

# СОДЕРЖАНИЕ

## ТЕОРИЯ ДЕНЕГ И ФИДУЦИАРНЫХ СРЕДСТВ ОБРАЩЕНИЯ

М. Ротвард. Предисловие .....	3
Предисловие автора к новому изданию 1952 г. ....	7
Л. Роббинс. Введение .....	9
Предисловие автора к английскому изданию 1934 г. ....	11
Предисловие автора ко второму немецкому изданию 1924 г. ....	18

### ЧАСТЬ ПЕРВАЯ. ПРИРОДА ДЕНЕГ

ГЛАВА 1. ФУНКЦИИ ДЕНЕГ .....	23
1. Общие экономические условия использования денег .....	23
2. Происхождение денег .....	23
3. Вторичные функции денег .....	28
ГЛАВА 2. ОБ ИЗМЕРЕНИИ ЦЕННОСТИ .....	32
1. Неизмеримость субъективной потребительной ценности .....	32
2. Совокупная ценность .....	39
3. Деньги как индекс цен .....	43
ГЛАВА 3. ВИДЫ ДЕНЕГ .....	45
1. Деньги и денежные заместители .....	45
2. Особенности денежных заместителей .....	49
3. Товарные деньги, кредитные деньги и декретные деньги .....	55
4. Товарные деньги в прошлом и настоящем .....	59
ГЛАВА 4. ДЕНЬГИ И ГОСУДАРСТВО .....	65
1. Положение государства на рынке .....	65
2. Понятие денег в науке права .....	66
3. Воздействие государства на денежную систему .....	69
ГЛАВА 5. ДЕНЬГИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКОЕ БЛАГО .....	76
1. Деньги не являются ни производственным, ни потребительским благом .....	76
2. Деньги как элемент частного капитала .....	83
3. Деньги не есть часть общественного капитала .....	87
ГЛАВА 6. ВРАГИ ДЕНЕГ .....	88
1. Деньги в социалистическом обществе .....	88
2. Денежные шарлатаны .....	89

### ЧАСТЬ ВТОРАЯ. ЦЕННОСТЬ ДЕНЕГ

ГЛАВА 7. ПОНЯТИЕ ЦЕННОСТИ ДЕНЕГ .....	95
1. Субъективные и объективные факторы в теории ценности денег .....	95
2. Объективная меновая ценность денег .....	98
3. Проблемы теории ценности денег .....	99

ГЛАВА 8. ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ОБЪЕКТИВНУЮ МЕНОВУЮ ЦЕННОСТЬ ДЕНЕГ, ИЛИ ИХ ПОКУПАТЕЛЬНУЮ СПОСОБНОСТЬ... 106

I. Элементы непрерывности в объективной меновой ценности денег .....	106
1. Зависимость субъективных оценок денег от существования объективной меновой ценности.....	106
2. До того как объект стал использоваться в качестве денег, он с необходимостью должен обладать ценностью, не связанной с денежной функцией.....	108
3. Значение цен предшествующего периода для определения рыночных меновых соотношений.....	110
4. Применимость теории предельной полезности к деньгам .....	115
5. «Монетарные» и «немонетарные» факторы, воздействующие на объективную меновую ценность денег.....	123
II. Колебания объективной меновой ценности денег, вызванные изменением соотношения между предложением денег и спросом на них... ..	125
6. Количественная теория .....	125
7. Запас денег и спрос на деньги.....	132
8. Последствия увеличения количества денег в условиях, когда спрос на деньги остается неизменным или не увеличивается в той же степени.....	138
9. Критика некоторых аргументов, выдвинутых против количественной теории .....	146
10. Другие приложения количественной теории .....	151
III. Частные причины изменений объективной меновой ценности денег, проистекающие из особенностей косвенного обмена .....	154
11. «Дороговизна жизни».....	154
12. Теория Вагнера: влияние постоянного господства факторов предложения над факторами спроса на образование цен .....	155
13. Теория Визера: влияние, оказываемое на ценность денег изменением соотношения между денежной экономикой и натуральным хозяйством .....	157
14. Рыночный механизм как фактор, влияющий на объективную меновую ценность денег.....	161
IV. Отступления.....	165
15. Влияние масштаба денежной единицы и ее частей на объективную меновую ценность денег.....	165
16. Методологический комментарий .....	167

ГЛАВА 9. ГЕОГРАФИЧЕСКИЕ РАЗЛИЧИЯ В ОБЪЕКТИВНОЙ МЕНОВОЙ ЦЕННОСТИ ДЕНЕГ ..... 170 |

1. Межпространственные ценовые соотношения .....	170
2. Мнимые различия покупательной способности денег в разных местах .....	172
3. Гипотетические пространственные различия в стоимости жизни.....	175

ГЛАВА 10. КУРС ОБМЕНА ДЕНЕГ РАЗНЫХ ВИДОВ .....	179
1. Два варианта сосуществования различных видов денег.....	179
2. Статический, или естественный, обменный курс двух видов денег .....	180
ГЛАВА 11. ПРОБЛЕМА ИЗМЕРЕНИЯ ОБЪЕКТИВНОЙ МЕНОВОЙ ЦЕННОСТИ ДЕНЕГ И ЕЕ ИЗМЕНЕНИЙ .....	188
1. История проблемы .....	188
2. Природа проблемы .....	189
3. Методы исчисления индексных чисел .....	190
4. Уточнение методов исчисления индексных чисел Визером .....	191
5. Практическая польза индексных чисел .....	195
ГЛАВА 12. СОЦИАЛЬНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ИЗМЕНЕНИЙ ОБЪЕКТИВНОЙ МЕНОВОЙ ЦЕННОСТИ ДЕНЕГ .....	196
1. Обмен настоящих благ на будущие блага .....	197
2. Экономический расчет и бухгалтерский учет .....	206
3. Социальные последствия колебаний ценности денег в случае использования одной их разновидностей .....	208
4. Последствия колебаний менового отношения двух разновидностей денег .....	214
ГЛАВА 13. ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА .....	224
1. Определение денежной политики .....	224
2. Инструменты денежной политики .....	246
3. Инфляционизм .....	246
4. Рестрикционизм, или политика дефляции .....	260
5. Неизменность объективной меновой ценности денег как цель денежной политики .....	265
6. Границы денежной политики .....	270
7. Отступление о концепциях инфляции и дефляции .....	271
ГЛАВА 14. ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА ЭТАТИЗМА.....	274
1. Денежная теория этатизма .....	274
2. Национальный престиж и обменный курс .....	276
3. Регулирование цен постановлениями государственных органов.....	277
4. Теория платежного баланса как основа политики обменного курса .....	281
5. Запрет валютных спекуляций.....	284
<b>ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ. ДЕНЬГИ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО</b>	
ГЛАВА 15. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО .....	291
1. Виды банковской деятельности .....	291
2. Банки как торговцы кредитом .....	292
3. Банки как эмитенты фидуциарных средств обращения.....	293
4. Депозиты как источник фидуциарного кредита.....	298

5. Предоставление фидуциарного кредита.....	301
6. Фидуциарные средства обращения и природа косвенного обмена .....	305
<b>ГЛАВА 16. ЭВОЛЮЦИЯ ФИДУЦИАРНЫХ СРЕДСТВ ОБРАЩЕНИЯ .....</b>	<b>308</b>
1. Два способа эмиссии фидуциарных средств обращения.....	308
2. Фидуциарные средства обращения и клиринговая система.....	310
3. Фидуциарные средства обращения и внутренняя торговля.....	316
4. Фидуциарные средства обращения и международная торговля.....	321
<b>ГЛАВА 17. ФИДУЦИАРНЫЕ СРЕДСТВА ОБРАЩЕНИЯ И СПРОС НА ДЕНЬГИ .....</b>	<b>326</b>
1. Воздействие фидуциарных средств обращения на спрос на деньги, понимаемые в узком смысле слова .....	326
2. Колебания спроса на деньги .....	329
3. Эластичность системы зачетов встречных требований.....	331
4. Эластичность кредитного обращения, основанного на векселях вообще и на подтоварных векселях в частности.....	334
5. Значение требования, согласно которому для обеспечения фидуциарных средств обращения должны использоваться только векселя.....	341
6. Периодическое повышение и понижение мобилизации банковских кредитов.....	342
7. Воздействие фидуциарных средств обращения на объективную меновую ценность денег.....	346
<b>ГЛАВА 18. ПОГАШЕНИЕ ФИДУЦИАРНЫХ СРЕДСТВ ОБРАЩЕНИЯ .....</b>	<b>349</b>
1. Необходимость поддержания полной эквивалентности между деньгами и денежными заместителями .....	349
2. Возврат фидуциарных средств обращения эмитенту вследствие отсутствия доверия со стороны части держателей.....	351
3. Доводы против эмиссии фидуциарных средств обращения.....	352
4. Фонд погашения.....	355
5. Так называемый банковский способ обеспечения фидуциарных средств обращения .....	361
6. Значение краткосрочных инструментов как средства обеспечения.....	365
7. Обеспечение инвестиций банков, эмитирующих кредит .....	366
8. Иностраные векселя как элемент фонда погашения.....	367
<b>ГЛАВА 19. ДЕНЬГИ, КРЕДИТ И ПРОЦЕНТ .....</b>	<b>373</b>
1. О природе проблемы .....	373
2. Связь между изменениями отношения запаса денег и спроса на деньги, с одной стороны, и колебаниями процентной ставки — с другой .....	380
3. Связь между равновесной и денежной процентными ставками .....	383

4. Влияние политики процентной ставки, проводимой банками, эмитирующими кредит, на производство .....	391
5. Кредит и экономический кризис .....	397
<b>ГЛАВА 20. ПРОБЛЕМЫ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ .....</b>	<b>401</b>
I. Вводные замечания .....	401
1. Конфликт между различными видами кредитной политики .....	401
II. Проблемы кредитной политики в период до мировой войны .....	401
2. Закон Пилля .....	401
3. Природа учетной политики .....	407
4. Политика золотой премии .....	411
5. Системы, схожие с политикой золотой премии .....	416
6. Несостоятельность концепции так называемого необоснованного спроса на деньги .....	418
7. Другие меры, направленные на повышение степени концентрации запасов металла в центральных эмиссионных банках .....	420
8. Стимулирование чековых и клиринговых транзакций как мера, способствующая понижению учетной ставки .....	421
III. Проблемы кредитной политики сразу после окончания мировой войны .....	428
9. Золотодевизный стандарт .....	428
10. Возобновление золотого обращения .....	431
11. Проблемы свободной банковской деятельности .....	433
12. Товарный стандарт, предложенный И. Фишером .....	437
13. Основные вопросы будущей политики в сфере денежного обращения .....	443
 <b>ЧАСТЬ ЧЕТВЕРТАЯ. ВОССТАНОВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ</b>	
<b>ГЛАВА 21. ПРИНЦИПЫ РАЗУМНОЙ ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ .....</b>	<b>451</b>
1. Классическая концепция твердых денег .....	451
2. Достоинства и предполагаемые недостатки золотого стандарта .....	455
3. Доктрина полной занятости .....	461
4. Чрезвычайные обстоятельства как аргумент в пользу инфляции .....	464
<b>ГЛАВА 22. СОВРЕМЕННЫЕ СИСТЕМЫ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ .....</b>	<b>467</b>
1. Негибкий золотой стандарт .....	467
2. Гибкий стандарт .....	467
3. Свободно колеблющаяся валюта .....	468
4. Иллюзорный (нереалистичный) стандарт .....	470

ГЛАВА 23. ВОЗВРАЩЕНИЕ К ЗДОРОВОЙ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЕ .....	473
1. Денежная политика в свете современной тенденции к всеохватному планированию .....	473
2. Интегральный золотой стандарт .....	476
3. Денежная реформа в Руритании .....	481
4. Возврат США к политике твердых денег .....	486
5. Дискуссия о выборе нового паритета к золоту .....	490
6. Заключительные замечания .....	495
Приложение А. О классификации теорий денег .....	497
1. Каталактические и акаталактические теории денег .....	497
2. Государственная теория денег .....	499
3. Попытка Шумпетера сформулировать каталактическую теорию требований .....	505
4. «Металлизм» .....	508
5. Концепция металлизма у Визера и фон Филипповича .....	511
6. Комментарий. Связь споров о номинализме с проблемами, исследовавшимися двумя английскими школами банковской теории .....	517
Приложение Б. Терминологические примечания переводчика английского издания .....	518
Библиография .....	520

## МОНОГРАФИИ

### ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОЛИТИКИ СТАБИЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНОЙ ЕДИНИЦЫ

I. Последствия инфляции .....	534
1. Процесс обесценения денег .....	534
2. Нежелательные последствия .....	537
3. Воздействие на процентную ставку .....	538
4. Бегство от денег .....	539
5. Последствия спекуляции .....	540
6. Конечная стадия процесса обесценения денег .....	541
7. Роль денег в современной экономике .....	543
II. Освобождение ценности денег от влияния со стороны государства .....	545
1. Остановить печатный станок и прекратить кредитную экспансию .....	545
2. Соотношение между денежной единицей и мировыми деньгами (золотом) .....	546
3. Тенденция к обесценению денег .....	547
III. Возвращение к золоту .....	549
1. Высокий статус золота .....	549
2. Достаточность имеющегося количества золота .....	550

IV. ДЕНЕЖНОЕ ОТНОШЕНИЕ .....	551
1. Победа и инфляция .....	551
2. Установление «курса золота» .....	552
V. КОММЕНТАРИИ ПО ПОВОДУ ТЕОРИИ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА .....	555
1. Усовершенствованная количественная теория денег .....	555
2. Паритет покупательной способности .....	556
3. Обменные курсы .....	557
4. Регулирование обменного курса .....	559
VI. АРГУМЕНТЫ, ОПРАВДЫВАЮЩИЕ ИНФЛЯЦИЮ .....	560
1. Инфляция как альтернатива налогам .....	560
2. Финансирование непопулярных расходов .....	561
3. Военные репарации .....	563
4. Альтернативы .....	564
5. Дилеммы государственной политики .....	566
VII. НОВАЯ ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА .....	567
1. Первые шаги .....	567
2. Рыночные процентные ставки .....	570
VIII. ИДЕЙНОЕ ЗНАЧЕНИЕ РЕФОРМЫ .....	571
1. Идеальный конфликт .....	571

### **КОСВЕННЫЙ ОБМЕН**

1. Средство обмена и деньги .....	573
2. Замечания по поводу самых распространенных ошибок .....	573
3. Спрос на деньги и предложение денег .....	575
4. Определение покупательной способности денег .....	582
5. Проблема Юма и Милля и движущая сила денег .....	590
6. Изменения в покупательной способности под действием денежных факторов и условий на товарных рынках .....	593
7. Денежный расчет и изменения покупательной способности .....	598
8. Предвосхищение предполагаемых изменений покупательной способности .....	600
9. Специфическая ценность денег .....	602
10. Смысл денежного отношения .....	604
11. Заместители денег .....	606
12. Ограничение на эмиссию фидуциарных средств обращения .....	608
13. Размеры и структура остатков наличности .....	622
14. Платежные балансы .....	624
15. Межрегиональные курсы валют .....	626
16. Процентные ставки денежное отношение .....	631
17. Вторичные средства обмена .....	635
18. Инфляционистский взгляд на историю .....	639
19. Золотой стандарт .....	643

## СТАТЬИ

МЕСТО ДЕНЕГ СРЕДИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ БЛАГ .....	655
1. Услуги, оказываемые деньгами, и ценность денег .....	656
2. Предложение денег и спрос на деньги: «скорость обращения» денег .....	659
3. Колебания ценности денег .....	661
4. Денежные заместители .....	663
5. Экономический расчет и проблема «стабильности ценности денег» .....	664
НЕНЕЙТРАЛЬНОСТЬ ДЕНЕГ .....	668
МОГУТ ЛИ МЕТОДЫ ПО ВЫЯВЛЕНИЮ ИЗМЕНЕНИЙ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ БЫТЬ РУКОВОДСТВОМ ДЛЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ДЕНЕЖНОЙ И БАНКОВСКОЙ ПОЛИТИКИ .....	677
Введение .....	677
1. Социальные последствия изменений покупательной способности золота .....	677
2. Анализ попыток стабилизации .....	679
3. Причины изменений покупательной способности в последние десятилетия .....	682
4. Различные методы измерения колебаний покупательной способности их значение для проблемы стабилизации .....	684
5. Чистый золотой стандарт и золотой стандарт под влиянием банков .....	688
6. Достижимые цели для реформы .....	690
7. Измерение изменений покупательной способности как ориентир валютной и банковской политики .....	691
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ОБМЕННЫЕ КУРСЫ ВАЛЮТ .....	693

## ПРИЛОЖЕНИЕ

ДЖ. САЛЕРНО. ТЕОРИЯ ДЕНЕГ ЛЮДВИГА ФОН МИЗЕСА В КОНТЕКСТЕ СОВРЕМЕННОЙ ТЕОРИИ ДЕНЕГ .....	701
Природа денег и денежное предложение .....	704
Теорема регрессии и спрос на деньги .....	711
Процесс денежного приспособления: пространственное выравнивание ценности денег и определение валютных курсов .....	723
Н. ГЕРЧЕВ. ДЕГОМОГЕНИЗАЦИЯ ТЕОРИИ ДЕНЕГ МИЗЕСА .....	747
Ценностная теория денег Мизеса .....	748
Экономическая теория фидуциарных средств обращения .....	761
Закключение .....	776
УКАЗАТЕЛЬ .....	777