

РАЗДЕЛ 12. «ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ»

	стр.
Общая характеристика раздела	1
Раздел 12.1. Финансовый рынок.	
Подраздел: Валютный рынок.	
Курс рубля к европейским валютам, 1814–1914 гг.	4
Раздел 12.2. Финансовые институты.	
Сводные балансы учреждений краткосрочного кредита Российской империи, на 1 января 1861 — 1 января 1917 гг.	8

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАЗДЕЛА

Финансовый рынок как явление включает рынок капиталов (акций и облигаций), денежный рынок и валютный рынок. Именно такой принцип положен в основу формирования данного подраздела.

Другая часть раздела посвящена финансовым институтам Российской империи второй половины XIX — начала XX вв., и на этом направлении была сосредоточена основная работа на данном этапе проекта, а потому именно в этом подразделе представлено наибольшее на сегодняшний день число новых авторских материалов.

Тем не менее, тематика финансового рынка раскрывается через другие работы, заслуживающие самой высокой оценки.

Так, рынок капиталов системно представлен в «Статистических приложениях» к «Русским коммерческим банкам» И.Ф. Гиндина, изданных в 1948 г.² До сих пор это самое полное изложение данного вопроса в историографии, несмотря на то, что после 1948 г. было некоторое развитие в изучении этих данных, чему будет уделено внимание на последующих этапах проекта. Текст комментариев И.Ф.Гиндина к статистическим данным настолько интересен сам по себе, что заслуживает повторной публикации. Материал такого уровня еще не скоро будет превзойден в нашей науке.

Представляет интерес и динамика биржевых индексов С.-Петербургской фондовой биржи за 1897-1914 гг., впервые разработанная Л.И.Бородкиным и Г.Перельманом в 2006-м г.

Подраздел по денежному рынку пока не закончен, однако в него помещены ряд системных таблиц, важнейшей из которых является «Кредитные билеты в обращении на 1 января 1861 — 1 января 1917 гг.»

Подраздел по валютному рынку основан на материалах немецкой публикации «Валюты мира» (Währungen der Welt)³. Это цельный, подготовленный на высоком профессиональном

¹ Саломатина Софья Александровна – кандидат исторических наук (Исторический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова).

Работа подготовлена в рамках проекта РГНФ № 10-01-12114в «Динамика экономического и социального развития России в XIX — начале XX в.»

² Гиндин И.Ф. Русские коммерческие банки: Из истории финансового капитала в России. М, 1948. 454 с.

³ Schneider J., Schwarzer O., Zellfelder F. (Hrsg.) Währungen der Welt I: Europäische und nordamerikanische Devisenkurse 1777–1914, in 3 Teilbänden. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialge-

уровне комплекс статистических данных.

Сведения о валютном рынке это, прежде всего, данные о динамике курса национальной валюты по отношению к валютам стран, с которыми имеются тесные экономические отношения. Однако систематических данных непосредственно о валютном курсе XIX в. не существует, потому что в эту эпоху курс валюты определялся через курс «векселя на иностранную валюту», и именно курс таких векселей является источником сведений о динамике валютного рынка.

Научный проект «Валюты мира» был посвящен сбору и обработке данных о вексельных курсах по всему миру с 1698 до 1990 г. Источником данных послужила европейская пресса. В результате появились весьма протяженные ряды данных о котировках иностранных векселей между ведущими финансовыми центрами, а для XX в. — о курсе основных мировых валют.

Вексельные котировки, связанные с Россией, были опубликованы на русском языке в 2005 г.⁴ Данные были систематизированы в 19 таблицах по разным валютам за период 1814–1914 гг. В проект «Динамика экономического и социального развития России...» вошли по три ряда из каждой таблицы российской публикации: минимальное значение за год, максимальное значение за год и среднее за год.

В целом необходимо отметить, что благодаря проекту «Валюты мира» в нашем распоряжении имеются достаточно протяженные временные ряды, которые предоставляют исследователям большие возможности анализа основных тенденций рынка рубля XIX — начала XX вв.

В центре внимания подраздела «Финансовые институты» находятся сводные балансы кредитных учреждений. На данном этапе проекта подготовлены сводные балансы только учреждений краткосрочного кредита с 1861 по 1917 гг., хотя в реальности протяженность рядов получилась очень разная.

Баланс является самым простым способом получить общее представление о состоянии дел в банке на определенную дату. Каждое кредитное учреждение Российской империи во второй половине XIX в. и до 1917 гг. было обязано регулярно составлять балансы: годовые и ежемесячные, — этого требовали деловая практика и система государственного контроля над банками. Балансы публиковались в прессе и использовались для подготовки статистических сводок еще в дореволюционный период. Практика публикации финансовой отчетности в прессе не распространялась только на частный банкирский бизнес: банкирские дома и конторы, меняльные лавки, ростовщиков.

К сожалению, богатой коллекции опубликованных балансов кредитных учреждений сильно не хватает систематизации. Именно задача систематизации балансовой отчетности решается в разделе «Финансовые институты».

Раздел «Финансовые институты» — это не просто коллекция балансов. В этом разделе делается попытка статистически представить кредитные учреждения Российской империи как единую систему. В дореволюционной России выделялись типы кредитных учреждений в соответствии с их экономической ролью и спецификой операций: во-первых, система учреждений коммерческого, или краткосрочного, кредита, которая специализировалась, в первую очередь, на кредитовании промышленности и торговли; во-вторых, учреждения долгосрочного кредита занимались кредитованием под залог земли и городской недвижимости. В-

schichte. Band 44). Stuttgart, 1991. 1473 s.

⁴ Саломатина С.А. Российский рубль в системе европейских валют: вексельные курсы 1814–1914 гг. // Экономическая история. Обзорение. Выпуск 11 / Под ред. Л.И. Бородкина М.: Изд-во МГУ, 2005. С. 51–97 (<http://www.hist.msu.ru/Labs/Ecohist/OB11/Project/rosrub.html>; <http://www.hist.msu.ru/Labs/Ecohist/OB11/Project/veks.html>).

третьих, система кредитования под залог движимого имущества, представленная ломбардами, была сосредоточена на кредитовании под залог ценных вещей. *В-четвертых*, выделяют систему мелкого кредита, организованную таким образом, чтобы сделать кредит доступным для мелких производителей, в первую очередь, для крестьян.

Данный подраздел посвящен системе краткосрочного кредита. Учреждения такого типа привлекали с денежного рынка заемные средства сроком до одного года и помещали их в активные операции на аналогичный срок. Краткосрочное кредитование этой эпохи было специально нацелено на обслуживание потребностей, в первую очередь, промышленности и торговли. Банки кредитовали клиентов, как правило, предпринимателей, преимущественно в форме учета векселей, ссуд под залог государственных и частных ценных бумаг, а также товаров. Эти учреждения занимались также комиссионными операциями, принимали ценности на хранение, покупали и продавали ценные бумаги и золото, векселя на иностранную валюту. Ресурсная база учреждений краткосрочного кредита включала, кроме собственных капиталов, вклады и кредиты от других финансовых учреждений.

К системе краткосрочного кредита относились коммерческие операции Государственного банка. Частный кредит в этой сфере был представлен акционерными коммерческими банками, обществами взаимного кредита, банкирскими домами и конторами. К этой группе учреждений относились также городские общественные банки, созданные при участии городских дум, а также мелкие коммерческие банки общественной формы собственности, как правило, принадлежавшие купеческим или биржевым обществам в прибалтийских губерниях.

Государственные сберегательные кассы, занимавшиеся привлечением мелких и средних вкладов, хотя и не занимались кредитованием, по другим операциям были похожи на банковские учреждения этой группы.

В разделе собраны все кредитные учреждения краткосрочного кредита за некоторыми исключениями, обусловленными полным отсутствием опубликованных данных. Так, кроме банкирских домов и контор, в сводку не вошли некоторые политические проекты Министерства финансов: Учетно-ссудный банк Персии, банки для Кореи и Монголии.

Период балансовой сводки на данном этапе работы получился очень разным. Для Государственного банка, акционерных коммерческих банков и Русско-Китайского банка — это, действительно, полные ряды за весь период существования института. Для сберкасс период также длительный — с 1863 г., что обусловлено датой начала самой обширной дореволюционной балансовой сводки за 1863-1893 гг., легшей в основу этих рядов.

По остальным учреждениям собраны только регулярные дореволюционные балансовые сводки, которые, как правило, изданы в период 1895-1915 гг.

Таким образом, на данном этапе проекта представлена первая попытка систематизации балансовых данных по важнейшей группе кредитных учреждений. Однако у проекта есть большие возможности для расширения, как по временному периоду, так и по типам банков. В разработке находятся разделы «Сводные балансы учреждений долгосрочного кредита»; «Сводные балансы ломбардов», «Сводные балансы учреждений мелкого кредита».

РАЗДЕЛ 12.1. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Подраздел: Валютный рынок

Курс рубля к европейским валютам, 1814-1914 гг.⁵

Важной частью финансового рынка является валютный рынок. Сведения о валютном рынке это, прежде всего, данные о динамике курса национальной валюты по отношению к валютам стран, с которыми имеются тесные экономические отношения. Однако систематических данных непосредственно о валютном курсе XIX в. не существует, потому что в эту эпоху курс валюты определялся через курс «векселя на иностранную валюту», и именно курс таких векселей является источником сведений о динамике валютного рынка. Именно вексельные курсы представлены в таблице «Курс рубля к европейским валютам, 1814-1914 гг.»

«Вексель на иностранную валюту» относился к типу *переводных векселей*, т.е. это долговое обязательство, которое содержит письменное поручение одного лица другому уплатить третьему в известное время в известном месте определенную сумму денег⁶.

Иностраный переводной вексель, или *тратта* — это долговое обязательство, которое покупается или продается за национальную валюту, но сумма, указанная на векселе имеет аналог в иностранной валюте. Например, в тексте трехмесячной тратты на 1985 руб. 3 коп., составленной 16 июня 1850 г. в Петербурге на английском языке, содержится поручение от банкирского дома «Штиглиц и К^о» к своему агенту в Лондоне Дж. Моллетту уплатить фирме «Séguin Duval & C^o» 1985 руб. 3 коп. фунтами стерлингов по 38 ¹/₁₆ пенса за рубль через три месяца⁷. Таким образом, вексельный курс (38 ¹/₁₆ пенса за рубль) представлял собой рыночную цену находящейся за границей денежной суммы, выраженной в местных единицах.

Держатель тратты («Séguin Duval & C^o») мог хранить тратту у себя до наступления срока платежа, а мог ее продать и тем самым получить сумму долга досрочно, за вычетом учетного процента, остающегося до срока тратты. Бумаги такого рода могли обращаться на рынке, переходя из рук в руки.

Международные расчеты с помощью тратт в самом общем виде имеют две равноценные схемы, предпочтение одной из которых зависит только от традиций торговых отношений между двумя странами: 1) кредитор выписывает на своего заграничного должника вексель на сумму долга, выраженного в валюте страны должника, затем продает этот вексель у себя в стране; 2) заграничный должник покупает у себя на рынке и присылает из-за границы вексель в валюте страны кредитора, должником по которому указана крупная фирма в стране кредитора, имеющая солидную репутацию. Данная фирма специализируется на международных расчетах, а потому выписывает и продает на рынок свои долговые обязательства (тратты), а затем их оплачивает предъявителям по наступлении срока платежа. Примером фирмы такого рода является «Штиглиц и К^о».

⁵ При подготовке текста использованы материалы: Саломатина С.А. Российский рубль в системе европейских валют: вексельные курсы 1814–1914 гг. // Экономическая история. Обзор. Выпуск 11 / Под ред. Л.И. Бородкина М.: Изд-во МГУ, 2005. С. 51–97 (<http://www.hist.msu.ru/Labs/Ecohist/OB11/Project/rosrub.html>; <http://www.hist.msu.ru/Labs/Ecohist/OB11/Project/veks.html>).

⁶ Более подробно об этом см.: Дмитриев-Мамонов В.А., Евзлин З.П. Организация и техника коммерческого банка. Пг., 1916. С. 112–146.

⁷ Приводится пример тратты из коллекции А.В.Бугрова. См: Экономическая история. Обзор. Выпуск 11. Вкладка «Иллюстративные материалы к разделу «История финансов и банков» (<http://www.hist.msu.ru/Labs/Ecohist/OB11/Project/illustrations.html>).

Высокая эффективность международного платежа при помощи тратты связана, как минимум, в двумя моментами: во-первых, эта схема позволяет избежать небезопасной пересылки драгоценных металлов, во-вторых, при проведении платежа по второй схеме на место иностранного должника «встает» должник с более солидной — международной — деловой репутацией, что упрощает процедуру взимания долга и делает ее более гарантированной.

Курс тратты по всегда испытывал определенные колебания отношению к местной валюте. Вексельный курс устанавливался на бирже как результат соотношения спроса и предложения на иностранные векселя, а точнее, спроса импортеров на валюту и предложения валюты со стороны экспортеров. В то же время в истории мировых финансов нередки случаи и так называемого *объявленного* курса, который мог устанавливаться крупными агентами финансового рынка без биржевых торгов.

Если речь идет о валютных курсах и денежных переводах между странами в период Нового времени, первичным понятием является не собственно валютный курс, например, курс рубля к фунту стерлингов, а курс иностранного векселя на данную валюту, т.е. в данном случае на фунт стерлингов.

В российской исторической банковской терминологии тратту было принято называть *«иностранным векселем на заграничное место»*. Это выражение имеет буквальные по структуре аналоги в других европейских языках. Под заграничным местом в данном случае понимается крупный финансовый центр, указываемый местом платежа по векселю, например, Лондон, Париж, Амстердам, Санкт-Петербург и т.д. Общая словесная формула — «иностранный вексель на заграничное место» — в каждом конкретном случае имела предельно четкое выражение, например, «трехмесячный вексель на Лондон из Санкт-Петербурга», тогда как «вексель из Лондона на Санкт-Петербург» — это уже другая бумага. В первом случае цена векселя устанавливалась в Санкт-Петербурге, а во втором случае — в Лондоне. В приведенном выше примере «Штиглиц и К^о» выписал вексель на Лондон.

Данные о вексельных котировках регулярно публиковались в европейской прессе, включая российскую дореволюционную коммерческую прессу, однако трудоемкая работа по составлению временных рядов, посвященных курсу рубля, не проводилась. Известное исключение для русских вексельных курсов — это работа И.И. Кауфмана «Вексельные курсы России за 50 лет, 1841–1890 гг.»⁸

В 1990-е гг. имеющиеся пробелы в данных о вексельных курсах во многом были восполнены многотомной немецкой публикацией «Валюты мира» (*Währungen der Welt*)⁹, в основе которой лежит научный проект, разрабатывавшийся большой группой ученых, ведущую роль в которой играли Юрген Шнайдер, Оскар Шварцер. Проект в России в 2004 г. представил Маркус Денцель¹⁰

Научный проект «Валюты мира» был посвящен сбору и обработке данных о вексельных курсах по всему миру с 1698 до 1990 г., хотя авторы располагают существенно более обширным банком данных, уходящим в европейское средневековье. Проект отличается максимально широким подходом к географии собранных данных: Европа, Азия, Северная и Латинская Америка, Африка. Источником данных о вексельных курсах послужила европейская пресса, преж-

⁸ Кауфмана И.И. Вексельные курсы России за 50 лет, 1841–1890 гг. // Временник ЦСК МВД. № 22. СПб., 1892. Подробнее об этой публикации см.: Российский рубль в системе европейских валют... С. 56.

⁹ Библиографию проекта «*Währungen der Welt*» см. в Приложении 1.

¹⁰ На период выхода немецких публикаций: Юрген Шнайдер — почетный профессор Ун-та г. Нюрнберг (Friedrich-Alexander-University); Оскар Шварцер — доктор Ун-та г. Бамберг (Otto-Friedrich-Universität). В период выхода публикации «Российский рубль в системе европейских валют...»: Маркус Денцель — профессор Лейпцигского ун-та и Ун-та г. Больцано (Италия).

де всего, конечно, коммерческая¹¹. В результате появились весьма протяженные ряды данных о котировках иностранных векселей между ведущими финансовыми центрами, а для XX в. — о курсе основных мировых валют.

Для российских историков в первую очередь в проекте «Валюты мира интересны котировки, связанные с Россией. Для этих данных в 2005 г. была подготовлена отдельная публикация на русском языке: «Российский рубль в системе европейских валют: вексельные курсы 1814–1914 гг.»¹² В этом издании данные, связанные с Россией, были систематизированы в 19 таблицах. Перечень этих таблиц приводится в Таблице 1. Протяженность временных рядов зависит от специфики используемых периодических изданий. В эту публикацию не вошли несколько таблиц, связанных с курсом векселей между Одессой и Османской империей в XIX в.¹³

Таблица 1. Данные о вексельных котировках, связанных с Россией, опубликованные в проекте «Валюты мира»

Откуда (место котировки)	Куда (направление котировки)	Период	Валюта (в разн. периоды) ¹	Срок векселя	²
Лондон	Санкт-Петербург	1821–1914	фунт стерлингов	3 мес.	1
Амстердам		1820–1914	голландский гульден	2 мес.	2
Париж		1814–1914	французский франк	1 и 3 мес.	3, 4
Неаполь		1840–1876	королевский дукат, итальянская лира	80 дн.	5
Ливорно		1822–1850	тосканская лира	90 дн.	6
Ливорно	Одесса	1837–1850	тосканская лира	30 и 90 дн.	7, 8
Гамбург	Санкт-Петербург	1821–1873	банковская марка Гамбургского Вексельного банка	2 и 3 мес.	9
Берлин		1820–1914	талер прусской чеканки, рейхсмарка	8 дн., 3 нед., 3 мес.	10, 11
Вена		1876–1914	австрийский гульден, австрийская крона	оплачиваемый по предъявлению	12
Триест		1900–1914	австрийская крона		13
Санкт-Петербург	Лондон	1815–1905	рубль	3 мес.	14
	Амстердам	1815–1900	рубль	3 мес.	15
	Париж	1815–1905	рубль	3 мес.	16
	Антверпен и Брюссель	1871–1884	рубль	3 мес.	17
	Гамбург	1815–1898	рубль	3 мес.	18
	Берлин	1859–1905	рубль	15 дн., 3 мес.	19

Примечания. ¹ Переменная величина в котировках, в данном случае это национальная валюта, при этом постоянной величиной в котировке является иностранная валюта, т.е. указывается стоимость определенного количества иностранной валюты, выраженная в национальной валюте.

² Номер таблицы в публикации «Российский рубль в системе европейских валют...»

Источник. См.: Приложение 1. Пункт 1.

¹¹ Список источников данных о котировках, связанных с рублем, в проекте «Währungen der Welt» см. в Приложении 2.

¹² См.: Примечание 1. Первичная публикация данных: Schneider J., Schwarzer O., Zellfelder F. (Hrsg.) Währungen der Welt I: Europäische und nordamerikanische Devisenkurse 1777–1914, in 3 Teilbänden. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 44). Stuttgart, 1991. 1473 s. См. также Приложение 1.

¹³ См.: Приложение 1. Пункт 8.

В публикациях проекта представлены только курсы иностранных финансовых центров на Санкт-Петербург и Одессу, а также курсы из Санкт-Петербурга, начиная с XIX в. Поскольку ряды данных составлены по сведениям европейской прессы, очевидно, что другие финансовые центры России не развились до уровня, при котором вексельная котировка систематически публикуется за рубежом. Важно также отметить, что Санкт-Петербург значительно превалирует над Одессой. Таким образом, курс на Санкт-Петербург и курс из Санкт-Петербурга абсолютно доминирует в финансовых связях России с Европой. Это положение вряд ли будет поколеблено, если публикуемые ряды со временем будут дополнены рядами, составленными по российской деловой прессе.

В «Валютах мира» собраны помесечные данные, т.е. приводится первый найденный в прессе курс на начало месяца (12 рядов) и среднее значение за год. Пропуск в помесечных данных означает, что данные не найдены. Пропуск в графе среднегодового показателя означает, что характеристики котируемой бумаги изменились, и корректно рассчитать среднегодовой показатель невозможно.

Постоянной величиной в публикуемых курсах является иностранная валюта, а переменной величиной — национальная валюта, например: в январе 1898 г. первой в «The Economist» была выявлена котировка 104,43 фунта стерлингов за 1000 золотых рублей (котировка из Лондона на Санкт-Петербург). При подготовке публикаций проведена большая работа по унификации данных, т.е. приведению их в современную десятичную систему исчисления, переводу обычных дробей в десятичные дроби и т.д.

Векселя в таблицах сгруппированы по срочности. Как правило, к краткосрочным векселям относятся бумаги сроком до 1 месяца, к долгосрочным — до 3 месяцев. Сначала помещена информация о более долгосрочных векселях. Если котировка векселя определенной срочности была прекращена, и начал котироваться вексель, близкий по сроку, оба векселя соединены в одном ряде. Дополнительные данные о котировках помещены в примечаниях.

В раздел, посвященный валютному рынку, в проекте «Динамика экономического и социального развития России в XIX — начале XX в.» вошли по три ряда из каждой таблицы из «Российский рубль в системе европейских валют...»: минимальное значение за год, максимальное значение за год и среднее за год, если такое может быть посчитано. При подготовке этой публикации сохранены все важные примечания публикации-источника.

В целом необходимо отметить, что благодаря проекту «Валюты мира» в нашем распоряжении имеются достаточно протяженные временные ряды, связанные с историей валютного рынка, причем эти ряды могут быть расширены, особенно это касается котировок из России на иностранные финансовые центры. Однако даже в таком виде эти данные предоставляют исследователям большие возможности анализа основных тенденций валютного рынка XIX — начала XX вв.

РАЗДЕЛ 12.2. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

Сводные балансы учреждений краткосрочного кредита Российской империи, на 1 января 1861 — 1 января 1917 гг.

Самым простым способом получить общее представление о деятельности банка является изучение его баланса. Бухгалтерский баланс – это основная форма отчетности, в которой в виде двусторонней таблицы в денежном выражении представлены с одной стороны все ценности, принадлежащие банку, все сделанные им вложения, все долги банку (это актив), а с другой стороны – все обязательства банка и его капиталы (это пассив). Баланс показывает состояние дел на определенную дату.

Каждое кредитное учреждение Российской империи во второй половине XIX в. и до 1917 гг. было обязано регулярно составлять балансы: годовые и ежемесячные, – этого требовали деловая практика и система государственного контроля за банками. Балансы публиковались в прессе и использовались для подготовки статистических сводок еще в дореволюционный период. Этот факт имеет большую ценность для современных исследователей, потому что опубликованная финансовая отчетность восполняет большие пробелы в архивных комплексах кредитных учреждений. Практика публикации финансовой отчетности в прессе не распространялась только на частный банкирский бизнес: банкирские дома и конторы, меняльные лавки, ростовщиков.

К сожалению, богатой коллекции опубликованных балансов кредитных учреждений сильно не хватает систематизации. Именно задача систематизации балансовой отчетности решается в разделе «Финансовые институты».

Однако работа предшественников, проделанная в этой области, имеет первостепенное значение для успешного решения данной проблемы.

Задача составления, условно говоря, сводного баланса всей кредитной системы Российской империи, поставлена еще до революции. Сводки по многим группам кредитных учреждений были подготовлены уже тогда, о чем свидетельствует обширный перечень источников, использованных для составления таблиц данного раздела. В частности, еще до революции прочно утвердилась традиция, что учреждения одного типа должны иметь регулярную публикацию сводного баланса, например, сводный баланс всех акционерных коммерческих банков выходил ежемесячно; всех обществ взаимного кредита – раз в полгода, а городских общественных банков – раз в год.

В XX веке большой вклад в дело систематизации балансовой отчетности внес патриарх отечественной банковской истории – Иосиф Фролович Гиндин¹⁴. В его классической монографии «Русские коммерческие банки» таблицы к каждой главе и отдельное статистическое приложение – выдающая сводка данных по операциям, прежде всего, коммерческих банков, но эти данные приводятся в сравнении с другими учреждениями краткосрочного кредита. При таком подходе, например, чтобы получить сумму депозитов учреждений краткосрочного кредита, Гиндин складывал депозиты всех акционерных коммерческих банков по дореволюционной сводке, Русско-Китайского банка, не входившего в эту сводку, коммерческих банков неакционерной формы собственности (биржевых банков), обществ взаимного кредита и городских общественных банков, а также, разумеется, Государственного банка Российской империи. В основе составления таблиц в нашем разделе лежит тот же принцип.

¹⁴ Гиндин И.Ф. Русские коммерческие банки: Из истории финансового капитала в России. М., 1948. 454 с.

Несмотря на принципиальную постановку проблемы сводного баланса кредитной системы, решение ее ранее было технически невозможным из-за большого объема работы. Однако в компьютерную эпоху ситуация поменялась: такая сводка, к счастью, может быть составлена в приемлемые сроки.

Раздел «Финансовые институты» — это не просто коллекция балансов. В этом разделе делается попытка статистически представить кредитные учреждения Российской империи как единую систему. Хотя, эту систему можно описать и без статистических данных следующим образом: в дореволюционной России выделялись типы кредитных учреждений в соответствии с их экономической ролью и спецификой операций. *Во-первых*, необходимо отметить систему учреждений коммерческого, или краткосрочного, кредита, которая специализировалась, в первую очередь, на кредитовании промышленности и торговли. *Во-вторых*, учреждения долгосрочного кредита занимались кредитованием под залог земли и городской недвижимости. *В-третьих*, система кредитования под залог движимого имущества, представленная ломбардами, была сосредоточена на кредитовании под залог ценных вещей. *В-четвертых*, выделяют систему мелкого кредита, организованную таким образом, чтобы сделать кредит доступным для мелких производителей, в первую очередь, для крестьян.

Кредитные учреждения в дореволюционной России были трех форм собственности: государственной, частной, а также общественной, при которой в основном капитале учреждения участвовали городские думы, земства или сословные организации, прежде всего дворянские.

Данный подраздел посвящен системе краткосрочного кредита. Учреждения такого типа привлекали с денежного рынка заемные средства сроком до одного года и помещали их в активные операции на аналогичный срок. Краткосрочное кредитование этой эпохи было специально нацелено на обслуживание потребностей, в первую очередь, промышленности и торговли. Банки кредитовали клиентов, как правило, предпринимателей, преимущественно в форме учета векселей, ссуд под залог государственных и частных ценных бумаг, а также товаров. Эти учреждения занимались также комиссионными операциями, принимали ценности на хранение, покупали и продавали ценные бумаги и золото, векселя на иностранную валюту. Ресурсная база учреждений краткосрочного кредита включала, кроме собственных капиталов, вклады и кредиты от других финансовых учреждений.

К системе краткосрочного кредита относились коммерческие операции Государственного банка. Частный кредит в этой сфере был представлен акционерными коммерческими банками, обществами взаимного кредита, банкирскими домами и конторами. К этой группе учреждений относились также городские общественные банки, созданные при участии городских дум, а также мелкие коммерческие банки общественной формы собственности, как правило, принадлежавшие купеческим или биржевым обществам в прибалтийских губерниях.

Государственные сберегательные кассы, занимавшиеся привлечением мелких и средних вкладов, хотя и не занимались кредитованием, по другим операциям были похожи на банковские учреждения этой группы.

Систему краткосрочного кредита Российской империи возглавлял Государственный банк, подчинявшийся министру финансов. Следует подчеркнуть, что изначально Государственный банк Российской империи был создан не как центральный банк, сосредоточенный на регулировании денежного обращения, проведении денежно-кредитной политики, кредитовании и регулировании деятельности банковских институтов. Эти функции Государственный банк стал в полной мере выполнять только в XX в.

Во второй половине XIX в. Государственный банк, во-первых, участвовал в решении важнейших государственных задач, а во-вторых, он действовал как главный государственный коммерческий банк страны, призванный содействовать развитию торговли и промышленности через обычные банковские операции.

К числу стратегических задач, возложенных на Государственный банк, относились ликвидация дореформенных кредитных учреждений, проведение выкупной операции в связи с крестьянской реформой. Банк также обслуживал государственные займы, проводил операции размена кредитных билетов и платежи за счет государственного казначейства. С самого начала Государственный банк взял на себя контрольные и регулирующие функции по отношению к другим кредитным учреждениям. Госбанк снабжал капиталом государственные земельные банки, выступал гарантом по ценным бумагам акционерных земельных банков, кредитовал и контролировал частные и общественные кредитные учреждения, патронировал системы государственных сберкасс и мелкого кредита.

Коммерческие операции Госбанка заключались в кредитовании торгово-промышленных компаний, в выдаче ссуд под товары, особенно в этой связи стоит упомянуть его активность в кредитовании хлебной торговли. Если в XIX в. коммерческие операции Госбанка были сопоставимы по объему с аналогичными операциями акционерных коммерческих банков, то в XX в. банк в большей мере сосредоточился на функциях центрального банка, оставив сферу коммерческого кредитования частным банковским институтам.

Главную роль в финансировании российского экономического роста в дореволюционный период взяли на себя акционерные коммерческие банки. Организация этих банков в форме акционерных компаний создала им широкие возможности для роста и наращивания экономической мощи. Накануне Первой мировой войны коммерческие банки стали абсолютными лидерами кредитного рынка, центрами мощных финансово-промышленных групп, в сфере контроля которых находились десятки предприятий и целые отрасли экономики. Эти банки специализировались в первую очередь на кредитовании крупных предприятий, фирм и компаний. В XX в. некоторые из коммерческих банков вышли на международный уровень и могли выполнять функции финансового посредника мирового масштаба.

По типу операций к коммерческим банкам были близки банкирские дома и конторы — частные банкирские заведения, учрежденные в виде товарищества полного или товарищества на вере¹⁵. Банкирские дома занимались всеми банковскими операциями, уделяя повышенное внимание комплексу операций с ценными бумагами. Эти учреждения не обязаны были публиковать отчетность, поэтому их сводная статистика отсутствует, что сильно затрудняет оценку роли этих институтов в кредитной системе страны.

К разным видам общественной собственности относились четыре мелких коммерческих банка в Риге, Либаве и Юрьеве (Дерпте).

Общества взаимного кредита обслуживали мелких и средних предпринимателей. Основной капитал общества, называемый оборотным, составлялся из взносов членов общества. Каждый член брал на себя материальную ответственность по долгам общества в 10 кратном размере своего взноса, предоставляя на эту сумму залог в виде недвижимого имущества, процентных бумаг, поручительства. Общества взаимного кредита ссужали деньгами почти исключительно членов общества.

¹⁵ Полное товарищество предполагало ответственность всем имуществом всех участников предприятия. В рамках товарищества на вере одни участники несли ответственность всем имуществом, а другие — только в пределах взноса, внесенного в предприятие.

Городские общественные банки находились в ведении органов городского самоуправления — городских дум. Капитал таких банков образовывался за счет отчислений из городского бюджета и пожертвований. В деятельности городских банков преобладали краткосрочные операции, однако им было разрешено выдавать ссуды под залог домов, лавок, фабрик и заводов в черте города, земельных участков в городе и уезде, что характерно для ипотечных учреждений. Городские банки кредитовали мелких и средних предпринимателей и на льготных условиях — городские думы. Часть прибыли отчислялась в распоряжение думы на расходы по благоустройству и на благотворительность. Сельские общественные банки были организованы похожим образом при участии местного самоуправления.

Таким образом, принципу системности при составлении балансовых сводок соответствует перечень разделов, представленных в таблице 1. Здесь собраны все кредитные учреждения краткосрочного кредита за некоторыми исключениями, обусловленными полным отсутствием опубликованных данных. Кроме банкирских домов и контор, о которых говорилось выше, в сводку не вошли некоторые политические проекты Министерства финансов: Учетно-ссудный банк Персии, банки для Кореи и Монголии.

Таблица 1. Балансы учреждений краткосрочного кредита на 1 января 1861 — 1 января 1917 гг., представленные в разделе «Финансовые институты»

Баланс	Число рядов (статей баланса)
<i>Государственные учреждения</i>	
Баланс Государственного банка Российской империи. 1861-1917	22
Сводный баланс государственных сберегательных касс. 1863-1917	16
<i>Акционерные коммерческие банки</i>	
Сводный баланс банков-членов Съездов представителей акционерных коммерческих банков. 1865-1917	32
Баланс Русско-Китайского банка. 1897-1910	30
<i>Неакционерные коммерческие банки</i>	
Баланс Либавского Биржевого банка. 1895-1915	22
Баланс Рижского Биржевого банка. 1895-1917	24
Баланс Рижского Городского Учетного банка. 1895-1917	28
Баланс Юрьевского (Дерптского) банка. 1906-1913	19
Сводный баланс обществ взаимного кредита. 1895-1915, 1917	28
Сводный баланс городских общественных банков. 1898-1917	25
Всего	246

Период балансовой сводки на данном этапе работы получился очень разным. Для Государственного банка, акционерных коммерческих банков и Русско-Китайского банка — это, действительно, полные ряды за весь период существования института. Для сберкасс период также длительный — с 1863 г., что обусловлено датой начала самой обширной дореволюционной балансовой сводки за 1863-1893 гг., легшей в основу этих рядов.

По остальным учреждениям собраны только регулярные дореволюционные балансовые сводки. В данном случае имеется в виду, что, например, с 1895 г. ежегодно выходил сводный баланс всех обществ взаимного кредита, которых было от 100 в до 1000 в разные годы. С

1898 г. начал издаваться сводный баланс городских и сельских общественных банков, которых было 2-3 сотни. Балансы неакционерных коммерческих банков собраны в изданиях Комитета съезда акционерных банков коммерческого кредита также с 1895 г. «Эпоха регулярных сводок» в целом началась с 1895 г. и закончилась по причинам военного времени в 1915 г. Именно эти сводки представлены в настоящее время в разделе «Финансовые институты».

Теоретически все эти временные ряды можно удлинить, если обратиться к первичной отчетности банков, т.е. найти в библиотеке отдельной брошюрой или в приложениях к «Вестнику финансов, промышленности и торговли» баланс каждого учреждения и попытаться самостоятельно сделать сводку, которая не была сделана до революции. На уровне постановки задачи эта работа проста, однако технически это требует существенно больше времени и сил, чем работа с уже готовыми сводками. Поэтому периоды, по которым нет дореволюционных сводок, не включены в этот этап работы. Наиболее сложен в этом отношении период 1882-1894 гг., когда работы по сведению финансовой отчетности не проводились вообще, в то время как за более ранний период некоторое количество сводок имеется и со временем их нужно будет включить во временные ряды.

Еще одной важной проблемой, с учетом которой сделаны наши ряды, — это обеспечение сопоставимости балансов разных кредитных учреждений. Суть этого явления лучше всего продемонстрировать на примере.

Так, перечень кредитных счетов в балансе Госбанка выглядит следующим образом:

1. Учет и специальные текущие счета под залог векселей.
2. Ссуды и специальные текущие счета под залог процентных бумаг.
3. Ссуды товарные.
4. Прочие ссуды.

Кредитные счета в сводном балансе акционерных коммерческих банков такие:

1. Учет векселей с 2 и более подписями.
2. Учет торговых обязательств, срочных бумаг и купонов.
3. Учет соло-векселей с обеспечением.
4. Ссуды срочные под залог ценных бумаг.
5. Ссуды срочные под залог товаров, документов на товар и драгоценных металлов.
6. Ссуды бессрочные (специальные текущие счета) под залог ценных бумаг.
7. Ссуды бессрочные (специальные текущие счета) под залог товаров, документов на товар и драгоценных металлов.
8. Ссуды бессрочные (специальные текущие счета) под залог векселей.

Если сравнить эти два списка, то можно найти ряды, сопоставимые между собой, то есть которые можно сложить для Госбанка и коммерческих банков. В то же время сделать из 8 рядов по акционерным банкам 4 точно таких же ряда, как у Госбанка, невозможно. Однако у этой проблемы есть простое решение, выработанное банковскими статистиками еще в 1870-е гг.: балансы должны быть сопоставимы на уровне балансовой группы счетов. В данном примере балансовая группа счетов «Кредиты» включает 4 счета у Госбанка и 8 — у коммерческих банков, но только суммы всех кредитов в Госбанке и коммерческих банках сопоставимы между собой.

Для обеспечения сопоставимости для каждого счета (ряда) добавлено указание, к какой балансовой группе этот счет относится.

Балансовые группы для активов:

1. *Высоколиквидные активы и ценности, принадлежащие банку.* К этой группе относятся: кассовая наличность, текущие счета банка в других кредитных учреждениях, ценные бумаги, принадлежащие банкам, иностранная валюта, векселя на иностранную валюту, драгоценные металлы

2. *Кредиты.* К группе относятся все вышеописанные виды кредитов.

3. *Корреспонденты и отделения.* К этой группе относятся все виды корреспондентских счетов для взаимного выполнения поручений между банками, по которым банк; счета между правлением и отделениями банка, капиталы иностранных отделений Русско-Китайского банка. В данном случае имеются в виду те, счета, по которым банк, его правление или его отделения выступают кредитором, т.е. только активные счета.

4. *Прочие активы* — это все остальные счета, отдельно в рамках этой группы выделяется недвижимость, принадлежащая банкам.

Балансовые группы для пассивов:

1. *Эмиссия банкнот* — для Госбанка и Шанхайского отделения Русско-Китайского банка.

2. *Капиталы.* В группу входит основной, запасной капиталы и все виды резервов.

3. *Депозиты.* В группу входят текущие счета и все виды вкладов.

4. *Займы* — это займы в других учреждениях, часто в Госбанке, в виде операций переучета векселей и перезалога ценных бумаг.

5. *Корреспонденты и отделения.* К этой группе относятся все виды корреспондентских счетов для взаимного выполнения поручений между банками; счета между правлением и отделением банка, капиталы иностранных отделений Русско-Китайского банка. В данном случае имеются в виду те, счета, по которым банк, его правление или его отделения выступают должником, т.е. только пассивные счета.

6. *Прочие пассивы* — сумма всех остальных пассивных счетов.

Над балансовыми группами есть более высокий уровень обобщения, который также необходим для систематизации данных в таблицах:

1. *Число объектов наблюдения.* В этой группе собраны ряды, характеризующие число учреждений, число отделений, число сберкнижек (для сберкасс), число пайщиков (для обществ взаимного кредита).

2. *Итоговый баланс (совокупные активы или совокупные пассивы).* Это одна цифра, основной суммарный показатель балансовой отчетной формы. С левой стороны — это активы банка, т.е. суммарные вложения, а с правой стороны — пассивы, т.е. суммарная задолженность банка. Баланс составлялся таким образом, чтобы сумма справа и слева совпадали.

3. *Актив*, т.е. для каждого активного счета необходима пометка, что счет активный

4. *Пассив*, т.е. для каждого пассивного счета необходима пометка, что счет пассивный.

5. *Счета, не входящие в баланс*, т.е. ценности на хранении. «За балансом» учитывались ценности, ни каким образом не принадлежащие банку, однако таких ценных бумаг или вкладов могло быть довольно много, что важно учитывать при анализе. В особенности это касается «забалансовой» статьи сберегательных касс «Ценные бумаги вкладчиков на хранении и управлении», которая не уступала по объему непосредственно вкладам в сберкассы, показывавшимся в пассиве.

Для примера приведем разметку рядов по Государственным сберегательным кассам, потому что их баланс включает минимально число рядов — 16. В приводимом ниже списке видно, что название каждого ряда содержит минимально два уровня, а максимально — три уровня.

Название таблицы: «Балансы государственных сберегательных касс
на 1 января 1863 — 1 января 1917 гг., в тыс. руб.»

16 рядов:

1. Число объектов наблюдения. Число касс за исключением школьных.
2. Число объектов наблюдения. Число сберегательных книжек, тыс. шт.
3. Баланс. Итоговый баланс (А) по годовой отчетности.
4. Баланс. Итоговый баланс (Б), скорректированный по методике 1910-х гг.
5. Баланс. Разница балансов А и Б.
6. Актив. Высоколиквидные активы и ценности, принадлежащие банку. Кассовая наличность.
7. Актив. Высоколиквидные активы и ценности, принадлежащие банку. Текущий счет в Государственном банке.
8. Актив. Высоколиквидные активы и ценности, принадлежащие банку. Ценные бумаги, принадлежащие кассам (курсовая стоимость и проценты за отчетный год).
9. Актив. Кредиты. Ссуды учреждениям мелкого кредита на образование и увеличение основного капитала.
10. Актив. Прочие активы.
11. Пассив. Капиталы. Собственный (запасной) капитал.
12. Пассив. Депозиты. Вклады.
13. Пассив. Прочие пассивы.
14. Счета, не входящие в баланс. Ценные бумаги, принадлежащие вкладчикам на хранении и управлении (по номинальной стоимости).
15. Счета, не входящие в баланс. Ценные бумаги ссудо-сберегательных и кредитных товариществ на хранении и управлении (по номинальной стоимости).
16. Счета, не входящие в баланс. Прочие счета, не входящие в баланс.

Далее кратко охарактеризуем таблицы, представленные в подразделе «Сводные балансы учреждений краткосрочного кредита Российской империи...» Полный перечень источников каждой таблицы приводится в примечаниях к таблице.

Таблица «Баланс Государственного банка к 1 января 1861 — 1 января 1917 г., в тыс. руб.» Эта сводная таблица полностью составлена до революции и опубликована в 1917 г. в годовом отчете Госбанка за 1916 г. К ней добавлены данные о числе отделений, собранные из годовых отчетов и публикаций по истории Госбанка. Необходимо отметить, что эта сводка не является механическим соединением балансов за отдельные годы, потому что методика сведения баланса время от времени менялась. Однако принципы перерасчета данных при составлении этой сводной таблицы еще нужно изучать.

Таблица «Балансы государственных сберегательных касс на 1 января 1863 — 1 января 1917 гг., в тыс. руб.» до 1893 г. составлена на основе дореволюционных рядов. Далее ряды составлены автором раздела с сохранением методики сведения балансов.

Методика составления баланса отличается за периоды 1863-1895, 1896-1901, 1902-1917, поэтому данные ряда сопоставимы только в пределах этих трех периодов. Нарушение сопоставимости обусловлено тем, что счет процентных бумаг вкладчиков в 1863-1895 гг. показан в активе, в 1902-1917 гг. - как счет, не входящий в баланс. В 1896-1901 гг. этот счет опубликован дважды: в активе и в пассиве, что является всего лишь способом включить в баланс забалансовый счет. С таким же двойным счетом (в активе и в пассиве) 1898-1901 гг. опубликован счет ценных бумаг ссудо-сберегательных и кредитных товариществ на хранении и управлении. Принцип коррекции данных показан в таблицах.

Особую проблему составил баланс на 1 января 1917 г., т.к. годовой отчет сберкасс с этим балансом так и не вышел в свет. Однако вышли разные дополнительные материалы, которые удалось скомпоновать.

Таблица «Сводный баланс акционерных коммерческих банков с 1 января 1865 по 1 января 1917 г., в млн руб.» — это полностью материалы Комитета съездов акционерных банков коммерческого кредита: сводка 1865-1916 и баланс на 1 января 1917 г.

Таблица «Баланс Русско-Китайского банка с 1 января 1897 г. по 1 января 1910 г., в руб.» — это сводка ежегодных отчетов банка до момента его преобразования в 1910 г., после чего он под именем Русско-Азиатского банка вошел в сводный баланс коммерческих банков, публикуемый Комитетом банковского съезда.

Таблицы, посвященные неакционерным коммерческим банкам пока отражают только период, когда их балансы публиковал Комитет съезда акционерных банков коммерческого кредита.

Общества взаимного кредита и городские и сельские общественные банки также пока представлены только регулярными сводками, укладывающимися в период 1895-1915 гг.

Таким образом, данный раздел задает принципы дальнейшей сводки данных такого рода и эта работа в настоящее время продолжается. В частности, в разработке находятся разделы «Сводные балансы учреждений долгосрочного кредита»; «Сводные балансы ломбардов», «Сводные балансы учреждений мелкого кредита».

Приложение 1. Библиография проекта «Валюты мира»

1. Schneider J., Schwarzer O., Zellfelder F. (Hrsg.) Währungen der Welt I: Europäische und nord-amerikanische Devisenkurse 1777–1914, in 3 Teilbänden. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 44.) Stuttgart, 1991. 1473 s.
2. Schneider J., Schwarzer O., Denzel M.A. (Hrsg.) Währungen der Welt II: Europäische und nord-amerikanische Devisenkurse 1914–1951. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 45.) Stuttgart, 1995. 750 s.
3. Schneider J., Schwarzer O., Denzel M.A. (Hrsg.) Währungen der Welt III: Europäische Wechselkurse im 17. Jahrhundert. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 46.) Stuttgart, 1993. 333 s.
4. Schneider J., Schwarzer O., Zellfelder F., Denzel M.A. (Hrsg.) Währungen der Welt IV: Asiatische und australische Devisenkurse im 19. Jahrhundert. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 47.) Stuttgart, 1992. 400 s.

5. Schneider J., Schwarzer O., Denzel M.A. (Hrsg.) Währungen der Welt V: Asiatische und australische Devisenkurse im 20. Jahrhundert. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 48.) Stuttgart, 1994. 281 s.
6. Schneider J., Schwarzer O., Zellfelder F., Denzel M.A. (Hrsg.) Währungen der Welt VI: Geld und Währungen in Europa im 18. Jahrhundert. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 49.) Stuttgart, 1992. 322 s.
7. Schneider J., Schwarzer O., Denzel M.A. (Hrsg.) Währungen der Welt VII: Lateinamerikanische Devisenkurse im 19. und 20. Jahrhundert. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 50.) Stuttgart, 1994. 400 s.
8. Schneider J., Schwarzer O., Denzel M.A. (Hrsg.) Währungen der Welt VIII: Afrikanische und levantinische Devisenkurse im 19. und 20. Jahrhundert. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 57.) Stuttgart, 1994. 177 s.
9. Denzel M.A. «La Practica della Cambiatura». Europäischer Zahlungsverkehr vom 14. bis zum 17. Jahrhundert. (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 58.) Stuttgart, 1994. 500 s.
10. Denzel M.A. (Hrsg.). Währungen der Welt IX: Europäische Wechselkurse vor 1620 (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 59.) Stuttgart, 1994. 250 s.
11. Denzel M.A. (Hrsg.). Währungen der Welt X: Geld- und Wechselkurse der deutschen Messeplätze Leipzig und Braunschweig (18. Jahrhundert — 1822). (Gömmel R., Schneider J. (Hrsg.) Beiträge zur Wirtschafts- und Sozialgeschichte. Band 61.) Stuttgart, 1994. 120 s.

**Приложение 2. Список источников, используемых для сбора данных
о вексельных курсах, связанных с Россией, в проекте «Валюты мира»***

Амстердам

1821–1842 гг.: «Prijscourant der Effecten».

1843–1914 гг.: «Amsterdamsch Effectenblad».

Берлин

1820–1856 гг.: «Berlinische Nachrichten von Staats- und Gelehrten Sachen».

1857–1858 гг.: «Königlich privilegierte Berlinische Zeitung / Vossische Zeitung».

1859–1865 гг.: «Vossische Zeitung».

1866–1872 гг.: «Berlinische Nachrichten von Staats- und Gelehrten Sachen».

1872–1874 гг.: «Spenersche Zeitung».

1874–1914 гг.: «Vossische Zeitung».

Вена

1876–1914 гг.: «Wiener Zeitung».

1881 г.: «Amtliches Kursblatt der Wiener Börse».

* Schneider J., Schwarzer O., Zellfelder F. (Hrsg.) Währungen der Welt I. Teibd. 1. S. XXXII–XXXVIII.

Гамбург

1815–1873 гг.: «Hamburger Börsenhalle».

1834–1838 гг.: «Hamburger Correspondent».

Ливорно

1822–1850 гг.: «Giornale di commercio del porto-franco di Livorno».

1847–1850 гг.: «Corriere di Livorno».

Лондон

1777–1850 гг.: «The Course of Exchange».

1850–1914 гг.: «The Economist».

Париж

1800–1814 гг.: «Gazette nationale ou le moniteur industriel».

1810–1843 гг.: «Journal du commerce (feuille commercial)».

1859–1866 гг.: «Gazette nationale».

1811–1820 гг.: «Journal du commerce (feuille commercial)».

1844–1856 гг.: «Gazette de France».

1857–1914 гг.: «Journal des débats».

1897–1914 гг.: «Le Temps».

Санкт-Петербург

1815–1905 гг.: «Hamburger Börsenhalle».

Триест

1819–1914 гг.: «Osservatore Triestino».