

## ПРАКТИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ ХЛЕБНОЙ ТОРГОВЛИ

В довоенное время хлебная торговля в весьма значительной мере основывалась на банковском кредите; в наших же условиях — при чрезвычайной недостаточности собственных оборотных средств хлебозаготовительных организаций, необходимости ведения заготовок не только за наличные, но и авансирования широко разветвленной, кооперативной периферии, кредитования потребляющих организаций при значительном распылении денежных средств, — банковское кредитование приобретает решающее значение.

На ряду с этим в виду огромных размеров хлебозаготовительных операций, имеющих к тому же сезонный характер, размеры, формы и сроки кредитов, предоставляемых государством для этой операции, имеют весьма существенное значение для всего денежного обращения и народного хозяйства в целом.

Задача обеспечения хлебной кампании необходимыми денежными средствами с одновременным строгим соблюдением пределов действительной потребности хлебных операций в деньгах приобретает особо важное значение.

Финансирование хлебозаготовок до 1924/25 года производилось в условиях падающей валюты и носило весьма случайный характер, начало планового финансирования хлебных операций должно быть отнесено только к 1924/25 г.

Имеющиеся данные о финансировании кампании 1923/24 года неполны и дают указания лишь о финансировании хлебозаготовок из средств Госбанка и НКФ и не содержат сведений о финансировании хлебозаготовительных организаций со стороны остальных банков. Средняя увязка средств Госбанка и НКФина в хлебных операциях составляла около 56 милл. руб. при максимуме в 73 милл. руб., из коих по плановым организациям всего около 65 милл. руб.

Наиболее характерными показателями хода финансирования хлебной кампании являются данные об общей увязке средств Государственного банка в хлебных операциях и о задолженности хлебозаготовительных организаций. Эти данные не обладают исчерпывающей полнотой по отношению к кампании 1924/25 г., так как в эту кампанию в финансировании плановых хлебозаготовок принимали участие, кроме Госбанка, также акционерные банки и другие кредитные учреждения. В особенности следует указать на значительное финансовое содействие, оказывавшееся кооперативными банками хлебозаготовкам кооперации. Но главное и подавляющее значение даже для 1924/25 г. имело кредитование со стороны Госбанка. В кампанию 1925/26 г. роль прочих кредитных учреждений в финансировании плановых хлебозаготовок сводится к совершенно незначительным размерам, а в кампанию 1926/27 г. финансирование плановых хлебозаготовок сосредоточивается уже целиком в Государственном банке.

Динамика увязки средств Государственного банка в истекшие три хлебозаготовительные кампании 1924/25 г., 1925/26 г. и 1926/27 г. представлена в следующей таблице:

Увязка средств Государственного банка в хлебных операциях в кампанию 1924—25, 25—26 и 26—27 гг. в млн. руб. 1)

Группы клиентов	Годы	Средняя годовая задолж.	Макс. увязка средств Госбанк. за камп.	Дата максимума увязки
1. Основные заготовители (без Хлебн. Отдела Госбанка)	1924—25 г.	44,0	58,1	1/ I — 25 г.
	1925—26 г.	112,2	148,0	1/ I — 26 г.
	1926—27 г.	124,1	198,0	1/ I — 27 г.
Собственн. заготовки Госбанка	1924—25 г.	11,4	20,1	1/ IV — 25 г.
	1925—26 г.	52,7	53,0	1/ IV — 26 г.
	1926—27 г.	36,6	48,9	1/ I — 27 г.
Итого по основн. заготовит.	1924—25 г.	55,4	73,4	1/ II — 25 г.
	1925—26 г.	164,9	205,6	1/ I — 26 г.
	1926—27 г.	160,7	246,9	1/ I — 27 г.
2. Местные заготовит.	1924—25 г.	—	—	—
	1925—26 г.	9,6	14,6	1/ I — 26 г.
	1926—27 г.	10,1	16,6	1/ I — 27 г.
Хлебоснабж. Сред. Азии (Средазхлеб, Азияхлеб)	1924—25 г.	—	—	—
	1925—26 г.	6,3	16,1	1/ IV — 26 г.
	1926—27 г.	8,7	13,3	1/ XII — 26 г.
НКЗ РСФСР, УССР и ЦСХ Банк	1924—25 г.	—	—	—
	1925—26 г.	13,0	14,8	1/ II — 26 г.
	1926—27 г.	6,9	11,6	1/ IX — 26 г.

1) Данные за кампанию 1924—25 г. не совсем точны, вследствие дефектов отчетности.

Группы клиентов	Годы	Средняя годовая задолж.	Макс. увязка средств Госбанк. за камп.	Дата максимума увязки
Госхлебфонд	1924—25 г.	—	—	—
	1925—26 г.	—	—	—
	1926—27 г.	3,0	12,7	1/ VII — 27 г.
НКФ СССР	1924—25 г.	—	—	—
	1925—26 г.	0,7	9,4	1/ VII — 26 г.
	1926—27 г.	10,0	13,9	1/ IV — 26 г.
Экспортхлеб	1924—25 г.	9,5	15,7	1/ V — 25 г.
	1925—26 г.	18,6	25,7	1/ IV — 26 г.
	1926—27 г.	3,4	15,0	1/ VII — 26 г.
Прочие клиенты	1924—25 г.	4,8	6,6	1/ III — 25 г.
	1925—26 г.	1,5	4,1	1/ VII — 26 г.
	1926—27 г.	3,2	4,6	1/ VI — 27 г.
Общ. увязка средств Госбанка	1924—25 г.	69,7	89,7	1/ II — 25 г.
	1925—26 г.	214,6	265,5	1/ III — 26 г.
	1926—27 г.	206,0	296,4	1/ I — 27 г.

Мы можем отметить постепенное, из года в год, увеличение количества дебиторов Госбанка по хлебным операциям (помимо основных хлебозаготовителей). Это объясняется расширением хлебооборота, охватываемого плановым финансированием, а также теми улучшениями, которые вносились в практику финансирования основных хлебозаготовителей. Так, в кампанию 1924/25 гг. хлебозаготовители, сдавая хлеб в порядке выполнения обязательных заданий НКЗему для семсудных операций, ср.-азиатским организациям для снабжения хлопковых районов и т. п., должны были погашать задолженность Госбанку по этим операциям до поступления платежей от своих покупателей. Производство же платежей покупателями нередко задерживалось на весьма длительные сроки, в течение которых соответствующая задолженность, выражающаяся в довольно крупных суммах, числилась за хлебозаготовителями и должна была ими погашаться, хотя, по существу, являлась задолженностью снабжаемых в обязательном порядке организаций. Это влекло за собой увязку значительных средств хлебозаготовителей. Как пример, приведем размеры этой увязки для кампании 1926/27 г.

Движение задолженности ведомств (НКЗем РСФСР, НКЗ УССР, Средазхлеб, Военвезд и др.) основным заготовителям по обязательным поставкам хлебофуража по состоянию на 1 января и 1 мая 1926 года (в тыс. руб.)

Кредиторы	Дебиторы	Задолженность	
		На 1/ I	На 1/ V
хлебозаготовители			
Хлебопродукт		5.972	1.767
Хлебный Отдел Госбанка		3.503	842
Госторг		1.800	653
Центросоюз		601	226
Сельскохозяйств.		264	145
Укрорганизации		1.792	1.258
Итого		13.932	4.891

Примечания: 1. Приведенные суммы задолженности являются бесспорно признанными.

2. В приведенные суммы не включены:

а) задолженность по текущим поставкам 1925/26 г.,  
б) задолженность Хлебному Отделу Госбанка по Средазхлебу в виду особых условий расчета, суще творявших по этой статье между правлен. Госбанка и его хлебным отделом,  
в) задолженность по поставкам Военному ведомству в сумме 1.200 тыс. руб. для всех организаций, — в виду невыясненности распределения этой суммы по отдельным организациям,  
г) задолженность Госбанку по особому договору на поставку семзерна НКЗему от Сахаротреста и Госсельсиндиката.

3. Снижение задолженности за период с 1/ I по 1/ V объясняется тем, что высшими правительственными органами были приняты особые меры к сокращению этой задолженности, принявшей весьма значительные размеры.

Ненормальность такого положения была очевидна и требовала усовершенствования порядка расчетов, что постепенно было проведено по отношению ко всем обязательным поставкам, в результате чего расчеты с хлебозаготовителями по обязательным поставкам были сосредоточены в Госбанке, который выплачивал хлебозаготовителям причитающиеся им суммы за счет покупа-

телей хлеба. Последние же выступали в качестве самостоятельных клиентов и дебиторов Госбанка.

Были сделаны попытки планового финансирования местных заготовительных организаций в целях создания возможностей обеспечения местного хлебоснабжения местным же организациям. Начиная с кампании 1925/26 г., занимает довольно заметное место среди дебиторов Госбанка группа местных хлебозаготовителей. Рост абсолютных размеров увязки средств Госбанка в хлебных операциях находится в полном соответствии с расширением планового хлебооборота и финансирования хлебных операций и сосредоточением в руках Госбанка этого финансирования.

Средняя общая увязка средств Госбанка в этих операциях составляет для кампании 1924/25 гг. 69,7 млн. руб. при максимуме в 89,7 млн. руб., в кампанию 1925/26 гг. средний размер увязки повышается до 214,6 млн. руб., а максимум до 26,5 млн. руб. В кампании 1926/27 г. максимум увязки повышается до 296,4 млн. руб., а размер средней увязки уже мало отличается от средней увязки кампании 1925/26 г. и выражается в 206,0 млн. рублей.

Наибольшая увязка средств Госбанка приходится на операции основных хлебозаготовителей, составляющая без собственных хлебных операций Госбанка 50—60% всей увязки, а вместе с операциями Хлебного отдела Госбанка около 75%. Солюставление роста заготовок с ростом денежных средств, которые находились в оборотах основных хлебозаготовителей (собственных средств, кредитов Госбанка), показывает <sup>1)</sup>:

	Кампания 1924/25 г.	Кампания 1925/26 г.	Кампания 1926/27 г.
Количество хлеба, заготовленного основными хлебозаготовителями (без собственных заготовок Госбанка), в тыс. тонн . . . . .	3,820,2	7,761,3	9,829,7
в % к 24/25 гг. . . . .	100,0	205,0	257,0
Средний размер собственных оборотных средств основных заготовителей вместе со средней их задолженностью Госбанку в млн. рублей . . . . .	79,0	157,0	179,0
в % к 24/25 гг. . . . .	100,0	199,0	226,0

Отсюда видно, что рост финансирования, несомненно, отстал от роста операций основных хлебозаготовителей. Это станет еще более очевидным, если мы примем во внимание, что данные о задолженности Госбанку за 1924/25 г. страдают некоторой неполнотой и что наблюдавшееся в 1924/25 г. кредитование хлебопечальных организаций со стороны прочих банков в дальнейшем сокращается и в 1926/27 г. уже вовсе прекращено.

Таким образом, можно несомненно констатировать относительное уменьшение размера средств, обращаемых на хлебные операции.

Интересно отметить, что на протяжении всех рассматриваемых кампаний задолженность основных хлебозаготовителей достигла своего максимума на одну и ту же дату — 1 января, т.е. в период наибольшего накопления запасов и развития операций хлебозаготовителей. Это обстоятельство можно рассматривать, как один из показателей, свидетельствующих о том, что предоставление кредитов хлебозаготовителями все время производилось в общем соответствии с развитием хлебной кампании.

Данные о состоянии задолженности основных хлебозаготовителей на отдельные даты, характеризующие различные периоды хлебной кампании, видны из следующей таблицы:

Задолженность основных хлебозаготовителей (без Хлебного Отдела Госбанка) в млн. руб.

К а м п а н и я	На 1 июля	На 1 октября	На 1 января	На 1 апреля
1924/25 г. . . . .	Сведен. нет	37,2	58,1	44,7
1925/26 г. . . . .	43,5	125,9	148,0	130,2
1926/27 г. . . . .	67,0	121,0	193,0	141,6

(Данные по отдельным организациям см. дальше).

Первая половина кампании является периодом возрастания задолженности основных хлебозаготовителей, погашение задолженности начинается со второй половины.

<sup>1)</sup> Данные по Хлебному Отделу Госбанка здесь, как и в последующем изложении, исключены в виду особых условий финансирования собственных хлебозаготовок Госбанка.

Рост задолженности основных хлебозаготовителей за первую половину кампании 1925/26 г. выразился в сумме 104,5 млн. руб., из коих 79% приходится на первый квартал кампании, а на второй — только 21%. В кампании 1926/27 г. мы уже имеем совершенно иную картину. Из общего роста задолженности заготовителей за первую половину кампании в 131 млн. руб. на первый квартал приходится 41%, а на второй квартал — 59%.

Мы видим, что в отношении темпа возрастания задолженности основных хлебозаготовителей кампания 1926/27 г. дает серьезные достижения по сравнению с предыдущей кампанией. Темп более равномерен и большая часть прироста средств, вкладываемых государством в хлебозаготовки, приходится на второй квартал кампании, когда этому приросту могли быть противопоставлены значительные количества заготовленного хлеба, между тем, как в кампанию 1925—26 г.г. главная масса средств была отпущена уже в начальный период кампании. Необходимо, однако, иметь в виду, что, кроме улучшения и уточнения практики финансирования хлебных операций, здесь играли существенную роль и особенности каждой из последних двух кампаний.

К кампании 1925/26 г. хлебозаготовители приступали после неурожайного для многих важнейших хлебопроизводящих районов 1924/25 г. Заготовительный план повышался более, чем вдвое; значительную часть заготовительного аппарата приходилось создавать заново; требовалась закупка тары, инвентаря и т. п. Организационные затраты начального периода кампании 1925/26 г. были вследствие этого гораздо выше, чем для кампании 1926/27 г. К тому же существовавшие в начале кампании 1925/26 г. предположения о весьма значительных товарных излишках хлеба требовали финансового обеспечения для ожидавшегося интенсивного развития хлебозаготовок. Так как эти ожидания не оправдались, то в течение второго квартала кампании были проведены меры по ограничению финансирования хлебных операций, что повлияло на уменьшение роста задолженности за второй квартал.

Улучшения в области финансирования сказались не только в отношении роста задолженности, но и в отношении погашения ее во второй половине кампании. Так, в кампанию 1925/26 г. на 1 апреля снижение задолженности выразилось в 12,3% от максимальной задолженности, а на ту же дату кампании 1926/27 г. снижение это составило 29,5%. Между тем, запасы хлебопродуктов у основных организаций на 1 апреля 1927 г. значительно превышают запасы, имеющиеся на соответствующую дату 1926 г. Здесь оказали свое влияние рационализация хлебозаготовительного аппарата, усиление привлечения покупательских средств, ускорение обращения капиталов в хлебной торговле и накопление прибылей в рентабельную кампанию 1926/27 г.

Данные, иллюстрирующие ускорение обращения средств Госбанка в операциях важнейших хлебозаготовительных организаций, приведены ниже:

Скорость обращения средств Государственного Банка в операциях главнейших хлебозаготовительных организаций (в кампании 1925/26 и 1926/27 года).

О р г а н и з а ц и и	Количество оборотов за год	Продолжительность одного оборота в днях	
Хлебопродукт . . . . .	1925/26	4,68	77
	1926/27	6,03	60
Центросоюз . . . . .	1925/26	3,86	93
	1926/27	5,03	71
Сельскохозяйственный (Хлебоцентр) . . . . .	1925/26	3,94	94
	1926/27	6,45	56
Масложирсиндикат . . . . .	1925/26	2,73	131
	1926/27	2,77	130

Примечание. Количество оборотов за год принято равным отношению общей суммы погашений к средней за год задолженности данной организации по всем видам кредитов в совокупности.

Данные приведены по организациям, принимавшим участие как в кампании 1925/26 г., так и в кампании 1926/27 г.

Необходимо подчеркнуть, что данные этой таблицы не выражают скорость обращения всего капитала, находившегося в обороте хлебозаготовителей, а характеризуют лишь быстроту обращения ссуд, выдаваемых Госбанком хлебозаготовителям в различных формах. Но и эти данные позволяют сделать некоторые выводы.

На быстроту обращения кредитов Госбанка, отпускаемых хлебозаготовителям, оказывают весьма значительное влияние условия работы каждой из финансируемых организаций. Так,

Масложирсиндикат, как организация, тесно связанная с производством и к тому же обладающая слишком малыми собственными средствами по сравнению с объемом своих операций, дает наиболее медленную обрачиваемость кредитов Госбанка.

Для этой организации кампания 1926/27 г. не дает серьезных улучшений в этом отношении по сравнению с кампанией 1925/26 г.

Остальные же организации в кампанию 1926/27 г. гораздо быстрее производят погашение госбанковских кредитов, чем в предыдущую кампанию. Если по трем главнейшим организациям (Хлебопродукт, Центросоюз, Хлебоцентр) средняя продолжительность одного оборота средств в Госбанке составила в кампанию 1925/26 г. от 77 до 94 дней, то в кампанию 1926/27 г. средства, отпущенные этим хлебозаготовителям, возвращаются Госбанку в среднем через 56 — 60 и 71 день. Отметим, между прочим, что это ускорение свидетельствует также и об ускорении обращения товарных запасов хлебозаготовителей, ибо эти запасы в главной своей массе находятся в залоге у Госбанка.

Интересно отметить, что в кампанию 1925/26 г. по Центросоюзу и Хлебоцентру (Сельскохозяйственному) мы наблюдаем почти одинаковую обрачиваемость кредитов Госбанка, несмотря на значительные различия в условиях работы каждой из этих организаций. Центросоюз, как объединение потребительской кооперации и как более или менее крупная мукомольная организация, должен главную массу заготовок перерабатывать на муку, что, конечно, должно замедлить скорость обращения и товаров и капиталов, в частности и госбанковских ссуд (в особенности, если примем во внимание, что мельницы Центросоюза расположены, главным образом, в потребляющих районах). Хлебоцентр же, производящий отгрузки на экспорт и вообще реализующий свои заготовки преимущественно в зерне и рассчитывающийся с покупателями франко-станция отправления в производящих районах, должен был бы, при прочих равных условиях, дать более быструю обрачиваемость.

Если, тем не менее, мы не наблюдаем этого в кампанию 1925/26 г., то это объясняется тем ненормальным финансовым положением, в каком находится в эту кампанию бывший Хлебный Отдел Сельскохозяйственного, почти не имевший собственных средств и вынужденный поэтому ссуды, получаемые им от Госбанка, задерживать в своем обороте на более длительный срок. В кампанию 1926/27 г. вновь образованный самостоятельный хлебный центр сельскохозяйственной кооперации Хлебоцентр уже обладает собственными средствами, имеющими довольно значительный удельный вес в общем обороте этой организации за 1926/27 г., кроме того, рентабельная кампания дает возможность накопить Хлебоцентру прибыль. Таким образом, финансовое положение Хлебоцентра является гораздо более благоприятным и более нормальным, чем у бывшего Хлебного Отдела Сельскохозяйственного. При таких условиях обрачиваемость кредитов Госбанка по этой организации дает резкое ускорение по сравнению с предшествующим годом и превышает обрачиваемость по Центросоюзу, несмотря на то, что последний, в свою очередь, также дал значительное ускорение.

Приведенные выше благоприятные обстоятельства, оказавшие свое влияние в кампанию 1926/27 г., способствовали достижению в течение последней значительных улучшений в самом составе задолженности основных хлебозаготовителей.

Все кредиты, предоставляемые хлебозаготовителям, можно разбить на две группы: кредиты, предоставляемые под соло-векселя, т.е. целевые ссуды и бланковые кредиты, и кредиты, предоставляемые под товары, товарные документы и покупательские векселя. Крайний недостаток собственных оборотных средств хлебозаготовителей приводит к необходимости удовлетворять их потребность в наличных деньгах путем соло-вексельного кредитования, но совершенно очевидно, что возможное уменьшение этого вида кредитов имеет весьма существенное значение.

Если обратимся к цифрам, то увидим, что доля участия соло-вексельных кредитов в общей массе задолженности основных хлебозаготовителей изменялась следующим образом.

Соло-вексельная задолженность основных хлебозаготовителей

	В кампанию 25—26 г.		В кампанию 26—27 г.	
	В млн. руб.	В % к общ. сумме задолжен. осн. хлебозаг.	В млн. руб.	В % к общ. сумме задолжен. осн. хлебозаг.
На 1 июля . . . . .	12,1	27,8	2,9	4,3
„ 1 октября . . . . .	73,0	58,0	42,3	35,0
„ 1 января . . . . .	67,6	45,7	47,9	24,2
„ 1 апреля . . . . .	46,9	36,0	27,3	19,1

Соотношение между общей задолженностью и соло-вексельной видно из следующей таблицы:

Движение задолженности плановых хлебозаготовителей в 1924/25 г. 1925/26 г., 1926/27 г. (в млн. руб.)

Организации		Общая задолженн. Госбанку				Средняя за год общая задолженн. Госбанку	Максим. размер общей задолженн. Госбанку	Максим. размер соло-вексельн. задолженн. Госбанку
		На I/VII	На I/X	На I/I	На I/IV			
Хлебопродукт .	1924/25	Св. нет	14,9	29,7	23,4	22,4	30,0	Св. нет
	25/26	27,7	54,3	54,7	51,6	46,4	58,1	28,0
	26/27	30,7	48,8	87,9	70,0	56,4	87,9	19,2
Центросоюз .	1924/25	Св. нет	8,6	11,9	5,9	7,5	11,9	Св. нет
	25/26	5,6	15,7	23,4	20,6	16,4	23,4	11,4
	26/27	10,0	23,7	37,8	22,0	22,0	37,8	10,8
Хлебоцентр .	1924/25	Св. нет	3,2	3,9	2,9	3,2	4,0	Св. нет
	25/26	1,4	8,0	8,6	7,0	6,3	8,7	6,7
	26/27	3,6	9,5	14,6	7,2	7,8	14,6	2,7
Госторг . . . . .	1924/25	Св. нет	3,3	5,0	6,2	4,8	6,2	Св. нет
	25/26	4,1	14,7	17,3	10,8	11,1	17,8	8,7
	26/27	хлебные операции ликвидированы						
Масложирсинд.	1924/25	—	—	Св. нет	—	Сведений нет		
	25/26	0,1	5,7	16,2	17,1	10,7	17,1	3,5
	26/27	10,3	7,8	24,0	24,1	16,6	24,8	2,0

На протяжении всей кампании 1926/27 г. соло-вексельная задолженность хлебозаготовителей находится на уровне, гораздо более низком, чем в предыдущую кампанию, как в относительном выражении, так и в абсолютных числах. Отмечаемое для кампании 1925/26 г. в квартале октябрь — декабрь некоторое снижение соло-вексельной задолженности объясняется проведением ограничительных финансовых мероприятий (сокращение бланкового кредита), о которых уже упоминалось выше. Однако, и после этого сокращения соло-вексельная задолженность выражается в весьма солидных суммах, каких не достигала в кампанию 1926/27 г., несмотря на увеличение объема деятельности основных хлебозаготовителей в эту последнюю. Соло-вексельное кредитование в 1926/27 г. имеет более равномерный характер и даже в период максимального увеличения не превышает 35% от всей задолженности хлебозаготовителей. Кредитование хлебозаготовителей в кампанию 1926/27 г. в гораздо большей мере проводится путем ссуд под товары и документы.

Говоря о достижениях в области соло-вексельного кредитования, необходимо указать, что распределение отпускаемых соло-вексельных кредитов отдельными организациями стало более правильным и целесообразным, благодаря уточнению методов определения размера необходимых организациям кредитов этого вида. Для кампании 1924/25 г. и даже для кампании 1925/26 г. вопрос о потребных хлебозаготовителям целевых и бланковых кредитах разрешался без достаточной проработки финансового положения каждой из финансируемых организаций. Решающее значение придавалось размерам возлагаемого на данную организацию годового заготовительного плана. Целевые ссуды выдавались из расчета годового заготовительного плана, а бланковый кредит из расчета месячных заготовительных планов, при чем в качестве общего положения учитывалась финансовая слабость кооперативных организаций, для которых устанавливался более повышенный размер ссуды на пуд заготовки.

Совершенно иной подход был применен при разрешении того же вопроса для кампании 1926/27 г. Были приняты во внимание индивидуальные особенности условий работы каждой из заготавливающих организаций и для каждой организации был построен финансовый план, учитывавший не только предполагаемый размер заготовок, но и размер собственных мобильных оборотных капиталов, культурный состав заготовок, возможную скорость обращения средств, размер средств, возможных к привлечению со стороны, и т. п. На основании этих данных определялся ориентировочный размер ожидаемого недостатка оборотных средств. Этот способ, хотя также страдает

1) При нечислении означенного максимального размера соло-вексельн. задолженности исключена специальная целевая ссуда в 2,3 млн. р. полученная Масложирсиндикатом на контрактацию посевов маслосемян.

Средняя за год общая и соло-вексельная задолженности исчислена по сведениям о задолженности на каждое 1-е число данной кампании.

неточностью, но все же является гораздо более надежным, чем применявшийся ранее, что и сказалось на изменениях в составе задолженности.

Данные о составе задолженности основных организаций приведены в следующей таблице:

Изменения в составе задолженности Госбанку основных хлебозаготовителей в кампанию 1925/26 г. и 1926/27 г. §  
(без задолженности Хлебного Отдела Госбанка своему Правлению)

Д а т ы	Кампания 1925/26 г.				Кампания 1926/27 г.			
	Задолженность по ссудам под соло-векселя (платежные и бланковые кредиты)	Задолженность по ссудам под товары и товарные документы	Задолженность по покупательским векселям	Общая задолженность	Задолженность по ссудам под соло-векселя (платежные и бланковые кредиты)	Задолженность по ссудам под товары и товарные документы	Задолженность по покупательским векселям	Общая задолженность
На 1 июля в млн. руб. . . . .	12,1	28,8	2,6	43,5	2,9	44,5	19,6	67,0
в % к общ. задолженности . . . . .	27,8	66,2	6,0	100	4,3	66,4	29,3	100
На 1 октября в млн. руб. . . . .	73,0	50,4	2,5	125,9	42,3	61,1	17,6	121,0
в % к общ. задолженности . . . . .	58,0	40,0	2,0	100	35,0	50,5	14,5	100
На 1 января в млн. руб. . . . .	67,6	67,7	12,7	148,0	47,9	112,1	38,0	198,0
в % к общ. задолженности . . . . .	45,7	45,7	8,6	100	24,2	56,6	19,2	100
На 1 апреля в млн. руб. . . . .	46,9	71,6	11,7	130,2	27,3	78,1	36,2	111,6
в % к общ. задолженности . . . . .	36,0	55,0	9,0	100	19,1	55,2	25,7	100

В этой таблице заслуживают внимания данные о ссудах под покупательские векселя. В кампанию 1925/26 г. учет покупательских векселей в Госбанке играл незначительную роль и в период усиленной реализации выражался в сумме всего 12—13 милл. рублей, а в относительном выражении не превышал 9% общей задолженности хлебозаготовителей; в кампанию 1926/27 г. ссуды под покупательские векселя выражаются в сумме 36—38 милл. руб. и занимают уже весьма заметное место в общей массе кредитов, отпускаемых хлебозаготовителям. Это объясняется тем, что, как указывалось выше, данные наши не охватывают кредитования хлебозаготовительных организаций в акционерных банках, которое имело место в 1925/26 г., причем преимущественным видом обеспечения для них являлись покупательские векселя. Значительная часть векселей, получаемых хлебозаготовителями от своих покупателей, передавалась в акционерные банки. В кампанию 1926/27 г., после сосредоточения всего кредитования хлебозаготовителей в Госбанке, весь вексельный портфель уже стал поступать к последнему. Кроме того, несомненно, имело значение сокращение соло-вексельного кредитования, что побудило хлебозаготовительные организации к более жесткому сворачиванию открытых счетов покупателей и более тщательному использованию задолженности посторонних хозяйств.

На пройденном пути пришлось встретить не мало трудностей; надо учесть, что в течение последнего трехлетия государство при всей напряженности своих денежных ресурсов увеличило вклад в хлебные операции с 70 м. р. до 296 м. р. (не считая собственных средств хлебопечерных организаций).

В настоящее время можно с достаточной определенностью сказать, что дальнейшее увеличение напряжения государственных средств при проведении хлебных операций может потребоваться лишь в исключительных случаях, например, когда наши плановые заготовки или наличные запасы хлеба очень значительно превысят наблюдавшиеся до сих пор размеры. Для тех же планов, которые мы имеем до сих пор, увязка средств Госбанка значительному увеличению уже подвергнуться не может.