

Филипов Юрий Дмитриевич

Биржа. Ее история

**Москва
«Книга по Требованию»**

УДК 93
ББК 63.3
Ю70

Ю70 **Юрий Дмитриевич Ф.**
Биржа. Ее история / Филипов Юрий Дмитриевич – М.: Книга по Требованию,
2022. – 213 с.

ISBN 978-5-521-28246-3

ISBN 978-5-521-28246-3

© Издание на русском языке, оформление
«YOYO Media», 2022

© Издание на русском языке, оцифровка,
«Книга по Требованию», 2022

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.



Серия Книжный Ренессанс

www.samizday.ru/reprint

Предисловіе.

Въ основу настоящаго сочиненія положена одноименная статья моя, помѣщенная въ VI томѣ «Новаго Энциклопедическаго Словаря», издаваемого фирмою Брокгаузъ и Ефронъ подъ общемою редакціей К. К. Арсеньева. Этимъ объясняется чрезвычайная сжатость изложенія, характеризующая книгу. Возможно, что чтеніе ея представитъ вслѣдствіе этого нѣкоторыя затрудненія, въ особенности для тѣхъ, кто мало знакомъ съ предметомъ. Но, съ другой стороны, та же сжатость изложенія избавитъ читателя отъ непроизводительной траты времени на чтеніе несущественнаго, и меня, поэтому, не особенно беспокоитъ формальный элементъ въ моемъ сочиненіи. Иначе я отношусь къ существу дѣла. Изученіе предмета привело меня къ заключеніямъ, которымъ грозитъ возможность упрека въ опрометчивости. Моя точка зрѣнія сводится къ тому, что душа биржи, это—спекуляція, что безъ спекуляціи, которую не слѣдуетъ, конечно, смѣшивать съ ажіотажемъ, биржа не можетъ выполнять своего истиннаго народно-хозяйственнаго назначенія—быть обширнымъ средоточіемъ спроса и предложенія и вмѣстѣ съ тѣмъ вліятельнымъ факторомъ образованія

цѣнъ—и что вслѣдствіе сего правительственная и всякая иная политика, направленная къ искорененію спекуляціи на биржѣ, есть плодъ печальнаго недоразумѣнія, чтобы не сказать большаго. Такъ какъ, затѣмъ, наиболѣе яркимъ выраженіемъ спекулятивной тенденціи биржи являются «терминальныя», т. е. приспособленныя къ коллективной ликвидаціи срочныя сдѣлки, то я, въ связи съ моею основною точкою зрѣнія, доказываю также, что законодательная борьба съ этими сдѣлками въ видѣ всякаго рода запретовъ и ограниченій равнымъ образомъ не имѣетъ достаточнаго оправданія. Этими тезисами я очень дорожу и былъ бы весьма опечаленъ, еслибъ оказалось, что мнѣ не удалось надлежащимъ образомъ обосновать ихъ.

Что касается источниковъ, которыми я пользовался при составленіи настоящаго сочиненія, то таковыми служили мнѣ, помимо законовъ, уставовъ, правилъ и пр., всѣ лучшія пособія и изслѣдованія новѣйшаго происхожденія, касающіяся биржи, причемъ нѣкоторыя части моей книги, которая задается скорѣе практическою, чѣмъ академическою цѣлью, я позволилъ себѣ широко базировать на этихъ пособіяхъ и изслѣдованіяхъ, не устраниая себя, однако, отъ самостоятельной обработки подлежащаго фактическаго матеріала.

Авторъ.

27 Августа 1912 г.

Оглавленіе.

	Страницы.
I. Опредѣленіе понятія биржи	I—4
Пониманіе, на которомъ сходятся всѣ опредѣленія биржи. Практическое значеніе исчерпывающаго опредѣленія. Отсутствіе безспорнаго опредѣленія этого рода. Попытка конструирования на основаніи собраннаго наукою матеріала понятія биржи, отмѣчающаго современной ея роли. Происхожденіе слова биржа“.	
II. Исторія биржи	5—19
Общая соображенія относительно эпохи, въ которую могла возникнуть биржа, какъ особая форма рынка. Зачаточный характеръ средневѣковыхъ биржъ. Развѣтіе биржевой торговли въ XVI вѣкѣ, въ частности Антверпенская и Ліонская биржи. Развѣтіе биржевой торговли въ XVII и XVIII вѣкахъ, въ частности Амстердамская, Лондонская и Парижская биржи. Развѣтіе биржевой торговли въ XIX вѣкѣ.	
III. Виды биржъ и ихъ организація.	20—39
Дѣленіе биржъ на фондовыя и товарныя. Недочеты этой классификаціи. Биржи общія и спеціальныя. Процессъ дифференціаціи биржевого оборота. Внутреннее устройство биржъ и отношеніе къ нимъ государства: 1) учрежденіе биржъ; 2) посѣтители биржи; 3) биржевая администрація; 4) дополнительныя по отношенію къ биржѣ организаціи купечества; 5) биржевые маклеры; 6) третейскіе суды; 7) экспертныя комиссіи; 8) учрежденія для разсчета по срочнымъ сдѣлкамъ; 9) уставы и обычаи биржъ; 10) вмѣшательство государства; 11) четыре типа биржъ.	

IV. Котировка 40—49

Значение биржевой котировки въ современномъ народномъ хозяйствѣ. Официальная и частная котировка. Органы той и другой. Степени гласности официальной котировки. Принципъ обязательности ея. Время, къ которому она приурочивается. Биржевые бюллетени. Система дѣйствительныхъ и среднихъ цѣнъ. Частности, свойственныя котировкѣ цѣнныхъ бумагъ, съ одной стороны, и товаровъ, съ другой. Способы полученія матеріала, необходимаго для котировки (фондовой и товарной). Public call.

V. Биржевыя сдѣлки 50—116

Опредѣленіе понятія биржевой сдѣлки. Значеніе признака времени и мѣста заключенія сдѣлки. Значеніе признака замѣнимости предмета сдѣлки. Различныя степени замѣнимости: низшая, высшая и средняя или условная. Товары „по образцамъ и пробамъ“. Обязательные товарные типы и способы ихъ установленія: система формуляровъ, система марокъ и система стандартовъ. Товары, обращающіеся безъ учета ихъ особыхъ качествъ, по принципу „tel quel“. Виды биржевыхъ сдѣлокъ. А) Валютныя сдѣлки. Существо и значеніе этихъ сдѣлокъ. Въ частности торговля заграничными векселями или дивизами. Ея техника и функціи. Вексельный курсъ: благопріятный и неблагопріятный. Металлическія точки. Причины, отклоняющія курсъ заграничныхъ векселей отъ ихъ паритета, и причины, стремящіяся приблизить къ послѣднему этотъ курсъ. Способы обозначенія курсовъ заграничныхъ векселей въ биржевыхъ бюллетеняхъ. В) Дисконтныя и ломбардныя сдѣлки. Ихъ существо и экономическая функція. С) Фондовыя и товарныя сдѣлки. Дѣленіе ихъ съ точки зрѣнія повода и цѣли заключенія и съ точки зрѣнія ихъ формальной природы. I. Сдѣлки реальныя и спекулятивныя: 1) Сдѣлки съ наличнымъ расчетомъ. Ихъ сущность. Непосредственное исполненіе и чрезъ централизующую инстанцію. Свобода соглашенія, какъ принципъ этихъ сдѣлокъ. 2) Сдѣлки срочныя. Два вида ихъ: вольныя и связанныя или „терминальныя“. Моменты, опредѣляющіе ихъ различіе. Взглядъ на терминальныя сдѣлки, какъ на продуктъ трансформации сдѣлокъ вольныхъ, вслѣдствіе

постепеннаго отпаденія отъ послѣднихъ ихъ индивидуаль-
ныхъ элементовъ. Ликвидация терминальных сдѣлокъ. Двѣ
системы ея: передаточныя заявленія и ликвидационныя бюро.
Особыя формы терминальных сдѣлокъ: пролонгационныя
сдѣлки (репортъ и депортъ) и сдѣлки съ преміей (простыя,
двойныя, сложныя и кратныя). ~~Экономическое значеніе~~
фондовой и товарной спекуляціи. Воздѣйствіе ея на биржевыя
цѣны. II. Арбитражъ. Сущность его и отдѣльные виды: 1)
арбитражъ разсчетный (прямой и косвенный) и 2) арбит-
ражъ биржевой. Экономическая функція арбитража и условія
его успѣшности. D. Фрахтовыя и страховыя сдѣлки.

**VI. Биржи въ главнѣйшихъ иностранныхъ госу-
дарствахъ. 117—160**

1. Великобританія 117—125
2. Франція 125—138
3. Германія 138—153
4. Австро-Венгрія 153—158
5. С. А. С. Штаты. 158—160

VII. Биржи въ Россіи 161—198

Историческія свѣдѣнія. Недоразвитость русской биржевой
техники. Совмѣщеніе въ нашихъ биржахъ функцій рынка
и торговаго представительства. Организациія русскихъ биржъ.
Фондовый отпускъ С.-Петербургской биржи. Списокъ рус-
скихъ биржъ.

Литература предмета 199—202



I. Опредѣленіе понятія.

[Терминъ «биржа» (итал. „borsa“, фр. „bourse“, нѣм. „Börse“, англ. „exchange“) употребляется и въ переносномъ и въ прямомъ смыслѣ. Въ первомъ случаѣ онъ служитъ для обозначенія тѣхъ обыкновенно великолѣпныхъ или, по крайней мѣрѣ, видныхъ *зданій*, которыя подъ этимъ именемъ извѣстны во всѣхъ болѣе или менѣе крупныхъ торговыхъ центрахъ; далѣе,—того промежутка *времени*, въ теченіе котораго въ этихъ зданіяхъ происходятъ свойственныя имъ собранія; и наконецъ,—самыхъ этихъ *собраній*. Во второмъ случаѣ указаннымъ терминомъ обозначается особая экономическая категорія, относящаяся къ кругу явленій, объемлемыхъ обращеніемъ благъ, а именно: *рынокъ* и притомъ рынокъ своеобразный, надѣленный чертами, отличающими его отъ прочихъ рынковъ и сообщающими ему характеръ высшей ступени въ развитіи рыночныхъ формъ. [На этомъ пониманіи биржи сходятся всѣ изслѣдователи; что же касается ближайшихъ ея признаковъ, то ни одно изъ предложенныхъ перечисленій ихъ не пользуется общимъ признаніемъ. Между тѣмъ вопросъ о томъ, что именно представляетъ собою биржа, важенъ не только теоретически, но и практически, ибо о многихъ государствахъ биржа подлежитъ дѣйствию особыхъ публично-правовыхъ нормъ, причемъ, конечно прежде всего возникаетъ вопросъ объ объектѣ, къ которому онѣ должны получать примѣненіе. Еслибъ

указаніе на этотъ объектъ давалось въ самомъ названіи «биржа», то предѣлы дѣйствія означенныхъ нормъ опредѣлялись бы сами собою, но въ дѣйствительности есть очень много учреждений, которыя, будучи биржами, не носятъ этого названія и, наоборотъ,— очень много учреждений, которыя называются «биржами», но не являются ими. Въ этомъ обстоятельствѣ лежитъ причина той настойчивости, съ какою изслѣдователи биржи работаютъ надъ точнымъ выясненіемъ ея понятія. Но, какъ указано выше, послѣднее продолжаетъ быть спорнымъ. [Вермертъ *)] приводитъ 17 опредѣленій понятія биржи и всѣ эти опредѣленія отвергаетъ, какъ недостаточныя. Въ свою очередь и опредѣленіе Вермерта отвергнуто послѣдующей критикой. Но если до настоящаго времени наукѣ не удалось выработать вполне безспорнаго опредѣленія понятія биржи, то усилія ея все же не остались безплодными. Накопленный многочисленными изслѣдователями матеріалъ даетъ твердую основу для научной характеристики биржи. Въ качествѣ высшей формы рынка, она является, прежде всего, собраніемъ лицъ, регулярно возобновляющимся въ опредѣленномъ мѣстѣ для заключенія торговыхъ сдѣлокъ. Гдѣ нѣтъ собраній, нѣтъ и биржи.] И дѣйствительно, едва ли правильно было бы назвать «биржей», напр., Бременскую Хлопчатобумажную Биржу, представленную великолѣпнымъ зданіемъ, въ которомъ торговля хлопкомъ производится чрезъ маклерскія конторы, находящіяся въ сношеніяхъ съ помѣщающимися тутъ-же конторами хлопчатобумажныхъ фирмъ. Собранія случайныя, не приуроченныя къ опредѣленному времени и мѣсту, также не суть биржи, такъ какъ въ такихъ собраніяхъ дѣловой оборотъ,

✓ *) *Wermert*, Börse, Börsengesetz und Börsengeschäfte. Leipzig 1904, стр. 94 — 180.

являющийся постоянной функцией производительного капитала въ основанномъ на раздѣленіи труда и обмѣнѣ народномъ хозяйствѣ, естественно не можетъ находить себѣ свое высшее выраженіе. Далѣе намѣчаются слѣдующіе отличительные признаки биржи:

(1) биржа предполагаетъ наличность опредѣленной системы постоянныхъ органовъ и въ этомъ смыслѣ является *организованнымъ рынкомъ*;

(2) торгъ на биржѣ производится *безъ предъявленія in natura цѣнностей*, составляющихъ предметъ заключаемыхъ сдѣлокъ;

(3) на биржѣ торгуютъ *замѣнимыми цѣнностями*, являющимися въ то же время *массовыми объектами* торгового оборота;

(4) торговля на биржѣ осуществляется путемъ специфически ей свойственныхъ *сдѣлокъ*;

(5) *регулированіе цѣнъ* имѣетъ на биржѣ значеніе самостоятельнаго акта.

Все это существенные признаки биржи, безъ которыхъ она, какъ это будетъ показано ниже, не была бы тѣмъ, чѣмъ является въ дѣйствительности, а потому правильнымъ представлялось бы слѣдующее ея опредѣленіе: биржа — это особая исторически сложившаяся форма рынка, получающая свое выраженіе въ регулярныхъ, приуроченныхъ къ опредѣленному мѣсту, собраніяхъ и въ соотвѣтствующей постоянной организаціи, — рынка, на которомъ торгъ, осуществляемый путемъ заключенія, подчиняющихся специальнымъ правиламъ, сдѣлокъ, сосредоточивается на массовыхъ цѣностяхъ съ признакомъ замѣнимости, и регулированіе цѣнъ водится на степень самостоятельной задачи.

Слово «биржа» объясняется двояко. Съ одной стороны, его производятъ отъ средневѣковаго слова «bursa», примѣнявшагося къ различнаго рода корпоративнымъ орга-

низаціямъ и, въ частности, къ купеческимъ гильдіямъ и домамъ, гдѣ происходили ихъ общественныя собранія *); съ другой, — и это объясненіе находитъ себѣ больше сторонниковъ, — его связываютъ съ тѣмъ фактомъ, что въ Брюггѣ въ средніе вѣка купечество имѣло обыкновеніе собираться на площади, которая называлась «de burse» по имени крупной маклерской фирмы van der Burse, владѣвшей здѣсь большимъ домомъ съ гербомъ, заключавшимъ въ себѣ три кошелька. Въ XVI вѣкѣ, по этой второй теоріи, слово «биржа» утвердилось также въ Антверпенѣ и отсюда получило уже дальнѣйшее распространеніе.

Слово «биржа» извѣстно и въ Англіи, но здѣсь имъ обозначается обыкновенно не самое явленіе, а то помѣщеніе, въ которомъ происходятъ биржевыя собранія («subscription room» или «news room»). Въ Америкѣ для обозначенія биржи употребительно выраженіе «board of trade». Однако, и на континентѣ Европы встрѣчаются другія обозначенія. Въ качествѣ примѣра можно указать на такъ назыв. «свободные союзы хлѣботорговцевъ и мукомоловъ» (freie Vereinigungen der Getreidehändler und Müller) южной Германіи и Швейцаріи, которые по существу являются ни чѣмъ инымъ, какъ «биржами».]

*) См., между прочимъ, *Wiener, Die Börse*. Berlin 1906, стр. 4 — 7.