

СОЦИАЛИСТИЧЕСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

КНИГА II

1927

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ИЗДАТЕЛЬСТВО

Ценность золота и покупательная сила денег ¹⁾

1. Общепринятое положение (см. Касселя, Кейнса, Готри, Фишера, Лейфельдта, Германа и др.), что ценность золота, а следовательно и золотых денег, по сравнению с довоенным временем, упала приблизительно на одну треть, ошибочно: понизилась лишь покупательная сила золотых денег соответственно повышению мирового общего уровня цен, в среднем для главнейших стран на 50 %.

2. Ценность денег и покупательная сила их — понятия различные. Первая определяется ценностью товара золота, или представляемого, которая со своей стороны определяется внутренним мерилем — общественным рабочим временем. Покупательная сила, приложимая только к деньгам, есть отношение, функция двух элементов: ценности денег и ценности товаров. Ценность денег не есть абстракция, а конкретная действительность. Деньги — чистое выражение ценности. Наглядная иллюстрация: банковый мир оперирует деньгами и денежным капиталом; как ценностью. Наоборот, покупательная сила денег или, что тоже, относительная ценность денег по сравнению со всеми товарами (и услугами), выражающаяся неполно и неточно в самых совершенных индексах, есть лишь абстракция, статистическая средняя.

3. Золото как товар имеет только ценность; цены не имеет. Товары имеют ценность и цену. Реципрок покупательной силы денег — цена товара есть также функция двух переменных: ценности золота и ценности товара. Ценность золота не есть реципрок уровня цен.

4. Общественное, истинноистинное в ходе истории, выделение товара золота из всей массы товаров и наделение его функцией мерила ценности функцией общего эквивалента, функцией денег было предиктовано железной необходимостью разрешить противоречия, свойственные товарному миру, в силу отделения меновой ценности от потребительной. Устранив это противоречие в этом одном, особенном, исключительном товаре, товарный мир приобрел необходимую ему форму движения. Пока существует товарный мир, золото, как основа депожитной и кредитной системы, неизбежно; существование общественного богатства, денег, как вещи, вне всего остального товарного мира неотвратимо. В этом суть дела; в покупательной же силе денег это сторго, эти общественные противоречия скрыты. Кредит, вторая общественная форма богатства, замещает деньги, он содействует реализуемости товаров, но не устраняет необходимости существования в мире товаров первичной, основной формы общественного богатства, денег; в виде реальной вещи — золота.

5. Золото, как всеобщие мировые деньги, а не в силу своих свойств, как товара, и не в силу своих особых естественных свойств как продукта,

¹⁾ Тезисы доклада проф. А. Ю. Финн-Енотаевского, прочитанного на объединенном заседании Инст. Экон. Иссл. и Конъюнктурного Института НКФ СССР 25/II — 27 г. Печатается с согласия автора. *Ред.*

золото как общий мировой товар, отличающийся от всех прочих товаров своей исключительной реализуемостью, своей особенной способностью непосредственного обмена на все товары, разрешает противоречия, возникающие от различия национальных ценностей, от различия покупательной силы денег различных стран. Настоящие деньги всегда мировые деньги, золотые. Беспрепятственный размен золота на национальные валюты обеспечивает золоту повсюду покупательную силу данной страны без различия ее денежной и кредитной системы.

6. Золото в нормальных условиях имеет везде одну и ту же ценность (абстрагируя от фрахта, страхования и пр.). Но в силу действия закона ценности в мировой — международной — сфере иначе, чем в национальной, золото обходится (стоит) различным странам различно, в зависимости от различных их национальных мерил ценностей, определяемых различием их общественного рабочего времени, что зависит в свою очередь от степени их экономического и вообще социального развития.

7. Покупательная сила денег в различных странах необходимо различна. И это, как вследствие различия экономических, социальных и естественных условий производства и потребления данных продуктов, так и вследствие различия национальных мерил ценностей. Иллюстрацией этого является различие национальных зарплат. При одинаковой ценности золота повсюду деньги поэтому в одних странах всегда дороже, в других — дешевле. В Америке, например, и до войны оно было дешевле, чем в Англии, в последней дешевле, чем в Германии...

8. Ценность золота, как и всякого товара, определяемая внутренним мерилем — рабочим временем, внешне проявляет свою величину в количествах других товаров, в относительной своей ценности. В развитом товарном обмене, а тем более капиталистическом, где товары продаются по ценам производства, величины ценности денег и цены товаров даны исторически. Мы можем констатировать только изменения их величин. Эти изменения ценностей денег и товаров проявляются в изменении цен товаров. Какой элемент явился причиной изменения цен товаров — это дает анализ. Еще Рикардо высказал положение: если мы констатируем, что унция золота обменивается на большее количество одних и тех же товаров, чем прежде, и при этом обазывается, что данное количество золота получено, в силу изменения естественных условий и улучшения техники, с меньшими издержками производства, то можно сделать вывод, что причина на стороне денег. Анализ индексов, а не сами индексы, анализ товарных цен, зарплат, рент, анализ фаз конъюнктуры, анализ состояния кредита и денег в мировом хозяйстве, с другой стороны, анализ условий мировой добычи золота, и длительный период, так как различные факторы не сразу сказываются — разрешают в последней инстанции проблему.

9. Теоретический анализ кругооборота денежного капитала, вложенного в золотопромышленность, показывает, что, превратившись в основной капитал, в оборотный постоянный капитал и переменный, он (основной капитал) производит продукт, денежная сумма которого равна переменному капиталу, вложенному в зарплату, плюс оборотному постоянному капиталу, вложенному в средства производства, плюс часть ценности поглощенного основного капитала, плюс прибыль, рента и другие части произведенной прибавочной ценности. Если сумма вырученных денег от продукта меньше перечисленных издержек, и ценность золота при этом не изменилась, то отдельные рудники, став нерентабельными, закроются. Если нерентабельность затронет всю промышленность и длительно, то сокращение добычи повведет к изменению ценности золота, что выразится в понижении цен товаров, а с этим в понижении в будущем суммы денег, необходимых для ведения производства. Исследование трансакцальной промышленности, поставленной на крупную капиталистическую ногу, показывает на практике, что все расчеты по издержкам производства золота ведутся в датах золота. Капиталисты считаются с издержками производства, точнее с ценами производства, выраженными в деньгах,

в их отношении к золоту, и с ценностью продукта, выраженной в золоте. Этого не отрицает и Фишер. Он считает, однако, что «удобнее» выразить и продукт и издержки не в золоте, а датах благ, в покупательной силе золота, что, по его мнению, одно и то же. Это-то и неверно: в одном случае конкретным мерилом ценности является один, исключительный, товар — золото, ценность которого, в силу особых условий добычи и сбыта этого товара, остается обычно стабильной не только в течение годового оборота капитала, но и циклового, в другом случае предлагается абстрактное мерило — индекс цен товаров, ценности которых движутся быстрее, различно друг от друга и от ценности золота. Жизненная практика не только капиталистам — денежным, промышленным и торговым — показала, что удобнее и вернее в различных калькуляциях производства и обмена исходить из денег — золота, как стабильной ценности, и измененно цен товаров приписывать последним, но приучила и широкие слои измерять свои доходы — это относится и к борьбе за реальную зарплату — и кредитные отношения в датах металлических золотых денег. И это для кратких, даже цикловых, периодов теоретически правильнее различных «научно» вымышленных «регулируемых» денег. Конечно, у нас здесь речь идет о нормальных — золотых — деньгах, а не инфляционных, где падение ценности «бумажного» масштаба больших денег происходит куда быстрее ценности товаров. И, конечно, мы здесь не забываем, что ценность золота, а тем более покупательная сила золотых денег, изменчивы во времени.

10. Теория Фишера, исходящая из покупательной силы денег и предельных издержек производства, приводит к выводу, что добыча золота зависит от покупательной силы денег, или, иначе говоря, от общего уровня цен. Согласно этой теории добыча золота должна была бы понижаться в фазах подъема и расцвета промышленных циклов, когда цены растут и когда спрос и на золото растет. Хотя цены, влияя на издержки производства, могут влиять на добычу золота, но вывод Фишера не подтверждается действительностью, которая опровергает этим и его фиксированную цену золота. Данные добычи золота показывают, что она растет и во времена высоких цен и падает и во времена низких; достаточно сравнить 70-е и 80-е годы с 90-ми и 900-ми. Кассель, отвергая теорию предельных издержек Фишера, отвергает заодно и теорию издержек вообще, т. е. будучи сам теоретиком, покупательной силы денег, квантитативистом, выставляет положение: «влияние добычи золота на общий уровень цен базируется на количестве золота, которое может быть добыто при существующем уровне цен, а не на издержках производства, которое совершенно неопределенное понятие». Это положение на деле повторяет Фишера, что добыча золота зависит от уровня цен, т. е. от существующей покупательной силы золота. Оно, далее, констатирует никем не оспариваемый факт, что золото влияет на цены своим количеством. Первое положение, что количество добычи золота зависит от уровня цен, как мы уже указали, не всегда соответствует действительности. Сокращение издержек производства, зависящее от техники и естественных условий, сводит часто на нет действие цен. Кроме того, и в этой отрасли спекулятивное воздействие капитала происходит во время фазы подъема. И, наконец, имеет место изменение уровня цен, от изменения ценности золота. То-есть действуют — ряд факторов, и — противоположных. Второе положение — влияние количества добычи на цены — факт, над объяснением которого и ломает голову политическая экономия до сих пор. Кассель же здесь остается на поверхности.

11. Теория (разделяемая и некоторыми марксистами: Гильфердинг, Отто Бауер, Варга), что ценность золота определяется всегда издержками производства на худших рудниках — ошибочна. Факты показывают обратное (Тауссиг, Каутский). Подтверждается правильность теории Ад. Смита-Маркса, по которой существует конкуренция капиталов и внутри этой отрасли, и в зависимости от условий производства и сбыта доминируют лучшие, худшие или средние предприятия. Нужно при этом не упускать из виду, что конкурентная способность тех или других предприятий, открытие или закрытие их, зависит не только от существующей ценности

золота на мировом рынке, но и от состояния издержек производства. Теория Маркса приводит к выводу, что не «фиксированная цена» золота и не уровень товарных цен определяют количество добываемого золота и состояние золотопромышленности. Фиксированная цена — это вообще фикция, а уровень цен влияет обычно на отдельные рудники. Но если высота цен отражается на всей золотопромышленности, увеличивая сильно издержки производства, так что она становится перентабельной, то происходит совершенно иное явление: не добыча зависит от уровня цен, а уровень цен изменяется от изменившихся условий добычи золота. Изменившиеся издержки золотопромышленности, став общим доминирующим явлением, изменяют ценность золота, ценность денег, а с этим и цены товаров. Вопреки Касселю, это происходит именно на основе изменившихся издержек производства. Вопреки Фишеру, это происходит на основе изменившейся ценности золота, хотя вес золота в монетах остается без изменения, т. е. при постоянном масштабе, что у него предельная цена.

12. Золото действует на производство и обмен товаров, как простое, так и капиталистическое, своею ценностью и количеством, при чем и изменение его ценности проявляется в количестве, но действие иное. Изменение ценности золота сказывается прежде всего на мировом рынке, оно действует на экспортные товары, вызывает дифференциацию цен товаров различных отраслей и, передаваясь позже всего зарплате, увеличивает в отраслях, с повышенными ценами, прибыль. Это происходит до тех пор, пока цены не уравниются и зарплата не поднимется. Изменение ценности золота возбуждает, таким образом, спрос на товары личного и производительного потребления, дает толчок развитию промышленности и, так как это связано обычно и с увеличением производительности, то и при прекращении повышения ценности золота, вследствие понижения ценности постоянного капитала, если это охватывает крупные отрасли и длится долго, поднимает общую норму прибыли. Такова теория Юма-Маркса. Существует, однако, глубокое различие между обесценением денег, вызванным инфляцией бумажных денег, и падением ценности золота, хотя на первый взгляд между ними есть сходство. В первом случае создается обманивая конъюнктура.

13. Если происходит увеличение количества золота без изменения ценности, то влияние этого количества выражается в увеличении доходов данной страны, а с этим потребительского спроса, и капитала ее в денежной форме, служащего для производительных целей, что расширяет рынок национальный, а затем и мировой (от кредита мы сейчас абстрагируем). Здесь имеет место увеличение общественного спроса в силу увеличения товарного производства в особой форме — золотой. Вопрос: связано ли это увеличение производства золотопромышленности всегда с увеличением общественного спроса? Ответ — нет: увеличенная добыча золота может лежать без движения, как сокровище, как латентный капитал. Превращение его в активный денежный зависит не от его величины.

14. Спрос на золото растет вместе с развитием денежного и кредитного хозяйства, в связи с самими условиями капиталистического производства. Но действие спроса на золото, как на особый товар, иное, чем на простые товары. Это не значит, что спрос не влияет на ценность золота. Оставляя в стороне местные и временные колебания ценности золота от спроса, действие мирового спроса на золото отражается больше на количестве добываемого золота, чем на ценности, и на последнюю влияет лишь в длительные периоды. С другой стороны, предложение золота, в силу особых функций этого товара, проявляется своеобразно. Годовая добыча золота, представляя незначительный процент по сравнению с существующим в мировом хозяйстве запасом его, не определяет ценность последнего, наоборот, она находит ценность золота на мировом рынке данной, как и товарные цены, измеренными этим золотым мерилом. Необходимы исключительные по силе и длительные условия предложения и спроса, чтобы мировая ценность золота подверглась изменению. Все это делает ценность золота устойчивой. И изменения ценности золота, являющиеся результатом длительных

ли глубоких изменений в издержках производства, в зависимости от значительных изменений естественных и технических условий добычи его, знаменует эпоху в истории денег и мировой экономической жизни. Такими эпохами были конец XVI и XVII веков, в связи с открытием американских запасов и рудников, 50-е и 60-е годы XIX века, в связи с открытием калифорнских и австрийских россыпей. Открытие трансваальских рудников в конце 80-х годов и нового химического способа (цианирования) обработки руды в 90-х годах проявилось, главным образом, в увеличении количества добываемого золота, почти или совсем не затронув, по мнению многих, ценности золота. И это, с одной стороны, вследствие возросшего мирового спроса на золото, а с другой — особенностей золотопромышленности, в которой сокращению издержек производства вследствие улучшения техники ведет часто к спекулятивной экспансии добычи в худших рудниках и к неоправдываемым часто затратам труда и капитала. Наконец, за последнее десятилетие добыча золота принимает все более регулярный характер путем систематической разработки глубоких пластов, что требует крупных затрат. Это наблюдается и в С.-Америке и особенно в трансваальских рудниках, которые дают сейчас половину мировой добычи, несмотря на сравнительно незначительный процент золота, которое однако расположено более или менее равномерно в руде.

/ 15. Обесценения золота в военное и в послевоенное время не могло быть. Не было демонетизации золота. Роль золота как мерила ценности осталась неизменной повсюду: и в странах с переломным, бумажным, масштабом. Инфляция бумажных денег не обесценила золота, наоборот, везде где инфляция была сильнее, там ценность золота стояла выше, пример: Германия, Россия. Сокращение функции золота, как средства обращения, было компенсировано его ролью, как базисного средства, которая повсюду усилилась. (Иллюстрацией служит движение золотых запасов в центральных эмиссионных учреждениях воевавших и нейтральных стран). Роль золота, как средства обмена в международной торговле, как покупательное и платежное средство, в силу ослабления кредита и расстройств кредитной системы возросла. (Иллюстрацией может служить движение золота в С. Штатах и Англии во время и после войны). Сокращение чеканки золота отнюдь не доказывает обесценения золота, не было и раньше и нет необходимой связи между размерами добычи и чеканки. Повышение спроса на серебро и сильнейшее повышение цен на него во время войны и в первые годы после нее объясняется именно потребностью мирового обмена в благородных металлах. Сбережение золота и побудило оперировать больше серебром. Это иллюстрируется и тем, что возросла сильно мировая чеканка серебра с целью удовлетворения внутреннего спроса на металл, а повышение цен на серебро и спросом на него для платежей Востоку. Запрещение вывоза, затруднения в перевозке золота, как орудия ведения войны, прекращение свободной чеканки его, возрождение транспорта и страхования — препятствовали уравниванию ценности золота в различных странах, и различие ценности золота в отдельных странах возросло; расстояние между золотыми точками увеличилось. Но это, как и исключительные меры, искусственно пошаживали ценность золота, будь то в Британской Империи, или Скандинавских странах во время войны, или в России во время гражданской войны, не могут служить, доказательствами обесценения золота. Повышение курса доллара в Швеции или Испании во время войны объясняется поддержкой (pegging) их франка и фунта и препятствиями движению золота на мировом рынке. Стоило этим исключительным условиям исчезнуть, и нормальная ценность золота восстанавливалась. Разительный пример — Англия со середины 1919 г. и СССР в 1923 г.

16. Мировая добыча золота с 1915 г. по 1922 г. включительно все сокращалась в силу различных причин. Издержки производства его в золотых дольгах во время войны и после нее до 1921 г. возрастали повсюду: возросли цены на материалы

и зарплату, производительность труда упала, обнаружился недостаток рабочих сил в некоторых странах и орудий производства, как машин, так и химических средств (Россия); препятствовали увеличению добычи и революция в России и Мексике, кровавая стачка в Трансваале. О понижении ценности золота в силу измененных условий производства не может быть и речи. Наоборот, поскольку в этот период ценность золота определялась издержками производства, и она должна была возрасти, хотя и меньше ценности других товаров. Но на мировую ценность золота-товара влияет, как мы видели, ряд факторов. Если даже допустить, что условия мирового рынка действовали понижающе на ценность золота, уменьшая повысившееся, вследствие упадка производительности, мировое общественно-необходимое рабочее время, вложенное в его производство, то в крайнем случае придется признать, что оно не изменилось, но упасть оно не могло.

Заметим еще, что никакой «дотации» золотопромышленникам в Британской Империи не было. То, что называлось «премией» с 1919 года, это было разницей между курсом доллара и фунта стерлингов, так как мировая «цена» золота котировалась соответственно мировому золотому масштабу, каковым оставался доллар.

17. Анализ товарных цен во время войны показывает, что революция повышения цен охватила в большей или меньшей степени, раньше или позже, все страны света, как воюющие, так и отдаленные, как развитые капиталистически, так и отсталые, и колонии, короче говоря — все мировое хозяйство. Англия, Франция, Италия, Германия, Австрия, Россия, Дания, Швеция, Норвегия, Канада, Австралия и другие обнаружили повышение цен уже в конце 1914 г.; Индия, Аргентина и Соединенные Штаты — в 1915 году; Япония — в 1916 году. Анализ показывает, что связь между ценами европейских стран более тесная, чем между каждой из них и Соединенными Штатами. То же констатируется и сейчас. Повышение товарных цен во время войны может быть объяснено целиком изменением условий производства и обмена товаров: проявилось недостаточное товарное производство, расстройство и удорожание транспорта. Цены товаров возросли и в силу инфляции кредита, подчиненного возросшему государственному потребительскому спросу; они возросли и от усиления налогов, поскольку последние входили в цену как независимый от ценности элемент; действовали и монопольные цены. И не только возросли цены товаров в силу отклонения их от ценностей товаров, поскольку они могли быть реализованы с экстра-прибылями путем экспроприации нуждающихся в товарах стран, а в каждой стране широких слоев населения — но и сама ценность товаров сильно возросла в силу ухудшившихся условий производства, разрушения капитала и упадка производительности труда. Это осталось в значительной степени в силе и тогда, когда в 1920 г., вследствие торгово-промышленного кризиса, начавшегося на Востоке, мировое хозяйство испытало катастрофическое падение цен, передававшееся в течение нескольких месяцев во все концы света. Последствия военного времени не исчезли до сих пор, поэтому уровень довоенный, — не считая отдельных сильно инфляционных стран (Германия), — за все послевоенное время не был достигнут. Увеличились издержки аппарата распределения и транспорта как железнодорожного, так и морского (и в Америке). Увеличившаяся производительная способность в отдельных странах не может быть использована полностью при нынешнем состоянии мирового рынка и ложится тягестью на уменьшенное товарное производство (Англия, Германия). Поднялась зарплата¹⁾. Повысились таможенные пошлины и

¹⁾ Высокая зарплата — мы говорим здесь конечно не о выраженной в обеспеченных деньгах — может иметь место не от увеличения доли рабочего в продукте при увеличении производительности, но и от увеличения его доли вследствие падения производительности. Зарплата поднималась во время войны и в первые годы после нее (и в С.-Штатах) в результате вздорожания товаров от падения производительности труда. Масса товаров упала и цена каждого возросла. Это явление не исчезло в мировом хозяйстве, взятом в целом, до сих пор.

увеличилось число таможенных стен во всем мире, что ведет к усилению монопольных организаций с целью эксплуатации суженного рынка по повышенным ценам. Усилился налоговый пресс, уменьшилось накопление денежного капитала в Европе и вздорожал кредит. Мир несомненно обеднел: при заметном увеличении населения мировое производство товаров лишь незначительно поднялось против 1913 г. Мировая производительная способность не использована полностью. Производительность мирового труда попала. Общественно-рабочее время, — необходимое для удовлетворения прежних потребностей мирового хозяйства, поднялось, и меновая ценность товаров должна была подняться. Высота мирового уровня цен отражается безусловно на нынешнем уровне таких стран как Германия или Соед. Штаты, из которых последняя особенно сейчас развивает свою производительность. Америка все же, переживая необычайный подъем, не поднимает цен, а наоборот, снижает. Иллюстрацией того, что причина повышения цен — на стороне товаров, может служить и то, что в Южной Африке общий уровень цен, за последние годы наиболее низкий в мире, возрос на 26 % против 50 %, чего не могло бы быть, если бы повышение мирового уровня цен произошло от падения ценности золота. Это должны были бы особенно принять во внимание квантитатисты, которые видят ошибочно, конечно, — доказательство правильности их теории в том, что цены в местах добычи золота большею частью выше, чем на главных мировых рынках.

18. Количество золота, находящегося в стране, не определяет количества денег в обращении. Последнее определяется потребностью оборота, общественным спросом на денежные средства. Количество денег в данной стране не определяет ценности денег, наоборот, ценность денег, при прочих равных условиях, определяет количество их. От общественного спроса зависит и размер кредита. Субъективные действия банкиров корректируются объективными условиями. Между количеством золота в стране и размерами кредита — нет необходимой связи. Сумма денег в обращении и размеры кредита также не находятся в необходимой связи.

Анализ движения золотого запаса и выпуска банкнот в Соединенных Штатах с начала мировой войны до сего дня показывает, что при сильном приливе золота имели место слабые выпуски банкнот; в годы отлива золота наблюдались сильнейшие выпуски их; далее наблюдалось сильное сокращение денежного обращения при уменьшении золотого запаса. И, наконец, наблюдалась стабильность массы денежного обращения при продолжающемся приливе золота. Это подтверждает разделяемую нами старую теорию Стюарта-Тьюка-Маркса, что нет прямой и необходимой связи между притоком золота и денежным обращением. Данные показывают, что спрос на средства обращения шел в Соединенные Штаты обратно приливу золота, что вызывало необходимость выпуска фидуциарных кредитных денег.

Анализ кредитной системы С.-А. С. Ш. показывает, что расширение кредита резервной системы происходило при оттоке золота и недостатке депозитов членов-банка. И, наоборот, прилив золота и увеличение депозитов членов-банка понижало количество денежной массы в обращении. Но резервная банковская система, а оборот решал вопрос об использовании золотого фонда активно или хранение его как сокровища. Анализ прилива и оттока золота и движение товарных цен в С.-А. С. Ш. за время войны и после нее показывают совершенно определенно, что между ними нет необходимой связи.

Нет также соответствия между движением мирового золотого денежного запаса и движением цен в С.-А. С. Ш. за время и после войны. Нет вообще никакой необходимой связи между мировым запасом золота и мировым уровнем цен. Данные безусловно отвергают положение квантитатистов, что цены в отдельной стране и во всем мире изменяются пропорционально изменению количества золотых денег или мирового золотого запаса. Нет необходимой связи и между мировой добычей зо-

лота и движением цен, как это показывают данные Соед. Штатов и Англии, имеющиеся с 1780 г. до сего дня: наблюдалось повышение цен при уменьшении добычи, и наоборот.

19. Количество золота, как денежного капитала, имеет значение для высоты процента, а с ним и для сжатия и расширения кредита, а с этим — для движения товарных цен, но фазы промышленного цикла не зависят от количества золота в стране. Налицо должны быть соответствующие условия производства. Прилив и отлив золота имеют различное значение в различные фазы промышленного цикла. Так, прилив золота во время подъема усиливает последний, прилив его во время кризиса ослабляет последний. Отлив опаснее во время кризиса, чем в другие фазы. Распределение золотого мирового запаса между различными странами зависит, при прочих равных условиях, от роли, занимаемой страной в мировом товарном обмене и кредитных отношений. Нарушенное, вследствие мирового кризиса, равновесие в распределении мирового запаса раньше или позже, по миновании кризиса, восстанавливается.

20. Сузмы открытых кредитов не находятся в необходимой пропорции с размером золота. Они могут возрасти и при слабых запасах его, особенно при благоприятных условиях конъюнктуры. Если расширение кредита длительное, стоящее в связи с увеличением количества золота, которое с своей стороны связано с понижением ценности золота, то это понижение ценности золота проявляет свое действие и через кредит. Изменение ценности золота проявляет свое действие через количество денег и размер кредита, но по н а о б о р о т.

21. Государство не может выпустить в обращение реальных денег больше, чем требует действительный оборот, и банковый кредит не может вызвать к жизни больше реального денежного капитала, чем его в состоянии создать общественный процесс воспроизводства при данных условиях. Всякое искусственное увеличение денег государством, всякое искусственное расширение кредита мстит за себя. Деньги вызывают к жизни расширение воспроизводства, потому что эта возможность дана и без них. Деньги — и золотые — сами по себе — еще не элемент действительного воспроизводства.

22. Законы кредита и законы денег не одни и те же. Но они влияют друг на друга. Если инфляция кредита — обычная спутница циклового движения промышленного капитала — легко преодолевается, пока не затронут денежный фундамент кредитной системы, то разведение этого фундамента, обесценение денег, раз возникнув, расшатывается весь хозяйственный организм, в том числе и кредит. Лучшее доказательство ошибочности теории, что деньги ценность золота базируются на кредите, а не наоборот.

23. Квантитативная теория, объясняющая количество денег в обращении притоком и оттоком золота, количеством денег — изменение процента, высотой последнего — изменение товарных цен, неверна. Уровень цен не связан necessarily с процентной ставкой. Цены могут двигаться в одном направлении с процентом, в силу различия движения производительного и денежного ссудного капитала. С другой стороны, высокий процент может быть рядом с низкими ценами.

24. Денежные золота на международном рынке определяется: а) страстью — ванием золота как товара, от источников добычи, б) движением его как средства международного товарного обмена и в качестве экспортируемого денежного капитала, что стоит в связи с вексельными курсами, отражающими международные платёжные балансы и отношения процентных ставок различных стран, наконец, в) стоит в связи с нарушением денежной системы в той или другой стране. Положение, что уровень цен стремится во всем мире стать одним и тем же, и что неравенство исправляется экспортом и импортом золота — неверно. Цены имеют лишь тенденцию колебаться в одном и том же направлении, но они не одни и те же в различных странах. Все товары носят прежде всего национальный характер и имеют национальные ценности, только зо-

лото — настоящий мировой товар и входит в национальные сферы с мировой ценностью.

25. И при устойчивой, золотой валюте с постоянным паритетом, и при неустойчивой, бумажной, с переменными центрами равновесия (паритетами), валютный паритет определяется отношением ценностей денег сравниваемых стран, ценности же денег определяются мировой ценностью представляемого ими универсального товара золота, т. е. весом заключенного в них золота. Там, где деньгами служит серебро, там паритет их с золотыми денежными системами, а с ним и вексельный курс, изменяется в зависимости от изменения отношения ценности золота и серебра на мировом рынке. Валютный паритет не зависит от товарных цен или, иначе, от покупательной силы денег. Колебания вексельных курсов около паритета происходят от действия платежного баланса, чем бы ни были вызваны изменения последнего. Не вексельные курсы базируются на ценах товаров, а цены приспособляются к ним, при чем между движением цен и движением курсов нет точного приспособления. Новейшее исследование движения цен и вексельных курсов в Индии с 1873 до 1924 года доказывает правильность защищаемой нами теории (Nagañ). Подробная таблица курсов рупии по отношению к фунту стерлингов и ценности серебра, заключенного в рупии с апреля 1918 г. по март 1921 г., показывает точное соответствие между ценностью слитка рупии и курсом: повышение курса с апреля 1918 г. до конца февраля 1920 г. и падение курса с февраля 1920 г. до февраля 1921 г. совпадает с ценностью слитка рупии. Анализ же движения курсов рупии по отношению к фунту стерлингов и к паритету покупательной силы, за все указанное пятидесятилетие теории паритета покупательной силы не подтверждает.

Выводы

1. Золото — наиболее стабильный по ценности товар, могущий служить фундаментом для современной денежно-кредитной системы. Золото — наиболее устойчивое мерило ценности.

2. Золотые деньги — не идеальные деньги. Таких денег нег и быть не может. Делгия изменяются во времени: вместе с изменением ценности золота. Изменяется и их покупательная сила: в связи с изменением как собственной ценности, так и ценности товаров.

3. Золотой масштаб — неизменный по весу; наиболее устойчив по ценности. Такой масштаб наиболее устойчив и с точки зрения покупательной силы денег, в который входят две переменные величины. Это понял мир: пережив период инфляции и валютный хаос, оп, отказавшись от всяких проектов переменных, сомнительно научно-регулируемых масштабов, вернулся к испытанному в жизни золотому масштабу.

4. Современное проектирование (Лефельдт) регулирования добычи золота с целью стабилизации ценности его в длительные периоды не ново (А. Вагнер, Маршал). Поскольку это вызвано опасениями за понижение ценности золота, в связи с возможным наводнением американского золота, они покоятся на ошибочной квазитгитивной теории (Фишер, Кассель). Поскольку утверждается, что революционное падение ценности золота и увеличение количества его имели катастрофические последствия в мировой экономической истории (Кейнс), это не соответствует действительности: наоборот, они содействовали экономическому прогрессу. Поскольку таким регулированием ставится задача стабилизации покупательной силы, она утопична и отнюдь не целесообразна. Плюсы стабилизации товарных цен в капиталистическом хозяйстве перевешиваются минусами: ослабляется регулятор производства и возбудитель расширения его. Теория, отождествляющая стабилизацию цен со стабилизацией производства, ошибочна (как это понимает и Робертсон). Опасения за повышение ценности золота базируются отчасти на противоречивых, и часто меняющихся предсказаниях горных инженеров о мировых запасах,

которые до сих пор не оправдывались, или на вычисленных статистиков, которые сейчас уже блестяще провалились (пример — Китчин). Что же касается повышения спроса на золото с переходом большинства стран к золотому обращению, то опыт прошлых десятилетий показал, вопреки угрозам биметаллистов, что капиталистическое хозяйство сумело до сих пор приспособиться к положению, базировавшись на существующем запасе и развивая кредитную систему.

5. Из трех форм золотой денежной системы, наиболее удовлетворяющей потребности устойчивой валюты вне и внутри, является биметалло-золотое обращение. Развитие кредита и чекового оборота и пр. сводит и в такой денежной системе обращение золота внутри к минимуму. Такая золотая денежная система, кроме Соед. Штатов, осуществлена за последние годы Южной Африкой, Голландией, Швецией, к этому стремится Германия, Англия и др. Для более бедных и отсталых стран лучше всего золото-слитковое обращение, требующее меньше золота, как обходящееся без золота внутри, и предохраняющее от тезаврирования его населением (заключенные денежной комиссии в Индии 1926 г.). И, наконец, третье: золото-девизное имеет на первый взгляд все преимущества тем, что не требует дорогого инструмента обращения — золота — внутри и праздно лежащих запасов золота; соответствующие средства могут быть помещены в приносящие проценты девизы (Мизес). Однако преобладающим в этой системе крупные дефекты заключаются в том, что она труднее поддается регулированию и вассальная. Характерно, что сюзеры, учитывая выгоды полного золотого обращения, готовы идти (и шли) на «жертвы», увеличивая соответственно свои золотые запасы. (На это указывает и Кассель.) Никакая независимая страна на такую приманку не пойдет.