

Денежные теории в эпоху А. Смита

План лекции

- 1. Оговорка Юма и «эффект Кантильона»**
- 2. А.Смит о бумажных деньгах. Доктрина реальных векселей**
- 3. Денежные эффекты Генри Торнтона**
- 4. «Денежная» и «банковская» школы. Акт Пиля**



ОГОВОРКА Д. ЮМА

- ◆ **Потоки Д. Юма:** *рост денежной массы и рост цен и сдерживание экспорта и отток денег и снижение цен и оживление экспорта... (1752)*
- ◆ **$\Sigma\Sigma$: «Абсолютное количество драгоценных металлов не играет никакой роли»**
- ◆ **«В течение промежутка времени ... между увеличением количества денег и повышением цен увеличение количества золота и серебра благоприятно для трудолюбия» !!!**

«Эффект Кантильона»

- ◆ *«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** □ 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 (1930/55)

ДЕНЬГИ: МЕТАЛЛ И «БУМАГА»

- ◆ **Банкнота** – денежное обязательство банка («бумажный» кредит и «бумажные» деньги)
- ◆ **Вексель (тратта)** – срочное денежное обязательство частного лица
- ◆ **Оборот и учёт векселей**

1. \downarrow Л¹ -купец (товар) \square (**вексель**) Э¹ –купец \square
2. \Rightarrow Л¹ - купец (**вексель**) \square (товар) Л² –купец \downarrow
3. \downarrow Э² -купец (товар) \square (**вексель**) Л² –купец \Leftarrow
4. \Rightarrow Взаимное погашение векселей (без денег) между купцами Э¹ и Э²

ДЕНЬГИ ИЛИ ИХ ЗАМЕНИТЕЛИ ?

- ◆ **Юм: плюсы и минусы бумажного кредита**
- ◆ **Смит: расходы по поддержанию 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 БАНКОТ ?

- ◆ **«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»**

«ЗАКОН ОТТОКА»

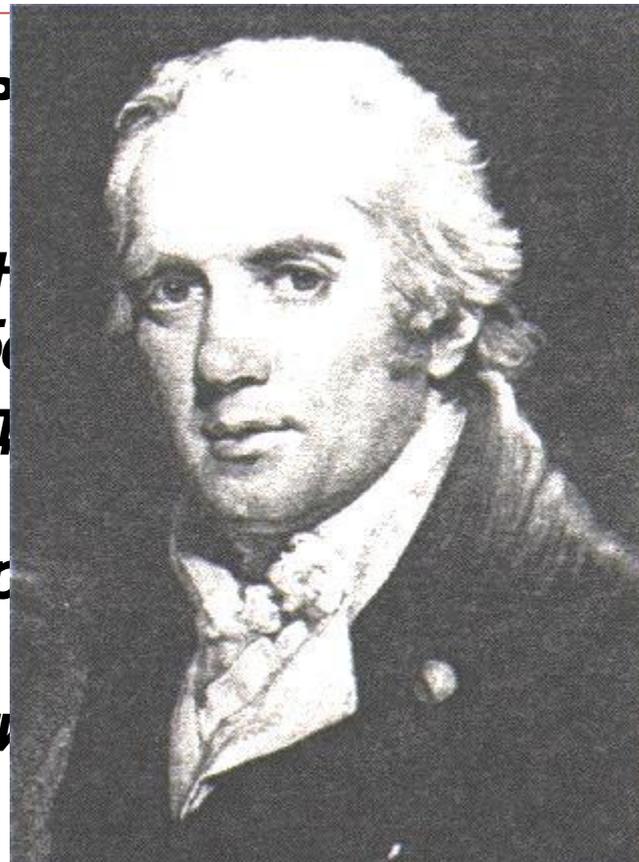
- ◆ «Если в какой-либо момент количество обращающихся бумажных денег превышает эту (необходимую) сумму, излишек... должен незамедлительно вернуться в банки, чтобы быть обмененным на золото и серебро... .. Если банки выкажут при этом какие-то затруднения или задержки, ... тревога... неизбежно усилит наплыв»

А. Смит: доктрина «реальных векселей»

- ◆ **Как избежать избыточной эмиссии?**
- ◆ **«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

- ◆ Как разграничить «реальные» и фиктивные векселя?
- ◆ *«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 обращения»*



1760-1815

ВРЕМЯ Г. ТОРНТОНА

- ◆ «Исследование природы и действия бумажного кредита Великобритании» (1802)
- ◆ Наполеоновские войны, неразменные банкноты и проблема «цены слитков» (*bullion debate*)
- ◆ Банк Англии между «скупой» и «щедрой» эмиссией (*дефляцией и инфляцией*)

КАК «РАБОТАЮТ» БУМАЖНЫЕ ДЕНЬГИ: РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТ

- ◆ **«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»***

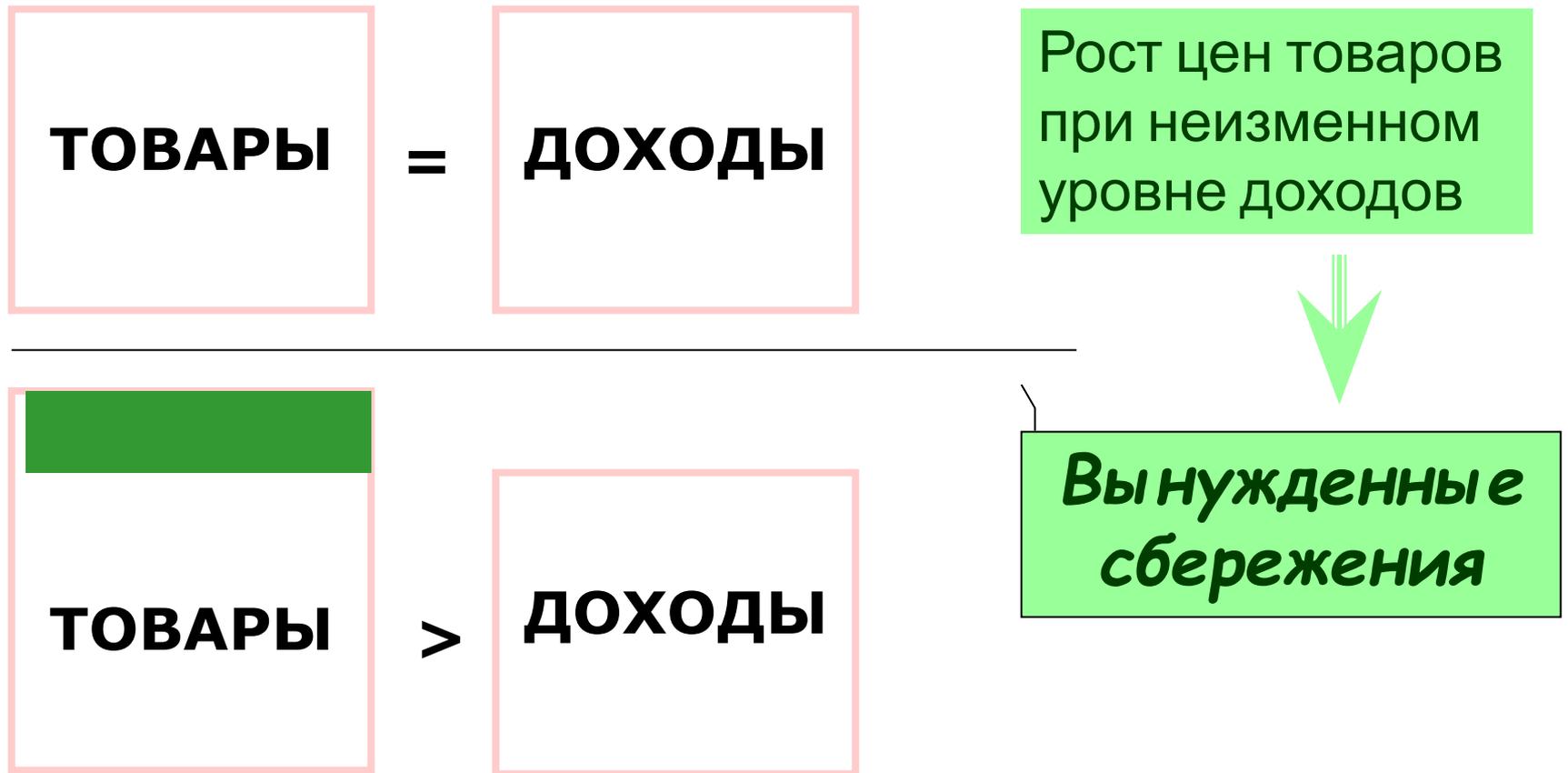
КАК «РАБОТАЮТ» БУМАЖНЫЕ ДЕНЬГИ: эффект малой эмиссии

- ◆ «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

- ◆ «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

- ◆ «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 получить **от применения** заимствованного капитала»

КАК «РАБОТАЮТ» БУМАЖНЫЕ ДЕНЬГИ: **КОСВЕННЫЙ МЕХАНИЗМ**

- ◆ Два механизма денежной трансмиссии:
 - ◆ **прямой (Д. Юм):** через соотношение (металлической) денежной и товарной масс;
 - ◆ **косвенный (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 ?

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

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

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 Пиля (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?

СТРУКТУРА И ЛОГИКА КЛАССИЧЕСКОЙ ПОЛИТЭКОНОМИИ

