

Рынок ценных бумаг Российской империи

Рынок ценных бумаг Российской империи



С. З. Мошенский

London Xlibris 2014

Copyright © 2014 by С. З. Мошенский.

Library of Congress Control Number:	2014900651	
ISBN:	Hardcover	978-1-4931-3995-8
	Softcover	978-1-4931-3996-5
	Ebook	978-1-4931-3997-2

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording, or by any information storage and retrieval system, without permission in writing from the copyright owner.

This book was printed in the United Kingdom.

Rev. date: 01/31/2014

To order additional copies of this book, contact:

Xlibris LLC

0-800-056-3182

www.xlibrispublishing.co.uk

Orders@xlibrispublishing.co.uk

516975

СОДЕРЖАНИЕ

Глобализация, Belle Epoque и «финансовый ренессанс» в России	11
--	----

Новая траектория финансового развития	20
---	----

«Между Россией старой и новой»	20
--------------------------------------	----

Учредительский бум середины 1850-х и кризис 1858–59 гг.	32
--	----

Реформирование кредитно-финансовой системы	45
--	----

Главное общество российских железных дорог и железнодорожный бум 1860-х годов	49
--	----

Биржевой ажиотаж 1868–69 гг.	65
-----------------------------------	----

Финансовый кризис 1873 года	73
-----------------------------------	----

Вторая волна кризиса и крах Московского ссудного коммерческого банка осенью 1875 года	89
--	----

Особенности экономического роста в середине XIX – начале XX века	98
---	----

Города и рост сферы услуг	98
---------------------------------	----

ВВП Российской империи	101
------------------------------	-----

Темпы экономического роста	103
----------------------------------	-----

Роль Российской империи в мировой экономической системе	106
---	-----

Политика С. Ю. Витте и начало массовой индустриализации	108
---	-----

Противники модернизации	113
-------------------------------	-----

Франко-русский альянс и финансы	116
---------------------------------------	-----

Сеть финансовых учреждений	127
----------------------------------	-----

Акционерные коммерческие банки и банковская модель финансирования в начале XX века	127
---	-----

Акционерные земельные банки	133
-----------------------------------	-----

Общества взаимного кредита, ссудо-сберегательные товарищества и прочие кредитные учреждения	135
--	-----

Государственные займы и облигационный рынок..... 138

<i>Внешние облигационные займы</i>	<i>138</i>
<i>Возвышение Адольфа Ротштейна.....</i>	<i>145</i>
<i>Цикличность в размещении внешних займов.....</i>	<i>150</i>
<i>Миссия Артура Рафаловича в Париже.....</i>	<i>152</i>
<i>Внутренние облигационные займы</i>	<i>165</i>
<i>Ипотечные ценные бумаги</i>	<i>169</i>
<i>Облигации городских кредитных обществ</i>	<i>176</i>
<i>Городские займы</i>	<i>177</i>
<i>Общая структура облигационного рынка в начале XX века.....</i>	<i>183</i>

Развитие железнодорожной сети и формирование массового рынка акций..... 189

<i>Финансирование постройки железных дорог и принцип гарантированной прибыли</i>	<i>189</i>
<i>Выкуп железных дорог государством.....</i>	<i>192</i>
<i>Консолидированные железнодорожные займы</i>	<i>196</i>
<i>Перспективы развития железнодорожной сети</i>	<i>198</i>
<i>Проблема прибыльности железных дорог</i>	<i>201</i>

Акционерное учредительство в России 204

<i>Периодичность акционерного учредительства</i>	<i>204</i>
<i>Пересмотр акционерного законодательства</i>	<i>210</i>
<i>Доходность акционерного капитала</i>	<i>214</i>

Иностранные инвестиции 227

<i>Проникновение иностранных инвестиций</i>	<i>227</i>
<i>Учреждение компаний с иностранным капиталом и его доля в экономике</i>	<i>233</i>
<i>Неоднозначная оценка иностранных инвестиций</i>	<i>235</i>
<i>Динамика инвестиционных потоков иностранного капитала</i>	<i>241</i>
<i>Источники иностранных инвестиций</i>	<i>246</i>
<i>Французские инвестиции</i>	<i>249</i>
<i>Бельгийские инвестиции.....</i>	<i>250</i>
<i>Проблема влияния немецкого капитала</i>	<i>257</i>
<i>Экспорт капитала и промышленный ауторсинг</i>	<i>262</i>

Индивидуальные инвесторы на рынке ценных бумаг..... 265

Основные показатели роста сбережений индивидуальных инвесторов	271
Индивидуальные инвесторы и российский средний класс	273
Онкольные счета индивидуальных инвесторов	277
Статистика индивидуальных инвесторов и рантье	284
Социальный состав индивидуальных инвесторов.....	287
Проблема демократизации рынка ценных бумаг	289

Институциональные инвесторы 295

Сберегательные кассы	295
Страховые компании	302

Подъемы и кризисы конца XIX века 308

Экономический подъем середины 1890-х годов.....	308
Биржевой кризис осени 1895 года.....	312
«Акционерная горячка» 1896–99 гг.	314

Экономический кризис 1899–1903 гг. 319

Приближение кризиса и дестабилизация биржи	319
Позиция Министерства финансов и оптимизм С. Ю. Витте.....	322
Начало банкротств	325
Падение курсов ценных бумаг и попытки государственной помощи бирже	328
Причины кризиса.....	332
Последствия кризиса.....	338

Подъем 1909–12 гг..... 340

Особенности предвоенного экономического подъема	340
Подъем 1909–12 гг. на рынке ценных бумаг	346
Биржевые игроки и Захарий Жданов.....	352
Спад 1912–13 гг.	355
Синдикаты и тресты.....	362
Максимальный уровень развития рынка ценных бумаг в 1913–14 гг. ...	366
Российские ценные бумаги на иностранных биржах.....	370

Биржи и бизнес-сети..... 383

<i>Петербург – космополитическая буржуазия и «русские иностранцы»</i>	<i>384</i>
<i>Петербургская биржа</i>	<i>389</i>
<i>Биржевая пресса</i>	<i>402</i>
<i>Москва – верность купеческим традициям.....</i>	<i>406</i>
<i>Московская биржа.....</i>	<i>411</i>
<i>Одесса – финансовый центр и «южная столица»</i>	<i>415</i>
<i>Одесская биржа</i>	<i>424</i>
<i>Бизнес-сеть «столицы сахара».....</i>	<i>436</i>
<i>Киевская биржа</i>	<i>442</i>
<i>Харьковская бизнес-сеть и новый индустриальный регион на востоке Украины.....</i>	<i>457</i>
<i>Харьков и финансово-промышленная группа А. К. Алчевского.....</i>	<i>467</i>
<i>Харьковская биржа</i>	<i>475</i>
<i>Варшавская биржа</i>	<i>484</i>
<i>Рижская биржа</i>	<i>487</i>

Начало эпохи нефти и финансово-промышленные холдинги 491

<i>Товарищество братьев Нобель</i>	<i>491</i>
<i>Британские капиталы в российской нефтяной промышленности....</i>	<i>499</i>
<i>The Russian General Oil Corporation</i>	<i>501</i>

Экспорт российского капитала 508

<i>Русско-Китайский банк и КВЖД</i>	<i>515</i>
<i>Русско-Азиатский банк.....</i>	<i>521</i>

Рынок ценных бумаг Российской империи в годы Первой мировой войны, 1914–17 гг. 529

<i>Начало войны и дестабилизация бирж.....</i>	<i>529</i>
<i>Военные облигационные займы и быстрый рост государственного долга.....</i>	<i>531</i>
<i>Антинемецкие настроения в годы войны</i>	<i>534</i>
<i>Акционерный ажиотаж после Февральской революции.....</i>	<i>535</i>
<i>Октябрьская революция и ликвидация рынка ценных бумаг.....</i>	<i>539</i>

Проблема «французского долга».....	543
---	------------

Размеры долга.....	543
Значение российских долгов для французских инвесторов.....	545
Попытки урегулировать проблему российских долгов.....	547

«Русский Амстердам»: замысел царя Петра и реальность	550
---	------------

«Русский Амстердам»	550
Капитализация российского рынка ценных бумаг.....	555
Оптимистическая оценка перспектив развития российского рынка ценных бумаг	556
Критическая оценка экономического развития Российской империи.....	558
Зависимость от иностранных капиталов.....	560
Отсутствие объективной оценки состояния экономики Российской империи	561
Почему Российская империя не вошла в число лидеров?	562
Причины отставания в финансовом развитии	566
Неинновационный способ производства	567
Чрезмерная централизация и авторитарный стиль управления ..	574
Экономика «пребывания в бедности»	576
Правовая незащищенность	579
Банковская модель финансирования и повышенная роль государства	580
Концентрация собственности на ценные бумаги	581
Незначительное количество индивидуальных инвесторов	582
Торможение инноваций	583
«Повторит ли Россия в XXI веке судьбу века XIX?»	586

Вместо приложения: статьи и эссе	588
---	------------

Начало акционерного учредительства	588
Внешние займы и зарождение облигационного рынка	609

Список литературы.....	623
-------------------------------	------------

