

<http://edoc.bseu.by>

ФОНДОВЫЕ БИРЖИ РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ

ЮРИЙ ГРУЗИЦКИЙ,

доцент БГЭУ, кандидат исторических наук

История зарождения и развития фондовых бирж в Российской империи, а также оформление биржевого законодательства характеризуются в целом прохождением тех же основных этапов, что и на Западе, только с существенным опозданием, что объясняется некоторыми особенностями экономического развития, поздним утверждением капитализма.

Русская специфика

Первая российская биржа возникла в 1703 году в Санкт-Петербурге (т.е. почти одновременно с основанием города на Неве) по инициативе Петра I в рамках проводимых им реформ. Единственными ценными бумагами в то время были товарные векселя. Часть векселей использовалась и для биржевых сделок. Но, оставаясь единственным в стране центром инфраструктуры товарного рынка, до XIX века Петербургская биржа проводила почти исключительно товарные сделки. Операции с векселями и валютой имели эпизодический характер, что объясняется отсутствием рынка ценных бумаг в феодальной стране.

К концу XVIII века возникает Одесская биржа. В 1811 году была учреждена биржа в Рыбинске, а в 1816 году – в Варшаве. В 1837 году начала операции Московская биржа. Биржи появились в Киеве, Риге и Харькове, где осуществлялись и фондовые операции. Узость местного финансового рынка, недостаток свободных капиталов не позволили появиться такому финансовому учреждению в белорусских губерниях.

Биржевое устройство в XVIII веке представляло купеческую корпорацию с русской спецификой, где в качестве маклеров нередко выступали разорившиеся купцы, а также с активным присутствием государства, которое вносило запреты, строило и содержало здания бирж и др. До середины XIX века на биржах оставались сильными позиции придворных банкиров, фактически регулировавших фондовый рынок.

Набирали силу операции с ценными бумагами. Правительство выпустило в 1810 году внутренний

7%-й заем, который был успешно размещен – облигации пошли по паритету. За последующие девять лет на финансовом рынке оказалось государственных ценных бумаг более чем на треть миллиона рублей. Вскоре появились и облигации частных обществ.

Для фондового рынка империи того времени была характерна спокойная обстановка. Этому способствовал запрет на проведение сделок на срок. **Были разрешены лишь две основные фондовые операции: поставка векселя и покупка-продажа ценных бумаг за наличные.** Другие операции квалифицировались как спекулятивные и запрещались.

Товарный характер бирж доминировал почти до середины XIX века. В стране еще не было достаточно объектов для активной фондовой торговли. Госдолг выражался в инфляционных бумажных деньгах – ассигнациях. Займы заключались преимущественно на внешних рынках. Акционерный капитал только создавался, обороты с акциями были мизерными.

Эволюции товарных бирж в фондовые способствовали радикальные экономические преобразования, начавшиеся в Российской империи в конце 50-х – начале 60-х годов XIX века. Железнодорожное строительство, акционерное учредительство, появление коммерческих банков требовали капиталов.

В 1857 году было основано русско-французское Главное общество российских железных дорог. Акции именно этого предприятия превратили Петербургскую биржу в действительно фондовую. В формирующемся рынке ссудных капиталов значительную роль сыграли акционерные банки.

В отличие от Петербургской, Московская биржа до конца 60-х годов XIX века оставалась исключительно товарной. Поэтому местное купечество долго предпочитало заключать сделки вне стен биржи – в трактире или товарном складе. Торговлю фондовыми ценностями она начала с подписки в 1866 году на паи Московского купеческого банка, а также на Первый выигрышный заем. Курсы ценных бумаг стали публиковаться в еженедельных прейскурантах, позже – в ежедневных. В 1870 году была введена ежедневная котировка ценных бумаг.

Торговля некоторыми фондовыми ценностями шла и на провинциальных биржах – Одесской, Варшавской, Рижской, Харьковской и Киевской. Однако на них не было специального фондового отдела, как на Петербургской бирже, и объем сделок с ценными бумагами оставался незначительным.

По преимуществу фондовой была Варшавская биржа. Но краткость операций вынуждала варшавских спекулянтов отправляться в места, заменявшие биржу – кондитерские «Туро» и «Люкс». Некогда самостоятельностью характеризовалась и Одесская биржа, которая преимущественно являлась хлебной. Однако все биржи находились в сфере влияния Петербургской биржи и руководствовались ее уставом.

Ажиотажи и кризисы

В конце 1868 года в ряде городов империи начался биржевой ажиотаж. В нарушение правительственного запрета в обеих столицах на «негласных биржах» стали заключаться сделки с ценными бумагами, среди которых доминировали акции железнодорожных компаний на срок. Чтобы сбить ажиотаж и ограничить доступ спекулянтов к заемным средствам, Государственный банк увеличил процент по ссудам до 8%, ограничил размеры кредитов и состав залогов. Для отвлечения капиталов от спекуляции частными ценными бумагами государство выпустило 5%-е банковские билеты на 15 млн. руб. В итоге упал курс частных бумаг, биржевые спекулянты понесли потери. Паника, начавшаяся в Санкт-Петербурге, охватила Москву и другие города. Эти события известны как «биржевой кризис и погром 1869 года».

С появлением широкого спектра ценных бумаг представители мелкой буржуазии, довольствовав-

шиеся ранее сбережениями в форме банковских вкладов, теперь проявили повышенное внимание к фондовому рынку. Одни приобретали ценные бумаги с целью выгодного помещения сбережений, другие – для участия в биржевой торговле.

В начале 70-х годов XIX века началась активная спекуляция ценными бумагами появившихся акционерных банков. Подписка на их акции приняла ажиотажный характер. Затем спекуляция перекинулась на билеты выигрышного займа. Вновь возродилась неофициальная биржа на Невском проспекте. В итоге в октябре 1875 года биржа была потрясена банкротством крупного Московского коммерческого банка. Госбанк был вынужден объявить о поддержке акционерных банков в целях предотвращения волны банкротств. Доверие к российским ценным бумагам за рубежом резко упало.

Конец XIX века характеризовался экономическим подъемом, ростом акционерных компаний, появлением свободных капиталов. Установившийся золотомонетный стандарт способствовал привлечению иностранного капитала. Операции с ценными бумагами на ведущих биржах империи стали преобладающими. Были разрешены срочные сделки, которые, впрочем, и без этого неофициально совершались на биржах.

Рост котировок акций банков и промышленных компаний привел к новому ажиотажу, наиболее бурному за весь дореволюционный период. Биржевой бум охватил широкие круги общества. Официальная биржа оказалась не в состоянии вместить всех желающих, и в некоторых ресторанах обеих столиц также шла биржевая игра.

В 1895 году спекулятивный биржевой ажиотаж достиг апогея. Паи одной из наиболее крупных компаний – «Товарищества нефтяного производства братьев Нобель» при номинале 5 000 руб. доходили до 13 600 руб., а акции Волжско-Камского банка номиналом в 250 руб. – до 1 400 руб.! Предостережения имперского Министерства финансов о неизбежных печальных последствиях такой безудержной биржевой игры результата не принесли.

В августе 1895 года разразился затяжной биржевой кризис. Возникли трудности с реализацией ценных бумаг промышленных предприятий. На помощь акционерным учреждениям вновь пришло

государство. Госбанк приобрел пакет акций и облигаций компаний на сумму 25 млн. руб. Для поддержания биржевых курсов был образован синдикат из 15 акционерных банков во главе с Госбанком, который авансировал операции этого объединения.

Фондовый кризис потребовал пересмотра законоположений о биржах и акционерных компаниях. Но разнохарактерность товарной и фондовой бирж, специфические условия деятельности региональных бирж не позволили выработать универсальный закон. В итоге были сформулированы лишь «Правила для фондового отдела Санкт-Петербургской биржи».

Русско-японская война и революционные события 1905–1907 годов негативно отразились на состоянии фондового рынка. Лишь с началом экономического подъема в 1908 году наметилось оживление и рост котировок ценных бумаг. Эта тенденция нарастала в связи с усилением акционерного учредительства, а к 1912 году биржевой подъем достиг своего апогея. Наибольший спрос на акционерный капитал предъявляли металлургическая, машиностроительная, каменноугольная, горнодобывающая, нефтяная промышленность, банки.

«Банковая энциклопедия» 1917 года называла спектр биржевых ценностей, являвшихся объектом сделок: «купля и продажа иностранных денег, иностранных чеков и переводных векселей, облигаций государственных займов, займов городов, городских кредитных обществ, промышленных компаний, вкладных листов земельных банков, акций различных предприятий – пароходных, транспортных, страховых, железнодорожных, банков коммерческих, земельных и различных промышленных предприятий».

С началом Первой мировой войны в 1914 году на российских биржах вновь разразилась паника, упал курс ценных бумаг. Попытки акционерных коммерческих банков успокоить фондовый рынок имели незначительный успех. Котировки были дезорганизованы. 16 июля 1914 года было принято решение о временном прекращении операций Петроградской биржи, остановили свою деятельность Московская, Рижская, Одесская и Варшавская биржи.

Но потребности экономики требовали возобновления работы бирж. В конце 1914 года в столи-

це империи (на волне антигерманских настроений Санкт-Петербург в августе 1914 года был переименован в Петроград), Москве и Киеве проходили неофициальные частные операции с ценными бумагами. В 1915 – начале 1916 года частная биржевая деятельность усилилась. На фоне падения курса государственных ценных бумаг рос спрос на частные корпоративные биржевые ценности. Открытие Петроградской биржи произошло только 24 января 1917 года, но ее деятельность оказалась непродолжительной. 27 февраля было решено отменить сделки, а 3 марта биржа была официально закрыта.

С приходом в октябре 1917 года к власти большевиков в стране проводятся радикальные экономические преобразования, в ходе которых устанавливается государственная монополия на банковское дело, национализируются акционерные предприятия, аннулируются внутренние и внешние займы и др. В итоге были ликвидированы экономические условия для существования и функционирования фондового рынка. Богатый опыт биржевого дела, накопленный несколькими поколениями финансистов, оказался забытым на многие десятилетия.

Определенное отношение к Петербургской бирже, где была сконцентрирована финансовая мощь Российской империи, имела и досоветская Беларусь. На ней в конце XIX – начале XX века котировались акции Минского коммерческого банка, вкладные листы Минского городского кредитного общества, облигации муниципального займа Минска. Выйти на биржу акционерным и паевым предприятиям Беларуси, как и российской провинции, было непросто. Ценные бумаги акционерных обществ с капиталом менее 500 тыс. руб. не допускались к обращению. Министерство финансов опасалось, что они могут перейти в одни руки через скупку акций на бирже.

К тому же возникновение акционерных обществ в белорусских губерниях сдерживала дискриминационная политика самодержавия. Сложилась система ограничений акционерных компаний по приобретению земли, занятию некоторыми видами предпринимательства, данные ограничения затрагивали евреев и поляков, составлявших немалую часть населения Беларуси.