

Лекція XXVI.

Бумажныя деньги. Ихъ происхождение. Характерные признаки бумажныхъ денегъ — неразмѣнность на металлъ, принудительный курсъ, обязательность какъ законнаго платежнаго средства. Невозможность для бумажныхъ денегъ служить прочнымъ мѣриломъ цѣнности. Вліяніе на ихъ цѣнность спроса на металлъ, соотношенія между потребностью въ денежныхъ знакахъ и количествомъ выпущенныхъ бумажныхъ денегъ, вѣроятности новыхъ ихъ выпусковъ или возстановленія размѣна, общихъ экономическихъ условий. Вліяніе на цѣнность бумажныхъ денегъ условий международнаго обмѣна. Вліяніе цѣнности бумажныхъ денегъ на колебанія товарныхъ цѣнъ. Отсутствие при режимѣ бумажныхъ денегъ эластичности денежнаго обращенія. Послѣдствія бумажно-денежнаго обращенія — неустойчивость промышленной дѣятельности, дороговизна кредита, возбужденіе спекуляціи, дороговизна товаровъ, поврежденіе государственнаго хозяйства, ослабленіе ресурсовъ военнаго времени. Способы возстановленія денежнаго обращенія — нулификація, возстановленіе цѣнности бумажныхъ денегъ до цѣнности металла, девальвація и фиксація курса.

Намъ уже извѣстно, что наряду съ полноцѣнной монетой въ обращеніи находится такъ называемая размѣнная монета, внутренняя цѣнность которой совершенно не соотвѣтствуетъ ея нарицательному достоинству. Несмотря на то, что размѣнная монета представляетъ собою условный денежный знакъ, суррогатъ настоящихъ денегъ, опытъ показываетъ, что въ извѣстныхъ предѣлахъ она безпрепятственно исполняетъ функцію платежнаго средства. Вообще было замѣчено, что потребность въ мѣновомъ орудіи — денежныхъ знакахъ — настолько велика, что даже испорченная и истертая монета иногда продолжаетъ служить въ качествѣ платежнаго средства въ полномъ соотвѣтствіи со своимъ нарицательнымъ достоинствомъ. Этому явленію денежнаго обращенія обязана своимъ происхожденіемъ мысль о выпускѣ бумажныхъ знаковъ.

Непосредственнымъ же поводомъ къ выпуску бумажныхъ денегъ послужилъ предшествовавшій опытъ обращенія билетовъ депозитныхъ банковъ. Выше было уже объяснено, что банки возникли въ формѣ сохранныхъ учреждений, которыя принимали вклады металлами и выдавали вкладчикамъ вкладныя квитанціи или вкладныя свидѣтельства, по предъявленіи которыхъ металлъ выдавался обратно. Въ виду громадныхъ удобствъ, представляемыхъ вкладными свидѣтельствами для производства платежей, по сравненію съ металломъ, въ прежнія времена, когда пересылка металлическихъ денегъ была далеко не безопасна, эти свидѣтельства получили широкое распространеніе и прочно обосновались въ торговыхъ оборотахъ. По мѣрѣ того какъ вкладныя свидѣтельства все болѣе и болѣе входили въ обращеніе, банки стали замѣчать, что далеко не всѣ свидѣтельства предъявляются къ обмѣну на металлъ и что для всякаго банка силою вещей устанавливается извѣстный минимумъ, ниже котораго не опускается обращеніе вкладныхъ свидѣтельствъ, т.-е., что во всякое данное время извѣстная сумма вкладныхъ свидѣтельствъ находится въ связанномъ состояніи въ торговыхъ оборотахъ. Это обстоятельство навело банки на мысль, что можно выпускать депозитныя свидѣтельства и безъ обезпеченія ихъ металломъ, лишь бы количество этихъ необезпеченныхъ свидѣтельствъ не превышало того уровня, ниже котораго не опускалось обращеніе вкладныхъ свидѣтельствъ.

Итакъ, банки стали выпускать билеты, по предъявленіи которыхъ выдавался металлъ, но сами не имѣли полного запаса металла на всю сумму билетовъ, а только на часть ихъ, исходя изъ того положенія, что вся сумма выпущенныхъ ими билетовъ не можетъ быть предъявлена къ обмѣну на металлъ, ибо извѣстная часть ихъ постоянно находится въ обращеніи въ связанномъ состояніи.

Довѣріе, которымъ пользовались среди населенія билеты нѣкоторыхъ крупныхъ банковъ, послужило основаніемъ мысли о возможности широкой, малоограниченной обращаемости бумажныхъ денежныхъ знаковъ и о выгодахъ, которыя могутъ извлекать правительства изъ бумажно-денежнаго хозяйства для удовлетворенія своихъ финансовыхъ нуждъ. Первый въ Европѣ крупный опытъ бумажно-денежнаго обращенія произведенъ былъ во Франціи Джономъ Ло (1716—20)—опытъ, окончившійся страшнымъ финансовымъ кризисомъ. Выпущенные въ огромномъ количествѣ банковые билеты съ ограниченнымъ размѣномъ скоро стали падать въ своей цѣнѣ и, несмотря на всѣ мѣры, принятыя къ удержанію ихъ цѣнности наравнѣ со звонкою монетою, обезцѣненіе банковыхъ билетовъ,

выпущенных Ло, дошло до крайних предѣловъ и закончилось полнымъ банкротствомъ всѣхъ финансово-коммерческихъ предпріятій шотландскаго финансиста. Печальный опытъ Джона Ло во Франціи не помѣшалъ, однако, и другимъ правительствамъ прибѣгать отъ времени до времени къ бумажнымъ деньгамъ, какъ къ обильному источнику удовлетворенія государственныхъ нуждъ, и долгое время въ обществѣ и литературѣ находились защитники бумажно-денежнаго обращенія. Въ виду этого представляется особенно важнымъ выяснитъ экономическую природу бумажныхъ денегъ и опредѣлитъ ихъ вліяніе на народное и государственное хозяйство.

Бумажныя деньги представляютъ собою бумажные денежные знаки, которые, сообразно имѣющейся на нихъ надписи, заступаютъ мѣсто звонкой монеты, но не размѣниваются на нее. Цѣнность бумажныхъ денегъ опредѣляется ихъ надписью, т.-е. имъ придается принудительный курсъ, и въ то же время онѣ являются законнымъ платежнымъ средствомъ. Никто по закону не въ правѣ отказываться отъ пріема бумажныхъ денегъ и требовать уплаты другими денежными знаками. Такимъ образомъ, основными признаками бумажныхъ денегъ, отличающими ихъ отъ всякихъ другихъ орудій денежнаго и кредитнаго обращенія, являются *неразмѣнность, принудительный курсъ и обязательность въ качествѣ законнаго платежнаго средства.*

Первое изъ указанныхъ трехъ свойствъ, именно неразмѣнность, превращаетъ бумажныя деньги изъ условнаго знака, суррогата денегъ, въ нѣчто, будто бы имѣющее самостоятельное значеніе какъ орудіе обмѣна. Своею неразмѣнностью бумажныя деньги отличаются отъ чековъ на предъявителя и другихъ кредитныхъ знаковъ, предназначенныхъ къ временному обращенію. Отъ кредитныхъ знаковъ и банковыхъ билетовъ бумажныя деньги отличаются, кромѣ того, и основаніемъ своего выпуска. Кредитные документы свидѣтельствуя о существованіи кредитнаго обязательства, должны быть погашены въ опредѣленный срокъ. Цѣнность кредитнаго документа и соответствуетъ величинѣ обязательства. Между тѣмъ бумажныя деньги не служатъ доказательствомъ долга; онѣ являются законнымъ окончательнымъ платежнымъ средствомъ, и передачей бумажныхъ денегъ всякія долговые отношенія прекращаются. Затѣмъ банковые билеты выпускаются банкомъ по поводу какихъ-либо торговыхъ сдѣлокъ, при совершеніи операций, входящихъ въ составъ коммерческой его дѣятельности; количество выпускаемыхъ банковыхъ билетовъ вообще не можетъ быть выше потребностей торгово-промышленнаго оборота, иначе избытокъ ихъ будетъ немедленно предъявленъ къ размѣну въ банкъ. Бумажныя же

деньги выпускаются по мѣрѣ надобности правительства въ расходныхъ средствахъ и, слѣдовательно, размѣры этихъ выпусковъ не ограничены; при отсутствіи размѣна, нѣтъ клапана, который давалъ бы выходъ излишку бумажныхъ денегъ, находящихся въ обращеніи.

Второе свойство бумажныхъ денегъ — принудительный курсъ — создаетъ изъ нихъ мѣрило всѣхъ цѣнностей. Въ странѣ, гдѣ цѣнность бумажно-денежныхъ знаковъ зависитъ отъ выпускающаго ихъ правительства, силою закона обязывающаго всѣхъ гражданъ принимать бумажныя деньги сообразно ихъ неизмѣнному нарицательному достоинству, всѣ товары должны обмѣниваться на бумажныя деньги, и о пониженіи цѣнности бумажныхъ денегъ свидѣтельствуемъ лишь повышеніе цѣнъ на всѣ товары.

Наконецъ, третье свойство — обязательность пріема въ качествѣ законнаго платежнаго средства не только между частными лицами, но и въ уплату налоговъ, пошлинъ и другихъ государственныхъ и общественныхъ повинностей — обезпечиваетъ увѣренность населенія въ свободномъ и повсемѣстномъ обращеніи этихъ денегъ.

Такимъ образомъ, правительство, выпускающее бумажныя деньги, принимаетъ всѣ мѣры къ тому, чтобы превратить условный денежный знакъ въ настоящее денежное орудіе.

Мы уже знаемъ, что деньги, въ качествѣ орудія обмѣна и мѣрила всѣхъ цѣнностей, должны обладать возможно большею устойчивостью собственной своей цѣнности. Въ какой же степени требованію постоянства цѣнности отвѣчаютъ бумажныя деньги? Многолѣтній опытъ бумажно-денежнаго обращенія во всѣхъ странахъ даетъ на этотъ вопросъ отвѣтъ отрицательный: *бумажныя деньги совсѣмъ не могутъ служить прочнымъ измѣрителемъ цѣнности*. Крайняя неустойчивость цѣны бумажныхъ денегъ объясняется слѣдующими явленіями бумажно-денежнаго обращенія.

Какъ извѣстно, бумажныя деньги лишены всякой внутренней реальной цѣнности. Свободная обращаемость ихъ въ хозяйственномъ оборотѣ основывается на довѣрїи къ выпускавшей ихъ правительственной власти, которая, во-первыхъ, сама принимаетъ бумажныя деньги въ уплату налоговъ (такъ называемое „податное обезпеченіе“) и, во-вторыхъ, силою закона обязываетъ все населеніе признавать ихъ общимъ платежнымъ средствомъ. Однако, никакое правительственное распоряженіе не въ состоянїи создать изъ ничего реальную экономическую цѣнность, и бумажныя деньги, несмотря на принудительный курсъ, остаются лишь плохимъ суррогатомъ настоящихъ денегъ. Въ виду этого, появленіе ихъ въ обращеніи производить такое же дѣйствіе, по отношенію къ полноценной мо-

нѣтъ, какъ и всякая „порча монеты“, т.-е. бумажныя деньги, точно такъ же какъ и худая монета, вытѣсняють изъ обращенія хорошую монету, или полноцѣнные металлическія деньги (законъ Грешама). Это исчезновеніе металла, т.-е. вытѣсненіе его бумажными деньгами, происходитъ въ такомъ порядкѣ. Сначала на звонкую монету, какъ на лучшую, появляется небольшой лажъ, другими словами, обмѣнъ номинально равноцѣннаго количества бумажныхъ денегъ на звонкую монету производится уже съ дополнительной приплатой. Такая приплата или премія, носящая техническое названіе *лажа*, растетъ по мѣрѣ увеличенія количества бумажныхъ денегъ. Вмѣстѣ съ тѣмъ монета перестаетъ служить денежнымъ орудіемъ и превращается въ товаръ, переплавляемый въ издѣлія или отправляемый за границу, гдѣ онъ не подвергся искусственному обезцѣвленію въ роли орудія денежнаго обращенія. Такимъ образомъ, послѣ ряда выпусковъ бумажныхъ денегъ обыкновенно наступаетъ моментъ, когда въ странѣ остаются однѣ бумажныя деньги.

На цѣнность бумажныхъ денегъ оказываетъ вліяніе, въ повышательномъ или понижательномъ направленіи, цѣлый рядъ явленій. Такъ, прежде всего, слѣдуетъ отмѣтить *состояніе спроса на металлъ*. Чѣмъ спросъ этотъ сильнѣе, тѣмъ выше становится лажъ на металлъ и тѣмъ ниже падаетъ курсъ бумажныхъ денегъ, т.-е. цѣна ихъ, выражаемая въ металлѣ. Затѣмъ цѣнность бумажныхъ денегъ находится въ зависимости отъ отношенія между *потребностью торгово-промышленнаго оборота въ денежныхъ знакахъ и количествомъ выпущенныхъ бумажныхъ денегъ*. Дѣло въ томъ, что извѣстная часть бумажныхъ денегъ находится въ связанномъ состояніи, помѣстившись твердо въ хозяйственномъ оборотѣ; паденіе цѣнности бумажныхъ денегъ является слѣдствіемъ увеличенія свободной, не нашедшей еще помѣщенія, части бумажныхъ денегъ. Представимъ себѣ, что въ обращеніи имѣется 100 милліоновъ рублей бумажныхъ денегъ и произведенъ новый выпускъ бумажныхъ денегъ еще на 25 милліоновъ. Если за этимъ выпускомъ не произойдетъ, вслѣдствіе измѣнившихся общихъ экономическихъ условій, такого оживленія въ торгово-промышленной дѣятельности, что всѣ вновь выпущенные 25 милліоновъ бумажныхъ денегъ найдутъ помѣщеніе и окажутся связанными, то новый выпускъ произведетъ замѣтное вліяніе на цѣнность бумажныхъ денегъ. Такимъ образомъ, общія экономическія условія, опредѣляющія потребность торгово-промышленнаго оборота въ денежныхъ знакахъ, отражаются на цѣнности бумажныхъ денегъ.

Отъ общихъ экономическихъ условій въ странѣ зависитъ и финансовая политика правительствъ, съ направленіемъ которой, въ

свою очередь, связана и вѣроятность новыхъ выпусковъ. Разумѣется, большая или меньшая *вѣроятность новыхъ выпусковъ* не можетъ не вліять на цѣнность бумажныхъ денегъ и не вызывать замѣтныхъ ея колебаній. Наконецъ, необходимо имѣть въ виду, что выпуски бумажныхъ денегъ первоначально сопровождаются обѣщаніемъ размѣна на звонкую монету. Правда, съ увеличеніемъ выпусковъ размѣнъ фактически обыкновенно приостанавливается; но ожиданіе восстановления размѣна остается. Вѣроятная возможность восстановления размѣна черезъ болѣе или менѣе продолжительный промежутокъ времени находится, безъ сомнѣнія, въ зависимости отъ общихъ условій страны; слѣдовательно, экономическій подъемъ, позволяющій надѣяться на *скорое восстановление размѣна*, вліяетъ благотворно на цѣнность бумажныхъ денегъ, и наоборотъ, періоды экономического застоя, *отдаляющіе возможность размѣна*, понижаютъ ихъ цѣнность. Таковы внутреннія условія хозяйственнаго положенія страны, вліяющія на цѣнность бумажныхъ денегъ.

Перейдемъ теперь къ выясненію вліяній, вытекающихъ изъ условій международнаго обмѣна. За предѣлами данной страны спросъ, а вмѣстѣ съ тѣмъ и цѣнность ея бумажно-денежныхъ знаковъ, зависятъ, главнымъ образомъ, отъ *размѣровъ ея вывоза*. Чѣмъ больше вывозъ страны съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ, тѣмъ болѣшую сумму платежей производятъ иностранные купцы и тѣмъ значительнѣе спросъ на бумажные деньги, а, слѣдовательно, тѣмъ выше ихъ оцѣниваютъ на металлѣ, т.-е. тѣмъ выше ихъ курсъ. Наоборотъ, съ уменьшеніемъ вывоза, уменьшается за границею спросъ на бумажные знаки оплаты, а, слѣдовательно, и курсъ ихъ. *Размѣры ввоза* товаровъ въ страну бумажно-денежнаго обращенія производятъ на курсъ обратное дѣйствіе. Чѣмъ больше ввозится иностранныхъ товаровъ, оплачиваемыхъ металломъ, тѣмъ значительнѣе спросъ на монету, а, слѣдовательно, и лажъ на нее, т.-е. тѣмъ ниже курсъ бумажныхъ денегъ. По тѣмъ же соображеніямъ, уменьшеніе ввоза товаровъ должно вести къ повышенію курса бумажныхъ денегъ.

Очевидно, такимъ образомъ, что колебанія торговаго баланса въ ту или другую сторону отражаются на курсѣ бумажныхъ денегъ; размѣры превышенія вывоза надъ ввозомъ, сокращаясь или возрастаая, вызываютъ соответственное пониженіе или повышеніе курса бумажныхъ денегъ. Но платежныя отношенія между странами не исчерпываются однимъ торговымъ обмѣномъ; сюда надо присоединить уплаты по государственнымъ займамъ, по заказамъ правительства и всякіе вообще платежи страны, за границу и обратно.

Платежи эти, вмѣстѣ съ торговымъ балансомъ, выражаютъ *общій расчетный балансъ страны*, состояніе котораго оказываетъ самое серьезное вліяніе на цѣнность бумажныхъ денегъ. Вліяніе это получаетъ наглядное выраженіе въ такъ называемомъ *вексельномъ курсѣ*, т.-е. въ расцѣнкѣ переводныхъ векселей. Реализація взаимныхъ денежныхъ расчетовъ между разными странами производится обыкновенно не пересылкой звонкой монеты, а обмѣномъ переводныхъ векселей. Этимъ способомъ уплаты устраняются издержки по транспортировкѣ, страхованію и перечеканкѣ пересылаемой звонкой монеты. Покупатель заграничнаго векселя лишь въ томъ случаѣ приплатитъ премію противъ нарицательной стоимости векселя, если премія будетъ ниже издержекъ на пересылку звонкой монеты и ея перечеканку. Слѣдовательно, цѣна заграничныхъ векселей, или вексельный курсъ на данную страну, напримѣръ, Берлина на Петербургъ, будетъ колебаться въ зависимости отъ спроса и предложенія такихъ векселей, причемъ колебанія его не могутъ переходить границы, опредѣляемой издержками пересылки и перечеканки монеты. Такъ это и бываетъ при нормальныхъ условіяхъ денежнаго обращенія. Но совершенно другую картину представляютъ вексельные курсы страны съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ. Въ этомъ случаѣ колебанія вексельныхъ курсовъ состояются изъ двухъ элементовъ: изъ дѣйствительнаго вексельнаго курса, сообразующагося съ состояніемъ международнаго расчетнаго баланса, и изъ дополнительнаго элемента, въ который входятъ всѣ вышеуказанныя условія, вліяющія на цѣнность бумажныхъ денегъ, а именно, количество выпущенныхъ бумажныхъ денегъ, размѣръ потребности торгово-промышленнаго оборота въ денежныхъ знакахъ, общее положеніе экономическихъ и финансовыхъ дѣлъ въ странѣ, связанная съ ними вѣроятность новыхъ выпусковъ бумажныхъ денегъ или, напротивъ, вѣроятность возстановленія размѣна ихъ на звонкую монету, и т. д. Сюда же слѣдуетъ присоединить вліяніе международныхъ политическихъ условій, спекулятивную дѣятельность биржъ и т. п. Всѣ эти факторы, вліяющіе на цѣнность бумажныхъ денегъ, оказываютъ вліяніе и на вексельный курсъ. Поэтому для страны съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ размахи колебаній вексельнаго курса несравненно значительнѣе, чѣмъ для странъ съ металлической валютой. Тогда какъ въ послѣднихъ колебанія курса не выходятъ изъ предѣловъ 2%—3%, бумажно-денежные вексельные курсы способны въ короткое время подниматься и опускаться на десятки процентовъ.

Изъ всего вышеизложеннаго слѣдуетъ, что бумажныя деньги

являются въ высшей степени измѣнчивымъ мѣриломъ цѣнности. А такъ какъ деньги служатъ измѣрителемъ цѣнности всѣхъ товаровъ, обращающихся въ странѣ, то, очевидно, что, при бумажно-денежной системѣ, должны имѣть мѣсто *постоянныя и рѣзкія колебанія товарныхъ цѣнъ*, крайне вредно отражающіяся на народномъ хозяйствѣ страны. Эти колебанія происходятъ крайне неравномѣрно для различныхъ категорій товаровъ и одновременно въ различныхъ частяхъ страны. Товары привозные и отпускные наиболѣе слѣдуютъ въ своихъ цѣнахъ за колебаніями курса. Непосредственное воздѣйствіе курса на цѣны привозныхъ товаровъ особенно чувствительно, если привозные товары вошли во всеобщее употребленіе, какъ, напримѣръ, предметы питанія (чай, кофе и пр.) или сырье и орудія, необходимыя для мѣстной промышленности. Другіе товары испытываютъ болѣе слабое, косвенное воздѣйствіе колебаній курса, но все же достаточно замѣтное. Такъ, многіе туземные товары конкурируютъ на рынкѣ съ заграничными; естественно, что колебанія курса, удорожая или удешевляя заграничный товаръ, измѣняютъ условія конкуренціи для туземныхъ товаровъ. Затѣмъ многія производства нуждаются въ заграничныхъ полуфабрикатахъ, машинахъ и орудіяхъ; слѣдовательно, издержки производства здѣсь будутъ измѣняться вълѣдствіе колебаній курса.

Равнымъ образомъ колебанія курса вліяютъ и на цѣны отпускныхъ товаровъ. При бумажныхъ деньгахъ вздорожаніе и удешевленіе отпускныхъ товаровъ преимущественно обусловливаются не состояніемъ производства и сбыта, а совершенно постороннимъ факторомъ, именно денежнымъ курсомъ страны. Отсюда крайняя неустойчивость отпускной торговли. Несмотря на то, что за границей металлическая цѣна на отпускной товаръ остается безъ измѣненія, экспортеръ получаетъ тѣмъ большую сумму бумажныхъ денегъ, чѣмъ ниже курсъ ихъ. Слѣдовательно, экспортеру страны съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ всегда выгоденъ низкій курсъ; всякое же улучшеніе курса дѣйствуетъ угнетающе на отпускную торговлю и на тѣ отрасли производства, для которыхъ низкій курсъ является своего рода преміей за вывозъ. Какъ разъ обратное дѣйствіе оказываетъ курсъ на ходъ привозной торговли. Здѣсь пониженіе курса означаетъ вздорожаніе товаровъ, хотя ихъ металлическая цѣна осталась безъ перемѣны; повышеніе же курса создаетъ премію за ввозъ иностранныхъ товаровъ, ибо повышеніе курса означаетъ удешевленіе иностранныхъ товаровъ для страны съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ. Сообразно съ повышеніемъ

или пониженіемъ курса, привозъ заграничныхъ товаровъ возрастаетъ или сокращается.

На ряду съ неравномѣрностью вліянія курса бумажныхъ денегъ на различныя категоріи товаровъ и на состояніе отпускной торговли, наблюдается и неравномѣрность распространенія этихъ вліяній по отдѣльнымъ мѣстностямъ страны. Въ крупныхъ торговыхъ центрахъ, въ пограничныхъ городахъ, въ мѣстахъ, связанныхъ желѣзнодорожнымъ сообщеніемъ, цѣны товаровъ быстрѣе приспособляются къ колебаніямъ курса, чѣмъ въ мѣстахъ, отрѣзанныхъ отъ удобныхъ путей сообщенія и удаленныхъ отъ торговаго движенія.

Итакъ, вредныя послѣдствія для народнаго хозяйства отъ дѣйствія бумажно - денежной системы, прежде всего, выражаются въ *отсутствіи прочнаго имзкрителя цѣнности, въ колебаніяхъ товарныхъ цѣнъ и въ неустойчивости привозной и отпускной торговли.* Но разстроенная валюта влечетъ за собою еще цѣлый рядъ другихъ стрипательныхъ явленій. Особенно важное для интересовъ денежнаго обращенія преимущество металлической системы предъ бумажно-денежной заключается въ ея эластичности, т.-е. въ способности ея естественнымъ путемъ уравнивать спросъ и предложеніе денегъ въ странѣ. Металлическія деньги имѣютъ одинаковое хожденіе на всемъ міровомъ рынкѣ и быстро перемѣщаются изъ пункта, гдѣ оказывается ихъ избытокъ, въ пункты, гдѣ чувствуется въ немъ недостатокъ. Бумажно - денежная система *совершенно лишена этого свойства расширяться и сжиматься,* сообразно съ потребностями торгово - промышленнаго оборота въ денежныхъ средствахъ. Страна съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ представляетъ собой изолированный денежный рынокъ. Бумажныя деньги не признаются за границей платежнымъ средствомъ и потому онѣ не могутъ изъ своей родины уходить для надобностей другихъ странъ. Съ другой стороны, въ страну съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ не могутъ притекать чужія металлическія деньги, такъ какъ онѣ не пользуются здѣсь устойчивою цѣнностью. Такимъ образомъ, страна съ бумажно - денежнымъ обращеніемъ совершенно не пользуется благами той регулирующей силы, которая распределяетъ деньги по всему міровому рынку, сообразно потребности каждой страны.

Не получая помощи извнѣ, отъ мірового рынка, страна съ бумажно - денежнымъ обращеніемъ въ то же время оказывается лишенной и *внутренней эластичности денежной системы.* Въ такой странѣ всегда остается то количество денежныхъ знаковъ, какое

было выпущено, без соответствія съ наличными потребностями торгово - промышленнаго оборота. Мы уже знаемъ, что спросъ на деньги опредѣляется суммой цѣнъ товарныхъ сдѣлокъ, быстротою товарнаго обмѣна и степенью распространенія кредитныхъ знаковъ; слѣдовательно, количество потребныхъ для хозяйственнаго оборота денежныхъ знаковъ въ разное время представляетъ разныя величины. Бумажныя деньги, выпускаемые не для удовлетворенія коммерческихъ нуждъ страны, не для удовлетворенія хозяйственнаго спроса на деньги, лишены клапана, чрезъ который излишекъ противъ спроса могъ бы уходить изъ обращенія. Въ этомъ отношеніи бумажныя деньги рѣзко отличаются отъ банковыхъ билетовъ, дополняющихъ систему металлическаго обращенія. Какъ выше было уже указано, банковые билеты выпускаются банками въ обращеніе по учетно - ссуднымъ операціямъ, т.-е. по сдѣлкамъ срочнымъ, обуславливающимъ своевременный возвратъ полученныхъ суммъ. Обратное теченіе банковыхъ билетовъ въ банкъ, какъ путемъ соответственныхъ банковыхъ операцій, такъ равно и путемъ размѣна, обеспечиваетъ равновѣсіе между спросомъ и предложеніемъ банковыхъ билетовъ. Совсѣмъ другой характеръ имѣетъ выпускъ бумажныхъ денегъ. Онѣ вошли въ оборотъ не путемъ ссуды, а въ видѣ уплаты правительствомъ по какимъ - либо чрезвычайнымъ расходамъ, и никакой срочности пребыванія ихъ въ оборотѣ не имѣется.

Отсутствіе эластичности бумажно - денежной системы причиняетъ народному хозяйству огромный вредъ, ибо нѣтъ соответствія между размѣрами спроса и предложенія денегъ, и періоды избытка денегъ чередуются съ періодами недостатка ихъ. Въ первомъ случаѣ производительность въ странѣ искусственно возбуждается, во второмъ — искусственно угнетается. Отсюда крайняя *неустойчивость промышленной дѣятельности*. Новые выпуски бумажныхъ денегъ, умножая свободные капиталы, ведутъ къ повышенію цѣнъ на всѣ товары. Это поощряетъ производителей расширять производства и устраивать новыя предприятия; начинается лихорадочное возбужденіе промышленности. Но за искусственнымъ оживленіемъ промышленной дѣятельности наступаютъ реакція и застой, разстройство въ коммерческихъ дѣлахъ, банкротства, словомъ цѣлый рядъ явленій, объединяемыхъ общимъ понятіемъ „кризиса“.

На неустойчивость промышленной дѣятельности, кромѣ указанныхъ факторовъ, оказываетъ вліяніе и неравномѣрное дѣйствіе покровительственной системы, когда пошлина уплачивается золотомъ, какъ это, на примѣръ, было у насъ. Размѣръ приплаты за

пошлину, включаемую въ цѣну привознаго товара, мѣняется сообразно колебаніямъ лажа на золото; слѣдовательно, и степень защиты, предоставляемой покровительствуемой отрасли, оказывается не одинаковою, въ зависимости отъ состоянія курса. Въ виду этого, установить размѣры покровительственной пошлины въ соотвѣтствіи со степенью покровительства, въ которомъ нуждается данная отрасль, оказывается невозможнымъ. Колебанія курса нарушаютъ всѣ расчеты, полагаемые въ основаніе покровительственнаго тарифа.

Дальнѣйшимъ послѣдствіемъ бумажно-денежнаго хозяйства является *дороговизна коммерческаго кредита*, обусловливаемая, главнымъ образомъ, изолированностью рынка. Всѣ страны съ металлической валютой суть члены одного денежнаго союза. При недостаткѣ денегъ въ одной изъ нихъ, привлеченіе денежныхъ капиталовъ изъ другихъ странъ достигается повышеніемъ учетнаго (ссуднаго) процента. Совсѣмъ иныя условія требуются для привлеченія иностранныхъ капиталовъ въ страну съ бумажною валютой. Оцѣнка кредитоспособности частныхъ предпріятій производится здѣсь не только на основаніи убѣжденія въ ихъ выгодности и солидности, но, главнымъ образомъ, въ зависимости отъ довѣрія къ финансовой политикѣ правительства и общему экономическому положенію страны съ бумажною валютою. Вообще, частно-хозяйственный кредитъ въ такой странѣ тѣсно связанъ съ состояніемъ государственнаго кредита. И тотъ, и другой характеризуются высокимъ уровнемъ процента, въ который кредиторъ включаетъ особую страховую премію за рискъ отъ переизмѣнъ въ курсѣ. Дороговизна кредита особенно возрастаетъ при заключеніи долгосрочныхъ сдѣлокъ, такъ какъ при такихъ сдѣлкахъ необеспеченность оказывается еще болѣе значительной. По тѣмъ же основаніямъ, привлеченіе иностранныхъ предпринимательскихъ капиталовъ въ страну съ бумажно-денежнымъ обращеніемъ крайне затруднительно. Нѣтъ довѣрія къ прочности экономическаго и финансоваго порядка въ странѣ; страхъ потерь вслѣдствіе курсовой разницы, при долгосрочномъ помѣщеніи капитала, останавливаетъ иностранныхъ капиталистовъ отъ предпринимательства, и въ результатѣ естественныя богатства такой страны остаются безъ разработки, а промышленность развивается крайне слабо.

Если прочное хозяйственное развитіе чрезвычайно затрудняется въ странахъ съ бумажною валютою, то, съ другой стороны, открывается широкій просторъ для всякаго рода *спекулятивной дѣятельности*. Твердый коммерческій расчетъ, основанный на

соображеніяхъ экономическаго и техническаго характера, становится здѣсь невозможнымъ, вслѣдствіе постоянныхъ колебаній цѣнности денегъ. Не имѣя прочнаго денежнаго базиса, торгово - промышленныя предприятия неминуемо принимаютъ характеръ спекулятивный, въ виду неизвѣстности условій, при которыхъ придется реализовать то или другое начинаніе, ту или иную сдѣлку. И этотъ спекулятивный отпечатокъ налагается на весь торгово - промышленный оборотъ страны.

Наконецъ, одно изъ тягостныхъ послѣдствій бумажно - денежной системы представляетъ *общая дороговизна всѣхъ товаровъ*. Дороговизна эта есть послѣдствіе обезцѣненія бумажныхъ денегъ, упадка ихъ покупательной силы. Но это вздорожаніе товаровъ и особенно предметовъ первой необходимости неодинаково отражается на хозяйствѣ различныхъ классовъ общества и потому является совершенно несправедливымъ факторомъ перераспределенія богатствъ въ странѣ. Дороговизна сильнѣе угнетаетъ менѣе обеспеченные классы общества, доходы которыхъ не скоро приспособляются къ измѣнившимся товарнымъ цѣнамъ. Сюда прежде всего слѣдуетъ отнести рабочіе классы, а у насъ и крестьянское населеніе. Цѣна труда представляется наименѣе гибкою и наименѣе приспособляющеюся къ измѣненіямъ товарныхъ цѣнъ, почему заработная плата даже въ періоды сильной дороговизны имѣютъ очень слабую повышательную тенденцію. Рабочему приходится увеличивать свой заработокъ удлиненіемъ рабочаго дня, чтобы не сокращать своего и безъ того скуднаго питанія. Точно также размѣры жалованья служащихъ въ государственныхъ и общественныхъ учрежденіяхъ или въ частныхъ предприятияхъ не измѣняются сообразно съ движеніемъ цѣнъ на предметы потребленія. Лица либеральныхъ профессій также не могутъ повышать доходность своего труда въ періоды общей дороговизны. Вообще всѣ тѣ классы общества, источникомъ существованія которыхъ является трудъ, безразлично физическій или интеллектуальный, особенно терпятъ отъ бумажной валюты. Въ нѣсколько лучшемъ положеніи находятся торгово - промышленные классы, которые сами своими предпринимательскими капиталами и дѣятельностью участвуютъ въ экономической борьбѣ. Но и въ торгово - промышленной средѣ дѣйствіе бумажной валюты крайне неравномѣрно. Движеніе товарныхъ цѣнъ попеременно удручаетъ то одну, то другую отрасль промышленности; то одной, то другой отрасли производства приходится или сокращать свою дѣятельность, или работать въ убытокъ, выжидая необходимаго ей повышенія

цѣнъ. Другой факторъ перераспределенія богатства заключается въ несоотвѣтствіи реальной величины долговыхъ обязательствъ, при ихъ заключеніи, съ ихъ величиной въ моментъ погашенія долга. Вслѣдствіе переоцѣнки товаровъ, долговья обязательства, обозначаемыя въ денежныхъ суммахъ, получаютъ съ теченіемъ времени совсѣмъ иную реальную покупательную силу, и, такимъ образомъ, одна изъ договаривающихся сторонъ обогащается на счетъ другой. Если деньги подешевѣли противъ прежняго, то должники обогащаются на счетъ кредиторовъ; если деньги вздорожали, то, напротивъ, кредиторы обогащаются на счетъ должниковъ.

Порождая разстройство частныхъ хозяйствъ, бумажно-денежная валюта не можетъ, конечно, не отражаться самымъ тягостнымъ образомъ на самомъ крупномъ изъ хозяйствъ въ странѣ— на хозяйствѣ государственномъ, т.-е. на государственныхъ финансахъ. *Поверженіе государственнаго хозяйства* выражается, прежде всего, въ ослабленіи податной способности населенія. Неисправное поступленіе прямыхъ налоговъ и замедленіе роста косвенныхъ являются неизбѣжнымъ слѣдствіемъ вышеуказанныхъ стѣсненій, которымъ подвергается, по причинѣ колебаній курса, трудовая дѣятельность населенія. Въ то же время упадокъ покупательной способности бумажныхъ денегъ влечетъ за собою увеличеніе государственныхъ расходовъ. При крупномъ масштабѣ казеннаго хозяйства даже незначительныя приплаты, вслѣдствіе общаго вздорожанія товаровъ, выражаются въ весьма значительныхъ цифрахъ. Очень чувствительны также потери на курсѣ при уплатѣ процентовъ по государственнымъ заграничнымъ займамъ. Весьма естественно, что при такихъ условіяхъ поддержаніе бюджетнаго равновѣсія оказывается затруднительнымъ, и дефициты представляютъ собою обычное явленіе въ росписяхъ государствъ съ бумажною валютою.

Для покрытія бюджетныхъ дефицитовъ приходится прибѣгать къ займамъ. Но и кредитоспособность страны оказывается поврежденной. Вслѣдствіе недовѣрія къ прочности ея экономическаго и финансоваго строя, условія, на которыхъ заключаются займы, бывають весьма тяжки; не только приходится соглашаться на очень высокій процентъ, но и самая реализація достигается съ большими потерями на выпускной цѣнѣ займовъ.

Наконецъ, пользованіе бумажными деньгами въ обычное, мирное время *ослабляетъ возможность использованія чрезвычайнаго бумажно-денежнаго ресурса въ военное время*. Для странъ съ благоустроенной денежной системой выпускъ бумажныхъ денегъ является весьма удобнымъ источникомъ удовлетворенія огромной

денежной нужды государства въ особо критическія минуты, напримѣръ, во время войны. Ни одинъ изъ экстраординарныхъ ресурсовъ не обладаетъ способностью такого быстрого и обильнаго доставленія средствъ, какъ выпуски бумажныхъ денегъ. Но для этого необходимо, чтобы въ мирное время этотъ ресурсъ оставался не использованнымъ. Въ странѣ же, переполненной бумажными деньгами, выпуски этихъ денегъ для военныхъ цѣлей ведутъ къ быстрому пониженію ихъ покупательной способности и могутъ вызвать экономическую катастрофу, какъ тому и было уже не мало историческихъ примѣровъ.

Введеніе бумажныхъ денегъ вездѣ приводило къ вышеуказаннымъ вреднымъ послѣдствіямъ для народнаго государственнаго хозяйства. Поэтому является естественное стремленіе изыскивать мѣры къ восстановленію благоустроенной денежной системы. Въ конечномъ результатѣ это достигается уничтоженіемъ принудительнаго курса бумажныхъ денегъ и установленіемъ свободнаго размѣна ихъ на звонкую монету. Но при значительномъ обезцѣненіи бумажныхъ денегъ восстановленіе валюты представляется задачей чрезвычайно сложной и требующей какъ значительнаго напряженія финансовыхъ силъ государства, такъ и особаго искусства со стороны финансоваго управленія.

Существуетъ три способа, которыми можетъ быть достигнуто восстановленіе металлической валюты: 1) поднятіе цѣнности бумажныхъ денегъ до номинальной стоимости ихъ и затѣмъ восстановленіе размѣна по номинальному курсу, 2) восстановленіе размѣна по тому пониженному курсу, который фактически установился въ странѣ и 3) признаніе совершенной ничтожности бумажныхъ денегъ. Выборъ одного изъ этихъ способовъ находится въ зависимости отъ степени обезцѣненія бумажныхъ денегъ, количества ихъ въ обращеніи и отъ общаго финансоваго и экономическаго положенія страны.

Если цѣна бумажныхъ денегъ упала почти до нуля, то нѣтъ иного способа, какъ совершенно нуллифицировать бумажныя деньги, которыя фактически уже лишились всякаго реального значенія, т.-е. всякой покупательной способности. *Нуллификація бумажныхъ денегъ* представляетъ собою признаніе правительствомъ всѣхъ находящихся въ обращеніи бумажныхъ денегъ ничтожными; деньги эти не должны быть больше принимаемы въ платежи ни казною, ни частными лицами. На эту мѣру, равносильную объявленію государственнаго банкротства, слѣдуетъ, однако, смотрѣть какъ

на крайность, допускаемую исключительными и неотвратимыми обстоятельствами.

Въ тѣхъ случаяхъ, когда обезцѣненіе бумажныхъ денегъ незначительно, *возвышеніе цѣнности ихъ до паритета со звонкою монетою представляется возможнымъ*. Средствомъ къ этому должно служить не столько извлеченіе излишнихъ бумажныхъ денегъ въ цѣляхъ уменьшенія предложенія денегъ, сколько усиленіе спроса на нихъ въ странѣ — путемъ известной совокупности мѣръ экономического и финансоваго характера. Сюда относятся всѣ мѣры, расширяющія производство въ странѣ, содѣйствующія разработкѣ лежащихъ втунѣ богатствъ, улучшенію состоянія желѣзныхъ и водныхъ путей сообщенія и т. п. Плодотворное дѣйствіе этихъ мѣръ общеокономическаго характера на бумажную валюту несомнѣнно. Но въ тѣхъ случаяхъ, когда разстройство денежной системы длилось уже значительное время, вліяніе вышеуказанныхъ мѣръ оказывается слишкомъ медленнымъ. Поэтому, на ряду съ увеличеніемъ спроса на деньги, приобѣгаютъ и къ *сокращенію количества бумажно - денежныхъ знаковъ* посредствомъ особыхъ мѣръ специально финансоваго характера. Мѣры эти заключаются въ извлеченіи изъ обращенія, путемъ государственныхъ займовъ, известнаго количества бумажныхъ денегъ и въ ихъ уничтоженіи. Это рѣшительное средство къ восстановленію цѣнности бумажныхъ денегъ обходится, однако, весьма дорого и ведетъ къ обремененію населенія новыми податными тягостями. Какъ уже упомянуто, заграничные займы при бумажно - денежной системѣ обыкновенно заключаются на тяжелыхъ условіяхъ, а возрастаніе заграничныхъ платежей по государственнымъ долгамъ ухудшаетъ положеніе расчетнаго баланса, что, въ свою очередь, ведетъ къ пониженію курса бумажныхъ денегъ; заключеніе же для той же цѣли внутреннихъ займовъ отвлекаетъ капиталы отъ производительнаго помѣщенія, ослабляетъ многія отрасли мѣстной промышленности и стѣсняетъ весь денежный оборотъ страны, уже освоившейся съ известнымъ количествомъ денежныхъ знаковъ.

Неудобства поднятія цѣнности бумажныхъ денегъ до паритета, при болѣе или менѣе значительномъ паденіи ихъ курса, привели къ мысли о *возстановленіи размѣна бумажныхъ денегъ* путемъ такъ называемой *девальваціи*, т.-е. пониженія нарицательной цѣны бумажныхъ денегъ до фактической ихъ цѣнности, иначе, посредствомъ узаконенія пониженнаго курса бумажныхъ денегъ. Девальвація можетъ быть выполнена двумя способами. По первому способу, упавшіе въ цѣнѣ бумажно - денежные знаки обмѣниваются на

билеты новаго образца, по расчету дѣйствительнаго курса ихъ моментъ девальваціи. Такъ, напримѣръ, у насъ въ 1839 году было принято, что ассигнаціонный рубль равняется лишь $28\frac{1}{7}$ копѣекъ или что $3\frac{1}{2}$ ассигнаціонныхъ рубля должны быть обмѣнены на 1 рубль кредитный. Такимъ образомъ, общая сумма бумажныхъ денежныхъ знаковъ уменьшилась въ $3\frac{1}{2}$ раза. По второму способу, количество бумажныхъ денежныхъ знаковъ не уменьшается, но пониженный курсъ ихъ въ отношеніи золотой монеты фиксируется, и соотвѣтственно этому содержаніе металла въ монетѣ уменьшается до курсовой стоимости бумажныхъ денегъ. Преимущество второго способа, такъ называемой *фиксаціи курса*, передъ девальваціею заключается въ томъ, что при фиксаціи въ расцѣнкѣ товаровъ не происходитъ никакихъ перемѣнъ. Фиксація курса узаконяетъ и упрочиваетъ фактическое положеніе вещей. Счетъ продолжаютъ вести посредствомъ той же бумажной денежной единицы, къ которой населеніе привыкло, съ тою лишь разницею, что фактическая курсовая цѣнность бумажныхъ денегъ, послѣ фиксаціи курса, получаетъ уже металлическое основаніе, вслѣдствіе признанія равноцѣнности бумажныхъ денегъ съ металлическими и восстановленія свободнаго ихъ размѣна.
