

Судейкин Власий Тимофеевич

**Биржа и биржевые
операции**

**Москва
«Книга по Требованию»**

УДК 82-3
ББК 84-4
В57

В57 **Власий Тимофеевич С.**
Биржа и биржевые операции / Судейкин Власий Тимофеевич – М.: Книга
по Требованию, 2026. – 119 с.

ISBN 978-5-519-75786-7

ISBN 978-5-519-75786-7

© Издание на русском языке, оформление
«YOYO Media», 2026

© Издание на русском языке, оцифровка,
«Книга по Требованию», 2026

Эта книга является репринтом оригинала, который мы создали специально для Вас, используя запатентованные технологии производства репринтных книг и печати по требованию.

Сначала мы отсканировали каждую страницу оригинала этой редкой книги на профессиональном оборудовании. Затем с помощью специально разработанных программ мы произвели очистку изображения от пятен, клякс, перегибов и попытались отбелить и выровнять каждую страницу книги. К сожалению, некоторые страницы нельзя вернуть в изначальное состояние, и если их было трудно читать в оригинале, то даже при цифровой реставрации их невозможно улучшить.

Разумеется, автоматизированная программная обработка репринтных книг – не самое лучшее решение для восстановления текста в его первозданном виде, однако, наша цель – вернуть читателю точную копию книги, которой может быть несколько веков.

Поэтому мы предупреждаем о возможных погрешностях восстановленного репринтного издания. В издании могут отсутствовать одна или несколько страниц текста, могут встретиться невыводимые пятна и кляксы, надписи на полях или подчеркивания в тексте, нечитаемые фрагменты текста или загибы страниц. Покупать или не покупать подобные издания – решать Вам, мы же делаем все возможное, чтобы редкие и ценные книги, еще недавно утраченные и несправедливо забытые, вновь стали доступными для всех читателей.

ОГЛАВЛЕНІЕ.

1. Значеніе биржъ.	Стр.
§ 1. Опредѣленіе биржи	1
§ 2. Историческій очеркъ развитія биржъ	—
§ 3. Экономическое значеніе биржъ	8
§ 4. Право посѣщенія биржи и дѣятели биржи	11
§ 5. Котировка биржевыхъ цѣнностей и недостатки котировокъ на русскихъ биржахъ	16
§ 6. Организациія биржеваго управленія, биржевой комитетъ и его значеніе	22
II. Объекты биржевыхъ сдѣлокъ.	
§ 7. Предметы, служащіе объектами биржевыхъ сдѣлокъ	30
§ 8. Товарная биржа	31
§ 9. Курсовая биржа	35
§ 10. Фондовая биржа	39
§ 11. Историческій очеркъ торговли процентными бумагами въ европейскихъ государствахъ	41
§ 12. Дѣленіе обращающихся на биржѣ бумагъ	44
§ 13. Допущеніе процентныхъ бумагъ къ котировкѣ	46
§ 14. Причины, вліяющія на биржевую цѣну процентныхъ бумагъ	49
§ 15. Отличіе русскихъ биржъ отъ иностранныхъ	61
§ 16. Статистическій очеркъ	64
III. Виды биржевыхъ сдѣлокъ.	
§ 17. Формы биржевыхъ сдѣлокъ и ихъ юридическій характеръ	66

§ 18. I. Сдѣлки ва наличныя	68
§ 19. II. а) Сдѣлки на срокъ. Наше законодательство. б) Твердыя сдѣлки съ каждодневнымъ востребованіемъ. 2) Сдѣлки съ преміей. б) Стелляжъ или двойная сдѣлка съ преміей. с) Сдѣлки кратныя. 3) Репортъ и депортъ. 4) Сдѣлка на разность. Игра на кредитныя рубли	70
§ 20. Разница между русскими и иностранными биржами .	91,
§ 21. Разборъ доводовъ, приводимыхъ противъ биржи и биржевыхъ операций	93
§ 22. Биржевая игра	99
§ 23. Дѣйствующее законодательство о биржахъ	101
§ 24. Общій выводъ о дѣйствующемъ законодательствѣ .	103
§ 25. Сенатская практика по вопросу о срочныхъ операцияхъ	104

IV. Заключение.

§ 26. Государственное и экономическое значеніе биржъ .	105
§ 27. Мѣры къ поднятію значенія русскихъ биржъ . . .	107

БИРЖА И БИРЖЕВЫЯ ОПЕРАЦИИ.

I.

Въ XIX вѣкѣ биржи получили огромное значеніе. Въ извѣстной степени онѣ являются термометромъ политическаго и экономическаго положенія дѣль во всемъ мірѣ, вслѣдствіе чего биржевые бюллетени жадно читаются массою публики и въ нихъ нерѣдко ищутъ разгадки положенія политической жизни страны. Это явленіе новое, старому міру совершенно неизвѣстное. Подобная роль биржъ объясняется тѣмъ, что на нихъ не только устанавливаются, опредѣляютъ оптовыя цѣны товаровъ, но и тѣмъ, что тамъ обращаются милліарды цѣнностей и результаты сдѣлокъ передаются съ лихорадочною поспѣшностью во все концы государствъ всего міра. Благодаря же чуткости биржъ ко всякимъ перемѣнамъ, цѣны нерѣдко подвергаются рѣзкимъ колебаніямъ, вслѣдствіе чего одни уходятъ съ биржъ обогащенными, другіе помимо потери имущества правдивенно и физически исковерканными.

Въ виду важности экономическаго, политическаго и финансоваго значенія биржъ попытаемся разсмотрѣть — что такое биржа, въ чемъ заключается ея экономическая дѣятельность, а также и опредѣлимъ юридическій и этический характеры биржевыхъ операций.

§ 1. Биржа представляет собою не только мѣсто, гдѣ сходятся въ опредѣленные часы, торгующія лица для совершенія торговыхъ сдѣлокъ, но и учрежденіе съ опредѣленной обычаемъ или закономъ организаціею. Нашъ законодатель опредѣляетъ биржу слѣдующимъ образомъ: биржи суть сборныя мѣста, или собранія подлежащихъ къ торговому классу лицъ, для взаимныхъ по торговлѣ сношеній и сдѣлокъ (XI т. 2 ч. 591 ст.). Такъ какъ существованіе биржъ вызывается потребностями экономической и финансовой жизни, то въ настоящее время постепенно возникаютъ биржи во всѣхъ городахъ, имѣющихъ болѣе или менѣе важное торгово-промышленное значеніе.

§ 2. Историческій очеркъ возникновенія и развитія биржъ въ европейскихъ государствахъ. Биржи возникли давно. По мнѣнію нѣкоторыхъ писателей коммерціалистовъ онѣ существовали въ періодъ Римской имперіи подъ названіемъ *collegium mercatorum*, но едва ли по организаціи и задачамъ подобнаго рода собранія можно уподобить современной биржѣ. Не подлежитъ, однако сомнѣнію, что своимъ возникновеніемъ, въ концѣ среднихъ вѣковъ биржи обязаны гильдіямъ и сложились подъ дѣйствіемъ торговыхъ обычаевъ ¹⁾. Въ западной Европѣ впервые биржи появились въ XIII в. въ городѣ Брюггѣ. (1531 г.) Антверпенѣ, (1556 г.) Лондонѣ, (1558 г.) Гамбургѣ, (1608 г.) Амстердамѣ, (1724 г. ²⁾ Парижѣ и въ (1771) Вѣнѣ. Повидимому потребность въ

¹⁾ Handbuch des deutschen Handels-See-und Wechselrecht. Die Börsengeschäfte Grünhut 2 стр.

²⁾ Courtois Traité élémentaire des opérations de bourse et de change 5—6 стр. во Франціи соединеніи купцовъ относится къ царствованію Филипа Красиваго (1304 г.) Закононое признаніе биржа получила въ Парижѣ въ 1724 г.; въ періодъ 1793—1795 г. въ Парижѣ и въ другихъ городахъ Франціи биржи были закрыты.

биржахъ была большая, потому что онѣ быстро распространились въ главнѣйшихъ центрахъ европейской торговли, являясь первоначально мѣстомъ, гдѣ ежедневно въ определенные часы сходились торгующіе для совершенія торговыхъ оборотовъ.

Благодаря существованію подобныхъ мѣсть торгующимъ предоставляется возможность близкаго ознакомленія съ дѣлами и характеромъ лицъ, ведущихъ торговлю. Такимъ образомъ постепенно выработалась болѣе или мѣнѣе однородная организація биржъ, являющихся органами самоуправленія и дѣйствующими на основаніи разрѣшенія подлежащей власти (въ большинствѣ государствъ требуется утвержденіе министра).

Само собою разумѣется при отсталости нашего отечества въ области хозяйственной и вообще торгово-промышленной жизни отъ западной Европы у насъ не было благопріятныхъ условій для самопроизвольнаго возникновенія подобнаго рода учреждений, получившихъ издавна прочную организацію на западѣ Европы.

У насъ онѣ возникли вслѣдствіе правительственнаго почина. Первое начало устройству биржъ положено Петромъ Великимъ, который, ознакомившись съ ними во время заграничнаго путешествія, считалъ необходимымъ предоставить торгующимъ возможность сходитьсѣ для совершенія сдѣлокъ въ указанномъ мѣстѣ въ опредѣленное время — въ Петербургѣ между 11 и 1 часомъ. Первоначально начертанный кругъ дѣятельности Петербургской биржи постепенно подвергался незначительнымъ впрочемъ измѣненіямъ, касавшимся преимущественно времени посѣщенія биржи и опредѣленію обязанностей маклеровъ, диспашеровъ и т. д.

Въ 1816 году для Петербургской биржи было выстроено особое зданіе и передано купечеству, сдѣ-

лавшемуся такимъ образомъ собственникомъ этого зда-
нія.

Условія нашей жизни въ XIX вѣкѣ при сильной регламентаціи правительства, ничтожной самодѣятельностью торгующаго купечества и мѣстномъ характерѣ торговли мало благопріятствовали успѣшному развитію биржъ, такъ что до шестидесятихъ годовъ, когда весь строй народнаго хозяйства подвергся коренной ломкѣ, вслѣдствіе освобожденія крестьянъ отъ крѣпостной зависимости, биржъ кромѣ петербургской, московской, кременчугской, рыбинской, одесской и нижегородской не возникло. Только съ открытіемъ частныхъ кредитныхъ учрежденій и выпусками огромнаго количества государственныхъ, частныхъ займовъ и % бумагъ у насъ постепенно стали возникать биржи. Въ настоящее время онѣ находятся въ слѣдующихъ городахъ: (1832) Петербургъ, (1837) ³⁾ Москвѣ, (1842) Рыбинскѣ, (1848) Одессѣ и Нижнемъ-Новгородѣ, (1864) Иркутскѣ, (1865) Одессѣ и Кіевѣ, (1866) Тулѣ, Казани и Ригѣ, (1867) Ростовѣ на Дону, (1868) Харьковѣ, (1869) Самарѣ, (1870) Астраханѣ, Саратовѣ, (1872) Ревелѣ, Варшавѣ, (1874) Перновѣ, (1877) Орлѣ, (1880) Н. Новгородѣ, (1886) Баку, Николаевѣ, (1888) Таганрогѣ и Ельцѣ. Изъ сдѣланнаго очерка видно, что дѣйствительная потребность въ учрежденіи биржъ явилась только въ шестидесятихъ годахъ и совпала съ общимъ развитіемъ нашей экономической жизни. Болѣе крупныя биржи находятся въ портовыхъ городахъ, въ Москвѣ, остальные имѣютъ только исключительно мѣстное значеніе для товарныхъ сдѣлокъ; на нѣкоторыхъ производятся также и сдѣлки по покупкѣ и продажѣ фондовъ. При первоначальномъ возникнове-

³⁾ Годы помѣщенія въ скобкахъ обозначаютъ годы утвержденія уставовъ.

ніи биржъ для каждой изъ нихъ былъ составляемъ при-
мѣнительно къ особенностямъ данной мѣстности особый
уставъ и такимъ образомъ, нормальнаго устава биржъ у
насъ до сихъ поръ нѣтъ, да едва-ли представляется въ
этомъ необходимость. Сравнительно съ другими государ-
ствами развитіе биржъ идетъ въ нашемъ отечествѣ мед-
ленно: во Франціи ихъ 68, а у насъ только 25. Столь
медленное развитіе подобнаго рода торговыхъ учрежде-
ній отражается на ходѣ нашей торгово-промышленной
жизни, внося большую разницу въ цѣны на товары и
укрѣпляя отсутствіе гласности въ области нашей хозяй-
ственной жизни. Независимо отъ этого отсутствіе биржъ
задерживаетъ широкое обращеніе внутри Россіи государ-
ственныхъ процентныхъ бумагъ—къ чему особенно дол-
жны быть направлены всѣ усилія финансоваго управ-
ленія.

Не смотря на крупное значеніе биржъ въ области
хозяйственной жизни онѣ долгое время не привлекали
къ себѣ ни малѣйшаго вниманія. До какой степени на-
ше общество, за исключеніемъ небольшой группы заин-
тересованныхъ лицъ, мало интересовалось биржею и бир-
жевыми операціями показываетъ простой фактъ: бир-
жевые бюллетени печатались весьма долгое время толь-
ко въ „Коммерческой Газетѣ“, и то два раза въ недѣлю.
Теперь же съ конца шестидесятыхъ годовъ онѣ печатаются
каждодневно во всѣхъ большихъ газетахъ—къ изумленію
нѣкоторымъ исключеніемъ является „Правительственный
Вѣстникъ“, выписываемый во всѣхъ правительствен-
ныхъ учрежденіяхъ—онъ печатаетъ только офици-
альные курсы два раза въ недѣлю. Понятно поэтому,
что въ теченіи продолжительнаго времени у насъ совер-
шенно ничего не было извѣстно о биржѣ и биржевыхъ
операціяхъ. Самое „названіе ажіотеромъ“ челоѣка употре-

бляющаго всевозможныя хитрости, чтобы поднять или спустить цѣну акцій у насъ существуетъ только въ лексиконахъ» ⁴⁾. Но это совершенно измѣнилось съ открытіемъ сѣти желѣзныхъ дорогъ и кредитныхъ учреждений: хотя нашъ денежный рынокъ былъ до такой степени слабъ, что не могъ поглотить выпущенныхъ государственныхъ и частныхъ займовъ, тѣмъ не менѣе спекулятивная горячка успѣла обуять нѣкоторую долю нашего общества и петербургская биржа, шедшая во главѣ этого движенія, успѣла испытать съ того времени нѣсколько тяжелыхъ моментовъ.

Первый биржевой крахъ произошолъ на фондовой биржѣ Петербурга въ 1869 году, когда дѣйствовала такъ называемая Демутова негласная биржа.

Наши биржи, возникшія много позже другихъ европейскихъ биржъ находятся сравнительно съ ними въ худшемъ положеніи, такъ какъ за отсутствіемъ хорошей организаціи кредитныхъ учреждений иностранцы захватили массу русскихъ цѣнностей. Поэтому понятно почему на нашихъ биржахъ отражаются всѣ колебанія европейскихъ биржъ—отъ которыхъ мы находимся въ сильной зависимости благодаря массѣ русскихъ % бумагъ, обращающихся за границею. А такъ какъ всякое колебаніе отражается угнетающимъ образомъ на вексельномъ курсѣ и на фондовой биржѣ, а слѣдовательно на кредитѣ государства и на всемъ народномъ хозяйствѣ, то по этому необходимо обратить особенное вниманіе на освобожденіе Россіи отъ экономическаго гнета иностранныхъ биржъ. Хотя это представляетъ значительныя трудности, тѣмъ не менѣе при соблюденіи извѣстныхъ условій все-таки возможно.

⁴⁾ Отчеств. Записки 1855 г. июнь 128 стр.

Помимо закономъ признанныхъ биржъ существуютъ такъ называемыя негласныя биржи (Winkelbörsen) на которыхъ совершаются предварительныя сдѣлки. Въ Парижѣ таковыя совершаются въ кафе Tortoni и въ пассажѣ Панорама. Такія же негласныя биржи существовали и у насъ въ Петербургѣ, а еще раньше въ Москвѣ⁵⁾. Негласныя биржи оказываютъ вредное вліяніе, втягивая массу лицъ въ биржевую игру. Поэтому биржевыя сдѣлки, заключенныя внѣ указаннаго мѣста и времени, законодательствомъ не признаются даже въ томъ случаѣ если бы онѣ были совершены въ зданіи биржи, но внѣ узаконеннаго времени. Подобныя собранія не имѣя никакого юридическаго значенія, заслуживаютъ лишь интересъ съ бытовой и экономической точки зрѣнія.

На биржахъ совершаются сдѣлки относительно столь разнообразныхъ предметовъ, имѣющихъ притомъ крупнѣйшее экономическое значеніе, что явилась потребность въ особомъ раздѣленіи биржъ. Такъ напр., лондонская биржа дѣлится на товарную (royal exchange), фондовую (stock exchange), хлѣбную (corn exchange), угольную (coal exchange) и т. д. Лондонъ даже имѣетъ не одну хлѣбную биржу, а пять изъ коихъ каждая имѣетъ свои особенности⁶⁾.

Наши русскія биржи какъ по характеру, такъ и по роду своей дѣятельности и по оборотамъ далеко уступаютъ главнѣйшимъ биржамъ западно-европейскихъ государствъ. Это неудивительно, такъ какъ въ западно-европейскихъ государствахъ биржи появились нѣсколько столѣтій тому назадъ и, будучи вызваны потребностями жизни, прочно укрѣпили обычаи, облегчающіе ходъ

⁵⁾ Гаттенбергеръ «Законъ и биржевая спекуляція» 226 стр.

⁶⁾ Jahrbücher für Nationalökonomie und Statistik 1890 г.—Dr. Carl Fuchs Der englische Getreidehandel und seine Organisation 39 стр.

и развитіе торговыхъ оборотовъ. Между тѣмъ у насъ онѣ возникли сравнительно недавно и поэтому далеко еще отстаютъ по объему ихъ экономической дѣятельности. Несмотря, однако, на это и у насъ уже успѣла обнаружиться специализація биржъ такъ напр., въ Рибинскѣ имѣеть преимущественное значеніе хлѣбная биржа, въ Петербургѣ наиболѣе развиты курсовыя и фондовыя сдѣлки; въ Баку—сдѣлки по покупкѣ и продажѣ нефти, въ Кіевѣ—сахара и т. д. Очевидно мѣстная промышленность придаетъ биржамъ тотъ или иной характеръ.

Вообще въ послѣдніе годы повсемѣстно сознается потребность въ устройствѣ биржъ и въ приданіи имъ соотвѣтствующей нуждамъ торговли организаціи. На это указываетъ простой фактъ: во всѣхъ городахъ, гдѣ развилась только немного торговля, тамъ всюду возникаютъ собранія торгующихъ въ опредѣленное ими самими время. За отсутствіемъ приспособленныхъ для этой цѣли помѣщеній, торгующее купечество собирается въ какихъ либо мѣстахъ напр. въ Царицынѣ на вокзалѣ; въ Ельцѣ же, хотя и существуетъ биржа, но купцы предпочитаютъ совершать дѣла за чайкомъ въ трактирѣ; тоже самое явленіе замѣчается въ такомъ большомъ городѣ какъ Казань. Въ нѣкоторыхъ же городахъ сходятся подъ открытымъ небомъ какъ напр. въ Елисаветградѣ.

§ 3.) Экономическое значеніе биржъ. Какъ было указано появленіе и развитіе биржъ вызвано потребностями торгово-промышленной жизни, а именно необходимостью такого центра, въ которомъ бы одновременно сходились торгующіе какъ для полученія необходимыхъ имъ свѣдѣній, такъ равно и для заключенія торговыхъ сдѣлокъ. Такимъ образомъ здѣсь предлагаютъ и спрашиваютъ товары и опредѣляются на нихъ оптовыя цѣны (меньше опредѣленныхъ обычаями количествъ товары на биржѣ