 150.257,734 руб. зол.—

На 1 января 1901 года процентный государственный долгъ составилъ, въ общей сложности, 6,193 милл. руб.; въ этой суммѣ, займовъ, заключенныхъ на общегосударственныя потребности, числилось 3,388 милл. руб. и желѣзнодорожныхъ долговъ—2,805 милл. руб. За время съ 1 января 1895 г. по 1 января 1901 г. общая сумма процентнаго государственнаго долга увеличилась на 371,2 милл. руб.

Содержаніе.

	Стан.
Глава первая.	
Государственный долгъ Россіи до XIX столѣтія	1
Глава вторая.	
Государственный долгъ Россіи въ царствованіе Александра I .	10
Глава третья.	
Государственный долгъ Россіи въ царствованіи Николая I .	23
Глава четвертая.	
Государственный долгъ Россіи въ царствованіе Александра II .	35
Глава пятая.	
Государственный долгъ Россіи въ царствованіе Александра III .	61
Глава шестая.	
Государственный долгъ Россіи въ царствованіе Николая II .	96
