

Издание Кассы Взаимопомощи Студентовъ Петроградскаго Политехническаго Института

Императора ПЕТРА ВЕЛИКАГО.

**М. И. Богословъ**

На правахъ рукописи.

# ВОПРОСЫ ДЕНЕЖНАГО ОБРАЩЕНІЯ.

Пособіе для студентовъ экономическаго отдѣленія  
Петроградскаго Политехническаго Института.

ПЕТРОГРАДЪ.

Типографія В. Я. Мильштейнъ, Кронверкскій пр. 27.

1914.

## ПРЕДИСЛОВІЕ.

Настоящій сборникъ *предназначенъ исключительно служить экзаменаціоннымъ пособіемъ* для слушателей моего курса: „Денежное обращеніе“ въ Политехническомъ Институтѣ и представляетъ собою значительно измѣненное изданіе литографированной «хрестоматіи», которая была выпущена два-три года тому назадъ. Конечно, замѣнить для студентовъ слушаніе лекцій «Сборникъ» не можетъ: надлежащее освѣщеніе трудныхъ и сложныхъ вопросовъ денежнаго обращенія непременно предполагаетъ работу въ аудиторіи. Наилучшей утилизаціей «Сборника» было-бы его изученіе совмѣстно со слушаніемъ лекцій; однако, онъ составленъ съ такимъ расчетомъ, чтобы по возможности каждаго студента, даже почему-либо не могущаго посѣщать лекцій и практическихъ занятій, ознакомить съ важнѣйшими проблемами денежнаго и кредитнаго оборота и пробудить интересъ къ послѣднимъ. Поэтому, помимо такъ сказать «обязательнаго» матеріала (валюта, кредитные денежные суррогаты, основа эмиссіонной операціи, междувалютныя отношенія), въ «Сборникѣ» изложены нѣкоторыя новыя теченія экономической литературы, какъ-то: «Государственная теорія денегъ» Кнаппа, интересныя разсужденія Ирв. Фишера (попытка возрожденія «количественной» теоріи цѣнности денегъ), а также соображенія Luntz'a и другихъ о новѣйшихъ тенденціяхъ въ жизни центральныхъ эмиссіонныхъ банковъ.

Можетъ возникнуть вопросъ, почему вмѣсто «Сборника» не предложенъ изучающему переводъ какой-либо

монографіи по денежному обращенію (напр., Helfferich'a Wagner'a, Arnauté и др.). Къ сожалѣнію, до сихъ поръ не имѣется такого синтетическаго труда, гдѣ были-бы въ надлежащей соразмѣрности разработаны всѣ важнѣйшіе вопросы читаемаго курса; въ виду этого, пришлось пожертвовать цѣльностью изложенія и предложить рядъ выдержекъ и компиляцій изъ различныхъ сочиненій. Главнѣйшій матеріалъ почерпнуть изъ «Geld» Helfferich'a, «Geld und Geldwesen» Ad. Wagner'a, «Das englische Bankwesen» E. Iaffé и сводной работы Iv. Hultmann'a—«Die Centralnotenbanken Europas»; о другихъ источникахъ подробно сказано въ изложеніи.

Нѣкоторыя части использованныхъ сочиненій были переведены цѣликомъ, другія—изложены; это въ особенности относится ко второй части сборника, трактующей объ эмиссионной операціи.

Составленіе изданія было поручено окончившимъ экономическое отдѣленіе Политехникума—С. В. Бернштейнъ-Когану и В. М. Штейну; кромѣ того, были приглашены Я. М. Букипанъ, Н. В. Долинскій, П. М. Орловъ и П. А. Шницбергъ. За полнымъ недосугомъ я, къ крайнему моему сожалѣнію, редактировать перевода и изложеній не могъ: пришлось ограничиться совмѣстной выработкой плана и собесѣдованіями по поводу отдѣльныхъ частей сборника.

Но компетентность и добросовѣстность составителей и переводчиковъ несомнѣнна, такъ что читатель не долженъ смущаться отсутствіемъ моей редакторской подписи. Если въ нѣкоторыхъ случаяхъ переводъ кажется тяжеловатымъ, то это объясняется трудностью матеріала и стремленіемъ составителей быть по возможности точными, сохранить всѣ оттѣнки мыслей излагаемаго автора. Приношу искреннюю благодарность всѣмъ, участвовавшимъ въ составленіи сборника; особенно тяжелый трудъ выпалъ на долю В. М. Штейна, которому пришлось не столько переводить и редактировать, сколько излагать соотвѣтствующія сочиненія, а иногда писать почти оригинальныя статьи (напр., о теоріи Ир. Фишера). Составители и переводчики оказали существенную услугу и мнѣ, давъ возможность нѣсколько разгрузить обычный лекціонный матеріалъ и привлечь новый, и студентамъ, предложивъ имъ хорошее пособіе для испытаній. Конечно, послѣднія предполагаютъ знаніе, кромѣ имѣющагося въ сборникѣ, еще *исторіи русскаго*

*денежнаго обращенія* (особенно реформы С. Ю. Витте) и его современнаго состоянія. Однако, помѣщать въ сборникѣ извлеченіе изъ трудовъ русскихъ авторовъ мы сочли неудобнымъ; студентамъ придется непосредственно обратиться къ книгамъ П. Мигулина, И. Кауфмана и др.

Остается прибавить, что настоящее изданіе *не* предназначается для общей продажи, о чемъ свидѣтельствуется и надпись: «на правахъ рукописи».

Отдавлено.

**М. Бернацкій.**

15 Юля 1914 г.

## Оглавленіе.

### Введеніе.

	СТРАН.
Системы денежнаго обращенія и ихъ классификація . . . . .	1—12
1. Понятія валюты . . . . .	1
2. Системы регулированнаго и свободнаго денежнаго обращенія . . . . .	2
3. Виды регулированнаго денежнаго обращенія . . . . .	4
4. Виды свободнаго денежнаго обращенія . . . . .	7
5. Классификація системъ обращенія по формальнымъ признакамъ денежнаго устройства . . . . .	10
6. Классификація имѣющихъ практическое значеніе системъ обращенія . . . . .	12

### ЧАСТЬ I.

<b>I. Исторія и современное состояніе металлическаго обращенія . . . . .</b>	<b>13—134</b>
Глава I. Производство драгоцѣнныхъ металловъ и отношеніе ихъ цѣнностей . . . . .	13
Обзоръ міроваго производства благородныхъ металловъ . . . . .	17
Отношеніе цѣнности золота и серебра . . . . .	25
Глава II. Измѣненія въ употребленіи благородныхъ металловъ въ качествѣ денегъ съ 1483 г. до середины XIX ст. . . . .	26—58
1. Ходъ развитія со времени открытія Америки до конца XVIII ст. . . . .	26
2. Ходъ развитія до открытія калифорнійскихъ золотыхъ росыпей . . . . .	38

## VIII

	СТРАН.
3. Калифорнійскія и австралійскія золотыя росыпи и ихъ вліяніе на рынкѣ благородныхъ металловъ . . . . .	47
4. Развитие золотого обращенія и его вліяніе на цѣнность благородныхъ металловъ . . . . .	49
5. Мѣры, принятыя странами двойного обращенія для поддержанія цѣнности серебряныхъ денегъ . . . . .	52
6. Всемирный монетный союзъ и международный валютный вопросъ . . . . .	54
<b>Глава III. Германская денежная реформа . . . . .</b>	<b>59—76</b>
1. Состояніе германскаго денежнаго обращенія передъ реформой . . . . .	59
2. Значеніе французской войны и основанія Имперіи для монетнаго вопроса . . . . .	61
3. Приостановка чеканки серебра въ Пруссіи . . . . .	63
4. Законодательное проведеніе реформы . . . . .	64
5. Проведеніе денежныхъ реформъ . . . . .	72
<b>Глава IV. Распространеніе золотого обращенія и обезцѣненіе серебра со времени германской денежной реформы до нашихъ дней . . . . .</b>	<b>77—134</b>
1. Состояніе международнаго денежнаго обращенія въ 70-хъ годахъ XIX ст. . . . .	77
2. Послѣдствія перехода европейскихъ странъ къ золотому обращенію . . . . .	82
3. Усилія въ пользу установленія международнаго биметаллизма . . . . .	96
4. Дальнѣйшіе успѣхи монометаллизма и установленія твердыхъ пари на золото . . . . .	111
5. Функціонированіе хромающей золотой валюты . . . . .	124
<b>II. Международная организація денежнаго обращенія . . . . .</b>	<b>135—164</b>
§ 1. Сущность международной системы денежнаго обращенія . . . . .	135
§ 2. Паритетъ . . . . .	136
§ 3. Курсовое отношеніе, въ особенности вексельный курсъ между регулированными валютами съ одинаковой металлической основой . . . . .	139
§ 4. Колебанія валюты въ отношеніяхъ между странами золотого и серебрянаго обращенія . . . . .	145
§ 5. Регулированіе курсовъ валюты . . . . .	153
§ 6. Идея международнаго монетнаго единства . . . . .	158
§ 7. Договоръ о двойной валютѣ . . . . .	162
§ 8. Валютное единообразіе на золотомъ основаніи . . . . .	164

## ЧАСТЬ II.

СТРАН.

**Кредитные денежные суррогаты и бумажные деньги.**

I. Об усовершенствовании (металлического) денежного обращения посредством кредитных денежных суррогатов . . . . .	165—184
А. «Чистое» и усовершенствованное «кредитное» денежное обращение . . . . .	165
В. Суррогаты денег и кредитно-хозяйственные институты . . . . .	167
С. Влияние усовершенствования денежного обращения на кредитно-хозяйственной основѣ . . . . .	175
II. О бумажныхъ деньгахъ вообще и о бумажной валютѣ въ особенности . . . . .	185—234
А. Терминологія. Опреѣленіе понятія. Классификація . . . . .	186
В. Бумажные деньги вообще. Сравненіе между всѣми вообще государственными бумажными деньгами и банкнотами . . . . .	190
С. Государственные бумажные деньги . . . . .	193
D. Бумажная валюта . . . . .	200—234
1. Возникновеніе . . . . .	200
2. Денежныя функціи бумажныхъ денегъ . . . . .	203
3. Условія поддержанія равноцѣнности (паритета) . . . . .	204
4. Отклоненіе цѣнности бумажныхъ денегъ . . . . .	205
5. Вліяніе бумажной валюты и теорія колебанія цѣнности бумажныхъ денегъ . . . . .	206
6. Теорія лажа . . . . .	208
7. Теорія движенія цѣнъ . . . . .	213
8. Дальнѣйшія общія послѣдствія бумажно-денежнаго хозяйства, обезцѣненія и уменьшенія покупательной силы бумажныхъ денегъ . . . . .	220
9. Выпускъ бумажныхъ денегъ непосредственно государствомъ, въ качествѣ государственныхъ бумажныхъ денегъ или черезъ посредство какого-либо банка . . . . .	227
10. Устраненіе бумажной валюты, и возстановленіе металлической валюты . . . . .	228

## ЧАСТЬ III.

**Эмиссионные банки.**

I. Общія замѣчанія . . . . .	235—253
§ 1. Теоретическія основанія различныхъ системъ организаціи эмиссіи: денежная и банковая школы. . . . .	235
§ 2. Теорія денегъ Рикардо . . . . .	236

	СТРАН.
§ 3. Основная ошибка денежной школы: смѣшеніе банкнотъ съ бумажными деньгами . . . . .	237
§ 4. «Чисто металлическая» и «смѣшанная» системы денежнаго обращенія . . . . .	239
§ 5. Критика теоріи «чисто металлическаго» и «смѣшаннаго» обращенія . . . . .	241
§ 6. Критика положенія денежной школы о возможности «чрезмѣрныхъ» выпусковъ банкнотъ. . . . .	244
§ 7. Проверка теоріи Тука; условія, ограничивающія ея достовѣрность . . . . .	245
§ 8. Практическіе результаты установленнаго закономъ требованія металлическаго покрытія въ періоды кризисовъ . . . . .	250
II. Англійскій Банкъ (Bank of England) . . . . .	253—268
1. Эмиссіонный Департаментъ (Issue Department) . . . . .	258
2. Банковый Департаментъ (Banking Department) . . . . .	259
III. Банковая система и денежный рынокъ Англiи . . . . .	269—305
§ 1. Депозитные банки . . . . .	270
§ 2. Кредитные и торговые банки. . . . .	276
§ 3. Кредитные посредники. . . . .	281
§ 4. «Разчетная Палата» (Clearing-House) . . . . .	287
§ 5. Орудія обращенія . . . . .	289
§ 6. Центральный резервъ (Система единого резерва). . . . .	294
§ 7. Учетная политика . . . . .	297
§ 8. Устойчивость и прочность банковъ . . . . .	301
§ 9. Реформа системы одного резерва. . . . .	303
IV. Французскій Банкъ (Banque de France) . . . . .	305—323
§ 1. Исторія и организація Французскаго Банка . . . . .	305
§ 2. Современная организація Французскаго Банка . . . . .	310
§ 3. Эмиссіонная операція . . . . .	311
§ 4. Вексельный портфель и учетная политика Французскаго Банка. . . . .	313
§ 5. Прочія операціи банка . . . . .	320
§ 6. Отношенія между банкомъ и государствомъ. . . . .	322
V. Германскій Имперскій Банкъ (Deutsche Reichsbank) . . . . .	324—348
§ 1. Организація, капиталъ и резервный фондъ. . . . .	324
§ 2. Эмиссіонная операція . . . . .	324
§ 3. Прочія операціи Имперскаго Банка . . . . .	326
§ 4. Отношенія между банкомъ и имперіей; распредѣленіе прибыли . . . . .	328



	СТРАН.
§ 5. Учетная политика . . . . .	330
§ 6. Банковая система Германіи . . . . .	333
§ 7. Различные проекты реформъ . . . . .	341
VI. Австро-Венгерскій Банкъ (Osztrák-Magyar Bank) . . . . .	348—359
§ 1. Организациа, капиталъ и резервный фондъ . . . . .	348
§ 2. Выпускъ банкнотъ . . . . .	349
§ 3. Другія операциа . . . . .	350
§ 4. Ипотечное отдѣленіе . . . . .	351
§ 5. Отношенія банка къ государству . . . . .	351
§ 6. Разсчетныя операциа . . . . .	352
§ 7. Девизная политика Австро-Венгерскаго Банка . . . . .	353
VII. Итальянскій Банкъ (Banca d'Italia) . . . . .	359—364
§ 1. Организациа, капиталъ и резервный фондъ . . . . .	359
§ 2. Эмиссионная операциа . . . . .	360
§ 3. Прочія операциа . . . . .	362
§ 4. Отношеніе къ государству . . . . .	363
VIII. Эмиссионные банки въ Соединенныхъ Штатахъ Сѣверной Америки . . . . .	364—392
§ 1. Историческій очеркъ развитія банковъ . . . . .	364
§ 2. Результаты дѣйствія закона 1863 года . . . . .	368
§ 3. Кризисъ 1907 года . . . . .	372
§ 4. Законъ 1908 г. о «національныхъ денежныхъ ассоціаціяхъ» . . . . .	373
§ 5. Проектъ Ассоціаціи Національнаго Резерва и ея задачи (Aldrich-Plan) . . . . .	377
§ 6. Новый проектъ закона демократической партіи въ 1913 г. (Glass-Owen-Bill) . . . . .	381
§ 7. Критика Glass-Owen-Bill'я . . . . .	386
§ 8. Федеральный Резервный Актъ 1913 года . . . . .	391
IX. Заключение . . . . .	392—399
a) Централизация и децентрализация . . . . .	392
b) Государственный или частный банкъ? . . . . .	392
c) Вліяніе акціонеровъ . . . . .	393
d) Выпускъ банкнотъ . . . . .	395
e) Прочія операциа . . . . .	398
f) Публичность . . . . .	399

ЧАСТЬ IV.

Нѣкоторыя новыя теченія въ теоріи денежнаго обращенія . . . . .	400—464
§ 1. Положеніе эмиссіонныхъ банковъ въ современ- номъ народномъ хозяйствѣ . . . . .	400
§ 2. Новый вариантъ «количественной теоріи» денегъ . . . . .	424
§ 3. Государственная теорія денегъ . . . . .	464

---