

Раздел I

Биржа в истории народного хозяйства

§ 1. Возникновение биржи

Из истории народного хозяйства следует, что чем интенсивнее развивается экономика какого-либо народа, тем острее ощущается потребность в учреждениях, которые могут способствовать обмену товаров между отдельными хозяйствами и, тем самым, товарному обороту и торговле. Сходство этих учреждений проявляется прежде всего в том, что производители, потребители, торговцы и их вспомогательный персонал (*Hilfspersonen*) регулярно встречаются в определенном месте и в определенное время, для того чтобы в значительной мере сбалансировать спрос и предложение путем заключения торговых сделок, применяя устоявшиеся торговые обычаи и соблюдая при этом определенные правила оборота¹.

Естественно, что торговля может развиваться только там, где, с одной стороны, производство отдельных хозяйств превышает их собственные потребности, а с другой стороны, — такие хозяйства отказываются от политики автаркии и следуют принципу экономической целесообразности. Изначально средневековые рынки и ярмарки возникли из стремления купцов к местной концентрации товарообмена, предполагавшей сближение или даже объеди-

¹ Это определение применимо вообще к рынкам, ярмаркам и биржам. — *Примеч. авт.*

нение предложения и спроса для облегчения или стимулирования заключения торговых сделок. Они характеризовались торговлей индивидуально определенными товарами, которые представлялись в натуре или в образцах. Прежние институты торговли потеряли свое значение, а их экономическая необходимость осталась в прошлом. Постепенно в торговле перестали придавать значение индивидуальным особенностям целого ряда товаров, которые составляли предмет отдельных сделок, и, когда это было возможно, стали довольствоваться обозначением товаров по родовым и видовым признакам. Так как индивидуальность отдельных объектов больше не имела значения, товары больше не нужно было привозить на рынок в натуре, сделки же могли заключаться без предварительного осмотра их объектов, т.е. в месте, отличном от того, где они складировались; лишь качество отдельных видов товаров, естественные свойства которых не позволяли действовать иначе, определялось по образцам.

Поскольку с течением времени, с открытием новых стран, с улучшением транспортных средств, вследствие увеличившейся безопасности транспортировки товаров и т.д. торговля достигла невиданных прежде величин, то относительно небольшой оборот ярмарок и рынков на больших торговых площадях не мог удовлетворить потребности торговцев. Произошло ускоренное развитие рынков — увеличился размер торговых площадей: объем рыночного оборота вырос настолько, что торговля непрерывно продолжалась весь год¹.

Таков был генезис биржевого оборота, соответствующий его сегодняшнему пониманию; развивающаяся экономическая культура более поздних веков распространила биржевой оборот также на торговлю деньгами и ценными бумагами, а затем привела к развитию более тонких форм биржевых сделок, что придало биржам своеобразный характер. Их развитие стимулировалось главами государств, которые предоставили торговле свободу и независимость.

¹ Cp.: *Ehrenberg. Das Zeitalter der Fugger. Jena, 1896. Bd. II. S. 9. sowie Bd. I. S. 77.*

В той мере, в какой тогдашние государственные образования освобождались от устаревших форм средневековых устоев и продвигались по пути современной государственности, они стремились увеличить свою власть через экономические отношения, вмешиваясь и регулируя эти отношения (эпоха так называемого меркантилизма), а также оказывая определенное влияние на торговый оборот бирж.

Ранее всего это случилось во Франции, где потребность королей во вступлении в договорные отношения по поводу займов привела к созданию бирж непосредственно мерами государственного воздействия. Ведь биржевой оборот сильно увеличился по объему за счет принятия акций и долговых обязательств возникающих торговых обществ. Совокупность биржевых ценных бумаг, которая до тех пор ограничивалась векселями и валютой, расширилась за счет включения в свой состав государственных и княжеских ценных бумаг.

Раньше биржевой оборот регулировался самими купцами, теперь же и государство было заинтересовано в регулировании развивающегося рынка ценных бумаг и пыталось оказывать влияние на биржевой оборот, тем более что в результате постоянно растущих потребностей в деньгах Государство попало в зависимость от денег и предоставлявших их бирж¹. С другой стороны, биржи посредством принятия займов иностранных государств представляли собой инструмент внешней политики, значение которого нельзя недооценивать.

§ 2. Об истории бирж

В науке считается, что наименование «биржа» произошло от фамилии семьи *van der Beurse*, построившей в XVI в. первую бир-

¹ Ср.: *Ehrenberg*. 1. с. Bd. I. S. 82; Bd. II. S. 94–95, 273. Эренберг подразделяет биржи по способу их образования на два класса. В местах со значительной собственной торговлей, особенно в торговых городах Италии, они возникли из оборота, который развился у банков местных менял. В местах без значительной собственной торговли меновой оборот естественно развивался в теснейшей связи с итальянскими факториями.

жу в Брюгге, ставшую образцом для остальных бирж. Такая точка зрения, однако, представляется маловероятной. Это слово скорее всего является производным от слова «*bursa*»¹. Отдельные товарищества купцов имели наряду с другими, например студентами университетов, свои бурсы, причем этим словом обозначались отчасти сами товарищества, отчасти места их собраний (дом гильдии)².

Однако само это наименование, как и сама гильдия, а также другие обозначения таких товариществ происходят от понятия взносов, которые должен был вносить каждый член такого общества. Дом гильдии предназначался для консультаций и обсуждений дел товариществ, а также для других целей товариществ. В то же время биржи, вероятно, как и большинство зданий гильдий ремесленных цехов, были местами ежедневных посещений членов гильдии, можно сказать, что они заменяли им современные кофейни. Там обсуждались дела и покупалось вино и другие товары. Часто немецкие биржи возникали в результате договоренностей купцов о месте собраний, которое должно было заменить несколько домов гильдии или бирж, при этом они могли сохранять старые дома гильдии для своих товариществ.

Например, известно, что так возникла Гамбургская биржа, чему есть документальное подтверждение; она была основана в 1558 г. тремя купеческими гильдиями: обществом Англии, обществом фландрийцев и обществом шоненфарер (объединенных купцов. — *Примеч. пер.*)³, к которым позже (в 1577 г.) присоединилось общество торговцев полотном.

¹ Ср.: *Bender. Handelsrecht. Derselbe sagt.* S. 374: «Я разделяю этот вариант происхождения бирж (от соответствующей фамилии) до тех пор, пока не буду переубежден в процессе дальнейшего изучения истории вопроса».

² Однако наименование «биржа» (*Börse*) не имело всеобщего распространения; в других местах, например, использовались наименования *Loge (loggia)*, *Wechselbank (exchange)*, *Colleg.*

³ См. о них: *Wilda's Gildenwesen im Mittelalter.* S. 269. Эти три общества составляли тогда «*teenen kopmann*» (объединение купцов). Их старейшины (по двое из каждого общества) образовывали правление и занимали место современного Коммерциума (*Commercium*).

В других местах то, что теперь называется биржей, возникло совершенно незаметно, когда здание одной из гильдий постепенно становилось всеобщим местом собраний торгующей буржуазии. Нельзя выводить происхождение биржи из галерей, залов, торговых домов купцов в средневековых городах: они существовали собственно для товарного оборота, а не для обсуждений, как дома гильдий и биржи.

К существованию этих бирж относится следующее:

они являются общественными местами и поэтому находятся, как и самоорганизующиеся собрания, под особым надзором власти; управление биржи обычно предоставлялось ведомству, которое состояло из членов купеческого сообщества, но также при участии членов магистрата.

Так, например, Гамбургская биржа управлялась так называемыми биржевыми старейшинами, которых по двое выбирали три вышеназванные старые купеческие гильдии, а также четыре чередующихся члена городского совета¹.

Особые предписания (правила внутреннего распорядка биржи) содержали детальное описание способа использования биржи, самоорганизующегося собрания и порядка, который при этом надлежит соблюдать, способа определения курсов и т.д.² Посещение биржи обычно разрешалось каждому. Женщины в правовом отношении не были исключением из этого правила, однако торговли не появлялись на бирже сами. Посещение биржи не разрешалось лишь тем, кто проявил себя как мошенник, легкомысленный или злонамеренный банкрот.

Биржи считались охраняемыми местами, так что совершение там преступления, например кражи, считалосьотягчающим обстоятельством, и даже нанесенные там оскорбления наказывались строже, чем обычно.

¹ *Westphalen*. Hamb. Staatsverwaltungsbehörden. Hamburg, 1828. S. 219.

² Ср.: *Das alte Berliner Börsenreglement vom 15. Juli 1805* in *Mirthis juristischer Monatsschrift*. Bd. I. S. 452; *Leipziger Börsenreglement vom 9. Januar 1818*; *Berliner Börsenordnung vom 7 Mai 1825*; *Liebhold*. Börsenordnungen der Städte Wien und Berlin mit einem Worte über Börsenwesen. Erfurt, 1826.

Принуждения к заключению определенных сделок только на бирже, в биржевое время (т.е. в обычное время собраний) вообще не существовало. Результат заключаемых там купеческих сделок устанавливался специально для этой цели приведенными к присяге маклерами и агентами, и таким образом определялись курс денег, векселей, государственных бумаг, прейскурант товаров. Это, вероятно, было и есть самое существенное предназначение бирж. Само собой разумеется, что биржа одновременно являлась местом, где вывешивались объявления обо всех новостях, касающихся купеческой публики.

В основном биржи, в соответствии со своим происхождением, сохранили рыночный характер. <...>

На рынках торговля осуществляется по нормам гражданского и торгового права. Однако постоянство биржевых собраний, а также то обстоятельство, что биржевая торговля поощряет **однородность сделок**, оставляют возможность уже при заключении сделок устанавливать определенные, дополнительные соглашения, заключающиеся на основе свободного соглашения контрагентов и содержащие дополнения или изменения к общим законодательным определениям. С течением времени образовавшиеся таким образом **торговые обычаи** признавались общеобязательными и письменно закреплялись биржевыми органами. Так что при отсутствии между сторонами соглашения противоположного содержания они становились основой каждой заключенной на бирже сделки¹. Таким образом, не только выработались единообразие и однородность биржевого оборота, но и сам оборот существенно упростился.

§ 3. Экономическая необходимость бирж

Биржа, возникшая из постепенного преобразования средневекового рыночного и ярмарочного оборота, превратилась в ре-

¹ Ср.: *Simon* in v. *Holtzendorffs Rechtslexikon* Bd. III (1881). S. 1001; *Koch* ebenda. Bd. I (1880) unter Artikel «Börsengeschäfte». S. 407; *Swoboda*. Die kaufmännische Arbitrage. 9 Auflage. 1877.

зультате усиливающегося развития экономического оборота¹, усовершенствованного разделения труда, прогресса в технике и транспорте, перехода от денежной к кредитной экономике в незаменимый фактор современного народного хозяйства². Ведь необходимым условием диверсифицированного производства является **централизация готовой продукции** с целью ее распределения.

Биржа идеальным образом выравняет предложение и спрос, наиболее быстро и удобно удовлетворяет потребности мировой торговли и, таким образом, является экономическим фактором, необходимым для меновой торговли.

По моему мнению, биржей является периодически повторяющееся собрание купцов (продавцов и покупателей), торговых посредников и других прямо или косвенно задействованных в торговле лиц, которое проходит в определенном месте с целью заключения торговых сделок на основе универсально определенных данных или типизированных, определенных родовыми признаками товаров оптовой торговли в значительном объеме таким образом, что сделки заключаются при соблюдении устоявшихся деловых обычаев.

То обстоятельство, что на бирже, как и вообще в жизни, существуют определенные злоупотребления, корни которых — в самом существе этого института, не может снизить экономическую целесообразность работы биржи. Это признают даже те противники биржи, которые именно из-за этих злоупотреблений выступают против ее существования.

Так, граф Канитц на заседании Рейхстага 19 февраля 1903 г.³ заявил, что биржа является «одним из важнейших институтов, которые вообще существуют в стране», а депутат Арндт — что

¹ «Die Börse in ihrer wirtschaftlichen Funktion und ihrer rechtlichen Gestaltung vor und unter dem Börsengesetz» von C. Wiedefeld. Berlin, München, 1898. S. 1.

² Ср. также: *Berichte* der В.Е.К.

³ Ср.: *Stenograph. Ber.* S. 2553.

«если бы биржа сегодня была закрыта, на следующий день ее бы снова пришлось открыть!». Данную позицию поддержали депутаты Пааше, Лукас, а также и другие ораторы партии Аграриев, которые дали понять, что они готовы к биржевым реформам. Это, очевидно, является доказательством того, что любой и каждый уверен в необходимости биржи.

Однако, по моему мнению, между требованием закрытия биржи, с одной стороны, и требованием ее реформирования — с другой, лежит неразрешимое противоречие. Тот, кто убежден в необходимости существования биржи, должен учитывать и те явления, которые неотделимы от существа биржи, поскольку они — речь идет о спекуляционных сделках — касаются того, «быть или не быть» бирже, или он должен, чтобы устранить эти злоупотребления, решиться на устранение биржи как учреждения¹.

¹ Ср. точку зрения Т. Хемптенмахера (Th. Hempfenmacher), Государственного комиссара при берлинской бирже в «Deutschen Wirtschaftszeitung», Heft 3. 1905; Эрнст Хайнеманн (Ernst Heinemann) в Monatschrift für Handelsrecht und Bankwesen usw., 13. Jahrgang. No. 6.