

послѣдствіямъ задуманнаго дѣла, именно къ возможнымъ условіямъ кредита. Ожидаютъ дешевизны кредита,—въ какой же именно степени эта дешевизна возможна?

Удешевленіе кредита можетъ имѣть два источника. Первымъ является сравнительное большее довѣріе публики къ правительственнымъ бумагамъ, чѣмъ къ частнымъ, отчего за правительственныя бумаги публика готова платить дороже, хотя бы онѣ приносили тотъ же доходъ, что и частныя. Другой источникъ—тотъ, что правительство, задавшись цѣлью удешевленія кредита помѣщикамъ, можетъ давать деньги взаймы лишь за такой процентъ, который покроетъ собственные платежи правительства его кредиторамъ, да издержки управленія, безъ полученія предпринимательскихъ барышей.

Насколько правительственныя бумаги оплачиваются дороже частныхъ—это видно изъ ежедневныхъ биржевыхъ бюллетеней. Возьмемъ для примѣра бюллетени петербургской биржи, относящіеся къ половинѣ мая: пятипроцентныя билеты государственнаго банка стояли 96 за 100, а пятипроцентныя облигаціи восточныхъ займовъ 94 за 100; напротивъ, пятипроцентныя облигаціи городскихъ кредитныхъ обществъ, С.-Петербургскаго и Московскаго, а также закладныя листы общества взаимнаго поземельнаго кредита (кредитные) оплачивались 83 и 85 за 100; такимъ образомъ, публика даетъ правительству деньги за $5\frac{1}{4}\%$, а частному кредитному обществу—за 6% . Закладныя листы частныхъ земельныхъ банковъ, приносящіе 6 рублей годового дохода и имѣющіе надежнѣйшее обезпеченіе въ постоянно дорожающихъ земляхъ южной черноземной полосы Россіи, покупаются по 93 за 100, т.-е. здѣсь покупатель даетъ свой капиталъ подъ условіемъ полученія съ него $6\frac{1}{2}\%$. Покупая $5\frac{1}{2}\%$ закладной листъ Херсонскаго земскаго банка за 88, публика помѣщаетъ капиталъ слишкомъ за $6\frac{1}{4}\%$. Это бумаги въ кредитной валютѣ; но то же выходитъ и при обращеніи къ бумагамъ съ металлическою валютою: правительственная „консолидированная облигація желѣзныхъ дорогъ“, дающая дохода 5 рублей металлическихъ, стоитъ на биржѣ 140 рублей; металлическій закладной листъ Харьковскаго земельнаго банка—134 рубля, а листъ общества взаимнаго поземельнаго кредита—139½. И здѣсь правительственная бумага дороже частной; но если разница между цѣнами ихъ менѣе значительна, чѣмъ при сравненіи бумагъ кредитныхъ, то это объясняется лишь тѣмъ, что правительственная бумага тиражируется по 100 за 100, а при тиражѣ частной бумаги платится, вмѣсто 100 рублей, 125, то есть курсъ частной бумаги подымается еще игрою на тиражъ, которой въ отношеніи къ правительственной бумагѣ нѣтъ. И при всемъ томъ частная бумага съ приманкою тиражной преміи—дешевле правитель-