

8 $\frac{1}{4}$ %. Если заемщикъ возьметъ ту же ссуду у Общества взаимнаго поземельнаго кредита, то расчетъ будетъ такой: у него учтутъ 1% единовременный и 5% въ складочный капиталъ, а по реализаціи закладныхъ листовъ на остальную сумму, 9,400 рублей, выручится 8,180 рублей (реализаціонный курсъ принимаемъ 87 за 100, такъ какъ 139 $\frac{1}{2}$ рублевая цѣна закладнаго листа соотвѣтствуетъ этому курсу, когда 100 руб. мет.=160 р. кред.). Получивъ эти деньги, заемщикъ обязанъ платить 6 $\frac{5}{8}$ % на номинальную сумму займа, т.-е. 662 р. 50 коп. Платя же 662 $\frac{1}{2}$ за дѣйствительно полученные 8,180 рублей, заемщикъ въ сущности платитъ 8 $\frac{1}{10}$ %, т.-е. почти то же, что при займѣ у мѣстнаго земельного банка. Въ государственномъ же кредитномъ учрежденіи номинальная сумма займа и дѣйствительно выданная заемщику сумма могутъ быть одинаковы, если платежъ будетъ установленъ въ 5 $\frac{1}{2}$ % такъ какъ публика охотно даетъ правительству деньги за такой процентъ. За прибавленіемъ къ этому проценту $\frac{1}{2}$ % погашенія, да около $\frac{1}{2}$ % на расходы управленія—заемщику придется вносить всего на все около 6 $\frac{1}{2}$ %. Такимъ образомъ, государственный кредитъ можетъ быть на 1 $\frac{3}{4}$ % или на 1 $\frac{1}{2}$ % дешевле частнаго. Вотъ на что могли бы рассчитывать помѣщики при успѣшномъ ходѣ задуманнаго дѣла. Конечно, подобная разница процентовъ — очень чувствительная выгода, но зато о большей и мечтать уже не слѣдуетъ. Отказаться отъ прибылей, взять на себя заботу объ интересахъ заемщиковъ—государство можетъ, но дѣлать еще пожертвованія, обращать кредитъ въ дѣло благотворительности, вѣтъ рѣшительно никакого резона. Между тѣмъ, понижая кредитъ далѣе 6 $\frac{1}{2}$ %, неминуемо пришлось бы допускать пожертвованія, т.-е. благотворительность. Но казенный кредитъ — не богадельня.

Точно также нѣтъ никакого основанія мечтать о выкупѣ старыхъ помѣщичьихъ долговъ земельнымъ банкамъ для уменьшенія помѣщичьихъ платежей. На подобный выкупъ понадобилось бы разомъ болѣе 400 милліоновъ рублей, а гдѣ ихъ взять? Сверхъ того подобный выкупъ былъ бы возможенъ развѣ путемъ сдѣлокъ съ частными банками, которые, разумѣется, постоятъ за свое положеніе и потребуютъ чего-нибудь такого, что въ корнѣ подрубитъ самую возможность удешевленія кредита. А если бы правительство вздумало скупить всѣ закладные листы, чтобы сдѣлаться единственнымъ кредиторомъ помѣщиковъ, то эта скупка, во-первыхъ, подняла бы цѣну листовъ (что опять парализировало бы возможность удешевленія), а во-вторыхъ, даже въ случаѣ особеннаго успѣха, привела бы только къ весьма ограниченному пониженію платежей. Правительство, добывъ деньги для этой скупки за 5 $\frac{1}{2}$ %, могло бы до подобнаго же уровня довести только ту часть помѣщичьихъ платежей, которая идетъ на удовлетвореніе владѣльцевъ облигацій; часть же, идущая