

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ**

**Ганчар А. И.**

УО «Гродненский государственный аграрный университет»

г. Гродно, Республика Беларусь

Государственные ценные бумаги на внутреннем рынке Российской империи появились при Александре I в связи с высочайшим указом от 25 марта 1809 г., определившим основные правила и условия их выпуска и обращения. В 1817 г. была сформирована Государственная комиссия погашения долгов, в ведении которой находились государственные процентные бумаги.

Первые российские внутренние займы приносили доход в размере 6% годовых с дополнительным премиальным 1% (грация), которые выплачивались ежегодно. Их доходность была выше, чем предоставляемая государственными кредитными конторами, поскольку последние в силу традиций и ряда др. факторов пользовались повышенным доверием широкой публики. Кроме того, государственные облигации принимались в качестве залогов, откупов, казенных сборов и пошлин, что также было призвано способствовать повышению их привлекательности.

Появление на российском рынке акций и частных облигаций в период правления Николая I связано с принятием в 1836 г. Закона о промышленных обществах. Объем оборота новых видов ценных бумаг в России долгое время оставался незначительным по сравнению с государственными облигациями, а также по отношению к развитым зарубежным рынкам. Это было связано с традиционным относительно слабым развитием частного предпринимательства в стране. В начале XX в. в России насчитывалось немногим более 1,5 тыс. акционерных компаний. В основном на рынке котировались акции железных дорог, коммерческих и земельных банков, а также нефтяных, металлургических и страховых компаний.

Согласно действовавшему общему законодательству акции являлись именными ценными бумагами. Тем не менее в соответствии с уставами акционерных компаний, положения которых имели приоритет над общим законодательством, зачастую осуществлялась эмиссия предъявительских акций. Поэтому они доминировали в обороте этого сегмента рынка.

В период правления Александра II, в третьей четверти XIX в., на российском рынке появились долговые ценные бумаги городов, т.е.

местных органов власти. Их привлекательность существенно уступала государственным облигациям, несмотря на повышенную доходность. Они имели хождение, как правило, только в тех регионах, где были выпущены, а также обладали довольно длительными сроками обращения – до 50 лет и более. Из-за ограниченности региональных ресурсов значительная их часть размещалась за границей.

Начало Первой мировой войны ввергло фондовый рынок Российской империи, как и многие другие европейские рынки, в глубокий кризис. К середине 1915 г. на нем наметилась тенденция оживления деятельности, однако политическая нестабильность в стране не позволила фондовому рынку полностью восстановиться.

После февральских событий 1917 г. экономическое положение страны стало серьезно ухудшаться. Крупнейшие банки страны подписали соглашение с Министерством финансов о размещении так называемого Займа свободы 1917 г. – первой эмиссии долгосрочных облигаций Временного правительства. Вследствие высокой инфляции в стране результативность его размещения оказалась чрезвычайно низкой. Поэтому одновременно с этим были предприняты попытки выпуска еще двух займов – выигрышного и железнодорожного, но они также не имели успеха.

Еще одной неудачной и последней попыткой Временного правительства стал проект принудительного «Российского государственного 5,5%-го военного ликвидационного займа 1917 г.».

Срок его обращения по проекту составлял 20 лет, а объем – 10 млрд. руб. Заем был предназначен для подписки среди строго определенных категорий физических и юридических лиц – по большей части представителей крупного капитала. Облигации могли приниматься в залог, доходы по ним освобождались от налога, предполагалось свободное обращение их на внутреннем рынке. Однако правительство не решилось на реализацию займа, поскольку из-за эскалации военных действий и крупных неудач на фронте его успех стал нереальным [1].

Таким образом, богатый опыт организации рынка ценных бумаг Российской империи несомненно будет полезен при развитии такового в Республике Беларусь.

#### ЛИТЕРАТУРА

Финансы деньги и налоги: Рынок ценных бумаг в Российской империи и в советский период // Большая библиотека: информационный портал [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://www.e-ng.ru/finansy\\_dengi\\_i\\_nalogi/rynok\\_cennyx\\_bumag\\_v\\_rossijskoj\\_imperii.html](http://www.e-ng.ru/finansy_dengi_i_nalogi/rynok_cennyx_bumag_v_rossijskoj_imperii.html). - Дата доступа: 04.12.2016 г.