

Вексельные курсы и ассигнационный курс на российских биржах первой трети XIX века: формирование временных рядов и их статистический анализ.

Научный руководитель – Андреев Андрей Юрьевич

Муравьева Анастасия Геннадьевна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Исторический факультет, Кафедра исторической информатики, Москва, Россия

E-mail: asia7088@yandex.ru

В центре данной работы стоит проблема волатильности биржевого вексельного курса на раннем этапе развития финансовой системы Российской империи. Для изучения данного явления необходимы длинные ряды данных с достаточно короткими интервалами измерения. На данном этапе исследования поставлена задача систематизировать статистические данные по биржевым котировкам ассигнационного рубля и валютных курсов и провести их первичную обработку для первой трети XIX в. — периода, для которого подобные исследования еще не предпринимались.

В ходе работы были собраны временные ряды с 1800 по 1839 гг., по шести показателям (курс серебряного и золотого рубля к ассигнациям и вексельные или валютные курсы на Лондон, Амстердам, Гамбург, Вену и Париж) для Санкт-Петербургской и Московской биржи. Курс серебряного и золотого рубля публиковался с 1804 по 1839 гг., валютные курсы публиковались с 1800 по 1839 гг. для Санкт-Петербурга и до 1825 г. для Москвы. Газеты публиковали курсы дважды в неделю; мы решили не проводить выборку и взять генеральную совокупность (получилось примерно около 48000 точек котировок). В качестве источника для исследования были выбраны газеты «Московские ведомости», «Санкт-Петербургские ведомости» и «Коммерческая газета», так как последние публиковали биржевые прејскуранты Санкт-Петербургской биржи, а первая - Московской.

Помимо курса ассигнационного рубля, в газетах печатались и вексельные курсы на Амстердам, Лондон, Гамбург, Париж и Вену). Курсы печатались в виде обычных дробей. Иногда это могла быть одна дробь, иногда «от... до...», т.е. указание на минимальную и максимальную котировку. Из всех названных вексельных курсов, курсы на Вену публиковались очень нерегулярно, поэтому в дальнейшем были исключены из рассмотрения.

Валютный курс определялся трассированием или ремитированием переводного векселя. Переводные векселя, или тратты, это финансовый документ, содержащий безусловный приказ кредитора заемщику о выплате оговоренной в векселе суммы в определенный срок, третьему лицу (ремитенту) или предъявителю.

Постоянной величиной был ассигнационный рубль, меняющейся - иностранная валюта. Вексельный курс обозначался в различных денежных единицах, сейчас ведется источниковедческая работы по их унификации в базе данных. Сложнее всего систематизировать курс на Париж. Так, если в Санкт-Петербурге его считали в сантиммах с начала века, то в Москве - только после Тильзитского мира, а до этого в королевских су, упрямо не замечая французскую денежную реформу 1795 г. Это важно отметить, так как исследователи часто говорят о внезапном росте курса на Париж, забывая о переходе в другие расчетные единицы.

Так как вексельный курс считался к ассигнациям, для объективной оценки изменения вексельного курса нам необходимо устранить из его волатильности фактор изменения курса ассигнаций к рублю. Для этого мы перевели вексельные курсы с ассигнационного рубля в серебряный. Но нельзя забывать о том, что в XIX в. валюты имели и чисто

металлический курс или вексельное пари, т.е. постоянное соотношение металла между монетами и могли отклоняться, лишь пока пересылка серебра или золота не становилась более выгодной.

На основе этих данных была построена сводная базовая таблица всех курсов. Она используется нами для построения графиков и их анализа при детальном рассмотрении изменения курса. На основе базовой таблицы были построены частные таблицы среднегодовых курсов ассигнаций на серебро и среднегодовых вексельных курсов. Эти таблицы и графики, построенные на их основе, позволяют оценить динамику курса за исследуемые нами сорок лет.

Анализируя полученные данные, мы можем выделить семь периодов курса ассигнаций к серебру. Первый период с 1801 по 1804 гг.: ассигнации укреплялись по отношению к серебру, но все равно не достигли своей нарицательной стоимости. Потом, до 1807 г., происходило медленное укрепление, но не превышающее показатели начала века. С 1805 по 1807 г. ассигнации выросли с 125 до 149 коп. за серебряный рубль, что является укреплением курса на 19,2% за четыре года, т.е. примерно по 5% в год. Следующий этап - это падение курса с 1807 по 1809 гг. Этот период дал рост сразу наполовину за 2 года, более чем на 25% в год. Инфляционный рост завершился резким скачком курса с 1809 по 1811 г., сразу на 75%. Это были самые заметные падения стоимости ассигнаций, далее шло неуклонное снижение курса. На первом этапе относительно быстрое, на 10 % за четыре года, а потом медленная стагнация, менее 6 % за двадцать лет.

В работе мы рассматриваем их отдельно, изучив воздействие общих факторов влияющих на курс ассигнаций в каждом из периодов. В качестве гипотезы мы принимаем, что на курс ассигнаций должны влиять количество металлических и бумажных денег в обороте, внешнеторговый баланс и дефицита бюджета. Для анализа временных рядов была использована программа Statistica 7, из них удалялся тренд, затем были построены таблицы корреляции, проведен регрессионный анализ. Мы рассмотрели также влияние политических и военных событий на курс, большое количество точек в ряду позволяет заметить малейшие колебания.

Таким образом, мы можем сделать выводы: 1) основной причиной девальвации ассигнаций на раннем этапе было падение цен на медь, а также спекулятивное давление; 2) отвязка от размена на медь придала курсу стабильности, убрав спекулятивную составляющую; 3) курс ассигнаций не имеет прямой корреляции с их эмиссией, он скорее привязан к соотношению ассигнации/количество монет, а точнее на поддержание денежной массы платежеспособностью около 400 миллионов рублей серебром, позже этот показатель увеличился до 500. Этот показатель косвенно говорит об объеме экономики. Также мы можем говорить, что ухудшение режима торговли более негативно влияло на курс ассигнаций, чем военные действия. Вексельный курс большую часть времени был положительным для России, что усиливало приток драгоценных металлов в страну. Отрицательный платежный баланс чаще всего наблюдался или со странами-транзитерами, не являющимися покупателями российского сырья, или при наличии существенных долгов, когда крупные выплаты на их обслуживание начинают искажать курс. Мы можем говорить о сложившейся системе биржевых торгов, способной самостоятельно регулировать такой важный финансовый показатель, как курс ассигнаций, который является видом скрытой инфляции. Причем не просто регулировать, но и навязывать в определенной мере свое мнение правительству.