

# ИСТОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УЧЕНИЙ

## Лекция 4

# *Денежные теории в эпоху А. Смита*

# План лекции

- I.** Оговорка Юма и «эффект Кантильона»
- II.** А.Смит о бумажных деньгах.  
Доктрина реальных векселей
- III.** Денежные эффекты Генри Торнтона
- IV.** Рикардо и «Доклад о слитках»
- V.** «Денежная» и «банковская» школы. Акт  
Пиля

# ОГОВОРКА Дэвида ЮМА



- ◆ Юм (1752) о саморегулировании и товарных потоков и тщетно меркантилизма
  - ΣΣ: «Абсолютное количество драгоценных металлов не играет никакой роли»
- ◆ *Но с оговоркой:* «В течение промежутка времени ... между увеличением количества денег и повышением цен увеличение количества золота и серебра благоприятно для трудолюбия» !!!
- ◆ Оговорка Юма и пути развития денежных теорий

# «Эффект Кантильона» (1730/1755)

- *«В самом общем виде я полагаю, что увеличение количества денег вызывает в государстве соответственное увеличение потребления, а оно постепенно ведет к росту цен»*

**Добыча золота (активный баланс)** □ рост доходов и расходов в

золотопромышленности

□ рост цен на покупаемые ими продукты

□ рост доходов фермеров

□ временные (до истечения сроков аренды) потери собственников земли и служащих

□ удорожание аренды и общий рост цен

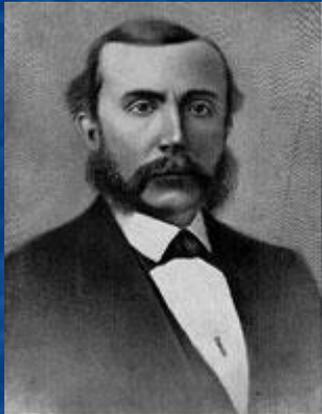
□ рост импорта

□ упадок торговли и ослабление государства

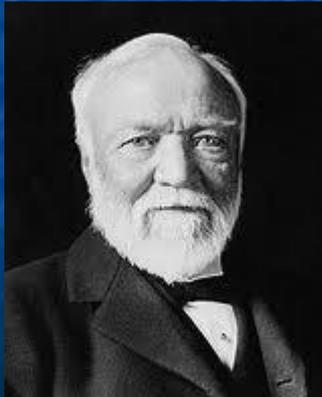
# ДЕНЬГИ: МЕТАЛЛ и «БУМАГА»

- ◆ **Банкнота** – денежное обязательство банка («бумажный» кредит и «бумажные» деньги)
- ◆ **Вексель (тратта)** – срочное (*т.е. с датой возврата*) денежное обязательство частного лица (вид ценной, т.е. **доходной**, бумаги)
- ◆ **Оборот** векселей
- ◆ **Учёт** векселей

# Оборот векселей



Нью-Йорк



товар А

**вексель**

1

**товар Б**

**Вексель**

2

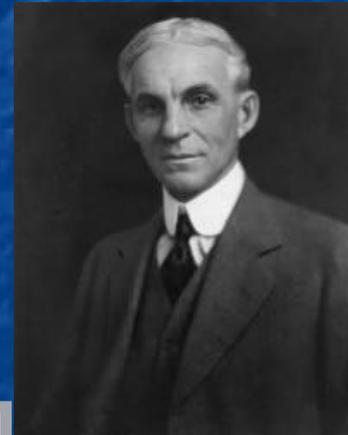
**Вексель**

**товар Г**

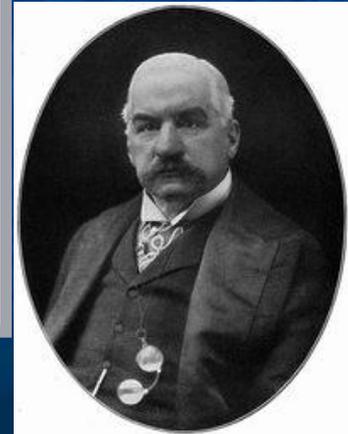
3

**вексель**

**товар В**



Детройт



# ДЕНЬГИ ИЛИ ИХ ЗАМЕНИТЕЛИ ?

- ◆ Смит: расходы по поддержанию (металлической) денежной массы - вычет из чистого продукта общества
- ◆ Замена металлических денег бумажными – *«превращение мёртвого капитала в активный»*, резерв расширения внешней торговли
- ◆ *«Однако надо признать, что торговля и промышленность страны, хотя и могут несколько расширяться, но вообще не могут быть столь устойчивы, когда они держатся... на **дедаловых крыльях бумажных денег**, как если бы они развивались на твёрдой почве золота и серебра»*

# *А.СМИТ: СКОЛЬКО НУЖНО БАНКНОТ?*

- ♦ *«Общее количество бумажных денег всякого рода, какое может без затруднения обращаться в какой-либо стране, ни при каких обстоятельствах не может превышать стоимости золотой или серебряной монеты, которую они заменяют или которая (при тех же размерах торгового оборота) находилась бы в обращении, если бы не было бумажных денег»:*

The diagram consists of two cloud-like shapes connected by an equals sign. The left cloud is yellow and contains the text  $\Sigma M_{мет}$  in red. The right cloud is light green and contains the text  $\Sigma M_{бум}$  in red. The equals sign is also in red.

$$\Sigma M_{мет} = \Sigma M_{бум}$$

# Деньги и денежный капитал

- **Деньги:**
  - для обслуживания товарного оборота
  - для обслуживания ссудных операций
- **А. Смит:** «Почти все займы под проценты получаются в деньгах, бумажных или же золотых и серебряных. Но в чём в действительности нуждается заемщик и чем снабжает его лицо, дающее займы, это - не деньги, а стоимость денег, или товары, которые можно купить на них... Посредством займа заимодавец как бы предоставляет должнику свое право на известную часть годового продукта земли и труда страны, какую он может распорядиться по своему усмотрению»  
«... в денежном капитале деньги представляют собою как бы ассигновку, передающую из одних рук в другие те капиталы, которые их владельцы не хотят сами употребить в дело. Капиталы эти могут на любую сумму превышать сумму денег, которая служит орудием для передачи их из рук в руки, поскольку одни и те же денежные знаки служат последовательно для совершения как многих займов, так и многих покупок»

# ДВА УСЛОВИЯ ЗДОРОВОГО ОБРАЩЕНИЯ

- I. **«Закон оттока»:** «Если в какой-либо момент количество обращающихся бумажных денег превышает эту (необходимую) сумму, излишек... должен незамедлительно вернуться в банки, чтобы быть обмененным на золото и серебро...  
... Если банки выкажут при этом какие-то затруднения или задержки, ... тревога... неизбежно усилит наплыв»
  - ◆ **<... Впрочем, не все поступают разумно...>** □
- II. **Доктрина «реальных векселей»:** «Когда банк учитывает купцу реальный (real) вексель, трассированный действительным (real) кредитором на действительного (real) должника и с наступлением срока действительно (really) оплачиваемый последним, он только ссужает ему часть стоимости, которую ему в противном случае пришлось бы держать у себя без употребления и в виде наличных денег для покрытия текущих платежей»

# Критика доктрины «реальных векселей»: *Генри ТОРНТОН*

- 1) «Реальные» векселя на практике не отличить от фиктивных!
  - 2) «Количество средств обращения, которое может применяться без ущерба для их стоимости, следует оценивать не только в соотношении с величиной оборота или объёмом платежей, но и с учетом относительной скорости их обращения»
- ♦ **Разные скорости оборота разных бумаг!**



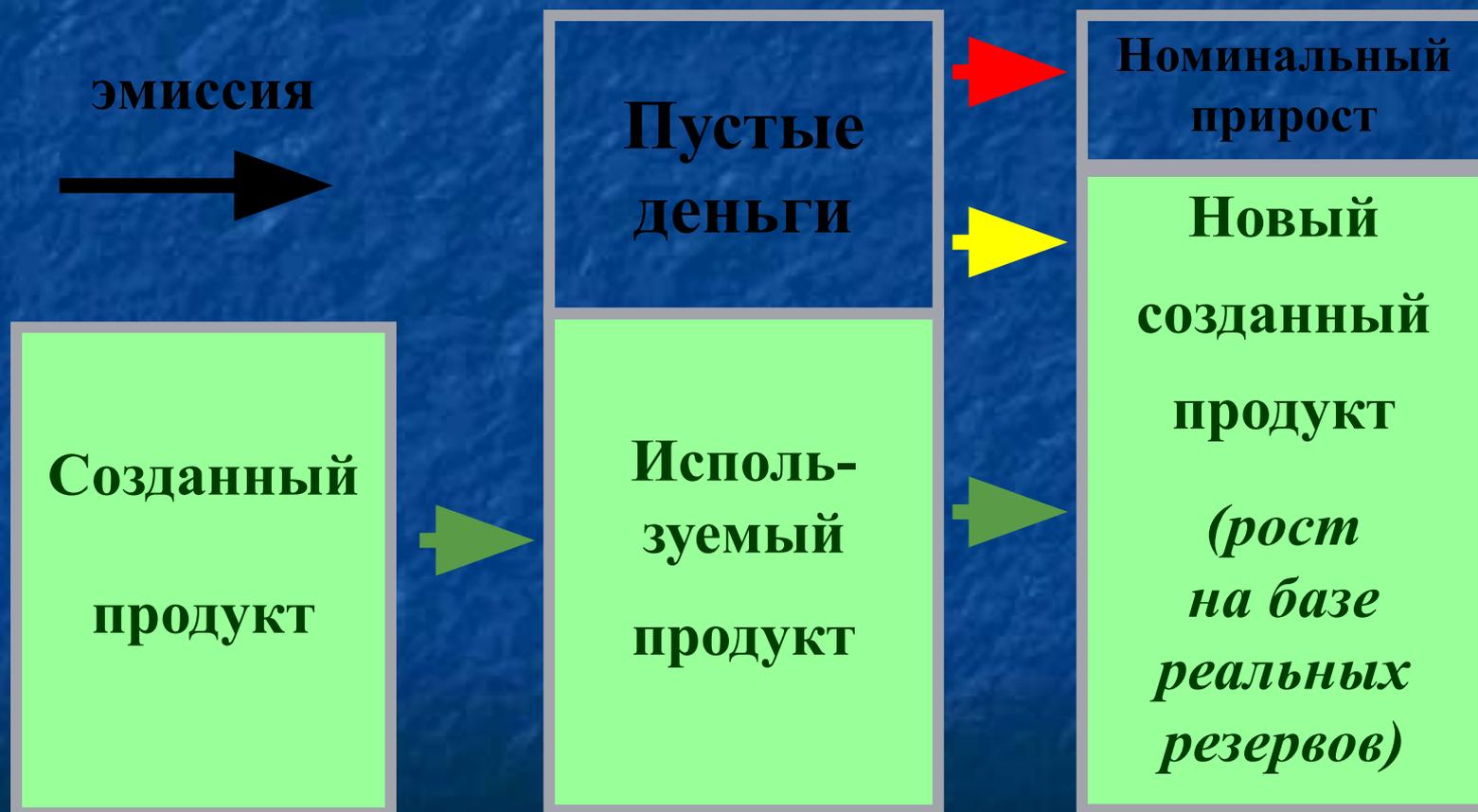
**1760-1815**

«Исследование природы и действия бумажного кредита  
Великобритании» (1802): *о Банке Англии эпохи наполеоновских войн*

# *КАК «РАБОТАЮТ» БУМАЖНЫЕ ДЕНЬГИ: РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТ (1)*

- ◆ *«Ведёт ли весьма крупная эмиссия банкнот к расширению национального производства...» ?*
- ◆ *«Когда Банк Англии увеличивает выпуск своих бумаг, он увеличивает, предположительно в той же степени, объем ссуд частным лицам. Эти избранные лица тотчас же понимают (и не без основания), что они теперь обладают дополнительным, хотя и заёмным, капиталом, который они смогут вложить в производство или торговлю»*

# Эффект эмиссии



# *КАК “РАБОТАЮТ” БУМАЖНЫЕ ДЕНЬГИ: эффект малой эмиссии(2)*

- ◆ «Число тех прежде праздных лиц, которым, как мы можем предположить, новый капитал даст занятие, ограничено; и потому, если размеры эмиссии не заданы, то она привлечет работников, часть из которых будет отвлечена от других, возможно, не менее важных занятий»
- ◆ «Из этого предположения можно заключить, что существует предел выгоды, которую можно извлечь из дополнительного выпуска ценных бумаг, и что щедрое, или в крайнем случае просто большое увеличение их количества уже даст все те преимущества, какие только могут быть получены от самой расточительной эмиссии»

## *КАК «РАБОТАЮТ» БУМАЖНЫЕ ДЕНЬГИ: вынужденные сбережения(3)*

- ◆ «Если избыточный выпуск банкнот приведет к повышению **стоимости товаров, но не цены труда, ...** то результатом будет определенное увеличение запасов, поскольку рабочему в этом случае придется, в силу необходимости, потреблять меньше товаров, работая при этом с прежним усердием. Эти сбережения, как и любые другие, которые могут возникнуть аналогичным путем за счет доходов непроизводительных членов общества, будут сопровождаться соответствующими тяготами и несправедливостью»

# *МЕХАНИЗМ ВЫНУЖДЕННЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ*



# *КАК «РАБОТАЮТ» БУМАЖНЫЕ ДЕНЬГИ: две ставки процента(4)*

- ◆ «Чтобы выяснить, насколько далеко может простираться желание получить ссуду в каждый момент времени, мы должны будем задаться вопросом о том, какую **прибыль** можно от такого займа получить при данных обстоятельствах. Судить об этом следует исходя из двух моментов: во-первых, **размера процентных выплат по** взятой **ссуде** и, во-вторых, коммерческой или иной **выгоды**, которую можно

Идея уравнивания денежной и «реальной» ставок процента как критерия равновесия!

# *Два механизма денежной трансмиссии*

- ◆ Денежная трансмиссия – механизм влияния денежной массы на уровень цен
- ◆ **прямой механизм (Д. Юм):** через соотношение (металлической) денежной и товарной масс
- ◆ **косвенный механизм (Г. Торнтон):** через норму процента: «бумажная» эмиссия снижает ставку процента по ссудам и стимулирует заимствования, ускоряя рост сначала производства, затем – цен.

# *ДЕНЬГИ: ВУАЛЬ или ПЛАСТИЧНЫЙ ПОСРЕДНИК ?*

Д. Юм:

- ◆ Деньги – нейтральная «вуаль», за которой скрывается «реальный сектор»
- ◆ Деньги – золото, бумажные заменители – вероятный источник дестабилизации денежного обращения

Г. Торнтон:

- ◆ Деньги (кредитные) как доверие
- ◆ Деньги – пластичный посредник, меняющий скорость оборота в зависимости от уровня доверия между агентами
- ◆ Деньги - широкий спектр средств обращения

# Давид Рикардо и «Доклад о слитках» (*Bullion report*)

- ◆ Неразменные банкноты и проблема «цены слитков»
- ◆ **Bullion debate:** почему дорожают «слитки» (bullion)?
  - ◆ дорожает золото? – *Банк Англии*
  - ◆ дешевеют банкноты? – *Рикардо, 1809*
- ◆ Что делать?
  - ◆ вернуться к разменным (на золото) банкнотам! – *Рикардо, 1809, «Доклад о слитках», 1810*
  - ◆ поражение в Парламенте ...
  - ◆ возврат к разменным банкнотам в 1821 г.
- ◆ Победа идеи «нейтральных» денег

# *СПОР ДЕНЕЖНОЙ и БАНКОВСКОЙ ШКОЛ: середина XIX в.*

## ◆ Денежная (currency) школа

- деньги – металлические деньги и банкноты
- первично предложение денег
- контроль «денежной базы»
- привязка кредитной эмиссии к золоту

## ◆ Банковская (banking) школа

- различие металлических денег и кредитных инструментов условно
- первичен спрос на деньги
- контроль эмиссии неэффективен ...
- ...и не нужен (закон оттока)

# Акт Пилля (1844)

- ◆ Акт о Банковской Хартии, определивший принципы работы Банка Англии в соответствии с доктриной денежной школы
  - ◆ жёсткая привязка эмиссии к золотым резервам
  - ◆ разделение эмиссионного и банковского отделений Банка Англии
- ◆ Победа денежной школы? Скорее, наоборот: денежные кризисы и неоднократные приостановки его действия
- ◆ Судьба идей Г. Торнтона: почему забыли и почему вспомнили? *(Еще раз об оговорке Юма и теории)*

# *Джон Хикс: теории как шторы*

- ◆ «Наши теории действуют подобно шторам... Сказать вежливее – это лучи света, которые высвечивают одни части объекта и оставляют во мраке другие. Пользуясь этими теориями, мы отводим взгляд от вещей, которые могут быть существенными, с тем чтобы четче разглядеть то, на что наш взгляд уже устремлен. Нет сомнения, что именно так и следует поступать, иначе мы увидим очень мало. Но очевидна и важность правильного выбора теории... Иначе она высветит не то, что надо...
- ◆ Поскольку мы изучаем меняющийся мир, теория, которая в один момент времени светила в правильном направлении, в другой момент может светить в неправильном – из-за перемен в мире... или в нас самих ... Экономической теории на все случаи жизни, возможно, и не существует».