

The book cover features a background of horizontal orange and white stripes, with a vertical green band on the left side containing white stars. A solid red rectangle is positioned in the top-left corner.

Милтон Фридмен

ОСНОВЫ МОНЕТАРИЗМА

Москва  
«ТЕИС»  
2002

Милтон Фридмен

# ОСНОВЫ МОНЕТАРИЗМА

Под научной редакцией Д.А. Козлова

Москва

ТЕИС

**2002**

Рецензенты:

д.э.н., проф. А.А. Хандруев;  
д.э.н., проф. А.Г. Худокормов;  
к.э.н., доц. Е.В. Шилова

Перевод с английского: Д.А. Козлов (главы первая, вторая, четвертая), В.Д. Левыкин (глава третья, статья «Денежная и фискальная политика по обеспечению экономической стабильности»), С.С. Никулин (статья «Комментарий по денежной политике»), Д.В. Хандога (глава первая).  
Участие в переводе приняли М.В. Багдасаров, А.Н. Березняцкий  
Научный редактор Д.А. Козлов

*Коллектив переводчиков выражает признательность  
А.А. Хандруеву, без обсуждений с которым издание  
данной работы было бы невозможно*

Фридмен М. Основы монетаризма / Под науч. ред. Д.А. Козлова. — М.: ТЕИС, 2002. - 175 с.

Книга включает в себя основную работу М.Фридмена по экономической политике «Программа денежной стабилизации» и две его самых цитируемых статьи «Денежные и фискальные основы достижения экономической стабильности» и «Комментарий по денежной политике». В них изложены основные эпизоды денежной истории США XVII—XX вв.; рассматривается теория инфляционных процессов, денежная, фискальная и долговая политика, детально анализируются макроэкономические аспекты международных экономических отношений; при анализе конкретных ситуаций формулируется техника анализа экономических процессов и прогнозирования макроэкономических показателей, используемых школой монетаризма.

Для отраслевых, банковских и финансовых аналитиков, руководителей центральных банков, студентов и преподавателей экономических факультетов университетов.

Книга может использоваться как учебное пособие для курсов «Макроэкономика», «Международная экономика», «Финансовые рынки», «Денежная и валютная политика», «Банковские системы», «Центральная банковская деятельность».

ISBN 5-72Т8-0451-3

(3) Козлов Д.А., Левыкин В.Д., предисловие, 2002  
Козлов Д.А., Левыкин В.Д., Никулин С.С.,  
Хандога Д.В., перевод с английского, 2002  
© ТЕИС, 2002

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	4
Программа денежной стабилизации.....	14
Предварительная заметка.....	14
Глава первая. Происхождение денежной политики.....	15
Глава вторая. Инструменты Федеральной резервной системы..	40
Глава третья. Управление долгом и банковская реформа.....	73
Глава четвертая. Цели и критерии денежной политики.....	102
Примечания.....	131
Комментарий по денежной политике.....	140
Денежная и фискальная политика по обеспечению экономической стабильности.....	151

## ПРЕДИСЛОВИЕ

### Введение

Милтон Фридмен (р. 1912 г.) — один из самых известных экономистов XX в. — вне всякого сомнения, принадлежит к числу лучших, как по критерию полученных научных результатов, так и по критерию влияния на экономическую политику. Джон Мейнард Кейнс (1883—1946), в рамках полемики с которым написана часть работ Фридмена, и сам Милтон Фридмен своими идеями определяли макроэкономическую политику правительств и центральных банков на протяжении большей части XX в. и провоцировали многие дискуссии по проблемам, связанным с ней. Однако ошибкой было бы считать, что научная и общественная деятельность Фридмена была построена на отрицании кейнсианства и стремлении уменьшить его влияние на политический и экономический истеблишмент. В ее основе, безусловно, лежит положительная либеральная идеология, которая имеет непосредственное воплощение в политике *laissez-faire* и политике, получившей точное наименование монетаризма.

Обычно историки называют основной работой, «классикой», Кейнса «Общую теорию занятости, процента и денег» (1936 г.), однако небольшая часть профессиональных экономистов считает его лучшей книгой в области экономики «Трактат по денежной реформе» (1923 г.). В их числе Милтон Фридмен. Это неслучайно и связано как с тем, что теоретические построения и взгляды, которые очень аргументированно высказывал Кейнс на протяжении своей научной карьеры, противоречивы, так и с тем, что именно «Денежная реформа» до сих пор оказывает основное влияние на экономическую политику.

Если рассматривать работы Фридмена в аспекте влияния на политику, то, несомненно, «Программа денежной стабилизации» (1960 г.) будет названа главной, хотя вообще его основной научной работой считается «Денежная история Соединенных Штатов 1867—1960 гг.» (1963 г.), опубликованная в соавторстве с Анной Я. Шварц.

Этим обусловлена публикация именно «Программы денежной стабилизации», а не какой-либо другой работы, но есть и другая причина. Дело в том, что первая глава «Программы», это в

большой мере резюме «Истории», которым логично предварить ее возможную в будущем публикацию. Также в сборник вошли две статьи Фридмена: одна из самых цитируемых — «Денежные и фискальные основы достижения экономической стабильности» (1947 г.) и «Комментарий по денежной политике» (1951 г.), взятые из известного сборника «Эссе в области позитивной экономики» (1953 г.).

### Биография

Милтон Фридмен родился 31 июля 1912 г. в городе Бруклине, штат Нью-Йорк. Его родители, Сэра Этель (Ландау) и Джено Сол Фридмен, родились в Закарпатье (в настоящее время часть Украины). В подростковом возрасте они эмигрировали в США. В семье Фридменов было четверо детей, Милтон был самым младшим и единственным сыном. Когда он был ребенком, семья переехала в маленький город Равей около Нью-Йорка. Там его мать держала галантерейный магазин, а отец, как писал сам Фридмен, «был вовлечен в ряд большей частью безуспешных "спекулятивных" предприятий». Доход его семьи был небольшим и очень нестабильным; «несмотря на это, еды было всегда достаточно, а семейная атмосфера была теплой и дающей возможность почувствовать поддержку».

Милтон Фридмен закончил среднюю школу в Равее в 1928 г. В том же году умер его отец, оставив семью на содержании матери и двух старших сестер Милтона. По этой причине Фридмен должен был сам обеспечивать себя и оплачивать обучение в колледже. Ему, однако, была присуждена конкурсная стипендия в маленьком и преимущественно частном Рутгерском университете, который он окончил в 1932 г., «финансируя... остальные расходы на колледж обычной смесью работы официантом, в магазине розничной торговли, случающимися время от времени антрепренерскими предприятиями и летними заработками». Сначала он намеревался стать актуарием, но потом заинтересовался экономикой и закончил колледж (т.е. получил степень бакалавра гуманитарных наук) с профилирующими дисциплинами в обеих областях. В Рутгерсе на Фридмена оказали влияние два человека: Артур Ф. Бернс, позже работавший председателем Федеральной резервной системы, и Хомер Джонс, который затем получил известность как крупный специалист по процентным ставкам. Бернс сформировал понимание Фридмена относительно эконо-

мических исследований. Джонс, по воспоминаниям М.Фридмена, «представил... строгую экономическую теорию, сделал экономику волнующей и значимой и поощрил меня на продолжение аспирантской работой».

Джонс также рекомендовал Фридмена в Чикагский университет, с которым была связана вся его последующая деятельность. Преподавателями Фридмена в Чикаго были Джекоб Винер, Фрэнк Найт, Генри Саймонс, идеи и влияние которых можно без труда обнаружить в работах самого Милтона Фридмена. В Чикаго он познакомился с Роуз Директор, которая через шесть лет стала его женой, и все последующее время была его партнером в профессиональной деятельности.

После получения степени магистра гуманитарных наук в 1933 г. Фридмен провел год в Колумбийском университете, куда он попал «благодаря дружбе Генри Шульца с Гарольдом Хоттелингом». В Колумбии Фридмен сотрудничал с Гарольдом Хоттелингом, который «открыл» математическую статистику «...так, что она стала интегрированным логическим целым, а не набором рецептов кулинарной книги», Уэсли К. Митчеллом и Джоном М. Кларком, которые оказали влияние на Фридмена в смысле представления институционального и эмпирического подходов.

В 1934 г. Фридмен вернулся в Чикагский университет в качестве помощника по исследованиям Генри Шульца, «который завершал свою классическую работу "Теория и измерение спроса"». За год пребывания в Чикаго Фридмен подружился с двумя студентами, которые впоследствии приобрели широкую известность как экономисты — Джорджем Д. Стиглером и У. Алленом Уоллисом.

Летом 1935 г., вслед за Алленом Уоллесом, Фридмен отправился в Вашингтон для работы в Национальном ресурсном комитете над исследованием потребительских бюджетов. Это исследование впоследствии стало одной из двух главных компонент его «Теории функции потребления».

Осенью 1937 г. Фридмен поступил на работу в Национальное бюро экономических исследований для ассистирования Саймону Кузнецу в его исследованиях дохода от профессиональной практики. Книга, которая была опубликована по результатам исследования, — «Доходы от независимой профессиональной практики» — была окончена в 1940 г. и стала докторской диссертацией Фридмена в Колумбийском университете. В этой книге были впервые представлены концепции постоянного и переменного дохода.

Гипотеза постоянного дохода появилась в результате объединения двух упомянутых выше работ.

В 1941—1943 гг. Фридмен работал над налоговой политикой военного времени в Казначействе США.

1943—1945 гг. он провел в Колумбийском университете, работая математическим статистиком в группе, возглавляемой Гарольдом Хоттелином и У. Алленом Уоллисом, занимающейся проблемами конструирования вооружений, военной тактики и металлургических экспериментов.

В 1946 г., после года работы с Джорджем Стиглером в Университете Миннесоты, Милтон Фридмен принял предложение преподавать экономическую теорию в Университете Чикаго. Примерно тогда же, по предложению Артура Бернса, он возвращается в штат Национального бюро экономических исследований, в качестве ответственного за исследования роли денег в деловом цикле. По собственному признанию Фридмена, «сочетание работы в Чикаго и в Бюро было в высшей степени продуктивным». В Чикаго он учредил «Секцию по деньгам и банковской деятельности», участники которой, по признанию многих профессиональных экономистов, внесли наибольший вклад в эмпирические денежные исследования и теоретические разработки двух последующих десятилетий. В Бюро Фридмен совместно с Анной Я. Шварц начал свое знаменитое исследование в области денежной истории и статистики.

Осень 1950 г. Фридмен провел в Париже, где консультировал правительственную организацию США, контролирующую план Маршалла, в части анализа Плана Шумена, предтечи Общего рынка, что и обусловило его интерес к проблеме плавающих обменных курсов, так как основной вывод его исследования состоял в том, что «общий рынок неизбежно будет идти ко дну без плавающих обменных курсов». Научным результатом этого исследования была самая известная и цитируемая работа в области валютных режимов — «Доводы в пользу гибких обменных курсов».

1953—1954 гг. Милтон Фридмен работал в качестве приглашенного профессора Гонвиль энд Кэюс колледж Кембриджского университета.

С начала 1960-х гг. он все больше участвовал в публичной деятельности; сначала, в 1964 г. в качестве экономического советника кандидата в президенты сенатора Голдуотера, затем, в 1968 г. как член комитета экономических советников кандидата в президенты Никсона. С 1966 г. Фридмен, наряду с Полом Саму-

эльсоном и Генри Уоллишем, стал колумнистом журнала «Ньюсуик». Несмотря на активную общественную деятельность, и в это время основным занятием Фридмена была научная работа; по его словам, он «последовательно отвергал предложения о позициях в Вашингтоне».

В 1977 г. Милтон Фридмен удалился от активного преподавания в Чикаго, заняв позицию старшего научного сотрудника в Гуеровском институте Стэнфордского университета.