

## КОНЪЮНКТУРНАЯ ТЕОРИЯ ДЕНЕГ М.И. ТУГАН-БАРАНОВСКОГО

*В статье рассматривается конъюнктурная теория денег М.И. Туган-Барановского, изложенная им в работе «Бумажные деньги и металл».*

**Ключевые слова:** количество денег, скорость оборота денег, конъюнктура товарного рынка, регулирование финансово-кредитной и валютной сфер.

L.V. Sinelnik

### THE M.I. TUGAN-BARANOVSKY MARKET MONEY THEORY

*This article discusses the M.I. Tugan-Baranovsky situational theory of money described in his work "Paper money and metal".*

**Keywords:** money, rate of money turnover, commodity market situation, regulation of financial credit and monetary spheres.

До настоящего времени среди ученых идет спор о природе инфляции, и, следовательно, о приоритетности мер ее подавления. Для выдающегося русского ученого, экономиста, историка М.И. Туган-Барановского (1865–1919) этот вопрос был абсолютно ясным, поскольку он усматривал первопричины инфляции в нарушении воспроизводственного процесса, в деформации структурного равновесия в хозяйстве.

Ученый, исследуя существующие теории ценности денег – «товарную» (представителями этой школы Т. Тука выступают К. Маркс, Дж. Ст. Милль, А. Вагнер и др.) и количественную (Д. Рикардо, И. Фишер и др.), приходит к выводу, что ни та ни другая не могут быть признаны удовлетворительными для объяснения процессов, происходящих в денежном обращении.

Сущность количественной теории денег выражена Фишером в книге «Покупательная сила денег» (1911) в его уравнении обмена:

$$ДС + Д_1С_1 = ЦК,$$

где Д – количество денег в обращении;

С – скорость их обращения;

Д<sub>1</sub> – количество орудий кредита;

С<sub>1</sub> – скорость их обращения;

Ц – средняя цена товаров;

К – количество товаров.

Эта теория утверждает, что товарные цены изменяются в прямом отношении к количеству денег в обращении, другими словами, при удво-

ении количества денег товарные цены должны также удваиваться и т.д. Приведенная выше формула Фишера не содержит в себе этого вывода, ибо устанавливает связь ценности денег не с одной переменной (количеством денег), а с пятью переменными (Д, С, Д<sub>1</sub>, С<sub>1</sub>, К). Количественная теория денег не отрицает возможности изменения ценности денег от иных факторов, кроме изменения количества денег. Ценность денег изменяется в обратном отношении к их количеству лишь при прочих равных условиях, то есть предполагая, что другие факторы ценности денег остаются неизменными. Однако изменение этих факторов игнорируется, так как, по мнению Фишера, скорость обращения как денег, так и орудий кредита не зависит от количества денег и орудий кредита.

«Сторонники количественной теории думают, что если в стране, тем или другим путем... возрастет количество денег, то эти деньги немедленно будут израсходованы на разного рода товары и, таким образом, спрос на товарном рынке увеличится, что и вызовет соответствующий подъем товарных цен». На самом же деле, – отмечает Туган-Барановский, – последнего может и не быть, благодаря тому, что вновь поступившая сумма денег не будет израсходована на покупку тех или иных товаров.

«Допустим, что то или иное лицо (напр., торговец, экспортирующий товары за границу), вследствие подъема за границей цен на экспортируемый товар, получает некоторый добавочный доход. Количественная теория предполагает, что данное лицо полученную добавочную прибыль немедленно употребит на увеличение

<sup>1</sup> Кандидат экономических наук, завкафедрой экономики Домодедовского филиала НОУ ВПО «Российский новый университет».

своего потребления. Такое предположение совершенно не соответствует обычному образу действий предпринимателя. Гораздо вероятнее, что добавочная прибыль вовсе не будет израсходована на разного рода предметы роскоши, а будет помещена в банк.

Таким образом, поступившее в страну добавочное количество денег может не поступать в обращение и, значит, не влиять непосредственно на товарные цены, а скопиться в запасных денежных резервуарах. Покупательная сила денег остается, в таком случае, в покоем состоянии. Продолжительность этого покоящегося состояния может быть весьма различна» [1].

Туган-Барановский делает вывод, что скорость оборота денег является, вопреки Фишеру, функцией количества денег, и притом фактором, действующим в обратном направлении: при увеличении количества денег наблюдается переход денег во временное покоящееся состояние, то есть замедление скорости их оборота, а при уменьшении количества денег в стране деньги поступают из банков в обращение, таким образом, их скорость обращения возрастает.

Что касается кредита, продолжает ученый, то и размер кредита способен испытывать весьма значительные изменения, не зависящие от количества денег. При неизменном количестве денег кредит может в огромной мере возрастать или, наоборот, сокращаться. Именно таким образом и возникают те конъюнктурные колебания, которыми сопровождается движение промышленного цикла.

Туган-Барановский пишет, что Тук правильно искал объяснение ценности денег в условиях не денежного, а товарного рынка. Однако Тук игнорировал общие факторы изменения ценности денег и признавал лишь частные факторы, действующие по отношению к каждому отдельному товару. С точки зрения Туган-Барановского, изменения ценности денег вызываются не изменениями условий спроса и предложения отдельных товаров, а изменениями общей конъюнктуры товарного рынка, другими словами, общими условиями товарно-денежного рынка. Поэтому свою теорию ценности денег ученый назвал *конъюнктурной*.

«В восходящем фазисе промышленного цикла наблюдается значительное повышение общего уровня товарных цен, иначе говоря, – понижение ценности денег. Это изменение ценности денег не находится ни в какой зависимости от изменений количества денег в стране. Увеличение суммы покупок становится возможным в этом случае, с одной стороны, благодаря ускорению обращения денег, но, главным образом, бла-

годаря огромному увеличению покупок, производимых в кредит. Напротив, в нисходящем фазисе промышленного цикла, в период промышленной депрессии, общий уровень товарных цен падает, иначе говоря, ценность денег возрастает, опять-таки не вследствие уменьшения количества денег в стране, а благодаря замедлению оборотов денег (деньги скапливаются в банках) из-за огромного сокращения кредита» [1].

Таким образом, делает вывод Туган-Барановский, – «вся аргументация сторонников количественной теории денег, пытающаяся доказать, что всякое изменение количества денег должно вызвать пропорциональное изменение общего уровня товарных цен и что при неизменности количества денег этот уровень не изменяется, оказывается висящей в воздухе, ибо один из факторов ценности денег (скорость оборота денег) изменяется в обратном отношении к изменению количества денег и, следовательно, компенсирует влияние этого изменения, а другой фактор (кредит) изменяется независимо от количества денег» [1].

Ученый в своей работе «Бумажные деньги и металл» впервые формулирует новые задачи центрального банка страны в условиях перехода к бумажным деньгам. Туган-Барановский настолько глубоко и всесторонне изучает обозначенную проблему, что функции центрального банка, которые определены им в вышеупомянутой работе, актуальны и для настоящего времени: стабилизация (и ее поддержание) денежно-валютной системы в государстве, стабилизация национальной валютной единицы и регулирование, в том числе с помощью интервенций (автор использует термин «трассировка» за счет госрезервов, в том числе бюджета), для удержания на должном уровне обменного (вексельного) курса национальной валюты. Денежная единица с колеблющейся ценностью, – отмечает Туган-Барановский, – «есть великое хозяйственное зло, крайне задерживающее развитие производительных сил страны.... Только при наличности устойчивой валюты можно рассчитывать на широкий приток в нашу страну иностранных капиталов, без чего невозможно быстрое развитие наших производительных сил... . Активная валютная политика должна быть признана одной из важнейших составных частей правильной экономической программы. Стремление вексельного курса не должно быть предоставлено случайным биржевым воздействиям, но взято в руки государства. Власть государства в этой области ограничена хозяйственными силами...» [1].

Туган-Барановский считает, что государ-

ство должно формировать активный механизм регулирования финансово-кредитной и валютной сфер, который должен соответствовать этапу экономического развития страны. Он отмечает, что ни одна страна не живет вне связи с международным хозяйственным оборотом.

Именно исследуя взаимозависимость национальной денежной единицы с функционирующим международным рынком капитала, с другими валютами зарубежных государств, ученый приходит к пионерным для своего времени выводам. Это идея о необходимости государственного регулирования в рыночной экономике как всей национальной денежной системы, включая поддержание на заданном уровне валютного курса, так и межгосударственного согласования валютных и кредитных политик стран, имеющих устойчивую тенденцию к углублению и развитию взаимного товарооборота и услуг, а также – сотрудничеству в различных сферах хозяйственной жизни.

Актуальным для России является вывод Туган-Барановского о том, что о болезненном состоянии экономики свидетельствует длительно удерживаемый государством (или центральным банком) курс (лаж – применительно к системе параллельного обращения бумажных и металлических денег) национальной валюты на внутреннем и внешнем денежных рынках [2]. И в этой связи ученый доказывает, что лишь меры интервенционного характера, направленные на регулирование валютного курса, без комплексного воздействия на всю систему денежного об-

ращения – это фактическое нанесение вреда экономике. Необходимо производить изъятие денег из обращения не только путем разумного сдерживания и регулирования эмиссии сообразно с ценами, предложением и спросом на товарном рынке и скоростью обращения денег, в том числе кредитных, но и методом займов, в том числе у фирм, коммерческих банков и населения. К помощи международных займов нужно прибегать лишь в исключительных случаях и только при условии использования их в производстве непосредственно. Все остальные кредиты, ссуды и займы для целей покрытия дефицита платежного баланса он считал балластом общества и долгами будущих поколений. Ученый также акцентировал внимание на недопущении абсолютизации эффективности воздействия денежно-валютного инструментария на процесс нормализации хозяйственной жизни, поскольку только поступательное развитие производительных сил выступает объективным условием дальнейшего существования государства.

### Литература

1. Туган-Барановский, М.И. Бумажные деньги и металл // М.И. Туган-Барановский : экономические очерки. – М. : Российская политическая энциклопедия (РОССПЭН), 1998.
2. Предисловие В.В. Перской и Г.Н. Сорвиной в кн. : М.И. Туган-Барановский : экономические очерки. – М. : Российская политическая энциклопедия (РОССПЭН), 1998. – С. 3–12.