

# Золото в период мировых войн

## Часть 1

### Первая мировая война

#### Раздел 1

#### Добыча и концентрация золота ко времени Первой мировой войны

##### Глава 1

##### Добыча золота

Между открытием Америки и первой мировой войной можно отметить три периода резкого усиления мировой добычи золота.

Это, во-первых, отрезок времени от 20-х до 70-х годов XVIII века, когда широко развернулась добыча золота в Бразилии; во-вторых, конец 40-х, 50-е и 60-е годы XIX века, когда Калифорния и Австралия дали огромные массы золота и когда на высоком уровне стояла добыча золота в России; в-третьих, время от 90-х годов XIX века до первой мировой войны (Трансвааль, Аляска, Канада).

80-е и 90-е годы XIX века были годами широкого распространения и реализации ранее сделанных открытий в области металлургии. Огромное развитие железнодорожного транспорта и фабрично-заводского строительства потребовало большого количества металла. Бессемерование, открытое в 1855 г., нашло в США широкое распространение только в 90-х годах. Изобретенный капитаном Джонсоном миксер для жидкого чугуна (1889 г.) и другие открытия и усовершенствования дали новый рост производительности труда в металлургии. И вот когда значительная часть возможностей, заложенных в великих сдвигах металлургии второй половины XIX века, превратилась в действительность, горнорудная база оказалась для металлургии недостаточной как в области руды, так и в области топлива. В то же время техническая база земляных работ, главным орудием которых были кирка и заступ, оказалась недостаточной для железнодорожного и водного транспорта и для гигантских строительных работ фабрично-заводского и иного назначения.

Вот почему в конце 80-х и в 90-х годах XIX века отсталая горная промышленность быстро обогащается новой техникой. Основными элементами новой горной техники являются следующие:

1. Механизация бурения, уборки породы и других работ (экскаватор, скрепер, отбойный молоток, врубовая машина, перфоратор и т. д.). Важно отметить, что соответственные изобретения были уже сделаны раньше и ждали своего усовершенствования и массового применения. Так, например, вращающийся паровой перфоратор для бурения изобретен свыше 100 лет назад. Современный же пневматический молотковый перфоратор, нашедший широкое применение в горном деле, изобретен лишь в 1897 г. Механизация бурения в золоторудном деле сразу увеличила производительность труда по добыче руды в 2–3 раза.

Превращение инструмента в часть машины начало осуществляться в массовом масштабе в горной промышленности через 100 лет после того, как аналогичный процесс поднял на новую ступень технику текстильной промышленности.

2. Внедрение электроэнергии и пневматики во все области горных работ и соответственное вытеснение конной тяги, а также и пара из тех сфер, которые он успел завоевать в шахтном деле.

К указанным двум основным моментам присоединились усовершенствования в области давно практиковавшегося применения взрывчатых веществ, применение при проходке шахт замораживания, силикатизации и введение новых способов проходки шахт и штолен, новых методов крепления, магазинирования руды, обогащения последней и т. д.

В золотопромышленности общий для всего горного дела рост механизации выразился в широком распространении механического бурения, во внедрении электричества и пневматики, в усовершенствовании перфоратора, в применении экскаватора для снятия турфов, в усовершенствовании и распространении драг для обработки россыпей и в целом ряде других мероприятий.

Крупную роль сыграло внедрение цианирования, значительно повышающего процент извлечения благородного металла. Процесс цианирования, основанный на растворимости драгоценных металлов в растворе щелочных цианидов, позволил перейти к эксплуатации более бедных руд. При правильной постановке дела этот процесс дает извлечение золота до 98%.

Указанные технические сдвиги в области добычи золота совпали с расцветом золотопромышленности в Южной Африке и открытием богатых золотых россыпей на стыке Аляски и Канады.

Первые известия об открытии золота в Южной Африке относятся к 50–м и 60–м годам прошлого века. В 1873 г. вблизи Лиденбурга, в Трансваале, были найдены золотые россыпи, которые вскоре были выработаны. Там же было открыто и коренное золото, разработка которого продолжается до настоящего времени.

Вслед за Лиденбургом золото было открыто в Комати и в Де–Каапе. Месторождение Шеба, открытое в Де–Каапе в 1886 г., вызвало настоящую золотую лихорадку. Со всех концов света сюда съехались золотоискатели. Быстро вырос городок с населением в 8 тыс. человек, но отсутствие транспорта и тяжелый климат тормозили работу. Выросшие, как грибы после дождя, спекулятивные компании для разработки золота быстро обанкротились. Добыча золота все же не заглохла (Шеба дала много золота и функционировала до 1918 г.), но многие золотоискатели, разочаровавшись в возможности быстро разбогатеть, оставили Шебу и разбрелись в поисках золота по всей стране.

Настоящая история золотопромышленности в Южной Африке начинается с открытия в 1885 г. золота на юге Трансвааля, в Витватерсранде, на водоразделе между реками Вааль и Лимпопо. Через год здесь был основан город Йоганнесбург, являющийся в настоящее время крупнейшим центром золотопромышленности.

Английский крупный капитал, привлеченный в Южную Африку алмазными копиями, сумел оценить по достоинству значение южно–африканского золота. Одним из главных учредителей группы Goldfields, мобилизовавший капиталы, необходимые для ведения работ в широком масштабе, был Сесиль Родс. В 1902 г., после англо–бурской войны, Трансвааль вместе с Оранжевой республикой был присоединен к английским владениям.

Характерную особенность Витватерсранда составляет залегающий «рифами» в земле золотоносный кварцевый конгломерат, известный под названием «банкета» (от сходства с испещренным миндалинами пряником, который по-голландски называется банкетом). Кварцевые валуны цементированы кремнеземом, причем основное содержание золота приходится на цемент. Самый кварц содержит золота очень мало.

Золотоносные жилы Витватерсранда опускаются местами на большую глубину, чем обуславливается необходимость глубоких разработок. Последние облегчаются, во-первых, тем, что здесь с увеличением глубины температура возрастает сравнительно медленно (около 1° на 80 м); во-вторых, расходы на крепление здесь невелики благодаря прочности пород, в которых залегают золотоносные жилы. Однако нужно отметить, что вследствие огромных подземных выработок последних десятилетий наблюдается учащение обвалов и оседаний почвы. Борьба с этим ведется обычными методами – засыпкой пустот.

Добыча золота во всем Южно-Африканском союзе лишь немногим превышает добычу одного Трансвааля, поэтому, когда речь идет о золоте Южной Африки, фактически имеется в виду золото Трансвааля.

В самом Трансваале добыча сосредоточена в указанном выше сравнительно небольшом районе, носящем голландское название Витватерсранда и имеющем около 30 миль в длину и 10 в ширину.

Содержание золота в витватерсрандской руде сравнительно невысоко, но значение Витватерсранда заключается в постоянстве этого содержания, благодаря которому возможна более или менее верная калькуляция издержек производства и продукции. Золотопромышленность здесь имеет мало элементов риска.

Большую роль в рассматриваемый период играла золотопромышленность России, находившаяся на подъеме и давшая в 1911 г. рекордную цифру добычи в 52 т.

Кроме того, в этот период значительно возросла добыча золота в Австралии (с 38,5 г в 1890 г. до 119 г в 1903 г.).

База мировой золотопромышленности расширилась также за счет открытия богатых месторождений на Аляске и в Канаде.

Попытки добычи золота на Аляске относятся еще к тому времени, когда этот полуостров принадлежал России. В 1849 г., вероятно под впечатлением открытия богатых месторождений золота в Калифорнии, Российско-Американская компания поручила инженеру Дорошину произвести изыскания месторождений золота на Аляске. Дорошин производил изыскания в течение двух лет. Результат – несколько унций золота, добытых на полуострове Кенае, – не удовлетворил компанию, и Дорошин был отозван.<sup>1</sup>

В 1880 г. началась добыча золота в Жюно, прославившемся впоследствии как один из самых больших рудников в мире, хотя и с очень бедным содержанием золота.

В 1887 г. золото было открыто вблизи канадской границы, на реке Фортимайле, притоке Юкона.

<sup>1</sup> Интересно отметить, что Дорошин не ошибся в выборе места для своих изысканий: в 1910 г. на полуострове Кенае были открыты значительные месторождения золота.

Уже в 1889 г. добыча золота на Аляске дала желтого металла на сумму около 1 млн. долл. Однако мировое значение золотопромышленность Аляски приобретает только в 1896 г., со времени открытия золотых россыпей на реке. Клондайке, на границе Аляски и Канады.

Аляска последовательно пережила три золотые горячки: в 1896 г. – Клондайк, в 1897 г. – открытие золота на западе Аляски, в Номе (полуостров Сьюард), и в 1903 г. – открытие золота в Фербенксе, на реке Танане. Помимо этого были открыты десятки месторождений золота в других пунктах Аляски.

Наряду с россыпями значительную добычу стали давать и рудники. В 1900 г. на Аляске было добыто золота на 8,1 млн. долл., а в 1906 г. на сумму свыше 22 млн.

Горячий период золотопромышленности на Аляске скоро миновал. Сливки с наиболее богатых месторождений были сняты весьма примитивными, старательскими способами. Сюда, как и в Калифорнию, вслед за старателями пришли крупные капиталисты, прибравшие добычу золота к своим рукам. Механизация сделала рентабельной добычу там, где раньше она была убыточна. Однако добыча золота на Аляске постепенно пошла на убыль, В 1914 г. здесь было добыто золота всего на 15,7 млн. долл. На этом же уровне, с некоторым повышением в 1915 и 1916 гг., добыча золота на Аляске держалась и в годы войны.

История добычи золота на западе Канады восходит к 50–м годам XIX века. После открытия золота в Калифорнии, привлечшего внимание золотоискателей к тихоокеанскому побережью вообще, в разных пунктах западного берега современной Канады были открыты месторождения золота. В частности в 1858 г. значительные месторождения золота были открыты по реке Фрезер, а на год позже – восточнее Фрезера, в Карибу. Эти открытия привлекли тысячи золотоискателей. По словам одного автора, в то время казалось, что большая часть населения Сан–Франциско направилась в Викторию (остров Ванкувер), превратившуюся в связи с этим из деревенского поселения в город. Один только Карибу дал в первые 7 лет на 25 млн. долл. золота.<sup>2</sup> Однако эти месторождения сравнительно быстро истощились. В 1893 г. вся добыча золота в Канаде не превышала одного миллиона долларов. Канада опять становится в ряды стран значительной золотодобычи со времени открытия золота на Юконе.

Золотой бум в канадском Юконе протекал одновременно с таким же явлением в соседней Аляске. Максимальная годовая добыча здесь была достигнута раньше. В 1900 г. Юкон дал золота на 22 млн. долл. Добыча скоро пошла на убыль. В 1913 г. Юкон дал золота только на 5 млн. долл. В дальнейшем добыча здесь все более снижалась. Однако на смену Юкону пришли месторождения Онтарио, давшие в 1916 г. золота на 10 млн. долл. Весьма устойчива, хотя и не особенно велика была добыча в Британской Колумбии. В 1916 г. добыча по Канаде в целом составила 19 млн. долл.

В результате такого расширения базы мировая добыча золота возрастает за последние двадцать пять лет перед мировой войной в 4 с лишним раза (среднегодовая добыча за период 1886–1890 гг. – 169,9 т, добыча 1913 г. – 692 т). Полагают, что количество золота, добытого за время с 1891 по 1913 г. (около 11 тыс. т), превышало все то количество золота, которое было в распоряжении человечества к концу 80–х годов XIX века.

2 Ср.

1) The Cambridge History of the British Empire, т. 6, стр. 420.

2) Report on the Metallurgical Industry of Canada за разные годы.

3) В. F. Toronsley, Mine finders. Toronto 1935.

## Глава 2

### Концентрация золота до войны

В период становления империализма, а именно в последней трети XIX века, вместе с процессом увеличения золотых запасов капиталистических стран шел процесс децентрализации золота. Последний шел в двух направлениях.

1. Золото вывозилось в порядке вывоза капитала. Страна, вывозящая капитал, не могла относиться безразлично к состоянию денежного обращения в тех странах, куда капитал вывозился. Страны, импортирующие капитал, как бы делились на три категории в зависимости от степени развития в них капитализма.

В наиболее отсталых странах быстро обесценивавшаяся серебряная валюта была одним из факторов, способствовавших эксплуатации трудящихся и страны в целом, а потому капиталистические страны старались законсервировать в этих странах роль серебра как денежного товара. Такова была политика по отношению к Китаю, Персии, Абиссинии, Афганистану и некоторым другим колониальным странам.

С другой стороны, вывоз капитала в страны, где интенсивно шло развитие капитализма, требовал установления четких кредитных отношений, какие возможны лишь тогда, когда денежное обращение страны, как экспортирующей, так и импортирующей капитал, имеет одинаковые основания. Отсюда содействие западных держав введению золотого стандарта в России, Японии, Аргентине.

Наконец, когда, с одной стороны, для более успешной эксплуатации страны уже назрела необходимость в твердой валюте, а с другой стороны, еще жаль было окончательно расстаться с теми удобствами, которые представляет для иностранных капиталистов серебряная валюта, в таких случаях избирался средний путь. Денежной единице присваивается золотой паритет, но за серебром сохраняется не только неограниченная платежная сила, но и фактическая большая роль в денежном обращении. Таков был путь денежной реформы Индии.

Упорядочение денежного обращения в стране, импортирующей капитал, требовало вывоза туда золота.

2. В странах, перешедших к золотому стандарту, золото в большем или меньшем количестве выпускалось в обращение. Как известно, именно в последней четверти XIX века золото широко проникло в обращение во всех важнейших капиталистических странах, если не считать Англии, а также и Франции, где золото обращалось в массовом порядке и раньше.

Но то было в конце XIX века. С наступлением же XX века капиталистические страны вносят изменения и в свою «золотую политику». Ясно было, что предстоящая война должна была охватить огромную часть мира, что круг нейтральных держав, на долю которых выпадает роль поставщиков и кредиторов войны, будет на сей раз весьма ограничен и что, следовательно, золотые запасы, всегда имевшие важное значение для воюющих стран, на этот раз будут сугубо важны. Будущие участники войны начали увеличивать свои золотые запасы.

Отношение экспорта золота к импорту.

Годы	Импорт	Экспорт	Отношение экспорта к импорту (в %)
<b>Германия (в млн. марок)</b>			
1888–1900	2 679	1 491	55,65
1901–1913	3 723	1 343	36,07

<b>Франция (в млн. фр.)</b>			
1888–1900	3896	2 430	62,37
1901–1913	6 249	1 634	26,74

Отношение вывоза золота из Франции к иностранным государственным и городским займам (в млн. фр.)

<b>Годы</b>	<b>Сумма иностранных государственных и городских займов</b>	<b>Экспорт золота</b>	<b>Отношение экспорта золота к сумме иностранных государственных и городских займов</b>
1895–1900	1 973	1 288	65,28
1901–1913	15 745	1 634	10,37

В своем отчете собранию акционеров 28 января 1915 г. совет Французского банка писал:

«Банк, как и правительство, заботливо готовился к мобилизации... Наш золотой запас в течение долгого времени систематически увеличивался с целью создать все расширяющуюся базу для добавочных выпусков банкнот, которые необходимы в условиях войны».<sup>3</sup>

Успешному накоплению золота в предвоенные годы способствовал быстрый рост мировой добычи золота.

Наряду с этим уменьшается количество золота в обращении. В США денежное обращение возросло с 1900 до 1913 г. более чем на 50%, а количество золота в обращении осталось почти неизменным.

<b>Дата</b>	<b>Денежное обращение США</b>	<b>Золото в обращении</b>	
	<b>(в млн. долл.)</b>		
Декабрь 1900 г.		2 158,8	624,7
» 1913 г.		3 447,4	633,9

Между тем с 1879 до 1898 г. количество золота в обращении в США непрерывно росло, достигнув в июне 1898 г. максимума в 724,3 млн. долл.

Впрочем, тот факт, что удельный вес золота в обращении резко снизился в США, свидетельствует о том, что наряду с преднамеренной концентрацией золота со стороны эмиссионных банков уходу золота из обращения способствовало развитие безналичных расчетов. Последние вытесняли банкноту в сферу тех платежей, которые раньше производились золотом.

Особенно усердствовала в деле сколачивания военного сокровища Германия, которая очень рано начала финансовую подготовку своего разбойничьего выступления.

<sup>3</sup> «Banker's Magazine», VIII, 1915, p. 222.

Для этой цели в Германии послужили такие мероприятия, как выпуск 50– и 20–марковых банкнот, изъятие из обращения 5–марковых золотых монет, присвоение банкнотам Рейхсбанка обязательной платежной силы, наконец выпуск казначейских билетов (Reichskassenscheine) сначала на 120 млн., затем еще на 85 млн., изъятие взамен их золота из обращения и создание из этого золота специального военного фонда. Действительно, с 1911 г., при общем росте денежного обращения Германии, количество золота в обращении уменьшается.

Денежное обращение и золото в обращении в Германии (в млн. марок):<sup>4</sup>.

Годы	Денежное обращение	Золото в обращении
1910	6 011	2 939
1911	6 226	2 931
1912	6617	2 984
1913	6 632	2750 <sup>5</sup>

Вместе с тем еще задолго до войны немецкие экономисты готовят теоретическое оправдание безграничной инфляции, воскресив номиналистическую теорию денег и доведя ее до абсурда.

В России количество золота в обращении, уменьшившееся с 1907 г., вновь возрастает с 1910 г., а затем вновь уменьшается только перед самой войной, что видно из следующей таблицы (в млн. руб.).<sup>6</sup>.

Дата	Денежное обращение (без меди и низкопробного серебра)	Золото в обращении
1 января 1906 г.	2 179	838
1 1907 г.	1 957	642
1 января 1908 г.	1897	622
1 января 1909 г.	1 759	561
1 января 1910 г.	1868	581
1 января 1911 г.	1 993	642
1 января 1912 г.	2 101	656
1 января 1913 г.	2 245	629
1 января 1914 г.	2 282	494
1 июля 1914 г.	2214	464

Необходимо отметить, что единственной страной Европы, где банкноты действительно всегда фактически обменивались на золото, была Великобритания.

В других странах золотого стандарта в моменты напряжения размен ограничивался или облагался специальной премией. До 1897 г. Французский банк, пользуясь своим правом размена банкнот вместо золота на серебро, систематически прибегал для защиты своего золотого запаса к методу небольших премий на золото. В ноябре 1912 г. В связи с балканской войной была временно установлена в России, во Франции, в Германии и Австро–Венгрии премия на золото, достигавшая 0,75–1%.

4 «Мировые экономические кризисы», т. III, стр. 729

5 К. Elster, Von der Mark zur Reichsmark, S, 25,

6 «Мировые экономические кризисы», т. III, стр. 806—809

## Глава 3 Мировые запасы золота к началу войны

### *А. Общие замечания. Централизованное золото*

Мировой золотой запас к началу первой мировой войны складывался из следующих трех частей:

1. Из монет и слитков, находившихся в распоряжении так называемых «финансовых властей», т. е. эмиссионных банков, казначейств, конверсионных касс и т. д.

2. Из монет, находившихся в распоряжении населения (так называемое золото в обращении; обращение здесь берется в широком смысле этого слова, ибо кроме функции средства обращения и платежа это золото выполняет и функцию сокровища).

Промежуточное положение между централизованным золотом и золотом, находившимся в обращении, занимало золото в монетах и слитках, принадлежавшее другим банкам, кроме эмиссионных. Такого золота было много в Англии.

3. Из золота в изделиях или непосредственно предназначенного для превращения в изделия.

Первые две части золотого запаса принято (называть в отличие от третьей части монетарным (денежным) золотом. Этот термин неточен, и в дальнейшем мы его будем употреблять лишь условно, ибо золото и в изделиях выполняет денежную функцию сокровища (эстетическое сокровище. Ср. Маркс, Капитал, т. I, 1935, стр. 82).

На вопрос о том, каков был мировой запас золота к началу первой мировой войны, существующая статистика дает весьма гадательный ответ, основанный на отрывочных данных и грубых «ориентировочных» оценках.

Если принять подсчет Лексиса («Handwörterbuch der Staatwissenschaften», XI ed., «Gold und Goldwahrung»), продолженный Касселем («Theoretische Sozialökonomie», 1927, p. 417), то к концу 1910 г. весь мировой запас золота был равен 52 003 млн. марок, что составляет 18 638,9 т золота. За 1911, 1912 и 1913 гг. добыто золота соответственно 696,4, 702,9 и 692 т. Итого добыто за три года 2 091,3 т. Спишем отсюда по норме, принятой Касселем, по 0,2% всего мирового количества золота ежегодно в счет изнашивания и т. п., что составит за три года примерно 0,6% от 19 тыс. т, или 114 т. Приращение за три года будет, таким образом, равно  $2\ 091,3\ \text{т} - 114 = 1\ 977,3\ \text{т}$ , а весь мировой запас золота к 31 декабря 1913 г. должен составить  $18\ 638,9 + 1\ 977,3 = 20\ 616,2\ \text{т}$ .

Меньше всего существует расхождений по вопросу о том, сколько золота было к началу войны в распоряжении центральных банков и казначейств. Но и здесь есть значительные разногласия по отдельным странам между различными источниками и даже между разными изданиями одного и того же источника, например между «Statistisches Jahrbuch für das Deutsche Reich» за 1924/25 г. и тем же источником за 1926 и дальнейшие годы.

По данным «Statistisches Jahrbuch» (начиная с выпуска 1926 г.), количество «централизованного» золота составляло к концу 1913 г. 24 336 млн. марок, или 5 797 млн. долл. (старых). По данным «Federal Reserve Bulletin» (июнь 1933 г.), в центральных банках и казначействах 50 стран было к концу 1913 г. золота на 4 857 млн. долл.

Причина расхождений прежде всего заключается в различии метода классификации. Так, например, немецкий источник в отличие от американского относит к централизованному золоту запасы не только казначейств и центральных банков, но и некоторых других банков.



Благодаря этому и другим различиям в методе подсчета между обоими указанными выше источниками имеются значительные расхождения по следующим странам (на 31 декабря 1913 г.).

Россия. По «FRB» – 786 169 тыс. долл., по «Statistisches Jahrbuch» – 868 657 тыс. Разница, по-видимому, получилась оттого, что американский источник не включил сюда золото, находившееся за границей.

Англия. По «FRB» – 164 853 тыс. долл., по «Statistisches Jahrbuch» – 564 010 тыс. Здесь разница, по-видимому, получилась оттого, что немецкий источник включил сюда золото, находившееся в руках частных банков; по имеющимся данным к 23 июня 1914 г. у частных банков плюс банковый департамент<sup>7</sup> Английского банка было золота на 82,7 млн. ф. ст.

Германия. По «FRB» – 278 687 тыс. долл., по «Statistisches Jahrbuch» – 340 640 тыс. Разница объясняется тем, что немецкий источник учитывает и золото, принадлежавшее так называемым «частным» эмиссионным банкам Германии (Баварскому, Баденскому, Вюртембергскому и Саксонскому), между тем как американский источник этого золота не учитывает.

Такого же рода расхождения имеются по Италии (на 67,1 млн. долл. больше в «Statistisches Jahrbuch»), Японии (на 55,5 млн. долл.), Аргентине (26,1 млн. долл.) и некоторым другим странам на менее крупные суммы.

Другая причина расхождений между вышеуказанными источниками заключается в том, что данные немецкого источника охватывают ряд стран, по которым в американском источнике либо нет данных за 1913 г., либо вообще нет никаких данных о золотых запасах. Таковы Чили, Колумбия, Эквадор, Парагвай, Перу, Венесуэла, Мексика, Корея, Гонконг, Голландская Индия и др. – всего 20 стран, имевших централизованного золота на 82,8 млн. долл.

### ***Б. Золото в обращении***

По вопросу о количестве золота, бывшего в обращении к началу войны, расхождений гораздо больше. Особенно велики разногласия по вопросу о количестве золота, которое было в обращении в Англии.

В этих расхождениях нет ничего удивительного.

Если по данным монетных дворов легко учесть, сколько золота выпущено в обращение, то очень трудно учесть, сколько золота сохранилось в обращении и сколько ушло отсюда благодаря употреблению золотых монет для технических целей (искусственные зубы, обручальные кольца и т. д.) и незарегистрированному вывозу золота путешественниками, эмигрантами, спекулянтами и т. д. С другой стороны, столь же трудно учесть негласный ввоз золота в страну. Все эти данные приходится получать путем оценок, не всегда обоснованных. В частности есть все основания полагать, что значительное количество золота в иностранных монетах, обращающихся на Востоке, продолжает числиться в обращении тех стран, где монета чеканилась и откуда она вывезена без регистрации. Вообще на Востоке, в

<sup>7</sup> В английских периодических изданиях при упоминании об этом золоте иногда опускается указание, что речь идет только о байковом департаменте Английского банка (ср., например, «Economist» от 5 сентября 1914 г., стр. 426–427). Это вводит в заблуждение некоторых авторов, полагающих, что эти цифры охватывают и золото эмиссионного департамента.

особенности в Индии, где в течение веков оседали огромные количества благородных металлов, где монеты служат украшением, а золотые и серебряные украшения закапываются в землю наравне с монетами, исчезает по существу условная грань между золотом в обращении и эстетическим сокровищем.

Наиболее солидным источником, имеющимся по вопросу о золоте в обращении, является «Report» директора монетных дворов США, который ежегодно получает почти из всех стран мира через посредство дипломатических представителей США статистические сведения по драгоценным металлам. К сожалению, данные и этого источника не отличаются ни полнотой, ни сопоставимостью.

По довоенному золотому обращению более полные и систематизированные сведения имеются в «Statistisches Jahrbuch für das Deutsche Reich» (начиная с выпуска 1926 г.). Сведения эти менее «аутентичны», и по ряду стран в них имеются расхождения с данными директора монетных дворов США.

По данным «Statistisches Jahrbuch» общая сумма золота в обращении к концу 1913 г. была равна 16 930, 9 млн. золотых марок = 4 033 млн. долл. (старых). Однако сопоставление этих цифр с данными директора монетных дворов США, секретариата Лиги наций и рядом других источников дает основание полагать, что эта цифра несколько преувеличена. В частности завышена цифра золотого обращения Англии, которое, по имеющимся весьма компетентным оценкам, было равно в последнее время перед войной сумме порядка 70–75 млн. ф. ст. (без частных и акционерных банков).<sup>8</sup> Между тем «Statistisches Jahrbuch» указывает для 1913 г. сумму порядка 120 млн. ф. ст.<sup>9</sup> Вызывает сомнение и огромная сумма золотого обращения, указанная для Турции (2 353,7 млн. золотых марок), хотя в довоенное время массовое обращение золота на Востоке было обычным явлением.

Что уже к началу мировой войны концентрация золота достигла высокой степени, видно из того, что на долю шести стран (США, Россия, Франция, Великобритания, Германия, Австро–Венгрия) тогда приходилось примерно 68–69;% мирового запаса монетарного золота.

Золотые запасы к концу 1913 г.(в млн. старых долл.).<sup>10</sup>

	<b>Централизованное золото</b>	<b>Золото в обращении</b>	<b>Всего</b>
США.	1 279,2	611,5	1 890,7
Россия	868,7	254,2	1 122,9
Франция	678,7	723,6	1 402,3
Англия <sup>11</sup>	564,0	370,0	934,0
Германия	340,6 <sup>12</sup>	655,1	995,7
Австро–Венгрия	257,5	44,0	301,5

<sup>8</sup> Более подробно вопрос о количестве золота, обращавшегося в Англии ко времени первой мировой войны, будет рассмотрен ниже.

<sup>9</sup> Золото частных и акционерных банков «Statistisches Jahrbuch» указывает в составе централизованного золота.

<sup>10</sup> «Statistisches Jahrbuch».

<sup>11</sup> Английский и другие банки.

<sup>12</sup> Включая золото так называемых частных эмиссионных банков.

Итого	3988,7	2 658,4	6647,1
-------	--------	---------	--------

На первом месте по количеству золота, сосредоточенного в эмиссионной системе (хотя тогда еще не централизованной) и в казначействе, в 1913 г. стояли США. На первом месте в Европе и на Втором месте в мире стояла Россия.

## **Раздел 2** **Роль золота в Первой мировой войне**

### **Глава 1** **Общие замечания**

Несмотря на огромное увеличение добычи благородных металлов при капитализме, их, как известно, далеко не хватало бы для выполнения всех функций денег, если бы на их основе не возникла «надстройка» различных заместителей денег.

В стране с классическим золотым и банкнотным обращением, в довоенной Англии, непосредственной «надстройкой» над золотом являлись банкноты, а «надстройкой» второго порядка, «надстройкой» над воем наличным обращением, включающим и золото и банкноты, являлась система безналичных расчетов. На мировом рынке «надстройкой» над благородными металлами, как мировыми деньгами, является международное обращение векселей и те же безналичные расчеты, вследствие чего здесь преобладает функция благородных металлов как «...платежного средства... служащего для уравнивания международных балансов...».<sup>13</sup>

Было бы совершенно неверно думать, что война целиком и полностью разрушила на мировом рынке те денежно–кредитные «надстройки», которые капитализм создал над золотом, и что воюющим странам приходилось сальдировать металлом весь дефицит своего торгового баланса.

Крупные европейские участники войны, за исключением России и Австро–Венгрии, имели, как известно, и до войны пассивный торговый баланс. Однако война чрезвычайно усилила пассивность их торгового баланса и в то же время уничтожила большую часть тех поступлений, которые в мирное время покрывали, а в Англии, Франции и Германии значительно перекрывали дефицит торгового баланса. За четыре с половиной года войны официальный дефицит внешней торговли Англии превысил 2 млрд. ф. ст. золотом. Подчеркиваем, что речь идет об официальном дефиците, который получается в результате учета официально публиковавшегося импорта. Но, кроме этого, огромное количество товаров, главным образом предметов военного снаряжения, получалось непосредственно по адресу правительства, минуя официальную регистрацию. По оценке «Banker's Magazine», неофициальный импорт составлял примерно 50,% официального.

Дефицит внешней торговли Франции за те же годы превышает 55 млрд. фр. Германия, несмотря на блокаду, ввезла в годы войны товаров на 22,8 млрд. марок, причем дефицит ее внешней торговли достиг 11 млрд. золотых марок. В общей сложности только официально опубликованный дефицит одних лишь этих трех воюющих стран превышает стоимость 34,5 тыс. т золота. Это примерно в 1,5 раза больше всего того количества золота, которое было в распоряжении человечества в 1920 г., включая сюда наряду с монетарным золотом золото в украшениях, посуде и т. д.

<sup>13</sup> Маркс, Капитал, т. I, 1935, стр. 90.

С другой стороны, перечисленные страны сохранили к концу «военных действий» больше половины золотых ресурсов, бывших у них к моменту войны и изъятых из обращения, а потерпевшая поражение Германия после отдачи бельгийского и советского золота все же сохранила свыше 64% своего централизованного золотого запаса.

Далее, достаточно известно, что воюющие страны, за исключением США и лишь фиктивно участвовавшей в войне Японии, вышли из войны с огромной внешней задолженностью и резко сократившимися вложениями за границей. Стало быть, наряду с неторговыми поступлениями и вывозом золота, для сбалансирования торгового дефицита было, с одной стороны, сброшено огромное количество иностранных фондов, а с другой стороны, в очень широкой мере использован кредит. Наша задача здесь состоит не в том, чтобы констатировать этот всем известный факт, а в том, чтобы показать, что золото для воюющих стран отнюдь не являлось рядовым средством балансирования дефицита торгового баланса наряду, скажем, с полученными доходами, кредитами и т. д. Роль золота была качественно иная. Оно, служа в одних случаях непосредственно для оплаты ввоза, в других случаях являлось орудием поддержания курса валюты, базой для получения кредитов, средством для облегчения и обеспечения выгодности сброски иностранных фондов, словом, оказывало такое действие, благодаря которому каждый доллар золотом давал возможность сбалансировать не один, а несколько долларов импорта. Удельный вес золота в финансировании войны был гораздо больше сравнительно со скромной цифрой, показывающей количество золота, которое могло быть вывезено воюющими государствами, и, стало быть, здесь мы опять имеем дело со своего рода надстройкой, для которой золото служило базисом.

## **Глава 2**

### **Золото как базис военных кредитов**

Военные поставки, которые осуществлялись в прежних войнах, так сказать, домашними средствами, приобретают с первой мировой войной характер важнейшей международной проблемы. Война потребовала огромного напряжения промышленности и всех ресурсов не только воюющих, но и нейтральных стран. Соответственно с этим возрастает в финансировании войны роль международного кредита.

Огромные кредиты, полученные воюющими государствами в годы первой мировой войны от нейтральных поставщиков, представляют собой на первый взгляд неразрешимую загадку.

1. При том росте цен, который в военные годы наблюдался как в воюющих, так и в нейтральных странах, убыток кредитора от падения покупательной силы денег был очень велик и не мог компенсироваться никаким начислением процентов по предоставленным кредитам.

2. Чем дальше шла война, тем яснее становилось, что она не может окончиться обычным миром по образцу европейских войн эпохи доминирующего капитализма, когда побежденный, поплатившись частью своей территории и контрибуцией, все же в общем оставался на ногах и, зализывая свои раны, продолжал платить своим кредиторам полным рублем. Между тем такая страна, как, например, Швейцария, продолжала во все время войны кредитовать обе стороны – и союзников и Германию, причем большая часть кредитных обязательств Германии выписывалась в марках. Загадка в основном объясняется двумя моментами.

Во-первых, перелагаемостью кредитов. В условиях господства финансового капитала вообще и в особенности в обстановке ажиотажа военных поставок переброска кредитов с

плеч на плечи производится достаточно легко.

До вступления США в войну схема предоставления союзникам кредитов и их переброски была в США примерно такова. У поставщиков нетрудно было получить краткосрочные кредиты благодаря тем высоким ценам, по которым поставки производились. Краткосрочные кредиты американских поставщиков погашались союзниками путем размещения при посредстве финансовой группы, возглавляемой банкирским домом Д. П. Моргана, краткосрочных обязательств. Последние затем погашались путем выпуска при посредстве той же финансовой группы» ряда долгосрочных займов в пользу союзников.

Размещение той части иностранных облигаций, которая не осела непосредственно у банкиров, облегчалось высокими военными прибылями и низким уровнем процента, при котором довольно высокая процентировка облигаций союзников и скидка с номинала при подписке были весьма заманчивы, суля не только повышенный доход, но в будущем и биржевую прибыль при реализации. Подписка на облигации требовала вложения только небольшой части покупной цены, так как на остальную часть можно было получить кредит либо тут же при подписке, либо позже путем ломбардной операции. Для увеличения емкости денежного рынка на облигации приводился в движение весь механизм фондовых операций. Завершение переброски военных кредитов, а именно переложение их на плечи государства, было достигнуто с вступлением США в войну.

Во-вторых, в нейтральных странах Европы – в Скандинавии, Голландии и особенно в Швейцарии – к этому механизму переброски кредитов присоединялся другой рычаг, помогавший получать кредиты. Это был рычаг непосредственного давления и угроз, который беззастенчиво применялся Германией. Угрозы применялись и военного и экономического характера. Много ярких примеров такого метода получения кредитов можно найти в книге швейцарского экономиста Бланкара.<sup>14</sup>

Однако все эти особенности военных кредитов первой мировой войны больше касались общих экономических и политических основ международных кредитных отношений указанного периода. Самый же процесс получения кредита воюющими державами подчинялся, как правило, обычным условиям и требованиям. Вопросы как ликвидности денежного рынка, так и обеспечения требуемых кредитов продолжали играть большую роль. С этой точки зрения значение золотых запасов как стран-кредиторов, так и стран, требовавших кредита, было очень велико.

За 1915–1918 гг. активное сальдо торгового баланса США, как видно из нижеследующей таблицы, составило 11 266 млн. долл.

#### Экспорт и импорт США.(в млн. долл.)

Годы	Экспорт	Импорт	Сальдо
1914.	2 071	1 747	324
1915.	3 493	1 717	1 776
1916.	5 423	2 332	3091
1917.	6 170	2 889	3 281
1918.	6 048	2 930	3118
1919.	7 750	3 734	4016
1920	8 081	5 131	2 950

Что же получили США взамен такого большого превышения экспорта над импортом?

14 Blankart, Die Devisenpolitik während des Weltkrieges, 1919.

Прежде всего посмотрим, сколько они получили благородных металлов.

#### *А. Золото*

В 1914 г. экспорт золота из США превысил импорт на рекордную сумму в 165,2 млн. долл.

В этом нет ничего удивительного, если учесть, что воюющие страны энергично мобилизовали золото до войны, а в первые месяцы войны выкачивали золото из США в порядке ликвидации своих краткосрочных авуаров.<sup>15</sup> Зато следующие четыре года войны дают большое превышение импорта золота в США над экспортом:

Импорт и экспорт золота США (в млн. долл.).<sup>16</sup>

<b>Годы</b>	<b>Импорт</b>	<b>Экспорт</b>	<b>Сальдо</b>
1914	57,4	222,6	-165,2
1915	452,0	31,4	420,6
1916	683,0	155,8	530,2
1917	552,4	371,9	180,5
1918	62,0	41,0	21,0
1919	76,6	368,2	-291,6
1920	417,0	322,0	95,0
1921	691,2	23,9	667,3
1922	275,2	33,9	238,3
1923	322,7	28,6	294,1

Таким образом, четыре года войны (1915–1918) дали США излишек импорта золота на 1 152,3 млн. долл., из которых в 1919 г. было отдано обратно 291,6 млн. долл.

На долю Англии и ее владений приходится 80% импорта золота в США в 1915 г., 85% – в 1916 г. и почти весь импорт первой трети 1917 г..<sup>17</sup>

#### *Б. Серебро*

В последний период войны США усиленно экспортировали серебро на Восток как за свой счет, так и за счет Англии, главным образом для расчетов с восточными поставщиками. В 1918 г., как известно, был принят акт Питтмэна, который предусматривал переплавку принадлежащих казначейству США серебряных долларов на сумму до 350 млн. в слитки для экспорта.<sup>18</sup>

Если из чистого импорта золота за четыре года войны вычесть чистый экспорт серебра, равный 269,7 млн. долл., то мы получим по благородным металлам чистое сальдо только 882,6 млн. долл.

15 Авуары – денежные суммы, причитающиеся учреждениям, фирмам и частным лицам одной страны в другой стране.

16 «Gold and Silver Statistics», Washington 1924, p. 72.

17 Decamps, Les Changes Etrangers. Expose general des conditions 1914–1921, Paris 1922, p. 312.

18 «Gold and Silver Statistics», p 73.

И так, за указанные четыре года лишь 7,6% положительного сальдо торгового баланса США были компенсированы благородными металлами. Остальное было дано США либо в кредит, либо в погашение своей задолженности за границе. И действительно, по данным Декана,<sup>19</sup> до вступления США в войну сумма кредитов всех видов (займы, открытые кредиты), предоставленных союзникам США, превысила 2 млрд. долл., из которых на долю Англии и Канады приходится 1 400 млн., на долю Франции – 650,5 млн., на долю России – 123,5 млн. и 25 млн. – на долю Италии. До вступления США в войну кредиты воюющих стран размещались непосредственно на денежном рынке. С момента вступления США в войну до конца 1918 г. союзники получили 8 600 млн. долл., из них Англия получила 4 194 млн., Франция – 2 500 млн., Италия – 1 310 млн., Россия – 325 млн. и Бельгия – 253 млн. Если отсюда вычесть<sup>20</sup> сумму около 1 млрд. долл., которая была употреблена союзниками для погашения кредитов, полученных до 1917 г., то общая сумма кредита, предоставленного США союзникам, составила не менее 9,5 млрд. долл. Остальная разница торгового баланса была погашена путем репатриации американских фондов и металлом.

Огромная роль, которую сыграли в финансировании войны кредиты США союзникам, общеизвестна. Но не мала была роль в этом отношении и нейтральных стран. Аргентинский хлеб и мясо,<sup>21</sup> испанская и шведская железная руда играли в снабжении воюющих стран большую роль. Воюющие страны для экономии золота и валюты не брезговали тем, чтобы испрашивать кредиты и хлопотать о размещении займов в любой нейтральной стране, не останавливаясь перед сделками с частными посредниками.<sup>22</sup>

К концу войны нейтральные страны и Япония, крепко нажившиеся на военных поставках, получили возможность производить кредитные операции крупного масштаба. В июне 1917 г. и в декабре 1918 г. Франция разместила в Японии два выпуска 6-процентных обязательств казначейства по 50 млн. иен сроком на три года. Несколько займов такого же рода были выпущены в Японии Англией.<sup>23</sup>

В январе 1918 г. Аргентина предоставила Англии и Франции кредит в 200 млн. пезо для оплаты вывоза зерна. В марте 1918 г. Испания предоставила Франции кредит в 350 млн. пезет, который должен был быть реализован равными долями в течение десяти месяцев.

19 Decamps, *op. cit.*, p. 279.

20 В более схематической форме баланс первой мировой войны для США дан в декабрьской «книжке» «Federal Reserve Bulletin» за 1939 г. Согласно этим данным, с июля 1914 г. по декабрь 1918 г. экспорт США превысил импорт на 11,8 млрд. долл. Это сальдо было покрыто на 1 млрд. золотом, на 2 млрд. – путем реализации в США американских ценных бумаг, а на остальную сумму (8,8 млрд.) – кредитами, в том числе «кредитами, полученными союзниками со времени вступления США в войну в сумме 7,3 млрд. долл.

21 Активное сальдо торгового баланса Аргентины (в млн. золотых пезо):

1912 г. – 92,1.

1913 г. – 60,0.

1914 г. – 74,7.

1915 г. – 278,8.

1916 г. – 199,6.

1917 г. – 167,8.

(Decamps, *op. cit.*, p. 178).

22 Ср. отчет Нидерландского банка за 1916—1917 гг. («Banker's Magazine». XI, 1917, p. 562).

23 Decamps, *op. cit.*, p. 327

В апреле 1918 г. Франция разместила в Аргентине обязательств внутренних займов на сумму в 23 160 тыс. долл. и, кроме того, обеспечила себе экспортные кредиты в Уругвае и других странах.

По окончании войны Франция получила кредиты от Испании и ряда южноамериканских республик.<sup>24</sup>

По данным Кнауца,<sup>25</sup> внешний долг Англии был к концу 1918 г. равен 1 340 млн. ф. ст., из которых на долг США приходилось 842 млн. ф. ст., остальное приходилось на Южную Америку, Японию и др.

Особенно большое значение для Германии и ее сателлитов имели кредиты малых нейтральных стран.

Германия навязала скандинавским странам, Голландии и Швейцарии компенсационные договоры. Германия обязалась оплатить часть своего импорта экспортом определенных товаров. Однако осуществление обещанных поставок Германия ставила в зависимость от предоставления ей широких кредитов.

По данным Статистического управления Германской империи,<sup>26</sup> за время с 1 августа 1914 г. до конца декабря 1918 г. ввоз Германии был равен 23 млрд. золотых марок, а вывоз – 12 млрд., таким образом дефицит составлял 11 млрд. золотых марок, 47,8% импорта. К указанному дефициту в 11 млрд. марок следует прибавить еще 4 млрд. золотых марок, которые Германия должна была уплатить за импорт, потребовавшийся ее сателлитам. Итого дефицит составил 15 млрд. марок. Обычные статьи платежного баланса, перекрывавшие в мирное время дефицит торгового баланса (доходы с заграничных вложений, фрахт за перевозку иностранных грузов), практически отпали во время войны благодаря блокаде.

Платежный баланс Германии за годы войны складывался по имеющимся данным так:

<b>Пассив:</b>	
Дефицит торгового баланса	11 млрд. марок
Платежи за поставки союзникам	4 млрд. марок
Итого	15 млрд. марок
<b>Актив:</b>	
Выручка за иностранные ценные бумаги	3 млрд. марок
германские	1 млрд. марок
Вывоз золота	1 млрд. марок
Дефицит	10 млрд. марок
Итого	15 млрд. марок

Дефицит в 10 млрд. марок остался в виде долга Германии другим странам, причем только по 30–40% этой суммы уплата была обусловлена в иностранной валюте. Остальная

24 Фиск, Финансовое положение Европы и Америки после войны» стр. 234, 247. Новоявленные «страны-кредиторы», пользуясь обстоятельствами, заставляли своих должников покупать у них в порядке принудительного ассортимента вместе с товарами, необходимыми для войны, и кое-какие предметы роскоши.

25 Robert Knaus, Die deutsche, englische und französische Kriegsfinanzierung.. 1923.

26 A. Elster, Von der Mark zur Reichsmark, 1928. S. 79.



часть долга подлежала уплате во все более обесценивавшихся марках.

Для обеспечения большей части военных кредитов были использованы имевшиеся в распоряжении воюющих стран и не реализованные еще иностранные фонды. Таким образом, были обеспечены займы США, Англии в августе 1916 г. (250 млн. долл.), в октябре того же года (300 млн. долл.) и т. д. Под такое же обеспечение Франция в 1916 и 1918 гг. получила в США два займа по 100 млн. долл. каждый.

Но этого обеспечения было бы недостаточно, если бы воюющие страны для получения кредита не вывозили золота. Как при кредитах, предоставляемых нейтральными странами, так и при кредитовании Англией союзников установилась практика, что в обеспечение кредита страна, получающая таковой, должна была ввезти определенное количество золота, колебавшееся вокруг одной трети предоставляемых кредитов.

Само собой разумеется, что одна треть не может служить достаточным обеспечением целого. Кредиторы, требуя «третнего покрытия» предоставляемых кредитов золотом, исходили, конечно, в первую очередь из желания фактически уменьшить размеры действительно кредитруемой суммы. Однако дело далеко не исчерпывалось этим.

Для того чтобы в кредитующей стране легко было разместить обязательства того или иного воюющего государства, необходимо было, чтобы денежный рынок кредитующей страны находился в возможно более благоприятном состоянии. Последнее достигалось ввозом золота, которое благодаря своему значению базиса банкнотного обращения и безналичный расчеты облегчает там, куда оно ввозится, напряжение денежного рынка.

С другой стороны, частичное покрытие кредитов золотом необходимо для кредитующей страны, поскольку производимые ею поставки требуют в определенной своей части импорта, который в свою очередь обуславливает вывоз золота. Вот почему в годы первой мировой войны установилась практика частичного «обеспечения» военных кредитов золотом. Золото, таким образом, сохранило свое значение базиса кредита, свою способность доставлять каждым своим долларом на несколько долларов товара.

Русский посол в Лондоне цитирует в своей телеграмме министру иностранных дел от 6 декабря 1914 г. следующую телеграмму агента русского министерства финансов Рутковского:

«Вся система кредита, покоящаяся на ограниченной золотой основе, не позволяет думать о создании новых кредитов без обеспечения их золотым резервом. По этой причине и потребовалась первая посылка золота, и потому же будет нужен новый золотой резерв для новых кредитов, желательных российскому правительству, в той же пропорции, которая существует между золотым запасом Английского банка и его банкнотами».<sup>27</sup>

В «Banker's Magazine» мы читаем:

Январь 1915 г. (стр. 107). «Прибытие 8 млн. ф. ст. из России облегчило положение на денежном рынке, снизив дисконтную ставку до 3%».

Апрель 1916 г. (стр. 601). «Золото и деньги являются контрабандой не «в силу своей внутренней ценности, а в силу того кредита, который они создают».

Июнь 1917 г. (стр. 788–789). «Мы уже замечаем тенденцию со стороны американской критики требовать, чтобы из Европы было прислано больше золота, пропорционально предоставленным кредитам. Но, как уже было констатировано

многими, количество золота, /посланного союзниками в США в течение первых двух лет войны, было так велико, что золотая база была расширена уже больше, чем в той пропорции, которая нужна! для новых кредитов».

Профессор Декан, занимавший пост директора отдела экономических исследований во Французском банке, пишет:

«Звонкая монета тоже сыграла роль и даже весьма значительную роль ликвидации пассивного сальдо баланса Франции... Однако эту роль звонкая монета сыграла не столько в качестве непосредственного орудия платежа, сколько в качестве средства улучшения состояния денежного рынка там, где мы должны были получать кредиты».<sup>28</sup>.

Констатируя это обстоятельство, Декан выражает сожаление по поводу того, что улучшением состояния денежного рынка, достигнутым благодаря золоту союзников, могла воспользоваться для получения кредитов и Германия.

### **Глава 3**

#### **Золото и реализация иностранных фондов**

Иностранные фонды, принадлежавшие воюющим странам, сыграли огромную роль в финансировании войны.

Лучше всего в этом отношении было положение Англии, имевшей огромные вложения во всех частях света, оценивавшиеся в 3,5–4 млрд. ф. ст., в том числе большие вложения в США. Уже с самого начала войны, еще до того, как в Англии стала усиленно производиться мобилизация иностранных фондов, вывоз и реализация последних за счет частных лиц и фирм в значительной мере способствовали улучшению курса фунта. Но во второй половине 1915 г., когда курс фунта в США вследствие огромных заготовок, производившихся там Англией, стал быстро падать, власти начали усиленно мобилизовать иностранные фонды, имевшиеся в стране. Владельцам иностранных фондов предоставлялся выбор: либо продать свои фонды государству, либо дать их государству заимообразно.

Гораздо слабее были позиции Франции. Американских фондов у нее было мало. Поданным Декана (стр. 305), за последние шесть лет перед войной вложения Франции в США едва ли достигли 160 млн. долл.

Из крупных должников Франции только одна Россия продолжала платить по своим обязательствам. Поступлению платежей от нейтральных стран мешали моратории.<sup>29</sup> Тем не менее и Франции иностранные фонды немало помогли в поддержании курса франка.<sup>30</sup>

Общая сумма американских фондов, вернувшихся на родину в годы войны, достигает по номиналу 2,5 млрд. долл., из которых 1,5 млрд. приходится на железнодорожные фонды. Репатриация американских фондов имела место главным образом до вступления США в

28 Decamps, op. cit., p 306.

29 Knaus, op. cit., p. 81–82.

30 В частности Францией были использованы размещенные в ней облигации некоторых американских железных дорог, государственные облигации Японии, репатриировавшей в годы войны часть своего государственного долга, и т. д.

войну. С апреля 1917 г. до конца военных действий репатриация американских фондов из Европы в США почти прекратилась, а в 1919 и 1920 гг. она опять возобновилась.

Само собой разумеется, что в США, например, фонды реализовались не только в порядке репатриации. Англия, например, могла использовать биржи США для реализации фондов любой другой страны до центральных стран включительно.<sup>31</sup>

В результате репатриации американских фондов США ликвидировали в основном за годы войны свою иностранную задолженность и, как известно, превратились из должника Европы в ее кредитора.<sup>32</sup>

Германия выручила, как мы видели выше, за иностранные ценные бумаги 3 млрд. марок. На основании закона 20 января 1916 г. покупка и продажа иностранной валюты, чеков и краткосрочных векселей была разрешена только 26 фирмам, производившим эти операции под контролем Рейхсбанка.

Гораздо дальше идет закон 8 февраля 1917 г., ограничивающий право распоряжения заграничными авуарами, причем под эту категорию подводятся не столько краткосрочные авуары, но и всякие иностранные ценные бумаги. Фирма, получившая из-за границы! товары, не имела права употребить для их оплаты свои депозиты в заграничных банках без разрешения Рейхсбанка. На основании этого закона последовало, например, 22 мая 1917 г. распоряжение канцлера о передаче государству целого ряда швейцарских, датских и шведских ценных бумаг, которые были использованы для получения заграничного займа.

Иностранные фонды – использовались двояко: либо для реализации их за границей и превращения в валюту, либо как залог для обеспечения кредитов. Но и в том и в другом случае вывоз золота в ту страну, куда вывозились иностранные фонды, оказывал содействие производившимся с иностранными фондами операциям.

Ввоз золота, понижая учетную процентную ставку и поднимая этим самым курсы фондов, увеличивал как продажную цену последних, так и эффективность ввоза их для обеспечения кредитов, повышая, так сказать, обеспечивающую силу этих фондов. Вывоз золота, таким образом, был своего рода «артиллерийской подготовкой» как для получения кредитов, так и для выгодной реализации иностранных фондов.

## **Глава 4**

### **Золото и поддержание курса валют**

С ролью золота как базиса военных кредитов и орудия поддержания курса экспортируемых фондов неразрывно связана роль золота как орудия поддержания курса валют воюющих стран.

31 Англия потеряла за время войны 25% своих вложений за границей. Но сюда кроме реализации входят и вложения, потерявшие тем или иным путем всякую цену в результате войны. Кроме того, при самой реализации были, несомненно, понесены немалые потери.

32 Имеющиеся на литературе цифровые данные о довоенной внешней задолженности США весьма разноречивы. «Federal Reserve Bulletin», ссылаясь на статистику «Department of Commerce» и казначейства, указывает, что «до войны сумма фондов США, принадлежавших иностранцам, оценивалась примерно в 5 млрд. долл., и так как количество иностранных фондов, принадлежавших США, было весьма незначительно, то эта цифра в основном (roughly) представляет дебетовую позицию США. За время войны около половины этих инвестиций было продано обратно («FRB», VI, 1937, p. 566).

В период мирового экономического кризиса капиталистические государства стремились снизить курс своей валюты с целью увеличить конкурентоспособность своих товаров на мировом рынке.

Истоки этого явления нетрудно проследить, начиная с послевоенного периода, в валютном демпинге Германии и Австрии, в той настойчивости, с какой союзники хлопотали о стабилизации марки на довоенном паритете, в тех нареканиях, которые вызывала в Англии дефляционная политика ее правительства. Но эта имманентная рассматриваемой в этой книге эпохе неустойчивость валют и их тенденция к падению стали в той или иной мере сознательно поддерживаться в некоторых странах спустя много времени после первой мировой войны. Во время же войны, которая именно и положила начало валютной разрухе и хаосу, правительства воюющих держав всячески старались поддержать курс своей валюты как можно ближе к паритету,<sup>33</sup> несмотря на то что это было невыгодно для их экспорта. Устойчивость курса валюты была необходима для воюющих стран, во-первых и главным образом, из соображений возможности получения иностранных кредитов, ибо в «доброе старое время» одним из важнейших признаков кредитоспособности страны была устойчивость курса ее валюты, свидетельствующая в известной степени о благополучии в отношении как бюджета, так и платежного баланса. В частности для Англии с вопросом об устойчивости курса валюты был связан вопрос о финансовом престиже фунта стерлингов и о сохранении за ним роли мировой валюты.

Твердый курс валюты способствовал тезаврированию бумажных денег данной страны не только внутри нее, но и за границей. Тезаврирование же бумажных денег иностранцами представляет собой самый выгодный, беспроцентный, а по мере теряемости и сгораемости бумажных денег и безвозвратный иностранный кредит.

Ясно, что поддержке курса валюты воюющие страны уделяли много внимания.

Кнаус подчеркивает то обстоятельство, что тонкий механизм курсообразования дал с началом мировой войны отказ. Арбитраж был парализован. Валютный центр мира – Лондон – перестал функционировать. Вместо него вступил в действие ряд национальных валютных центров. Процентная ставка потеряла свое влияние на движение капиталов, а следовательно и на курсы.

Все это, конечно, верно. Но отсюда вовсе не следует, что все эти причины только затрудняли регулирование курсов. Как раз нарушение действия обычных факторов курсообразования могло в некоторых случаях облегчать валютные операции воюющих стран.

Только благодаря тому, что механизм валютного арбитража наталкивался в своем действии на большие трудности, воюющие страны были избавлены от необходимости поддерживать курс валют на более или менее одинаковом уровне на всех нейтральных биржах и могли сосредоточить свои ресурсы для поддержания курса валюты в тех странах, которые имели для них наиболее важное значение. Так, например, Англия, стараясь держать курс фунта на наиболее высоком уровне в США, допускала значительное снижение курса фунта в нейтральных странах Европы, особенно в Голландии.<sup>34</sup>

33 Хотя и здесь имеются указания, что Англия все же старалась закрепить курс фунта несколько ниже паритета для улучшения своего торгового баланса.

34 В 1917 г. Англия наложила эмбарго на свой экспорт в Голландию, чтобы экспортируемые ею товары не импортировались в конечном счете Германией.

В первые же дни военной бури 1914 г. воюющие страны Европы, в первую очередь Англия и Франция, затребовали свои авуары из США. Благодаря этому спрос на фунты и франки в США был так велик, что до конца 1914 г. курс этих валют был в Нью-Йорке выше паритета. В августе 1914 г. курс фунта в Нью-Йорке дошел до 7 долл., а курс франка – до 0,235 долл.

Положение американских фирм, которые должны были произвести платежи своим европейским кредиторам, было тем затруднительнее, что страховые общества отказывались в начале войны от страхования каких бы то ни было пересылок золота.

В последние дни августа 1914 г. нью-йоркские банкиры образовали специальный комитет с целью мобилизации для платежей Европе 150 млн. долл. золотом («Gold Pool»), из которых 25 млн. предполагалось немедленно послать в Оттаву в депозит Английского банка. Правление федерально-резервной системы, бывшей тогда еще совершенно новым институтом, воспротивилось было этому делу, но принуждено было пойти на уступки. Всего было мобилизовано 109 млн. долл. золотом.

Из США за время с 1 августа по 1 декабря 1914 г. было вывезено 105 млн. долл.<sup>35</sup> Это золото почти целиком попало в Оттаву, где находилась главная золотая база Англии за границей.

«Gold Pool» функционировал до 22 января 1915 г.

При росте товарного импорта и падения экспорта валютное благополучие Англии и Франции не могло долго продолжаться.<sup>36</sup>

Курс франка пошатнулся в начале 1915 г., до того как пошатнулся курс фунта. Тут сказалося как то, что у Франции было меньше авуаров в США, так и то, что немцы оккупировали наиболее богатые промышленные районы Франции и что огромная часть трудоспособного населения страны была мобилизована на фронт.

Во второй половине 1915 г. стал усиленно обесцениваться и фунт, несмотря на то что с начала года по июнь из Оттавы в США было переведено 16,5 млн. ф. ст..<sup>37</sup>

У союзников регулирование курсов валюты, как и вся работа по получению кредитов, возглавлялось Англией.

Первые шаги для стабилизации курса фунта были предприняты Англией в июле 1915 г., когда курс фунта на нью-йоркской бирже был равен 4,77 долл. вместо паритета в 4,866 долл.

35 Ввоз за это время составил 18 млн. долл.

36 Хотя импорт и во время войны ещё в (весьма значительной степени оплачивался экспортом. Так, Англия и Германия покрыли со второй половины 1914 г. до конца 1918 /г. экспортом около 50% своего официального импорта, Франция — 27,53%, Россия — 38,59%. Во многих случаях товар экспортировался на очень невыгодных условиях, для того чтобы исключить для противника возможность экспорта в данную страну. В других случаях, наоборот, воздерживались от экспорта, предпочитая платить за товар золотом, чтобы предотвратить /реэкспорт в пользу противника.

37 «Banker's Magazine», VII, 1915, p. 24, и V, 1916, p. 726. Оценка количества золота, вывезенного Англией в США за первые 2.75 года войны, колеблется в различных источниках между 200 млн. и 250 млн. ф. ст.

Самостоятельная поддержка курса фунта в Нью-Йорке оказалась Англии не под силу. Рычаг процентной ставки, который в мирное время помогал Англии в поддержке курса фунта, дал в военное время отказ как по экономическим и политическим, так и по чисто техническим причинам. Но помимо этого Англия не могла поднять процентной ставки потому, что для успешной реализации военных займов необходимо было поддерживать низкий уровень процента.

К 1 октября 1915 г. курс фунта в Нью-Йорке снизился до 4,50 долл. Опеку над курсом фунта принял на себя Д. П. Морган, при содействии которого Англия размещала в США займы. В начале 1916 г. курс стабилизировался на 4,76 долл. за фунт. Благодаря ввозу золота и реализации, обязательств казначейства улучшился курс фунта и в Амстердаме.<sup>38</sup>

Что касается Франции, то мы уже знаем, что поддержка ее валюты была неразрывно связана с поддержкой курса фунта. Некоторым самостоятельным источником покрытия дефицита платежного баланса и тем самым поддержки курса валюты во Франции были расходы раньше Англии, затем и США по содержанию во Франции своих войск,<sup>39</sup> а также личные расходы английских и американских офицеров и солдат, находившихся на территории Франции.

Курс рубля начал падать вскоре после начала войны, когда Англия и Франция еще получали в изобилии валюту благодаря своим заграничным авуарам. России пришлось уже в октябре 1914 г. отправить в Лондон транспорт золота в 8 млн. ф. ст. для получения средств платежа на 20 млн. ф. ст. Несмотря на это, курс рубля упал к 9 декабря 1914 г. до 117–120 руб. за 10 ф. ст. вместо 94,5758 руб. по паритету. Тут сказался ряд причин. Россия не имела за границей более или менее значительных инвестиций. Австро-германский фронт и закрытие Дарданелл в значительной степени парализовали внешнюю торговлю России.

Если для Англии и Франции война увеличила пассивность торгового баланса, то для России она превратила активный торговый баланс в пассивный. Война разразилась летом, т. е. в такое время года, когда обычно накапливалась значительная краткосрочная задолженность России за границей, которая покрывалась осенью экспортом.

По одному Парижу московские и петербургские банки имели к моменту начала войны краткосрочную задолженность в 500 млн. фр..<sup>40</sup>

Одна из причин того, что курс русской валюты так рано пошатнулся, заключалась в том, что кредиторы настаивали, чтобы проценты и другие платежи по займам продолжали выплачиваться.<sup>41</sup> В то время, когда английский фунт, после того как его курс был стабилизирован в начале 1916 г., сохранил на нью-йоркской бирже<sup>42</sup> до конца войны 97,92%, а

38 «Banker's Magazine», VII, 1915, <р. 24, и V, 1916, p. 726.

39 По данным Декана, союзники для содержания своих армий получили от французского казначейства в обмен «а фунты и доллары около 10 млрд. фр., из которых 4 261 млн. приходятся на долю Англии, 5 611 млн. — на долю США. Не следует, однако, забывать, что содержание этих войск во Франции увеличивало нужду последней в импорте средств потребления

40 Decamps, op. cit. p. 224.

41 Для защиты интересов французских кредиторов в феврале 1915 г. состоялось специальное соглашение между Французским банком и Русским государственным банком. Кредиты, предоставленные по этому соглашению, должны «были итти только «а удовлетворение французских кредиторов России (Decamps, op. cit., p. 225).

42 В нейтральных странах курсы фунта и франка котировались значительно ниже.

французский франк 94,7% паритета, рубль уже к моменту февральской революции был обесценен на 50%.

Следующий документ, относящийся к первым месяцам войны, очень характерен для тех условий, на которых Россия получала кредиты во время войны:

«Ввиду имевшей место несколько месяцев тому назад доставки 8 млн. ф. ст. золотом из России, правительство его величества вошло в соглашение с русским правительством о том, чтобы Английский банк, под гарантией правительства его величества, дисконтировал русские обязательства казначейства еще на 12 млн. ф. ст. Таким образом, русское правительство получает в Англии фонды всего на сумму 20 млн. ф. ст., из коих 8 млн. должны быть употреблены русским правительством для того, чтобы обеспечить валюту для англо-русской торговли.<sup>43</sup> Эта валюта должна служить как для новых трансакций, так и для погашения существующей задолженности. Остальные 12 млн. должны быть употреблены для оплаты купонов русского военного долга и процентов по другим военным обязательствам русского правительства, подлежащих погашению в Соединенном королевстве. Для финансовых целей вне Соединенного королевства указанные средства могут быть употреблены только по консультации с правительством его величества в тех случаях, когда британский рынок не может доставить требуемых товаров, вследствие чего заказы должны быть переданы в Соединенные Штаты или Канаду».<sup>44</sup>

Помимо того что Россия не имела права свободно распоряжаться полученными ею кредитами, с нее брали очень высокие проценты. Для примера укажем на кредит в 5 млн. долл., полученный Россией в октябре 1915 г. сроком на 18 месяцев. Он был дан из 9% годовых, помимо комиссионных и других вычетов,<sup>45</sup> между тем как англо-французский заем в 500 млн. долл., полученный в Нью-Йорке в тот же самый период, был заключен из 5% годовых по курсу 98 за 100.

Необходимо отметить, что после вступления США в войну и для них самих возникли трудности в деле поддержки курса валюты. Усиливается отлив золота из США в Японию, Испанию, Аргентину.

Помимо экспорта золота в уплату за импорт много золота вывозилось из США арбитражистами; особенно велик был экспорт золота в Испанию, которая стала мировым центром спекуляции золотом и откуда уходило много золота и в Германию. Испания стала принимать золото из США только со значительной скидкой.

На женевской бирже во все время участия США в войне, курс доллара был значительно ниже паритета. Весной 1918 г. падение курса доллара на женевской бирже превысило 20%. Для защиты своего золотого запаса США принуждены были наложить на золото эмбарго, которое было в силе с 10 сентября 1917 г. до 18 ноября 1918 г.

Германия для поддержки курса марки учредила в ряде нейтральных стран специальные *Devisenstellen*,<sup>46</sup> которые должны были путем любых махинаций поддерживать курс марки.

43 Курсив в этом документе мой. – Ф. М.

44 «Banker's Magazine», I, 1915, p. 127

45 «Banker's Magazine», XII, 1915, p. 719.

46 Knaus, op. cit., p. 73.

Движение курса марки в Амстердаме (Паритет: 100 марок = 59,30 голландских флоринов).

Годы	Высший курс	Низший курс
III квартал 1914	59,17	54,85
IV » 1914	55,55	52,45
1915	54,25	42,35
1916	46,05	38,87
1917	45,35	30,55
1918	47,55	26,40

Германия сумела получить путем интриг и шантажа в близлежащих и находившихся не особенно далеко от линии огня нейтральных странах обширные кредиты, значительная часть которых была выписана в марках. Германская марка была предметом интенсивной спекуляции на биржах нейтральных стран, причем каждая одержанная Германией частная победа и каждый слух о близости мира вызывали повышение курса марки. Наконец, мы уже знаем, что Германия сохранила высокий процент покрытия импорта экспортом.<sup>47</sup> Таковы были основные факторы, благодаря которым курс марки в течение войны понижался достаточно плавно, сохранив еще в октябре 1918 г. свыше 60% паритета на цюрихской бирже. Но все эти факторы не были бы достаточно эффективны, если бы за ними не стояли большие запасы золота, дававшие Германии возможность в необходимый момент поддержать курс валюты при помощи желтого металла. Германия прибегала к интервенции для поддержания курса марки не только тогда, когда обстоятельства складывались для курса марки неблагоприятно, но и в тех случаях, когда надо было усилить влияние благоприятных факторов. Так, в конце 1917 и в начале 1918 г., когда курс марки поднимался благодаря поражению итальянцев при Капоретто и Брестскому миру, Германия не ослабила, а усилила интервенцию на швейцарских биржах, вследствие чего курс марки тогда достиг без малого 80% паритета.

Необходимо иметь в виду, что на курс валюты имел влияние не только фактический вывоз золота. Уже одна возможность такого вывоза сдерживала спекулянтов, игравших на понижении курса данной валюты.

Золото как базис международного кредита во время войны влияло на курсы валют не только при фактическом вывозе, но и самой возможности его вывоза.

Из сказанного выше вовсе не следует, что золото, вывозимое воюющими странами, не выступало в целом ряде случаев непосредственно как покупательное средство или как платежное средство по старым кредитам. Но и в этих случаях благодаря своему действию на денежный рынок оно облегчало как продажу иностранных фондов, так и получение кредитов.

Именно такой ролью золота в финансировании первой мировой войны (обеспечение кредитов, повышение выручки от продажи и заклада иностранных фондов, поддержание курса валюты) и тем обстоятельством, что при получении кредита и поддержании курса валюты оно помогало не только своим фактическим движением, но отчасти уже самым

<sup>47</sup> Там, где Германия не имела конкурентов, она назначала на экспортируемые ею товары рваческие цены. Так, например, в октябре 1918 г., при цене внутри Германии на сортовое железо в 200 мя рок за тонну, Швейцария платила за импортируемое из Германии сортовое железо по 750 фр. за тонну (Blankart, op. ,cit p. 230).



фактом своего наличия, – этим и объясняется, почему воюющим странам удалось сохранить к концу военных действий значительную часть своих золотых запасов.

## **Глава 5**

### **Покрытие эмиссии**

С первых же дней мировой войны воюющие государства энергично занялись реорганизацией своих денежных систем и приспособлением их к условиям войны. Пути этой реорганизации были различны.

Франция и Россия поставили механизм банкнотной эмиссии на службу войны, не мудрствуя лукаво. Во Франции закон 5 августа 1914 г. повысил максимум банкнотной эмиссии до 12 млрд. фр. (вместо максимума в 6,8 млрд., установленного 29 декабря 1911 г.) и освободил Французский банк от обязательства размена банкнот.

Еще в 1911 г. (11 ноября) состоялось тайное соглашение между министром финансов и управляющим Французским банком о том, что в первые же дни мобилизации банк передает министру финансов аванс в 2,9 млрд. фр. Максимум эмиссии и авансы банка государству неоднократно повышались в течение войны.

5 сентября 1918 г. максимум эмиссии был установлен в 33 млрд. фр., а лимит авансов государству – в 21 млрд. (конвенция 5 июня 1918 г.).<sup>48</sup>

Покупательная сила франка упала к концу войны более чем в 3 раза.

В собрании узаконений и распоряжений царского правительства России за 1914 г. читаем: «29 июля 1914 г., №, 2096, «О некоторых мерах финансового характера ввиду обстоятельств военного времени»:

1. Размен государственных кредитных билетов на золотую монету приостанавливается.
2. Сверх разрешенной к выпуску суммы государственных кредитных билетов (Свод законов, т. XI, ч. 2. Уст. кред., изд. 1903 г., раз. III, ст. 1) Государственному банку предоставляется выпускать кредитные билеты на сумму не свыше одного миллиарда двухсот миллионов рублей.
3. Государственному банку предоставляется учитывать краткосрочные обязательства государственного казначейства в размере, соответствующем потребностям военного времени».

Постановления о расширении эмиссионного права Государственного банка издавались несколько раз. На 1 марта 1917 г. в обращении находилось 11,8 млрд. руб. Покупательная сила рубля упала до 27 коп. За восемь месяцев своего бесславного существования Временное правительство удвоило сумму денег в обращении, причем покупательная сила рубля упала примерно до 10 коп..<sup>49</sup>

Гораздо сложнее была реорганизация денежного обращения в Англии и Германии.

В Англии 6 августа 1914 г. был издан закон о казначейской валюте (currency notes), которая должна была принять на себя «черную работу» по финансированию войны, оставляя

<sup>48</sup> Фактически к концу 1918 г. было в обращении банкнот на 33 млрд. франков с лишком, сумма же авансов государству превышала 17 млрд. франков.

<sup>49</sup> З.В. Атлас, Очерки истории денежного обращения в СССР. М. 1940, стр. 8–11.

более или менее незапятнанными ризы традиционной банкнотной эмиссии.<sup>50</sup> Вместе с тем Английский банк получил временное право выпуска банкнот сверх лимита (фактически банк этим правом не воспользовался). В законе о казначейских билетах говорится, что они размениваются на золото в Английском банке. В связи с этим был образован в казначействе специальный фонд в 28,5 млн. ф. ст., которые должны были служить разменным резервом для казначейских билетов.

С целью вытеснения золотой монеты казначейские билеты имели купюры в 1 фунт и 10 шиллингов. С другой стороны, для того чтобы казначейские билеты могли обслуживать и самый крупный оборот, была установлена выдача особых сертификатов, выписанных в казначейской валюте (поправка от 28 августа 1914 г.).

Казначейские билеты предназначались для выдачи банкам ссуд в размере до 20% их задолженности по вкладам и текущим счетам. Вследствие большой ликвидности денежного рынка, вызванной военными расходами государства и либеральной дисконтной политикой Английского банка, особой нужды у банков в специальных ссудах не было. Банки поэтому не воспользовались в более или менее значительной мере этими ссудами.

В дальнейшем выпуски *currency notes* служили для финансирования войны.<sup>51</sup> Казначейство передавало их Английскому банку, который записывал их на кредит казначейства, выдавая последнему в той же сумме специальные ссуды, дополнительно обеспеченные посредством ценных бумаг.

Старания английских финансовых властей сохранить, елико возможно, в силе статуты Английского банка очень интересны в сравнении с той решительностью, с которой были ликвидированы остатки закона Пиля и вообще старых статутов Английского банка в марте и сентябре 1939 г.

К концу 1918 г. эмиссия банкнот (за вычетом резерва банковского отдела) достигла 70,2 млн. ф. ст., а эмиссия казначейских билетов – 323,2 млн. ф. ст. Оптовый индекс достигал в декабре 1918 г. 230,6 (1913 г.= 100).<sup>52</sup>

Банкнотная эмиссия в Германии, как известно, регулировалась до войны двумя лимитами: пропорцией покрытия (1/3) и контингентом непокрытых банкнот (с 1909 г. 550 млн. марок в обыкновенное время и 750 млн. в «тяжелые сроки» к концу кварталов; банкнотная эмиссия сверх контингента оплачивалась 5-процентным налогом). От контингента пришлось теперь отказаться, но что касается закона о третнем покрытии, то он до 9 мая 1921 г. оставался в действии благодаря тому, что был изобретен новый способ покрытия банкнот, а именно покрытие посредством билетов ссудных касс (*Darlehenskassenscheine*). Такой способ покрытия банкнотной эмиссии имел некоторый прецедент в прошлом. Когда в *Juliusturm*<sup>53</sup> было положено золото военного фонда, то выпущенные вместо этого золота билеты казначейства (*Reichskassenscheine*) вошли в счет

50 Казначейским билетам была присвоена обязательная платежная сила. На время войны такая же сила была присвоена и банкнотам Шотландского и Ирландского банков и почтовым ордерам. {Платежная сила последних была отменена 3 февраля 1915 г.)

51 Хотя билеты в 1 и 0,5 ф. ст. были рассчитаны на вытеснение из обращения золотой монеты, население еще долго пользовалось в платежном обороте золотом, и казначейские билеты туго проникали в обращение.

52 Само собою разумеется, что рост эмиссии был только одной из причин роста цен.

53 Башня в Шпандау (предместье Берлина).

покрытия банкнот. Теперь были учреждены ссудные кассы, которые должны были давать ссуды под материальные ценности специально выпускаемыми для этой цели, билетами ссудных касс. Эти билеты, ввиду того что за ними стояли «материальные ценности», должны были служить для третнего покрытия выпускаемых Рейхсбанком банкнот.

Следует между прочим отметить, что в Германии народное хозяйство мало прибегало во время войны к центральным кредитным учреждениям за кредитом, так как благодаря огромным расходам государства на военные нужды денежный рынок был достаточно ликвиден. Основным клиентом эмиссионного банка было государство.

Создавая такой фиговый листок для инфляционной эмиссии, хитроумные берлинские финансисты закрывали глаза на то, что в качестве залогов под ссуды ссудных касс фигурировали такие «материальные ценности», как государственные облигации.

Рейхсбанк умудрился создать в своих собственных недрах источник материала для покрытия банкнот. Станок, печатавший Darlehenskassenscheine, производил покрытие для станка, печатавшего банкноты.

Третнее покрытие банкнот посредством билетов ссудных касс отпало в 1921 г., когда выпуск этих денежных знаков не мог уже поспевать за колоссально возросшей банкнотной эмиссией.

Не охваченные третним покрытием остальные две трети банкнотной эмиссии должны были покрываться дисконтированными векселями и чеками. Банковский закон 4 августа 1914 г. оставляет это требование в силе, с тем только изменением, что в состав этого покрытия теперь разрешается включить и краткосрочные Государственные обязательства и государственные векселя.

Такого документа, как государственный вексель, раньше в Германии не существовало. Он был изобретен ad hoc.

Закон 4 августа с притворной наивностью обосновывает покрытие банкнотной эмиссии государственным векселем тем, что нельзя—де считать государственный вексель чем—то худшим, чем вексель частный.

В конечном счете Германия периода мировой войны имела бумажноденежное обращение трех типов: банкноты, билеты казначейства и билеты ссудных касс. Общая сумма денег в обращении достигла к концу 1918 г. 33 106 млн. марок вместо 6 632 млн. к концу 1913 г.

Следует еще отметить усиленное развитие в Германии безналичных расчетов в период войны. Всем кредитным учреждениям предписано было связаться с «почтовым чекооборотом». Рейхсбанк ввел в свой обиход акцепт чеков. Акцептированные чеки пускались в оборот наравне с наличными деньгами. Среди населения была развернута энергичная агитация за использование безналичных расчетов при всяких платежах.

Оптовый индекс в Германии в декабре 1918 г. был равен 245 (1913 г.= 100).<sup>54</sup>

Таково было внутреннее положение валют важнейших воюющих стран к концу войны.

По целому ряду причин, для подробного анализа которых здесь нет места, инфляция в годы войны не имела еще того колоссального размаха, которого она достигла в послевоенные годы. Категория «покрытия эмиссии» с формальной стороны еще не была сведена окончательно на–нет, благодаря тому что воюющие державы всячески старались сберечь свои золотые запасы.

В Англии, где к началу войны находившиеся вне Английского банка банкноты были покрыты на 140% золотом, к концу военных действий эти банкноты плюс казначейские билеты были еще покрыты золотом примерно на 20%.

Во Франции покрытие банкнотной эмиссии золотом составило в конце 1913 г. 61,56%, а вместе с серебром 72,76%. К концу 1918 г. покрытие снизилось соответственно до 18,10 и 19,1%.

В Германии покрытие банкнот к концу 1913 г. было равно 45,11 %, а в конце 1918 г. – 20,2%. Если же взять сумму банкнот и билетов ссудных касс, то получим покрытие только в 13,81%.

Значит ли это, что к концу войны разговоры о покрытии эмиссии уже были лишены реального содержания и что для положения бумажной и денежной массы внутри страны наличие или отсутствие золотых запасов было совершенно безразлично?

В довоенных условиях категория покрытия банкнот в широком смысле этого слова была богата содержанием. Мы говорим в широком смысле слова, потому что вопрос покрытия банкнот нельзя отрывать от значения золотого запаса вообще.

Маркс пишет:

«...Металлический запас так называемого национального банка имеет тройкое назначение... Это тройкое назначение запаса таково:

- 1) Запасной фонд для международных платежей, или, короче, запасной фонд мировых денег.
- 2) Запасной фонд для внутреннего металлического обращения, периодически расширяющегося и сокращающегося.
- 3) Запасной фонд, обеспечивающий уплату вкладов и размен банкнот...»

И далее: «Если выпускаются банкноты, замещающие во внутреннем обращении металлические деньги... то отпадает функция резервного фонда, отмеченная выше в пункте 2».<sup>55</sup>

В эпоху империализма накопление золота в кладовых эмиссионных банков и казначейств приобретает, как мы видели выше, значение одной из форм подготовки военного передела мира. Но и такая роль золотого запаса, роль военного сокровища, не выходит из рамок приведенного выше тезиса Маркса, ибо в данном случае речь идет не о чем ином, как о запасном фонде мировых денег.

Первая мировая война нанесла сокрушительный удар по денежным системам капиталистического мира, удар, от которого эти системы не оправились целиком и в период временной стабилизации капитализма.

Все то, что развитием капитализма было сделано в течение века для создания

возможности массового обращения золота в важнейших странах мира, было подточено в своей основе развитием экономических противоречий в эпоху империализма. Достаточно было поэтому нескольких дней военной бури в начале августа 1914 г., чтобы золото, пробившее себе дорогу в денежное обращение важнейших стран капитализма в результате длительного процесса, сразу ушло из денежного обращения европейских стран и начало исчезать из обращения в США.

Так называемый золотой стандарт, для победы которого в капиталистических странах понадобился очень долгий срок, потерпел крах сразу, когда наступила война. Но этот крах ни в какой мере не означал «развенчания» золота. Развенчано было не золото, а банкнота. С прекращением размена банкнот на золото и превращением их из орудия кредитования промышленности, торговли, а также биржевой и всякой иной спекуляции в орудие финансирования войны, они превращались в бумажные деньги самого плохого рода, а именно в бумажные деньги, выпускаемые в условиях явной угрозы инфляции.

Крах потерпело не золото, ибо оно по-прежнему осталось мерой стоимости и мировыми деньгами. Еще легче, чем прежде, его можно было использовать для выполнения всех других функций денег и, само собою разумеется, очень легко было обменивать на банкноты. Но крах потерпела банкнота, которую уже нельзя было обменивать по-прежнему прямым путем, в определенном месте, по определенной цене на золото.

Отпала иллюзия, будто действительными владельцами золота, хранящегося в подвалах эмиссионного банка, являются держатели банкнот – этих стандартизированных векселей банка.

Стала сходить на-нет самая роль банкнот как векселей банка, а вместе с ней и особенности закона их обращения.

Однако бывшие банкноты, теперь бумажные деньги, не потеряли связи с золотом, ибо, как известно, бумажные деньги могут функционировать только как представители золота. За бумажные деньги в соответствующем количестве можно получить золото. В деле поддержания курса бумажных денег за границей золото, как мы видели, играло немалую роль и в годы войны. С точки зрения вексельных курсов прекращение размена банкнот на золото есть отмена обязательной интервенции эмиссионного банка, имеющей целью поддерживать курс данной валюты в пределах золотых точек. Отказываясь от обязательной интервенции по обязательному курсу, банк не отказывается от интервенции вообще. Отказавшись от обязательного обмена, банк признает, что лишен возможности или не находит выгодным для себя постоянно держать под эквilibрирующей валютой золотую сетку, предохраняющую ее от падения, и что в дальнейшем ему придется интервенировать только от случая к случаю, причем еще неизвестно, будет ли это интервенция, сохраняющая курс валюты, повышающая его или же понижающая.

Наличие золотого запаса имело, несмотря на отсутствие размена, определенное значение и для покупательной силы бумажных денег внутри той или иной страны, в первую очередь поскольку печатный станок благодаря золотому запасу целиком или частично освобождался от обслуживания импорта, во-вторых, поскольку наличие золотого запаса поддерживало курс валюты за границей и тем самым уменьшало неэквивалентность демпингового вывоза, защищая, таким образом, в известной степени товарный рынок страны от демпингового расхищения.

Таким образом, если категория покрытия эмиссии была в значительной мере выхолощена в годы войны изменениями, происшедшими в экономике воюющих стран

вообще и в сфере денежного обращения в частности, то все же за покрытием эмиссии сохранилась значимость, ибо, как мы видели, для судьбы даже чисто бумажноденежного обращения далеко не безразлично, обладает ли страна золотым запасом и каковы размеры этого запаса.

В свете приведенных выше фактов, показывающих, какую огромную роль сыграло золото в финансировании первой мировой войны, ясно выступает ошибка Кейнса, недооценивавшего роль золота как военного сокровища и осуждавшего к началу войны стремление воюющих стран создать возможно большие запасы золота. В сентябрьском номере издаваемого им «Economic Journal» за 1914 г. (стр. 467) он писал:

«Хотя многие страны имеют теперь большие запасы золота, только немногие из них проводят правильную политику по отношению к золоту. Ценой значительных затрат они создают в спокойное время большие резервы, имея в виду ближайший кризис. А когда последний наступает, они благодаря ложной политике так же мало могут использовать это золото, как и в том случае, если бы у них его совершенно не было».

## **Глава 6. Исчезновение из обращения вслед за золотом и других металлов (Разменный кризис)**

Одно из характерных для первой мировой войны явлений в области денежного обращения составляет исчезновение из обращения вслед за золотом и серебра, и меди, и никеля. Во всех воюющих и в ряде нейтральных стран возникли разменные кризисы, для предотвращения которых нигде не было предпринято своевременных мер. Война, вызвав огромное увеличение количества денежных знаков, главным образом более высоких купюр, изменила структуру денежного обращения и создала резкую диспропорцию между основной, в данном случае бумажной, денежной массой и разменной монетой.

В дальнейшем благодаря обесценению бумажных денег разменная монета, имевшая определенную внутреннюю ценность, спала уходить из обращения и (тезаврироваться).

При инфляции исчезновение металла из обращения отмечает этапы обесценения бумажных денег. Из обращения исчезает та монета, номинал которой в бумажных деньгах уже не покрывает стоимости металла, из которого монета сделана. В России, например, золото должно было исчезнуть, как только началось обесценение бумажных денег, высокопробное серебро – когда обесценение достигло примерно 35–40%, низкопробное серебро – когда обесценение достигло 65–70%.

В действительности исчезновение металла было ускорено тезаврированием, особенно в сельских местностях.

В послевоенные годы, когда обесценение денег достигло в ряде случаев многих сотен, а затем и тысяч процентов, низшие бумажные купюры стали выполнять роль разменной монеты. Но в годы войны недостаток разменной монеты причинял много хлопот и заставлял прибегать « всевозможным денежным «суррогатам».

В России в первые годы войны надеялись изжить разменный кризис усиленным выпуском белой монеты.

По данным отчета директора монетного двора США,<sup>56</sup> японский монетный двор

начеканил для России в 1916 г, 166,6 млн. гривенников и пятиалтынных общей стоимостью в 21,5 млн., руб. Однако в том же 1916 г. разменный кризис заставил выпустить казначейские знаки в 50 коп. и разменные :марки в 1, 2, 3, 5, 10, 15 и 20 коп.

По размеру и рисунку эти марки были похожи на почтовые, только печатались они на «более плотной бумаге.

В Германии первая вспышка разменного кризиса имела место после начала войны в связи с большой нуждой в мелких деньгах для выдачи жалованья войскам. Пришлось дополнительно налечь на чеканку разменной монеты и сверх того выпустить билеты ссудных касс достоинством в 1 и 2 марки. Пока последние печатались, местам пришлось прибегнуть к выпуску «Notgeld».

Таких денежных знаков, по официальным сведениям, было выпущено на сумму свыше 11 млн., марок, причем в выпуске их участвовали 206 общин и 119 частных фирм.

Вторая вспышка разменного кризиса произошла в конце 1916 г. в связи с большим ростом массы денежных знаков в обращении и с той перестройкой монетного хозяйства, которую Германия предприняла, так сказать, на ходу.

Дело в том, что дефицитность меди и никеля заставила Германию изъять медные и никелевые монеты из обращения и заменить их алюминиевыми и железными. С другой стороны, была предпринята «перечеканка менее необходимых серебряных 2-марковых монет в более необходимые 50-пфеннинговые.

Со всей этой работой производство, испытывавшее недостаток в опытных мастерах монетного дела, не справлялось.

Настал второй период выпуска «Notgeld» достоинством от 5 марок до 1 пфеннига. На сей раз в этом деле участвовало свыше двух тысяч учреждений, корпораций и «частных фирм, и сумма выпущенных таким порядком дензнаков составила без малого 300 млн, марок.<sup>57</sup>.

В некоторых местах обыватели вносили в начале месяца пекарям, мясникам и т. п. авансы и каждый день списывали сумму купленного товара.<sup>58</sup>.

Во Франции для ликвидации кризиса<sup>59</sup> муниципалитетам, торговым палатам и ряду других учреждений было предоставлено право чеканки разменной монеты для местного использования. Для этой цели на местах были использованы медь (Бордо, Лион), латунь, из которой в Дижоне делали даже 10-франковые монеты, алюминий, железо. Всего сохранилось больше 100 образцов таких местных монет.

Но в гораздо большей степени материалом для местных мелких дензнаков служил картон. Картонные дензнаки в 5, 10 и 25 сантимов делались круглой, четырех-, шести- и восьмиугольной формы.

57 «Die Reichsbank» 1901 —1925, S. 63—64.

58 «Die Bank», VIII, 1917, S. 706.

59 Одной из причин разменного кризиса здесь (была мобилизация работников монетного двора.

Вслед за учреждениями разменные знаки стали выпускать держатели ресторанов, молочных, аптекари, парикмахеры и т. д. Знаки в 5, 10, 25 и 50 сантимов были выпущены даже «объединением посетителей ресторанов западных предместий Парижа».<sup>60</sup>

Не избежали разменного кризиса Англия<sup>61</sup> и скандинавские страны, где вследствие вздорожания серебра и меди монеты, сделанные из этих металлов, исчезли из обращения. В Голландии разменный кризис начался уже в начале войны. Для американцев, живших в Роттердаме, American Express Company выпустила специальные мелкие чеки.<sup>62</sup>

### **Раздел 3** **Движение золота в Первой мировой войне**

Золото нужно было воюющим странам не только для действительного употребления, но в не меньшей степени и как потенция. Наличие большого запаса золота в данной стране повышало ее удельный вес в экономическом, а следовательно и в политическом отношении.

Золотые запасы союзников все больше концентрировались в Англии, ав 1916 г. был официально учрежден в Лондоне «Gold Pool», где должно было концентрироваться золото союзников в виде специальных ссуд Англии, которые должны были служить базой для кредитов, предоставляемых союзникам.

На встречах министров финансов Англии, Франции и России, имевших место в сентябре 1915 г. и июле 1916 г. в Лондоне, от русского министра Барка требовали максимального экспорта золота из России. Барк ссылаясь на сопротивление Государственной думы, на то, что общественное мнение России против отправки золота за границу, наконец, на необходимость золота для покрытия возросшего выпуска кредитных билетов. В связи с этим Англия выдала России взамен ее золота беспроцентные обязательства английского казначейства сроком от 3 до 5 лет, подлежащие погашению в золоте. Эти-то документы и входили в дальнейшем в счет покрытия кредитных билетов по статье «золото за границей».<sup>63</sup> Кроме того, Англия обменялась с Россией кредитами на сумму 973 млн. долл., на основании чего Государственный банк увеличил статью «золото за границей» на эту сумму.

Благодаря этому на 8 октября 1917 г. в балансе Государственного банка числилось 3 604 млн. руб. золота вместо 1 744 млн. руб.

Наиболее крупные передачи золота из России в Англию (в млн. долл.).<sup>64</sup>

Октябрь 1914 г.	39
Декабрь 1915 г.	49

60 «Report of the Dir. of the Mint of U. S.», 1919, p. 207.

61 Интересный случай выпуска «Notgeld» имел место в Ирландии, где бастовавшими рабочими были выпущены особые забастовочные банкноты («Report of the Dir. of the Mint of U. ;S.», 1920, p. 217).

62 «Banker's Magazine», I, 1915, p. 118.

63 Фиск, дит. соч., стр. 160

64 Фиск, цит. соч., стр. 156.



Июнь 1916 г.	49
Ноябрь 1916 г.	97
Февраль 1917 г.	97
	Итого 331

39 млн. долл. считались проданными Англии, а остальные 292 млн. даны займы.<sup>65</sup>

Францией было переслано золота в Англию за время войны на 112 млн. ф. ст. (2 840 млн. фр.), из которых в порядке продажи были отданы 35 млн. ф. ст., остальное золото, на основе соглашения в апреле 1916 г., было передано под видом ссуды, продолжая числиться за Французским банком как покрытие его 'банкнотной эмиссии. От Италии в том же порядке заимствования Англия получила 108 млн. долл. золотом.<sup>66</sup>

Сосредоточение в Лондоне принадлежавшего союзникам золота и получаемых ими кредитов означало в то же время сосредоточение в Лондоне огромной массы международных расчетов. Благодаря этому роль фунта как мировой валюты была в значительной степени сохранена в годы войны.

Тем не менее в конечном счете золото, стекавшееся многими потоками в Лондон, уходило отсюда одним мощным потоком в США. Как и во второй мировой войне, Англия уже и в первой войне служила передаточным пунктом для золота, уходившего из Европы в Америку.

В годы первой мировой войны перевозка золота была очень затруднена. Когда Россия в октябре 1914 г. послала в Англию свой первый транспорт золота в 75 млн. руб., об этом, несмотря на все принятые меры предосторожности, проведали немцы, и корабли, на которых находилось золото, подверглись нападению немецких подводных лодок. В дальнейшем русское золото шло в распоряжение Англии по железной дороге до Владивостока, оттуда на японских судах до Канады, где было сосредоточено английское золото, предназначенное для израсходования в США.

Кроме Канады, Англия, как мы уже указывали выше, имела значительные золотые резервы в Южной Африке, Австралии, Новой Зеландии, Индии. Благодаря этим мерам фактическая пересылка золота из Англии была доведена до минимума.

Однако только в самом начале войны перевозка золота между Европой и США прекратилась совсем, ввиду того что страховые общества категорически отказались от страхования золотых перевозок. В дальнейшем страхование таких перевозок возобновилось, несмотря на деятельность германских подводных лодок. Но страховались лишь небольшие партии и по высоким ставкам. Страховая премия по золоту, перевозимому между США и Европой, была в среднем равна 1,10% вместо обычных 0,3–0,35%. Издержки по страховке и перевозке золота между Францией и Англией возросли до 1% вместо обычных 0,1%. В особенно тревожные периоды страховая премия по перевозке золота между Францией и Англией доходила до 2%.<sup>67</sup>

Южноамериканские республики тоже старались избегать перевозки золота по океану. Так, например, Аргентина поручила своим представителям при европейских правительствах

<sup>65</sup> Маультон, Военные долги, стр. 33.

<sup>66</sup> Фиск, цит. соч., стр. 143.

<sup>67</sup> Decamps, op. cit., p. 92.

получение причитающегося ей в Европе золота.<sup>68</sup>

Трудности перевозок золота избавили Англию от необходимости официально запретить его экспорт в годы войны. Эмбарго на золото было наложено в Англии только весной 1919 г.

Прежде чем подытожить в целом движение золота за годы войны, рассмотрим вкратце его движение в некоторых из важнейших воюющих стран.

## **Глава 1** **Франция, Италия**

Официально довоенная Франция была, как известно, страной так называемой хромающей валюты. При свободной чеканке одного только золота неограниченной платежной силой пользовалась не только золотая, но и высокопробная серебряная монета (9/10 пробы).

Благодаря этому Французский банк имел право обменивать свои банкноты не только на золото, но и на серебро.

Пользуясь этим правом, банк, как мы видели выше, применял иногда в числе прочих мер защиты своего золотого запаса премию на золото. Несмотря на это, во Франции было много золота в обращении.

Сборник Лиги наций «Currencies after the War» указывает, что у населения во Франции было к 30 июня 1914 г. монетарного золота на 5 млрд. фр. Некоторые источники идут еще дальше и оценивают количество золота у населения во Франции в 6 млрд. фр.<sup>69</sup> По количеству золота в обращении Франция стояла на первом месте в мире. Это объяснялось не только отсутствием мелкокупюрных банкнот (наименьшая купюра была равна 50 фр.), но главным образом сравнительно слабым развитием чековых платежей и тезавраторскими навыками буржуазии.

Французский банк ко времени войны усилил свои золотые ресурсы путем покупки золота и сокращения своих дисконтных операций.

Металлический резерв Французского банка к концу 1913 г. состоял из 3 517 млн. фр. золотом и 640 млн. фр. серебром.<sup>70</sup> За первую половину 1914 г. Французский банк увеличил свой золотой запас на 458 млн. фр.<sup>71</sup> Всего, таким образом, во Франции к началу первой мировой войны было одного монетарного золота примерно на 9 млрд. фр., не считая золота в украшениях, посуде, часах, портсигарах и т. д., которого во Франции несомненно было очень много.

Последние дни перед войной почти во всех странах Европы были ознаменованы паническим набегом публики на банки в целях получения своих вкладов и обмена банкнот на

<sup>68</sup> На основании закона 8 августа 1914 г. аргентинские посольства в Лондоне, Стокгольме и Вашингтоне получали и держали на своем депозите золото за счет аргентинской... «конверсионной кассы». Сумма золота, депонированного таким образом, дошла до 125 млн. пезо. В мае 1916 г. этот метод депонирования был отменен, но в январе 1918 г. опять восстановлен для аргентинского посольства в США.

<sup>69</sup> С другой стороны, по данным «Statistisches Jahrbuch», к концу 1913 г.

<sup>70</sup> «Report of the Dir. of the Mint of U. S.», 1914, p. 134.

<sup>71</sup> «Banker's Magazine», 1915, VIII, p. 233.

ЗОЛОТО.

Паника и набег на эмиссионный банк имели место и во Франции. Французский банк приостановил обмен банкнот на золото, продолжая обменивать последние на серебро, благодаря чему он до 1 октября 1914 г. потерял белого металла на 320 млн. фр..<sup>72</sup>.

Чтобы заместить в обращении золото, были выпущены банкноты достоинством в 20 и 5 франков. Запасы золота и серебра, принадлежавшие Французскому банку (вместе с упаковкой золото весило 1 322 т, а серебро – 3 тыс. т), были отправлены в Бордо.<sup>73</sup>

В отличие от Англии, где меры по концентрации золотых запасов страны проводились недостаточно энергично, Франция уделяла мобилизации внутренних золотых запасов много внимания.

Усиленная кампания по мобилизации золота началась во Франции в середине 1915 г. в результате острой потребности в иностранных кредитах и падения курса франка.<sup>74</sup> Тогда же был запрещен вывоз золота из Франции. Для давления на тезавраторов золота были пущены в ход все пружины начиная с широкой газетной агитации и кончая церковными проповедями и внушениями во время исповеди. Лицам, сдававшим значительные суммы золота, выдавались «золотые дипломы». По всей стране для содействия мобилизации золота были созданы специальные «золотые комитеты», общее число которых достигло 150.<sup>75</sup>

Давление оказывалось и на крупные предприятия и фирмы, имевшие запасы золота. Так, например, Компания северных железных дорог сдала Французскому банку золота на 3 млн. фр.

В первые месяцы кампании золото обильно притекало во Французский банк. Сдавали более 100 млн. фр. в неделю.<sup>76</sup> Но затем поступления снизились. В 1918 г., несмотря на то что в руках населения оставалось еще много золота, в банк поступила от населения совершенно ничтожная сумма.<sup>77</sup>

Общая сумма мобилизованного у населения золота оценивалась в 2,5 млрд. фр., что составляло примерно только одну половину того количества монетарного золота, которое предполагалось в обращении, не считая «декоративного» золота.

Если исходить из приведенных выше данных, то для приходной части золотого баланса Французского банка за годы войны мы имеем следующие цифры:

<sup>72</sup> Knaus, op., cit., p. 68.

<sup>73</sup> Ibid., p. 35.

<sup>74</sup> Некоторую роль сыграло то обстоятельство, что из Франции уходило значительное количество золота через спекулянтов. Часть ушедшего таким образом золота могла попасть в руки Германии. Изъятие золота из обращения должно было пресечь это зло. (Нужно, однако, заметить, что и после того, как во Франции было приступлено к мобилизации внутренних запасов золота, последнее продолжало просачиваться за границу контрабандными путями – в Испанию, Голландию, Швецию (Lange, Die Goldbewegungen in England, Frankreich usw. bis zum Ende des Jahres 1927. 1930, S. 36).

<sup>75</sup> Blankart, op. cit., p. 61.

<sup>76</sup> «Banker's Magazine», VIII, 1916, p. 193—194

<sup>77</sup> «Report of the Dir. of the Mint of U. S.», 1919, p. 205.

Было в банке к концу 1913 г	3 517 млн. фр.
Прирост за первую половину 1914 г	458 млн. фр.
Мобилизация внутренних запасов	2 500 млн. фр.
Золото, импортированное Францией за годы войны	609,5 млн. фр. <sup>78</sup>
Итого	7 084,5 млн. фр.

Определенное количество золота Французский банк, по примеру Английского, имел в Оттаве.<sup>79</sup> Нужно полагать, что это золото, также по примеру Английского банка, не показывалось отдельно от всего принадлежащего банку золота.

Так как к концу 1918 г. во Французском банке числилось золота на 3 440 млн. фр. (кроме «золота за границей» в сумме 2 038 млн. фр., которое находилось в Англии), то за годы войны Франция израсходовала через Французский банк 7 084 млн. – 3 440 млн. = 3 644 млн. фр.

Основная часть золота, ушедшего из Франции за эти годы, пошла в Англию. Французское золото шло в Англию под разными титулами. Одна часть продавалась Англии, другая шла для обеспечения ссуд, наконец третья часть (со времени образования «Gold Pool» в 1916 г.) шла в виде специальной ссуды Англии золотом, подлежащей возврату золотом же. Помимо Англии Франция, особенно в первый период войны, вывозила золото непосредственно в США, Голландию» Швейцарию и другие страны.

По данным Ланге (стр. 38, 39), всего вывезено Францией в Англию золота за годы войны 2 840 млн. фр. Так как в виде ссуды было, как известно, вывезено около 2 млрд. фр., то окончательно было передано Англии примерно 840 млн. фр.

Так как вся сумма золота, израсходованного Францией за годы войны, оценивается нами в 3 644 млн., то на долю других стран, кроме Англии, остается 3 644 млн. – 2 840 млн.=804 млн. фр., или только 30% того, что пошло через Англию. Если указанное выше количество мобилизованного золота преувеличено или преуменьшено, это означает преувеличение или преуменьшение и последней цифры.

Хотя Италия в отличие от других союзников не имела, по официальным данным, золотого обращения, однако и здесь определенное количество золота (по-видимому, латинского монетного союза, а также английского и американского, которого не могло не быть у населения такой излюбленной страны туризма) было извлечено из обращения.<sup>80</sup>

Италия пришла к концу войны с сильно уменьшенным золотым запасом (1 054 млн. лир вместо 1 553 млн. к концу 1914 г.) и крупной суммой золота, числившегося за границей и фактически переданного «заимообразно» в Лондон (22 млн. ф. ст.). Насколько прочно это

78 За вторую половину 1914 г. (845:2)=422,5 млн. фр.

За 1915 г. – 38 млн. фр.

За 1916 г. – 61 млн. фр.

За 1917 г. – 75 млн. фр.

За 1918 г. – 13 млн. фр.

(«Мировые экономические кризисы», т. III, стр. 780.)

79 «Banker's Magazine», V, 1915, p. 722.

80 В частности путём открытия специальных золотых депозитов с премией за золото в размере 30% и с обещанием вернуть вклад золотом же через шесть месяцев после заключения мира

золото лежало в Англии, видно из тех условий его возврата, которые были выработаны в 1926 г. Возврат этого золота Англией при условии аккуратных платежей со стороны Италии рассрочивался на полугодовые взносы до 1987 г.

В общем у Франции, России и Италии непосредственная передача золота кредиторам и поставщикам имела второстепенное значение. Основной поток золота из этих стран направлялся в Англию, в руках которой находилось распоряжение основной массой золота, принадлежащего союзникам.

## **Глава 2**

### **Англия**

#### ***А. Количество золота в Англии к началу войны***

Монетарное золото Англии слагалось к началу войны из трех частей:

- 1) золото в эмиссионном отделе Английского банка.
- 2) золото в банках (в том числе в банковском отделе Английского банка).<sup>81</sup>
- 3) золото у населения.

По пунктам первому и второму имеются весьма точные данные: на 30 июня 1914 г. в эмиссионном отделе Английского банка было 38,3 млн. ф. ст.; на 23 июня 1914 г. в банках, включая банковский отдел Английского банка, находилось 82,7 млн. ф. ст. В общем итоге, если отвлечься от перемен, которые могли произойти за 7 дней, отделяющих обе вышеуказанные даты, в банковской системе Англии было золота на 121 млн. ф. ст.

Иначе обстоит дело с вопросом о том, сколько золота было к началу войны у населения Англии.

Как известно, в довоенной Англии золото составляло весьма значительную часть денежного обращения. Одной из главных причин этого наряду с тем обстоятельством, что страна имела за собой столетия золотого стандарта, ранее фактического, а потом и юридического, является и то обстоятельство, что в Англии самая мелкая купюра банкнот была в 5 ф. ст.<sup>82</sup> Золото играло большую роль, во-первых, при выплате зарплаты и, во-вторых, во всех тех бытовых расходах, которые слишком крупны, чтобы обслуживаться серебром, но слишком малы для того, чтобы обслуживаться чековой книжкой или банкнотами.

Но именно большая давность золотого обращения в Англии и затрудняет оценку количества золота, имеющегося у населения.

Трудность усугубляется еще тем, что в Англии очень распространена была переплавка золотой монеты и что вывоз английской золотой монеты, на которую был большой спрос за границей, не мог регистрироваться с полной точностью.

По данным комиссии Кенлифа (1918 г.), на 30 июня 1914 г. у населения и у банков Англии кроме эмиссионного отдела Английского банка было золота на 123 млн. ф. ст. Так как у банков было 82,7 млн. ф. ст., то это значит, что у населения было около 40 млн. ф. ст. Это

<sup>81</sup> В ведущую с 1907 г. статистику золота в банках включается, как указано выше, и золото банковского отдела Английского банка.

<sup>82</sup> В Шотландии и Ирландии имели хождение и более мелкие купюры.

дает общую сумму монетарного золота в Англии к началу войны 38,3 млн. + 123 млн. = 161,3 млн. ф. ст.

По данным Блэйка,<sup>83</sup> в предвоенное время в Англии было золота (приблизительно):

В Английском банке около	40 млн. ф. ст.
У других банков около	70 млн. ф. ст.
У населения	50 млн. ф. ст.
Итого около	163 млн. ф. ст.

Как это ни странно, но Блэйк, по-видимому, не знал имеющейся точной статистики золота в банках, и вследствие этого он, чтобы несколько увеличить сумму золота у населения, преуменьшил количество золота в банках, которое и без банковского отдела Английского банка превышало 80 млн. ф. ст.

Однако общая сумма золота в стране, указываемая Блэйком, мало расходится с данными комиссии Кенлифа, на которых, по-видимому, Блэйк и базируется.

Более высокую оценку количества золота в обращении в Англии к началу войны мы находим в материалах известной лондонской золототорговой фирмы Samuel Montague and Co и в одном из выступлений министра финансов Англии в начале 1916 г.

Вышеуказанная фирма в своем годовом циркуляре за 1914 г.<sup>84</sup> пишет:

«В нормальное время золотое обращение в нашей стране составляет 32 шилл. на голову населения».

Так как к концу 1913 г. в Великобритании было 45,7 млн. человек, то это значит, что по оценке Samuel Montague and Co в Великобритании было ко времени войны 1,6 ф. ст. x 45,7 млн. = 73,12 млн. ф. ст.

В майском номере за 1916 г. (стр. 63) журнал «Banker's Magazine» приводит оценку министерства финансов, согласно которой 30 июня 1914 г. в обращении было 78 млн. ф. ст., а 30 июня 1915 г. – 75 млн.

Интересно отметить, что по данным, приводимым Марксом в 35-й главе III тома «Капитала»,<sup>85</sup> в его время в Англии циркулировали в среднем 70 млн. ф. ст. золотом. Эта цифра очень близка к цифре, указанной выше.

Впрочем, нет уверенности в том, что в указанную Марксом сумму не входят запасы других банков, кроме Английского.

Известна оценка Ньюмарча, относящаяся к 1856 г., когда, по его мнению, в Англии обращалось 70 млн. ф. ст.

Не лишена интереса попытка Джевонса (Investigations in Currency and Finance) определить количество золота, обращавшегося в Англии в 1868 г. В результате очень сложных и не всегда убедительных расчетов он называет цифру 70–80 млн. ф. ст. Если количество золота, обращавшегося в Англии, действительно стабилизировалось за 40–50 лет до мировой войны, в этом нет ничего удивительного.

83 Hubart Blake, Currency and Credit before and since 1914, London 1923.

84 «Banker's Magazine», II, 1915, p. 288.

85 Изд. 1938 г., стр. 506.

Нет сомнения, что благодаря развитию безналичного оборота, проникновению чекового обращения в область потребительских платежей и возросшему спросу на английское золото за границей количество золота в обращении росло медленнее, чем платежный оборот, или не росло совсем.

Уилям Шоу в своей книге «Currency, credit and the exchanges (1914–20)» подвергает критике обычные оценки количества золота, обращавшегося в Англии ко времени первой мировой войны.

Исходя из совершенно необоснованных соображений, анализом которых я не хочу утомить читателя, Шоу приходит к выводу, что в 1913 г. в Англии было в обращении золота на 200 млн. ф. ст.

Гипотеза Шоу имеет явно апологетическую цель. Он хочет защитить выпущенные во время войны казначейские билеты от обвинения в том, что они являются причиной роста цен. Для этой цели он стремится доказать, что до войны количество денег в обращении в Великобритании было гораздо больше, чем принято думать и что, следовательно, казначейские билеты только заменили выпавшее из обращения золото.

В дальнейшем мы будем исходить из данной министром финансов и фирмой Samuel Montague and Co оценки количества золота, обращавшегося в Великобритании к началу войны, в 70–75 млн. ф. ст., что вместе со 121 млн., которые были в банковской системе, даст для всего довоенного количества монетарного золота в Англии цифру порядка 200 млн. ф. ст.<sup>86</sup>.

### ***Б. Движение золота в годы войны***

В Лондоне как мировом расчетном центре требования, предъявлявшиеся к центральному банку в последние дни перед войной и в начале войны, были особенно велики.

«Economist» в номере от 1 августа 1914 г. пишет:

«Почти весь континент – от Парижа до Петербурга и от Амстердама до Вены и Рима – стремился превратить бумагу в золотую монету. Крупные банки даже во Франции и Германии тесаврируют золото на случай крайней необходимости. За границей мелкий люд, не доверяющий бумаге, предъявляет спрос даже на серебряную разменную монету. Закрытие фондовой биржи вызвало набег на лондонские банки за золотом».

К Английскому банку устремились со всех сторон за помощью. Акцептные дома, гарантировавшие английским фирмам платежи по заграничным векселям, теперь принуждены были оплатить акцептированные ими векселя за свой счет, так как при таких обстоятельствах платежи из-за границы не могли поступать в срок. За необходимыми средствами акцептные дома обращались в Английский банк. Туда же обращались бильброкеры, которым банки сократили кредиты. Большие требования к Английскому банку предъявляла биржа, на которую из-за границы устремились фонды для продажи.

Благодаря такому наплыву требований банкнотный резерв Английского банка, равнявшийся 22 июня 1914 г. 27 млн. ф. ст., снизился к 1 августа до 11 млн. Был принят ряд экстренных мер.

<sup>86</sup> Сделанная мной попытка проверить эту цифру на основании данных об экспорте и импорте золота начиная с 50-х годов, с учетом индустриального употребления, дала удовлетворительный результат.

31 июля была закрыта лондонская биржа. 2 августа был объявлен мораторий и закрыты на пять дней банки. Действие закона Пиля было приостановлено, и банку был разрешен выпуск непокрытых банкнот сверх установленной нормы.<sup>87</sup> Официальная процентная ставка Английского банка 1 августа 1914 г. была поднята до 10% (впервые со времени паники 1866 г.).

При этих чрезвычайных обстоятельствах Английский банк повел в своей внутренней золотой политике весьма своеобразную линию. Если все воюющие страны прекратили выпуск золота во внутреннее обращение с первых же дней войны, то в Англии эта мера на первых порах не была проведена.

С самого начала военного кризиса акционерные банки усердствовали в откачивании золота из Английского банка. 12,4 млн. ф. ст., поглощенных за две недели, оканчивающиеся 12 августа 1914 г., были взяты главным образом акционерными банками.<sup>88</sup> Извлекая золото из центрального запаса, банки очень скупно выдавали его населению. «Наша система была поставлена под угрозу не набегом публики на банки, а набегом банков на Английский банк».<sup>89</sup>

Но отлив золота из Английского банка в обращение не прекратился и после первых недель войны. Как видно из специальной таблицы, приводимой «Banker's Magazine» в сентябрьской книжке 1915 г. (статья Гибсона), уход золота из банка внутрь страны не прекращался в течение всего первого года войны. Золото возвращалось из обращения в банк в периоды подписки на займы, после чего отлив золота в обращение возобновлялся.

Всего по данным указанной таблицы обращение поглотило с 31 июля 1914 г. до 29 апреля 1915 г. 21,8 млн. ф. ст. вместо 7,6 млн., поглощенных в соответствующий период 1913–1914 гг. Далее журнал отмечает, что с 29 апреля до 9 мая обращение поглотило еще 3,6 млн. ф. ст.

Исходя из того, что в то же самое время в обращение было пущено казначейских билетов на 45,7 млн. ф. ст., автор цитируемой статьи Гибсон делает вывод, что если в некоторой степени добавочное поглощение золота может быть объяснено потребностями мобилизации, то в основном это вызвано тем, что население в значительных количествах тазаврирует золото.

Конец этому явлению, по-видимому, был положен только тогда, когда в начале второго года войны в Англии стали приниматься меры для извлечения золота из обращения.

В литературе по финансовой истории первой мировой войны общепринят тот факт, что хотя Англия не приостановила в начале войны официально размена на золото, однако размен был фактически приостановлен мерами неофициального порядка. В действительности эти меры стали приниматься отнюдь не с первых недель войны, а значительно позже.

То обстоятельство, что в Англии не был сразу после начала войны приостановлен отлив золота из центрального запаса во внутрь страны, легко было бы объяснить отсутствием

<sup>87</sup> Мы уже знаем, что банк этим правом не воспользовался.

<sup>88</sup> «Banker's Magazine», IX, 1915, p. 360

<sup>89</sup> «Economic Journal», IX, 1914. Статья Кейнса.



мелкокупюрных банкнот. Запаса казначейских билетов, по-видимому, не было заготовлено заранее. Пока они были отпечатаны<sup>90</sup> и распространены, нельзя было окончательно приостановить уход золота из центрального запаса, особенно ввиду того, что без золота первое время действительно невозможна была выдача зарплаты. Но тут весьма показательна та медленность, с которой казначейские билеты проникали в обращение. Казначейские билеты усваивались обращением весьма туго, чего не было бы, если бы прилив золота в обращение был совершенно приостановлен. Но еще более показательна та половинчатость и вялость, с которыми в Англии проводилось извлечение золота из обращения после того, как в начале второго года войны стали уделять внимание этому вопросу.<sup>91</sup> 23 июля 1915 г. был издан по английской армии приказ, предлагающий военнослужащим воздержаться от вывоза золота во Францию.<sup>92</sup> В августе 1915 г. министерство финансов обратилось к банкирам и «нанимателям» (employers) с циркулярным предложением заменить при выдаче зарплаты и других платежах золото казначейскими билетами. Все золото, полученное для правительства, должно быть сдано Английскому банку.<sup>93</sup>

За этим циркуляром последовало 9 сентября 1915 г. обращение о необходимости укрепить золотые запасы страны, пользуясь вместо золота банкнотами. «Нанимателям» опять было предложено не требовать от банков золота для выдачи зарплаты. Это дает повод предположить, что некоторые «наниматели» пользовались предлогом выдачи зарплаты, чтобы получить золото для тазаврирования.

По словам Шоу, никаких больше обращений к публике не понадобилось. В течение сравнительно небольшого промежутка времени металлическое обращение было заменено бумажным. Однако Шоу не указывает, сколько золота при этом было сдано властям и сколько ушло в подполье. Для 1918 г. Шоу указывает огромное количество золота, находящегося в руках населения. Во всяком случае общепризнано, что мероприятия Англии по внутренней мобилизации золота дали сравнительно слабые результаты.

Характерна политика Англии по отношению к золоту, принадлежавшему частным банкам. Это золото в течение годов войны совершенно не изымалось. На 23 июня 1918 г. у банков было 87,1 млн. ф. ст. против 82,7 млн. на 23 июня 1914 г.

В чем же причина такого отношения властей Англии к вопросам мобилизации огромной массы золота, находившегося в Англии в обращении? Вряд ли можно объяснить это нераспорядительностью. Возможно, что причина этого лежит глубже. Если бы вдобавок ко всему золоту, которое Англия получала из имперских мест добычи, она мобилизовала значительную часть золота, имевшегося в стране, правительствам Асквита и Ллойд-Джорджа трудно было бы мотивировать настойчивость, с которой золото союзников концентрировалось в Англии.

У Английского банка не было оснований особенно торопиться с изъятием золота и из банков, где оно было взято на учет и всегда было готово к услугам Английского банка.

90 Первоначальный образец оказался неудачным. Его пришлось заменить другим.

91 Толчок этому был дан тем обстоятельством, что свободным обращением золота в Англии стала пользоваться Германия, выкачивавшая из Англии золото через посредство, испанской спекуляции («Banker's Magazine», VI, 1915, p. 585).

92 The Price of Gold. Documents, etc. Edited by I. Sliriglay. London 1935.

93 Show, op. cit., p. 30,

Против изъятия золота у частных банков последние выдвигали тот аргумент, что Английский банк, оставляя золото в других банках, тем самым перелагал на последние издержки бесплодного хранения желтого металла. «Бремя хранения золотого запаса не должно более ложиться на один Английский банк, а должно быть равномерно распределено».<sup>94</sup>

Для более или менее точной картины движения золота в Англии за годы войны не хватает цифровых данных. Англия с самого начала войны перестала импортировать из своих владений вновь добытое золото, предпочитая оставлять его на месте, чтобы расходовать там по мере надобности. В таком порядке были созданы специальные депозиты в Канаде, Южной Африке, Австралии, Новой Зеландии, Индии. Нет данных о результатах мобилизации золота, оставшегося у населения. Нет точных данных о количестве и судьбе египетского и индийского золотых фондов, хранившихся в Англии и переданных после начала войны Английскому банку для подкрепления его ресурсов. Нет достаточно верных данных об индустриальном употреблении золота во время войны и т. д.

Вместе с тем не приходится доказывать, насколько интересно и показательно было (бы установить, хотя бы в самых общих чертах, какова была политика Англии в отношении регулирования своих золотых запасов во время войны и каковы были результаты этой политики.

Результаты сделанной мною попытки ориентировочного подсчета прихода и расхода золота в Англии в годы войны дают основание полагать, что в отличие от Франции, тратившей в годы войны золото, мобилизованное у населения, и России, тратившей запасы центрального банка, Англия для финансирования своего импорта и импорта союзников тратила золото, добытое в империи и мобилизованное у союзников. Свое же золото и централизованное и находившееся в обращении Англия сохранила.<sup>95</sup>

Решающее значение в деле снабжения Англии золотом для целей войны сыграли имперские места добычи, в первую очередь Южная Африка. До войны поток золота из этих основных мест мировой золотодобычи того времени расходился по всему миру. В годы войны золото, добываемое в британских владениях, поступало в распоряжение Английского банка. При этом очень важно учесть, что Англия все время оплачивала золото по старым расценкам. По отношению к добытому в империи золоту фунт во все время войны сохранил курс по паритету. Только в 1919 г. золотопромышленники империи добились права продажи золота по свободным ценам.<sup>96</sup> Можно смело сказать, что бурская война и присоединение Трансвааля к Британской империи сыграли большую роль в отношении финансовой готовности Англии к первой мировой войне.

С другой стороны, уже в первой мировой войне Англия, мобилизуя мировое золото, служила передаточным пунктом для концентрации золота в США.

94 «Banker's Magazine», II, 1916, p. 222. Децентрализованное хранение золота было более целесообразно и ввиду опасности нашествия врага

95 Мы не касаемся здесь послевоенных расчетов по ввезенному во время войны золоту.

96 Высшая цена золота была достигнута 5 февраля 1920 г. (127 ш. 4 пенса за унцию чистого металла).

### Глава 3 Германия и ее сателлиты

На 31 декабря 1913 г. у Рейхсбанка было на 1 170 млн. марок золота. В течение первой половины 1914 г. Рейхсбанк, завершая предвоенную концентрацию золота, увеличил свой запас еще без малого на 200 млн. марок.

Целый ряд финансовых законодательных актов, опубликованных в Германии 4 августа 1914 г., свидетельствует о том, что вопросы финансирования войны были предварительно продуманы в Германии с большей тщательностью, чем в какой-либо другой из стран, участвовавших в мировой войне. По свидетельству Гельфериха,<sup>97</sup> эти мероприятия обдумывались и готовились в течение десятилетий. Тем не менее на всякого мудреца довольно простоты. В частности не были приняты меры для предотвращения утечки золота во время паники последних дней перед войной.

Германия, которая по целому ряду причин (стремление обеспечить нейтралитет Англии, необходимость сыграть комедию ультиматума Сербии и предоставления первого выстрела Австро-Венгрии и т. д. и т. д.) не могла объявить войну ранее 1 августа, принуждена была держать до самого 1 августа открытыми окошки, где производился обмен бумаги на золото.

Под влиянием австро-сербского конфликта и паники на европейских биржах в Германии начался массовый набег вкладчиков на банки, востребование кредитов и т. д. В то же время предъявлялись массовые требования на золото. Размен был приостановлен уже в момент наступления германских войск на Бельгию, а потом был оформлен законом 4 августа. В последнюю неделю июля Рейхсбанк потерял 103,7 млн. марок золотом и вдобавок много серебра из военного запаса.<sup>98</sup>

На 31 июля 1914 г. в Рейхсбанке было золота на 1 253,2 млн. марок.<sup>99</sup> В дополнение к этой сумме банк получил золото военного фонда на 205 млн. марок. Итого Рейхсбанк имел к началу войны, по официальным данным, 1 458,2 млн. марок. Кроме золота Рейхсбанка Германия имела к началу войны очень много золота в обращении. По данным «*Statistisches Jahrbuch für das Deutsche Reich*» (1928 г.), в Германии к концу 1913 г. было в обращении золота на 2 750 млн. марок. К мобилизации этого золота было приступлено очень рано.

Агитация за сдачу золота велась с большим размахом, чем где бы то ни было. Духовенство агитировало в церквях за сдачу золота. Школы обрабатывали в этом направлении детей, а те в свою очередь влияли на родителей. Банки устраивали специальные лотереи, выдавая премии за каждую сданную тысячную и десятитысячную марку золотом. Количество золота, изъятого таким образом из обращения, оценивается в 2 млрд. марок.<sup>100</sup>

В Германии не ограничились мобилизацией одного только монетарного золота. В 1916 г. была организована скупка золотых вещей у населения. Скупленные вещи шли в золотой лом. Если же их оформление представляло особую ценность, они перепродавались в

97 «Das Geld», 4 Aufl., S. 195.

98 Knaus, op. cit., p. 53.

99 Кроме того, определенное количество золота было в четырех «частных» эмиссионных банках (Баварском, Саксонском, Баденском и Вюртембергском).

100 Ланге, стр. 35.

нейтральные страны, где за них получалась валюта. Как и при выкачивании золотых монет из обращения, к этому делу опять был привлечен агитационный аппарат, включая духовенство и школьных учителей. Держателей золотых вещей всячески побуждали продать их государству. Чтобы обладатели золотых вещей не могли сослаться на то, что вещь дорога как память, им кроме специальных удостоверений выдавались на память особые железные знаки.<sup>101</sup> Вместо золотых цепочек сдатчикам выдавались за небольшую плату железные цепочки. Единственное, что оставалось у населения, – это обручальные кольца.

Впервые после начала войны золотой запас Рейхсбанка показывал убыль в третью неделю июня 1917 г. Через месяц такое явление повторяется. В связи с этим Рейхсбанк окончательно прекращает отпуск золота для технических целей и сильно урезывает отпуск золота для зубных протезов.

Сам Рейхсбанк в своем отчете<sup>102</sup> признает, что эти меры заставили промышленников, нуждавшихся в золоте для технических целей, обращаться к нелегальному рынку (значит, таковой все-таки существовал, несмотря на строжайшие меры, которые принимались против спекуляции золотом) и тем самым подрывать политику Рейхсбанка по концентрации золота.

С декабря 1917 г. скупочные пункты стали скупать на тех же основаниях и серебро, цена которого на мировом рынке поднялась вместе с ценами других товаров и которое легко было превратить в валюту.

Для золотого баланса Германии в годы войны мы, таким образом, уже имеем три статьи:

- 1) золото, бывшее в Рейхсбанке к началу войны.
- 2) монетарное золото, изъятое из обращения.
- 3) изъятое у населения декоративное золото.

Четвертой очень важной статьей является золото, полученное от союзников Германии – Австро–Венгрии и Турции.

По данным «меморандума Лиги наций» (1913–1922 гг., стр. 70), в Австро–Венгерском банке было:

К концу 1913 г.	1 241 млн. крон
К концу 1914 г.	1 055 млн. крон
К концу 1915 г.	685 млн. крон
К концу 1916 г.	290 млн. крон
К концу 1917 г.	265 млн. крон
К концу 1918 г.	262 млн. крон

Из этого видно, во-первых, что Австро–Венгерский банк потерял за годы войны около 1 млрд, крон, или 850 млн. марок; во-вторых, что указанная потеря относится главным образом к первым двум годам войны.

По данным М. J. Djourichitch («L'assistance mutuelle des banques d'émission, Paris 1934, p. 29) Австро–Венгерский банк передал в период войны много золота Германии.

Не следует, однако, думать, что золото Австро–Венгерского банка было передано

101 «Die Reichsbank», 1901–1925, S. 62. «Banker's Magazine», X, 1917, p, 435.

102 «Die Reichsbank», 1901–1925, S. 60.

Германии целиком. В данных об импорте золота в нейтральные страны имеются отдельные статьи импорта из Австрии. Если по отношению к Швейцарии можно допустить, что золото шло через Австрию из соображений удобства транспорта, то по отношению к скандинавским странам, тоже получавшим золото из Австрии, эти соображения отпадают. Но этого мало. В апрельском номере журнала «Banker's Magazine», в статье, уделяющей австрийскому золоту много внимания, прямо указывается, что даже для платежей Берлину Австрия предпочитала переводить золото в Голландию, получать там кредиты и платить Германии голландской валютой. Ясно, что Германии в годы войны достался далеко не весь золотой запас Австро–Венгерского банка.

В Австро–Венгрии, по данным «Statistisches Jahrbuch fur das Deutsche Reich» (1928 г.), к концу 1913 г. было в обращении еще на 185 млн. марок золота, однако, как указывает «Banker's Magazine» (1915 г., стр. 875), пропаганда по сдаче золота здесь велась очень слабо. Это может найти объяснение в том, что золота в обращении было мало, что на патриотизм населения Австро–Венгрии нельзя было рассчитывать, наконец, что власти Австро–Венгрии не были заинтересованы в том, чтобы выкачать из страны все золото.

Из сказанного ясно, что в приходной части золотого баланса Германии за годы войны золото, полученное от Австро–Венгрии, составляет статью, размеры которой трудно определить.

Еще менее ясен вопрос о количестве золота, полученного Германией от Турции.

Золотые запасы Османского банка к началу войны не указаны ни в одном из основных источников по этому ряду вопросов. Нет сомнения, что эти запасы были невелики. Иначе обстоит дело с золотом в обращении.

По этому вопросу все известные нам источники, кроме «Statistisches Jahrbuch», хранят молчание. В этом же последнем источнике, в книге за 1926 г., мы находим указание, что в Турции к концу 1913 г. в обращении было золота не более не менее как на 2 353,7 млн. марок. Источник, откуда почерпнуты эти цифры, не указан. Что в Турции, как и во многих местах на Востоке, в обращении были золотые монеты, главным образом иностранные, это вполне естественно, но указанная огромная сумма возбуждает некоторые сомнения.

Возможно, что указанная цифра получена на основе данных экспорта и импорта золота и что речь в данном случае идет не только о золоте в обращении в тесном смысле этого слова, но и о тезаврированном золоте.

В Турции принимались меры для изъятия золота из обращения. За употребление золотых монет в Турции в годы войны грозила смертная казнь.<sup>103</sup> Но сколько там было мобилизовано золота и какая часть этого золота досталась Германии, об этом история умалчивает.

Следующая приходная статья по золотому балансу Германии за годы войны – это золото, полученное контрабандой от союзных стран, главным образом через посредство «нейтралов». Мы видели выше, что на контрабандную утечку золота в Германию жаловались и Англия и Франция. Кое–какое количество золота просачивалось, несомненно, и из России. Что Германия придавала значение этому способу получения золота, видно из того, что германское правительство не торопилось запретить официально вывоз золота, дабы не дать другим странам повода к контрмерам. Лишь после того, как не только Франция и Россия, но

и Дания, Норвегия, Голландия и Швейцария официально запретили вывоз золота (в Англии вывоз тоже фактически был приостановлен), рейхсканцлер распоряжением от 13 ноября 1915 г. официально запретил вывоз золота.

Наконец, последняя приходная статья – это золото, полученное в оккупированных областях и по Брестскому миру. По данным отчета дирекции монетного двора США (1919 г., стр. 197), Германия захватила в Бельгии золота на 380 млн. марок.<sup>104</sup>

У Румынии было захвачено 80 млн. марок. По Брестскому миру получено 250 млн. марок. Как известно, германским хищникам не удалось удержать это золото. Бельгийское золото они принуждены были вернуть 20 декабря 1918 г.; советское золото они должны были Передать Франции.<sup>105</sup>

По расходной части золотого баланса Германии за 1914–1918 гг. имеется одна общая цифра: вывоз золота из Германии указан в 1 млрд. марок.<sup>106</sup> С другой стороны, на 31 декабря 1918 г. в Рейхсбанке было 2 262 млн. марок золотом.<sup>107</sup> Вместе с указанным выше вывезенным из страны 1 млрд. марок это составляет 3 262 млн.

Между тем одно сложение золота, бывшего в Рейхсбанке к началу войны (1 458,2 млн. марок), и предполагаемой суммы изъятия монетарного золота в 2 млрд. марок дает сумму, превышающую указанную выше цифру. Где же, спрашивается, золото, полученное от мобилизации золотых вещей, где золото Австро–Венгрии, Турции и то золото, которое просочилось в Германию контрабандным путем? Если даже допустить, что указанный экспорт в 1 млрд. марок имеет в виду лишь золото одной Германии, без золота, полученного ею от своих сателлитов, то все же в этих цифрах есть очень крупная брешь. Возможно, конечно, что результаты мобилизации монетарного золота сильно преувеличены, но вернее всего, что финансовые власти Германии создали за счет мобилизованного золота секретный фонд, который маскировал действительное движение золота. Если это предположение верно, то мы здесь имеем частичное объяснение того исчезновения крупной суммы золота в годы войны, о которой у нас речь будет ниже.

Как бы то ни было, ясно одно, что в финансировании войны удельный вес золота был меньше у Германии, нежели у союзников, которые только через Англию вывезли за годы войны золотом свыше 400 млн. ф. ст., или 8 млрд. марок. Разница еще увеличится, если принять во внимание золото, вывезенное Францией, Россией и Италией не через Англию.

В начале войны в Англии были уверены, что Германия быстро израсходует свой золотой запас и обанкротится.<sup>108</sup>

104 В национальном банке Бельгии к концу 1913 г. было всего золота на 201 млн. марок. На 84 млн. марок здесь было золота в обращении. Происхождение указанной в американском источнике суммы не ясно,

105 Ср. Н. Любимов, СССР и Франция, 1926, стр. 41.

106 Elster, Von der Mark..., S. 80.

107 Сверх того в «частных» эмиссионных банках было 66 млн. марок золотом. Максимальную сумму золотого запаса (2 550,3 млн. марок) Рейхсбанк показывал к самому концу военных действий (13 ноября 1918 г., через два дня после заключения перемирия). 13 декабря союзниками был наложен на золотую наличность Рейхсбанка арест.

108 «Banker's Magazine», II, 1915; статья «The Great Crisis»,

В чем же причина того, что эти ожидания не оправдались и что, несмотря на отсутствие притока золота новой добычи, Рейхсбанк вышел из проигранной войны с большим количеством золота, чем когда он вошел в нее? В чем причина такой большой разницы между расходом золота у союзников и у Германии?

Прежде всего большую роль сыграло то обстоятельство, что Германия и Австрия были блокированы со стороны океана и что, следовательно, им так или иначе не приходилось оплачивать большой заокеанский импорт.

Один из английских государственных деятелей в июле 1915 г. заявил:

«Немцы начинают убеждаться в том, что Англия была их лучшим другом, запретив для них моря и заставив их экономить».<sup>109</sup>

В Англии много говорили об экономии; в Германии ее гораздо эффективнее проводили за счет безжалостного снижения жизненного уровня трудящихся масс.

Общая сумма. государственных расходов за 1914–1918 гг.(в млн. старых долл.)

	1914 г.	1915 г.	1916 г.	1917 г.	1918 г.	Итого
Англия (Фиск. цит. соч., стр. 29)	815	2 595	7 457	10567	12 994	34 428
Франция (Фиск, цит. соч., стр. 32)	1 911	4181	7008	8 494	10 767	32 361
					Итого	66789
Германия (Фиск, цит. соч., стр. 45)	652	2 088	6130	6 6131	12 3881	27881

Германия оказывала на своих ближайших нейтральных соседей сильное давление, угрожая как прекращением экспорта угля, так и военными мероприятиями. Это давало Германии возможность получать в ближайших нейтральных странах кредиты в больших размерах и на более выгодных условиях. Как мы видели выше, из общей суммы полученных Германией кредитов в 10 млрд. марок только 3–4 млрд. были выписаны в иностранной валюте. Остальные кредиты были выписаны в марках.<sup>110</sup>

Наконец, огромную роль сыграло в отношении экономии золота то обстоятельство, что Германия вела все время войну на чужой территории. Благодаря этому, с одной стороны, ее собственные ресурсы не доставались ее противникам, а с другой стороны, она грабила в оккупированных территориях все, что только можно было. Отсюда вывозились не только съестные припасы, предметы вооружения и снаряжения войск и особо ценные вещи. В оккупированных местностях начисто вырубались леса, и материалы увозились в Германию. Туда же увозились всякие, машины и станки, а иногда и целые фабрики и заводы; угонялся рабочий скот.

109 «Banker's Magazine», VIII, 1915, p. 219.

110 Ehter, Von der Mark..., S. 80.

Чего нельзя было выкачать путем непосредственной конфискации, выкачивали посредством выпуска оккупационных денег.

В результате всего этого Германия, не получая золота в более или менее значительном количестве извне, сберегла к концу войны очень высокий процент своего золота.

#### **Глава 4**

### **Нейтральные страны. «Золотая инфляция»**

В начале войны, когда воюющие державы старались мобилизовать те авуары, которые они имели в разных странах, и использовать принадлежащие им иностранные фонды, нейтральным странам пришлось принять меры для того, чтобы оградить свои золотые запасы от утечки. Центральные банки скандинавских и ряда других нейтральных стран приостановили размен банкнот на золото наравне с воюющими странами.

По мере того как продолжалась война, картина менялась. Поставщиками всего того огромного ассортимента товаров, на которые предъявляет спрос война, стали нейтральные – страны, выступавшие не только продавцами своей продукции, но фактически и торговыми посредниками между воюющими странами, находившимися по разным сторонам окопов.

Предметом вывоза для нейтральных стран стала и рабочая сила. По оценкам, на которые ссылается секретариат Лиги наций («Currencies after the War», p. 109), испанские рабочие, работавшие во время войны во Франции, пересылали ежегодно на родину не менее 500 млн. пезет.

Воюющие страны стали вывозить золото в нейтральные страны как для непосредственной оплаты поставок, так и для частичного обеспечения предоставленных им кредитов. Рынок нейтральных, особенно скандинавских, стран, торговать с которыми было сподручно как Германии, так и Англии, стал буквально опустошаться. Цены в нейтральных странах быстро возросли, обгоняя рост цен в воюющих странах.

Некоторые из нейтральных стран, в первую очередь скандинавские страны, в числе мер, которые принимались для предотвращения острого товарного голода, применяли меры, затруднявшие прилив золота в страну.<sup>111</sup> Так, в Швеции, которая в начале войны не только запретила экспорт золота за границу, но и приостановила размен банкнот на золото, Риксбанк восстановил в феврале 1916 г. размен и применил обратную меру, приостановив обмен золота на банкноты по паритету.

Не следует, однако, думать, что эта мера носила характер категорического запрещения приема золота. Журнал «Die Bank» (1916, III, стр., 187) пишет: «Шведский банк не отказывается принципиально от покупок предлагаемого золота, но он объявляет, что будет платить за золото шведскими банкнотами не по полной стоимости, а на несколько процентов меньше».

В первое время после того, как это мероприятие было проведено, Швеция сплошь да рядом отказывалась продавать товар за золото, требуя платежей в шведской валюте, что было равносильно требованию импорта взамен экспорта. Так, известная золоторговая фирма

<sup>111</sup> Золотобоязнь нейтральных стран не осталась без следа и в США. Вашингтон делал вначале слабые попытки сократить ввоз золота в страну, но так как это шло в разрез с интересами экспорта США и банковских кругов, эти попытки не дали результатов.



Samuel Montague et C<sup>o</sup> сообщает в своем циркуляре от 1 июля 1916 г., что покупка леса Голландией в Швеции не могла состояться потому, что там отказались получать за продаваемый товар золото.

Нидерландский банк в своем отчете за 1916/17 г. жалуется, что Голландия хотела погасить золотом свою задолженность скандинавским странам и Испании, но последние ставили этому препятствия. Однако в дальнейшем шведы переложили гнев на милость и свободно брали в оплату за свои товары до 50% золота, но принимали последнее со скидкой, доходившей до 5%.<sup>112</sup>.

«Цена» в банкнотах, которую Риксбанк платил за золото, менялась, оставаясь все время ниже золотого паритета.

Примеру Швеции последовали в апреле 1916 г. Дания и Норвегия. Испания в 1916–1918 гг. снизила «покупную цену» золота, платя за английский соверен 24,75 пезеты вместо 25,22 по паритету. За североамериканские доллары платили 4,85 пезеты (вычет около 6,5%!). Так как французское золото принималось в Испании на основании статута латинского монетного союза по паритету, то Англия, раньше чем посылать золото в Испанию, обменивала его на французские двадцатифранковики.

В Колумбии американские золотые монеты принимались по паритету, а английские – со скидкой в 1,5%.<sup>113</sup>.

Эти и подобные факты окрылили количественников во главе с профессором Касселем, резиденции которого – Стокгольму – принадлежала, в известной степени и не без участия почтенного профессора,<sup>114</sup> ведущая роль в отношении «антизолотых» мероприятий. В этих мероприятиях, так же как и в росте цен, имевшем место в нейтральных странах, им хотелось видеть следствие «золотой инфляции».

Количественники и в частности Кассель всячески настаивали на том, что инфляция в самом простом смысле этого слова имела место и в странах, сохранивших размен на золото, и что, стало быть, в отношении инфляции нет различия между бумажными деньгами и золотом. Кассель даже вычислил для Швеции, какой процент роста цен следует отнести за счет денег и какой за счет товаров.

Метод его подсчета, приводимого в «Currencies after the War» (стр. 124), весьма прост. Учтя прирост народонаселения в годы войны, профессор Кассель определяет, каков должен бы быть «нормальный» объем банкнотного обращения. Фактический объем банкнотного обращения был к концу 1918 г. в 3,5 раза больше этого «нормального». Между тем индекс оптовых цен был в это время равен 375. Вывод тот, что рост индекса до 350 был обусловлен ростом денежной массы. Остальные же 25 пунктов были обусловлены уменьшением предложения товаров на рынке. Как это ни странно, Кассель, мировой авторитет по вопросам денежного обращения, не нашел никаких других вызванных войной изменений в отношении потребности в деньгах, кроме момента роста населения.

В годы войны на ценообразование оказывали комбинированное влияние три процесса.

112 Decamps, op. cit., p. 108.

113 «Report of the Dir. of the Mint U. S.», 1919, p. 185.

114 Helferich, Das Geld, S. 202.

1. Рост стоимости товаров. Благодаря тому что наиболее работоспособные элементы населения были мобилизованы на фронт, в производство были вовлечены слабосильные и малоквалифицированные рабочие. С другой стороны, благодаря недостатку технического оснащения стали применяться в производстве в массовом порядке устаревшие, а то и совершенно «суррогатные» орудия и методы производства. Так, для производства солдатского сукна стали употребляться отжившие свой век станки устаревших систем. В деревне стали пахать на коровах.

Массовое снижение эффективности рабочей силы и орудий труда означало временное повышение среднего общественно необходимого труда, овеществленного в товарах, и, следовательно, стоимости товаров. Рост стоимости товаров, хотя и не в такой степени, как в воюющих странах, имел место и в странах нейтральных, производивших значительные военные поставки.

2. Отклонение золотых цен вверх от стоимости вследствие отставания предложения от спроса. Война в одно и то же время означает огромное повышение спроса на товары и в целом ряде важнейших отраслей уменьшение их предложения. В других отраслях предложение хотя и повышается, однако в мере, далеко не удовлетворяющей спроса. Такое соотношение спроса и предложения, как известно, вызывает отклонение в известных пределах цен от стоимости, повышение их над стоимостью. В тех случаях, когда товары оплачиваются золотом, обмен совершается неэквивалентно. Большое количество труда, воплощенного в золоте, обменивается на меньшее количество труда, воплощенного в товарах. Указанное повышение цен над стоимостью имело место не только в воюющих странах, но и в странах–поставщиках.

3. Инфляция. Благодаря превращению банкнот в бумажные деньги и огромному выпуску последних количество бумажных единиц, являющихся заместителями золотой единицы, сильно возросло в воюющих странах. Это вызвало инфляционный рост цен.

Смешивать первые два процесса (рост стоимости товаров и отклонение золотых цен вверх от стоимости) с третьим процессом (инфляцией) только потому, что они выступают одновременно, могут только такие теоретики, которые, по выражению Маркса, пускают в процесс обращения товары без цены, а золото и серебро – без стоимости.

Смешивать рост золотых цен с инфляцией только потому, что и то и другое означает рост цен, – все равно, что смешивать отравление газами с насморком только потому, что больной и в том и в другом случае чихает.

Рост золотых цен, обусловленный ростом стоимости, не нарушает эквивалентности обмена товаров и денег.

Рост золотых цен выше стоимости означает рост неэквивалентности обмена товаров и денег.

Что же касается инфляции, то не следует забывать, что бумажные деньги вообще безэквивалентны и что при бумажноденежном обращении степень эквивалентности обмена определяется не количеством бумажных единиц, которые приходится отдавать за тот или иной товар, а количеством золота, замещаемого этими бумажными единицами.

Рост золотых цен выше стоимости имеет границу. История поэтому знает примеры длительного роста золотых цен во всяком случае не больше, как с однозначным коэффициентом (во время мировой войны в некоторых нейтральных странах в 3–4 раза).<sup>115</sup>.

<sup>115</sup> Между прочим, при сопоставлении роста цен в нейтральных и воюющих странах в годы войны следует иметь в виду, что в последних рост цен вуалировался политикой «твёрдых цен» и маскировался всякими статистическими ухищрениями.

Инфляционный рост цен не имеет границ. История первой мировой войны и послевоенных годов знает пример инфляционного роста цен в тысячу миллиардов раз.

Рост золотых цен выше стоимости – процесс «обратимый». Спустя известное время после той общественной бури, которая вызывала резкое расхождение спроса и предложения, отклонение цеп от стоимости постепенно и стихийно входит в норму.

Что же касается инфляционного роста цен, то начальные стадии этого процесса, когда обесценение бумажных денег исчисляется единицами или небольшими десятками процентов, еще могут быть ликвидированы путем дефляционной стабилизации (Англия в 1925 г.) или вследствие усиления процесса расширенного воспроизводства. Но для того чтобы ликвидировать инфляцию, вышедшую из ранней стадии, необходимо хирургическое вмешательство в виде девальвации.

«Антизолотые» мероприятия отдельных стран имели целью поднять курс их валют выше золотого паритета, дабы бурный спрос воюющих стран не опустошил совершенно рынков нейтральных стран. В обычное время экспорт товаров, необходимых для страны, тормозится либо прямыми запрещениями (так, в России в голодный 1891 г. был запрещен вывоз хлеба), либо запретительными пошлинами. Нейтральные страны не могли прибегнуть к таким мерам, ибо, во–первых, буржуазия этих стран вовсе не склонна была отказаться от военных прибылей и, во–вторых, злоупотребление такими мерами несомненно вызвало бы военные или, в лучшем случае, экономические, контрмеры, которые ударили бы по необходимому для нейтральных стран импорту. Вместо затруднений по вывозу товаров и наряду с такими затруднениями проводились затруднения по ввозу золота или, точнее, меры по поднятию курса валюты выше золотого паритета. Это был, так сказать, валютный демпинг наизнанку. Валютный демпинг стимулирует экспорт методами удешевления валюты. «Антизолотые» меры регулировали экспорт путем поднятия курса валюты и в то же время повышали прибыльность экспорта.

Более или менее правильно подошли к вопросу о росте цен в нейтральных странах «leading Dutch authorities», по–видимому, голландские банковские деятели, мнения которых о причинах роста цен тоже приводятся в «Currencies after the War» (стр. 74).

В своих высказываниях они, по всей очевидности, задаются целью, во–первых, отвести от себя обвинение в причастности к причинам роста цен и, во–вторых, поддержать престиж голландской валюты. Но, преследуя такие чисто апологетические цели, они все же обнаруживают здравый смысл и знание дела. По их мнению, рост цен в Голландии обусловлен не столько излишней эмиссией, сколько недостатком товаров и падением производства. Эмиссия, по их мнению, возросла вследствие того, что возросли цены товаров и ссуд (смешивая цены товаров и «цены ссуд», они отдают дань своему банкирскому естеству, но все же понимают, что количество денег в обращении при свободном размене банкнот на золото зависит от состояния товарных цен). При этом они перечисляют и другие причины, вследствие которых в Голландии возросла потребность в банкнотах и которые оказывали свое действие и в других нейтральных странах:

- 1) во время войны платежи наличными вытеснили кредит.
- 2) большое количество банкнот тезаврируется частными лицами взамен текущих счетов нормального времени.
- 3) большое количество голландских банкнот тезаврируется за границей.

## Глава 5

### Концентрация золота к концу 1918 г.

Силой, которая обусловила в этот период движение золота, была, во-первых, война, нужда воюющих стран в средствах производства, существования, разрушения и защиты и, во-вторых, борьба держав межгрупповая и внутригрупповая за экономическую и политическую гегемонию и как одна из многих форм этой борьбы – борьба за золото.

Особенно выигрышное положение, в котором оказались в годы войны нейтральные страны, было причиной того, что золото усиленно притекало не только в экономически мощные Соединенные Штаты Америки, не только к странам-рантье второй величины – Голландии и Швейцарии, не только к странам более или менее передовой техники, какими были скандинавские страны, но и в страны полуколониальные, какими по существу были Испания и государства Южной Америки.

К концу 1918 г. список стран, владевших наибольшим количеством монетарного золота, в нисходящем порядке был таков (в млн. старых долл.):

Страны	Центрально завано (FRB, IX 1940)	У населени я	Итого	Было к концу 1913 г.	Отношение послевоенного количества золота к довоенному	
США	2 657,9	502,1	3160,0	1890,7	167,1	
РСФСР <sup>116</sup>	666,5	?	666,5+?	1 122,9	59,1+?	
Франция	664,0	475,0 <sup>117</sup>	1 139,0	1 402,3	81,2	
Англия	521,0	? <sup>118</sup>				
Германия	538,9	100,0 <sup>119</sup>	638,9	995,7	64,1	
Испания	429,5	?	429,5+?	92,4	465,0+?	
Япония	225,6	23,4 <sup>120</sup>	249,0	128,2	194,2	
Аргентина	304,5	?		304,5+?	256,1	118,8+?
Голландия	278,1	?		278,1+?	60,9	454,8+?
Италия	203,4	0,5 <sup>121</sup>		203,4	333,9	61,1
Канада	129,8	?		129,8+?	116,6	111,2+?
Швейцария	80,4	?		80,4+?	32,5	243,9+?

116 К концу 1917 г.

117 Грубое приближение; "Currencies after the War", изд. секретариата Лиги наций.

118 У банков, включая банковский отдел Английского банка, было к 23 июня золота примерно на 100 млн. ф. ст. (ср. Schaw, Currencies, credit and the exchanges during the war and since). По вопросу о количестве золота у населения Англии к концу 1918 г. имеющиеся в разных источниках данные очень противоречивы. Несомненно только одно, что к концу 1918 г. в Англии было не меньше золота, чем в начале войны.

119 Грубое приближение; "Currencies after the War", изд. секретариата Лиги наций.

120 Report of the Dir. of the Mint, of U. S., 1920, p. 288.

121 Report of the Dir. of the Mint, of U. S., 1920, p. 288.

Швеция	76,5	?		76,5+?		27,4	279,1+?
Индия	64,2	?		64,2		123,9	51,8
Австро– Венгрия	53,0	?		53,0+?		301,5	17,6+?
Дания	52,2	?		52,2+?		19,7	264,5+?
Бельгия	51,1	?		51,1+?		48,0	106,5+?
Уругвай	46,7	?		46,7+?		10,8	432,4+?
Норвегия	32,7	?		32,7+?		11,8	277,1+?

О чем говорят приведенные выше цифры?

Здесь мы прежде всего видим, что концентрация золота в США, начавшаяся еще в 90–х годах XIX века, в период перехода доминирующего капитализма в монополистический сделала за время войны большой скачок.<sup>122</sup>

С начала 80–х годов до 1896 г. количество монетарного золота в США колебалось между 500 млн.–600 млн. долл. Рост начинается с 1896 г. Цифру 1 млрд. долл. монетарное золото США перешагнуло в 1900 г., на пороге XX века. Ко времени первой мировой войны сумма монетарного золота в США приближается к 2 млрд., а к концу 1918 г. уже превышает 3 млрд., причем она в течение 1918 г. благодаря вступлению США в войну оставалась почти стабильной, не увеличиваясь более.

Известное количество золота осело во время войны в нейтральных странах, нажившихся на военных поставках.

Почти удвоила свой золотой запас Япония, участвовавшая в войне лишь номинально и нажившаяся во время войны на перевозках и поставках; особенно резко увеличили свой золотой запас Испания (более чем в 4,5 раза, не считая золота у населения) и Голландия (в 4,5 раза).

Тем не менее это частичное распыление мирового запаса монетарного золота не меняет основной тенденции концентрации золота. В приводимой выше таблице фигурируют 19 государств, в которых к концу 1918 г. была сосредоточена основная масса монетарного золота мира. Из этих 19 государств последние 14, вместе взятые, имели на миллиард с лишком долларов меньше золота, чем одни США. Пятерка наиболее богатых золотом стран осталась та же, что и до войны: США, РСФСР, Франция, Англия, Германия. Однако Германия сохранила свое место среди наиболее богатых золотом стран весьма не надолго, ибо уже в 1919 г. ей пришлось истратить около 1 млрд. марок – почти столько же, сколько за все время войны – для ввоза продовольствия и удовлетворения некоторых требований победителей.

## Раздел 4 Послевоенные годы

### Глава 1 Золото в годы послевоенного валютного хаоса

Первые годы после войны были по существу еще военными годами. Демобилизация огромных армий,<sup>123</sup> репатриация пленных, ликвидация военных лазаретов, первые шаги по

<sup>122</sup> В последние сорок лет перед войной общая сумма вывезенного из США золота превышает сумму ввоза. Рост золотого запаса страны шёл за счёт собственной добычи США, снова увеличившейся с конца XIX века.

<sup>123</sup> Франция продолжала держать под ружьём огромную армию.

восстановлению нормальной работы военизированной промышленности и пришедшего в упадок сельского хозяйства – все это происходило в обстановке небывалой разрухи, созданной только что прекратившими свою работу орудиями смерти и разрушения. Это были годы «...хаоса в производстве, торговле и в области финансов...».<sup>124</sup> Жадность, с которой изголодавшаяся Европа бросилась покупать средства потребления и средства производства, вызвала новый рост цен и высокую конъюнктуру. При том низком жизненном уровне, до которого были доведены рабочие массы Европы и который был местами ниже физического минимума, о нормальном развитии цикла не могло быть речи. Бум кончился кризисом 1920/21 г.

Однако вследствие того, что уровень мирового производства был еще значительно ниже довоенного, а денежное обращение всех стран, хотя и по-разному в отдельных странах, было переполнено бумажными деньгами, кризис не мог вернуть цен к довоенному уровню. Все страны Европы были охвачены в той или иной мере инфляцией. Исключения не составляли и нейтральные страны.

Государственные расходы воюющих стран сохранили в первые годы войны высокий, чисто военный уровень. Между тем из специальных военных методов получения финансовых ресурсов сохранил некоторую дееспособность только один, а именно бумажноденежная эмиссия. К бумажным деньгам, которые вновь эмитировались, присоединилась масса бумажных денег, которые тезаврировались во время войны населением, в особенности сельским, и теперь бросались в обращение или употреблялись для досрочного погашения ипотечной и иной задолженности.

Ни одна из нейтральных стран Европы, несмотря на то, что они нажились на военных поставках, не могла вследствие порожденного войной продовольственного и сырьевого голода и безработицы привести свои финансы, а тем самым и денежное обращение в нормальное состояние. Нейтралы, возобновившие обмен банкнот на золото, принуждены были опять приостановить его.

Весьма своеобразны обстоятельства, при которых обмен был вновь приостановлен в Швеции.

Мы уже знаем, что в 1916 г. Риксбанк возобновил обмен банкнот на золото, прекратив обмен золота на банкноты, и что на банкноты появился лаж по отношению к золоту. Благодаря этому последнему обстоятельству, а также и тому, что эмбарго на вывоз золота сохранилось, население не требовало обмена банкнот на золото. Банкнотное обращение если не юридически, то фактически было изолировано от золота. Эта фактическая изоляция продолжалась и после того, как в Швеции, по причине товарного голода и инфляционной кредитной политики Риксбанка, цены после некоторого снижения в 1919 г. стали опять расти. Курс кроны вследствие сохранения эмбарго на золото стал падать. Чтобы заставить Риксбанк изменить свою инфляционную кредитную политику, среди населения была проведена агитация,<sup>125</sup> требовавшая массового предъявления банкнот для обмена на золото. В связи с этим Риксбанк добился освобождения от обязанности обмена банкнот. Характерно, что при этом запрещение ввоза золота в Швецию было оставлено и еще долго оставалось в силе.

124 Сталин, Политический отчет ЦК XIV съезду ВКП(б), Партиздат, 1933, стр. 4.

125 Kassel, Das Geldwesen nach 1914, 1925, S. 174

Интенсивный рост инфляции на континенте Европы имел своим следствием бегство капиталов от обесценения. Это явление сыграло большую роль в обесценении франка как французского, так и бельгийского.

В таких условиях еще не могло быть решающего перелома в тенденциях международного движения золота. Первые два года после войны движение золота сохраняет в основном направление, которое оно имело в последние годы войны. Золото, с одной стороны, идет в США из Европы в оплату за продовольствие и другие товары и в результате бегства капиталов, с другой стороны, оно идет из США в Южную Америку и Японию, являвшиеся поставщиками США. Мы уже знаем, что для предотвращения большого отлива золота вывоз последнего из США был временно запрещен. Когда вывоз золота был опять разрешен, Аргентина и Япония забрали из США значительные суммы золота в счет авуаров, накопившихся там за время эмбарго. Отсюда снижение монетарного золотого запаса США в 1919 г. с 3159,9 млн. долл. до 2994,1 млн.<sup>126</sup>

Наряду с этим в период краткого послевоенного бума золотой запас Английского банка возрастает с 520,9 млн. долл. в конце 1918 г. до 754,2 млн. в конце 1920 г. Английский банк нашел, наконец, возможным мобилизовать золото, которое он в военные годы оставлял в резерве в акционерных и частных банках. Золотой запас Французского банка остается стабильным. Золотой запас Германии, по причинам, уже указанным выше, снижается с 538,8 млн. долл. в конце 1918 г. до 260 млн. в конце 1920 г.

В апреле 1921 г. победители объявили Германии сумму причитающихся с нее платежей и предложили ей немедленно внести 1 млрд. марок золотом или в валюте США.

1921 год не дал большого снижения золотого запаса Рейхсбанка, так как золото для текущих платежей специально покупалось (причем большой спрос Германии на доллары вызвал снижение курса фунта). С конца 1919 г. до марта 1923 г. золотой запас Рейхсбанка колебался вокруг 1 млрд. марок. Рейхсбанк растратил свой последний миллиард только в 1923 г., в связи с оккупацией Рура и кредитными махинациями финансовой олигархии.

Баланс централизованного золота с конца 1920 г. до конца 1924 г. (в млн. долл.).<sup>127</sup>

	1920 г.	1924 г.	(+—)
Европа	3058	3026	—32
Северная Америка	2564	4241	+1677 <sup>128</sup>
Латинская Америка	626	629	+3
Азия и Океания	919	917	— 2
Африка	74	75	+ 1
Итого по 52 странам	7241	8888	4—1647

За 1921—1924 гг. было вновь добыто 68 млн. унций золота (1406 млн. долл.), из которого для монетарных целей было использовано около 33 млн. унций — 682 млн. долл. Между тем количество централизованного золота возросло за это время на 1647 млн. долл., и вся эта сумма целиком пошла в США.

<sup>126</sup> Из 367,6 млн. долл., вывезенных в 1919 г., согласно официальным данным, из США, 94 млн. были вывезены в Японию, 56,6 млн. — в Аргентину, 40 млн. — в Гонконг, 39 млн. — в Китай, 34,3 млн. — в Индию и 29,8 млн. — в Испанию.

<sup>127</sup> «Мировые экономические кризисы», т. III, стр. 865—867

<sup>128</sup> В том числе на долю Канады приходится 38 млн. долл.

По–видимому, без малого миллиард долларов монетарного золота вышел за это время из «подполья» (золото у населения, секретные фонды).

При таком состоянии хозяйственной разрухи в Европе и неурегулированности проблемы военных долгов Европа на более или менее значительные кредиты со стороны США рассчитывать в этот период не могла.

США, чтобы расширить свой рынок на западном континенте, вывозили в страны этого континента значительные капиталы. Но в сравнении с огромными свободными капиталами, осевшими в США в результате войны и не находившими достаточно прибыльного приложения внутри страны, капиталоемкость стран западного континента, из которых многие сами изрядно нажились во время войны, была весьма невелика.

Было ясно, что создавшееся после кризиса 1920 г. положение не могло продолжаться: если золото будет по–прежнему уходить из Европы в США и если между полнокровным хозяйством США и обескровленным хозяйством Европы не будет восстановлен обмен веществ, если США, которые до войны ввозили капитал из Европы, не станут теперь экспортировать его туда, неминуемая катастрофа грозит не только Европе, но и США, которые лишатся своего главного рынка сбыта.

США деятельно принимаются за финансовое санирование капиталистических стран Европы, чтобы таким образом приготовить для своих капиталов, вывоз которых был неминуем, достойное место приложения. В 1923 г. США идут на компромисс по вопросу о военных долгах (снижение процента, удлинение сроков платежей).

При содействии США и Англии проводится в целом ряде стран стабилизация валют. Характерно, что Англия и Франция в первую очередь стремились в большей или меньшей степени навести порядок в денежном хозяйстве побежденных стран, и лишь после этого они стали наводить порядок в собственном денежном хозяйстве.

## **Глава 2**

### **Характеристика стабилизаций 20–х годов**

Усилия стран–победителей, направленные на стабилизацию капиталистических валют, имели своей целью прежде всего восстановление платежеспособности побежденных стран, причем платежеспособности двоякой: как плательщиков репараций и как покупателей.

С другой стороны, победителям нужно было навести валютный порядок и в собственном доме.

Все, как практические деятели, так и теоретики, понимали, что о восстановлении золотого стандарта, существенным признаком которого является золотое обращение, не может быть и речи.

Дело было не в том, что для внутреннего обращения золото представляло ненужную роскошь, а в том, что не было налицо тех условий, при которых внутреннее регулярное обращение золота возможно.

Если проследить историю золота как средства обращения и платежа, то мы убедимся, что оно в первую очередь выполняло эти функции в мировом, международном масштабе, а именно как мировые деньги. Во внутреннем обращении до развития бумажноденежного и



банкнотного обращения преобладают серебряные деньги, подвергавшиеся всяческой порче.

Конечно, самое понятие мировых, международных торговых и платежных отношений претерпевает в ходе истории, особенно истории средних веков, большие изменения.

В то время когда вся Европа была покрыта густой сетью внутренних таможен и право чеканки монеты было распылено между множеством сеньеров светских и духовных, торговые и платежные отношения между отдельными городами или владениями отдельных сеньеров носили характер международных отношений. Вне владений того сеньера, который чеканил данную серебряную монету, последняя чаще всего принималась на вес. В той же мере, в которой крупные платежи производились в монете, предпочиталась золотая монета, ранее византийского и арабского, а затем итальянского чекана. Нельзя забывать, что самую перевозку крупных сумм гораздо легче и безопаснее было осуществлять в золоте, нежели в серебре.

Крупные, добротные серебряные монеты типа гульденов и талеров, действительно пригодные для международного обращения, появляются в массовом масштабе сравнительно поздно, главным образом как заменители золотых монет в тот период, когда удовлетворить последними потребности возросшего торгового оборота стало трудно. Транспортировка крупной серебряной монеты по возможности избегалась. Деньги старались переводить при помощи переводных векселей, а позднее и жиробанков.

Во внутреннее обращение золото проникает в массовом масштабе именно в тех странах, которые были тесно связаны с мировой торговлей. Таковы, в порядке очереди, Византия, нормандская Сицилия, Италия. По мере передвижения мировых торговых путей от Средиземного моря к Атлантическому океану, туда же передвинулись и центры внутреннего обращения золота (Голландия, Англия, Франция). В этих странах мы имеем примеры органически возникшего внутреннего обращения золота. Оно укрепляется здесь в обращении по мере того, как упрочивается внутреннее экономическое, в частности финансовое, положение страны. Но и в этих странах золото исчезает из обращения, когда военные события приводят в расстройство платежный баланс и бюджет страны (наполеоновские войны, гражданская война в США, франко-прусская война). Причины исчезновения золота из обращения в указанные периоды весьма ясны. Дефициты государственного бюджета приводят к переполнению обращения обесцененными бумажными деньгами, вытесняющими золото из обращения.<sup>129</sup> С другой стороны, золото отсасывается из страны потребностями платежного баланса.

Но если внутреннее обращение золота возможно только в условиях известной экономической, в частности финансовой, устойчивости, то международное обращение золота не боится военных и иных бурь, которые только активизируют международное движение золота.

В последнюю четверть XIX века золото появляется в массовом масштабе во внутреннем обращении почти всех важнейших стран мира. В новых странах золотого обращения золото внедряется посредством специальных финансовых мероприятий (займы, контрибуция). Однако такое положение, когда золотая монета стала орудием внутреннего обращения в мировом масштабе, не могло долго продолжаться.

<sup>129</sup> Кассель правильно указывает в своей книге «Das Geldwesen nach 1914» (S. 171), что рост потребностей бюджета может вызвать инфляцию даже и тогда, когда расходы покрываются доходами. Кассель даёт своему правильному тезису неправильную интерпретацию, направленную к защите интересов капитала. Но верно то, что, если налоги взимаются за счёт празднующих финансовых ресурсов, активизируемых и бросаемых на рынок, они в условиях бумажно-денежного обращения могут иметь инфляционное влияние.

Золото не могло остаться в обращении в годы войны. Оно не могло вернуться туда и в первые годы после войны. В этом еще не было ничего нового: в указанных выше случаях из истории денежного обращения в Англии, США и Франции золото вернулось в обращение не сразу после войны. Новое, характерное для эпохи общего кризиса капитализма явление состояло в том, что золото не могло вернуться в обращение и после стабилизации валют.

Товарищ Сталин в своих политических отчетах XIV и XV съездам ВКП(б; с блестящим мастерством вскрыл всю ту неустойчивость, которая скрывалась под наступившей в капиталистическом мире временной стабилизацией. Устойчивы были только большой процент безработных, узость рынков, колоссальная внутренняя<sup>130</sup> и внешняя задолженность европейских стран, перспективы новых колоссальных внешних столкновений, непрерывный рост вооружений и огромное бремя налогов.

Все это были факторы, мало способствовавшие тому, чтобы в странах, стабилизовавших свою валюту, власти решились выпустить в обращение золото, которое лишь недавно с таким трудом было из него изъято, которое было необходимо как военный резерв и ушло бы из обращения в подполье не только при возникновении новой войны, но и при первом экономическом или политическом потрясении.

Эти обстоятельства мешали возврату золота в обращение в тех странах, где золотое обращение было ликвидировано в 1914 г. Эти же обстоятельства заставляли финансовые власти тех стран, где, как в США, золотое обращение сохранилось, изымать золото исподволь и фактически ликвидировать обращение золота.

Если оставить в стороне Швецию, Норвегию и Латвию, где стабилизация предусматривала обмен банкнот на золото, стабилизация других капиталистических стран предусматривала обмен либо на слитки (золотослитковый стандарт – Англия, Франция и Дания), либо на золото или девизы по выбору эмиссионного банка (золотодевизный стандарт – другие страны) Золотодевизный стандарт предусматривал включение девиз в той или иной пропорции в основное покрытие банкнот.

Золотодевизный стандарт сам по себе не является новинкой: в Бельгии он существовал с 1879 г.

Почему победители решили на Генуэзской конференции использовать этот опыт при проведении стабилизации в ряде стран, понять нетрудно. Если уж необходимо было предоставить своим должникам и покупателям стабилизационные кредиты, то это было гораздо удобнее сделать путем кредитования не реальным золотом, а правом требования золота.

В золотодевизном стандарте нашла свое дальнейшее развитие категория «золота за границей», которая приобретает новое содержание со времени операций с депонированием золота союзниками в Англии в период первой мировой войны. Пожалуй, девиза, по которой действительно можно истребовать золото, лучше такого «золота за границей», которое востребованию в любое время не подлежит.<sup>131</sup>

130 От внутренней задолженности были освобождены инфляцией только те страны, где обесценение денег достигло гигантских размеров. В других странах давление внутреннего долга, особенно неконсолидированной его части, на финансы было очень велико. Одной из важнейших причин провала первой стабилизации в Бельгии было то обстоятельство, что текущий внутренний долг не был консолидирован.

131 Нужно отметить, что страны золотодевизного стандарта старались как можно полнее осуществлять своё право на получение золота вместо девиз. Наибольший убыток от хранения гипертрофированного девизного

Стабилизация 20–х годов проводилась в условиях «дешевизны» золота. Финансовые власти стран, проводивших стабилизации, поздравляли себя с тем, что «дешевизна» золота играет им на руку, и всячески старались предотвратить вздорожание золота.

Спрашивается, где корень этой «дешевизны»?

В росте производительности труда золотодобычи?

Но достаточно известно, что война и первые годы после войны понизили в золотодобыче производительность труда, причем это не было компенсировано никакими значительными открытиями новых месторождений. С другой стороны, двадцатые годы, годы капиталистической рационализации, были годами роста производительности труда в промышленности. Для США, например, имеется оценка, согласно которой среднегодовой прирост часовой производительности труда в промышленности в сравнении с 1919 г. был за период с 1919 до 1929 г. равен 4,7%<sup>132</sup>. Это означает не что иное, как уменьшение стоимости товаров и рост относительной стоимости золота.

Не приходится говорить и о циклическом подешевении золота, так как после кризиса 1920/21 г. циклический рост цен плохо проявляется, и фаза оживления протекает при тенденции цен к снижению.

Англия.

Годы	Индекс промышленной продукции	Безработица (в %)	Денежное обращение (в млн. ф. ст.)	Индекс учета и ссуд акционерных банков	Индекс депозитов и текущих счетов акционерных банков	Покупательная сила фунта стерлингов <sup>133</sup>	Курс фунта (в % паритета)
1913	100	2,4	125 <sup>134</sup>	100	100	100	100
1919				200,4	228,6		
1920	100,2	2,4		229,0	242,7	33,8	75,1
1921	67,6	17,0	428,4	232,6	246,5	54,9	79,1
1922	80,9	14,8	395,1	199,6	229,8	64,9	91,1
1923	88,8	11,8	384,7	189,6	210,9	66,2	94,0
1924	90,9	10,3	385,4	193,1	209,5	61,3	90,8
1925	88,6	11,2	377,2	200,1	208,5	62,5	99,3
1926	68,5	12,4	371,2	207,6	212,5	67,5	99,8

портфеля потерпел после краха валют 1931 г. именно Французский банк.

132 «Мировое хозяйство и мировая политика» № 7, 1943, стр. 53

133 По оптовому индексу «Statist».

134 В порядке грубого приближения на 1913 г. взято 125 млн. ф. ст. Для остальных лет взяты средние от среднемесячных за март, июнь, сентябрь и декабрь (по III тому книги (Мировые экономические кризисы)).

1927	98,6	9,9	368,1	209,0	217,2	69,0	99,9
1928	93,2	10,7	363,9	217,8	223,6	70,92	100,0
1929	100,5	10,5	381,0	215,7	219,9	74,0	99,8
1930	89,5	16,2	357,5	219,0	236,8	87,7	99,9
1931	76,6	21,5	354,3	199,6	210,1	103,0	93,2
1932	77,2	22,1	331,8	201,6	238,1	106,3	72,0
1933	82,8	20,0	356,6	179,0	233,4	107,5	68,1
1934	92,5	16,8	364,7	176,0	238,5	104,1	61,8
1935	98,5	15,6	380,7	186,8	251,8	101,0	59,8
1936		13,2	415,8	195,5	218,1	97,0	60,5
1937		10,8	416,5	210,6	271,2	82,6	60,0
1938		13,1	464,5	202,6	262,7	93,4	59,3

Тем меньше можно говорить в этот период об уменьшении «спроса» на золото, когда в нем чувствовали острую нужду десятки крупных и мелких эмиссионных банков.

Золото казалось «подешевевшим» по той простой причине, что при проведении стабилизации валют нигде не была и не могла быть ликвидирована целиком инфляция, сколько бы ни говорили о дефляции. По отношению к Англии это очень ясно видно из вышеприводимой таблицы. Денежные показатели (объем обращения, банковский учет и ссуды, депозиты и текущие счета) идут на очень высоком уровне по сравнению с довоенным временем, а индекс промышленной продукции не достигает довоенного уровня. Предпосылку стабилизации видели не в уменьшении средств обращения, а в увеличении золотого запаса.<sup>135</sup>

Дефляция, конечно, не должна была обязательно уменьшить размеры денежных показателей, тем более, что, как показал исторический опыт, изъятие денег из обращения само по себе не всегда ведет к снижению уровня цен. Дефляция могла выразиться в возросшем производстве и торговом обороте. Но этого не было. Во Франции курс франка был стабилизирован в 1926 г. на уровне примерно в 5 раз ниже довоенного, в то время когда внутри страны франк был обесценен в сравнении с довоенным временем значительно больше: индекс оптовых цен был равен 718 (1914 г. = 100). Даже в Бельгии, где валюта, по общему признанию, была застabilизована на заниженном уровне, курс франка был в 1927 г. снижен меньше чем в 7 раз при годовом индексе оптовых цен, равном 847, и розничном, равном 786. В Швеции в год возврата кроны к старому паритету индекс оптовых цен был равен 166 (1913 г. = 100).

В новых государственных образованиях, возникших после первой мировой войны, завышенность курса стабилизаций (кстати сказать, большей частью неудачных, требовавших повторения) труднее проследить вследствие новизны самих денежных единиц. Однако указанное явление наблюдалось и там.

В литературе по этому вопросу обычно различают страны, переоценившие свою валюту при стабилизации и недооценившие ее. К числу первых относят Англию и Италию. К числу вторых – прочие страны. Такое деление правильно с точки зрения того, как данная валюта ценилась на мировом рынке в достабilизационные годы. Если курс франка, например, еще в 1924 г. колебался между 24 и 28% паритета, в 1925 г. между максимумом 27 и минимумом 19–20%, то стабилизация на 20–процентном уровне в конце 1926 г. является недооценкой франка (хотя в сравнении с курсами 1926 г. стабилизация означала повышение). С точки зрения же относительной стоимости или покупательной силы золота франк несомненно был

<sup>135</sup> Характерно, что большая часть текста закона 1925 г. о золотом стандарте (Gold Standard Act 1925) посвящена не существу вопроса, а вопросу о необходимых для осуществления этого закона займах.

сильно переоценен в сравнении с довоенным временем или, что то же самое, золото было недооценено. Если на покупку товарного набора по индексу оптовых цен в 1927 г. пришлось бы затратить примерно в 7 раз больше франков, нежели в 1913 г., то на покупку определенного количества золота пришлось бы затратить франков только в 5 раз больше в сравнении с указанным годом. По отношению к золоту все капиталистические валюты были в той или иной мере переоценены в сравнении с довоенным временем.

<sup>1</sup> Характерно, что большая часть текста закона 1925 г. о золотом стандарте (Gold Standard Act 1925) посвящена не существу вопроса, а вопросу о необходимых для осуществления этого закона займах.

Для Англии возврат к старому паритету фунта при еще значительно сохранившемся внутреннем обесценении последнего был, как известно, вопросом сохранения роли Лондона как мирового платежного центра и связанных с этим прибылей и преимуществ.

Английским финансовым властям стоило больших трудов при подготовке стабилизаций 1925 г. мобилизовать, при кредитной и дисконтно-политической помощи США, Франции и Голландии, ресурсы, которые были нужны для того, чтобы поддерживать курс фунта на уровне, близком к паритету.

Чтобы понять, почему Англия встречала такое сочувствие в этом деле со стороны США, Франции и других стран, следует вспомнить, что обесценение валюты дало некоторым странам, в первую очередь Германии, возможность усилить свой экспорт и создало угрозу для внешней торговли стран, валюта которых не была обесценена или была обесценена в сравнительно небольшой степени.

Само собой разумеется, что Англии, проведшей стабилизацию на завышенном уровне, было выгодно, чтобы ее конкуренты на мировом рынке последовали ее примеру.

Дешевизна валюты была известна давно как фактор, благоприятствовавший экспорту. В частности в период наполеоновских войн и обесценения английской валюты указанный фактор учитывался как положительная сторона в общем отрицательного явления. Это был зародыш политики валютной конкуренции, о которой знали теоретики и практические деятели и которая принималась в соображение при валютных реформах. Однако только после мировой войны создается обстановка, при которой этот зародыш быстро развивается и превращается в важный экономический фактор. Ожесточенная валютная война, разгоревшаяся со всей силой в 30-х годах, ведет свое начало именно с рассматриваемого нами теперь периода. Но война эта ведется в 20-х годах не прямыми методами, не путем понижения каждой страной курса своей валюты, а путем комбинаций, направленных к повышению курса валюты конкурента. В международных отношениях возникает необычайный «валютный альтруизм». Каждая страна делает все от нее зависящее, чтобы курсы валют ее конкурентов были как можно выше, чтобы их валюты были как можно скорее застabilизованы, притом на возможно более высоком уровне.

Кроме «валютного альтруизма» завышенной стабилизации валют содействовал еще один внешний фактор, а именно валютная спекуляция. Последняя направляла деньги в те страны, где ожидалась стабилизация, в расчете на курсовую разницу. Прилив этих денег улучшал платежный баланс и помогал проводить стабилизацию.

Оба указанных внешних фактора внесли в процесс стабилизации валют гонку, скороспелость. Особенно показателен пример Дании. Обесценение датской кроны зашло значительно дальше обесценения других скандинавских валют (низшая точка – 50%

паритета). В июне 1924 г. курс датской кроны не достиг еще 60% паритета, а 1 января 1927 г. уже застаёт датскую крону стабилизированной на старом паритете. Помогла в этой «скоростной» стабилизации иностранная спекуляция.

Во Франции иностранная спекуляция на повышении курса франка заполняла девизами портфель Французского банка. Последний, чтобы не нести расходов по их процентировке, передавал их другим банкам, откуда они уплывали за границу, чтобы затем опять вернуться во Францию. Эта «девизная карусель» причиняла французским властям немало хлопот.

Внешний нажим в сторону переоценки валют поддерживался нажимом изнутри со стороны тех рантье и представителей банковского капитала, потери которых от обесценения денег недостаточно компенсировались инфляционными барышами.

Завышенность курсов, характерную для стабилизации 20-х годов, можно было бы воспринимать как разрыв между внешней и внутренней покупательной силой валют, если бы это явление не было всеобщим. Не только страны, которым пришлось в той или иной форме возвращаться к золоту, но и страны, которые от золота не отходили, в первую очередь США, имели гораздо более высокий уровень цен в 20-е годы, чем до войны. В силу этого по существу негде было реализовать завышенную покупательную силу валют вне страны. По этой причине разрыв между курсами валют и уровнем цен воспринимался как "подешевение» золота".<sup>136</sup>

Банки и казначейства, выпуская золото в обмен на отечественную валюту, терпели убытки с точки зрения действительной стоимости золота и, наоборот, получая по паритету золото в обмен на обесцененную отечественную валюту, получали прибыль. Банки и Казначейства могли этого и не ощущать. Зато это великолепно ощущалось золотопромышленностью, которая в течение 20-х годов держала добычу на значительно более низком уровне, чем до войны.

Весьма возможно, что недооценка золота и завышенный уровень цен, при которых были проведены стабилизации 20-х годов, содействовали среди других причин тому, что оживление перед кризисом 1929 г. проходило при тенденции уровня цен к снижению.

К теоретическому анализу механизма такой реакции цен на недооценку золота мы вернемся ниже, при анализе вопроса о связи между золотом и ценами.

Стабилизации 20-х годов по существу обусловили отрицательную премию на золото.

После мирового экономического кризиса недооценка золота превращается в свою противоположность. Правилom становится недооценка валют, отрыв их внешней покупательной силы по сравнению с внутренней и, тем самым, переоценка золота, появление положительной премии на золото.

Процесс стабилизации капиталистических валют, под которым не было прочного экономического базиса, мучительно долго затянулся. Начатый в 1922–1923 гг. стабилизацией валюты в Чехословакии и Швеции, он не успел еще завершиться ко времени мирового экономического кризиса. Так, в 1929 г. еще не успели стабилизировать свою валюту Япония,

<sup>136</sup> Характерно, что в это самое время ряд буржуазных теоретиков с Кейнсом во главе утверждал, что «цена золота» искусственно завышена, в чём обвиняли главным образом финансовую политику США. Впрочем, стоит только «отвлечься» от трудовой стоимости золота, чтобы потерять объективный критерий переоценки и недооценки товара, являющегося мерилom стоимости

Испания, Турция, Мексика. В ряде стран (например, в Австрии, Польше, Бельгии) первые варианты стабилизации оказались неудачными, и стабилизацию приходилось проводить повторно.

В общем стабилизация валют в 20–х годах только оказалась интермедией между валютным хаосом послевоенного периода и валютным хаосом 30–х годов.

### **Глава 3**

#### **Период временной стабилизации капитализма**

В период временной стабилизации капитализма, когда последний «...временно выкарабкался из того хаоса, в котором он очутился после войны»,<sup>137</sup> вывоз капитала, возобновленный империалистическими странами, носит уже совершенно иной характер, чем до войны.

Франция сократила до минимума свои внешние эмиссии. В первые годы после войны капиталы, притекавшие во Францию в виде германских платежей, поглощались восстановлением народного хозяйства Франции и интенсивным процессом ее индустриализации.

В годы инфляции займы, выписанные во французской валюте, были сопряжены с риском, а выписанные в валюте стран–должников были равносильны выбрасыванию денег на ветер. Наконец, ожидание нападения со стороны Германии и полная неясность в отношении группировки стран в будущей войне не позволяли Франции употребить большие ресурсы на внешние эмиссии, ибо легко могло случиться, что Франция своим золотом финансировала бы военную подготовку своего будущего противника.

Французская буржуазия поэтому предпочитала держать свои свободные капиталы в легко реализуемом виде в США и бывших нейтральных странах, нежели употреблять их для долгосрочных вложений за границей.

В 1924 г. было вывезено за границу около 10 млрд. фр., столько же в 1925 г. и около 17 млрд. в 1926 г.

После стабилизации франка значительная часть ушедших за границу капиталов вернулась во Францию.

Однако это не вызвало значительного увеличения иностранных эмиссий во Франции, а те внешние эмиссии, которые имели место, делались для таких стран, как Польша, балканские страны, Чехословакия, от которых ждали помощи в предстоявшей войне с Германией.

Следует между прочим отметить, что до официальной стабилизации франка, имевшей место в 1928 г., отчеты Французского банка почти совершенно не отражали действительного движения золота из Франции и во Францию.

С января 1919 г. и вплоть до стабилизации 1928 г. официально объявляемое количество золота, находившегося во Французском банке, из месяца в месяц колебалось примерно между 5500 млн. и 5600 млн. фр., а за время с ноября 1923 г. до стабилизации – в еще более узких пределах – между 5540 млн. и 5548 млн.

<sup>137</sup> Сталин, Политический отчет ЦК XIV съезду ВКП(б). Партиздат, 1933, стр. 4.

Не нашло отражения золото, которое население Франции сдало в банк после того, как последний в 1926 г. стал платить за луйдор (20 фр.) 114,70 фр. бумажными деньгами.

Само собой разумеется, что на общей цифре золота Французского банка, куда входило и «золото за границей», не отразилось и то золото, которое Англия вернула Франции в счет французского «золота за границей».

Довольно широко развернула в послевоенные годы экспорт капитала Англия, для которой он являлся вопросом сохранения связи с колониями и доминионами. Экспорт капитала имел большое значение для английской торговли и для Лондона как мирового расчетного центра.

Для того чтобы удержать за собой долю экономического и политического господства в Европе, Англия принуждена была участвовать в кредитовании Германии, Бельгии, Венгрии, Греции и ряда других стран.

Но, экспортируя капитал, Англия, во-первых, держалась в пределах тех доходов, которые она получила от старых инвестиций, не вывозя целиком даже этих доходов. Впрочем, благодаря высокой процентировке английских вложений за границей доходы эти были весьма значительны, превышая в среднем 200 млн. ф. ст. в год (сальдо). Во-вторых, несмотря на огромный спрос на капиталы, существовавший в Европе, Англия старалась по возможности держаться в своем вывозе золота подальше от разоренной войной Европы, уделяя, как и до войны, преимущественное внимание своим обширным владениям и отчасти Южной Америке.

Немалую роль среди причин, которые заставляли Англию экспортировать капитал, играло то обстоятельство, что она сохранила после войны большую часть своих довоенных инвестиций за границей. Если бы она круто прекратила дальнейшие инвестиции, это могло бы причинить ей большие убытки. Именно интересы инвестированных за границей капиталов заставили Англию в ущерб своим торговым интересам провести дефляционную стабилизацию фунта.

Инвестируя за границей капитал, Англия старалась удерживать в стране и привлекать из-за границы краткосрочный ссудный капитал посредством политики высоких процентных ставок.

Этой политикой, имевшей целью обеспечить высокий курс фунта, она создала постоянную угрозу своему золотому запасу, так как при первой серьезной панике иностранные капиталы могли пуститься в бегство, увлекая за собой и отечественные капиталы.

Как известно, эта возможность превратилась в действительность в 1931 г.

Большую внешнюю эмиссию развили США. Германские государственные, муниципальные и иные фонды находили здесь широкий рынок сбыта.

В общем и при временной, частичной стабилизации международное движение капиталов, одну из форм проявления которого составляет движение золота, носит на себе яркую печать периода мировых войн.

Германия превращается из страны вывоза в страну ввоза капитала. Франция доводит



свои внешние эмиссии до минимума, ограничивая их размерами, необходимыми для того, чтобы сохранить связь с малыми странами, окружающими Германию. Англия осторожно развивает свои внешние эмиссии, держа вывоз капитала ниже довоенного уровня, стараясь по возможности держаться своих владений и не выходить из пределов необходимости.

Одни только США проявляют склонность к экспансии. В период 1924–1929 гг. централизованный золотой запас США благодаря этому более или менее стабилизируется. Централизованные же золотые запасы капиталистической Европы, наоборот, возрастают за этот период более чем на 1,5 млрд. старых долларов (главным образом за счет Германии и Франции). Однако бесперебойные многолетние связи стран, вывозящих и ввозящих капитал, отходят в область преданий. Примеру Франции, которая заперла свои сундуки с золотом, вскоре должны были последовать и США. Ослабление американской кредитной экспансии наступило еще до мирового экономического кризиса. Последний, разразившись осенью 1929 г., резко снизил вывоз капитала из США и Англии. Золото опять потекло из стран–должников к странам–кредиторам.

## **Часть 2**

### **Золото в период мирового экономического кризиса и кризиса 1937 г.**

#### **Раздел 1**

#### **Мировой экономический кризис и валютный кризис**

##### **Глава 1**

##### **Валютный кризис и валютный демпинг**

Товарищ Сталин в ряде своих бессмертных творений, в частности в своих исторических докладах на XIV, XV, XVI, XVII и XVIII съездах нашей партии, дал теорию и исчерпывающую характеристику общего кризиса капитализма и показал путь развития экономического кризиса 1929 и 1937 гг.

В докладе на XVII съезде товарищ Сталин, констатируя, что экономически! кризис «...не ограничился сферой производства и торговли и захватил также кредитную систему, валюту, сферу долговых обязательств и т. д....»<sup>138</sup> показал причины возникновения и путь развития небывалого валютного кризиса, который разразился в 1931 г., который изменил до неузнаваемости всю картину денежного обращения капиталистических стран и внес громадные осложнения в кредитные отношения между капиталистическими странами и внутри этих стран.

В капиталистическом мире возобновился валютный хаос, начавшийся вместе с мировой войной, усилившийся в послевоенный период и временно принявший более или менее скрытые формы в период временной стабилизации капитализма.

Валютный кризис прошел до второй мировой войны следующие этапы:

1. Отход от золотого стандарта Англии, английских доминионов, скандинавских стран, Португалии и Японии (осень 1931 г. и 1932 год).<sup>139</sup>

<sup>138</sup> Сталин, Вопросы ленинизма, изд. 11–е, стр. 425

<sup>139</sup> Предисторию валютного кризиса составляет крушение валют ряда стран Латинской Америки (1929–1930 гг.) и Австралии (1930 г.).

2. Отход США от золотого стандарта и девальвация доллара (1933 г. и начало 1934 г.).
3. Отход от золотого стандарта Франции, Голландии, Швейцарии (осень 1936 г.).
4. Наступление нового экономического кризиса (лето 1937 г.) и повторное снижение курса франка во Франции.
5. Последний год перед второй мировой войной. Катастрофическое бегство золота из Европы. Отмена последних остатков закона Роберта Пиля в Англии. Дальнейшее снижение курса франка.

Краткую историю первого и второго этапов валютного кризиса читатель найдет в первой главе моей книги «Золото как денежный товар» (Соцэкгиз, М. 1937), а также в моей статье «Валютная разруха капиталистических стран».<sup>140</sup>

История третьего этапа в кратких чертах изложена мною в последней главе вышеуказанной книги.

Я поэтому не буду здесь останавливаться на истории указанных трех этапов, ограничусь только некоторыми общими замечаниями.

В своей валютной политике капиталистические страны после отхода от золотого стандарта вели борьбу по двум основным линиям. Они боролись за рынки сбыта и за перераспределение запасов золота.

Общий мировой товарооборот (без СССР) сократился с 1929 до 1932 г. без малого в 3 раза, упав за это время с 67,6 млрд. старых золотых долларов до 26,2 млрд. Ясно, что в борьбе за возможно большую долю в этом катастрофически сузившемся товарообороте капиталистические государства не останавливались ни перед какими средствами. От валютного хаоса послевоенного периода остался в наследство опыт валютного демпинга. Этот метод конкуренции на мировом рынке возник в тот период стихийно, главным образом как оружие побежденных стран, в первую очередь Германии.

Теперь этим оружием побежденных стали уже сознательно пользоваться и победители в поисках выхода из кризиса.

Английская валюта была сильно переоценена при дефляционной стабилизации 1925 г., продиктованной интересами рантье и стремлением восстановить престиж Лондона как мирового финансового центра.

Это обстоятельство наряду с отсталостью английской промышленности и было основной причиной того, что английский экспорт снизился в 1925 г. и даже в 1929 г. не достиг уровня 1924 г., в то время когда экспорт США возрос непрерывно с 1922 г., а экспорт Германии с 1923 вплоть до 1929 г.

Удар мирового кризиса по английскому экспорту был ударом по уже больному месту. Англия поэтому не могла не использовать своего отхода от золота для целей валютного демпинга.

Финансовые власти Англии Провели отход фунта от золотого стандарта под лозунгом «Пусть фунт сам отыщет свой уровень!» Несмотря на это, началась понижательная политика Английского банка и казначейства против фунта. Последний быстро покатился вниз. Среднемесячный курс фунта в декабре 1931 г., т. е. на третий месяц после отхода фунта от

золотого стандарта, был равен 69,3% старого паритета.

После некоторого повышения, максимум которого был достигнут в апреле 1932 г. (77,1% старого паритета), курс фунта стал опять плавно спускаться с небольшими перерывами, достигнув в октябре 1934 г. 60% старого паритета.

Дешевизна английской валюты не могла в условиях небывалого кризиса поднять английский экспорт. Зато благодаря дешевизне английской валюты падение английского экспорта замедлилось.

Экспорт в процентах к 1929 г.

Годы	Англия	США	Германия	Франция
1930.	78,32	73,31	89,26	85,42
1931	53,55	46,10	71,18	60,69
1932	50,04	30,55	42,56	39,30
1933.	50,04	31,93	36,12	36,82
1934.	54,29	40,71	30,90	35,59
1935.	58,26	43,47	31,66	30,84

В золотом выражении картина получается иная.

Экспорт Англии в процентах К 1929 г. (в золотом выражении).

1930 г.	78,32
1931 г.	49,84
1932 г.	36,02
1933 г.	34,34
1934 г.	33,54
1935 г.	34,91

Можно подумать, что вся политика новейшего валютного демпинга является самообманом, что исключительно для самоутешения финансовые власти Англии устроили так, чтобы каждый доллар, получаемый ими извне, означал не 1/4,86 фунта, а 1/4, 2/7 и т. д.

Чтобы разобраться в этом вопросе, посмотрим, каково было в Англии движение цен после отхода от Золотого Стандарта.

Движение индексов оптовых цен (а) и стоимости жизни (в) (1929 г.=100).

Годы	Англия		США		Германия		Франция		
	(а)	(в)	(а)	(в)	(а)	(в)	(а)	(в)	
1930	89,31	96,34	90,64	97	90,80	96,10	87,26	104,49	
1931	72,12	90,24	76,97	89	80,82	88,31	74,07	102,33	
1932	69,39	87,80	68,34	80	70,32	78,57	65,29	94,59	
1933	69,24	85,36	69,06	76	67,99	76,62	62,32	93,51	
1934	71,23	85,97	78,41	79*	71,71	78,57	58,78	92,79	
1935	73,53	87,19	84,17	81	74,19	79,87	55,66	86,86	
1936	79,14	89,63	84,89	82	75,79	81,16	65,43	91,18	
1937	91,85	93,90	89,92	84	77,25	81,16	92,63	113,27	
1938	85,13	95,12	82,73	83	77,25	81,81	104,72	125,53	

Разрыв (в пунктах) между индексом оптовых цен и индексом стоимости жизни (1929 г.=100).

Годы	Англия	США	Германия	Франция
1930	7,03	6,36	5,30	17,23
1931	18,12	12,03	7,49	28,26
1932	18,41	11,66	8,25	29,30
1933	16,12	6,94	8,63	31,19
1934	14,74	0,59	6,86	34,01
1935	13,66	-3,17	5,68	31,20
1936	10,49	-2,89	5,37	25,75
1937	2,05	-5,92	3,91	20,64
1938	9,99	0,27	4,56	20,81

Движение индекса заработной платы в Англии (1929 г.=100).

1930 г.	100
1931 г.	97,75
1932 г.	96,00
1933 г.	95,25
1934 г.	95,75
1935 г.	96,34
1936 г.	99,50
1937 г.	103,00
1938 » (сентябрь)	107,50

Из приведенных таблиц видно:

1. С начала кризиса до отхода Англии от золотого стандарта (1930 и 1931 гг.) индекс оптовых цен упал в Англии ниже, чем в США, Германии и Франции.

2. После отхода Англии от золотого стандарта падение оптового индекса в Англии замедляется в 1932 и 1933 гг. в сравнении с указанными тремя странами.

С 1934 г. сравнимость осложняется рефляционными мероприятиями США, установлением фашистского режима в Германии и продолжением углубления кризиса во Франции, где, как известно, низшая точка была достигнута лишь в 1935 г.

Данные за 1932 и 1933 гг. показывают, что отход от золота того стандарта имел в Англии определенное повышательное влияние на внутренние цены, которое выразилось в замедлении их падения. Это влияние могло осуществиться через вздорожание импортного сырья, вследствие чего возросла себестоимость продукции, а также через вздорожание импортной готовой продукции, ослабившее иностранную конкуренцию и действовавшее как повышение ввозных пошлин.

Совершенно ясно, что это повышательное влияние на цены, а следовательно понижающее влияние на покупательную силу денег не может идти ни в какое сравнение с падением курса фунта. Иначе говоря, падение курса английской валюты хотя и оказало некоторое влияние на внутренние цены, но это влияние аналогично тому, которое оказывает движение большого плеча рычага на движение гораздо меньшего плеча.

Для демпинговой политики необходим определенный разрыв между внутренними и внешними ценами, необходимо такое положение, при котором иностранный покупатель, купив по дешевой цене валюту данной страны, мог бы потом за эту валюту дешево купить товары. В противном случае иностранный покупатель проиграет на дороговизне товаров то,

что выиграет от дешевизны валюты, и торговля с данной страной потеряет для него ту притягательную силу, на которую рассчитана валютно–демпинговая политика.

В разрыве между внутренним и внешним падением цен заинтересован и экспортер. Если внутренние цены возрастут не в меньшей мере, чем возрос в его стране курс полученной им иностранной валюты, то он ничего не выиграет от падения курса валюты его страны. Получив за выреченную им иностранную валюту больше отечественных дензнаков, он принужден будет во столько же раз больше отдать отечественных денежных знаков за все, что он будет покупать внутри страны, не говоря уже о покупках за границей.

Приведенные выше цифры показывают, что отход фунта от золота создал в Англии положение, при котором:

1. Экспортер, получив за свой товар, скажем, 100 тыс. фр., мог получить за них в сентябре или октябре 1933 г. (когда 1 ф. ст. был равен примерно 80 фр.) около 1250 ф. ст. вместо 800 ф. ст., которые он получил бы до отхода фунта стерлингов от золота.

2. Каждым фунтом стерлингов, вырученным по экспорту, экспортер мог погасить по–прежнему задолженность внутри страны на 1 ф. ст., несмотря на то, что на приобретение 1 ф. ст. он теперь тратит гораздо меньше валюты. Вообще повышательное влияние отхода фунта от золота на цены, как и понижающее влияние на курс фунта облегчило для торговли, промышленности и государства бремя задолженности, выраженной в фунтах, а в фунтах были выражены долги не только кредиторам, живущим в Англии, но и масса долгов иностранцам.

3. За каждый фунт стерлингов, за который экспортер отдал иностранной валюты или золота на 36% меньше, чем отдал бы до сентября 1931 г., он может получить рабочей силы (если даже исходить из официальной статистики) на 2,6% больше прежнего.

4. За каждый фунт стерлингов экспортер мог получить внутри страны товаров в среднем лишь на 1–2% меньше, чем мог бы получить, если бы не было влияния внешней инфляции на внутренние цены.

Отход от золотого стандарта вызвал соответствующее вздорожание импорта. Это обстоятельство уменьшило конкуренцию иностранных продуктов на английском рынке, что было некоторым плюсом для английской промышленности.

Вздорожание импорта означало вздорожание сырья и предметов питания, которые Англия получала из–за границы. Это обстоятельство могло бы аннулировать огромную часть тех выгод, которые Англия получала отойдя от золотого стандарта, если бы под давлением отхода Англии от золотого стандарта то же самое не принуждены были сделать важнейшие поставщики Англии – ее доминионы и скандинавские страны. Выручая за свой экспорт главным образом английские фунты, экспортеры этих стран терпели бы огромные убытки от обесценения английской валюты, если бы эти страны не вступили в стерлинговый блок и в свою очередь не обесценивали бы систематически своей валюты вслед, за английской. Спасая себя от разорения, страны «стерлингового блока» в то же время избавляли Англию от переplat по импорту, которые должны были возникнуть в результате отхода фунта от золота.

В общем понижение курса фунта дало Англии:

- 1) облегчение бремени задолженности промышленности, торговли и государства.
- 2) увеличение конкурентоспособности на мировом рынке.
- 3) уменьшение иностранной конкуренции на внутреннем рынке.
- 4) сплочение вокруг Англии стран стерлингового блока.
- 5) Last but not least – средства для увеличения своего золотого запаса.

Выбрасывая на мировой рынок фунты стерлингов для понижения курса фунта, Англия

получала взамен своей бумаги золото или разменную на золото валюту.

С другой стороны, английская буржуазия, снизив курс фунта, потерпела, конечно, убыток на ссудном капитале, помещенном за границей, а именно на той части, которая была помещена не в виде акционерных инвестиций, а в виде займов.

Стерлинговый блок создал очень глубокую брешь в системе золотого стандарта капиталистического мира. Фактически, а не только на бумаге остались верны золотому блоку только США Франция, Голландия, Швейцария, Бельгия.

Они быстро почувствовали всю тяжесть положения, создавшегося для них решительным отрывом фунта от золотого паритета. Так, экспорт США снизился в 1932 г. в сравнении с 1931 г. на 33,73%. Экспорт Франции снизился на 35,26%, Германии – на 40,21%, между тем как экспорт Англии снизился в 1932 г. в сравнении с 1931 г. только на 6,11%.

Отход от золотого стандарта улучшил не только торговый, но и золотой баланс Англии. Ниже, в разделе о движении золота, мы увидим, как после отхода фунта от золота желтый металл хлынул из США в Европу.

Примеру Англии принуждены были последовать через 1,5 года и США. Последний толчок к отходу доллара от старого паритета был дан кредитным кризисом первой четверти 1933 г.

Сделанная летом 1933 г. на экономической конференции в Лондоне попытка договориться о стабилизации валют не дала результата. Формальную ответственность за неудачу этой попытки взяли на себя США. Они отказались от всяких соглашений по вопросу о стабилизации валют ввиду того, что доллар к тому времени еще не достиг намеченной для него степени обесценения. Фактически сопротивлялась соглашениям и Англия и ее доминионы. Франции удалось объединить вокруг себя страны, в которых борьба за и против отхода от золотого стандарта еще не закончилась. Из стран, вошедших в золотой блок, фактически сохранили размен банкнот на золото Франция, Голландия, Швейцария и Бельгия.

Во Франции, Голландии и Швейцарии сопротивление рантее отдалило неизбежный отход от золота еще на три года, до осени 1936 г. После того как французская крупная буржуазия в борьбе с народным фронтом стала в массовом порядке увозить свои капиталы из страны, французский франк отошел от золота. За ним тотчас последовал и швейцарский франк и голландский гульден.

Бельгия, для хозяйства которой экспорт имеет еще более жизненное значение, чем для Англии, еще раньше (в марте 1935 г.) снизила паритет белги на 28%.

## **Глава 2**

### **Методы отхода от золота**

Несмотря на то, что причины и целевые установки отхода от золотого стандарта были во всех указанных странах более или 'менее сходны, самые методы выполнения этого шага были различные в отдельных странах.

Больше всего дальновидности обнаружили в этом деле английские финансовые власти. Они сразу поняли, что отход от золотого стандарта – дело не кратковременное, что это во всяком случае шаг, который делается всерьез и надолго. Обжегшись уже один раз на дефляционной стабилизации 1925 г., они теперь предпочли не связывать себе рук твердо

установленным паритетом. После крутого спуска курса фунта к концу 1931 г. до 69,3% его прежнего паритета и после подъема до 77,1%» имевшего, как мы указали выше, место в апреле 1932 г. под давлением прилива иностранных капиталов, в Англии создается Exchange Equalisation Account – специальный орган для регулирования курса валюты (это регулирование валюты до конца 1938 г. сводилось почти исключительно к тому, чтобы в одних случаях снижать курс фунта, а в других случаях не давать ему подниматься) и для увеличения золотых запасов Англии. После этого курс фунта начинает спускаться, достигнув в конце 1933 г. 66,85% старого паритета.

После того как доллар в январе 1934 г. был девальвирован до 59,06% его прежнего паритета, фунт снизился в свою очередь к октябрю того же года до 60% своего прежнего паритета, и вокруг этого уровня курс колебался с значительными отклонениями примерно до сентября 1938 г.

В США отход от золотого стандарта сложился иначе. Именно потому, что в США проводилась достаточно интенсивная политика кредитной экспансии внутри страны, власти не пожелали оставить надолго курс доллара, если можно так выразиться, в подвешенном состоянии, подобно тому как это сделала Англия. Последнее было нежелательно и с точки зрения престижа доллара как мировой валюты. Бесперывное манипулирование курсом валюты, имевшее место в Англии, не было удобоприменимо в США еще ввиду того, что здесь оппозиция правительству была активнее, чем в Англии. Оппозиция здесь более энергично ставила палки в колеса правительственных мероприятий, и в силу этого необходимость изо дня в день устанавливать уровень курса доллара здесь могла бы вызывать больше осложнений, чем в Англии.

Твердый курс доллара был желателен и для более регулярного прилива золота в страну. В силу всех этих и ряда иных причин Рузвельт, дав доллару для более или менее плавного снижения курса время с марта 1933 г., когда был прекращен обмен доллара на золото, до января 1934 г., добился от конгресса права снизить золотой паритет доллара до 50%. На основании этого права Рузвельт снизил паритет доллара на 40,94%, установив покупную цену золота в 35 долл. за унцию вместо прежней цены в 20,67 долл.

Таким образом, вместо свободно колеблющегося паритета валюты, установленного в Англии, США пошли по пути более или менее определенной девальвации. Более или менее потому, что Рузвельт, как мы указали, оставил за собой право дальнейшего снижения паритета доллара до 50% и тем самым право увеличения покупной цены золота до 41,34 долл. за унцию. Это ему было необходимо для того, чтобы иметь возможность быстро принять необходимые меры, если Англия захочет пойти по пути дальнейшего снижения курса фунта.

Путь отхода Бельгии от старого паритета был более извилист.

Благодаря невозможности конкурировать с странами, отошедшими от золота, и усилившемуся отливу капиталов из страны в Бельгии в марте 1935 г. была отменена обязанность Национального банка обменивать банкноты на золото, и вместе с тем были установлены пределы обесценения белги между 75 и 70% паритета 1926 г. Фактически, как мы указали, белга была девальвирована до 72% прежнего паритета. В апреле 1936 г. белга была окончательно девальвирована на основе вышеуказанного паритета, причем официально был восстановлен обмен банкнот на золото.

Франция для своего отхода от золота избрала в сентябре 1936 г. новый путь, средний между фактической беспаритетностью фунта и «твердым» паритетом доллара. Не установив

нового золотого паритета для франка, закон установил границы колебаний золотого паритета франка между 43 и 49 мг золота 900-й пробы, т. е. между 74,79 и 65,63% паритета 1928 г. Примерно такие же границы колебаний были установлены для франка в Швейцарии – 215–190 мг чистого золота, т. е. 74,06–65,44% старого паритета.

Из стран золотого блока примеру Англии последовала в 1936 г. только Голландия, не установившая для гульдена никакого паритета, а фактически давшая курсу гульдена возможность «дрейфовать» около 82% старого паритета.

Тот факт, что Франция, Швейцария и Голландия снизили в 1936 г. курс своей валюты в меньшей степени, чем это сделали Англия и США, объясняется, во-первых, более сильным влиянием рантье в этих странах, а во-вторых, давлением тройственного соглашения по валютным вопросам между Англией, США и Францией, к которому потом присоединились Голландия, Швейцария и Бельгия.

После того как то или иное изобретение становится общим достоянием, исчезает та сверхприбыль, которую оно доставляет применившим его предпринимателям. Подобно этому все преимущества, которые получила Англия благодаря отходу от золотого стандарта, сходили на-нет по мере того, как разрушался золотой блок.

Казалось бы, что когда все капиталистические валюты подверглись обесценению и когда валютный демпинг не давал уже ни одной из капиталистических стран решающих преимуществ, настало время для того, чтобы всем притти к соглашению о стабилизации валют на новом уровне. Казалось бы, что тройственное соглашение и было одним из первых шагов в этом направлении. На самом деле это было не так. Договориться о равной мере обесценения, об одинаковой скидке со старых паритетов нельзя было уже потому, что исходные паритеты, от которых оторвались начиная с 1931 г. основные капиталистические валюты, уже не были во всех случаях старыми паритетами из-за еще ранее произведенных девальваций (Франция, Италия, Бельгия). Нельзя было бы договориться об одинаковом обесценении валют с теми странами, которые, По примеру фашистской Германии, избегали официального обесценения валюты, прибегая к различным манипуляциям, для того чтобы не терпеть ущерба от «устойчивости» своей валюты, продавая последнюю из-под полы по дешевке и устанавливая для различных типов сделок различные нормы фактического обесценения валюты. Нельзя было бы договориться об одинаковом обесценении валют для всех стран по той причине, что при обострившейся неравномерности развития капитализма такое равенство было бы самым явным неравенством. Наконец, как это прекрасно показал пример Франции, которая после упорной защиты золотого стандарта принуждена была девальвировать свою валюту несколько раз подряд, налицо не было тех условий, при которых какие бы то ни было соглашения могли бы обладать прочностью.

Что же касается тройственного соглашения, то оно вовсе не имело целью достижение равномерности обесценения валют. Тройственное соглашение сводилось по существу к тому, чтобы ограничить Францию при проведении ею девальвации франка, а именно, чтобы последний был обесценен в меньшей мере, нежели фунт и доллар. Несмотря на это, франк вскоре вышел в первые ряды обесцененных валют, оставив далеко за собой фунт и доллар.

Несмотря на внешние различия в методах отхода от золотого стандарта, ни одна из капиталистических стран не считала положение своей валюты прочным и установленным на более или менее долгое время. Англия и Голландия ничем не замаскировывали того обстоятельства, что их валюты не имеют установленного паритета. Рузвельт придавал большое значение своему праву добавочно девальвировать валюту и в 1939 г. потратил немало усилий, чтобы это право сохранить. Что же касается Франции, то, как мы уже



говорили, она успела после 1936 г. еще дважды девальвировать свою валюту. 30 июня 1937 г. во Франции, под давлением острого финансового кризиса, границы колебания курса франка упраздняются, и курс франка сразу падает до 1/133 ф. ст. вместо прежних 1/105–1/110. 13 мая 1938 г. под давлением нового экономического кризиса Франция вновь снижает курс франка до 1/179 ф. ст. – три последовательные девальвации в течение года и восьми месяцев.

### *Ложные паритеты валют в фашистских странах.*

Совершенно иным путем, как уже отмечено выше, пошла в своей валютной политике фашистская Германия, готовившаяся к грабительской войне грабительскими методами. В тех аферах, в которые фашисты пустились с целью максимального повышения ввоза стратегического сырья, немалую помощь оказала введенная ими сложная и запутанная система валютного регулирования. Номинально паритет марки оставался неизменным. Однако иностранцы, которым причитались платежи в марках, не имели права их получить. Марки оставались в заблокированном виде в Германии. Блокированные марки были самых различных видов в зависимости от их происхождения. Для каждого вида марок был установлен свой способ использования их в Германии (для целей туризма, для покупки определенных видов товаров и т.д.). Разумеется, иностранцы, которым навязывали по разным платежам заблокированные марки, охотно уступали их по дешевой цене. Уже в 1935 г. некоторые виды заблокированных марок продавались за 1/3 часть своей номинальной цены.

Фактическое обесценение марки использовалось также, наряду с высокими экспортными премиями, для осуществления бросового экспорта.

Совершенно номинальным стал и паритет итальянской лиры после повторной девальвации последней в 1936 г., вызванной огромными расходами по абиссинской авантюре.

## **Раздел 2**

### **Валютный демпинг и функция золота как меры стоимости**

Большинство буржуазных теоретиков было того мнения, что крушение золотого стандарта есть вместе с тем и крушение золота как меры стоимости. Так, например, Кассель писал в 1932 г.:

«Когда какая-либо валюта базируется на золотом стандарте, это означает, что золото считается стабильной ценностной единицей, с которой целесообразно связать эту валюту. Отказ от золотого стандарта означает поэтому, что мы не признаем больше золота в качестве такой единицы, т. е., иными словами, в качестве точного мерила ценности. Логически следствием этого является, во-первых, необходимость прекратить измерение ценности фунта в золоте и радикально освободиться от наших старых представлений о нем; во-вторых, необходимость найти новый стандарт для измерения ценности фунта».

Кейнс, который в свое время протестовал против возврата фунта к золотому стандарту и который уже давно старался доказать преимущества «управляемой», «автономной» денежной системы в сравнении с системой, базирующейся на золоте как мере стоимости, приветствовал отход Англии от золотого стандарта в 1931 г. как самое счастливейшее событие.<sup>141</sup>

<sup>141</sup> Однако в своем «Трактате о деньгах» (1930 г.) он с гораздо меньшей решительностью осуждает золотой стандарт, чем это делал, например, в своем «Tract on money Reform».

Если в 1923 г. Кейнс вину за имевшую будто место завышенную оценку золота возлагал исключительно на США, то в 1931 г. он привлекает по этому делу к ответу Францию, пугая последнюю, как и США в 1923 г., призраком искусственного производства золота:

«Когда последний золотой слиток, находившийся раньше вне пределов Франции, благополучно уляжется в подвалах Французского банка, наступит благоприятный момент для германского правительства объявить, что один из их химиков нашел способ производить золото по 6 пенсов за унцию».

Кейнс более или менее удовлетворен тем, как золото выполняло функции !меры стоимости в XIX веке. Но ведь и в XIX веке уровень цен в Англии проделал огромные колебания, упав со 147 в 1825 г. (1913 г.= 100) до 92 в 1849 и 1850 гг. (снижение на 47,84%), поднявшись затем обратно до 123 в 1864 г. (повышение на 38,69%) и спустившись еще раз до 72 в 1896 г. (снижение на 41,46%).

Если исключить 1915–1921 гг., годы мировой войны и первые годы после нее, так же как для XIX века приходится исключить 1800–1820 гг., годы наполеоновских войн, с их огромным ростом цен, то колебания цен в Англии в XX веке показывают амплитуду, не отличающуюся особенно резко от амплитуды колебания цен в XIX веке. Было бы более странно, если бы эпоха мировых войн не увеличила колебания цен, не говоря уже о влиянии расхождения между производительностью труда в золотодобыче и производстве других товаров.

Англия. Общий индекс оптовых цен (1913 г.=100).<sup>142</sup>.

1913 г.	100,0
1921 г.	182,4
1922 г.	154,1
1923 г.	151,7
1924 г.	163,5
1925 г.	160,0
1926 г.	148,2
1927 г.	143,5
1928 г.	141,1
1929 г.	135,3
1930 г.	114,1
1931 г.	97,6
1932 г.	94,1
1933 г.	93,7
1934 г.	96,4
1935 г.	99,5
1936 г.	107,5
1937 г.	124,3
1938 г.	115,2

Но читатель вправе поставить вопрос о том, каким путем, через посредство какого механизма вообще осуществляется связь золота с уровнем товарных цен и каково действие указанного механизма в условиях того явного разрыва, раньше в одну, а затем в другую сторону, между движением товарных цен и «цены золота», который наблюдается после мировой войны. На этот вопрос я попытаюсь дать ответ на следующих страницах.

<sup>142</sup> «Мировые экономические кризисы 1848—1935», т. I, стр. 384—385.

## Глава 1

### К вопросу о «механизме» функции золота как меры стоимости в условиях простого товарного производства

Прежде всего о «механизме» обмена по стоимости вообще. Критикуя в своей гениальной работе «Закон стоимости и норма прибыли» Зомбарта и Конрада Шмидта, стремившихся свести закон стоимости к одной логической абстракции, и иллюстрируя слова Маркса о том, что «...является вполне правильным рассматривать стоимости товаров не только теоретически, но и исторически, как *rgius* цен производства», Энгельс рисует картину обмена товаров в докапиталистических условиях:

«...Средневековому крестьянину было довольно точно известно количество рабочего времени, необходимого на изготовление предметов, получаемых им в обмен. Сельский кузнец и каретник работали на его глазах, так же как и портной или сапожник, которые еще в дни моей юности ходили у наших рейнских крестьян из избы в избу и шили из самодельных тканей и кож одежду и обувь. Как крестьянин, так и те, у которых он покупал, были сами работниками: обмениваемые предметы были продуктами их личного труда. Что затрачивали они при изготовлении этих предметов? Труд – и только труд: на возмещение орудий труда, на производство сырья, на его обработку они затрачивали только свою собственную рабочую силу; могли ли они поэтому обменивать эти свои продукты на продукты других трудящихся производителей иначе, чем пропорционально затраченному труду? При таких условиях рабочее время, затраченное на эти продукты, было не только единственным подходящим мериллом для количественного определения подлежащих обмену величин, но при таких условиях всякое другое мерило было совершенно немыслимо. Можно ли предположить, что крестьяне и ремесленники были так глупы, чтобы обменивать продукт десятичасового труда одного на продукт часового труда другого? Для всего периода крестьянского натурального хозяйства возможен был только такой обмен, при котором обмениваемые количества товаров имеют тенденцию все в большей мере соразмеряться с количествами воплощенного в них труда».<sup>143</sup>

Эта ясность, это взаимное знакомство обменивающихся с условиями работы каждого из них не распространяется, конечно, на все обмениваемые продукты. Энгельс спрашивает:

«Но как же при этом обмене по количеству затраченного труда определялось это количество, хотя бы косвенно и относительно, для продуктов, требующих затраты труда в течение продолжительного времени, с нерегулярными перерывами и неопределенным размером продукции, например для хлеба и скота, и при этом у людей, не умеющих считать?»

И отвечает:

«Очевидно, лишь путем трудного процесса приближения к цели в потемках, ощупью, окольными путями, причем, как и всегда, лишь горький опыт научал людей. Необходимость для каждого в общем и целом выручить свои издержки содействовала в каждом отдельном случае нахождению правильного пути, ограниченное же число родов предметов, поступавших в обмен, наряду с постоянством способов их производства, нередко остававшихся неизменными в течение многих столетий, облегчали эту задачу».<sup>144</sup>

143 Маркс и Энгельс, Соч., т. XVI, ч. II, стр. 498

144 Маркс и Энгельс, Соч., т. XVI, ч. II, стр. 499

Здесь Энгельс показывает нам два одинаковых по существу, но различных по степени сложности примера процесса регулирования обмена количеством содержащегося в товарах общественно-необходимого труда.

В первом примере количество труда, необходимого для производства обмениваемых товаров, известно обменивающимся.

Во втором примере это количество определяется «в потемках, ощупью, окольными путями», причем нахождению правильного пути в каждом отдельном случае содействует «необходимость для каждого в общем и целом выручить свои издержки». Издержки взяты здесь не в капиталистическом смысле. В издержки входит вся стоимость, созданная трудом.

Но вот «с точки зрения практики решающим мерилom стоимости стали деньги, и это тем более, чем разнообразнее становились товары, служащие предметами торговли, чем более они притекали из отдаленных стран и, следовательно, чем меньше можно было учесть необходимое для изготовления этих товаров рабочее время».<sup>145</sup>

Выполнение функции мерилa стоимости облегчается для денежного товара тем обстоятельством, что благодаря огромному числу сделок купли и продажи, совершаемых при его посредстве, достигается сравнительно выходящая за обычные рамки фиксация его менового отношения к другим товарам.<sup>146</sup>

В периоды сравнительной неизменности условий производства денежного товара довольно твердо устанавливается тот стоимостный уровень, вокруг которого колеблются товарные цены (конечно, оставляя в стороне изменение трудоемкости производства тех или иных товаров). Ясно, что для того, чтобы этот фиксированный уровень был нарушен, требуется определенный сдвиг в производительности труда, применяемого для производства денежного товара, сдвиг не случайный, не единичный, а имеющий значительный удельный вес.

Возникает вопрос, каким путем происходят эти сдвиги в меновых отношениях товаров к деньгам, иначе говоря, сдвиги в уровне цен, неизбежные в тех случаях, когда меняется производительность труда в производстве самого денежного товара? Каким образом старая фиксация нарушается и заменяется новой?

Вопрос о связи трудовой стоимости денежного товара с уровнем цен весьма ясен, если его поставить абстрактно. Как ни велики привилегии денежного товара в сфере обращения, его рыночная эффективность лимитируется тем трудом, который приходится тратить на его производство. Если за день труда, содержащегося в деньгах, придется отдавать два дня труда, содержащегося в товарах, людям будет выгоднее производить прямо деньги, нежели производить товары и потом превращать их в деньги.

Возможность производства денег вместо получения их в сфере обращения неизбежно должна установить более или менее эквивалентные меновые отношения между деньгами и другими товарами. Пока условия производства денежного товара для каждого прозрачны и понятны, нет той причины, которая заставила бы общество длительно отдавать за деньги

145 Там же, стр. 500.

146 «...Необходимо было, чтобы стоимость скота, его меновое отношение к целому ряду других товаров, достигла фиксации, сравнительно выходящей за обычные рамки...» (Маркс и Энгельс, Соч., т XVI, ч. II, стр. 499).

другие товары в грубо неэквивалентных пропорциях.

В такой постановке мы получаем ответ на вопрос о том, как могут перемены в условиях производства одного товара менять цены всех других товаров. Ясно, что как бы мал ни был удельный вес денежного товара в общем товарном производстве, его рыночная эффективность будет лимитироваться в конечном счете его трудоемкостью. Следовательно, изменения в его трудоемкости должны отразиться на ценах всех товаров.

Но такая простая постановка вопроса возможна лишь до тех пор, пока место денежного товара занимает такой товар, производство которого не требует никаких специфических условий, например скот. Когда деньгами становятся благородные металлы, когда месторождения последних в культурных странах истощаются, когда, словом, в большинстве стран денежным товаром является товар импортного происхождения, притом с весьма различной для каждого места добычи трудоемкостью, вопрос о связи трудовой стоимости с уровнем цен приобретает вид неразрешимой проблемы.

Во второй главе первого тома «Капитала» Маркс пишет:

«...установление относительной величины стоимости золота фактически совершается на месте его производства, в непосредственной меновой торговле».<sup>147</sup>

Попытаемся проследить, как происходит встреча товаров с благородными металлами непосредственно у мест производства последних. Для простоты мы сначала возьмем условия простого, а следовательно еще недостаточно развитого товарного производства.

В главе третьей первого тома «Капитала» Маркс пишет:

«Мы уже видели, что сфера обращения товаров имеет прореху, через которую туда проникает золото (серебро и вообще денежный материал) в качестве товара данной стоимости. Эта стоимость должна быть предположена как нечто данное для того, чтобы деньги могли функционировать как мера стоимости, определяющая цены. Например, если понижается стоимость самого мерила стоимости, то это прежде всего обнаруживается в изменении цены товаров, которые обмениваются на благородный металл как на товар непосредственно у источника производства последнего. Однако значительная часть других товаров долгое время продолжает оцениваться в прежней, теперь уже устаревшей, сделавшейся иллюзорною мере стоимости, — это явление в особенности характерно для низших ступеней развития буржуазного общества. Но один товар заражает другой, соприкасаясь с ним в уравнении стоимостей, и таким образом золотые или серебряные цены товаров мало-помалу выравниваются согласно пропорциям, определяемым самою стоимостью товаров, пока, наконец, все товарные стоимости не будут оцениваться соответственно новой стоимости денежного металла».<sup>148</sup>

Отсюда прежде всего видно, что самая проблема касается тех периодов, когда в

147 Маркс, Капитал, т. I, 1935, стр. 48. Курсив наш. — Ф. М. Этому моменту Маркс придаёт важное значение и неоднократно к нему возвращается.

«Однако у источника своего производства благородные металлы непосредственно обмениваются на другие товары. Здесь имеет место продажа (со стороны товаровладельцев) без купли (со стороны владельцев золота или серебра)» («Капитал», т. I, 1935, стр. 79).

«Что касается получения денежного материала — золота и серебра — с мест его добывания, то оно сводится к непосредственному товарному обмену, к обмену золота и серебра как товаров на другие товары...» («Капитал», т. III, 1938, стр. 287—288).

148 Маркс, Капитал, т. I, 1935, стр. 68. Курсив наш. — Ф. М

стоимости самого мерила стоимости происходят изменения, т. е. когда происходят изменения в производительности труда, применяемого для добычи золота.

Маркс подчеркивает, что «в прореху» сферы обращения денежный материал проникает в качестве товара данной стоимости. Маркс указывает особую роль тех товаров, которые обмениваются на благородный металл непосредственно у источника последнего. Наконец, он указывает значение «заражения» одного товара другим при изменении стоимости самого мерила стоимости.

Из первого момента (характера непосредственно товарного обмена) явствует, что «механизм» установления количественных отношений для обмена денежного товара на другие товары у «прорехи» тот же, что и для взаимного непосредственного обмена других товаров.

Второй момент: роль товаров, обменивающихся на денежный товар непосредственно у источника последнего.

Меновые отношения между этими товарами и золотом могут колебаться вокруг отношений трудовой стоимости, но не могут намного оторваться от последних.

Действительно, мы на примере хотя бы первого периода золотодобычи в Калифорнии видим, как мало устойчива грань между частью населения, занятой непосредственно на золотодобыче, и той частью, которая обслуживает золотоискателей. Человек вчера сидел на треножке и тачал сапоги, сегодня он бросил свой сапожный инструмент и пошел на золотодобычу, завтра, если окажется, что с шилом и дратвой в руках можно добыть золота больше, нежели работая заступом и тазом, он вернется к своему старому делу. Для получения золота здесь существуют два пути: производство золота и производство товаров, нужных обладателям золота, в данном случае его производителям (возможность получения золота нетрудовым путем мы оставляем пока в стороне). Такие же два пути здесь существуют для получения сапог, хлеба и т. д.: либо производить эти товары, либо производить то золото, взамен которого их можно получить.

О быте золотоискателей в первые годы добычи золота в Калифорнии Клеланд пишет:

«Дичь золотоискатели добывали сами или покупали у охотников–профессионалов, многие из которых таким путем зарабатывали больше, нежели золотоискатели».<sup>149</sup>

Ясно, что возможность перехода от добычи золота к охоте и обратно или даже просто сочетание одного дела с другим не допускает грубой неэквивалентности при обмене на золото товаров, нужных золотоискателям. При свободе перехода от производства золота к производству других товаров и обратно или же при возможности сочетания добычи золота с другой работой меновые отношения между товарами и золотом не могут намного оторваться от отношений трудовой стоимости.

Для того чтобы эта возможность оказывала свое действие, вовсе не нужно, чтобы каждый производитель ее сам попробовал, так же как для того, чтобы люди учитывали ядовитость мышьяка, нет надобности, чтобы каждый это испытал на себе.

Достаточна возможность перехода от производства золота к производству других

товаров и обратно, а также совмещения того и другого, достаточно нескольких опытов этого рода, чтобы относительная трудоемкость того или иного товара и золота легла в основу менового отношения этого товара с золотом.

До сих пор наш анализ шел по аналогии с первым примером, который мы находим у Энгельса, примером, когда количество труда, необходимого для производства обмениваемых товаров, известно обменивающимся. В случаях же, аналогичных второму примеру Энгельса, т. е. когда на золото обмениваются товары, трудоемкость которых трудно поддается учету, здесь меновые отношения по труду также устанавливаются «в потемках, ощупью, окольными путями», причем, как указывает Энгельс, нахождению правильного пути содействует «необходимость для каждого в общем и целом выручить свои издержки», и, как мы уже заметили выше, издержки производства здесь берутся не в капиталистическом, а в общественном смысле, т. е. включая сверх стоимости потребленных средств производства не стоимость или цену рабочей силы, а бремя стоимости, создаваемую трудом производителя. Выручить свои издержки – значит оправдать труд, вложенный в данный товар, в среднем не хуже, чем обычно оправдывается труд, вложенный в другие товары.

Третий момент – «заражение».

Роль товаров, которые непосредственно обмениваются на золото как на товар у места его производства, такова, что при сдвигах в трудоемкости добычи золота они первые устанавливают с золотом новые меновые отношения, основанные на трудовой стоимости, и тем самым новый фундамент образования цен, новый уровень колебания последних. Через эти товары, путем «заражения», передаются ценам других товаров те изменения, которые вытекают из изменения условий производства благородных металлов.

Совершенно нетрудно понять, как в условиях простого товарного хозяйства происходит то «заражение» одних товаров другими, о котором говорит Маркс.

Допустим, что вследствие увеличения производительности труда в золотопромышленности (открытие богатых мест добычи, улучшения методов добычи) возросла цена хлеба, мяса, одежды, железа, дров и ряда других товаров, непосредственно обмениваемых на золото у места производства последнего.

При этих условиях производство такого товара, который золотоискателям не нужен, скажем, производство плугов, «ос, серпов и т. д., делается очень невыгодным, если производитель, покупая свои средства производства и средства потребления по новым повышенным ценам, принужден будет продавать свою продукцию по старым ценам. Ясно, что он постарается повысить цены и на свою продукцию. Конкуренция не может очень долго мешать ему в этом деле, так как из невыгодной отрасли производства раньше или позже произойдет отлив труда, вследствие чего давление конкуренции ослабеет и повышение цен будет достигнуто.

При уменьшении производительности труда в производстве денежного товара (истощение золотых россыпей и рудников) все изменения происходят в обратном направлении. Товары, обменивающиеся на денежный товар непосредственно у источников их производства, подешевеют. Прямо или через посредство добавочных звеньев это вызовет снижение цен и на плуги, серпы и т. д.

Если наш продавец этих товаров будет упорно держаться старых цен, конкуренты научат его уму–разуму.

«Заражение» цен в районах, не производящих золота, происходит через цены районов, где последнее добывается.

В межрайонном «заражении» проявляется общая тенденция цен к выравниванию.

Как только в районах, где добывается золото, новый уровень цен входит в норму, область действия этого уровня должна постепенно, но неуклонно распространяться по всем направлениям. Всякие местные особенности могут только модифицировать влияние этого фактора, но не могут его окончательно аннулировать.<sup>150</sup>

Рассматриваемый нами процесс «заражения» протекал бы очень просто, если бы в мире существовала только одна «фабрика цен», т. е. только одно место добычи золота. На самом деле во всякое данное время таких решающих мест добычи золота бывает несколько с весьма различным уровнем производительности труда. Это обстоятельство вносит в процесс установления трудовых эквивалентов между золотом и товарами большую сложность. Влияния разных мест добычи золота сталкиваются, как и вообще влияния разных мест производства товаров одного и того же рода. Но эта сложность не меняет существа процесса.

Количественники, игнорируя трудовую стоимость товаров и посредствующую роль товаров, непосредственно обмениваемых на золото у места его производства, рассматривают встречу денег и товара в сфере обращения просто как встречу двух товаров. Движение цен, по их представлению, определяется тем, чего предложено больше, денег или товаров, иначе говоря, цены определяются количеством денег, имеющихся в обращении.

Недалеко от них ушли некоторые экономисты, воображающие себя марксистами. Они готовы признать связь между движением цен и движением производительности труда в золотопромышленности, но, обходя прямое указание Маркса на роль товаров, непосредственно обмениваемых на золото у места его производства, они из изменения производительности труда в золотопромышленности выводят изменение количества денег в обращении, причем отмежевываются от откровенных количественников, признавая то положение, что лишние деньги уходят из сферы обращения в сокровища, а недостающие деньги выходят из сокровища в обращение. На вопрос же о том, каким образом изменение производительности труда в золотопромышленности вызывает изменение уровня цен, они никакого ответа дать не могут.

В действительности же, как мы видим, действие уровня производительности труда в золотопромышленности на цены идет не через увеличение или уменьшение количества золота (как показал Маркс, самое количество денег в обращении зависит от суммы цен товаров и скорости обращения денег, а следовательно, лишнего золота в обращении не бывает), а через товары, обмениваемые на золото у мест его добычи, и через «заражение» ценами этих товаров цен других товаров.

150 Пусть на небольшом расстоянии друг от друга находятся пункты А и Б. Если в Б нет каких-либо специальных местных причин, влияющих на уровень цен, изменение уровня колебаний цен в А вызовет такое же изменение в Б. Для этого вовсе не нужно, чтобы покупатели и продавцы из Б поддерживали постоянную связь с А. Достаточно одна возможность такой связи. Когда товар вздорожает в А, он вздорожает и в Б вследствие возможности увоза его в Б, и наоборот, когда товар подешевеет в А, он подешевеет в Б вследствие возможности привоза его из А.

Теперь, если в А находится «фабрика цен» (место добычи золота), всякое прочно установившееся изменение уровня колебаний цен в А, вызванное изменением производительности труда в добыче золота, должно спустя некоторое время отразиться в Б, далее в В, Г и так далее по всем направлениям. Завершение этого процесса только вопрос времени.



Особенность «непосредственно обмениваемых товаров» в том именно и состоит, что они встречаются с золотом у места его производства. Возможность перелива труда из производства этих товаров в производство золота и обратно ограничивает колебание цен этих товаров вокруг их стоимости.

Слишком большому отклонению цен этих товаров от их стоимости вверх мешает возможность перехода части золотоискателей к производству этих товаров исключительно или по совместительству с добычей золота. Слишком большому отклонению цен этих товаров вниз от их стоимости мешает возможность перехода части их производителей на добычу золота.<sup>151</sup>

Эти товары, таким образом, первые фиксируют свое отношение к золоту на основе новых условий производительности труда в добыче последнего, первые получают новые цены в золоте. От них фиксация новых цен путем «заражения» передается другим товарам.<sup>152</sup>

Многих вводит в заблуждение тот факт, что в местах, где добывается золото, в моменты золотого бума цены делают резкий скачок вверх. Из этого они делают вывод, будто уровень цен есть функция количества золота в обращении, а не наоборот.

Нужно принять во внимание, что в этих случаях сочетается влияние следующих факторов:

1. Наплыв большого количества людей в местности со слабо развитым транспортом резко повышает для этой местности трудовую стоимость товаров по той причине, что последние начинают производиться и транспортироваться самыми отсталыми методами. (Не следует забывать, что транспорт является завершительной стадией производства.)

2. Большой Заплыв людей в малонаселенные места и отвлечение работников из других отраслей золотым бумом создают резкий разрыв между спросом и предложением, а следовательно значительные отклонения цен от стоимости. Но платежеспособный спрос вызывает предложение, поэтому оба указанных явления имеют временный характер. Они исчезают, когда налаживается транспорт, связь и торговая сеть и когда начинается обратный отлив труда из золотопромышленности в другие отрасли.

3. Спрос возрастает и оттого, что отдельные «счастливицы», которым удалось добыть много золота, начинают безалаберно его тратить. Но это явление опять-таки только повышает цены над стоимостью, причем оно характерно, во-первых, лишь для очень незначительной части золота, а именно для золота, добытого людьми, у которых нашли сочетание удача и «широкая натура»; во-вторых, для первого шага этой незначительной части золота, ибо как только это золото попадает в руки кабатчиков и т. д., оно в первую очередь становится объектом накопления.

В том, что количество золота, взятое само по себе, безразлично для функции золота как меры стоимости, нет ничего удивительного. Как известно, для выполнения этой функции не нужно ни одного грамма реального золота. Другое дело функция золота как средства обращения и платежа. Во всякое данное время обращение, в зависимости от общего объема работы денег и скорости обращения, требует определенного количества средств. Поэтому так важна была роль великих открытий благородных металлов для развития торговли и промышленности. «...Усилившийся привоз благородных металлов, начиная с XVI столетия,

151 Мы берём здесь более элементарный, не осложнённый торговлей обмен между производителями. Вмешательство торговца осложняет вопрос, но не изменяет его сущности.

152 Речь, конечно, идёт о фиксации не твёрдых цен, а уровня колебания.

представляет существенный момент в истории развития капиталистического производства».<sup>153</sup> Но и по отношению к функциям средства обращения и платежа следует помнить, что эффективность денежного товара во много раз увеличивается скоростью обращения, взаимным погашением платежей и разными заместителями денег.

## Глава 2

### Механизм функции золота как меры стоимости в условиях капитализма

Ряд осложнений вносит в рассматриваемый нами вопрос широкое развитие производства товаров и массовое превращение рабочей силы в товар.

Правда, добыча золота еще долго продолжает производиться в значительной своей части достаточно примитивно. Большую роль продолжает играть золото, добытое отдельными старателями. Зато в производстве товаров происходит настоящая революция, которая не могла не найти отражения и в золотопромышленности.

Описанный выше путь изменения золотых цен товаров при изменении производительности труда в производстве денежного материала усложняется в условиях капитализма следующими моментами:

1. Цены при капитализме колеблются не вокруг стоимости товаров, а вокруг их цен производства (капиталистических издержек производства плюс средняя прибыль).

2. Эмиссионные банки устанавливают твердую, «цену» на золото.

3. В эпоху империализма основные месторождения золота попадают в руки капиталистических монополий.

4. В период мировых войн золото уходит из обращения, причем между золотыми ценами и ценами, выраженными в бумажной валюте, возникают разрывы, гораздо более устойчивые и иного характера, нежели при обычных инфляциях.

Рассмотрим все эти моменты со стороны их отношения к роли золота как меры стоимости.

Отлив производителей из менее выгодных в более выгодные отрасли производства теперь опосредствуется отливом капиталов в погоне за более высокой нормой прибыли. Но опосредствование не означает снятия.<sup>154</sup>

Капитализм не только не уменьшает переливов рабочей силы из одной отрасли в другую, а, как правило, наоборот, сильно их увеличивает. И при капитализме рабочая сила переливается из менее выгодных в более выгодные отрасли промышленности, но здесь выгодность определяется не тем, в какой мере непосредственный производитель выручает свои издержки (полностью, с лихвой или с ущербом), а тем, какую прибыль выручает капиталист сверх капиталистических издержек. И здесь решающим звеном исследуемой нами передаточной цепи, ведущей от изменений производительности труда в производстве

<sup>153</sup> Маркс. Капитал, т. II, 1935, стр. 244.

<sup>154</sup> Не лишено значения то обстоятельство, что, с одной стороны, золотопромышленность в условиях капитализма широко применяет машины и химию, вследствие чего золотопромышленность не может быть отнесена к отраслям с очень низким органическим составом капитала. С другой же стороны, золотопромышленности как отрасли горной промышленности, где отсутствует сырье, не может быть приписан особенно высокий состав капитала по стоимости. Такая несомненная близость органического строения капитала в золотопромышленности к среднему, а следовательно, и близость цены производства золота к стоимости уменьшает сложность, вытекающую из того, что при капитализме закон стоимости осуществляет свое действие через посредство цен производства.

денежного товара к ценам, являются товары, которые обмениваются на денежный товар непосредственно у источников его производства.

Будем говорить конкретно о золоте. Возьмем известный исторический пример скачка производительности труда в золотопромышленности: конец 40–х годов и начало 50–х годов прошлого столетия в связи с открытием богатейших месторождений золота в США и в Австралии.

Вначале, как известно, и в США и в Австралии разрабатывались главным образом поверхностные россыпи. Для добычи золота здесь нужны были тогда лишь здоровые руки, выносливость, кирка, лопата, таз и некоторый запас продовольствия. Самостоятельные «старатели» добывали здесь вначале золото на собственный страх и риск. Влияние скачка производительности труда в добыче золота на «непосредственно обмениваемые» товары в основном шло, как мы показывали выше, по пути, имевшему много общего с условиями простого товарного производства. Оставим поэтому в стороне этот «медовый» месяц<sup>155</sup> и перейдем к тому времени, когда «старательская» добыча отошла на задний план и когда началась капиталистическая эксплуатация рудников.

Золотопромышленность, как известно, за все, нужное ей в порядке воспроизводства, расплачивается не чем иным, как золотом. Существо дела, как мы увидим далее, не меняется, если золотопромышленники обменивают свое золото на банкноты или на чековые книжки и расплачиваются со своими поставщиками посредством банкнот или чеков. Когда в дело вступают капиталисты, уровень цен на «непосредственно обмениваемые товары», по крайней мере в районах, близких ко вновь открытым месторождениям, уже поколеблен старательским обменом. Но наш анализ не пострадает, если мы и отвлечемся от этого факта, который сам по себе весьма важен. Допустим, стало быть, что к тому моменту, когда за добычу золота во вновь открытых крупных месторождениях принимаются капиталисты, прежний уровень колебания цен, установившийся и фиксировавшийся на основе старых условий добычи золота, еще прочно держится. Это значит, что золотопромышленность в среднем будет получать прибыли по норме, которая намного превышает среднюю.

Посмотрим, как поведут себя в этих условиях цены «непосредственно обмениваемых товаров».

«Непосредственно обмениваемые товары» – это в условиях капитализма в первую очередь те товары, которые необходимы для добычи золота, прежде всего рабочая сила. Это значит, что в список товаров, необходимых для золотопромышленности» входят все предметы потребления рабочего. Но кроме этого в указанный список теперь входит большой ассортимент средств производства: железо, уголь, ртуть, строительные материалы и т. д.

Отличие этих товаров от прочих состоит в том, что если для других товаров есть только один путь превращения в золото, а именно путь продажи, то для указанных выше товаров в определенной комбинации есть в странах золотодобычи еще и другой путь, путь производственный. Применив вышеуказанные товары в золотопромышленности, можно получить при их посредстве золото. И вот именно это обстоятельство, а отнюдь не возрастание количества золота, вносит прочные изменения в цены элементов себестоимости золота, ибо то количество золота, которое получается ют !продажи этих товаров, не может в странах, где добывается золото, долго и резко отличаться от того количества золота, которое можно добыть при их помощи.

<sup>155</sup> Такой «старательский» период был при всех крупных открытиях месторождения золота. Такой период имела и Южная Африка, и Канада, и Аляска.

Могут спросить, причем тут «производственный путь»? Отчего не сказать прямо, что на товары, нужные для золотопромышленности, увеличивается спрос и вследствие этого возрастают цены этих товаров?

Рост спроса на товары, нужные для золотопромышленности, в таких случаях действительно дает толчок росту цен на эти товары.

Но в том-то и дело, что такое конъюнктурное изменение цен не может быть основой структурного изменения цен, ибо спрос вызывает, как известно, предложение, и, когда последнее в достаточной мере возрастает, цены товаров, нужные для золотопромышленности, могут вернуться к старому уровню или даже упасть ниже, несмотря на то что производительность труда в золотодобыче увеличилась. Но именно «производственный путь», именно то обстоятельство, что при помощи определенных товаров можно получить золото, не позволит цене этих товаров намного }отклониться от того количества золота, которое можно получить при их помощи.

Конечно, для того чтобы добывать золото, нужны определенные рудники или россыпи. Но поскольку речь идет о странах, добывающих золото, здесь всегда имеется большое количество участков, находящихся за гранью рентабельности и ждущих своего вовлечения в эксплуатацию при снижении издержек последней. Часть таких мест добычи принадлежит золотопромышленным фирмам. Другая часть ждет покупателей. Правильно поставленные разведки в золотоносных районах часто обнаруживали весьма рентабельные месторождения на участках, которые еще не имели хозяев<sup>156</sup> или которые еще можно было приобрести по очень дешевой цене.

Что же касается условий монополистического капитализма, то золотопромышленные монополии не могут понизить цен в золоте нужных им товаров до отрыва от их трудовой стоимости, ибо другие монополисты и аутсайдеры могут приобщиться к превращению указанных товаров в золото:

- 1) путем разработки руд, которые раньше стояли за порогом рентабельности, а теперь благодаря снижению цен товаров, нужных для добычи золота, стали рентабельными.
- 2) путем усиления разведывательных работ.
- 3) мобилизацией контрольных пакетов акций золотопромышленности.<sup>157</sup>

Как известно, монополизация не устраняет ни стихийности и анархичности капиталистического производства, ни конкуренции, ни миграции капиталов.

Благодаря этому еще до сих пор, несмотря на монополизацию наиболее крупных мест добычи золота монополистическими объединениями, наряду с последними функционируют в большом количестве мелкие золотопромышленные предприятия, весьма часто не имеющие своих цехов для производства завершающих операций над продукцией. Таких мелких предприятий по золотодобыче, например, очень много в США и Канаде. Горнопромышленные журналы здесь уделяют много внимания вопросам организации производства на таких мелких предприятиях, причем последние в порядке обмена опытом очень часто публикуют данные о своих достижениях и затруднениях. В условиях роста цены золота благодаря обесценению капиталистических валют мелкие золотопромышленные

156 В Южной Африке, например, хозяину: участка, на котором другими лицами найдено месторождение золота, принадлежит лишь небольшая доля дохода от добычи золота.

157 Методы, указанные в пунктах 1 и 2, доступны и обыкновенным старателям.

предприятия возникают во множестве, как грибы после дождя. Часть их берется за разработку участков, которые до тех пор были нерентабельны и доступ к которым в тех или иных условиях остался поэтому свободным. Другая часть берется за обработку отвалов, оставшихся от старых разработок и сохранивших еще некоторый процент содержания драгоценного металла. Наряду с предпринимателями на самых невыгодных участках работают старатели. Для обучения безработных приемам добычи золота в США в 30-х годах открывались специальные курсы. Попытки борьбы с безработицей путем посылки безработных на добычу золота в качестве старателей делались и в Чили.

Следует иметь в виду основное различие, существующее между золотопромышленными и другими монополиями. Во всех отраслях промышленности монополия затрудняет для аутсайдера реализацию продукции. Продукция же золотопромышленности в реализации не нуждается. Это обстоятельство уменьшает и стимулы для борьбы с аутсайдерами и возможности этой борьбы. Монополия в золотопромышленности заключается чаще всего в том, что крупные и крупнейшие объединения забирают в свои руки наиболее рентабельные рудники и россыпи. Неудивительно, если в важнейших местах добычи золота наряду с крупным монополистическим объединением работает масса мелких и мельчайших предприятий, которые то разворачивают работы, то сворачивают их. Что же касается тех крупных открытий новых месторождений золота, которые действительно создают переворот в уровне цен, то здесь, как правило, в первое время главным действующим лицом является самостоятельный золотоискатель и мелкий предприниматель.<sup>158</sup> Монополия приходит потом, захватывая лучшие места, но и тогда для аутсайдеров остается большое поле деятельности на окраинах основных районов.

Вместе с тем нет сомнения, что монополизация мест добычи золота, затрудняя доступ к последним, тем самым замедляет влияние снижения трудоемкости золота на рост товарных цен. В этом отношении золотопромышленность противостоит другим отраслям промышленности, где монополизация замедляет падение цен.

В общем в золотопромышленности, как и в других отраслях производства, монополия только осложняет путь действия закона стоимости, но не изменяет существа этого закона.

В результате повышения производительности труда в золотопромышленности цены товаров, нужных для золотопромышленности, оторвутся в районах последней от старого уровня и начнут колебаться вокруг нового уровня, определяемого соотношением цен производства этих товаров и золота, в конечном счете, соотношением трудовой стоимости. Далее указанным выше путем, в первую очередь через издержки производства, идет «заражение» других товаров. «Заражение» в условиях капитализма облегчается тем, что список товаров, нужных для золотопромышленности, здесь очень велик и что в него входят основные средства производства, необходимые для производства других товаров, и основные средства потребления, необходимые для воспроизводства рабочей силы. Процесс выравнивания цен между районами одной страны и между различными странами делает остальное.<sup>159</sup> Такие факторы, как, например, различие уровня капиталистического развития, плохое состояние транспорта и связи, таможенные пошлины и т. д., могут только осложнить этот процесс, но отнюдь не свести его на-нет.

158 Так обстояло дело в Южной Африке, а затем в Аляске и Канаде. Более поздних открытий крупных месторождений с тех пор ещё не было.

159 Речь, само собой, идёт не об абсолютном выравнивании, а о тенденции к выравниванию.

«Заражение» других стран ценами стран, добывающих золото, облегчается в конкретных условиях современности тем обстоятельством, что основные страны золотопромышленности находятся в британских владениях (Южная Африка, Австралия, Канада), связанных с метрополией тесными торговыми связями, и в США.

Для характеристики влияния значительного расширения добычи золота на другие отрасли промышленности приводим следующее сообщение журнала «Engineering and Mining Journal» (декабрь 1934 г., стр. 572):

«Оживление добычи золота по причине высоких цен на золото вызвало приток в Англию огромного количества заказов на машины. Заводы Fraser and Chalmers и Erith работают день и ночь для выполнения заказов на оборудование шахт и мельниц. Эти заказы получают главным образом из Южной, Восточной и Западной Африки и из Австралии. Так как эти работы стимулируют добычу угля и производство стали, то поступают заказы на оборудование железодельных заводов и каменноугольных шахт, что в свою очередь создает спрос на другие машины.

Этот большой спрос на шахтное и мельничное оборудование не ограничивается, по-видимому, Англией. Г-н Андерсон, председатель V. Dук consolidated mines, заметил недавно на собрании акционеров этой компании: «Ожидается заминка в получении подъемных машин, так как все заводы завалены заказами».

Возьмем обратный пример. После того как с вновь открытых россыпей и рудников сняты сливки, когда в первую очередь россыпи, а потом рудники все более истощаются (обыкновенно этот процесс постепенного истощения впрямь до нового важного открытия имеет место одновременно во всех важнейших местах добычи золота), производительность труда в золотопромышленности падает. Из-под цен товаров, образующих элементы себестоимости, золото выпадает или, точнее, под ними снижается база, которая их поддерживала,<sup>160</sup> а именно возможность добывать при посредстве этих товаров золото с определенной прибылью. Теперь уже достаточно более или менее значительного толчка в виде снижения спроса, чтобы цены этих товаров, снизившись, уже стали бы потом колебаться вокруг нового, более низкого уровня. Этот первоначальный толчок может быть вызван движением цикла или же может исходить от самой золотопромышленности, ибо ряд месторождений, которые были бы ранее рентабельны, оказываются за порогом рентабельности, а это ударяет в разных пунктах земного шара, в разных районах по спросу на товары, необходимые для добычи золота, и понижает их цены. Но эти понижения, каково бы ни было их происхождение, не могут довести до того, чтобы цена комплекса указанных товаров упала намного ниже того количества золота, которое при новых условиях можно при его помощи добыть, минус прибыль по средней норме.

Таким путем падение производительности труда в золотопромышленности понижает уровень колебания цен указанных товаров. Далее – «заражение» и понижение уровня цен и других товаров. Далее – передача из района в район, из страны в страну.

Соотношение производительности труда в добыче золота, с одной стороны, и в производстве того или иного товара – с другой, определяет, лимитирует колебание цены последнего под влиянием спроса и предложения. Без влияния этого соотношения движение цен представляло бы бесконечный дрейф без руля и без ветрил, а не большее или меньшее колебание вокруг определенного уровня. Вследствие влияния этого соотношения это становится невозможным.

160 Характерен английский оборот речи, обозначающий резкое падение цен: «из-под рынка выпало дно».

Когда речь идет о соотношении цен каких-либо двух рядовых товаров, то дело обстоит гораздо проще. Допустим, что отношение цены товара А к цене товара В оторвется от их стоимостного отношения в пользу А, т. е. что меновое отношение товара А к другим товарам чрезмерно, в отрыве от стоимости, повысится.

В условиях простого товарного производства прилив труда в производство А благодаря его особой выгоде, а в условиях капитализма прилив капитала в производство А вследствие повышения здесь нормы прибыли, создает такое предложение товара А, которое понизит соотношение товара с другими товарами до уровня их стоимостного отношения и ниже.

Но если мы на место товара А поставим золото, то указанный выше механизм даст отказ. Самое понятие спроса и предложения в применении к золоту приобретает иной смысл. Всякое предложение товаров и услуг есть спрос на деньги, наиболее адекватной формой которых является золото. Спрос на золото практически безграничен, как практически безгранично его применение либо в качестве покупательного и платежного средства, либо в качестве сокровища. Зависимость потребительной стоимости золота как денег, его общественной потребительной стоимости от его физического количества совершенно иная, чем зависимость потребительной стоимости любого другого товара от его размеров.

В силу этих обстоятельств противостояние товара и денег отнюдь не равноправно с точки зрения спроса и предложения.

У владельца А – предмет, нужный всем в неограниченном количестве. У владельца В – предмет, нужный ограниченному кругу людей в ограниченном размере.

Стоимость В нуждается в реализации. Стоимость А в реализации не нуждается.

Если бы стоимостные отношения рядовых товаров и золота могли проявиться только через сферу обращения, разница между позициями В и А в сфере обращения, более сильная позиция А, мешала бы эквивалентности обмена А на В.

Вот здесь-то и сказывается значение тех товаров, которые кроме связи с золотом через сферу обращения имеют связь с ними через сферу производства. Это такие товары, как рабочая сила, стройматериалы, уголь и т. д., применив которые в процессе труда можно произвести золото. Их сила в том, что, как мы видели выше, цена определенного комплекса их не может намного оторваться от количества) золота, которое можно добывать при их посредстве, минус прибыль по средней норме. Золото не может «обидеть» их, ибо при их помощи можно добыть золото.

Полярная звезда ничем особенным не отличается от других звезд. Но ее положение вблизи полюса мира ставит ее в центре видимого движения всего небесного свода. Товары, нужные для золотопромышленности, ничем особенным не отличаются от других товаров (если оставить в стороне физические свойства, особые у каждого особого товара), но тот факт, что они связаны с денежным товаром через сферу производства, ставит их в центре движения тех уровней, вокруг которых колеблются товарные цены. Их производственная связь с денежным товаром подчиняет колебание их цен закону стоимости (опосредственному законом Цен производства), а их цены в свою очередь подчиняют закону стоимости колебание цен других товаров.

Люди, привыкшие к механистическим упрощениям, могут впасть в уныние.

«Позвольте, – скажут они, – не слишком ли уже сложен весь этот путь влияния производительности труда в золотопромышленности на уровень цен? Тут и посредствующее звено в виде «непосредственно обмениваемых товаров», и «заражение» одних товаров другими, и «заражение» одних районов другими, и «заражение» одних стран другими, и осложнения, вносимые капитализмом, и осложнения, вносимые (монополией... Нельзя ли объяснить все это дело как–нибудь попроще?»

Современная физиология по мере своего прогресса вскрывает все большую сложность самых обыденных физиологических процессов. Что же удивительного, если в отношении «физиологии капиталистического общества» мы сталкиваемся с процессом большой сложности? Сложность пути, по которому идет в изучаемом нами процессе действие закона стоимости, есть только один из примеров того, какими сложными путями закон стоимости вообще прокладывает себе путь.

То обстоятельство, что эмиссионный банк начинает покупать и продавать золото по определенной, раз «навсегда» установленной «цене», дало повод для ложного вывода, будто фиксация цены золота, выраженной в банкнотах, исключает влияние производительности труда в золотопромышленности на уровень цен, а это по существу означает снятие всей функции золота как денежного товара. Люди не замечают, что речь идет о фиксации цены не золота, а банкноты. О фиксации цены золота могла бы в той или иной мере быть речь, если бы с достаточным успехом были установлены твердые цены на товары, если бы было установлено, что за 1 кг золота дается столько–то пшеницы, столько–то сахара и т. д. Но ведь этого нет. Банкнота является только обязательством банка выдать предъявителю определенное количество золота, и до тех пор, пока банк выполняет это обязательство, банкноты ценятся наравне с золотом, на которое они гласят. Благодаря готовности банка в любой момент дать унцию чистого золота за 84 шиллинга 11 Vs пенса банкнотами фунтовая банкнота имела покупательную силу наравне с покупательной силой соответствующего количества золота. Но последняя, т. е. покупательная сила золота, как и раньше, определялась в первую очередь соотношением трудовой стоимости золота и товаров, а затем имеющимися налицо отклонениями цен от стоимости. И действительно, как можно убедиться, рассматривая секулярное движение цен за последние столетия, фиксация «цены» золота в банкнотах не избавляла золото от структурных изменений его покупательной силы в связи с изменением соотношения производительности труда в золоте и других товарах.

Я здесь не останавливаюсь на анализе того, какие именно условия добычи золота являются определяющими для движения уровня цен: худшие, средние или лучшие. По этому вопросу имеется прямое высказывание Маркса, солидаризирующегося со Смитом, по мнению которого на цены металлов оказывают влияние цены наиболее продуктивных рудников.<sup>161</sup>

Еще в первой главе первого тома «Капитала» Маркс приводит высказывания Джекоба, что золото никогда не оплачивается по полной стоимости. Причина – те элементы азарта, которые всегда были характерны для золотопромышленности, тот бум, который создается вокруг всякого открытия нового месторождения и который поглощает много труда и средств со стороны, неудачливых золотоискателей. Было бы поэтому неверно допустить, что худшие условия добычи золота оплачивают полностью цену производства золота и что все прочие месторождения приносят дифференциальную ренту. Аналогия с сельским хозяйством здесь невозможна еще и потому, что здесь нет «земель, без которых рынок не может обойтись».



### Глава 3

## Функция золота как меры стоимости в условиях валютного демпинга и премии на золото

В новых условиях развития капитализма, после первой мировой войны, изучаемый нами процесс еще более осложняется.

Мы видели, что стабилизации 20-х годов были проведены под знаком недооценки золота и завышенного уровня цен, оставшегося в наследство от послевоенной инфляции. Это насилие над стихийно действующим законом стоимости и функцией золота как меры последней должно было вызвать соответствующую реакцию. Тот уровень цен, который лег в основу стабилизации 20-х годов, не имел под собой надлежащего базиса, он не подпирался условиями производительности труда в золотопромышленности. Цена элементов себестоимости килограмма золота плюс средняя прибыль, выраженная в золоте, превышали килограмм золота. Возможность «производственной реализации» товаров, нужных для добычи золота, не лимитировала падения цен, вызванного той узостью рынков, которая была характерна для этой эпохи. Это, весьма возможно, было одной из причин того, что циклическое оживление проходило при тенденциях цен к снижению.

Мы уже знаем, что для политики валютного демпинга необходимо, чтобы между покупательной силой валюты внутри страны и вне ее существовал разрыв, чтобы обесценение валюты на мировом рынке было больше ее обесценения внутри страны. С таким расчетом и ведется валютная политика и ее основное оружие – валютная интервенция. Так как наиболее адекватным видом мировой валюты является золото, то при валютном демпинге валюта обесценивается по отношению к золоту по «внешней норме», т. е. в большей степени, чем по отношению к другим товарам.

Пусть, например, покупательная сила данной валюты до начала валютного демпинга равна единице. В результате валютного демпинга валюта обесценена на мировом рынке в 1,5, а внутри страны в 1.25 раза.

При прочих равных условиях покупательная сила золота в сравнении с додемпинговым периодом увеличилась в 1.5:  $1.25 = 6/5$  раза, или на 20%.

Увеличение покупательной силы золота означает в конечном счете не что иное, как снижение действительных золотых цен товаров, вызванное мировым экономическим кризисом, в частности валютным демпингом как одной из форм его проявления.

Спрашивается, сохранилась ли связь между производительностью труда в золотопромышленности и уровнем колебаний цен или же связь эта порвана?

Если бы произошло последнее, то вообще не было бы больше речи об уровне колебаний цен. Под влиянием конъюнктурных факторов цены стали бы двигаться по воле волн, без руля и без ветрил. Однако в течение десяти лет, с 1929 по 1939 г., цены хотя и колебались весьма резко, однако не настолько, чтобы можно было говорить об отсутствии определенного уровня колебаний. В США индекс оптовых цен за это время колебался между 95 как максимумом (1929 г.) и 63 как минимумом (1932 г.); в Англии, соответственно, между 96 и 67. Такую амплитуду колебаний следует признать относительно весьма ограниченной, если принять во внимание, что капиталистический мир за это время пережил пик «просперити», два экономических кризиса, разворот второй мировой войны и ряд других потрясений.

Ясно, что ни о каком отрыве движения цен от стихийного золотого регулятора говорить не приходится. Демпинговая премия на золото вызывает определенную, если можно так выразиться, аберрацию его покупательной силы, вызывает специальное, размерами премии на золото определяемое отклонение покупательной силы золота от того уровня, который диктуется его трудовой стоимостью. Но эта аберрация столь же мало означает полный отрыв от основного принципа, как и одноименное явление в оптике или астрономии. Нет никакого сомнения, что если бы производительность труда в производстве золота резко увеличилась (вследствие ли открытия новых, чрезвычайно богатых месторождений или же вследствие открытия способа производства золота искусственным путем), покупательная сила золота резко упала бы, что выразилось бы в огромном росте цен, который качественно был бы аналогичен росту цен, имевшему (место после открытия Америки, а количественно мог бы превысить последний во много раз. Действительно, если бы при помощи той совокупности товаров (включая рабочую силу), которая раньше нужна была в среднем для производства одной тонны золота, стало возможным производить две тонны, то цена этой совокупности товаров раньше или позже удвоилась бы: она не могла бы долго выражаться в количестве золота вдвое меньшем, чем то, которое можно добыть при ее помощи. Прочное вздорожание многочисленных товаров, нужных для добычи золота, передавалось бы путем «заражения» всем другим товарам.

В гипотетическом случае резкого падения производительности труда в золотопромышленности имело бы место обратное явление.

Изменение уровня колебания цен несомненно было бы замедлено и осложнено валютно-демпинговой премией на золото. Но раньше или позже, с большими или меньшими ограничениями, это изменение совершилось бы.<sup>162</sup>

Таков в самых общих чертах тот сложный путь, который функция золота как меры стоимости прокладывает себе через все осложнения, вносимые домонополистическим и монополистическим капитализмом и валютным демпингом, осложнения, которые, однако, не могут изменить основного принципа этой функции.

Все оказанное о функции золота как меры стоимости освещает и функцию золота как масштаба цен, не отделимую от функции меры стоимости, хотя и коренным образом отличающуюся от нее. Если при твердых паритетах единицами масштаба цен служат давно оторвавшиеся от своих первоначальных весовых величин и сохранившие только их название денежные единицы, то с фактическим упразднением твердых паритетов единицами масштаба цен опять по существу становятся общепринятые весовые единицы – унция, грамм.

Что же касается остальных функций золота, не передоверяемых им своим заместителям, а именно функций мировых денег и сокровища, то приводимые в дальнейшем факты нас убедят в том, что значение этих функций в условиях эпохи мировых войн не только не уменьшилось, но, наоборот, чрезвычайно усилилось. Но именно в силу того, что золото сохраняет все свои функции и тем самым всю свою органическую) связь со стихийным капиталистическим хозяйством, в его функционировании не может не найти отражение то особое обострение противоречий капитализма и усиление неравномерности его развития, которые составляют характерную черту эпохи империализма и в особенности периода времени от начала мирового экономического кризиса до наших дней.

162 Проблема влияния демпинговой премии на функцию золота как меры стоимости, конечно, таит в себе ряд сложностей. Так, например, благодаря указанной премии в обработку вступают более бедные руды, увеличивается глубина, с которой добывается руда, и т. д., что означает известное снижение производительности труда в золотопромышленности. Но подобные осложнения имеют небольшой удельный вес в сравнении с основными факторами, а потому могут быть в данной связи оставлены в стороне.

Обострение противоречий капитализма проявляется как в области производства золота, так и в отношении его концентрации и движения из страны в страну.

Рассмотрим в первую очередь то, что произошло в области производства золота.

### **Раздел 3 Валютный кризис и добыча золота**

#### **Глава 1 Добыча золота и промышленный цикл**

Каково вообще влияние цикла на движение добычи золота в капиталистическом мире?

Из того, что кризис означает общее падение товарных цен, следует, что он в то же самое время означает рост покупательной силы золота и, следовательно, увеличение выгодности добычи золота, увеличение нормы прибыли в золотопромышленности – единственной отрасли капиталистической промышленности, которая не знает кризисов по той причине, что ее продукция не нуждается в реализации, ибо она производит непосредственно деньги. Во время кризиса и депрессии цены на нужные для золотопромышленности средства производства и рабочую силу падают, а следовательно, прибыль растет. Естественно, что в той или иной степени кризисы должны стимулировать золотопромышленность, (между тем как фазы расцвета должны оказывать на золотопромышленность обратное действие.

Нужно, однако, заметить, что, поскольку речь идет о XIX веке, мы напрасно стали бы искать резкого выражения такого влияния в таблицах мировой добычи золота.

Это объясняется, во-первых, тем, что движение добычи золота в первую очередь определяется характером месторождений, эксплуатируемых в данный период времени, и степенью их истощенности. Так, в 1848 г. мы имели скачок мировой добычи золота с 1412 тыс. унций (1847 г.) до 1813 тыс. унций. Но 1848 год – это год открытия калифорнийских месторождений, и ясно, что указанный скачок был вызван этим обстоятельством, а не кризисом. В период кризиса 1857 г. и последовавшей после него депрессии мы вместо повышения добычи золота, которое должно было получиться в результате роста прибыльности этой промышленности, имеем понижение добычи (в тыс. унций):

1855 г.	6639
1856 г.	6827
1857 г.	6662
1858 г.	6309
1859 г.	6074
1860 г.	5 392

Ясно, что это понижение объясняется не чем иным, как сравнительным истощением калифорнийских и австралийских месторождений.

Аналогичную картину мы имели в период кризисов 1866, 1873 гг.<sup>163</sup> и начала 80-х годов.

<sup>163</sup> Некоторый анализ движения добычи золота в эти годы читатель найдет в главах III и IV второго отдела моей книги «Золото как денежный товар».

За кризисом 1890 г. последовало повышение мировой добычи золота (в тыс. унций):

1888 г.	5331
1889 г.	5 974
1890 г.	5749
1891 г.	6 320
1892 г.	7049
1893 г.	7619
1894 г.	8764

Но, как известно, эти годы относятся к первому периоду добычи золота в Южной Африке, а открытие золотых месторождений Южной Африки подняло мировую добычу золота на новую ступень.

Кризис 1900 г. дал вместо повышения понижение добычи золота, вызванное бурской войной.

Нужно полагать, что в XIX веке проявлению влияния цикла на действительное увеличение или уменьшение мировой добычи золота мешали два обстоятельства:

1. Открытие золота в Калифорнии и Австралии, давшее вначале огромный рост, а затем длительный спад. Волна роста и спада, так сказать, захлестнула те изменения, которые были вызваны влиянием цикла. Последние могли найти выражение не в фактическом росте и падении, а в замедлении или усилении роста или падения.

Так, например, между 1861 и 1866 гг. мировая добыча золота, несмотря на продолжающееся истощение основных мест добычи, как бы застabilizовалась. Это может быть объяснено наряду с тем, что после истощения россыпей в эти годы в Калифорнии и Австралии по-настоящему взялись за руду, также и влиянием цикла.

2. До открытия золота в Южной Африке капиталистическая добыча золота вообще еще не вышла из стадии авантюризма юности. Только начиная с 90-х годов она включается по-настоящему в ряды «солидных» капиталистических предприятий под влиянием, с одной стороны, развития империализма, а с другой стороны, открытия такого обширного и сравнительно устойчивого района добычи золота, каким является Южная Африка.

Рост добычи золота, не связанный непосредственно с открытием новых золотоносных месторождений, наблюдается в течение всего довоенного отрезка XX века. Рост этот в основном произошел за счет Южной Африки, где на базе сравнительно бедных содержанием, но очень обширных и далеко в глубь уходящих запасов руды медленно, но неуклонно развивалась широко поставленная капиталистическая золотопромышленность:

<b>Годы</b>	<b>В тыс. унций</b>	<b>В % к предыдущему году</b>
1900	12315	100,0
1901	12 626	102,0
1902	14355	113,7
1903	15858	111,2
1904	16804	109,5
1905	18396	106,0
1906	19471	102,5
1907	19977	107,4
1908	21422	102,2

1909	21965	100,5
1910	22022	101,2
1911	22 397	100,5
1912	22605	101,6
1913	22 929	101,2

Известную роль (как мы уже указали выше) тут сыграло внедрение цианирования и некоторых других технических улучшений.<sup>164</sup>

На фоне этого роста, действительно, выделяются кризисные периоды 1902, 1903 и 1907 гг. (соответственно ИЗ, 111, 107% к предыдущим годам).

Нужно, однако, заметить, что влияние цикла на движение добычи золота тормозится еще тем важным обстоятельством, что более или менее 'значительное увеличение добычи без вновь открытых месторождений, исключительно в силу связанного с кризисом улучшения конъюнктуры золотопромышленности, требует длительного подготовительного периода: проведения или углубления шахт, усиления мощности мельниц и т. д. Нет никакого сомнения, что вообще дешевые цены периодов кризиса и депрессии и низкий уровень процента периода депрессии благоприятствуют новым вложениям в золотопромышленность. Но подготовительный период иногда продолжается ряд лет (до 5–7). Пока вновь вовлеченные в обработку рудники начинают давать продукцию, наступает новая фаза цикла, при которой эти рудники становятся отчасти<sup>165</sup> опять нерентабельными.

Производство золотопромышленности в важнейших местах добычи вне СССР накануне мирового экономического кризиса (1928 г.) в сравнении с 1913 г. (в млн. новых долларов: 1 долл. = 1/35 унции).

	<b>Южная Африка</b>	<b>США</b>	<b>Канада</b>	<b>Австралия</b>
1913 г.	307,8	159,9	28,0	89,8
1928 г.	362,2	75,0	66,1	21,9
	+ 54,4	– 84,9	+ 38,1	– 67,9

Из четырех указанных важнейших стран добычи дали за 15 лет прирост только 2, а именно Южная Африка и Канада (за счет Онтарио). Этот прирост значительно перекрывается снижением добычи в США и Австралии.

Перейдем теперь к деятельности капиталистической золотопромышленности со времени мирового экономического кризиса.

Нет сомнения, что помимо демпинговой премии на рост золотодобычи повлиял кризис как таковой. Это доказывается тем, что возрастание добычи золота началось еще до отхода фунта от золотого стандарта.

Добыча золота в капиталистическом мире (в млн. новых долларов: 1 долл.=1/35 унции).

Годы	Добыча	в %		
		к предыдущему году		
	к 1929 г.			
	1929	645,4	100,0	

<sup>164</sup> Более подробно об этом см. стр. 4 настоящей работы.

<sup>165</sup> «Отчасти», ибо дешевизна капитальных вложений, сделанных при кризисе и депрессии, всё же повышает рентабельность бедных руд.

	1930		677,8	104,9	104,9
	1931		720,6	111,4	106,3
	1932		774,2	119,8	107,5
	1933		794,5	122,9	102,6
	1934		823,0	127,3	103,6
	1935		882,5	136,5	107,1
	1936		971,5	150,1	110,0
	1937		1 041,6	161,1	107,2
	1938		1 132,9	175,3	108,8
	1939		1 206,3	186,5	107,5

Но эта же таблица показывает, что после появления валютно–демпинговой премии на золото, благодаря которой немедленно возросли прибыли золотопромышленности, рост добычи золота приобретает длительный, не зависящий от цикла характер.

## Глава 2 «Цена» золота

Золото при всех действительных сделках купли и продажи всегда выступает на стороне покупателя. Продавать золото по существу никак нельзя. Тем не менее технические условия обращения сплошь да рядом заставляют владельцев золота в слитках обменивать их на другие, более дифференцированные или более портативные (банкноты или бумажные деньги) средства обращения. При этом возникает иллюзия «продажи» золота, «цены» золота. В действительности же золото, в котором выражают свою стоимость все другие товары, само, как показал Маркс, не может иметь цены. Упомянутые сделки с золотом не в большей мере являются актами действительной купли и продажи, чем размен у рыночного менялы рубля на мелочь с уплатой ему за это одной копейки.

Основой «золотого стандарта» является свободная чеканка золота и неограниченный размен банкнот на золото. Этими двумя факторами определяется так называемая монетная «цена» золота, к которой при таких условиях должна быть весьма близка и рыночная «цена» золота.

На практике свободная чеканка сводится в первую очередь к обмену принесенных слитков на золотую монету, начеканенную раньше. Уже при этом возникает видимость «продажи» золота. Эта видимость поддерживается тем, что вес золота в монете, уплачиваемой за слитки, обычно несколько меньше веса слитков. Так, в Англии с каждой унции стандартного золота (пробы <sup>1</sup>V12), представляемого в монетный двор для чеканки, вычиталось 1,5 пенса за то, что монета выдается немедленно, между тем как чеканка требует известного времени. Эти 1,5 пенса должны компенсировать монетному двору потерю на процентах (3% годовых за 20 дней).

Видимость продажи золота еще более усиливается, когда золото не представляется в монетный двор для чеканки, а «продается» на свободном рынке либо банку за банкноты, или за право выписывать чеки на определенную сумму. Видимость продажи усиливалась благодаря тому, что центральные банки даже в те периоды, когда золотой стандарт был в полной силе, давали за золото небольшую премию, если они были особенно заинтересованы в его привлечении.

Даже Английский банк, когда он бывал особенно заинтересован в привлечении золота со свободного рынка, несколько повышал установленную для него законом покупную «цену» золота.

«Цена» стандартного золота в слитках фактически доходила на Лондонском рынке до 3 ф. 18 ш. 1 п. за унцию. Дело в том, что банк имел право выдавать золото в монете по счету. За границей же эта монета принималась на вес, причем получалась потеря от изнашивания монеты.

Но продавая, например, алмазы за банкноты, продавцы не оставляют за собой права в любой момент получить обратно свои алмазы, вернув полученные деньги. Тот же, кто получил на свободном рынке или в банке за золото банкноты, в любое время мог получить обратно из Центрального банка за свои банкноты примерно столько же золота.

Невозможность для золота быть предметом действительной купли–продажи и иметь цену<sup>166</sup> совершенно маскируется тогда, когда кет обязательного обмена заместителей денег на золото.

Исчезнув из обращения, золото, как переодетый Гарун–Аль–Рашид, скромно становится в ряды обыкновенных товаров. Его «цена» определяется на поверхности явлений соотношением спроса и предложения.

При свободном размене противоположность золота и других товаров доступна даже невооруженному глазу благодаря движению товарных цен. Фишер в одной из своих работ рассказывает, как к нему обратился его зубной врач с вопросом, почему за последние 25 лет цена золота ни разу не изменилась, в то время когда товарные цены подвергались большому колебаниям. Если не для зубных врачей, то для финансистов, золотопромышленников и т. д., как бы ни были ложны их представления о сущности денег, ясно, что при наличии золота в обращении «цена» золота не может подвергаться значительным колебаниям.

Эта противоположность вуалируется при отсутствии золота в обращении.

Падение покупательной силы обращающихся денежных знаков воспринимается как рост «цены» золота, поднимающейся одновременно с ценами других товаров. В условиях валютного демпинга это осложняется тем фактом, что «цена» золота растет быстрее цен других товаров, а это осложнение отнюдь не содействует вскрытию действительной связи вещей.

«Цена» золота в странах, отошедших от золотого стандарта, непрерывно, если не считать отдельных кратковременных колебаний, росла. Если взять условия Англии (здесь благодаря существованию свободного рынка и систематической котировке золота за движением «цены» золота легче всего проследить), то за семь лет, которые прошли с сентября 1931 г. до 1 сентября 1938 г., т. е. до нового обострения валютного кризиса, «цена» золота в Лондоне поднялась с 85 до 143 шилл. за унцию, т. е. на 68,24%.<sup>167</sup>

В общем движение «цены» золота определялось курсом фунта в основных валютах, так или иначе сохранивших связь с золотом, т. е. во франках – до сентября 1936 г. и в долларах – до марта 1933 г. и с февраля 1934 г.

Тем не менее помимо колебаний, связанных с курсом фунта, «цена» золота в Лондоне

166 То обстоятельство, что золото не нуждается в реализации, не мешает скупщикам золотого песка у старателей б капиталистических странах жесточайшим образом эксплуатировать их и платить им за их продукцию на десятки процентов ниже действительной стоимости. Скупщики здесь пользуются отдаленностью мест добычи от приемных касс, необходимостью рафинирования металла и т. д.

167 О дальнейшем росте «цены» золота будет сказано ниже.

испытывала дополнительные колебания, связанные с движением арбитража и тезаврирования.

Начиная со времени установления нового паритета доллара нормальной «ценой» золота считалась так называемая *shipping price*, т. е. сумма, соответствующая той «цене», которую платило за золото казначейство США, а именно 35 долл. за унцию минус 74% за расходы до транспорту и страхованию. Вокруг этой «цены», в зависимости от состояния арбитража и тезаврирования, все время колебалась фактическая «цена» золота, причем минусы и плюсы в сравнении с «нормальной ценой» временами достигали значительных размеров (см. приложение)

### **Глава 3** **Валютно–демпинговая премия и добыча золота**

#### *Издержки производства и рост прибылей. Капиталовложения*

Издержки производства золота, конечно, сильно отстали в своем росте от «цены» золота, а в ряде мест, в первую очередь в Южной Африке, издержки на тонну руды даже упали вследствие обусловленного кризисом падения товарных цен и снижения заработной платы. В «Ежегоднике Южно–Африканского союза» за 1938 г. (стр. 832) дан список 18 различных работ, обычно выполняемых на золотых рудниках квалифицированными белыми рабочими, заработок которых даже по официальным данным превышает заработок туземца тех же специальностей в 11–12 раз. Выписке указаны ставки 1931 и 1937 гг. Значительное повышение заработной платы произошло только по одной профессии из 18. По пяти профессиям получилось лишь ничтожное повышение, по двум профессиям заработная плата оставалась неизменной, а по остальным десяти профессиям заработная плата снизилась.

Издержки производства на тонну руды продолжали уменьшаться вплоть до 1936 г. С 1937 г. издержки на тонну руды слегка возрастают. Значительный рост издержек производства на тонну руды имеет место лишь со времени второй мировой войны:

Издержки производства на тонну гуды в Южной Африке.<sup>168</sup>

Годы	Шиллинги	Пенсы
1933	18	3
1935	18	18
1936	18	9
1937	18	11
1938	19	3
1939	19	5
1940	20	8
1941	21	2
1942	21	2
1938	19	3

Ясно, что при таких условиях прибыли золотопромышленности должны были чрезвычайно возрасти.

Следующая таблица показывает, как возросли со времени начала валютного кризиса дивиденды золотопромышленности Витватерсранда.<sup>169</sup>

<sup>168</sup> «Chemical Engineering and Mining Review», 10/V 1943, p. 42.

<sup>169</sup> Основной золотопромышленный район Трансвааля.



Объявленные дивиденды.

Годы	(в млн. ф. ст.) <sup>170</sup>
1912	7,9
1915	7,5
1920	8,3
1925	8,2
1930	8,2
1931	8,0
1932	8,4
1933	12,4
1934	14,5
1935	15,0
1936	15,5

С 1932 до 1936 г. дивиденды почти удвоились, причем известно, что в подобных случаях рост дивидендов значительно отстает от роста действительной суммы прибылей.

При таком росте прибылей курсы золотопромышленных акций шли быстро вверх. В вышеупомянутом «Ежегоднике» мы находим следующие данные об индексах курсов южноафриканских золотопромышленных акций (30 компаний):

Январь 1931 г.	1000
» 1932 г.	998
» 1933 г.	1503
» 1934 г.	2 256
» 1935 г.	2956
» 1936 г.	3031
» 1937 г.	3112
» 1938 г.	2644

Акции золотопромышленных компаний стали самыми любимыми бумагами английских и американских рантье, что вызвало большой приток капиталов в золотопромышленность.

В Трансваале, который, несмотря на уменьшение его удельного веса в мировой добыче со времени мирового экономического кризиса, все же дал в 1937 г. более 40% добычи золота в капиталистическом мире, прилив капиталов в золотопромышленности со времени валютного кризиса, характеризуется следующими цифрами:

Общая сумма. капиталовложений в золотопромышленность Трансвааля (в млн. ф. ст.)

1930 г.	93,0
1931 г.	93,0
1932 г.	
1933 г.	112,9
1934 г.	
1935 г.	152,9
1936 г.	167,7

Прибыли золотопромышленности возросли бы еще больше, если бы себестоимость

унции золота оставалась все время пропорциональной издержкам производства на тонну руды. На самом деле себестоимость унции стала возрастать благодаря переходу к эксплуатации бедных руд.

### *Переход к бедной руде. Увеличение глубины разработок.*

Огромные прибыли золотопромышленности сделали рентабельными такие места и способы добычи золота, которые раньше были нерентабельны. В эксплуатацию были вовлечены такие разряды руды, об использовании которых никто раньше не думал. Особенно интенсивно начали разрабатывать бедные руды в Южной Африке.

Усиленное использование бедных руд наблюдалось в больших размерах и в Канаде.

Сам по себе переход к низшим рудам в связи с ростом прибыльности – явление не новое в истории золотопромышленности. Для рассматриваемого периода характерно то, что при переходе к низшим разрядам руды в некоторых местах, особенно в Южной Африке, ослабляется эксплуатация высших разрядов.<sup>171</sup>

Среднее содержание золота (в пенниунциях = 1/20 унции) в 1/20 тонне руды в Витватерсранде:

1910 г.	6,70
1915 г.	6,18
1920 г.	6,53
1925 г.	6,54
1930 г.	6,52
1931	6,43
1932 г.	6,33
1933 г.	5,68
1934 г.	5,00
1935 г.	4,57
1936 г.	4,41

Таким образом, среднее содержание золота в тонне обработанной руды было в Витватерсранде в 1936 г. на 32,4% ниже, чем в 1930 г.

По данным журнала «Золотая промышленность» (№ 8–9, 1939, стр. 43–44), среднее содержание золота в руде (в граммах на тонну) было:

США	1932 г	6,62	
	1936	4,90	
	Австралия	1928 г.	21,9
	1936 г.	11,6	

Переход к низшим разрядам руд при ослаблении разработки более богатой руды означает не что иное, как весьма значительное снижение производительности труда в

<sup>171</sup> Ослабление в Южной Африке разработки более богатых руд при переходе к бедным рудам объясняется рядом причин, из которых важнейшей является стремление государства удлинить сроки существования золотопромышленности в стране, где значение указанной промышленности очень велико. Кстати, удлинение срока существования золотопромышленности уменьшает процент ежегодной амортизации основного капитала, учитывающей не только фактическое снашивание, но и то обстоятельство, что после истощения руды основной капитал резко обесценивается. Уменьшение амортизации повышает прибыль. Однако государство не полагается на действие этого стимула, а достигает ослабления разработки богатых руд обложением сверхприбыли.

золотопромышленности.

Дальнейшее уменьшение производительности труда было обусловлено тем, что премия на золото дала возможность перейти не только к более бедной, но и к более глубоко лежащей руде. Так, в декабре 1936 г. в Южной Африке вступила в действие шахта 15 Crown Mines, достигающая небывалой глубины в 8 563 фута.

Чтобы понять, в какой мере снижение разряда разрабатываемой руды уменьшает производительность труда, следует учесть то, что затраты труда на обработку тонны руды составляются главным образом из затрат по экстракции руды и ее размолу, а эти затраты труда мало зависят от содержания золота в руде.

Неудивительно, если на каждого занятого в южноафриканской золотопромышленности рабочего и служащего в 1936 г. приходился 31,3 унции добытого золота вместо 45,3 унции в 1930 г. и если, несмотря на то что издержки производства на тонну руды в Южной Африке не только не возросли, но даже снизились, издержки производства на унцию золота значительно возросли, хотя далеко не в той мере, в которой возросла «цена» золота.

### ***Россыпи. Возврат к старым разработкам. Техника.***

В рассматриваемый период увеличилась добыча золота из россыпей, «удельный вес которой в добыче золота в капиталистических странах до появления премии на золото быстро падал.<sup>172</sup>

Добыча золота из различных источников в США (в %).<sup>173</sup>

	1929 г.	1936 г.
Золотые руды	52,17	64,00
Россыпи	19,83	23,93
Медные руды	22,24	10,02
Полиметаллические руды	5,76	2,05

В связи с усилением добычи золота из россыпей в Калифорнии были отменены законы, препятствовавшие применению гидравлического метода добычи из россыпей.<sup>174</sup>

Во многих местах была возобновлена работа на таких рудниках, которые раньше считались истощенными. Таков, например, Barberton Goldfield в Восточном Трансваале, который давно был заброшен как истощенное месторождение и где была возобновлена работа после отхода Южно-Африканского союза от золота, причем в 1934 г. здесь было добыто 56 тыс. унций золота. Таковы, например, рудники Big Jim и Tombstone в Аризоне (США). Из старых шахт «Old Union Mine», вблизи Эльдorado, откачивается вода.<sup>175</sup>

172 В 1926 г. на долю россыпей приходилось лишь 8,75% мировой добычи золота, несмотря на то что с введением в начале XX века драг, при помощи которых обрабатываются золотоносные пески, удельный вес россыпного золота несколько возрос.

173 «Золотая промышленность» № 8—9, 1939, стр. 43.

174 Этот метод заключается в использовании мощной струи воды для размывки золотоносного песка и гравия. Размытый материал сносится в шлюзы и там промывается. Так как этот метод, применяемый без надлежащих предохранительных мероприятий, заболачивает почву, он был запрещен в Калифорнии с 1880 до 1893 г., после чего запрещение было отменено, но заменено стеснительными правилами.

175 «Engineering and Mining Journal», XI, 1934, p. 509.

Добыча золота возобновилась даже в Европе, где она, если не считать десятков килограммов, добываемых старателями или получаемых как побочный продукт при добыче других металлов, уже давно прекратилась. В частности золото стали добывать в Югославии (прииск в Троснике; добыча – от 25 до 30 кг в месяц).

Но этого мало. После появления премии на золото усилилась обработка так называемых «хвостов», т. е. свалок песка и размолотой руды, оставшихся от старых (разработок. С (одной стороны, над «хвостами» усилилась работа старателей, «причем за старательскую добычу золота взялись многие из безработных, выброшенных кризисом на мостовую. С другой стороны, для обработки «хвостов» в ряде мест были построены специальные крупные фабрики. В Калифорнии для обработки «хвостов» созданы специальные компании (например, Delta Tailings Company в Сан-Франциско).

В Англии было приступлено к разработке «хвостов», оставленных еще золотоискателями древнего Рима. Имеются сведения, что от римских разработок осталось около 1 млн. т «хвостов» со значительным содержанием золота. Все это затоплено водой. Для добычи золота из «хвостов» образовалась золотопромышленная компания под названием Roman Deep Holdings.

Уменьшению производительности труда в золотопромышленности содействовало и то, что премия на золото вообще вновь усилила в капиталистическом мире роль мелких предприятий. Последние применяют механизацию в гораздо меньшей степени; мощность тех машин, которые у них имеются, используется меньше. Благодаря этому в их руках обычно нерентабельны такие прииски, которые дают хорошую прибыль в руках крупных компаний. Премия на золото оживила эти мелкие предприятия и упрочила их существование.

Нет никакого сомнения, что премия на золото ослабила прогресс техники в капиталистической золотопромышленности. Очень слабо шло вытеснение давно устаревших толчей из мельниц для перемалывания руды. И это не только в Южной Африке, где технический прогресс тормозится колониальной дешевизной труда туземцев, но и в США и в других местах. Так, когда знаменитый прииск Homstake расширил в 1935 г. производство, там было установлено много новых толчей. Много толчей было сохранено и в прииске Jellow Astor в Калифорнии, когда в конце 1933 г. там была произведена капитальная реконструкция.<sup>176</sup>

Были и такие предприятия, которые (как, например, компания Киломото в Бельгийском Конго) пренебрегали и цинированием, ограничиваясь амальгамацией и плисом.<sup>177</sup>

С другой стороны, положительную роль в отношении производительности труда в золотопромышленности сыграл ряд новых методов, применяемых при разведках, развитие новых форм металлургического процесса (например флотации), применение авиации для транспорта и связи и т. д..<sup>178</sup>

176 «Engineering and Mining Journal», III, 1937, p. 135

177 Ibidem, p. 137.

178 Авиация в первую очередь используется для снабжения рудников, лежащих вдали от железных и шоссейных дорог. Машины, производимые для золотопромышленности, специально приспособляются к перевозке на аэропланах.

Южноафриканские золотопромышленные предприятия начали частично пользоваться авиацией для пересылки золота в Лондон. Золото, которое раньше находилось в пути три недели, не принося процентов, теперь быстро перебрасывается к месту назначения, причем, по данным «Engineering and Mining Journal»,<sup>179</sup> страховые премии при перевозке по воздуху были ниже, чем при перевозке по воде.

В основном все это были усовершенствования, заимствованные золотопромышленностью из других отраслей горного дела, из промышленности и транспорта вообще.

Из помещенной ниже таблицы видно, что с 1929 по 1939 г. добыча золота в капиталистических странах возросла на 86,5%, причем этот рост произошел совершенно без открытия новых крупных месторождений. Наиболее молодыми районами по-прежнему являются такие, как Канада, Аляска, Южная Африка.

Движение продукции золотопромышленности капиталистических стран (в млн. новых долл.)

Годы	Капиталистический мир	В том числе																				
		Южная Африка				Канада				Австралия				Британская Индия			Япония <sup>180</sup>					
1929	646,4																					
1930	677,8																					
1931	720,6																					
1932	774,2																					
1933	794,5																					
1934	823,0	в % к предыдущему году	добыча	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.	в % к 1929 г.
1935	882,5																					
1936	971,5																					
1937	1041,6																					

179 VII, 1934, p. 297.

180 Сведения обрываются в мае 1938 г.

1938 1132,9 1939 1206,3	ем			ем			ем			ем			ем			ем				
	у			у			у			у			у			у				
	го			го			го			го			го			го				
	ду			ду			ду			ду			ду			ду				
	10		36	10		77	10		67	10		14	10		12	10		11	10	
	0,		3,	0,		,1	0,		,4	0,		,7	0,		,7	0,		,6	0,	
	0		7	0		0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	
	10	10	37	10	10	79	10	10	73	10	10	16	11	11	11,	91	91	13	11	11
	4,	4,	4,	3,	3,	,8	2,	2,	,5	8,	8,	,2	4,	4,	5	,6	,6	,5	6,	6,
	9	9	3	0	0	0	5	5	0	9	9	2	2	2	0	0	0	3	3	3
	11	10	38	10	10	83	10	10	94	14	12	20	14	12	11,	91	10	13	11	10
	1,	6,	0,	4,	1,	,6	7,	5,	,1	0,	8,	,4	2,	5,	5	,6	0,	,7	6,	1,
4	3	1	6	6	0	8	0	0	3	7	0	8	0	0	0	0	3	4	4	
11	10	40	11	10	85	11	10	10	15	11	24	17	12	11,	91	10	13	11	10	
9,	7,	3,	1,	5,	,5	0,	2,	6,	8,	2,	,7	1,	0,	7	,6	0,	,8	6,	0,	
8	5	7	0	0	0	4	4	3	2	7	4	0	0	0	0	0	9	7	7	
12	10	38	10	95	89	11	10	10	15	97	28	20	11	11,	91	10	15	13	11	
2,	2,	5,	6,	,5	,5	5,	4,	3,	3,	,1	,6	0,	6,	7	,6	0,	,2	1,	0,	
9	6	5	0	0	0	6	7	2	7	0	0	6	6	0	0	0	0	1	1	
12	10	36	10	95	10	14	12	10	15	10	30	21	10	11,	91	10	16	14	10	
7,	3,	6,	1,	,0	8,	0,	1,	4,	5,	0,	,6	4,	7,	2	,6	0,	,3	0,	7,	
3	6	8	1	0	2	2	3	0	2	9	3	1	1	0	0	0	5	2	2	
13	10	37	10	10	12	16	12	11	17	11	31	22	10	11,	91	10	20	17	12	
6,	7,	7,	3,	3,	6,	3,	2,	5,	1,	0,	,2	1,	3,	4	,6	0,	,0	2,	2,	
5	1	1	8	0	3	6	2	0	6	5	4	3	3	0	0	0	4	6	6	
15	11	39	10	10	15	19	12	13	19	11	40	28	12	11,	91	10	23	20	11	
0,	0,	6,	9,	5,	2,	7,	0,	1,	5,	3,	,1	5,	9,	7	,6	0,	,7	4,	8,	
1	0	8	1	0	2	4	6	2	5	9	7	0	0	0	0	0	3	5	5	
16	10	41	11	10	16	21	11	14	21	10	47	33	11	11,	91	10	25	21	10	
1,	7,	0,	2,	3,	8,	8,	0,	3,	3,	9,	,0	5,	7,	6	,5	0,	,0	5,	5,	
1	2	7	9	5	2	2	5	4	4	1	7	5	5	0	0	0	5	4	4	
17	10	42	11	10	17	22	10	16	24	11	54	36	11	11,	91	10	–	–	–	
5,	8,	8,	7,	3,	6,	9,	5,	5,	4,	5,	,3	9,	5,	2	,6	0,				
3	8	6	0	6	9	4	3	0	8	0	3	5	5	0	0	0				
18	10	44	12	10	19	25	11	17	26	10	55	37	10	11,	91	10	&	–		
6,	7,	8,	3,	5,	5,	3,	0,	8,	4,	8,	,8	2,	2,	0	,6	0,	#9			
5	5	8	4	4	3	3	3	3	5	1	6	4	4	0	0	0	63			
																	2;			

Наибольший прирост дал 1936 год, наименьший – 1933 год. Это объясняется тем, что в 1933 г. усилилась политика перехода к бедной руде. Особенно это имело место в Южной Африке.

В отношении процента увеличения добычи на первом месте стоит Австралия – на 272,6%, на втором месте Канада – на 164,5%, на третьем месте США – на 153,3%. Сильно увеличила свою добычу Япония – в 1937 г. на 115,5%. Отстает Южная Африка, увеличившая добычу только на 23,4%.

Всего добыто за рассматриваемый одиннадцатилетний период без малого 10 тыс. г – примерно столько же золота, сколько всего было в мире в 1890 г. Но в то время, когда до экономического кризиса значительная часть вновь добываемого золота находила не монетарное, а техническое применение, теперь, как мы увидим в следующей главе, картина резко изменилась. ,

## Глава 4

### Техническое употребление золота. Прилив золота с Востока

Наряду с ростом золотодобычи в капиталистическом мире экономический кризис вызвал резкое уменьшение потребления золота для промышленных целей. До мирового экономического кризиса для технических целей шло весьма много золота. Чтобы дать представление о тех целях, на которые употреблялось золото, привожу следующую таблицу, заимствованную мной из книги Уоррена и Пирсона.<sup>181</sup> Таблица показывает удельный вес каждого способа технического применения, которое золото находит в США (в %):

Оправа очков, пенсне и т. д.	10
Часы и цепочки	15
Ювелирные изделия	25
Искусственные зубы	25
Авторучки	10
Разное (химические препараты, золотое тиснение и т. д.)	15
Итого	100

Относительно того, сколько именно золота употреблялось в Препрежее время для технических целей, не может быть, конечно, более или менее точных данных. На золотые украшения существует огромный спрос в ряде таких стран, где о какой-либо четкой статистике говорить не приходится. Сплошь да рядом для изготовления украшений, а также для зубоврачебных целей употребляется монетарное золото.

Некоторые авторы (например те же Уоррен и Пирсон) выводят данные о техническом употреблении золота очень простым способом. Из (мировой продукции золота они вычитают золото, нашедшее монетарное употребление, а остаток целиком считают употребленным для технических целей. Это, разумеется, неправильно. В отношении огромной массы золота, ежегодно поглощаемого Индией и некоторыми другими странами Востока, совершенно нельзя установить, сколько металла уходит в «эстетическое сокровище» (изготовление украшений) и сколько используется исключительно для целей непосредственного тезаврирования, вплоть до закапывания в землю. Кроме того, некоторое количество золота, употребленное для монетарных целей, время от времени ускользает от учета благодаря образованию секретных фондов. Поэтому, если, по Уоррену и Пирсону, до кризиса для индустриальных целей употреблялось 40–50% ежегодной добычи золота, то это определенно неверно. Более убедительна оценка Банка для международных расчетов, по данным которого<sup>182</sup> для технических целей употреблялось в препрежее время около 20% ежегодной добычи.

Рост «цены» золота в условиях мирового экономического кризиса и депрессии особого рода уменьшил спрос на золотые вещи и усилил предложение золотых вещей и золотого лома со стороны разорившихся представителей буржуазии, а также некоторых слоев безработных.

Некоторую, хотя вряд ли значительную, роль здесь могли сыграть разные заменители золота в зубоврачебной технике.

<sup>181</sup> Worren and Pirson, Gold and Prices, 1935.

За время с января 1931 г. до конца 1938 г. для промышленных целей во всем капиталистическом мире, по подсчетам «Federal Reserve Bulletin»,<sup>183</sup> дополненным данными «Engineering and Mining Journal»,<sup>184</sup> было употреблено для технических целей золота на 691 млн. новых долл. Это составляет в среднем 86 млн. долл. в год, между тем как в 1927 г., по подсчетам Стракоша,<sup>185</sup> для технических целей во всем мире было употреблено золота на 140 млн. долл. Но важнее всего то, что в указанные годы (1931–1938) технический спрос с избытком покрывался ломом, поступившим в продажу. По тем же источникам, золотого лома за указанные годы поступило в продажу на 930 млн. долл., что дает избыток над промышленным спросом в 239 млн. долл.

Если приведенные данные, претендующие на мировой масштаб, «сугубо ориентировочны», то больше доверия внушают данные по США, показывающие ту же тенденцию:

Золото, употребленное США для промышленных целей (в млн. новых долларов).

Годы	Всего	Лом	Новый материал				
			в том числе монеты США	в том числе слитки и иностранные монеты			
	всего						
1930			72,3	46,6	25,7	1,7	24,0
1931			49,4	39	10,0	1,7	8,3
1932			34,0	45,0	-11,0	1,7	-12,7
1933.			28,8	38,6	-9,8	0,2	-10,0
1934.			14,2	75,9	-61,7	-	-61,7
1935			25,9	58,4	-32,5	-	-32,5
1936			33,0	35,9	-2,9	-	-2,9
Итого			257,6	339,8	-82,2	5,3	-87,5

Ясно, что в одном направлении с фактором роста капиталистической добычи золота в годы валютного хаоса действуют дополнительные факторы в виде огромного предложения золотого лома и резкого уменьшения спроса на золото для технических целей.

К указанным факторам присоединяется еще один немаловажный фактор, а именно имевший место в годы экономического кризиса прилив золота с Востока.

#### ***Прилив золота с Востока.***

В третьей главе первого тома «Капитала» Маркс цитирует английского экономиста XVIII века Джекоба Вандерлинта, по данным которого индусы зарыли в землю с 1602 по 1734 г. на 150 млн. ф. ст. серебра, которое было первоначально привезено из Америки в Европу. К этому Маркс добавляет, что «с 1856 по 1866 гг., т. е. за одно десятилетие, Англия вывезла в Индию и Китай (металл, экспортированный в Китай, в значительной своей части направляется опять-таки в Индию) на 120 млн. ф. ст. серебра, которое раньше было

183 VIII 1937, p. 704.

184 II 1939, p. 37.

185 Worren and Pirson, op. cit., p. 125.



выменено на австралийское золото».<sup>186</sup>

Обесценение серебра, начавшееся в 70-х годах, усилило тезаврирование золота.

Из данных по ввозу и вывозу золота (см. приложение) видно, что с 1873/74 по 1930/31 г. в Индии осело импортированного золота свыше чем на 101 млн. унций, или 3 141 г, не считая продукции собственной золотопромышленности Индии. Особенно велик был ввоз золота в Индию в 1924 г.

Мировой экономический кризис заставил Индию детезаврировать значительную часть своего золота и выбросить его на Запад. Детезаврация обусловилась двумя факторами: давлением экономического кризиса и большим ростом покупательной силы золота. Отлив всплывшего из сокровищ золота на Запад являлся следствием обусловленного кризисом ухудшения торгового баланса. Свои платежи Англии Индия принуждена была выравнивать в этот период путем вывоза желтого металла.

По данным Банка международных расчетов,<sup>187</sup> за время с 1931 по 1938 г. из Индии, Китая и Гонконга было вывезено 42 млн. унций золота. При цене унции золота в 35 долл. это составляет около 1,5 млрд. долл.

Отлив золота с Востока<sup>188</sup> (в млн. новых долларов).

Годы	Индия	Китай	Гонконг	Всего
1931	208	18	20	246
1932	320	39	19	378
1933	202	24	33	259
1934	220	18	22	260
1935	150	14	11	175
1936	110	12	10	132
1937	50	17	1	68
1938 (Британская Индия за 11 месяцев) %	52	—	—	52
Всего	1 312	142	116	1570

Как видно из приведенной выше таблицы, за время с 1931 по 1937 г. включительно отлив золота с Востока превысил 1,5 млрд. долл. и достиг кульминационного пункта в 1932 г. Еще в 1936 г. он был равен 132 млн. долл. Значительно снизившись, отлив продолжался и в 1937 и 1938 гг..<sup>189</sup>

Эти цифры показывают ошибочность прогноза «золотой делегации» финансовой комиссии Лиги наций, согласно которому поглощение золота Индией будет продолжаться неизменно.<sup>190</sup>

<sup>186</sup> Маркс, Капитал, т. I, 1935, стр. 79.

<sup>187</sup> «FRB», VI 1937, p. 555.

<sup>188</sup> «FRB», VI 1938, p.

<sup>189</sup> Наряду с этим Восток стал предъявлять усиленный спрос на золото в монете (1935 г. – 21 тыс. ф. ст., 1936 г. – 193 тыс., 1937 г. – 472 тыс. ф. ст.).

<sup>190</sup> «Interim Report» (предварительное сообщение этой делегации), p. 13.

Уменьшение индустриального употребления золота и прилив золота с Востока действуют в одном направлении с ростом добычи золота, увеличивая массу бесплодного металла в подвалах эмиссионных банков и казначейств тех стран, которые концентрируют золото.

Обострение противоречий капитализма привело к тому, что, когда золото не только исчезло из обращения, но потеряло легальную связь с капиталистическими валютами (если не считать односторонней связи в США), именно тогда начался значительный рост добычи золота, причем этот рост явился следствием валютного хаоса, возникшего на базе мирового экономического кризиса. Самый рост добычи, как мы видели, происходил на базе не растущей, а падающей производительности труда.

## **Раздел 4**

### **Функция золота как сокровища в условиях валютного кризиса**

#### **Глава 1**

#### **Устойчивая «безработица» ссудных капиталов**

Колоссальные послевоенные инфляции, уменьшившие во много раз или! аннулировавшие в ряде стран огромную массу государственных и частных долгов и превратившие целые кипы кредитных документов в макулатуру, неплатеж военных долгов,. прекращение или крайнее сужение внешних эмиссий наиболее богатых капиталистических стран Европы – вот те удары, которые были нанесены (мировым кредитным связям еще задолго До мирового экономического кризиса. Последний наносит кредитной системе капитализма еще более сокрушительные удары. Таковы небывалая волна банкротств и банковых крахов, валютная разруха, лишившая прочного кредита самые богатые капиталистические страны, полное банкротство фашистской Германии, крайнее сужение, почти прекращение внешних эмиссий всеми странами–кредиторами, в том числе и США, изъятие государством иностранных фондов в Германии, Италии и т. д. и т. д.

В Англии и США создаются специальные правительственные органы для контроля над иностранными эмиссиями:

Иностранные эмиссии США<sup>191</sup> (в млн. долл.)

1929 г.	673
1930 г.	908
1931 г.	235
1932 г.	32
1933 г.	12
1934 г.	0
1935 г.	48
1936 г.	23

191 «FRB», I 1940, p. 40.

1937 г.	44
1938 г.	35

Страны–должники, пользуясь обесценением фунта и доллара, стараются по мере возможности ликвидировать свою задолженность Англии и США.

Такие страны, как Аргентина, Бельгия и др., которые в 20–х годах широко использовали рынок США для размещения займов, потратили со времени девальвации доллара около 800 млн. долл. для погашения и репатриации своих бумаг.<sup>192</sup>

Если взять, например, баланс эмиссии иностранных капиталов в США за 1932–1936 гг., то увидим, что сумма платежей превышает сумму эмиссии. В Англии сумма погашений превышала сумму эмиссий в 1932, 1935 и 1936 гг.

Катастрофически сокращается под влиянием валютного кризиса и международная краткосрочная задолженность. По подсчетам Банка международных счетов (отчет за год, оканчивающийся 31 марта 1934 г.), взаимная краткосрочная задолженность европейских стран и США составляла (в млрд. швейц. фр.):

К концу 1930 г.	70
К концу 1931 г.	45
К концу 1932 г.	39
К концу 1933 г.	32

При этом из 32 млрд., относящихся к концу 1933 г., 11,5 млрд. было заморожено благодаря валютным ограничениям, соглашениям о невзыскании и т. д.

В значительной степени сокращение международной краткосрочной задолженности обусловлено обесценением валют, в которых задолженность была выражена, в первую очередь обесценением фунта стерлингов и доллара. В 1934 г. международная краткосрочная задолженность сократилась еще на 2–3 млрд. швейц. фр., главным образом вследствие дальнейшего обесценения фунта и доллара.<sup>193</sup>

Что же касается обязательств, выписанных в марках, то с захватом власти в Германии фашистами, возведшими банкротство в принцип, и фактическим крахом германской валюты указанные обязательства либо превратились в ничего не стоящие клочки бумаги, либо были обесценены во много раз.

В 1935 г. продолжалась ликвидация странами–должниками своей краткосрочной задолженности, равно как изъятие американских авуаров из Англии и Франции. Но зато сильно возросли иностранные авуары в США. Возросли иностранные депозиты в Лондоне, причем это было в основном выражением не столько нужды Англии и США в кредитах, сколько стремления капиталистов других стран предохранить свои денежные капиталы от обесценения. И только в результате этого общий объем международной краткосрочной задолженности в США и Европе стабилизировался на уровне 1934 г.<sup>194</sup>

Расшатывались, ослабевали и перерождались кредитные связи не только между капиталистическими странами, но и внутри них. Характерная для всего послевоенного

192 «FRB», IX 1939, p. 765.

193 «FRB», VI 1935, p. 364.

194 «FRB», VI 1936, p. 444 (отчет Банка международных расчетов).

периода недогрузка предприятий, неиспользование основного капитала уменьшают необходимость в ссудном капитале для долгосрочных вложений. Отсюда «ократкочроение» ссудного капитала, уменьшение его готовности инвестироваться всерьез и надолго, стремление его к максимальной ликвидности. Но между размерами основного и оборотного капитала промышленности и торговли, а, следовательно, между потребностью последних в долго и краткосрочном кредите существует определенная зависимость. Отсюда в рассматриваемый период – избыток ссудного капитала вообще и краткосрочного в особенности, избыток, который особенно увеличивается со времени мирового экономического кризиса. Если в момент взрыва кризиса процентная ставка делает сначала скачок вверх, достигнув в нью-йоркских банках 10%, то в дальнейшем процент по краткосрочным кредитам все более снижается. Так, например, в Нью-Йорке средняя учетная ставка за первоклассные векселя сроком от четырех до шести месяцев составляла в среднем за 1936 г. 0,75%, за 1937 г. – 0,95, за 1938 г. – 0,81%; за первоклассные 90-дневные акцепты соответственно – 0,15; 0,43.

0,44%. Краткосрочные обязательства казначейства продавались в Лондоне с вычетом 0,5% годовых из номинала. Процент за деньги, взятые «на дни», «до востребования», находил выражение в ничтожных долях единицы.

Обилием ссудного капитала, не находящего применения, пользуются капиталистические государства, бюджеты которых сводятся с большими дефицитами благодаря кризису и небывалому росту вооружений.

Снимая с кредитного рынка массы ссудного капитала, наполняя портфели банков государственными обязательствами разных наименований, государства получают возможность использовать избыточную мощность производственного аппарата для целей вооружения.

Расширение кредитных операций эмиссионных банков и создание специальных фондов в целях борьбы с кризисом, как и вообще политика «дешевых денег», поддерживаемая правительствами для облегчения реализации государственных займов, только усугубляют небывалое падение уровня краткосрочного процента.

Объекты краткосрочного кредитования являются в странах-кредиторах чрезвычайно «дефицитным товаром», составляющим предмет жесточайшей конкуренции. По данным Банка международных расчетов (отчет за 1938 г.), количество учитываемых векселей уменьшилось в сравнении с довоенным временем вдвое.

Уменьшению спроса на краткосрочный кредит способствует также низкий уровень цен.

Грани между учреждениями краткосрочного и долгосрочного кредита фактически уже давно стерты в капиталистических странах благодаря сращиванию промышленного и банковского капитала в эпоху империализма. Теперь по причине дефицитности объектов кредитования и низких «цен» на краткосрочный кредит это смешение функций принимает официальный характер. Коммерческие банки, сберегательные учреждения, страховые общества конкурируют между собой из-за любых объектов кредитования, причем коммерческие банки дают деньги под ипотеки, официально предоставляют инвестиционные кредиты на пять-десять лет и т. д., не говоря уже о том, что портфели коммерческих банков все более переполняются государственными бумагами.

В отчете за 1935 г. Банк международных расчетов с грустью констатирует: «теперь государства мира тратят свыше миллиарда долларов в месяц сверх своих доходов от налогов,

между тем как частные эмиссии для производительных вложений упали до ничтожной части того, что было в прогрессивные годы 1926–1929».

В Англии и США процентировка краткосрочных обязательств казначейства падает до незначительных дробей. В США дело доходит даже до того, что процент по краткосрочным обязательствам казначейства превращается в величину отрицательную, так как эти обязательства для целей «window dressing» (прихорашивание балансов) и ради некоторых налоговых льгот покупались у правительства по цене выше той суммы, которую держатели обязательств получают в погашение последних.

Но государства не увлекаются небывалой дешевизной краткосрочного кредита, стараясь увеличивать не свой текущий долг, а долг фундированный, прекрасно понимая, что основательно взяты лишь те займы, «которые «взяты на долгий срок. Финансовые власти, кроме того, рассчитывали, что вторая мировая война опять снизит покупательную силу денег и что платить по долгосрочным займам придется лишь часть того, что взято по ним. Поэтому они, пренебрегая возможностью увеличить свой текущий долг, всячески старались размещать долгосрочные займы, насыщая ими в первую очередь банковскую систему.

Ссудный капитал, таким образом, все более отрывался от обслуживания процесса воспроизводства. Производство средств истребления все более вытесняло в капиталистических странах производство как средств производства, так и средств потребления.

Международное движение ссудного капитала идет не из стран с наибольшим избытком ссудного капитала в страны, где он может найти более выгодное применение, а вращается в замкнутом кругу стран–кредиторов. Международное движение ссудного капитала превращается в конечном счете в движение бесплодных золотых сокровищ, переносимых с места на место в поисках временного приюта. Банки возвращаются к роли еще более примитивной, чем роль депозитных банков XVII века, куда металл отдавался для простого хранения; ибо тогда металл, который предполагался неподвижно лежащим в банке (как известно, металл в действительности пускался в оборот), служил базой для жирооборота, между тем как теперь металл, кочующий из страны в страну, «подвергается строгому карантину, а в случае нужды стерилизуется.<sup>195</sup>

В общем чем дальше, тем сильнее проявляется отрыв капиталистического кредита от процесса воспроизводства, тем резче «ократкосрочивание» кредита, его военизация и «стерилизация» его международного движения. Все более ярко выраженный характер приобретает процесс «золотого перерождения» ссудных капиталов.

## **Глава 2**

### **«Золотое перерождение» ссудных капиталов**

Временно праздные капиталы, выделяемые процессом воспроизводства, и праздные капиталы рантье прежде находили себе более или менее рентабельное помещение либо внутри страны, либо за ее пределами, причем риск, сопряженный со всякой инвестицией, уравновешивался перспективами возрастания капитала.

Теперь возникает устойчивая «безработица» некоторой части ссудных капиталов, составляющая другую сторону устойчивой безработицы огромной массы рабочих.

<sup>195</sup> Подробно о «стерилизации» ниже.

Это не значит, что на эти капиталы нет спроса вообще. На них нет достаточно солидного и вместе с тем достаточно рентабельного спроса, при котором риск, сопряженный со всякой инвестицией, компенсируется перспективой дохода.

Доходность инвестиций для рантье уменьшается вследствие все обостряющихся затруднений сбыта (недогрузка предприятий), вследствие вытекающего отсюда избытка ссужаемого капитала, вследствие падения нормы прибыли, вследствие того, что все большие массы, прибылей присваиваются учредителями и руководителями предприятий и той финансовой верхушкой, в руках которой зажаты монополизированные фабрики, заводы и банки.

С другой стороны, риск капиталистических инвестиций сильно возрос благодаря военным, валютным и всяким иным опасностям. При таких условиях для многих капиталов риск инвестиции не компенсируется больше перспективой дохода. Часть этих капиталов пробавляется разными чрезвычайно малопродуктивными краткосрочными кредитными операциями; другая часть поглощается государственным кредитом; часть же остается совершенно праздною.

В условиях чисто металлического обращения и отсутствия развитой кредитной системы всякий высвободившийся капитал непосредственно оказывается в руках своего владельца в форме металлического сокровища. В современной же действительности это далеко не так. Огромная масса ссужаемого капитала принимает вид фиктивного капитала: акций и облигаций предприятий, облигаций государства, городов и т. д., наконец, банковских вкладов, не считая некоторой части высвободившегося капитала, остающейся у своих владельцев в виде заместителей денег, бумажных денег и «банкнот».

Характер и степень связи всех этих видов фиктивного капитала с процессом воспроизводства весьма различны, и здесь не место для того, чтобы подробно останавливаться на этом вопросе. Для нас важно подчеркнуть здесь тот факт, что и после ликвидации всяких капиталовложений капитал обычно продолжает существовать в фиктивной, хотя уже бездоходной форме. Происходит ли ликвидация капиталовложения в форме продажи тех или иных предприятий или же других ценностей, как реальных, так и фиктивных, у владельца, как правило, остается определенная сумма на текущем счету, обычно беспроцентном.

В результате, если капиталовложение представляет собой для владельца капитала сочетание дохода с риском, то ликвидация капиталовложения «освобождает» владельца только от дохода, но не от риска неожиданного объявления «банкового праздника» (приостановка банками выдачи вкладов), к которому присоединяется риск обесценения той валюты, в которой выписан вклад.

Риску ограбления вкладчика банком путем банкротства соответствует риск непосредственного ограбления хранителя сокровища путем взлома. От риска же «обесценения валюты» хранитель сокровища обеспечен (если оставить в стороне рост цен вследствие структурных<sup>196</sup> или конъюнктурных причин).

Неудивительно, если в рассматриваемый период в передовых странах капитализма возобновляется массовый обмен заместителей денег на деньги, массовое тазаврирование золота. Но этот процесс кроме указанной формы, в которой его воспринимает отдельный

196 Т. е. вследствие изменения соотношения между производительностью труда в золотопромышленности и в других отраслях (производства).

капиталист, имеет еще для класса капиталистов в целом другую форму проявления. Для класса капиталистов в целом невыгодно, чтобы все возрастающая масса безнадежных свободных капиталов влачила эфемерное существование в виде записей в банковских книгах и к тому же еще находилась в бесконтрольном распоряжении банковской системы, ибо хранение банковских вкладов становится тем более бесконтрольным, чем меньше их оборачиваемость. Отсюда стремление все возрастающей массы безнадежно праздных капиталов превратиться в золотое сокровище.

Если при частном, тезаврировании превращение праздного капитала в золотое сокровище – дело сравнительно простое, то достижение той же цели методами общественной тезаврации идет гораздо более сложным путем.

Возьмем условия США. Праздные капиталы накапливаются в виде беспроцентных вкладов в банках. Банки увеличивают свои резервы в федеральных резервных банках. Последние употребляют притекающие к ним свободные средства для приобретения золота или, точнее, титулов на золото, оседающее в казначействе. Таков путь золотого перерождения капиталов, высвободившихся путем реализации ценностей на рынке США. Что же касается праздных капиталов, иммигрирующих в США из других стран, то они обычно увлекают за собой часть отечественного золотого запаса, к которому они внутри страны не имеют доступа.

Тот самый капиталист, которому центральный банк страны, приостановившей обмен банкнот на золото, отказывает в золоте для хранения внутри страны, получает золото для хранения за границей, пока на золото не наложено эмбарго и пока центральный банк не хочет допустить дальнейшего обесценения своей валюты. Подобно тому как капиталисты для укрепления своего расшатанного излишествами здоровья любили ездить на заграничный курорты, их капиталы теперь отправляются за море для восстановления своей стоимостной субстанции.

Превращение праздных капиталов в сокровище – дело не новое. Ново то, что это превращение уже не имеет кратковременного характера, обусловленного движением фаз процесса воспроизводства. В золотое сокровище теперь превращаются капиталы, извергнутые процессом воспроизводства и не могущие вновь включиться в этот процесс, превращаются надолго. Если раньше одна и та же золотая единица, как правило, поочередно обслуживала ряд капиталов, искавших кратковременного золотого убежища, то теперь капиталы в периоды обострения валютных и других трудностей подобно бесквартирному гражданину, получившему номер в гостинице, прочно завладевают этим убежищем. Количество золота гораздо меньше, нежели количество безработных капиталов. С этой точки зрения золота в капиталистическом мире очень мало. Этот возврат функции сокровища к своему докапиталистическому характеру, это «золотое перерождение» ссудных капиталов есть глубоко болезненный, патологический процесс, напоминающий сахарную болезнь, при которой сахар не ассимилируется организмом, извергается процессом обмена веществ, но при которой жажда сладкого не уменьшается, а растет.

Что золото, извергнутое процессом воспроизводства, оседало главным образом в США, что здесь оседали все новые массы золота, как своего, добытого в США, так и привозного, объясняется избытком капиталов, созданным здесь мировой войной и особенностями хозяйственной структуры этой страны. Благодаря последним платежный баланс США представляет собой противоречивое единство положительного сальдо как по торговому балансу, так и по доходам от иностранных вложений, в то время когда страны вывоза капитала, как правило, имеют пассивный торговый баланс.

### Глава 3

#### Частное тезаврирование

Как указано Марксом, «в странах с развитым капиталистическим производством резервные фонды банков всегда служат выражением среднего количества денег, находящихся в форме сокровища...»<sup>197</sup> Частное тезаврирование в странах с развитым капиталистическим производством обыкновенно весьма незначительно. Некоторое исключение в этом отношении представляет Франция, где у низших слоев городской буржуазии и у деревенских кулаков сохранилось недоверие к банкам. Зато на Востоке, как мы видели, золото и серебро тезаврировались весьма интенсивно. Валютный кризис внес в это дело большие изменения. Восток, как мы видели, под давлением экономического кризиса и в частности валютного кризиса усиленно детезаврирует золото. Наоборот, на Западе частное тезаврирование золота усилилось, причем было бы неверно думать, что золото тезаврируют только «обыватели» и рантье. В действительности к тезаврации золота прибегают банки, чтобы обеспечить от обесценения лежащие у них без движения активы, фирмы, которые должны производить заграничные платежи, наконец спекулянты, рассчитывающие на рост «цены» золота и покупающие металл ради наживы.

Наряду с золотом начали тезаврироваться в 1931 г., в наиболее острые моменты валютного кризиса, банкноты стран, оставшихся верными золотому стандарту.<sup>198</sup> Благодаря этому банкнотное обращение Национального банка Швейцарии поднялось в 1931 г. с 1 млрд. швейц. фр. до 1,5 млрд. На этом уровне оно держалось в течение 1932 г., и только осенью 1933г. под влиянием возврата банкнот, тезаврированных за границей, банкнотное обращение Швейцарии снизилось до 1,4 млрд. швейц. фр.

Во Франции банкнотное обращение делает скачок с 68,5 млрд. франц. фр. в конце 1929 г. до 76,4 млрд. в конце 1930 г. и до 85,7 млрд. в конце 1931 г. К концу 1932 г. оно снижается только до 85 млрд. и лишь к концу 1933 г. показывает дальнейшее снижение до 82,6 млрд. франков.

Что касается банкнот США, то они надолго становятся излюбленным объектом тезаврации за границей.

Тезаврирование золота обыкновенно усиливалось в те периоды, когда ни в одной из стран-кредиторов не было передышки в отношении боязни обесценения валюты, когда ни одна из этих стран не манила к себе кочующих капиталов и когда поэтому международный золотой поток, приостановившись, просачивался в «подполье». Как на пример такого периода можно указать на осень 1933 г. и январь 1934 г., когда во Францию капиталы не шли из-за бюджетных затруднений, когда курс доллара быстро снижался и приток капиталов в Англию замедлился в связи с продолжавшимся понижением курса фунта. По данным Банка международных расчетов, за это время в «подполье» ушла вся текущая продукция золота, золото, прибывшее с Востока, и около 670 млн. швейц. фр. из центральных банков.

На первом месте в отношении частного тезаврирования стоит Франция, где, с одной стороны, было легко получить золото,<sup>199</sup> а с другой стороны, рантье хорошо еще помнили

197 Маркс, Капитал, т. III, 1938, стр. 417.

198 Это создало спрос на крупные купюры банкнот.

199 До сентября 1936 г. Французский банк свободно продавал по стандартной цене золото слитками в 400 унций. Мелкие тезавраторы покупали такие слитки в складчину, а потом делили их на части у ближайшего ювелира.



инфляцию военного и послевоенного времени, вследствие которой франк был обесценен в 5 раз.

Относительно тезаврации во Франции в первые пять лет валютного кризиса, т. е. в течение того времени, когда Французский банк еще продавал золото по стандартной цене, имеются следующие сведения.

С июня 1931 г. до 1 октября 1936 г. у Французского банка было куплено частными лицами золота на 8 222 (млн. фр.

Продано частными лицами банку 3 398 млн. фр.

Осталось в руках частных лиц 4 824 млн. фр.

Далее, через таможену ввезено частными лицами золота на 12 541 млн. фр., вывезено на 9 926 млн. фр., осталось у частных лиц на 2 615 млн. фр.

Всего, таким образом, осело в частных руках за указанные пять лет 4 824 млн. фр. + 2 615 млн. фр. = 7 439 млн. фр.

Если отсюда вычесть 2 млрд. фр., которые могли быть употреблены для технических надобностей, то окажется, что в частных кубышках во Франции осело золота на 5 439 млн. фр., что составляет примерно 320 т чистого золота.

Таковы данные до девальвации франка, произведенной в сентябре 1936 г. Само собой разумеется, что последовавшие одна за другой три девальвации могли только усилить тезаврирование золота во Франции.

Законодательной борьбы с тезаврированием золота во Франции не было вплоть до девальвации. Закон 1 октября 1936 г., принятый в связи с девальвацией франка, запрещает частные сделки с золотом и обязывает лиц, владеющих золотом в монете или слитках свыше 200 г, уплатить налог, равный прибыли от обесценения валюты и от соответствующего вздорожания золота. Но фактически закон этот не выполнялся, а через пять месяцев и пять дней (5 марта 1937 г.) правительственный контроль над частным хранением золота и частными сделками с золотом был отменен.

Нужно учесть еще и то обстоятельство, что французская буржуазия помимо колоссальной тезаврации золота внутри страны тезаврировала желтый металл и за границей.

Французским тезавраторам, несомненно, принадлежала значительная часть той массы иностранного золота, которая в годы валютного кризиса накопилась в сейфах лондонских банков.<sup>200</sup>

В Англии частное тезаврирование не было распространено в этот период. Это объясняется как большим доверием английской средней и мелкой буржуазии к банкам, так и тем обстоятельством, что фунт мало пострадал в результате мировой войны. Но зато Лондон служил вплоть до новой мировой войны убежищем для тезаврированного золота,

<sup>200</sup> Помимо этого французская буржуазия тезаврировала большими массами фунты и доллары. По оценке Банка международных расчетов («FRB», VI 1937, р. 557), из 50 млн. фр., составляющих прирост банкнотного обращения в Англии за 1936 г., 25 млн. приходится на заграничную, в частности французскую, тезаврацию.

принадлежащего иностранцам. Золото покупалось на лондонском рынке и тут же пряталось в подвалах того или иного банка.

Законодательная борьба против частного тезаврирования в Англии до второй мировой войны велась очень слабо. Согласно закону 1928 г. частные лица могли беспрепятственно тезаврировать золото до 10 тыс. ф. ст. на человека по стандартной банковской цене, что составляло примерно 73,25 кг, или свыше 4,5 пуда чистого золота.

Буржуазные семьи могли, таким образом, беспрепятственно тезаврировать золото десятками пудов. Для иностранцев не существовало и такого ограничения.

В США, где в обращении было сравнительно мало золота ко времени мирового кризиса, население с наступлением в 1931 г. валютного кризиса стало обменивать банкноты на золото для целей тезаврирования. Особенно усилилось тезаврирование золота в США накануне отхода доллара от золота. Когда в марте 1933 г. в США было запрещено частным лицам хранить золото, значительная часть тезаврированного золота была сдана властям. Так, до конца марта было сдано населением золота на 200 млн. долл. В ближайшие месяцы поступило от частных лиц золота еще на 30 млн. долл. Но затем поступление золота почти прекратилось.<sup>201</sup> После девальвации 31 января 1934 г. пришлось списать из золота, «бывшего в обращении», 287 млн. долл. старых или 485 млн. новых, безнадежно застрявших в частных руках.<sup>202</sup> Дальнейшая тезаврация золота в США была затруднена как прямым законодательным запрещением хранения золота частными лицами, так и отсутствием свободного рынка золота. Но если судить по опыту так называемого «сухого закона», при котором торговля спиртными напитками производилась в массовом масштабе, то нужно полагать, что американская буржуазия, особенно средняя,<sup>203</sup> находит в соответствующие моменты способы получать золото для тезаврации.

Раньше чем перейти к оценкам, имеющимся по вопросу о размерах частного тезаврирования, нам придется сказать несколько слов по поводу того метода, при помощи которого эти оценки делаются.

Частное тезаврирование золота в масштабе капиталистического мира за определенный период обычно подсчитывается следующим образом. Берется количество золота, вновь добытого за данный период (Л), положительный, или отрицательный золотой баланс Востока (Б), лом золота, поступивший за данный период в продажу (В), употребление золота для промышленных целей (Г) и официальный прирост количества золота у властей (Д).

Формула  $A+B+V-G-D$  должна дать количество золота, которое вообще, так сказать, скрылось в неизвестном направлении, ушло в «подполье». Но уход золота в «подполье» вовсе не означает обязательности его ухода в частную кубышку. Дело в том, что некоторые государства создавали неофициальные военные фонды. Кроме того, так называемые эквализационные фонды, созданные в ряде стран при эмиссионных банках или казначействах (подробно о них ниже), либо редко давали сведения о своих запасах золота (Франция, Голландия, Швейцария), либо делали это с большим опозданием, давая сведения за давно

201 «FRB», VI 1934, p. 362.

202 Фактически только часть этого золота выполняла функцию сокровища в США. Определенная часть этого золота ушла за границу без регистрации. Еще одна часть могла быть в свое время переплавлена для технических целей. Наконец, известная часть была просто утеряна при пожарах, кораблекрушениях и т. д.

203 Крупная буржуазия, владеющая огромными реальными ценностями или контролирующая их, не только не боится инфляции, но сплошь да рядом еще больше обогащается благодаря ей.

истекшие числа (Англия). Таким образом, из остатка, полученного по вышеуказанной формуле, приходилось еще вычитать более или менее гадательно то количество золота, которое за изучаемый период поступило в указанные негласные фонды, чтобы в новом остатке (получить, наконец, оценку того количества золота, которое осело в частных сокровищах.<sup>204</sup>

Основным недостатком этого метода является то обстоятельство, что в указанной форме остаток является числом иного порядка, чем уменьшаемое и вычитаемое. Уменьшаемое и вычитаемое содержат десятки (миллиардов, а остаток только единицы миллиардов. Вследствие этого ошибка на несколько процентов, допущенная в уменьшаемом или вычитаемом, может повлечь за собой огромную ошибку в остатке.

Более надежны те оценки, которые исходят не из мировых цифр, а из имеющихся подсчетов по каждой отдельной стране. Пример такого подсчета мы раньше видели в отношении Франции.<sup>205</sup> Но и такие подсчеты чрезвычайно затрудняются как стабилизационными и иными фондами, не публикующими данных о движении золота у них, так и тем обстоятельством, что часть золота, которая, по официальным данным, поступает в эмиссионные банки и казначейства, (фактически остается за границей и только бронируется в пользу данного банка или казначейства. Поскольку же об этом официально не объявляется, такое золото при исчислении частного тезаврирования иногда вычитается из общего импорта золота наравне с золотом, действительно поступившим в банк или казначейство. Благодаря этому частное тезаврирование преуменьшается.

Другим недостатком тех. оценок, которые имеются по частному тезаврированию на Западе, является то, что эти оценки охватывают лишь период экономического кризиса, игнорируя старое тезаврирование, которое в некоторых странах, особенно во Франции, должно было быть весьма значительным. Старая тезаврация окажется достаточно высокой, если принять во внимание не только золото в монете и слитках, но и в украшениях, посуде и т. д. Статистика охватывает такое золото только тогда, когда оно попадает на рынок в виде лома. Между тем эти «эстетические сокровища» приобретают в военное время важное значение.

Частное тезаврирование в период валютного кризиса имело свои приливы и отливы как в масштабе «всей совокупности капиталистических стран в зависимости от усиления или ослабления кризиса, так и в каждой отдельной стране в зависимости от хода развития в той или иной стране валютного кризиса.

Уход золота в «подполье» (в млн. новых долл.).<sup>206</sup>

1931 г.	496
1932 г.	504
1933 г.	1352
1934 г.	– 236
1935 г.	635

204 Пример подобной оценки для США см. «FRB», VIII 1937, p. 704.

205 Пример такого подсчета для Англии см. «FRB», IX, 1939, p. 759.

206 «FRB», VIII 1937, p. 704.

1936 г. (9 месяцев)	701
	Итого 3452

По оценке Банка международных расчетов,<sup>207</sup> в начале 1934 г. в частных сокровищах было не меньше 7 тыс. млн. швейц. фр. (свыше 2 300 млн. новых долл.).

Как видно из этих данных, уход золота в фонды, не публикующие сведений о движении своего золота, и в частные сокровища интенсивно возрастает в течение 1931, 1932 и 1933 гг. Причина ясна. Отход Англии и других стран стерлингового блока от золота создал угрозу такого же мероприятия и со стороны стран, оставшихся до поры до времени верными золоту. Буржуазия Франции, Голландии, Швейцарии, Бельгии и отчасти США нервничает и начинает создавать себе золотые запасы. Параллельно с этим золото скрывается в «эквализационном счете» Англии. Других стабилизационных фондов тогда еще не было. Следовательно, основная часть золота, ушедшего в «подполье» до 1933 г. включительно, осела в частных сокровищах. К концу этого срока, как мы уже указали выше, частное тезаврирование усилилось в США, где близость отхода доллара от золота чувствовалась и где знали, что Гувер воздерживался от этого мероприятия главным образом ввиду близости президентских выборов.

В 1934 г. наблюдается возврат золота из «подполья». Девальвация доллара несколько разрядила атмосферу. Доллар вновь завоевал себе доверие. В 1935 г. тезаврация золота вновь усиливается, в первую очередь как одна из форм борьбы буржуазии с народным фронтом.

Всего, по оценке Банка международных расчетов (отчет за 1937 г.), в «подполье» ушло в период времени с 1931 до 1936 г. 3,5 млрд. новых долл. Из них в эквализационные фонды и неофициальные резервы ушло около половины. В частных руках осела сумма порядка 1,8 млрд. долл. (около 1 600 г), львиная доля которых приходилась на Лондон (главным образом на сейфы банков).

Осенью 1936 г. под влиянием улучшения конъюнктуры, а также вследствие того, что висевшая все время над французскими, голландскими и швейцарскими рантье угроза девальвации, наконец, осуществилась, в капиталистическом мире началась волна детезаврации. Тезаврирование золота – операция для капиталистов довольно накладная. Вместо того чтобы приносить своему владельцу прибыль или по крайней мере проценты, сокровище очень часто требует еще расходов по хранению. Поэтому, как только обозначилось некоторое оживление дел, предшествовавшее новому экономическому кризису, и как только под влиянием тройственного валютного согласия и девальвации франков и гульдена создалось обманчивое впечатление некоторой передышки валютного кризиса, золотой петушок, томившийся в бездействии, выглянул в окошко в надежде клюнуть горошка.

Детезаврационное движение еще более усилилось весной 1937 г. под влиянием слухов о том, что США собираются понизить покупную цену золота. Среди тезавраторов под влиянием этих слухов началось бегство от золота, которому будто бы грозило обесценение, к доллару.<sup>208</sup>

В общем за осень 1936 г. и первую половину 1937 г. т частных сокровищ ушло, по оценке Банка международных расчетов,<sup>209</sup> около миллиарда долларов. Из оставшегося, по

207 «FRB», VI 1934, p. 363.

208 Более подробно о «бегстве от золота», которое имело место весной 1937 г., будет сказано ниже.

209 «FRB», VI 1938, p. 474.

указанным оценкам, в частных сокровищах золота на 0,8 млрд., половина хранилась в лондонских сейфах.

Как известно, надежды на новый расцвет не оправдались. В середине 1937 г. начался новый экономический кризис, новый упадок промышленности в США, Англии, Франции. Бюджетные доходы падали, государственные расходы росли. Стало ясно, что на очереди стоят новые девальвации и новые инфляционные эмиссии и, что еще важнее, чувствовалась близость новой мировой войны. Началось обратное бегство от бумаги к золоту, усилившееся осенью 1937 г. под влиянием слухов о том, что Рузвельт намерен использовать полностью предоставленное ему конгрессом право снизить золотое содержание доллара на все 50%.

По оценке Банка международных расчетов (отчет за 1937 г.), из того золота, которое ушло из сокровищ за три четверти года (за последнюю четверть 1936 г. и первую половину 1937 г.), только 260–300 млн. не успели вернуться туда к концу 1937 г. В частности в лондонские сейфы вернулось, по указанной оценке, золота на 150 млн. долл.

Для спроса на золото, усилившегося на континенте, было характерно, что за монеты платили дороже на 4% и больше, чем за слитки. Это показывало, что на континенте значительную роль играло потребительское тезаврирование, имевшее целью не только обеспечить деньги от обесценения, но вместе с тем обеспечить тезавраторов на случай военных и иных катастроф покупательными средствами, которые можно было бы тратить постепенно, без тех хлопот и потерь, которые неизбежны при реализации слитков небольшими частями: дробления, взвешивания и т. д.

С 1938 г. на движение тезаврирования начинает усиленно влиять близость военных событий в Европе. С одной стороны, у буржуазии исчезает всякая уверенность в прочности валют, и этот факт несомненно стимулирует тезаврацию золота, но, с другой стороны, в Европе, как на вулкане накануне извержения, уже нет больше места, где можно было хотя бы с некоторой уверенностью прятать золото. Тезавратор, держащий золото в самых разнообразных хранилищах, начиная с чулка и кончая несгораемым шкафом, опасался, что если его золото не станет добычей неприятеля, то оно сбудет реквизировано у него его же властями для военных нужд. Возникают опасения, что с началом новой войны в Европе Англия наложит руку на иностранное золото, лежащее в лондонских сейфах. Но на вопрос, где прятать золото, все труднее становилось дать удовлетворительный ответ. Тезавратор начинает искать более портативных объектов тезаврирования, чем золото. Он предъявляет большой спрос на американские доллары.<sup>210</sup> Во всяком случае военная угроза как стимул к частному тезаврированию золота имеет свою меру, перейдя которую оно начинает оказывать обратное Действие: тезавраторы начинают сбрасывать золото и покупать твердую иностранную валюту. В силу этого в итоге 1938 г. сравнительно немного золота уходит в частные сокровища (по оценке Банка международных расчетов, максимум 200 млн.; отчет за 1938 г.).

210 Возможно, что он начинает усиленно покупать наиболее портативную ценность капиталистического мира – бриллианты. К сожалению, у нас нет материалов по этому поводу. Во всяком случае припрятывание бриллиантов уже не есть денежное тезаврирование, ибо в отличие от стоимости золота стоимость бриллиантов может быть использована только после их продажи. Спрос же на них в военное время не может не падать. Нужно иметь в виду еще и то, что теперешняя цена бриллиантов значительно превышает их стоимость, благодаря тому что монополии алмазных копей регулируют выпуск алмазов на рынок. В этой связи следует отметить, что в последние годы растет спрос на алмазы для технических целей.

## **Раздел 5**

### **Огосударствление, концентрация и миграция золота**

#### **Глава 1**

##### **Общие замечания**

Наряду с процессом «золотого перерождения» праздных капиталов идет процесс огосударствления золотых запасов, изъятие их из рук частных банков и банковской системы вообще и сосредоточение их в казначействах, т. е. непосредственно в руках капиталистического государства.

##### ***Огосударствление золотых запасов.***

Если в течение всей первой мировой войны британское правительство оставляло в распоряжении акционерных и частных банков огромное количество золота, то к началу второй мировой войны оно изымает золото даже из Английского банка, США, как известно, изъяли свой золотой запас из банковской системы еще в 1934 г.

В этом стремлении капиталистического государства забрать в свои руки золотые запасы, являющиеся одним из важнейших резервов финансирования войны, нет ничего удивительного. В условиях рассматриваемого периода, когда, с одной стороны, издержки хранения золота благодаря низкому уровню процента невелики, а с другой стороны, велико стремление владельцев праздного ссудного капитала превратить его в золото, запасы последнего разошлись бы по рукам и ушли бы из пределов досягаемости для государства, если бы последнее не приняло мер против этого и не запретило бы как выдачу золота частным лицам, так и хранение его кем бы то ни было за исключением специальных фондов и казначейства.

Что касается эмиссионных банков, то хранение в них золотого запаса страны представляет то неудобство, что обилие золота в эмиссионном учреждении создает базис для широкой экспансии кредита. В условиях небывалого обилия ссудных капиталов это грозит рядом нежелательных последствий, в первую очередь исчезновением столь важной для валютного демпинга разницы между внутренним и внешним обесценением валюты, поскольку экспансия кредита вызывает рост цен. Далее, оставлять золото на балансах эмиссионного банка значит делать движение золотого запаса достоянием гласности. Между тем значение золотого запаса как военного фонда, равно как и его значение для валютной политики, требует тайны, засекреченности. Отсюда стремление к изъятию золота из ведения эмиссионных банков, несмотря на то, что эмиссионные банки, даже там, где они юридически являются участвующими учреждениями, теряют в этот период последние остатки независимости от правительственного аппарата и по существу превращаются в государственные учреждения.

##### ***Валютная разруха и международная торговля. Клиринги.***

Международная торговля, сильно пострадавшая от мирового экономического кризиса и вызванного последним нового роста протекционизма, тормозилась, кроме того, валютной разрухой и расстройством мировых кредитных связей. Из-за введенных во многих странах валютных ограничений все большее распространение находит метод взаимных зачетов импорта и экспорта. Страна А старалась покупать у страны Б лишь на такую сумму, в какую страна Б покупала у страны А. Инстанции, которым поручалось такое выравнивание счетов, выполняли функцию, аналогичную функции клирингов. (расчетных палат) во (внутреннем расчетном обороте. В связи с этим указанная система международных расчетов

получила название клиринговой.<sup>211</sup>

Клиринговая торговля явилась по существу возвратом к торговым методам раннего, монетарного меркантилизма, когда иностранного купца приехавшего с товаром, заставляли истратить всю выручку на покупку других товаров в том же государстве или даже в том же городе.

Само собою разумеется, что такой метод чрезвычайно стеснял международную торговлю и суживал ее обороты. Что же касается гитлеровской Германии, то клиринговый метод торговли был ею использован как орудие эксплуатации малых стран, в особенности стран Балканского полуострова. Если обычно сбыт товаров обеспечивается путем предоставления кредита покупателю, то фашистская Германия обеспечивала себе рынок указанных стран, становясь их должником. Германия, например, закупила в Греции весь запас табака, а затем уже Греция принуждена была покупать только германские товары или же ничего не получать за свой табак. Товары, полученные от некоторых своих клиринговых контрагентов, Германия перепродавала по бросовым ценам, создавая этим конкуренцию для продавцов. Так она поступила, например, с турецким изюмом. Турция принуждена была благодаря этому продавать Германии все больше изюма и все больше покупать ее товаров. Германия сбывала таким путем устарелое вооружение, оптические инструменты и много другого в порядке принудительного ассортимента.

### ***Миграция капиталов и миграция золота.***

Было бы неверно думать, что в рассматриваемый период отпала роль золота как средства выравнивания международных платежей, вытекающих из торгового оборота. Именно ввиду расстройств международных кредитных связей вывоз золота для выравнивания торгового баланса был нередким явлением. Однако в условиях экономического кризиса основными факторами миграции капиталов, а за ними и золота, являются валютная разруха, кризис капиталистического кредита, «золотое перерождение» ссудных капиталов и общая неуверенность в завтрашнем дне.

С одной стороны, страны-кредиторы продолжают отсасывать из стран-должников остатки желтого металла в порядке изъятия своих кредитов. С другой стороны, крах фунта, последовавший за кредитной катастрофой лета 1931 г. и бегством капиталов из Англии, поставил перед капиталистами всех стран, в первую очередь перед капиталистами стран-кредиторов, вопрос – «кто следующий».

В силу этого капиталы, вытесненные из разных сфер приложения, стали метаться из страны в страну в поисках места, обеспеченного на данный отрезок времени от валютных убытков, от обесценения вследствие падения курса валюты. Капиталы, иммигрируя в ту или иную страну, устраивались там большей частью таким образом, чтобы при малейшей тревоге им легко было сняться с якоря и пуститься в дальнейшее странствование.

Та или иная из основных стран концентрации золота (страны-кредиторы) отталкивала золото в те периоды, когда над ней нависала угроза валютного краха, и начинала притягивать золото назавтра, после того как крах превращался из возможности в действительность, когда, таким образом, создавалась некоторая уверенность, что по крайней мере в ближайшее время в данной стране капиталам нечего опасаться катастрофического обесценения.

Как известно, вывоз капитала сам по себе вовсе не должен обязательно сопровождаться

211 Подробные сведения о клиринговой торговле читатель найдет в книге проф. Л. И. Фрея. Валютные ограничения и клиринги, М. 1940.

вывозом золота. Приведенная выше, на стр. 9, таблица показывает, как невелик был в довоенном отрезке XX века вывоз золота в сравнении с вывозом капиталов. Последние фактически могли вывозиться в форме товаров, нужных для страны, ввозящей капитал, например, в форме железнодорожного и промышленного оборудования, военного снаряжения, в форме девиз и иных платежных документов, наконец в форме зачета платежей по старым обязательствам.

Вывоз платежных документов обыкновенно не вредил курсу валюты вывозящей страны, поскольку капитал вывозили страны с резко положительным платежным балансом.

Иначе обстоит дело при той миграции капитала, которая вызвана валютным кризисом. Так как эти капиталы не нужны для процесса воспроизводства в тех странах, куда они ввозятся, то им приходится совершать свои странствования непосредственно в форме золота. Их вывоз в виде тех или иных платежных документов (например переводом через банки) создает угрозу для курса валюты вывозящей страны, так как вывоз этот происходит в массовой, катастрофической форме. Конечно, если курс валюты вывозящей страны еще не достиг той степени снижения, которую финансовые власти этой страны считали необходимой или допустимой, то они используют уход капиталов из страны для дальнейшего снижения курса валюты. Но если на данный отрезок времени дальнейшее обесценение валюты нежелательно, им приходится либо установить строгий валютный контроль, что сопряжено с большими трудностями и вызывает сопротивление, либо разрешать вывоз золота в соответствии с размерами вывоза капиталов. Там же, где существовала более или менее свободная покупка и вывоз золота (Англия), вывоз капитала мог производиться непосредственно в форме покупки и посылки золота. Как в том, так и в другом случае миграция праздного капитала завершает его золотое воплощение, его перерождение в бесплодное сокровище.

Следует отметить, что переброска капиталов за границу не всегда совершалась в прямой форме. Очень часто для этой цели используются платежи по обычным коммерческим сделкам с границей. Экспортер, например, оставлял за границей выручку; импортер посылал за границу авансы.

Чаще всего капиталы помещались в виде бессрочных вкладов в банки. Так как такие вклады или вовсе не процентируются (США), или процентируются очень низко, то мигрирующие капиталы иногда вкладывались в банковские акцепты или другие первоклассные векселя, обязательства казначейства и т. д.

Некоторая часть мигрирующего капитала употреблялась для покупки акций и облигаций в той стране, куда капитал мигрирует. Как известно, покупка таких фондов является долгосрочным вложением по форме, но далеко не по существу. На бирже или через посредство того или иного банкира всегда можно быстро сбросить любые фонды, если не останавливаться перед убытками. Но именно ввиду того, что массовое сбрасывание фондов сопряжено с большими убытками, капитал, притекающий в страну в виде платежа за фонды указанного вида, более устойчив, нежели непосредственные краткосрочные вложения.

### ***Непосредственные инвестиции.***

Наиболее прочной формой вложения иностранных капиталов является так называемое «direct investment», т. е. инвестирование капитала за границей непосредственно в форме приобретения недвижимости, основания или приобретения предприятий.



О том, как велик еще удельный вес этой формы вывоза капитала, можно судить по тому, что сумма таких «прямых инвестиций» США за границей, по подсчетам департамента торговли США, составляла к концу 1938 г. свыше 7 млрд. долл.

Период валютного кризиса, таким образом, является периодом не только нездорового роста капиталистической добычи золота, но и чрезвычайно ненормального характера передвижения золота из страны в страну и необычайного усиления концентрации золота («гиперпродукция», «гипермиграция», «гиперконцентрация»). В отношении последних двух явлений описываемый период распадается на две неравные части.

Первая продолжается от падения золотого стандарта в Англии до девальвации доллара (1931–1933 гг.), вторая – от девальвации доллара до лета 1938 г. Для первой части характерна приостановка роста золотых запасов в США, даже некоторое их уменьшение. Для второй части характерен большой прилив капиталов и золота из Европы в США.

## Глава 2 1931–1933 гг.

### США.

Для первой фазы характерна, как мы уже говорили, приостановка роста золотых запасов США. Сальдо платежного баланса в США, поскольку дело касается «Goods and services», т. е. платежного баланса, включающего торговый баланс и все другие статьи, за исключением движения капиталов, все еще остается положительным, но размеры этого положительного сальдо уже весьма незначительны.

Платёжный баланс США.

Сальдо по "Goods and services" (в млн. старых долл.)

1927 г.	+524
1928 г.	+734
1929 г.	+400
1930 г.	+575
1931 г.	+145
1932 г.	+101
1933 г.	+174

Сумма положительного сальдо за 1931, 1932 и 1933 гг. (420 млн. долл.) меньше сальдо одного 1930 г.

При том «сугубо ориентировочном» характере, который имеют данные по платежным балансам капиталистических стран, такие положительные сальдо, которые составляют меньше 2% общего платежного оборота, могут совершенно не идти в счет, так как они обычно не превышают суммы «неувязок» в подсчетах.<sup>212</sup>

Такое ухудшение платежного баланса США было обусловлено резким падением положительного сальдо торгового баланса (+17 млн. долл. в 1931 г. и +150 млн. долл. в 1932 г. вместо +386 млн. долл. в 1930 г. и +738 млн. долл. в 1928 г.), падением поступления процентов и дивидендов по заграничным инвестициям и т. д. Иначе говоря, ухудшение

212 Эти «неувязки» в платежном балансе США составляли в 1931 г. 164 млн. долл., в 1932 г. – 152 млн. долл.

платежного баланса США было результатом мирового экономического кризиса. Но, взятое само по себе, это ухудшение платежного баланса, поскольку сальдо еще оставалось положительным, не могло обусловить того уменьшения золотого запаса США, которое имело место в 1931 г., и ухода за границу части «естественного прироста» золотого запаса США (от золотодобычи внутри страны), который имел место в 1932 г.

Золотые запасы США<sup>213</sup> (включая золото в обращении: в млн. старых долл.)

К концу 1930 г.	4 593,4
К концу 1931 г.	4 460,0
К концу 1932 г.	4513,0

Уход золота из США в 1931 и 1932 гг. был обусловлен не движением «текущих» статей платежного баланса, а движением капиталов. Но это было уже не обычное движение капиталов. Это было бегство краткосрочных средств, которые другие страны, главным образом страны-кредиторы, имели в США. Количество таких средств увеличилось летом 1931 г. в связи с бегством капиталов из Англии, но тотчас после отхода Англии от золотого стандарта они стали спешно уходить из США. В октябре 1931 г. отлив золота из США был равен 337,7 млн. старых долл.

Общее движение краткосрочного капитала в США и из США дало в 1931 г. рекордное отрицательное сальдо в 719 млн. долл. Это не вызвало отлива золота на такую же сумму, во-первых в силу хотя и небольшого, но все же положительного сальдо платежного баланса и, во-вторых, потому, что долгосрочный капитал двигался в обратном направлении. Уход иностранных авуаров отчасти компенсировался возвратом долгосрочного американского капитала из-за границы.

Прилив и отлив долгосрочного и краткосрочного капитала в США и из США (в млн. старых долл.).

Годы	Долгосрочный капитал	Краткосрочный капитал
1927	- 740	+ 845
1928	- 671	- 228
1929	- 90	- 95
1930	- 213	- 465
1931	+ 234	- 719
1932	+ 247	- 489
1933	+ 39	- 388
1934	+ 121	+ 94
1935	+ 272	+ 634

Как показывают эти цифры, в 1931, 1932 и 1933 гг. в США имелось сочетание положительного сальдо по долгосрочным капиталам и отрицательного по краткосрочным. Это является результатом, с одной стороны, уменьшения инвестиций США за границей, а с другой стороны, бегства иностранных, краткосрочных средств из США. И то и другое, следовательно, представляет собой результат экономического кризиса и одну из форм проявления валютного кризиса.

По данным Гарриса, осенью 1929 г. сумма иностранных краткосрочных средств в США достигла рекордной цифры в 3 млрд. долл. После того как разразился экономический кризис, количество указанных средств пошло на убыль. После отхода Англии от золотого стандарта

213 «Report of the Dir., of the Mint of U.. S.», 1937, p. 82.

их общая сумма снизилась до июня 1932 г. на 2,3 млрд. долл..<sup>214</sup>.

По данным Банка международных расчетов,<sup>215</sup> в США было чужих краткосрочных средств (вкладов, акцептных кредитов и т. д. в млн. долл.):

К концу 1930 г	2537
К концу 1931 г.	1465
К концу 1932 г.	870
К концу 1933 г.	487

Нужно полагать, что немалую роль в отливе иностранных средств из США сыграл крах так называемого «золотодевизного стандарта» после отхода Англии от золотого стандарта, как и вообще тот факт, что после больших убытков, понесенных эмиссионными банками вследствие краха фунта, последние довели свои валютные резервы до минимума. Так, Франция, потерявшая в 1931 г. на английских девизах 3 млрд. фр.<sup>3</sup>, уменьшила свои валютные резервы с 25 818 млн. фр. в августе 1931 г. до 4 716 млн. в сентябре 1932 г. и до 925 млн. в декабре 1933 г.<sup>216</sup> «К началу 1931 г. общая сумма иностранных девиз, находившихся в портфелях эмиссионных банков Европы, была равна 48,5 млрд. фр., на 30 ноября 1933 г. сумма указанных девиз вряд ли превышала 4 млрд. фр.»<sup>217</sup>.

В течение девяти месяцев после отхода Англии от золотого стандарта США экспортировали и забронировали для заграницы 1 547 млн. долл. золотом, из которых 98% пошло в Европу<sup>218</sup>. В это время в США влилось 434 млн. долл. из Японии, Китая, Канады и Латинской Америки.

Отлив золота из США затихает во второй половине 1932 г. Во второй половине июля и первой половине августа благодаря некоторому мимолетному улучшению конъюнктуры в США и усилению кризиса во Франции опять начался прилив капиталов из Европы в США, но продолжался он недолго.

Отлив золота из США возобновился с большой силой в начале 1933 г. в связи с банковской катастрофой. В феврале и начале марта, до введения эмбарго, из США ушло золота на 300 млн. долл. Наряду с этим, как мы указали выше, большое количество золота было тезаврировано населением, ожидавшим со дня на день девальвации доллара.

В какие же европейские страны уходило золото из США? На это дает ответ следующая таблица, охватывающая время с сентября 1931 г. до июня 1932 г. За эти месяцы вывезли золота из США (в тыс. старых долл.):

Франция	769 038
Голландия	166 318

214 Garris, Principles of Money, Credit and Banking, New-York, 1934, p. 127.

215 "FRB", VI 1934, p. 363.

216 «Мировые экономические кризисы», т. III, стр. 757.

217 Djourichitch, op. cit., p. 163.

218 Garris, op. cit., p. 120.

Швейцария	139623
Бельгия	99171
Англия	14209
Германия	14 695
Португалия	4 474
Италия	4427

Из таблицы видно, во–первых, что золото уходило из США почти исключительно в так называемые страны–кредиторы и, во–вторых, что основная часть золотого потока, хлынувшего из США после отхода фунта стерлингов от золота, ушла во Францию.

Это движение завершило репатриацию французских капиталов после стабилизации франка.<sup>219</sup>.

### *Франция*

Взаимоотношения Франции и США после образования стерлингового блока были весьма сложны. С одной стороны, Франция вовсе не была заинтересована в том, чтобы остаться при золотом стандарте в единственном числе или только в компании двух–трех небольших стран.

В Париже прекрасно понимали, что отход США от золотого стандарта или девальвация доллара ничего приятного не сулили Франции как в отношении конкурентоспособности французских товаров на мировом рынке, так и в отношении возможности концентрации золота. Исходя из этого, Франции не следовало отзываться своих авуаров из США, дабы не толкнуть их на тот путь, по которому пошла Англия и присоединившиеся к ней страны стерлингового блока. Но, с другой стороны, «своя рубашка ближе к телу», и у французских капиталистов не хватило ни нервов, ни единства действий, чтобы пойти на риск. Ведь США, в которых кризис проявлялся особенно остро, могли для улучшения своей внешней торговли в любую минуту и без толчка со стороны Франции отойти от золотого стандарта, чтобы снизить курс доллара в унисон с фунтом или даже больше. Французская буржуазия, которая понесла огромные убытки в результате обесценения фунта, боялась еще больших убытков от обесценения доллара. Отсюда та двойственность, которой вначале отличалась политика Франции по отношению к американскому золоту, и попытки договориться по этому вопросу с США. Но вскоре колебания прекратились, и Франция стала в самом спешном порядке откачивать золото из США. Ее примеру последовали Голландия, Швейцария, Бельгия и др.

Золотой запас Французского банка, который быстро возрастал со времени стабилизации франка, перевалил в 1932 г. через восьмой десяток миллиардов франков.

### *Англия*

Благодаря разразившейся в Европе летом 1931 г. кредитной катастрофе, начавшейся крахом Кредит–Анштальта в Австрии, из Лондона, по официальному сообщению английского правительства, было отозвано с середины июля до 20 сентября иностранных авуаров больше чем на 200 млн. ф. ст. Английский банк, золотой запас которого достиг к концу июня 1931 г. 162,9 млн. ф. ст., потерял в течение пяти месяцев свыше 40 млн. ф. ст. золотом. В связи с этим, как известно, Англия отошла от золотого стандарта.

Однако иностранные капиталы сравнительно недолго избегали Лондона. Когда быстрое падение курса фунта, последовавшее за сентябрем 1931 г., прекратилось, Лондон опять стал

привлекать к себе капиталы, ищущие убежища от валютных и иных бурь. Стоять около дома, где карниз уже отвалился, безопаснее, чем около дома, где карниз еще грозит падением. По мере того как во Франции все более обострялся кризис, а в США нарастала кредитная катастрофа, Лондон становился в отношении кратковременного помещения капиталов «меньшим злом». Международный поток золота поворачивает в сторону Англии. Золотой запас Английского банка начинает расти в 1933 г. и в июле достигает рекордной цифры – 190 млн. ф. ст. Определенное количество золота находится в распоряжении «эквализационного валютного счета», о котором подробно будет сказано ниже. Наряду с этим много золота было в это время в Англии в частных руках.

В общем трехлетие 1931–1933 гг. уже дает полный разворот той непрерывной миграции капиталов, а за ними и золота между странами–кредиторами в поисках убежища, которая характерна для всего периода валютного кризиса вплоть до второй мировой войны; значительные массы золота оседают в европейских странах–кредиторах; процесс концентрации золота в США на время приостанавливается. Эта лихорадочная миграция золота представляет собой одну из многочисленных форм проявления крайнего обострения неравномерности и скачкообразности развития капитализма в рассматриваемую эпоху.

### **Глава 3** **С 1934 г. до осени 1938 г.**

#### ***Общие замечания***

Ослабление экономического кризиса и переход его в депрессию особого рода ни в какой мерз не уменьшили остроты противоречий в области денег, валюты, золота. Остался в силе валютный кризис. Остались в силе методы валютного демпинга, следовательно и разрыв между внутренним и внешним обесценением денег и огромная премия на золотодобычу, а вместе с ней и обусловленные валютным кризисом и подготовкой новой мировой войны аномалии в области золота. Та гиперпродукция, о которой мы говорили выше, еще усилилась.

#### ***Добыча золота***

Если с начала экономического кризиса до 1934 г. ежегодный прирост добычи золота выражался в единицах процентов (2,5%–в 1930 г., 5%–в 1931 г., 2%–в 1932 г., 4,7%–в 1933 г.), то начиная с 1934 г. ежегодный прирост добычи золота в США в связи с девальвацией доллара делает скачок вверх: 21,3% – в 1934 г., 22,2% – в 1935 г., 20,6% – в 1936 г., 10,3%–в 1937 г. И в этом нет ничего удивительного. Повысив «покупную цену» золота на 69%, правительство США, заинтересованное в развитии золотопромышленности, покровительствовало ей и оказывало помощь ссудами. Сверх того золотопромышленники США не знают забот по далекому заморскому транспорту золота, по страхованию его, а с 1934 г. – и по колебаниям полученной за золото валюты. Спокойно, не торопясь истощить лучшие рудники, используя наряду с последними менее богатую руду, «хвосты» старых выработок, бедные содержанием золота россыпи, они клали в карман большие прибыли.

Если до 1935 г. золотопромышленники Южной Африки и Канады не торопились повысить добычу в ожидании дальнейшего роста цены золота и во избежание больших налогов на сверхприбыль, то начиная с 1935 г. Канада стала ежегодно увеличивать добычу на 10% и более, а за ней, хотя и в меньших размерах, стала увеличивать свою добычу и Южная Африка.

Общая сумма вновь добытого золота в капиталистическом мире в течение

рассматриваемого периода в четыре с половиной года равна 4 248,3 млн. долл. Общий прирост так называемых видимых золотых запасов капиталистического мира за это время составил 3 657,2 млн. долл. Если, исходя из приведенных выше данных (стр. 129), мы не сделаем никакого вычета для индустриального употребления, то для прироста невидимых запасов, в первую очередь стабилизационных фондов, останется сравнительно небольшая сумма в 591,1 млн. Фактически стабилизационные фонды поглотили за это время гораздо больше золота. Разница, по-видимому, была покрыта за счет детезаврации, золотого лома и некоторых других источников.

### ***Концентрация золота***

Концентрация золота вступает в рассматриваемый период в новую фазу. Если с 1927 до 1933 г. включительно процесс концентрации золота в США в общем приостановился, то начиная с 1934 г. он чрезвычайно усилился.

К концу 1933 г. золотой запас США (казначейство, банки, население<sup>220</sup>) был равен 7 312,8 млн. долл. К концу июня 1938 г. он возрос до 12 963 млн. долл., к которым для сравнимости следует прибавить 485 млн. долл. (287 млн. старых долл.), списанных в 1934 г. как не изъятые из обращения. Прирост в целом составляет 6 135 млн. долл.

Прирост золотого запаса США в конечном счете произошел за счет общего прироста так называемых видимых золотых запасов капиталистических стран (23 897,1–20 275,8=3 621,3 млн. долл.) плюс убыль видимых запасов Франции (2 688,8 млн. долл.). Остальной капиталистический мир (без США и Франции) за эти годы в конечном счете только перераспределил свои старые запасы, прежде всего в пользу Англии (1 105 млн. долл.), а затем Голландии (382 млн. долл.) и Швеции (120 млн. долл.) за счет излишка убыли золотого запаса Франции, не поглощенного США, а затем за счет Италии (308 млн. долл.), Испании (213 млн. долл.), Бельгии (162 млн. долл.), Японии (98 млн. долл.) и др.

В добавление к основному золотому массиву, концентрирующемуся в США, в это время функционируют еще «филиальные» пункты концентрации золота: один, покрупнее, в Англии, другой, поменьше, – в Голландии. Кроме того, значительные количества золота сохранились еще в Швейцарии, Бельгии и Испании.

Мы называем эти пункты «филиальными» не только исходя из количественных соотношений, но и потому, что, как мы увидим в дальнейшем, Англия и малые страны–кредиторы, увеличившие за рассматриваемый период свои золотые запасы, фактически сыграли роль временных складочных пунктов для золота по его пути в США.

Наоборот, Франция, занимавшая до этого времени первое место в капиталистическом мире после США, потеряла за рассматриваемый период огромное количество золота. Если считать не с конца 1933 г., а с моментов максимума, именно с августа 1933 г. или с октября 1934 г., то уменьшение золотого запаса Французского банка составит свыше 3 млрд. долл. Золотой запас Французского банка с 5 445 млн. новых долл. в конце 1934 г. снизился к концу июня 1938 г. до 2 428 млн. долл..<sup>221</sup>.

220 «Report of the Dir., of the Mint of U. S.», 1937, p. 82 (с переводом старых долларов на новые).

221 К этому следует добавить некоторое количество золота в стабилизационном фонде (на октябрь 1938 г. – 103 млн. долл.).

## *Миграция золота*

Усиление концентрации золота, за рассматриваемый период ни в какой мере не ослабило миграции золота, непрерывных передвижений желтого металла из страны в страну, отражавших лихорадочные передвижения капиталов внутри круга стран–кредиторов.

Рычаг процентной ставки, которым некогда в известной мере регулировалось движение золота из страны в страну, почти потерял значение в период валютной разрухи. Этот рычаг действовал нормально в то время, когда движение капиталов стимулировалось исключительно погоней за высоким доходом. Между (Прочим и в довоенное время рычаг процентной ставки был эффективнее всего в Англии, где повышение банковской ставки делало менее выгодным, а следовательно, уменьшало экспорт английских краткосрочных средств брокерами. Достаточно эффективен был этот рычаг и во Франции. Гораздо слабее действие рычага процентной ставки было в странах–должниках, где изменение влияло не на размеры отлива, а только на размеры прилива капитала.<sup>222</sup> В периоды же обострения валютной разрухи и небывалого изобилия краткосрочного ссудного капитала капиталистам, стремившимся спасти свои капиталы от обесценения, было не до жиру, лишь быть бы живу. Они металась из страны в страну, совершенно пренебрегая теми ничтожными процентами (как правило, меньше 1 % в год), которые можно было получить в странах–кредиторах, и заботясь только о том, чтобы их капиталы не растаяли в атмосфере валютного хаоса.

### *Валютная интервенция и стабилизационные фонды*

Условия валютной разрухи вызывали необходимость чрезвычайно активной валютной политики правительств, которую последние стали осуществлять через центральные банки и казначейства. Финансовым органам приходилось предпринимать энергичную интервенцию на валютном рынке, выступать то покупателями, то продавцами иностранной валюты и золота. Самое дело валютной интервенции «финансовых властей» того или иного буржуазного правительства отнюдь не ново. Стоит для примера вспомнить практику Австро–Венгерского банка или практику русского Государственного банка перед реформой Витте. Но со времени мирового экономического кризиса и наступившей в связи с ним валютной разрухи практика валютных интервенций приобретает новые грандиозные размеры и новый характер, новое качество. Для этого дела потребовались, во–первых, большие денежные средства, большие фонды и, во–вторых, специальные придатки к финансовым органам, возникшие под названием стабилизационных или «эквализационных» фондов (в Англии – «эквализационный счет»). Такие фонды в разное время возникли в Англии (1932 г.), США (1934 г.), во Франции, Голландии и Швейцарии (1936 г.) и некоторых других странах.

Само собой разумеется, что, несмотря на общность названия, эквализационные фонды имели в каждой стране специфический характер, зависящий в первую очередь от характера платежного баланса и динамики золотых запасов данной страны.

Однако, несмотря на всю эту механику фондов и интервенций и на тот факт, что при отсутствии обязательного размена банкнот на золото отлив золота из той или иной страны терял свою автоматичность, капиталистические государства не могли в «мирное» время совладать со стихией миграции золота. Когда мы читаем, что в той или иной стране было наложено эмбарго на золото, то это отнюдь не означает прекращения вывоза золота из страны. Это значит только, что над вывозом золота устанавливается государственный контроль или к этому присоединяется государственная монополия на хранение и тем самым на вывоз золота. Вместо многих каналов, по которым золото уходило раньше, остается один

222 Ср. Keynes, *Indian Currency and Finance*, 1924, p. 18.

контролируемый государством канал. Но капиталистическое государство, исчерпавшее свой заграничный кредит, бессильно помешать вывозу золота, если последний диктуется условиями платежного баланса. Страны-кредиторы, которые в мирное время не могут решиться ни на банкротство, ни на бесконечное падение курса своей валюты, не могут тем самым приостановить уход золота, вызванный уходом чужих авуаров. Наконец, патриотизм буржуазии таков, что она, как правило, не позволяет в мирное время своему государству действительно прекратить всякую возможность бегства отечественных капиталов за границу. Механизм валютных фондов и интервенции не господствует над стихией миграции капиталов и золота, а приспосабливается к этой стихии для более совершенного улавливания золота, когда оно стихийно идет в данную страну, и для смягчения последствий стихийного же ухода золота.

В основном золото в рассматриваемый период двигалось по треугольнику – Франция, Англия, США, причем дополнительные потоки золота двигались между этим треугольником и второстепенными странами-кредиторами – Голландией, Швейцарией, Бельгией, отчасти Швецией.

#### **Глава 4** **С 1934 г. до осени 1938 г.** **Англия, валютно-уравнительный счет**

Отход Англии от золотого стандарта весьма благоприятствовал стремлению финансовых властей создать в Англии ко времени второй мировой войны большой золотой запас. Валютная политика Англии, направленная к тому, чтобы держать курс фунта на уровне достаточно низком для улучшения торгового баланса страны, требовала со стороны финансовых властей активной понижительной интервенции на валютном рынке. Необходимость такой интервенции увеличилась после того, как значительный поток блуждающих капиталов в начале 1933 г. направился в Англию в связи с кредитной катастрофой в США, с одной стороны, и с прекращением быстрого падения курса фунта, – с другой, хотя медленное снижение курса фунта все еще продолжалось. Этот поток капиталов, равно как и уменьшение дефицита торгового баланса угрожали Англии повышением курса валюты. Чтобы предотвратить такое «бедствие», приходилось выбрасывать на валютный рынок бумажные фунты в количестве, достаточном для нейтрализации повышательного влияния приливавших в страну капиталов на курс фунта. Интервенция убивала двух зайцев: она в одно и то же время давила на курс фунта и увеличивала золотые запасы страны.

Притекавшие в Англию капиталы обыкновенно помещались в том или ином крупном банке в качестве вклада. В то время, когда банки США по таким вкладам не платили процентов, а швейцарские даже взимали некоторую комиссию за хранение таких вкладов, английские банки платили по иностранным вкладам проценты, конкурируя друг с другом за их привлечение. (Некоторые банки платили по иностранным депозитам до 1,25% годовых, в то время когда они сами выручали за эти деньги не более 0,5%<sup>223</sup>).

Ясно, что, поскольку капиталы фактически приливали не в Английский, а в другие банки, первый, чтобы заполучить то золото, которое притекало в страну в связи с приливом капиталов, должен был за это золото так или иначе платить. Еще в большей степени банк был заинтересован в приобретении максимальной части вновь добытого золота, притекавшего на лондонский рынок. И эта покупка должна была оплачиваться банком.



Приток капиталов и золота в Лондон время от времени прерывался непродолжительными отливами, но, как правило, это происходило по причинам, зависящим не от Англии, а от тех стран, куда золото уходило. Золото не выталкивалось из Англии, а отсасывалось. В основном это происходило в тех случаях, когда в той или иной стране из группы стран–кредиторов угроза девальвации, наконец, осуществлялась. Так, отлив капиталов из Англии происходит в 1934 г. в связи с завершением девальвации доллара, но этот отлив компенсируется ростом авуаров стран стерлинговой группы.<sup>224</sup> Отлив капиталов из Лондона вызывается девальвациями в Бельгии, Франции, Голландии и Швейцарии, а также имевшим место весной 1937 г. усилением прилива капиталов в США в связи со слухами о предстоящем там снижении «цены» золота.

Наоборот, периоды преддевальвационного напряжения в той или иной стране из группы стран–кредиторов, особенно во Франции, бывали периодами усиленного притока золота в Англию. Усиленный прилив «горячих денег» в Лондон и бегство от доллара имели место осенью 1937 г. в связи с новым экономическим кризисом и слухами о дополнительной девальвации доллара.

Не следует забывать, что наряду с ростом иностранных авуаров в Лондоне росло и количество золота, тезаврированного в сейфах английских банков. Одно время полагали, что в лондонских сейфах хранилась половина мировой частной тезаврации золота.

Вследствие этого в тех случаях, когда происходил отлив золота из Англии, значительная часть этого отлива происходила за счет не отлива капиталов, а ухода золота из сейфов.

#### ***Валютно–уравнительный счет***

При отходе фунта от золотого стандарта закон только освободил Английский банк от обязанности продавать золотые слитки по нормированной цене, но отнюдь не отменил установленной для него покупной «цены» в 84 ш. 11 Уз п. за унцию чистого золота. Между тем «цена» золота на лондонском рынке сразу после отхода Англии от золотого стандарта подскочила до 114 ш. 9 п., а в дальнейшем, колеблясь вместе с курсом фунта в обратном отношении к последнему, все более возрастала.

Средние «цены» за унцию чистого золота в Лондоне.

Декабрь 1931 г.	122 ш. 5,60 п.
Декабрь 1932 г.	125 ш. 8,88 п.
Декабрь 1933 г.	126 ш. 2,62 п.
Декабрь 1934 г.	140 ш. 7,44 п.
Декабрь 1935 г.	140 ш. 11,98 п.

Отменить нормированную покупную «цену» можно было двояким способом: либо заменив ее другой, более высокой нормированной «ценой», либо разрешив Английскому банку покупать золото по «вольным ценам». Первое означало бы определенную девальвацию фунта, установление для него нового паритета. Это совершенно не входило в планы финансовых властей Англии, дорого заплативших за стабилизацию 1925 г., тем более что при крайней сложности экономических условий Англии и ее связей с внешним миром установление нового паритета фунта было бы сопряжено с большими трудностями и большей борьбой интересов, чем в какой–либо другой капиталистической стране. Финансовые власти старались покамест создать представление, что фунт есть фунт, что не фунт падает, а «цена» золота растет. С другой стороны, они надеялись, что со временем жизнь опять войдет в колею, капитализм вступит в полосу новой стабилизации и тогда

можно будет подумать о новом паритете для фунта. А до тех пор они не хотели без крайней надобности<sup>225</sup> ломать традиции Английского банка, устойчивость которых была для них предметом гордости и вопросом мирового престижа. Крайней же надобности в ломке традиций не было, поскольку Английскому банку мешала выступать в качестве покупателя притекавшего в страну золота не только нормированная покупная «цена» на золото, но и другие соображения. Английскому банку ни с какой стороны не интересно было расширять для приобретения золота банкнотную эмиссию. Последнее могло усилить сверх меры внутреннюю инфляцию и, в частности, повлечь за собой уменьшение разницы между обесценением фунта «внутри страны и на мировом рынке, разницы, на которой держится вся сложная механика валютного демпинга. Поэтому удобнее было мобилизовать средства для покупки золота путем выпуска краткосрочных обязательств, процентировка которых благодаря обилию свободного ссудного капитала обходилась сравнительно недорого. Выпуск же краткосрочных обязательств, как известно, гораздо удобнее производить от имени казначейства, нежели от имени эмиссионного банка.

Далее, если бы Английский банк выступал непосредственно покупателем золота, то все его операции по этой линии находили бы отражение в его еженедельных балансах, что было бы весьма на руку спекулянтам и арбитражистам, соперничавшим с банком в торговле золотом, не говоря уже о том, что и из политических соображений, в частности из соображений военного порядка, систематическая публикация состояния золотых запасов была нежелательна.

Комиссия Макмиллана предложила слить оба отделения Английского банка, увеличить капитал последнего и дать ему, таким образом, возможность приобрести добавочный запас золота со специальным назначением регулировать курс фунта. Это предложение было отклонено как по соображениям, изложенным выше, так, вероятно, и потому, что это было бы новым шагом в сторону огосударствления Английского банка, что не улыбалось ни его акционерам, ни дирекции.

Определенную роль при решении данного вопроса сыграло то обстоятельство, что управляющий Английским банком Монтегю Норман вообще оказывал сопротивление тому «радикализму», который проявляло казначейство в валютных вопросах.

«Это – всем известный секрет, что со времени кризиса между казначейством и Английским банком шла напряженная борьба... Если бы это зависело от г. Нормана, мы бы вторично стабилизировали фунт примерно осенью 1931 г., причем он во «всяком случае был бы несколько переоценен».<sup>226</sup>

Между тем вопрос не терпел отлагательства. В первые же месяцы 1932 г. иностранные капиталы стали возвращаться в Англию. Курс фунта под влиянием этого угрожающе рос, поднявшись на парижской бирже с 85,83 фр. в декабре 1931 г. (среднемесячный) до 95,17 фр. в апреле 1932 г. Нужно было немедленно создать финансовый орган, который продавал бы фунты и стерилизовал бы притекающее в страну золото, т. е. изолировал бы его от внутреннего денежного и кредитного оборота.

Такой орган был создан в Англии в июне 1932 г. под названием «Валютно–уравнительного счета» «Exchange Equalisation Account», на который были возложены операции по регулированию курса фунта и тем самым по покупке и продаже золота.

225 Такая надобность наступила в начале 1939 г. под давлением приближавшейся военной грозы.

226 P. Einzig, *Bankers, statesmen and economists*, London 1935, p. 37.

В распоряжение «Счета» с самого начала было предоставлено иностранной валюты на 25 млн. ф. ст. и на 175 млн. ф. ст. обязательств казначейства. Уже соотношение этих двух цифр ясно показывает, в каком направлении должна была идти работа «Счета». Иностранная валюта, как и золото, нужна была «Счету» для защиты курса фунта от падения. Стерлинговые кредиты ему нужны были для защиты курса фунта от повышения. Для последней цели с самого начала было отпущено средств в 6 раз больше, нежели для первой цели. Весной 1933 г., когда в связи с кредитной катастрофой в США в Англию направился поток капиталов и золота, средства «Счета» были доведены до 350 млн. ф. ст. В июне 1937 г. «Счет» получил новое подкрепление в 200 млн. ф. ст. для скупки золота, уходившего тогда из Франции.

Обязательства английского казначейства были достаточно популярны за границей, и их приобретение было одним из способов перевода капиталов в Англию. Поскольку покупателями этих обязательств выступали иностранцы, обязательства водно и то же время привлекали золото из-за границы и оплачивали его. Поскольку же иностранные капиталы притекали в форме банковских депозитов, «Счет», продавая обязательства казначейства внутри страны, тем самым снимал с рынка капиталов притекавшие таким путем в страну стерлинговые средства. При продаже золота «Счет» изымал соответствующее количество обязательств казначейства, возвращая, таким образом, стерлинговые средства рынку капиталов. Получался временами такой парадокс, что уход золота из страны облегчал положение на рынке капиталов. В общем благодаря этому механизму влияние притока и отлива иностранных капиталов на рынок капиталов в Англии если не нейтрализовалось, то во всяком случае весьма смягчалось.

Следует, однако, иметь в виду, что продажа золота за границу была за рассматриваемый период не частым явлением в практике «Счета». Мы уже знаем, что за время с 1934 до половины 1938 г. в Англии не было таких причин, вследствие которых золото выталкивалось бы из страны. Благодаря этому золото если и отливало, то не надолго, и «Счет» в основном использовался для скупки золота и для регулирования всей торговли золотом. Последнее облегчалось тем, что все вновь добытое золото, прибывавшее в Лондон, поступало первоначально в распоряжение «Счета».

Когда у «Счета» не хватало средств для скупки золота, он часть своего золота «продавал» Английскому банку. Последний «покупал» золото по стандартной цене, благодаря чему «Счет» терпел «убыток», доходивший до 50 шилл. за унцию и выше. Значительная часть средств, отпущавшихся «Счету», поглощалась этими «убытками». Но по существу перекалывание золота из «Счета» в банк было только перекалыванием из кармана в карман одной и той же жилетки. Всего было передано золота из «Счета» в банк за пять лет, с января 1933 г. до января 1938 г., 205 млн. ф. ст. по стандартной цене<sup>227</sup> (1 501 т чистого золота).

25 июля 1937 г. впервые были опубликованы данные о количестве золота, находившегося в распоряжении «Счета». Но данные были опубликованы только на 31 марта, когда золотой запас «Счета» был равен 26 674 тыс. унций. На то же число у Английского банка было 73 842 тыс. унций золота. В целом получается 100 516 тыс. унций (3 126 т 389 кг) стоимостью в 3 516 млн. новых долл.

К концу рассматриваемого периода (конец июня 1938 г.) в Английском банке было золота на 2 690 млн. долл., а в «Валютно-уравнительном счете» (по данным на 1 марта 1938

227 «FRB», VI 1938, p. 483.

г.) – на 1489 млн., итого 4 179 млн. долл.

К концу 1931 г. золотой запас Английского банка равнялся 120 млн. ф. ст., или 985,56 млн. новых долл. Прирост за шесть с половиной лет составил 3 193,44 млн. новых долл. Какой ничтожной кажется в сравнении с этой золотой горой сумма золота, бывшего в Английском банке к началу первой мировой войны (40 млн. ф. ст., 328,5 млн. новых долл.)!

### *Происхождение капиталов, приливавших в Англию*

Каково происхождение тех капиталов, прилив которых привлек за собой в Англию такую огромную массу золота? В какой мере мы здесь имеем дело с репатриацией английских капиталов и в какой – с приливом чужих капиталов? Поскольку же речь идет о чужих капиталах, какая часть последних потрачена на покупку фондов, какая пошла на покупку акцептов, краткосрочных обязательств казначейства и т. д. и какая часть депонирована в банках на срок или без срока? Как мы видели выше, от формы, в которой приливает капитал, зависит степень его подвижности, его способности направить под влиянием паники свой бег в обратную сторону.

К сожалению, в Англии банковская статистика, равно как и статистика международных расчетов, поставлена гораздо хуже, чем в США. Ответ на все эти вопросы мы должны искать в случайных экспертных оценках, не отличающихся ни точностью, ни беспристрастием.

Несколько слов по вопросу о соотношении золотых запасов Англии и иностранных авуаров вообще.

С первого взгляда весь этот вопрос может показаться праздным. Могут спросить, почему противопоставляют иностранным авуарам как пассиву только золотой запас как актив? Почему не взять весь актив Англии в ее расчетах с внешним миром? Почему не учесть тех колоссальных вложений, которые Англия имела в других странах и которые исчислялись в огромной сумме порядка 3,5 млрд. ф. ст.?

С отвлеченной и с формально-бухгалтерской точки зрения это верно. Но не следует забывать, что бессрочным или краткосрочным пассивам должны, как правило, – противопоставляться только очень ликвидные активы. В тот момент, когда начинается бегство чужих капиталов из страны, обычно сопровождаемое бегством и капиталов, принадлежащих местным «патриотам», страна, если она не хочет идти на чрезмерное падение курса валюты, а с другой стороны, не может, опять-таки из-за противодействия тех же «патриотов» запретить перевод денег за границу и тем более не может изъять, принадлежащих им требований на за границу, страна, повторяю, в таких случаях принуждена вывозить золото или равноценные ему дивизы не в зависимости от того, сколько у нее долгосрочных, а следовательно и малоликвидных вложений за границей. Есть, конечно, еще один ресурс. Это прямая или косвенная поддержка тех стран, которым из соображений внешней торговли не улыбается падение курса валюты конкурента. Но, как это вытекает из логики вещей и подтверждено опытом кануна второй мировой войны, при бегстве капиталов и золота, вызванном военной опасностью, на такую помощь не приходится рассчитывать.

Вопрос о происхождении золота, накопленного в той или иной концентрирующей золото стране, есть, таким образом, вопрос о степени, если можно так выразиться, «оседлости» этого золота; вопрос о том, могло ли это золото быть в моменты паники легко извлечено из страны руками иностранных капиталистов, или же оно могло при панике уплыть за границу только благодаря бегству отечественных капиталов?

### *Платежный баланс Англии.*

Прежде всего попробуем подойти к решению этого вопроса на основании данных платежного баланса Англии за эти годы.

До войны пассивный торговый баланс Англии (обычно порядка 150 млн. ф. ст.) более или менее уравнивался так называемым невидимым вывозом (фрахты, страховые и банковские услуги и т. д.). Дивиденды и проценты за инвестированный за границей капитал порядка 200 млн. ф. ст. в год составляли излишек платежного баланса Англии, употреблявшийся для новых инвестиций за границей.

После войны пассив торгового баланса значительно возрос, так что он больше не покрывался «невидимым вывозом», тем не менее платежный баланс оставался положительным (за исключением 1926 г.), хотя и с гораздо меньшим сальдо, вплоть до экономического кризиса. Уже 1930 год дает значительное снижение доходов от иностранных инвестиций и невидимого вывоза, а в 1931 г. эти доходы падают так резко, что платежный баланс оборачивается против Англии. Начиная с 1932 г. пассивное сальдо торгового баланса значительно уменьшается, тем не менее платежный баланс Англии остается пассивным, за исключением 1935 г., давшего положительное сальдо в 96 млн. долл.<sup>228</sup> Эта сумма была с избытком поглощена пассивным сальдо следующих двух лет.

Сальдо платёжного баланса Англии (в млн. старых долл.)

1927 г.	+399
1928 г.	+593
1929 г.	+501
1930 г.	+136
1931 г.	-471
1932 г.	-178
1933 г.	-
1934 г.	-21
1935 г.	+96
1936 г.	-55
1937 г.	-151
1938 г.	-55

Платежные балансы капиталистических стран представляют собой весьма ненадежный источник для тех или иных экономических выводов. Благодаря раздробленности и стихийности внешней торговли и внешних экономических отношений балансы никогда не сводят концов с концами. Тем не менее трудно допустить, чтобы баланс, показывающий из года в год дефицит, фактически имел положительное сальдо. Так называемый текущий платежный баланс, т. е. баланс, взятый без движения капиталов, не только не дает ответа на вопрос о происхождении огромной массы золота, накопившегося в Англии, но еще усугубляет этот вопрос, так как платежный баланс дает за время с 1931 г. до половины 1938 г. дефицит в 835 млн. старых или 1 413,65 млн. новых долл.

Если движение «товаров и услуг» не дает нам ответа на вопрос о происхождении золота, накопившегося в Английском банке и его приатке – «Валютно-уравнильном счете» – к концу рассматриваемого периода, то нельзя ли найти ответ на этот вопрос в движении экспорта и репатриации капитала?

Со времени мирового экономического кризиса и в особенности со времени мирового кризиса капиталистических валют Англия, как известно, взяла курс на резкое сокращение экспорта капитала. Если вначале иностранные эмиссии тормозились разными полуофициальными мерами, то в апреле 1936 г. был учрежден официальный орган – Foreign transactions Advising Committee, который, вопреки своему названию, отнюдь не ограничивался советами по вопросу об иностранных эмиссиях, а достаточно строго контролировал их. Несмотря на это, Англии все же не удалось зажать иностранные эмиссии в той мере, как это удалось США. И в этом нет ничего удивительного, если учесть всю сложность, а во многих случаях и своеобразие политических и экономических связей Англии с ее доминионами, колониями и другими зависимыми странами.

Для того чтобы уменьшить опасность разрыва этих связей, их необходимо было поддерживать путем некоторого, хотя бы минимального, экспорта капитала. Очень красноречивы поэтому следующие данные:

Экспорт капиталов.<sup>229</sup>

Годы	США (в млн. долл.)	Англия (в тыс. ф. ст.)		
		в том числе в британских владениях		
	<b>всего</b>			
	1932	29,4	28 928	28928
	1933	12,2	33548	28 443
	1934	0,0	33 705	29954
	1935	47,6	22312	15579
	1936	23,0	24562	21717
	1937	44,0	28 555	21869
	1938	35,0	27 414	23056
		191,2	199024	169546

Это значит, что с 1932 по 1938 г. Англия экспортировала капитала в 5 раз больше, чем США, причем основная часть экспортированных капиталов была направлена в британские владения.

В то же самое время шел усиленный процесс репатриации капиталов. Как мы указывали выше, страны-должники, пользуясь обесценением фунта, старались погасить свою внешнюю задолженность. Таких погасительных платежей поступило в Англию:

В 1932 г.	48 млн. ф. ст.
В 1933 г.	67 млн. ф. ст.
В 1934 г.	42 млн. ф. ст.
В 1935 г.	81 млн. ф. ст.
В 1936 г.	107 млн. ф. ст. <sup>230</sup>

Есть поэтому все основания полагать, что обратный приток капитала значительно превышал их экспорт. Однако, если и был излишек репатриации над экспортом, то он был поглощен пассивным сальдо баланса товаров и услуг, исчисляющимся, как мы видели выше, в 1 413,65 млн. долл.

Ясно, что и здесь мы не находим ответа на вопрос о происхождении капиталов, представленных вышеуказанными английскими накоплениями золота.

229 «Ежегодник мирового хозяйства» 1938/39, стр. 488–491.

230 «FRB», VI 1938, p. 491.

Огромный прирост золотого запаса Англии к половине 1938 г. объясняется не чем иным, как приливом чужих капиталов.

### *Платежные авуары*

Одной из особенностей Лондона как финансового центра является то, что многие страны, в первую очередь страны, валюты которых связаны с фунтом, держали здесь значительные авуары коммерческого происхождения и для коммерческих целей. Эти авуары обслуживали платежный оборот указанных стран не только с Великобританией, но и друг с другом и с другими странами. Лондонские авуары стерлинговых стран, обслуживая в виде банковских сальдо, девиз и в других формах мировой платежный оборот этих стран, тем самым служили для того, чтобы держать валюты этих стран на буксире фунта стерлингов, не давая им отрываться от последнего. В ряде случаев Англия для этой цели давала стерлинговым странам специальные долгосрочные займы.

Как известно, одним из непосредственных поводов отхода Англии от золотого стандарта была сброска центральными банками английских девиз. По данным Банка международных расчетов (отчет за 1935 г.), сумма «централизованных стерлинговых ресурсов», которая была равна к концу 1928 г. 100 млн. ф. ст., снизилась к осени 1931 г. до 40 млн. ф. ст. Отход фунта стерлингов от золота, как известно, вызвал девизную панику во всех капиталистических странах. Центральные банки очищали свои портфели от девиз, терпя на английских девизах большие убытки. Как известно, особенно велики были в связи с этим убытки Французского банка. Время показало, что эта сброска английских девиз была более или менее своевременной для обеих сторон. Страны, сбросившие девизы, потерпели бы еще большие убытки, если бы они сбросили их позже, так как курс фунта еще долго снижался.<sup>231</sup> С другой стороны, английские финансовые власти были избавлены от лишних хлопот по желательному для них снижению курса фунта. На них работало время руками тех, кто сбрасывал английские девизы.

Но группа стерлинговых стран, связавших до поры времени судьбу своей валюты с судьбой английского фунта, должна была иметь значительный запас английских девиз.

Относительно львиной доли этой суммы, принадлежавшей доминионам, колониям и подмандатным странам Англии и скандинавским странам, имеется оценка Банка международных расчетов. Она приблизительно такова (в млн. ф. ст.):

Эйре и Индия, примерно в равных долях, около	150
Австралия	60
Южная Африка, Новая Зеландия и др.	90
Скандинавские страны	100
Итого	400

Здесь нет еще стран Южной Америки, Японии, Португалии и некоторых других стран, принужденных держать в Лондоне определенные суммы из-за платежного оборота. Ясно, что общая сумма этих «платежных» авуаров была к концу рассматриваемого периода во всяком случае равна примерно 0,5 млрд. ф. ст., между тем как осенью 1931 г. их оставалось не более 40 млн. ф. ст. Таким образом, из суммы порядка 3,2 млн. долл., показывающей прилив золота в Англию за время с начала 1932 г. до середины 1938 г., на одни только «платежные авуары» приходится не меньше 450 млн. ф. ст., или свыше 2 млрд. долл.

231 Исключая весну 1932 г

Учитывая конкуренцию, которую английские банки все время вели между собой из-за иностранных банковских депозитов, а также наличие за границей краткосрочных обязательств английского казначейства и пакетов английских банкнот, можно с уверенностью сказать, что английскому золотому запасу противостояли в середине 1938 г. в основном краткосрочные иностранные требования.

Тот факт, что эти требования в значительной своей части состояли из «платежных авуаров», хотя и означает некоторую большую устойчивость соответствующего этим авуарам золота, однако решающего значения не имеет. Что во время паники и «платежные» авуары в числе других предаются бегству, видно из поведения этих авуаров в Англии между 1928 и 1931 г. и накануне второй мировой войны.

Из предыдущего явствует, что золото, накопившееся в Англии к концу первой половины 1938 г., было в основном чужим золотом. Чужим не в том смысле, что у Англии не было других 'активов, которые сбалансировали бы ее обязательства по отношению к иностранцам. Таких активов у Англии было более чем достаточно. Золото, накопившееся в подвалах Английского банка, было чужим в том смысле, что ,в руках иностранцев была возможность выкачать при усилении (военной опасности это золото из Англии. Как увидим в дальнейшем, события, развернувшиеся со второй половины 1938 г., в очень большой степени превратили эту возможность в действительность.

Как и во время первой мировой войны, Англия в отношении концентрации золота оказалась ,в значительной степени передаточным пунктом, где золото временно накапливалось, прежде чем попасть в США. Однако ,в дальнейшем увидим, что, несмотря на паническое бегство капиталов, а за ними и золота из Англии в последний год перед войной, в Англии осталось в одних только официальных золотохранилищах свыше 2 млрд. долл. золота помимо иностранного золота, не востребованного из сейфов лондонских банков. Из изложенного ясно, какое большое значение имело эмбарго, наложенное Англией на золото в сентябре 1939 г.

## Глава 5 С 1934 г. до осени 1938 г. США. Стабилизационный фонд

### *Прилив золота*

Начиная с 1934 г.<sup>232</sup> золотой запас США быстро возрастает. Прилив Золотой баланс США за рассматриваемые четыре с золотом половиной года был таков (в млн. долл.):

<b>Избыток импорта над экспортом</b>	
1934 г.	1 131,9
1935 г.	1739,0
1936 г.	1116,5
1937 г.	1585,5
январь–июнь 1938 г.	242,2
<b>Итого</b>	<b>5815,1</b>
<b>Собственная добыча США</b>	

<sup>232</sup> Точнее с марта 1933 г., так как последний случай уменьшения золотого запаса к концу месяца имел место в феврале 1933 г. Благодаря февральскому минусу 1933 год дал уменьшение золотого запаса США.



1934 г.	108,1
1935 г.	126,3
1936 г.	152,5
1937 г.	168,1
январь–июнь 1938 г.	76,3
Итого	631,3
Всего	6446,4
Прирост золотого запаса казначейства 6135 млн. долл.	

Таким образом, уже к середине 1938 г. в США было сосредоточено свыше 50% монетарного золота капиталистического мира.

Кроме золота в США за это время было ввезено серебра на сумму порядка 800 млн. долл.

Рост золотых запасов США за эти четыре с половиной года шел, конечно, неравномерно, с ускорениями и замедлениями, обусловленными отливами и репатриациями золота в странах Европы и другими причинами. Особую неравномерность обнаруживает рост золотого запаса США в 1937 г. вследствие наступления нового экономического кризиса. В течение этого года под влиянием заявления Рузвельта, что цены некоторых товаров слишком высоки, распространились слухи о том, что Рузвельт хочет принять ряд дефляционных мер и в частности снизить покупную цену золота в США. Слухи эти были совершенно не обоснованы. Снижение покупной цены золота означало бы соответствующее повышение «курса доллара. Для внешней торговли США это было бы тяжелым ударом. Несмотря на необоснованность этих слухов, они вызвали в Лондоне снижение «цены» золота.<sup>233</sup> Тезавраторы золота, дабы избежать убытка от «подешевения» золота, стали извлекать массами желтый металл из сейфов и посылать его в США, чтобы обменять на доллары, пока последние не подорожали.

В одном Лондоне, по имеющимся оценкам, за это время было детезаврировано золота на сумму около 100 млн. ф. ст. Золотой запас казначейства США возрос за это время на полмиллиарда долларов.<sup>234</sup>

Это движение, которое подхлестывалось еще вздорными слухами о том, будто СССР намерен выбросить на мировой рынок на 7 млрд. долл. золота, продержалось около трех месяцев. Оно вошло в историю под названием «Gold scare» (страх перед золотом; бегство от золота).<sup>235</sup>

Наступление в середине 1937 г. нового экономического кризиса ослабило приток золота в США, а осенью того же года началось обратное движение – бегство от доллара, «dollar scare», вызванное слухами о том, что США намерены в борьбе с кризисом пойти на

233 Еще больше, чем на цене золота, эти слухи отразились на курсах акций золотопромышленных компаний.

234 «Engineering and Mining Journal», II, 1939, p. 42.

235 Меньшего размера «Gold scare» имел место в 1935 г., когда в Верховном суде США рассматривался вопрос о том, могут ли старые долги погашаться новыми долларами. Арбитражисты опасались, что в случае отрицательного решения указанного вопроса Рузвельт может оказаться перед необходимостью (повысить золотое содержание доллара и тем самым понизить цену золота. Началась усиленная сброска золота и ускоренная отправка его в США. Верховный суд решил указанный вопрос в положительном смысле, и тревога улеглась.

дальнейшее снижение курса доллара. Эти слухи имели под собой уже больше оснований/ С одной стороны, дальнейшее снижение курса доллара поставило бы внешнюю торговлю США в лучшие условия. С другой стороны, у Рузвельта еще были необходимые полномочия для снижения курса доллара до 50% «старого паритета». Начался отлив иностранных капиталов из США. Он не привел к отливу золота из страны, так как был нейтрализован положительным сальдо торгового баланса. Однако рост золотых запасов США временно приостановился. В мае 1938 г. на движение капиталов из США повлияла репатриация французских капиталов после новой, третьей по счету с 1936 г., девальвации франка. В силу этого золотой запас США возрос между октябрем 1937 г. и июнем 1938 г. только на 160 млн. долл.

### *Стабилизационный фонд США*

В январе 1934 г. при девальвации доллара золотой резерв федерально-резервной системы (3 566 290 тыс. долл.) был передан казначейству США по старой цене. Переоценка золота по новому паритету доллара дала казначейству «прибыль» в 2,8 млрд. с лишком, из которых 2 млрд. образовали «стабилизационный фонд». Стабилизационный фонд США работал на совершенно иных началах, чем «Валютно-уравнительный счет» Англии. Последний был облечен «borrowing power», возможностью продавать краткосрочные обязательства казначейства и таким путем либо непосредственно отдавать за границу эти обязательства взамен золота, либо снимать для оплаты золота деньги с отечественного рынка ссудных капиталов. Стабилизационный фонд США располагал только золотом. Как правило же, США в борьбе против повышения курса доллара и в стремлении увеличить свой золотой запас не продавали, а покупали золото. Вследствие этого стабилизационный фонд был обречен на сравнительное бездействие.

Корень различий в организации обоих указанных фондов лежит в различии экономических, в частности золотых, позиций обеих стран и вытекающем отсюда различии методов «рефляционного» воздействия на цены.<sup>236</sup>

В Англии некоторое повышение внутренних цен достигалось, как мы видели выше, влиянием внешнего обесценения фунта, действующим в первую очередь через повышение стоимости импортного сырья и продуктов питания. В том же направлении действовало повышение таможенного барьера и дешевизна кредита. В Англии довольствовались действием этих факторов. В США, как известно, рефляция проводилась более прямыми методами. Соответственно этому, в отличие от Англии, в США изоляция кредитного рынка от влияния приливающего в страну золота носила совершенно иллюзорный характер.

Изоляция должна была обеспечиваться полным огосударствлением золотого запаса и операций с золотом, сосредоточение их в казначействе. На деле же влияние прибывающего в страну золота на кредитную систему не было нейтрализовано. Казначейство, получая золото, платило за него чеками на текущие счета, которые оно имеет в федеральной резервной системе, пополняя затем свои ресурсы путем внесения в федеральные резервные банки золотых сертификатов, выпущенных под вновь полученное золото. Таким образом, выданные чеки, не уменьшая в конечном счете средств казначейства, давали банкам огромные средства, которые они использовали для увеличения резервов, хранимых ими в федерально-резервных банках.

<sup>236</sup> В буржуазной финансовой литературе рефляция противопоставляется дефляции. Практически, однако, под рефляцией понимают умеренное инфляционирование платежного оборота (методами расширения кредита и увеличения денежной массы в обращении) с целью повышения уровня цен.

Роль банковских резервов в кредитной системе США очень велика. Следует иметь в виду, что для обеспечения своих депозитов американские банки должны держать в федеральных резервных банках резервы в размере определенного процента депозитов.<sup>237</sup> Кредитование клиентуры обычно производится путем открытия клиенту чекового счета. Чеки, выписываемые клиентами, в свою очередь чаще всего вносятся получателями в тот или иной банк на текущие счета. Таким образом рост безналичных кредитов неразрывно связан с ростом чековых депозитов. Так как рост депозитов лимитируется размерами резервов, то последними лимитируется для банковской системы в целом и безналичное кредитование. Следовательно, возрастание банковских резервов означает соответствующее расширение кредитных возможностей банковской системы.

В связи с колоссальным приливом золота в США банковские резервы чрезвычайно вздулись, превысив к концу июля 1936 г. 6 млрд. долл., из которых 3 млрд. оставались неиспользованными. Важнейший лимитирующий фактор банковского кредита в США – размер резервов – был парализован. Так как конъюнктура к тому времени улучшилась и наступило оживление, предшествовавшее новому экономическому кризису, то нашли возможным несколько ослабить влияние вновь прибывающего золота на кредитную экспансию. Меры для этого были приняты двоякого рода. Во-первых, были повышены<sup>238</sup> нормы резервов и, во-вторых, была предпринята «стерилизация» золота.

### ***«Стерилизация» золота***

«Стерилизация» золота состояла в том, что вновь поступающее золото стали оплачивать, по примеру Англии, за счет выпуска кратко срочных обязательств казначейства, причем золото поступало в специальный «неактивный фонд».

С декабря 1936 г. до августа 1937 г. в этот фонд притекло золота на 1 355 млн. долл., повысив на такую же сумму государственный долг США.

Наступление нового экономического кризиса заставило отменить, сначала частично, а затем окончательно, «стерилизацию» золота, а в апреле 1938 г. нормы резервов были опять снижены до 175% исходных ставок.

Как мы видели, и в США капиталы и золото притекали далеко не как в тихую гавань. Мы видели, что в целом ряде случаев, как, например, в конце 1931 г., в начале 1933 г. и в конце 1937 г., бегство капиталов из США принимает панический характер. Однако неравномерное развитие капитализма в условиях империализма и усиление этой неравномерности в рассматриваемую эпоху создают ряд условий, вследствие которых силы, притягивающие золото в США, преобладают над силами, отталкивающими его оттуда, и в результате этого с самого начала первой мировой войны золотой запас США € перерывами и отступлениями в общем все более растет, поглощая все больший процент мирового запаса золота.

Перейдем к конкретному выяснению происхождения тех 6 млрд. с лишком долларов, которые представляют сумму прироста золотого запаса США за четыре с половиной года.

<sup>237</sup> До 16 августа 1936 г. нормы резервов были таковы: по срочным депозитам – 3%, по чековым депозитам – 13% в Нью-Йорке, Чикаго; в других «резервных» городах – 10%, в остальных городах – 7%.

<sup>238</sup> 16 августа 1936 г. – до 150%, 1 марта 1937 г. – 175% и 1 мая – до 200% исходных норм.

### *Происхождение приливавшего в США золота*

По этому вопросу в официальном органе федеральной резервной системы дважды опубликованы суммарные подсчеты. Последние хотя и охватывают большие промежутки времени, чем тот, который мы рассматриваем, однако с соответствующими поправками могли бы дать ответ на наш вопрос, если бы они не отличались некоторой туманностью.

Первый из указанных подсчетов<sup>239</sup> таков.

С января 1934 г. до конца 1938 г. прирост золотого запаса США составил 7,7 млрд. долл., из которых около 700 млн. приходится на собственную добычу США. Из остальных 7 млрд. объяснение находят в подсчете только 6,3 млрд. Происхождение остальных 700 млн. долл. остается невыясненным.

Происхождение указанных 6,3 млрд. долл. таково. 2 100 млн. составляют активное сальдо торгового баланса, а результатом движения капиталов являются 4,2 млрд., которые в свою очередь распределяются следующим образом: несколько больше одной трети этой суммы представляет собой результат репатриации американского капитала, несколько меньше одной трети – результат приобретения иностранцами американских фондов. Последняя треть – результат увеличения принадлежащих иностранцам авуаров. Тут, конечно, есть авуары чисто коммерческого характера (*working balances*), прирост которых оценивается туманно в «сотни миллионов». Остальное – это «горячие», или, как авторы подсчета выражаются, «нервные» деньги, большая часть которых лежит на текущих счетах без процентов.

Если исходить из этих данных, то за пятилетие 1934–1938 гг. приток «нервных» денег в США составил сумму в 1 300 млн. долл. А так как за вторую половину 1938 г. сумма краткосрочных иностранных авуаров в США возросла на 646,5 млн., то выходит, что за четыре с половиной года «нервных» денег прибавилось в США примерно на 700 млн. долл.

Не совсем понятно выглядит отнесение притока 2,1 млрд. золотом за счет положительного сальдо торгового баланса. Торговый баланс США за пять лет действительно дал положительное сальдо в 2 145 млн. долл., но не следует забывать, что больше половины этой суммы приходится на последний, 1938 г., давший, несмотря на сжатие экспорта, такой большой остаток благодаря еще большему сжатию импорта в связи с кризисом. Предыдущие же четыре года давали весьма скромное сальдо торгового баланса. Следовательно, уже по одному этому нельзя считать положительное сальдо торгового баланса одним из основных источников накопления золота в США в течение всего рассматриваемого периода. Но этого мало. Как известно, решающее значение для ввоза золота имеет не торговый, а платежный баланс.

Сальдо платёжного баланса США (в млн. новых долл.)

1934 г.	+379,0 <sup>240</sup>
1935 г.	– 126,9 <sup>241</sup>
1936 г.	– 313,0 <sup>242</sup>

239 «FRB», II 1939, p. 92.

240 «Statistical Year–Book of the League of Nations», 1936/37, p. 203.

241 «Statistical Year–Book of the League of Nations», 1936/37, p. 203.

1937 г.	-13,0 <sup>243</sup>
1938 г.	+1 026,0 <sup>244</sup>
Итого	1 405,0-452,9 = 952,1

Таким образом, вместо 2,1 млрд. мы находим пока объяснение только для 952 млн.

Неучтенным осталось и серебро в сумме без малого 1 млрд. долл., ввезенное в США за время с 1934 по 1938 г.

В январском номере журнала «FRB» за 1940 г. мы в статье Гольденвейзера «The gold problem of today» находим новый подсчет, охватывающий и 1939 г. За этот год золотой запас казначейства США увеличился на 3 132 млн. долл.! Приходилось уже объяснять происхождение суммы свыше 9 млрд. долл. золотом, а сверх того 1 млрд. долл. серебром. Гольденвейзер указывает следующие источники прироста золотого запаса США: излишек текущего платежного баланса за 1934–1939 гг. – 2,2 млрд. долл., 5,5 млрд. долл. – результат прилива капитала из-за границы вследствие господствующего там тревожного положения, а 3 млрд. долл. остаются нераспределенными. Некоторый свет на интересующий нас вопрос бросают опубликованные в августовском номере «Federal Reserve Bulletin» за 1938 г. данные. Эти данные, озаглавленные «International capital and income position of the U. S., 1937 and 1938» («Международная позиция США в отношении капиталов и доходов, 1937 и 1938»), составлены на основе материалов Department of Commerce.

Вкратце эти данные таковы (к концу 1938 г. в млн. долл.):

Долгосрочные инвестиции США за границей <sup>245</sup>	11070
Краткосрочные банковские фонды (включая всякие блокированные суммы)	689
Итого	11759
Долгосрочные инвестиции иностранцев в США	5 690
Краткосрочные банковские фонды	2193
Итого	7883

Итак, в то время, когда золотому запасу Англии соответствовали иностранные инвестиции порядка 3,5 млрд. ф. ст., т. е. сумма примерно в 5 раз большая, нежели золотой запас на 30 июня 1938 г., то заграничные инвестиции США были несколько меньше ее золотого запаса.

Для нас, однако, интересны в данной связи цифры, которые касаются иностранных капиталов, находящихся в США.

Общая сумма их была равна в конце 1938 г. 7 883 млн. долл. За время с 29 июня до 29 декабря 1938 г. сумма иностранных капиталов в США возросла на 733,4 млн., в том числе

242 «Statistical Year-Book of the League of Nations», 1936/37, p. 203.

243 «FRB», XI 1939, p. 975.

244 «FRB», XI 1939, p. 975.

245 На долю иностранных облигаций приходится на конец 1938 г. только 580 млн. долл. Из этого ясно, что военные долги в долгосрочные инвестиции не включены. Львиную долю этих инвестиций (7 022 млн.) представляют «direct investments» (см. стр. 150).

сумма краткосрочных авуаров – на 646,5 млн. Из этого следует, что к концу первой половины 1938 г. в США было (в млн. долл.):

Всего иностранных капиталов	7149,6
В том числе краткосрочных авуаров .	1546.5

Так как золотой запас казначейства США на 30 июня 1938 г. был равен 12 963 млн. долл., то ему соответствовала общая сумма иностранных капиталов в размере 55%. Что же касается наиболее интересных с точки зрения прочности золотого запаса краткосрочных авуаров, то они составляли только 11,8% золотого запаса.

Концентрация золота в США, таким образом, отличается от того же явления в Англии не только количественно, но и качественно. Если от большей части золотых монет и слитков, концентрированных в Англии, шли невидимые нити, дернув за которые иностранные капиталисты могли эти монеты и слитки извлечь в порядке истребования своих краткосрочных авуаров, то основная часть сконцентрированного в США золота была свободна от таких нитей.

Не следует, конечно, забывать, что и значительная часть «долгосрочных» вложений весьма подвижна, ибо сюда относятся долгосрочные облигации с близким сроком погашения, составляющие очень выгодный объект для краткосрочного вложения капитала. Сюда же, по-видимому, относятся и находящиеся в руках иностранцев краткосрочные обязательства разных типов. Помимо того немало капиталов, вероятно, проникло в США «фуксом», минуя регистрацию, благодаря которой в случае соглашения между государствами о взаимной информации по движению капиталов (а такие соглашения имели место) эмигрировавший капитал мог быть востребован правительством той страны, откуда он бежал. Наконец, когда начинается паническое бегство иностранных капиталов, то они увлекают за собой и отечественные капиталы, так что по существу об абсолютно «прочном» золотом запасе не могло быть и речи.

## **Глава 6** **С 1934 г. до осени 1938 г. Франция.** **Стабилизационный фонд**

### *Движение золотого запаса*

Мы уже знаем, что большая доля золота, ушедшего из США в последней четверти 1931 г. и первой половине 1932 г., пошла во Францию (около 1,3 млрд. новых долл.).

В сентябре 1932 г. золотой запас Французского банка достиг рекордной цифры в 83 342 млн. фр. Второй раз не сколько меньший пик был достигнут в августе 1933 г. (82 227 млн. фр.). В дальнейшем золотой запас Франции пошел на убыль. Осенью 1933 г. толчок к отливу капиталов был дан обострением бюджетных затруднений. В феврале и марте 1934 г. после девальвации доллара движение золота в США совпало с бегством золота из Франции благодаря предательству французской буржуазии, ответившей на выступления пролетариата и образование народного фронта бегством капиталов из страны.

Золото Французского банка в это время использовалось для отправки в США не только французской, но и швейцарской и голландской буржуазией.<sup>246</sup>

246 "FRB", VI 1934, p. 364.

На движение золотого запаса Франции оказывал влияние большой дефицит торгового и платежного баланса, обусловленный кризисом и дороговизной валюты.

Сальдо платёжного баланса Франции (в млн. новых долл.)

1927 г.	+817,2
1928 г.	+829,1
1929 г.	+536,4
1930 г.	+341,8
1931 г.	-110,0
1932 г.	-326,5
1933 г.	-326,5
1934 г.	-74,4
1935 г.	-23,7

Всего с сентября 1933 г. по февраль 1934 г. Французский банк потерял свыше 9 млрд. фр. Чтобы приостановить отлив золота, Французский банк повысил процентную ставку с 2,5 до 3 и принял меры кредитной рестрикции. Отлив золота из Франции приостановился в конце марта 1934 г., но, конечно, не столько в силу этих мероприятий, сколько в силу того, что, с одной стороны, количество иностранных авуаров во Франции уже успело снизиться с 9 млрд. фр. в конце лета 1933 г. примерно до половины этой суммы, а с другой стороны, приход к власти Думера успокоил крупную буржуазию. Благодаря победе реакции снова начался прилив чужих и репатриация отечественных капиталов во Францию, а также детезаврация золота. К августу 1934 г. золотой запас Французского банка в третий раз превысил 82 млрд. фр.

Что в этом росте золотого запаса Французского банка и в происходившем одновременно росте золотого запаса США значительную роль играла детезаврация золота, видно из того, что за март – сентябрь из стран-кредиторов только Бельгия потеряла 9 млн. долл.

Золотые запасы банков (в млн. новых долл.)

1934 г.	Франция	Англия	США	Бельгия	Голландия	Швейцария
Март .	4 947	1574	7 694	635	535	570
Апрель	5 023	1575	7 757	636	539	534
Май	5136	1577	7 779	635	551	535
Июнь .	5274	1578	7856	625	573	535
Июль .	5321	1579	7 931	618	588	537
Август	5 439	1580	7 978	623	588	567
Сентябрь	5455	1581	7 978	626	583	591

На уровне выше 82 млрд. фр. золотой запас Французского банка продержался до марта 1935 г. В апреле девальвация белги вызвала опасения, что примеру Бельгии последуют остальные страны золотого стандарта. Эти опасения вызвали усиленное бегство капиталов из Франции, Голландии и Швейцарии, притом капиталов главным образом отечественных. С марта до мая 1935 г. золотой запас Французского банка снизился на 11 млрд. фр.

От этой потери золотой запас Французского банка уже не оправился. Дефицитность бюджета, ожидание девальвации, предательская политика буржуазии – все это мало способствовало тому, чтобы привлекать чужие капиталы и удерживать свои. Наряду с эмиграцией французских капиталов шла усиленная тезаврация золота и иностранной валюты внутри страны.

В мае 1936 г., ко времени победы народного фронта на выборах, золотой запас Французского банка снизился до 52 млрд. фр. (3464,7 млн. новых долл.), продолжая затем снижаться и далее.

Мы не будем здесь подробно останавливаться на характеристике девальвации франка, проведенной осенью 1936 г. Мы напомним читателю лишь о том, что франк был обесценен в значительно меньшей степени, нежели фунт и доллар.

### *Стабилизационный фонд*

Как мы уже знаем, девальвация вместо нового твердого паритета франка, установила только пределы колебаний последнего между 49 и 43 мг золота 900-й пробы, что соответственно составляет обесценение от 25,2 до 34,4%.

К моменту девальвации франка в сентябре 1936 г.<sup>247</sup> золотой запас Французского банка был равен 50 218 млн. фр., или 3 331 млн. долл. Это золото было переоценено из расчета 1 фр. 1936 г. = 3/4 фр. 1928 г. Переоценка исходила из обесценения в 25%. Это дало 17 млрд. фр. «прибыли», из которых 7 млрд. были зачислены в доход государства, а 10 млрд. были превращены в стабилизационный фонд.<sup>248</sup>

Существование фонда несколько вуалирует дальнейшее движение золотого запаса Франции.

Министр финансов правительства Блюма жаловался в палате, что при его Предшественниках было вывезено за границу на 30 млрд. фр. золота.

Но министерство Блюма, ведя на словах борьбу с тезаврацией и миграцией золота, не принимало никаких серьезных мер для прекращения вывоза золота и возврата желтого металла, разбазаренного банками.

По ориентировочным данным Банка международных расчетов, к сентябрю 1936 г. количество золота, тезаврированного у частных лиц во Франции, превышало 5 млрд. фр. После девальвации франка в Французский банк вернулось<sup>249</sup> только 40% этой суммы.

88 лет тому назад Энгельс писал о положении, создавшемся в то время во Франции: «Хуже всего то, что правительство, с одной стороны, вынуждено давать рабочим обещания, а с другой – не может сдержать ни одного из них, так как оно не имеет мужества обеспечить себе необходимые для этого денежные средства с помощью революционных мероприятий, направленных против буржуазии: высокого прогрессивного обложения доходов, налогов на наследства, конфискации собственности всех эмигрантов, запрещения вывоза золота,

247 Некоторые подробности о девальвации франка см. Ф. Михалевский, Золото как денежный товар, отдел III, гл. 5.

248 Таким образом, фонд был создан по американскому методу, т. е. за счет переоценки золотого запаса, причем он первоначально, как и американский фонд, не был обеспечен механизмом для «получения ссуд за счет рынка капиталов. Этот метод имел больше оснований для своего применения во Франции, нежели в США, так как здесь фонду действительно чаще всего приходилось защищать курс валюты не от подъема, а от падения. Тем не менее в дальнейшем, когда благодаря упрочению реакции во Франции буржуазия ослабила свой саботаж и капиталы стали возвращаться во Францию, (пришлось кредитовать фонд из разных источников бумажной валютой.

249 Первоначально – по старому паритету, потом – по рыночной цене.



учреждения государственного банка и т. д. Людям из «Reforme» предоставляют давать обещания, а затем, путем нелепейших консервативных решений, их ставят в такое положение, когда они оказываются не в состоянии выполнить обещанное».<sup>250</sup>

Эти слова характеризуют и то положение, которое создалось во Франции почти через век после того, как они были написаны.

Капиталы продолжали уходить из страны и золото – из Французского банка.

Вместо того чтобы принять решительные меры против предательства буржуазии, правительство Блюма послушно отменило запрещение торговли золотом (март 1936 г.). Банк стал оплачивать золото по рыночной стоимости. Но как рукавица, брошенная путником наступающему его медведю, эта мера ослабила наступление буржуазии только на самое короткое время. Вскоре опять началась утечка капиталов и золота.

Курс франка продолжал падать, несмотря на краткосрочный «железнодорожный заем», полученный Францией в Англии под обеспечение золотом во Французском банке. С 4 долл.

66,5 цент, за 100 фр. в октябре 1936 г. курс снизился до 4 долл. 44 цент, в июне 1937 г. Нужно полагать, что он снизился бы гораздо больше, если бы в его поддержке не были заинтересованы США и Англия. Между 1 и 28 июня 1937 г. банк вместе с фондом опять потерял около 7,8 млрд. фр. (350 млн. долл.). Не имея возможности поддерживать курс франка в пределах, установленных законом всего 9 месяцев тому назад, французское правительство отменило 30 июня этот закон. Франк, подобно фунту стерлингов, был освобожден от всяких границ в своем движении вниз. Это мероприятие было проведено с согласия членов «тройственного соглашения», которые принуждены были делать хорошую мину при плохой игре и разрешить Франции то, что она неминуемо сделала бы и без их разрешения. Известную роль сыграло желание оказать поддержку правительству Шотана, которое пришло на смену правительству Блюма. Нужно полагать, что партнеры Франции из «тройственного соглашения» все же получили некоторое заверение, что франк в своем обесценении не пойдет дальше известных границ, не удаляясь особенно сильно от 40-процентной нормы обесценения (3,92 долл. за 100 фр.) по примеру фунта и доллара. Но в пределах, близких к этой норме, франк смог! удержаться только в июле (3 долл. 80 цент.), что было облегчено большим наплывом иностранных туристов в Париж.

В дальнейшем франк опять покатился вниз. Тем не менее правительство ничего не предпринимало для того, чтобы помешать уходу французских капиталов из Франции. Прямой насмешкой звучит то место закона 30 июня 1937 г., где правительству поручается охрана золотого запаса Франции, однако без валютного контроля.

В ноябре и декабре курс франка временно укрепился на уровне 3 долл. 39 цент, за 100 фр., но начиная с января 1938 г. опять покатился вниз, достигнув в мае под давлением новой волны эмиграции капитала уровня 2 долл. 8 цент, за 100 фр. Результатом этого была новая девальвация, произведенная в мае 1938 г.

На этот раз вместо нового законодательного акта для оформления девальвации был избран более модернизированный путь. По радио было объявлено, что в дальнейшем курс не будет падать ниже 179 фр. за фунт. Если учесть, что фунт был в то время обесценен на 40%, то указанный курс представлял собой  $60 \times 125 / 100 \times 179$ , или примерно 42% паритета 1928 г. Франк, претендовавший на роль мировой валюты, принужден был теперь прикрепить свою

лодочку к фунту.

Новая переоценка золотого запаса Французского банка была произведена в ноябре 1938 г. из расчета 27,5 мг золота 900-й пробы, или 24,75 мг чистого золота, что, действительно, составляло 2478/5895, или примерно 42% паритета 1928 г.

Вплоть до конца рассматриваемого нами периода, т. е. до конца первой половины 1938 г., золотой запас Франции, оставляя в стороне небольшие временные последовательные и иные улучшения, в общем оставался на весьма низком уровне, примерно на уровне 45% пика 1932 г.

### *Политика скупого рыцаря*

Движение золотого запаса Франции за рассматриваемый период очень поучительно. Французская буржуазия побил рекорд в деле расхищения своего центрального золотого запаса и предательского финансового саботажа. Страна, обладающая огромными массами ссудного капитала, принуждена была в ряде случаев прибегать к иностранным займам для предотвращения краха своей валюты.

Французская буржуазия побил рекорд в деле возврата к массовому тезаврированию золота как внутри страны, так и в иностранных, главным образом лондонских, сейфах. Она же побил рекорд и в деле тезаврирования иностранных, главным образом английских, банкнот. Поразительно мал удельный вес французских капиталов, эмигрировавших в США, в сравнении с утечкой золота из Французского банка. С 2 января 1935 г. до 29 июня 1938 г. ввоз иностранного капитала в США нетто составил 3 045,8 млн. долл., из них на долю Англии, несмотря на то что запас золота последней был в это время очень высок, приходилось 889,7 млн. долл., на долю же Франции только 237,4 млн. долл.

Если взять данные по иностранным краткосрочным авуарам в США, то картина получится еще более поразительная. На 31 декабря 1929 г. из всей суммы находившихся в Нью-Йорке иностранных авуаров, составлявшей, по официальным данным, сумму в 2 672,7 млн. долл., 34,5% (923,7 млн. долл.) приходилось за счет Франции, а за счет Англии – в 3 раза меньше (301,5 млн. долл.). На 29 июня 1938 г. из суммы общей краткосрочной задолженности США другим странам в 1 357,4 млн. долл. на долю Франции приходилось только 7,5% (102 млн. долл.), на долю же Англии – вдвое больше (217,4 млн. долл.). Подобно скупому рыцарю, французская буржуазия доверяла только своему сундуку. Поскольку же сундук этот так или иначе был в пределах досягаемости властей и поскольку более верным казалось увезти золото за границу, французская буржуазия старалась не увозить его далеко, а иметь всегда под рукой. Отсюда пристрастие французской буржуазии к сейфам Лондона.<sup>251</sup>

В то время когда английское золото шло из Лондона в США, французское золото шло в Лондон.

## **Часть 3 Вторая мировая война**

<sup>251</sup> Французскую буржуазию мог удерживать от массовой отправки золота в США и факт неплатежа военных долгов: «А что, если вдруг из-за этого США наложат арест на французские авуары?»

# Раздел 1

## Канун Второй мировой войны

### Глава 1

#### Общий обзор

Несмотря на интенсивность концентрации золота и его передвижения между странами–кредиторами, общая картина и того и другого процесса носила в течение отрезка времени с января 1934 г. до июля 1938 г. достаточно однообразный характер. Наряду с главным пунктом концентрации золота – США – функционировал «филиальный» пункт – Англия, где золото оседало как в руках финансовых властей (в Английском банке и в «Валютно–уравнительном счете»), так и в сейфах банков. Французская буржуазия то усиливала, то ослабляла свой финансовый саботаж, но в общем держала огромную часть своего золота в своих или заграничных сейфах, тезаврируя наряду с золотом иностранные банкноты. Благодаря этому количество золота в распоряжении Французских властей шло все время на убыль.

К середине 1938 г. общая сумма централизованного золота в эмиссионных банках и казначействах капиталистического мира достигла 23 815 млн. долл., из которых на долю США приходилось 12 963 млн., т. е. в одних США было значительно больше централизованного золота, чем во всем мире к концу 1913 г. Если к этому прибавить 2 690 млн. долл. золотом, находившихся в Английском банке, и 2 428 млн. долл. золотом во Французском банке, то мы увидим, что в трех названных странах (США, Англии и Франции) было сосредоточено около 76% золотых запасов эмиссионных банков и казначейств капиталистических стран. При этом следует заметить, что сюда не вошли большие суммы золота, находившиеся в английском, а также во французском специальных стабилизационных фондах.

Кроме США, Англии и Франции, значительные количества золота были сосредоточены в центральных банках так называемых малых стран–кредиторов, а именно в Голландии, Бельгии и Швейцарии. Золотой запас Голландии удвоился с 1934 г. Что касается Швейцарии и Бельгии, то их золотые запасы оставались все это время более или менее стабильными. С другой стороны, почти совершенно были истощены в ходе военной горячки золотые запасы стран–агрессоров – Германии, Италии и Японии. В своем докладе XVIII съезду ВКП(б) товарищ Сталин чрезвычайно ярко осветил этот вопрос, приведя данные о видимых золотых запасах капиталистических стран и показав, что в сентябре 1938 г. Германия, Италия и Япония, вместе взятые, имели меньше золота, чем одна Швейцария.

Видимые золотые запасы в капиталистических странах<sup>252</sup> (в млн. старых золотых долларов).

	Конец 1936 г.	Сентябрь 1938 г.
Всего	12.980	14.301
США .	6.649	8.126
Англия	2.029	2.396
Франция	1.769	1.435
Голландия	289	595
Бельгия	373	318
Швейцария	387	407
Германия	16	17

252 Сталин, Вопросы ленинизма, изд. 11–е, стр. 566.

Италия	123	124
Япония	273	97

Сравнительно однообразная картина движения золота резко изменилась во второй половине 1938 г.

Накануне первой мировой войны золото доверчиво шло к будущим участникам этой войны. Мировые кредитные связи еще не были разрушены. Рычаг процентной ставки еще не потерял своей эффективности. Повысив процентную ставку примерно на 1 % выше обычного, великие державы значительно увеличили накануне войны свои золотые запасы. Мало того, золото, как мы уже знаем, продолжало усиленно притекать из Америки в Европу и в течение первых месяцев войны.

Совершенно иная картина наблюдалась накануне второй мировой войны.

Уже в марте 1938 г., в связи с гитлеровским грабительским налетом на Австрию, происходивший до того отлив капиталов из США приостановился, и капиталы опять потекли в США. Паническое бегство капиталов и золота из Европы развернулось после Мюнхена, когда стало ясно, что военная машина, которую создавала фашистская Германия, должна скоро притти в движение.

С особенной поспешностью золото уходило из Бельгии, Голландии, Дании и других малых стран. Тут прекрасно понимали, что от ефрейтора–маниака, возомнившего себя Наполеоном, нечего ждать пощады и что чем дальше от разбойничьих фашистских банд будет находиться золото, тем лучше. Часть золота вывозилась официально. Другая часть вносилась в США в особые депозиты, продолжая числиться в соответствующих эмиссионных банках. Тем не менее значительное количество золота осталось в указанных странах невывезенным и, как мы увидим ниже, попало в руки гитлеровцев.

Гитлеровская печать забила тревогу по поводу ухода золота из малых стран. Фашистские газеты уверяли, что, вывозя свое золото, указанные страны совершают роковую ошибку, что нигде золото не находится в такой безопасности, как под защитой фашистской Германии.

Наблюдая отлив золота из Европы, фашисты чувствовали то же самое, что должны чувствовать громилы, наметившие квартиру для очередного налета и видящие, что из этой квартиры выносят ценные вещи.

Золото шло в США не только вследствие бегства туда капиталов. Рост вооружений заставил капиталистические страны восточного полушария увеличить свои закупки в США. Так как США, переживавшие новый экономический кризис, уменьшили в то же время свой импорт, то за 1938 г. положительное сальдо торгового баланса США достигло рекордной суммы в 1 134 млн. долл. Большое положительное сальдо торгового баланса дал и 1939 г., в частности довоенные его месяцы (с января по сентябрь – 585 млн. долл.). Таким образом, канун войны гнал в США золото двумя потоками: в виде «нервных» капиталов и в виде платежей, связанных с усилением вооружений.

## **Глава 2** **Англия**

### ***Вторая половина 1938 г.***

Отлив золота из Англии во второй половине 1938 г. (в млн. долл.):

	<b>Сальдо импорта и экспорта</b>	<b>Экспорт в США</b>
Июль	24,11	10,52
Август	– 73,13	93,66
Сентябрь	–261,14	360,01
Октябрь	–210,17	308,52
Ноябрь	– 96,50	105,22
Декабрь	– 66,72	97,37
Итого	–683,55	975,30

Сальдо экспорта и импорта отнюдь не дает полной картины движения золотых запасов той или иной страны. Оно не показывает, во-первых, движения забронированного (earmarked) золота. Золотой запас данного центрального золотохранилища (эмиссионного банка или казначейства) увеличивается, когда в его пользу за границей, скажем в США, бронируется золото. Наоборот, его золотой запас уменьшается, когда забронированное для него золото освобождается от брони, причем эти изменения не находят отражения в таможенных данных об экспорте и импорте золота. Далее сальдо экспорта и импорта не отражает движения золота внутри страны из сокровищ в центральном золотохранилище, и обратно. Тем не менее приведенные выше цифры достаточно показательны.

Усиленный спрос на доллары начался в Лондоне уже в июле 1938 г. в связи с пассивностью торгового баланса, с событиями на озере Хасан и готовившимся разбойничьим нападением Гитлера на Чехословакию. Отлив золота достиг огромных размеров в сентябре и октябре 1938 г.

На долю «Эквализационного счета» впервые за все время его существования выпала неблагоприятная задача серьезной и длительной защиты курса фунта не от повышения, а от падения. Курс фунта, который со времени девальвации доллара стоял выше старого доллароваго паритета (486,653 цента) и который еще в июле был равен 492,91, упал в сентябре до 480,38, а в декабре до 467,03, и упал бы, конечно, гораздо больше, если бы не усиленная интервенция «Счета».

Кроме непосредственной интервенции с целью поддержания курса фунта финансовым властям пришлось для этой же цели принять ряд других мер. Если в феврале 1938 г. правительство Англии нашло возможным ослабить рестрикцию в отношении иностранных эмиссий, то создавшаяся во второй половине 1938 г. обстановка заставила правительство вновь усилить эту рестрикцию, о чем министр финансов объявил в парламенте 20 декабря 1938 г. Вскоре после этого для уменьшения спекуляций с золотом была вновь запрещена выдача ссуд под золото. Против валютной спекуляции был принят ряд других запретительных мер. С другой стороны, сам «Счет» стал продавать<sup>253</sup> доллары на срок, для того чтобы этим ослабить спрос на наличные доллары.

Несмотря на все эти меры, «Счет» лишился уже к концу сентября половины своего золотого запаса. Этот запас составлял на 31 марта 1938 г. 42 549 тыс. унций. На 30 сентября осталось лишь 21 684 тыс. унций, что в расчете 148,5 шилл. за унцию составляло 161 млн. ф. ст. К концу же 1938 г. в «Счете» осталось лишь около 50 млн. ф. ст.<sup>254</sup>.

Таковы были в этой области первые результаты дипломатических «успехов» правительства Чемберлена!

<sup>253</sup> С ноября 1938 г.

<sup>254</sup> "FRB", VIII 1939, p. 138–139.

Следует отметить, что в августе 1938 г. Англия прекратила вывоз золота из Южной Африки, оставляя вновь добываемое золото в бронированном виде на месте. Предвидя трудности транспортировки золота в предстоящей войне, Англия еще до начала войны создает себе запасы золота в разных пунктах земного шара. Бронировка золота в Южной Африке (по-видимому, из-за усилившихся гитлеровских происков в Южной Африке) была прекращена весной 1939 г., и золото оттуда стали опять пересылать ежемесячно в Лондон.

### *Январь–март 1939 г.*

Ясно было, что при таком состоянии золотого запаса «Валютно–уравнительный счет» не справится с задачей защиты курса фунта. Необходимо было укрепить его за счет золотого запаса Английского банка.

Разделение золотого запаса страны на две части (в Английском банке и в «Счете»), которое было удобно, пока золото притекало в страну, оказалось неудобным во всех отношениях, когда пришлось в массовом порядке отдавать золото. Когда фактическая цена золота перевалила за 150 шилл. без всякой (надежды на уменьшение, а наоборот, с' явной перспективой дальнейшего роста, фикция сохранения Английским банком своей традиционной покупной «цены» золота в 84 ш. 11 Vs п. за унцию потеряла всякое значение.

Необходима стала реорганизация эмиссионного аппарата и центральной золотохранилища. Она была произведена в три приема.

Неотложной задачей было пополнение золотых ресурсов «Счета». Вместо перевода золота небольшими порциями в «Счет» из Английского банка 6 января 1939 г. сразу перевели золота на 200 млн. ф. ст. по старой «цене» золота, или на 350 млн. ф. ст. по действительной «цене» в 150 шилл. за унцию. Золотой запас банка сразу снизился до 126 млн. ф. ст. по старой фиктивной «цене». Огромная убыль покрытия банкнотной эмиссии была компенсирована повышением нормы не покрытой золотом эмиссии до 400 млн. ф. ст.

Передача золота была произведена в январе 1939 г., а 28 февраля королем был утвержден принятый парламентом «Currency and Banking act, 1939», установивший совершенно новый, небывалый в истории банкнотной эмиссии принцип покрытия банкнот. Акт ,1939 г. не устанавливал нового паритета фунта, следовательно, не предусматривал девальвации, зато он устанавливал еженедельную переоценку всех активов эмиссионного отделения Английского банка, следовательно, и его золотого запаса.<sup>255</sup>.

Некоторые органы печати старались свести значение мартовского акта к простой бухгалтерской манипуляции и показать, что все осталось по-старому, что изменилась только символика, употребляемая для обозначения вещей, а вещи остались неизменными.

На самом же деле вышеуказанный акт 1939 г. создает такие условия, при которых закон о покрытии банкнот может превратиться в свою противоположность. Если рост эмиссии, как это иногда бывает, сопровождается снижением курса валюты, а следовательно и ростом «цены» золота, то покрытие, еженедельно переоцениваемое на основе новых курсов, автоматически возрастает вместе с эмиссией. В таких случаях не сумма покрытия определяет размеры эмиссии, а, наоборот,, размеры эмиссии определяют сумму покрытия.

<sup>255</sup> Золотой запас банка в 126 414 357 ф. ст. был переоценен из расчета 148 ш. 5 п. за унцию. «Прибыль» в 94 433 017 ф. ст. дала возможность снизить предел непокрытой эмиссии до 300 млн. ф. ст.

Последний шаг был сделан в сентябре 1939 г., когда весь золотой запас банка был передан «Эквализационному счету» и когда в эмиссионном отделе Английского банка остался чисто символический золотой запас на сумму меньше 1 «млн. ф. ст.

### *Последние месяцы перед войной*

Вступление германских войск в Прагу и падение Мадрида вновь усилили отлив золота из Англии. Наиболее подвижная часть иностранных авуаров уже давно ушла из Англии, однако золото продолжало уходить за океан. Чрезвычайно усилились арбитражные пересылки золота, несмотря на то что «Счет», в распоряжение которого поступало все прибывающее в Лондон вновь добытое золото, стал нормировать продажу желтого металла. Если прежде он регулировал продажу золота посредством регулирования «цены» последнего, то теперь он просто стал ограничивать определенными лимитами ежедневную продажу золота на сторону. Несмотря на это, арбитражисты получали достаточно золота помимо «Счета», используя усилившуюся волну ликвидации иностранного золота в лондонских сейфах и спрос английских тезавраторов на доллары. Тезавраторы стремились запастись максимально портативными и, вместе с тем устойчивыми деньгами. Они не только стремились обменять золото на долларовые авуары, но предъявляли спрос непосредственно на бумажные доллары.

Сброска золота тезавраторами вызвала «дисконт» на золото, т. е. снижение цены золота ниже той цифры, которая вытекает из покупной цены золота в казначействе США.

Движение золота в США затруднялось повышением расходов по страхованию пересылки этого металла; тем не менее арбитражисты энергично транспортировали золото. В частности использовался и путь через Францию, где золото принималось для отправки за океан в почтовых посылках.

В течение марта из Англии отливало главным образом золото, находившееся вне Английского банка и «Счета».<sup>256</sup> Значительное количество золота освобождалось благодаря запрещению сделок с золотом на срок. Это на некоторое время облегчило «Счету» поддержку курса фунта.<sup>257</sup> «Счет» мог показать на 31 марта остаток золота в 49 490 тыс. унций, что из расчета 148,5 шилл. за унцию составляло 367 млн. ф. ст.

Золотые запасы Английского банка и «Эквализационного счёта» на сроки пяти сделанных «Счётом» (сообщений о размерах его золотого запаса (в тыс. унций):

	«Счет»	Английский банк	Итого
31/III 1937 г.	26 674	73843	100517
30/IX 1937 г.	39854	76843	116697
31/III 1938 г.	42 549	76 843	119 392
30/IX 1928 г.	21 684	76 844	98528
31/III 1939 г.	49490	30 459	79949

(«The Banker», VIII 1939, p. 138–139).

Если учесть, что в начале января у «Счета» было всего около 50 млн. ф. ст. золотом и

256 По подсчету Банка международных расчетов (годовой отчет за 1938 г.), произведенному на основании данных об экспорте и импорте золота, количество золота, осевшего в Англии вне Английского банка и «Счета» за время с 1 января 1932 г. по 30 сентября 1938 г., было равно 321 млн. ф. ст.

257 «Statist», 18/111 1939, p. 324; «The Banker», VIII 1939, p. 141.

что 6 января в «Счет» было переведено 350 млн. ф. ст., то потери «Счета» с января по март 1939 г. были сравнительно невелики, причем фунт оставался «прикрепленным» к курсу 4,68 долл. с дробью.

Однако уже в начале апреля отлив золота из Англии идет главным образом за счет «Валютно–урavnительного счета» и золота, переброшенного в первые месяцы приближения военной опасности из других центральных банков в Англию, а затем переведенного оттуда для безопасности в США. Золотые запасы в Канаде и США начинают создавать и английское правительство.

В конце апреля финансовые власти Англии приняли неофициальные меры против отлива английских капиталов за границу. Канцлер казначейства Саймон выразил в палате общин надежду, что при настоящих обстоятельствах никто не станет покупать иностранных фондов для целей инвестиции. Через несколько дней на обеде британской ассоциации банкиров канцлер казначейства в своем выступлении по этому вопросу дал понять, что, если Сити не окажет правительству содействия в деле прекращения бегства английских капиталов за границу, власти принуждены будут прибегнуть к введению валютного контроля. Речь, правда, все время шла о прекращении покупки англичанами иностранных фондов, но нет никакого сомнения, что имелось в виду максимально сократить бегство капиталов из Англии в какой бы то ни было форме, тем более что. в форме покупки иностранных фондов за границу уходила сравнительно небольшая часть эмигрировавшего английского капитала. Так, из 1 203,1 млн долл. прироста нетто английских капиталов в США со 2 января 1935 г. по 29 марта 1939 г. на долю прироста капитала, помещенного в американские фонды, приходится только 448,3 млн. Саймон говорил официально о прекращении покупки иностранных фондов лишь потому, что не хотел подчеркнуть, насколько остро стоит в Англии проблема бегства отечественных капиталов. Английский банк циркулярно предложил банкам не рассылать клиентам бюллетеней с курсами американских бумаг. Одну страховую фирму, которая в своих циркулярах советовала вывозить капиталы в США ввиду напряженного политического положения в Европе, призвали к порядку.

Эти меры несомненно сократили бегство капиталов в США. хотя и не сразу. Английские краткосрочные активы в США, которые возросли с 29 марта по 28 июня более чем на 130 млн. долл. (с 473,9 млн. до 607,4 млн.), до 30 августа несколько сократились (до 594,5 млн.).

Несмотря на это, отлив золота из Англии продолжался частью вследствие непрекращавшегося отлива фондов иностранных центральных банков и других иностранных фондов, частью же вследствие ухудшения торгового баланса Англии в связи с усилением военного импорта.

Сальдо торгового баланса Англии (в тыс. ф. ст.)

	1939 г.	Изменения в сравнении с прошлым годом
Январь	-31 495	- 7400
Февраль	-22691	-10017
Март	-31418	- 5812
Апрель .	-30356	- 1074
Май	-31255	+ 1 198
Июнь .	-37 971	+ 3312

Отлив золота из Англии (в тыс. долл.)



1939 г.		Сальдо импорта и экспорта	Чистый экспорт в США
Январь	– 36 514	– 50 814	
Февраль	– 148005	–160218	
Март .	–259 984	–306 839	
Апрель	– 121 188	–357518	
Май .	–294 077	–287 762	
Июнь	– 51 591	–127 293	
Июль	–147 332	–182 145	
Август	–318511	–223370	
Итого	–1 377202	–1695 959	

В общем с конца марта 1939 г., т. е. с последней даты, на которую имеются данные о «Валютно–уравнительном счете», до конца августа сальдо экспорта золота из Англии составляет 932 млн. долл.

Так как на 31 марта 1939 т. золотой запас Англии (Банк и «Счет») был равен 80 млн. унций, или 2,8 млрд. долл., то, если бы отлив происходил только за счет Банка и «Счета», к концу августа указанный золотой запас должен был быть ниже 2 млрд.<sup>258</sup> С марта 1938 г., когда общая сумма золота в Банке и «Счете» была равна 120 млн. унций, до августа 1939 г., когда запас снизился примерно до 66,5 млн. унций, золотой запас Англии уменьшился без малого вдвое. Роль Англии как передаточного пункта для золота, идущего из Европы в США, в очень значительной части была выполнена еще до войны.

### Глава 3 Франция

Движение золотого запаса французского банка (в млн. долл. к концу года или месяца).

1934 г	5445
1935 г.	4395
1936 г.	2995
1937 г.	2 564
1938 г. январь	2 564
1938 г. февраль	2428
1938 г. март	2428
1938 г. апрель	2 428
1938 г. май	2428
1938 г. июнь	2428
1938 г.	июль 2 428
1938 г. август	2 428
1938 г. сентябрь	2 428
1938 г. октябрь	2 428

<sup>258</sup> По данным журнала «The Banker» (май 1940, стр. 77). золотой запас Англии, который «в первые же дни войны был сосредоточен целиком в «Валютно–уравнительном счете», превышал 2 млрд. долл. Разница могла получиться не только за счет частных источников импорта, но и за счет тех расхождений между бухгалтерскими данными и данными ввоза и вывоза, о которых мы говорили выше. Возможно и то, что в первые же дни войны золотой запас увеличился за счет специальных военных мероприятий.

1938 г. ноябрь	2 430
1938 г. декабрь	2430
1939 г. январь	2430
1939 г. февраль	2 430
1939 г. март	2430
1939 г. апрель	2579
1939 г. май	2570
1939 г. июнь	2570
1939 г. июль	2570
1939 г. август	2708

Движение стабилизационного фонда Франции (в млн. новых долл.)

1938 г. октябрь	68,4
1938 г. ноябрь	160,7
1938 г. декабрь	408,6
1939 г. январь	459,2
1939 г. февраль	573,8

Как видно из приведенных выше цифр, движение золотого запаса Французского банка в последний год перед началом европейской войны сложилось весьма своеобразно. В то время, когда золотые запасы Англии, Голландии, Швейцарии, Бельгии шли на убыль, причем значительная часть их была эвакуирована, золотой запас Французского банка возрос. Тот факт, что возрос и золотой резерв стабилизационного фонда, свидетельствует о том, что защищать курс франка от падения больше не приходилось. Реакционные правители Франции старались убедить мир, что факт этот есть исключительно результат их великих заслуг перед отечеством и что он является залогом финансового укрепления страны. В одном из своих выступлений Рейно хвастливо заявил, что франк становится ведущей валютой Европы. Финансовая печать только поддакивала расхваставшемуся министру.

Что верно, то верно. Чем реакционнее было правительство, тем большим доверием оно пользовалось со стороны французского финансового капитала. Но в той обстановке, которая создалась в Европе после Мюнхена, одного доверия к реакционному правительству было мало, для того чтобы привлекать в страну значительное количество золота. Если бы французская буржуазия детезаврировала все запертое в сейфах, спрятанное в чулках и зарытое в кубышках золото и инвалюту, золотой запас Французского банка возрос бы не на 300 млн. долл., а на несравненно большую сумму. Тот прирост золота, который имел место, явился главным образом следствием бегства французских капиталов из Англии, Голландии, Швейцарии, Бельгии. Банковская система Франции могла увеличить свой золотой запас также за счет ликвидации принадлежащих ей девизов, выписанных на эти страны. Французская буржуазия, не расположенная, как мы уже видели, в массе своей к значительной переброске капиталов за океан, а привыкшая к тому, чтобы иметь их поблизости, репатриировала теперь свои капиталы из Англии, Швейцарии, Голландии и Бельгии, причем основная часть полученного таким путем золота, при свободе покупки и хранения золота во Франции, несомненно была тезаврирована внутри страны вместе с пачками иностранных банкнот. Известная же часть импортированной валюты и золота, весьма естественно, была для деловых или потребительских целей или просто для более удобного хранения на текущих счетах обменена на отечественную валюту и таким путем попала в распоряжение центрального банка.

Некоторое значение тут мог иметь факт новой девальвации, произведенной в мае 1938 г. Мы уже знаем, что последевальвационные периоды, как правило, были и во Франции, как и в других капиталистических странах, периодами большей или меньшей репатриации

капиталов.

Наконец, не следует забывать, что из Франции не могло быть большого отлива иностранных капиталов потому, что она пришла к кануну новой мировой войны с минимальным количеством иностранных авуаров. Процесс «очистки» страны от иностранных краткосрочных средств, который Англия и малые страны–кредиторы проделали в последний год перед войной, был проделан Францией уже давно.

#### Глава 4 США

Рассмотренное выше бегство золота из Европы в США довело к концу августа 1939 г. количество золота, принадлежащего казначейству Соединенных Штатов, до 16 646 млн. долл. Сверх того золота, которое увеличило собой запасы казначейства, большое количество золота было забронировано в казначействе США за иностранными правительствами, продолжая официально числиться в составе золотого запаса последних. Такое золото достигало, по данным «Federal Reserve Bulletin» (июль 1939, стр. 550), суммы в 1 095 млн. долл. Если это золото, количество которого к концу августа вряд ли уменьшилось, прибавить к золоту, принадлежащему казначейству США, получится огромная сумма в 17 741 млн. долл.

Всего к концу августа 1939 г. числилось в эмиссионных банках и казначействах капиталистического мира золота на 26 172 млн. долл. Кроме того, значительное количество золота хранилось в таких государственных хранилищах, данные о которых публиковались лишь от случая к случаю.

	Дата публикации	Сумма <sup>259</sup> (в млн. долл.)
Английский «Валютно-уравнительный счет»	31 марта 1939 г.	1732
Французский стабилизационный фонд	Май 1939 г.	477
Стабилизационный фонд США, специальный счет № 1	Июнь 1939 г.	85
Казначейство Белыми	Июнь 1939 г.	17
	Итого.	2311

Общая сумма видимых и «полувидимых» монетарных золотых запасов капиталистического мира на конец августа, таким образом, равна 26 172 млн.+2 311 млн.= 28 483 млн. долл. Часть этих запасов, находившаяся в США, составляла свыше 62%.

Мы уже знаем, что к концу первой половины 1938 г. в США числилось (в млн. долл.)

Всего иностранных капиталов	7149,6
В том числе краткосрочных авуаров	1546,5

За последние шесть месяцев 1938 г. и восемь довоенных месяцев 1939 г. прибавилось.

Всего капиталов	1817,5
В том числе краткосрочных авуаров	1548,0

Всего, таким образом, к 31 августа 1939 г. числилось в США.

Иностранных капиталов	8967,1
-----------------------	--------

В том числе краткосрочных авуаров	3094.5
-----------------------------------	--------

В то время, когда за рассматриваемые четырнадцать месяцев сумма долгосрочных иностранных капиталов возросла сравнительно мало, сумма краткосрочных более чем удвоилась, что вполне соответствует тому паническому характеру, который имело бегство капиталов накануне второй мировой войны.

Указанному приросту иностранных капиталов за четырнадцать месяцев на 1817,5 млн. соответствует прирост золотого запаса на 3 683 млн. долл.

За эти четырнадцать месяцев соотношение золотого запаса США и иностранных капиталов, находящихся в этой стране, не могло не измениться. Общая сумма иностранных капиталов, составлявшая к концу 1938 г. 55% золотого запаса, составляла теперь только 53,8%. Зато краткосрочные иностранные авуары, составлявшие к концу июня 1938 г. 11,8% золотого запаса, к концу августа 1939 г. составляли 18,5%. Последнее соотношение представляло бы собой значительное ухудшение золотой позиции США во всякое другое время, но не накануне второй мировой войны. Ясно было, что золото, отправленное союзниками в США, фактически должно было оказаться авансом за предстоящие военные поставки.

## **Раздел 2 Вторая мировая война**

### **Глава 1**

#### **Золотой запас и другие валютные ресурсы Англии к началу Второй мировой войны**

Несмотря на то что золотой запас Англии уменьшился в течение последнего года перед войной почти вдвое, у Англии к 1 сентября 1941 г. было, гораздо больше золота, нежели накануне первой мировой войны. К концу 1913 г. у Англии было золота на 1 580 млн. новых долл., из которых в Английском банке находилось только около 338 млн. новых долл. Остальное золото находилось в банковской сети и у населения. Теперь количество золота, централизованного в «Валютно–уровнительном счете», превышало 2 млрд. долл., не считая значительных имперских золотых запасов, централизованных в Индии, Канаде, Южной Африке и в других владениях Британской империи. Вместе с тем Англия продолжала получать все золото, добываемое в британских владениях, а также, по договоренности с бельгийским правительством, золото, добываемое в Бельгийском Конго. Нужно полагать, что определенное количество золота было получено Англией во временное распоряжение из сейфов, которые не успели освободить иностранные держатели.

В начале (войны иностранцам разрешался вывоз своего золота из Англии. Но ввиду трудностей транспортировки золота, а также и того, что обстановка военного времени мало благоприятствовала тезаврации золота, иностранцы охотно продавали свое золото «Счету». В конце августа 1940 г. покупка золота у иностранцев была прекращена, а несколько позже была прекращена и выдача лицензий на вывоз золота.

Было объявлено, что иностранные владельцы золота, находящегося в Англии, могут получать 95% весового количества принадлежащего им золота в Оттаве через месяц после того, как истечет срок действия Emergency Powers Defence Act 1939, другими словами, после войны и отмены вызванных войной валютных ограничений.<sup>260</sup>

<sup>260</sup> Сообщая об этом, журнал «The Banker» (IX 1940, стр. 8) мотивирует данное мероприятие тем, что «покупать золото по официальной цене означало бы дарить продавцу большие издержки ото транспортировке

Нет сомнения, что известное количество золота было сдано в Англии государству населением, согласно указанному закону 1939 г. О количестве полученного таким образом золота сведения не были опубликованы.

Как и к началу первой мировой войны, Англия имела в США значительные краткосрочные авуары и большие капиталовложения.

Значительные авуары и капиталовложения в США имели и британские доминионы. Точных данных о размерах таких долларовых ресурсов Англии к началу войны нет. Самый метод исчисления английских авуаров различен в различных источниках. Внесению точности в этот вопрос мешает и то обстоятельство, что граждане некоторых других государств, не имевшие возможности переводить в США деньги под флагом своего отечества, переводили их через Лондон, за которым они продолжают числиться.

«Federal Reserve Bulletin» в январском номере 1941 г. приводит следующие сведения относительно размеров долларовых ресурсов Британской империи в США к концу августа 1939 г.:

Золото и долларовые ресурсы Британской империи к концу августа 1939 г. (в млн. долл.)

	<b>Англия</b>	<b>Канада</b>	<b>Другие части Британской империи</b>	<b>Итого по Британской империи</b>
Общая сумма золота и долларовых ресурсов	4860	1570	685	7 115
Централизованные золотые запасы	2 000 <sup>261</sup>	215	520	2 735
Долларовые авуары	595	355	100	1050
Рыночные фонды (по рыночной стоимости, общая сумма)	1 080 <sup>262</sup>	445	50	1575

золота через Атлантический океан». Транспортными же расходами мотивируется и послевоенный пятипроцентный вычет.

261 21 января 1941 г. английский министр финансов представил председателю комиссии иностранных дел палаты общин официальные данные о золотых запасах и долларовых ресурсах Великобритании на 31 августа 1939 г. и 31 декабря 1940 г. Золотой запас Англии на 31 августа 1939 г. указан равным 2 038 млн. долл.

262 В вышеуказанном докладе 950.

В том числе акции:				
обыкновенные	850	365	35	1250
привилегированные	160	40	5	205
облигации	70	40	10	120
Инвестиции в контролируемые предприятия (себестоимость по данным бухгалтерии)	850 <sup>263</sup>	475	5	1330
Разные инвестиции	335	80	10	425

Само собой разумеется, что не вся указанная в вышеприведенной таблице огромная масса валютных ресурсов была одинаково удобореализуема. Так, даже при исчерпывающей мобилизации указанных выше фондов дело реализации их на рынке США представляло собой очень трудную задачу. Еще труднее было реализовать так называемые «прямые инвестиции», представленные находящимися в США филиалами британских предприятий и прямыми вложениями британских резидентов в предприятия США.

Далее следует учесть разницу, существующую между долларовыми ресурсами, находившимися непосредственно в распоряжении Великобритании, и теми, которые находились в распоряжении доминионов и которыми английские власти могли распоряжаться только через посредство властей доминионов. Особенно сложны были в этом отношении в начале войны связи Великобритании с Канадой. Последняя, с одной стороны, экономически в известной мере тяготеет к США и не входит в состав стерлингового блока, имея свою собственную, долларовую валюту, а с другой стороны, она является важнейшим пунктом соприкосновения Британской империи с США. До декабря 1940 г. Англия платила Канаде за ее поставки золотом,<sup>264</sup> которым Канада в свою очередь расплачивалась с США за свои покупки у последних.

Даже золотые запасы самой Англии не в одинаковой мере были доступны использованию.

Еще до начала войны Англия, предвидя необходимость создания и на этот раз, как и в войну 1914–1918 гг., золотых фондов в разных пунктах, перестала вывозить золото новой добычи Трансвааля, бронируя это золото в центральном банке Южно-Африканского союза. После некоторого перерыва эта практика была опять возобновлена. Часть нового южноафриканского золота была отправлена непосредственно в США, по всей видимости, за счет причитающихся последним от Англии платежей. Остальное же золото продолжало храниться в Южной Африке. По оценке «Economist», относящейся к ноябрю 1940 г., сумма забронированного за Англией золота в Южной Африке была близка к 200 млн. ф. ст. Доставка этого золота представляла собой известные трудности, благодаря чему «Economist» предлагал либо продать забронированное золото США на месте, не вывозя его, либо же

263 В вышеуказанном докладе 900.

264 Для взаимных расчетов Англии и Канады в начальный период войны характерно сообщение журнала «Commercial and Financial Chronicle» (номер от 29 марта 1941 г.) о том, что поставлен вопрос о передаче Англией некоторых своих американских инвестиций Канаде в оплату за поставки.

Английская печать отмечала ненормальность того, что нейтральные США готовы снабжать Англию военным снаряжением, не требуя уплаты, в то время как участвующая в войне Канада требует золота или долларов.

освободить в пользу Англии золото, забронированное в Канаде за счет Франции, Голландии и Бельгии, заменив канадскую броню южноафриканской.<sup>265</sup>

Но с другой стороны, в перечисленные выше ресурсы Великобритании не вошли капиталовложения Англии в других нейтральных странах, кроме США, в частности английские инвестиции в Южной Америке. Если такие капиталовложения не могли быть превращены в полноценную валюту в соответствующей стране, то они на тех или иных условиях могли быть реализованы в США. Не учтено, как указано выше, и золото, находившееся в руках населения Англии, а также золото, не полученное своевременно иностранными арендаторами лондонских сейфов и оставшееся во временном распоряжении Англии.

Необходимо еще иметь в виду, что как ни сложны были расчеты между Англией и другими частями Британской империи, ресурсы империи являлись в конечном счете ресурсами Англии. Судьба тех стран, которые подпали под фашистскую палу, была слишком поучительна для того, чтобы доминионы отказали в помощи метрополии.

Англия постаралась обеспечить себя еще специфическим источником валютных средств, а именно большими запасами тех товаров, на которые в военное время существует неограниченный спрос. Так, она закупила экспортные излишки шерсти в Австралии и Новой Зеландии на все время войны и первый год по ее окончании, 80% продукции меди в Канаде и Родезии, всю продукцию свинца, цинка и алюминия в Канаде; Англия скупала весь производимый в империи сахар, весь урожай какао западноафриканских колоний и т. д.

Следует отметить, что с оккупацией Бельгии, Голландии и Норвегии во временное распоряжение Англии отошла основная часть флота этих стран, причем колонии Бельгии и Голландии были включены в стерлинговый блок, что облегчило для Англии торговлю с ними. Как мы уже указали, к Англии, по договоренности с бельгийским правительством, отошла добыча золота в Бельгийском Конго.

## **Глава 2**

### **Меры валютного регулирования**

Начало войны застало в Англии весьма интенсивный процесс «золотоизлияния», который необходимо было остановить как можно скорее. Необходимо было прекратить уход из страны не только золота, но и всяких других валютных ресурсов, распоряжение которыми для финансирования войны надо было сосредоточить в руках властей.

В годы первой мировой войны валютное законодательство военного времени складывалось в Англии постепенно. Теперь английские власти с начала войны провели ряд мероприятий по валютному регулированию. Этими мероприятиями и рядом дополнений к ним валютная политика Англии была поставлена на военную ногу.

В первую очередь весь золотой запас, бывший в распоряжении финансовых властей Англии, был целиком передан фонду валютного регулирования, где его движение могло оставаться засекреченным и где маневрирование им находилось всецело в руках правительства. В эмиссионном отделе Английского банка оставалось на 6 сентября 1939 г. только на 102 тыс. ф. ст. золота.

Всем жителям Англии было вменено в обязанность:

265 «Economist», XI 1940, p. 672—673.

- 1) предложить властям для покупки по устанавливаемым последними ценам имеющееся у них золото, а также и иностранную валюту по определенному списку.
- 2) предлагать властям для покупки иностранные ценные бумаги по спискам, публикуемым время от времени.

Валютные операции были сосредоточены в некоторых банках по специальному списку. Этим банкам должна была сдаваться вся валюта, выручаемая от экспорта или получаемая из других источников.

Купить иностранную валюту можно было только по особому разрешению.

Был запрещен<sup>266</sup> вывоз из страны золота и валюты как иностранной, так и английской. Запрещен также перевод фунтов стерлингов со счета жителя Англии на счет иностранца. Иностранцам, желавшим вывезти свои капиталы из Англии, отказывали в иностранной валюте. Однако им в первое время давали для этой цели стерлинги по официальному курсу.

Английские власти прекратили поддержку курса фунта на том уровне, на котором он держался в период предвоенного бегства капиталов из Англии. С наступлением войны они, во-первых, не находили возможным тратить для этой цели золото, а во-вторых, решили дать курсу фунта опять снизиться, для того чтобы создать более благоприятные условия для английского экспорта. Курс фунта быстро снизился с 4,68 долл., на уровне которых он держался с февраля 1939 г., до намеченного властями уровня – 4,03 долл. Покупная «цена» золота была установлена в 168 шилл. за унцию и 39 шилл. 3 п. за соверен.

В первое время указанный курс фунта оставался номинальным. В США, Швейцарии, Португалии, Шанхае и других местах легко было купить фунты стерлингов по вольному курсу, который был значительно ниже официального курса, установленного английским правительством.

В частности продавцом английской валюты в Швейцарии, Португалии и Шанхае выступала Германия, сбывавшая здесь фунты стерлингов, награбленные в оккупированных странах. В дни эвакуации английских войск из Норвегии вольный курс фунта упал до 3,32 долл. за фунт. В отдельных случаях курс фунта падал до 3,03 долл. Английским властям пришлось принять целый ряд законодательных и иных мер для того, чтобы преградить вольному фунту доступ на английский рынок.

На особом месте стояли счета Англии с США и Швейцарией. Фунты стерлингов, числящиеся на этих счетах, обменивались по требованию на доллары или швейцарские франки по официальному курсу фунта. Далее шли блокированные стерлинговые счета, на которые переводились определенные, сравнительно привилегированные категории сумм, причитающихся иностранцам. Перевод сумм с одного блокированного счета на другой не допускался, дабы не давать повода для торговли блокированными фунтами и возникновения вольного курса на них. Преимущество блокированных счетов состояло в том, что числящиеся на них суммы инвестировались в определенный круг трестов и таким образом могли возрастать благодаря дивидендам. По данным «Economist» (30 ноября 1940 г., стр. 672–673), приток сумм на блокированные счета составлял около 200 тыс. ф. ст. в месяц. Существовали еще остатки старых стерлинговых счетов, счетов, не пользовавшихся привилегиями блокированных стерлингов.<sup>267</sup>

266 Вначале только для жителей Англии, а с сентября 1940 г. и для иностранцев.

267 «Economist», 1/III 1941, p. 278—279.



Указанные валютные ограничения не касались стран стерлингового блока, в состав которого были включены, как уже указано выше, колонии Голландии и Бельгии. Кроме того, в Стерлинговый блок включены французские колонии Экваториальной Африки, Камерун и Французская Океания.

### **Глава 3**

#### **Способы сальдирования торгового баланса**

В условиях второй мировой войны грабительская германская агрессия, не считавшаяся ни с какими договорами и международными нормами, значительно сократила число нейтральных стран, сохранивших возможность свободной международной торговли. Тем не менее, круг стран, с которыми Англия вела торговлю, кроме стран Британской империи и США, был еще очень велик.

В отношении способов сальдирования торгового баланса по торговле с Англией следует различать в основном четыре категории стран:

1. Страны стерлингового блока. Сюда входили все британские владения, включая подмандатные территории, а также Египет, Ирак и Англо–Египетский Судан и исключая Канаду, Ньюфаундленд и Гонконг. Эти страны в отношении расчетов с Англией не были изолированы друг от друга. Благодаря тому что торговый баланс Англии был, как правило, пассивен по отношению к доминионам, у последних накапливались в Лондоне крупные авуары, которые частично использовались для выкупа облигаций долгосрочных займов, полученных доминионами от метрополии.

Управление золотыми запасами и долларовыми резервами стран стерлингового блока было сосредоточено в Лондоне. В распоряжение последнего поступает золото, добываемое в пределах империи, а также золото и доллары, мобилизуемые у населения и получаемые от внешней торговли. Страны блока получали в необходимых случаях от Лондона золото и доллары для платежей вовне.<sup>268</sup>

2. Канада. Канадский доллар являлся более твердой валютой, чем фунт, хотя и менее твердой, чем доллар США. Англия предоставляла Канаде льготы по использованию платежей в фунтах наравне с другими странами империи. Однако Канаду, которой приходилось много ввозить из США и которая поэтому испытывала острую нужду в твердой валюте, фунтовые платежи мало устраивали. Отсюда та сложность расчетов Англии с Канадой, о которой говорилось выше.

3. Целый ряд стран, с которыми Англия торгует на основе указанных выше клиринговых соглашений. Сюда относились страны Латинской Америки, пиренейские страны и ряд других.<sup>269</sup>

Большую трудность при клиринговом методе торговли представляла проблема выравнивания платежей, благодаря тому, что передача стерлинговых авуаров одной из этих стран другой не допускалась. Для того чтобы торговля шла бесперебойно, нужно было, чтобы импорт Англии из каждой страны уравнивался экспортом в эту страну. Однако английские власти допускали в этом деле известную маневренность и в некоторых случаях отступали от указанного принципа. Само собой разумеется, что Англии приходилось тщательно регулировать клиринговую торговлю, сокращая методом лицензий импорт или экспорт по отношению к той или другой стране<sup>270</sup>.

268 «FRB», II 1941, p. 100.

269 Ср. проф. Фрей, Валютные ограничения и клиринги, М. 1940.

270 Укажем для примера распоряжение о том, что с 6 марта 1941 г. экспорт из Англии в Бразилию, Чили, Колумбию и Перу допускается только по лицензиям («Commercial and Financial Chronicle», I/III 1941, p. 1332).

4. Соединенные Штаты Северной Америки. Как мы видели, Англия сумела обеспечить себе такую торговлю с большим кругом стран, при которой она либо совершенно обходилась без затраты золота или твердой валюты, либо же она должна была их затрачивать в ограниченном количестве.

Особенность основной части этих стран состояла в том, что Англия могла оплачивать значительную часть своего вывоза из них ввозом. Валюты этих стран благодаря двухстороннему характеру их экономической связи с Англией связаны с фунтом. Их валюты, подобно фунту, не имеют твердых паритетов, курс их в той или иной мере зависит от курса фунта.

Совершенно иной характер имели, до принятия закона о предоставлении США вооружения займы или в аренду торговые сношения Англии с США. И до войны в торговых отношениях Англии с США экспорт последних в Англию резко преобладал над экспортом Англии в США. Ясно, что в торговле Англии с США клиринговый метод не мог найти применения. Свой торговый баланс с США Англия должна была балансировать либо золотом и долларами, либо же ликвидацией своих авуаров и инвестиций в США. Кредитование Англии Соединенными Штатами было исключено принятым еще<sup>1</sup> в 1934 г. законом Джонсона, запрещающим кредитование тех стран, которые прекратили платежи Соединенным Штатам по военным долгам.

Запрещение кредитования Англии было усугублено законом 1939 г. о нейтралитете. Англия в первый период войны не только не получала в Америке кредитов, но еще принуждена была давать крупные авансы своим поставщикам в США как для увеличения их оборотных средств, так и для расширения и переоборудования их предприятий. Удельный вес этих авансов и выплаченных Англией Соединенным Штатам сумм очень велик (за шестнадцать месяцев – 720 млн. долл.).

#### **Глава 4** **Удельный вес золота в платёжном балансе Англии**

Несмотря на то что в приведенном выше списке валютных ресурсов Британской империи на 31 августа 1939 г. удельный вес золотого запаса не превышает 39%, значение золота в платёжном балансе Англии за первые шестнадцать месяцев войны было очень велико. Из 3281 млн. валютных ресурсов, потраченных за указанный период Англией, в форме золота потрачено 2711 млн. долл., из которых 965 млн. потрачено за счет новой добычи золота империи, а 1 746 млн. – за счет первоначального запаса Англии.<sup>271</sup> Таким образом, непосредственно золотом были произведены 82,6% всех валютных затрат.

Очень велико количество затраченного Англией золота в сравнении с количеством товаров, полученных Британской империей от США до принятия закона Lend-lease. Дело в том, что Англии кроме оплаты получаемого из США импорта пришлось, как мы уже указали, дать своим поставщикам в США 720 млн. долл. в виде капитальных и оборотных авансов. Далее Англия должна была за указанные шестнадцать месяцев потратить твердой валюты для расчетов с Канадой на 225 млн. долл., а с другими странами – на 500 млн. долл.

Из указанной выше суммы валютных ресурсов, потраченной Англией и равной 3 281 млн. долл., на сальдирование торгового баланса с США пошло меньше третьей ее части.

За указанные шестнадцать месяцев экспорт стерлинговой зоны в США составил 1015 млн. долл., а импорт из США – 2 045 млн. долл. На сальдирование своего торгового баланса с США стерлинговый блок потратил, таким образом, только 1 030 млн. долл.

Валютные расходы стран стерлингового блока за первые шестнадцать месяцев, по оценке министерства финансов Великобритании (в млн. долл.):<sup>272</sup>.

А. США	1. Сальдо торгового баланса .	1030	
	2. Авансы поставщикам	720	
	3. Погашение прежних экспортных кредитов согласно закону о нейтралитете	200	
	4. Ликвидация прежних обязательств по продаже валюты на срок	235	
	5. Зачет «свободных» фунтов, купленных американскими импортерами	300	
	Итого		2 485
	Б. Канада и Ньюфаундленд		225
	В. Другие страны		500
	Г. Разное и неточности оценок .		71
	Итого		796
	Всего		3281

Указанная сумма валютных затрат Британской империи в 3281 млн. долл. составила следующим образом:

А. Золото.	1. Вновь добытое и мобилизованное у населения	965	
	2. Уменьшение довоенного запаса	1746	
	Б. Уменьшение долларовых авуаров		2711236
	В. Реализация рыночных фондов		334
	Итого		3281

Незначительное уменьшение долларовых авуаров объясняется тем, что для обслуживания текущего товарооборота Англия должна была держать в США определенное количество долларов на текущих счетах. Очень показательна незначительность суммы, полученной от реализации биржевых фондов за первые шестнадцать месяцев войны. Она объясняется тем, что фонды приходилось пускать в продажу исподволь, дабы не вызвать катастрофического падения цен на них.<sup>273</sup>

272 «FRB», II 1941, p. 100–101.

273 Американские фонды реализовались не только Англией, но и некоторыми другими странами.

Опыт рассматриваемых нами шестнадцати месяцев показал огромную разницу между значением для финансирования войны, с одной стороны, абсолютного товара–золота, не нуждающегося в реализации и могущего быть употребленным немедленно в любых количествах в качестве средства платежа, а с другой стороны, заграничных капиталовложений, даже если они сделаны в «стране с богатейшими экспортными возможностями. Такие капиталовложения представляют собой, конечно, большой важности резерв. Но для того, чтобы не было необходимости реализовать его по бросовым ценам, нужен запас золота или равноценной ему валюты.

С начала 1941 г., когда золотые запасы Англии и ее долларové авуары были близки к истощению (на 1 января у Англии оставалось золота на 292 млн. долл. и долларových авуаров на 359 млн.), реализация американских фондов Англией усилилась. К 1 апреля 1941 г., по данным «Federal Reserve Bulletin» (май 1941 г., стр. 385), Англия полностью ликвидировала 112 наименований обыкновенных акций, 31 наименование привилегированных акций и 22 выпуска облигаций.<sup>274</sup> В британских портфелях было сосредоточено много обыкновенных акций (Common stock). По данным указанного выше источника, 60% акций этого рода, мобилизованных у населения, уже было продано. Вместе с тем началась реализация английских, так называемых «прямых инвестиций» в США. В марте была продана американскому синдикату английская доля участия в Американской вискозной компании, которая до сих пор была фактически филиалом крупной английской вискозной фирмы. Под залог крупнейшей американской табачной фирмы, принадлежавшей англичанам, был вопреки закону о нейтралитете<sup>275</sup> получен крупный заем и т. д. Англия стала продавать и те инвестиции, которые она сделала в предприятиях некоторых своих поставщиков.

Необходимо отметить, что английское общественное мнение было встревожено ликвидацией английских капиталовложений за границей, доходы с которых составляли одну из важнейших статей платежного баланса Англии. Особенно жаловалась английская печать на необходимость отчуждения «прямых инвестиций».

Некоторые реакционные органы американской печати, которые все время старались елико возможно мешать делу помощи Соединенных Штатов Англии, проливали по поводу отчуждения английских «прямых инвестиций» крокодиловы слезы, настаивая на том, что не стоит раздевать Англию догола и что США заинтересованы в том, чтобы Англия вышла из войны не как банкрот, а как «функционирующий концерн».

Само собой разумеется, что такая неожиданная забота о судьбе послевоенной Англии представляла собой не что иное, как худо скрытый маневр, рассчитанный на срыв помощи Англии со стороны США.

## **Глава 5** **Франция**

Франция располагала к началу войны еще большим запасом централизованного золота, чем Англия. Как мы уже знаем, в последние месяцы перед войной золотые запасы Франции росли вследствие репатриации французского золота из Англии и некоторых малых стран. По данным «The Banker», к началу войны во Французском банке и стабилизационном фонде

<sup>274</sup> Общее число наименований акций и облигаций, затребованных английским правительством от держателей между 1 января 1940 г. и февралем 1941 г., равно 345 («Commercial and Financial Chronicle», 18/1 1941, p. 311).

<sup>275</sup> «The Banker», V 1941, p. 73.

было золота на 750 млн. ф. ст., т. е. примерно на 50% больше, нежели в соответствующих учреждениях Англии. Франция имела в США к началу войны ликвидных авуаров на 315 млн. долл., долларовых фондов она имела всего на сумму 185 млн. долл. Однако во Франции было немало таких валютных средств, которые нигде не были зарегистрированы, в том числе наличные доллары, оседавшие в стране благодаря туризму.

Принятые в начале войны во Франции мероприятия в отношении золота и валюты отличались большой мягкостью как в сравнении с мероприятиями Англии, так и в сравнении с мероприятиями начала первой войны во Франции. Было запрещено превращение франковых активов в золото, а также экспорт последнего в монете и слитках. При Французском банке было учреждено специальное управление для осуществления валютного контроля. Никаких мер по изъятию золота у населения, а также по реквизиции иностранных фондов здесь в начале войны проведено не было. Не было также принято мер против ухода иностранных капиталов из Франции.

Такая Мягкость валютных мероприятий во Франции объясняется отчасти тем, что здесь уже оставалось мало иностранных капиталов и что война застала во Франции не. отлив, а прилив золота.

Прилив золота во Францию продолжался некоторое время и после начала войны в связи с продолжением репатриации капиталов. В марте 1940 г. была произведена переоценка золотого запаса Французского банка из расчета: франк = 23,34 мг золота 900-й пробы вместо 27,5 мг по переоценке ноября 1938 г. «Прибыль» от этой переоценки (17,3 млрд. фр.) плюс, дополнительная сумма золотом, а всего 30 млрд. фр. были переданы стабилизационному фонду в обмен на обязательства казначейства.

В декабре 1939 г. было оформлено финансовое соглашение между Францией и Англией. Последняя обязалась предоставлять Франции фунты для покупок в сфере действия стерлингового блока, а Франция обязалась предоставлять Англии нужные ей франки. Военные расходы должны были лечь в размере 60% на Англию и 40% на Францию. Расходы в золоте и иностранной валюте должны были распределяться (между союзниками «по справедливости»). В результате огромных военных затрат и прекращения притока золота золотой запас Французского банка начал таять весной 1940 г. В связи с этим в мае 1940 г. был опубликован декрет, согласно которому имеющиеся у юридических и физических лиц долларовые банкноты и ценные бумаги должны были быть сданы на хранение одному из французских банков до 30 июня 1940 г. Юридическим лицам было вменено в обязанность сдавать золото Французскому банку. Однако вследствие быстрого наступления фашистских захватчиков и сдачи Парижа эта мера не была осуществлена. Распоряжением от 25 июня указанные выше декреты были отменены. Это значит, что оккупанты застали у населения Франции много валютных ценностей и золота. К вопросу о судьбе золота, оставшегося во Франции ко времени фашистского нашествия, мы вернемся ниже.

## **Глава 6**

### **Акт о передаче Соединёнными Штатами вооружения взаймы или в аренду**

В первую мировую войну решительный перелом в финансовых взаимоотношениях между США и Англией произошел только на третьем году войны, когда в войну вступили США. Теперь, когда события разворачивались более быстрыми темпами, чем в первую войну, перелом произошел раньше. Перелом выразился в принятии конгрессом закона Lend-lease (о предоставлении взаймы и отдаче в аренду вооружения), из-за которого в течение ряда месяцев шла борьба между сторонниками активной помощи Англии и изоляционистами и который окончательно был принят 11 марта 1941 г. и подписан президентом.

История участия США в расходах по второй мировой войне резко отличается от истории того же вопроса в первой войне. Тогда США включились в это дело постепенно, так же как они вообще постепенно проделали процесс своего «самоопределения» в первой войне. Известно, что в самом начале войны США обслуживали поставками не только союзников, но и Германию. Известно далее, что первые шаги союзников по получению кредитов в США были встречены крайне сдержанно правительствам США, которое сделало финансовым кругам предупреждение о том, чтобы они кредитованием союзников особенно не увлекались.

Теперь отношения США к борьбе с германской агрессией складывались совершенно по-иному. С одной стороны, США на этот раз, если не считать некоторых наиболее реакционных представителей финансового капитала и находящихся под влиянием фашистской агитации деклассированных элементов в низах, сразу заняли антигерманскую позицию. В этом нет ничего удивительного. Как ни опасны были бы для США последствия агрессии гогенцоллернской Германии в период 1914–1918 гг., эта опасность – ничто в сравнении с той опасностью, которой угрожала США фашистская агрессия. Тем не менее США в течение первого года войны не оказывали никакой финансовой помощи Англии, несмотря на все усилия передовой части американской общественности и президента Рузвельта. Закон Джонсона и 7-й раздел закона 1939 г. о нейтралитете, а главное, лежавший в основе этих документов факт неплатежа Англией по долгам, оставшимся от первой мировой войны, давали изоляционистам возможность срывать жизненно необходимую для США поддержку миролюбивых стран в их борьбе с Гитлером.

Англия в течение первого года войны не только должна была платить наличными за все свои покупки в США, но еще принуждена была авансировать американскую промышленность и помогать ей капиталовложениями.

Но долгие месяцы хозяйничания фашистских каннибалов в Западной Европе и очевидность непосредственной угрозы фашистской агрессии для США заставили руководителей политики США найти путь для оказания финансовой помощи Англии, у которой наиболее ликвидные валютные фонды уже были истощены. Путь этот был найден в виде закона Lend-lease, принятого 11 марта 1941 г.<sup>276</sup>.

Приводим важнейшие пункты этого закона.

«Раздел 3.

а) 1. Президенту независимо от каких бы то ни было ранее принятых законов (предоставляется право уполномочивать, когда он это считает нужным в интересах национальной обороны, военного министра, морского министра или главу любого другого департамента или агентства правительства:

1) производить в арсеналах, заводах и верфях, состоящих под их юрисдикцией, или получать другим способом в пределах средств, которые для этого предоставляются, или договоров, которые для этого разрешаются время от времени конгрессом, любое средство обороны (defence article) для правительства любой страны, оборону которой президент считает жизненно необходимой (vital) для обороны Соединенных Штатов.

2) Продавать любому из указанных правительств любое средство обороны, передавать право на таковое, обменивать, отдавать в аренду, отдавать займы либо

276 Особенно ратовала против этого закона реакционная печать. Убедившись в невозможности сорвать принятие закона о помощи Англии, она выдвинула предложение дать Англии обыкновенный заем, зная хорошо, что такое предложение неосуществимо.

предоставлять таковое другим способом.

Стоимость (передаваемых тем или иным способом на основании настоящего параграфа предметов обороны, которые приобретены за счет прежде ассигнованных фондов, не должна превышать 1 300 млн. долл.

3) Инспектировать, испытывать, ремонтировать или иначе приводить в порядок, в пределах средств, которые для этого будут предоставлены, или договоров, которые время от времени будут разрешаться конгрессом, или в пределах тех и других, любое средство обороны для каждого такого правительства...

4) Сообщать каждому такому правительству любую оборонную информацию, относящуюся к какому-либо средству обороны, доставленному такому правительству на основании параграфа 2 этого раздела.

5) Разрешать для экспорта всякое средство обороны, переданное каким-либо путем такому государству на основе этого раздела.

6) Предусмотренная разделом «а» помощь предоставляется такому иностранному государству на таких условиях, какие президент сочтет удовлетворительными; выгода, получаемая Соединенными Штатами, может состоять в платеже, в возврате натурой, в собственности или всякой другой прямой или косвенной пользе, которую президент считает достаточной (satisfactory).

Раздел 6 (а). Настоящим разрешается ассигновывать время от времени за счет денег, имеющихся в казначействе и не ассигнованных для других целей, такие суммы, какие могут понадобиться для выполнения пунктов и осуществления целей данного закона».

В дополнение к вышеизложенному закону и согласно пункту б раздела этого закона был принят закон от 27 марта 1941 г. о «дополнительных ассигнованиях на национальную оборону для оказания помощи правительству всякой страны, оборону которой президент считает жизненно необходимой для обороны Соединенных Штатов и для других целей».<sup>277</sup>

Основные статьи этого закона таковы:

«Настоящим ассигнуются за счет денег, имеющихся в казначействе и не ассигнованных для других целей, следующие суммы для нижеуказанных целей, а именно:

(а) для получения путем производства или другим путем средств обороны для правительства всякой такой страны, оборону которой президент считает жизненно необходимой для обороны Соединенных Штатов, включая связанные с этим услуги и издержки, по нижеследующему:

(1) (сокращенно) Артиллерия и артиллерийские запасы, запасные части, материалы, включая броню, боеприпасы и составные части таковых, – 1 343 млн. долл.

(2) Аэропланы и авиационные материалы, включая машины (запасные части и принадлежности), – 2 054 млн. долл.

(3) Танки, броневики (armoured cars), автомобили, грузовики и другие автоэкипажи, запасные части и принадлежности – 362 млн. долл.

(4) (сокращенно) Суда, лодки и т. д. Их снаряжение, запасы, материалы, запасные части и принадлежности к ним – 629 млн. долл.

(5) Разное военное снаряжение, запасы и материалы – 260 млн. долл.

(6) Постройка или приобретение приспособлений (Facilities) и оборудования для производства средств обороны, включая приобретение земли, равно как содержание и издержки функционирования таких приспособлений и оборудования – 752 млн. долл.

(7) Сельскохозяйственные, промышленные и другие товары и предметы – 1 350 млн. долл.

<sup>277</sup> Характерно, что за этот закон голосовали и те сенаторы, которые голосовали против закона 11 марта.

(b) (сокращенно) Для испытания, инспектирования, ремонта, оборудования, переделки или приведения в порядок другим путем средств обороны для правительства всякой страны, оборону которой президент считает жизненно необходимой для обороны Соединенных Штатов, включая связанные с этим услуги и издержки, – 200 млн. долл.

(c) Президент может переносить не больше 20% ассигновки с каждой из перечисленных 8 статей на другую, с тем чтобы ни одна из ассигновок не увеличилась больше чем на 30%.

(d) Для не упомянутых в предыдущем услуг и издержек, необходимых для осуществления целей данного акта, – 40 млн. долл.

(e) Для административных расходов – 10 млн. долл.

Всего – 7 млрд. долл.»

В дальнейшем эти ассигнования несколько раз дополнялись. До марта 1945 г. поставки союзникам по закону Lend–lease оцениваются в 38 971 797 тыс. долл.

Историческое значение актов 11 и 27 марта 1941 г. огромно. Они обеспечили конкретную и существенную материальную взаимопомощь свободолюбивых народов в их борьбе против фашистской агрессии, в борьбе не менее важной для свободы американского материка, чем для свободы других материков. После того как Гитлер совершил вероломное нападение на нашу страну, в круг действия указанных законов вошел СССР, героическая борьба которого с фашистскими людоедами обеспечила победу над ними, освобождение народов, поработанных Гитлером, и избавление всего человечества от угрозы порабощения его озверелыми варварами.

Предусмотренная законом Lend–lease форма материальной взаимопомощи между свободолюбивыми странами представляет собой совершенно новое явление, для экономического анализа которого еще не настало время.

Золото как военный резерв не потеряло, конечно, своего значения и после принятия этого закона. В частности, золотые и долларовые резервы, которые еще остались у Англии, и то золото, которое ежемесячно добывается в Британской империи, никоим образом не могут быть сброшены со счета ее военного потенциала.

Журнал «Federal Reserve Bulletin», комментируя в майской книжке 1941 г. (стр. 388) закон Lend–lease, пишет:

«Принятие закона о передаче займы и в аренду не устранило настоящей нужды стерлинговой зоны в долларах. Из британских официальных заявлений видно, что там еще стараются получить доллары путем повышения экспорта товаров и ликвидации британских капиталовложений в США. Если закон «освобождает британцев от необходимости платить наличными за товары, доставленные им на его основе, то золото и долларовые ресурсы стерлинговой зоны (в общих чертах говоря, Британской империи, исключая Канаду) еще понадобятся для платежей США по заказам, предшествовавшим принятию этого закона, по заказам, которые будут размещены здесь стерлинговой зоной на товары, не подходящие под действие этого закона, и по различным услугам, как морской фрахт и обслуживание долларowych займов, эмитированных странами стерлинговой зоны. Кроме того, стерлинговая зона должна и в дальнейшем производить платежи золотом и долларами другим странам помимо США».

Однако ясно, что принятие закона Lend–lease «внесло изменение в вопрос о значении для Англии золота как военного резерва. Но это отнюдь не связано ни со снижением роли золота как денежного товара, ни с тем будто бы обстоятельством, что заместители золота



захватили всю полноту власти. Изменения произошли не потому, что на смену золоту пришли его заместители, а, наоборот, потому, что оно в условиях второй мировой войны потеряло помощь своих заместителей, помощь кредитной надстройки, для которой золото служило базисом.

Как мы видели выше, золото в войне 1914–1918 гг. играло главным образом роль базиса кредита. Доллар золотом, затраченный тем или иным воюющим государством, давал последнему, как правило, возможность сальдировать при помощи кредита несколько долларов своего торгового баланса. Далее, вывоз золота воюющим государством в ту или иную нейтральную страну улучшал в последней состоянии денежного рынка и тем самым облегчал реализацию в ней капиталовложений.

Наконец, наличие золота в данной стране и валютная интервенция при помощи золота поддерживали курс соответствующей валюты на биржах нейтральных и союзных стран.

В условиях второй мировой войны все три указанных момента либо целиком отпали, либо потеряли свое решающее значение.

Если в первую мировую войну золото употреблялось для сальдирования торгового баланса главным образом через аппарат кредита, то в условиях второй мировой войны оно выполняет свою функцию всеобщего покупательного средства и средства платежа непосредственно. Аппарат кредита увеличивал, как мы видели, в условиях первой мировой войны эффективность каждого золотого доллара, помножал ее на некоторый коэффициент кредитной надстройки. И этим объясняется сравнительно слабая «золотоемкость» первой мировой войны, тот факт, что все важнейшие участники войны, в том числе потерпевшая поражение Германия, сохранили к концу войны значительные запасы желтого металла. В условиях второй мировой войны кредитная надстройка над золотом в ее наиболее эффективных формах отпала. Доллар золотом, как правило, мог сбалансировать только один доллар торгового баланса. Отсюда очень высокая «золотоемкость» второй мировой войны, тот факт, что Англия в течение примерно шестнадцати месяцев исчерпала в основном свои золотые ресурсы, между тем как из первой мировой войны она вышла, сохранив свои золотые запасы.

Новым в роли золота в условиях второй мировой войны являемся, конечно, и то обстоятельство, что для каждой из воюющих сторон область, где имеет хождение ее основная внутренняя валюта, расширилась в сравнении с условиями первой мировой войны. Это расширение произошло за счет двух факторов:

- 1) валютных блоков
- 2) клирингов.

На стороне Англии стерлинговый блок плюс заключенные с рядом стран клиринговые соглашения создали для фунта стерлингов огромное поле действия и тем самым сузили сферу действия золота. О том, какие уродливые, грабительские формы эти два фактора приняли на стороне Германии, речь у нас будет впереди.

Но нужно либо не знать конкретных фактов, либо быть в плену гитлеровской «антизолотой» пропаганды, чтобы на основании того, что поле действия золота сузилось, говорить о потере золотом в условиях второй мировой войны своего значения как средства финансирования войны. Каково, спрашивается, было бы теперь положение Англии, если бы у нее к началу войны не было тех огромных золотых запасов, которые она принуждена была употребить в течение первых шестнадцати месяцев войны на платежи Соединенным Штатам за поставки, на капитальные вложения в предприятия своих американских поставщиков, на

авансы этим поставщикам, на расчеты с Канадой, на расчеты с другими государствами и на другие статьи валютных нужд как Англии, так и Британской империи в целом?

## Глава 7 Добыча золота в годы Второй мировой войны до 1943 г.

Первый период «второй мировой войны дал, как и первый период предыдущей войны, рост добычи золота.

Добыча золота в важнейших месторождениях Британской империи за 18 месяцев войны (в тыс. долл.)

	Южная Африка	Родезия	Западная Африка	Канада	Австралия	Британская Индия	Всего
Последняя треть 1939 г.	153 410	9649	9 997	60 026	20 679	3650	257 411
1940 г.	491 628	29 155	32 163	185602	55878	10157	804 583
Январь–февраль 1941 г.	81943	4 866	5336	30398	8 666	1680	132889
Итого	726981	43 670	47496	276026	85 223	15 487	1 194 883

Те же самые районы добычи, которые указаны в таблице, дали, по нашему подсчету, за последние восемнадцать месяцев до войны золота на 1 091 744 тыс. долл. Прирост добычи в британских владениях за восемнадцать месяцев войны превысил, таким образом, 100 млн. долл. Прирост добычи золота дали в первый период войны и США. Однако по мере того как война предъявляла все больше и больше требований на рабочую силу, металл и уголь, золотопромышленность стала все сильнее ощущать недостаток средств производства и рабочей силы. Добыча золота пошла на убыль. В 1941 г. в США практиковалась строгая регламентация отпуска материалов для работы золотопромышленности. Некоторые более бедные рудники были законсервированы.

В Канаде в 1941 г. лимитировался тоннаж руды, которую каждое предприятие могло обработать.

В Австралии в 1941 г. от золотопромышленности усиленно отвлекалась рабочая сила.<sup>278</sup> Во второй половине 1942 г. США, Канада и Австралия совершенно прекратили добычу, мотивируя это необходимостью освободить рабочую силу и материалы для работы непосредственно на оборону.

Несколько сократила добычу золота Южная Африка. После максимума в 437 г, достигнутого Витватерсрандом в 1941 г., добыча снизилась в 1942 г. до 428 т.

Здесь причиной сокращения добычи был также недостаток рабочей силы, требование правительства соблюдать максимальную экономию в употреблении стали и т. д. Нужно, однако, думать, что определенное влияние оказывала фиксация Англией цены, по которой принималось золото, в 168 шилл. за унцию, благодаря чему отпала перспектива непрерывного роста «цены» золота, под влиянием которой добыча золота развилась в 30–х годах.

<sup>278</sup> «Mineral Industry», 1941, p. 202.

Сдерживающее влияние на движение добычи золота в Южной Африке имело и повышение норм обложения, возросшего с 9% валовой прибыли до 20%. Наконец, нет сомнения, что определенное расхолаживающее влияние на экспансию добычи имели сомнения в будущей роли золота, проникшие в золотопромышленные круги под влиянием изоляционистской печати США. Характерно, что гитлеровцы, старавшиеся убедить мир, что золото отжило свой век, всячески старались развернуть добычу золота в оккупированных странах, в особенности на Балканском полуострове.

В 1943 г. в Южной Африке обсуждался вопрос о переводе на консервацию ряда копей с бедным содержанием золота и о распределении рабочего персонала этих копей между действующими рудниками. Мера эта мотивировалась тем, что разработка руды в копиях, подлежащих закрытию, рентабельна только при работе на полную мощность. При этом предполагалось, что владельцам закрытых копей будет выплачиваться компенсация.

## **Глава 8**

### **Гитлеровская «теория» демонетизации золота**

В числе средств, которыми фашистская Германия пользовалась для грабежа оккупированных, ею стран, далеко не последнее место принадлежало германской марке. Как известно, фашисты, готовя предназначенную, для порабощения человечества военную машину, довели свою валюту до крайней степени расстройтва. Под лицемерным покровом неизменного паритета марки фашисты торговали обесцененными марками «распивочно и на вынос». Из единой валюты марка под их управлением превратилась в валюту многоликую, каждая из форм которой была рассчитана на особую форму международного банкротства.

Но если для обычной валюты вступление страны в войну является тяжелым испытанием, то для протитуированной фашистской рейхсмарки, растерявшей к началу войны последние остатки международного значения, вступление Германии в разбойничью войну означало наступление лучших дней.

В оккупированных странах марка под защитой автоматических ружей и танков превратилась в «полноценную валюту». Для оккупированных стран были созданы так называемые оккупационные марки (бонны кредитных касс), которые печатались в неограниченном количестве. Этими бумажками или полученной в обмен на них местной валютой фашистские захватчики расплачивались в оккупированных странах при грабительском опустошении рынков и магазинов и вообще при изъятии всего того, что они не успели присвоить другими способами хищения.<sup>279</sup>

Позже фашисты несколько изменили свою тактику. В ряде оккупированных стран (Польше, Дании, Норвегии, Голландии, Бельгии) они создали местные эмиссионные банки, большей частью под вывесками прежних национальных банков, используя печатные станки последних для опустошения страны.

Во взаимодействии с этим методом грабежа применялся другой метод, а именно метод фашистских военных «клирингов». Если и в довоенное время клиринговая торговля Германии с малыми странами имела мало общего с настоящими клирингами, нашедшими распространение в довоенные годы, то германские клиринговые расчеты с оккупированными странами были только фиговыми листками, прикрывавшими прямой грабеж. Если в обычных

<sup>279</sup> Необходимо отметить, что в деле грабежа оккупированных стран при помощи печатного станка у немецких захватчиков был опыт первой мировой войны, когда они три помощи «остмарок» и других дензнаков грабили Литву, Белоруссию, Польшу, Бельгию.

клирингах экспорт уравнивается импортом, то в этих, с позволения сказать, клирингах экспорт оккупированных стран в Германии уравнивался либо всякого рода контрибуциями, взимаемыми под предлогом оплаты оккупационных расходов и под всякими другими предложениями, либо же просто большими дебетовыми записями, регистрирующими рост задолженности Германии данной стране без всякой надежды на реальное погашение этой задолженности.

Успешное действие обоих указанных методов ограбления оккупированных стран не могло не оживить у фашистских главарей интереса к некоторым финансовым «концепциям», имевшим хождение в фашистской Германии и до войны и сводившимся к тому, что общее обесценение валют и развитие клиринговых методов торговли означают конец роли золота как мировых денег.

Эти представления, возникшие под влиянием истощения золотых запасов Германии (по принципу «виноград зелен») и перекликавшиеся с «успехами» номинализма в Германии перед первой мировой войной, расцвели пышным цветом благодаря вышеописанным «международным успехам» марки и фашистского лжеклиринга. Если марка и "клиринг" оказываются такими эффективными орудиями грабежа в условиях войны, то отчего бы, черт возьми, им не продолжать функционировать в той же роли и в мирное время? Ведь никто, как сами фашисты, не знал так хорошо, что «мир», который они готовили, ничем не отличается, по крайней мере в отношении методов фашистского грабежа, от войны.

В фашистских проектах будущего «сотрудничества» Германии с поработенными ею народами много внимания уделялось вопросу о будущей роли марки. Фашистская финансовая «наука» получила задание подвести под эти плавны «теоретический» базис и рьяно взялась за это дело. Одно время трудно было найти какой-нибудь номер германского экономического журнала, где не было бы статьи или заметки по вопросу о марке и ее роли в «новом строе», которым фашисты надеялись «осчастливить» мир. Во всех этих писаниях пережевывалась на все лады по существу одна и та же «концепция». Для примера возьмем одну из таких статей, а именно помещенную в последней книжке «Wirtschaftskurve» за 1940 г. статью Леонарда Микша «Die Zukunft der Reichsmark» («Будущее рейхсмарки»).

Исходя из краха золотого стандарта и возникновения клиринговой системы международной торговли, автор без малейших колебаний ставит вообще крест на мировом хозяйстве как таковом. Развитие мирового хозяйства – это, по мнению автора, пройденный этап, обусловленный «либеральным порядком» и присущим последнему автоматизмом. При «новом порядке» не будет места либерализму и автоматизму. Тем самым потеряют свое решающее значение вопросы мировых хозяйственных торговых связей. Центральное место в хозяйственной жизни человечества займут «обширные хозяйственные образования из граничащих друг с другом стран и групп стран, которые экономически взаимно дополняют друг друга и политически зависят друг от друга». Эти «образования» независимы ни от мирового хозяйства, ни от конъюнктуры. В этих «образованиях» «раскрытие всех хозяйственных возможностей соответствует согласованным интересам участников».

Несмотря на некоторую туманность описания этих «обширных образований» и на стыдлившую характеристику той взаимной политической зависимости, которая существует между странами, входящими в эти «образования», для читателя сразу ясно, что речь идет не о ряде образований, а об одном, живая модель которого очень четко дана во взаимоотношениях Германии и оккупированных ею стран.

Повернув назад колесо истории и покончив одним ударом с проблемой единства мирового хозяйства, автор мимоходом подчеркивает то огромное значение, которое

рейхсмарка будто бы имела до войны как валюта, сохранившая свой паритет среди общего обесценивания валют, и тот авторитет, которым рейхсмарка будто бы пользовалась как «многостороннее покупательное средство». Затем автор уже с большей уверенностью останавливается на той «абсолютной стабильности» и том «интернациональном значении», которыми марка пользуется в условиях войны.

Нужно обладать медным лбом фашистского фальсификатора науки, чтобы говорить об абсолютной стабильности марки. Тем не менее, чтобы доказать полную пригодность марки для роли руководящей валюты в том «обширном образовании», во главе которого фашистская Германия надеялась стоять по окончании войны и под которым на первых порах подразумевалась по меньшей мере вся Европа, автор вслед за упразднением мирового хозяйства и влияния конъюнктуры принужден упразднить важнейшее свойство денег, а именно их всеобщую обмениваемость, возможность купить при их помощи все предлагаемые для продажи товары. Автор признает, что при «либеральном» порядке деньги действительно были всеобщим покупательным средством. Руководящая валюта тогда действительно должна была обладать тремя свойствами: стабильностью, интернациональным признанием и способностью покупать все предлагаемые для продажи товары. Но одно дело «либеральный порядок», а другое дело «новый порядок», т. е. порядок фашистский. По отношению к первым двум свойствам денег у автора хватило наглости уверять, что рейхсмарка ими обладает в достаточной степени. В отношении третьего свойства автор почувствовал, что дело никак не выйдет. Нельзя же в самом деле уверять, что можно сейчас и можно будет после войны получать за марку как таковую с такой же легкостью товар, скажем, в нью-йоркском магазине, с какой оккупанты получали в магазинах Брюсселя или Амстердама. Опыт показывает обратное. Даже в оккупированных странах товары не шли навстречу марке, как они шли бы, например, навстречу золоту или доллару, а, наоборот, всячески избегали встречи с маркой. Автор чувствует, что так было бы и в дальнейшем в случае победы фашистской агрессии. Он чувствует, что внутри того царства узаконенного грабежа, которым должно было бы явиться фашистское «обширное образование», товары не пойдут добровольно в обмен на рейхсмарки или на приделки фашистской валюты в виде обесцененных валют поработенных стран. Товары придется гнать на встречу с «деньгами» силой, подобно тому как фашисты собирались гнать силой на свои случайные пункты женщин для встречи с «чисторасовыми» производителями. С «третьим свойством» денег дело никак не выходит при анализе степени пригодности рейхсмарки для роли руководящей валюты. Автору остается только объявить, что свойство денег как всеобщего покупательного средства потеряло свое значение, что для руководящей валюты оно не существенно.

«Способность какой-либо валюты покупать везде и все была в полном объеме дана только в рамках либерального порядка. Здесь единственным регулятором была цена. В хозяйстве, руководимом государством, деньги не обладают этим исключительным преимуществом ни внутри страны, ни вне ее. Всякое управление хозяйственным процессом имеет своим следствием то, что хозяйственные события происходят не так, как они происходили бы при чистом рыночном автоматизме, и постольку это означает ограничение способности денег распоряжаться благами (*Dispositionsfähigkeit des Geldes*). То же самое верно и по отношению групп стран между собой. Пока они не объединились для общей хозяйственной политики, товарообмен между ними не может быть вполне свободным. Следовательно, от регулирования оборота могут возникнуть ограничения свободной покупательной силы».

Микш не касается непосредственно вопроса о роли золота в «новом порядке». Зато, об этом вопросе писали десятки других таких же, как Микш, «теоретиков». Д-р Карл Крамер в первом номере «*Wirtschaftsdienst*» за 1941 г., в статье «*Reichsmarkwahrung*», уверял, что

лучшие стороны золота унаследованы рейхсмарковой валютой, что эта валюта родственна тому «духу» золота, которому последнее обязано своим былым значением. Благодаря такой преемственности «споры о том, что делать с «безжизненными остатками золотой валюты», имеют для Германии лишь второстепенное значение. Германская валютная система в полном смысле слова освобождена от золота. Тем не менее достойно внимания, что именно наиболее ценные свойства первоначальной валюты, создавшие ей славу... присущи и германской валютной системе. Она удовлетворяет потребности внешней торговли в стабильных вексельных курсах (когда это писалось, наиболее дорого котирующийся вид марки, а именно так называемая регистровая марка, расценивался в 12 центов, т. е. меньше чем в одну треть официального паритета. – Ф. М.) и потребности работника, сберегателя и рантье в стабильной стоимости жизни» (какова эта фашистская стабильность стоимости жизни, достаточно известно).

Но, вознося до небес достоинства рейхсмарковой валюты, фашистские экономисты ни в какой мере не претендовали на то, чтобы в странах, «экономически и политически группирующихся вокруг Германии», другими словами, в странах, поработанных Германией, денежной единицей была рейхсмарка<sup>280</sup>. Они прекрасно понимали, что рейхсмарка будет исправно выполнять свою роль орудия ограбления поработанных стран только при том условии, если у последних будет своя валюта, путем инфляционирования которой можно будет сколько угодно понижать жизненный уровень трудящихся поработанных стран и высасывать из последних все соки. Чтобы как можно вернее застраховаться от претензий поработанных стран на пользование благами рейхсмарковой валюты, автор редакционной статьи «Der Deutsche Volkswirt» от 26 июля 1940 г. с трогательной доверчивостью рассказывает, как он в детстве мечтал о единой валюте для всего мира и как он потом убедился в неосуществимости этой мечты. Окончательный удар иллюзии возможности единой валюты (на этот раз уже не во всем мире, а во всей группе стран, «руководимых» Германией) он наносит ссылкой на неудачу опыта Латинского монетного союза.

Для довершения характеристики того «теоретического» базиса, который фашистские экономисты старались подвести под свои мечты о рейхсмарке как валюте валют, остается только добавить, что некоторые из этих экономистов великодушно оставляют золоту роль одного из средств, при помощи которых можно будет уравнивать счета между отдельными «группами стран». Но так как эти группы должны быть самодовлеющими хозяйственными единицами, отдельные части которых дополняют одна другую и которые поэтому независимы ни от мирового хозяйства в целом, ни от конъюнктуры, то, по мнению указанных экономистов, роль золота в «новом строе» будет более чем скромна.<sup>281</sup>

## Глава 9 Целевая установка гитлеровской «теории»

Жалкая «теоретическая» стряпня фашистских экономистов, с которой мы ознакомили читателя, должна была по мысли своих авторов замаскировать целый ряд разбойничьих планов и грабительских замыслов фюрера. О желании фашистов увековечить роль

280 «Куда конь с копытом...» «Neue Züricher Zeitung» в номере от 10 октября 1940 г. сообщает о появившейся в итальянской, печати статье итальянского министра по валютным вопросам Рикарди, в которой последний мечтал о двух валютных блоках: один под (гегемонией марки, другой — лиры.

281 Исходя из этого, фашистские экономисты огорчились «безрассудством» Соединенных Штатов, концентрирующих у себя такое большое количество желтого металла, и сердобольно советовали властям североамериканской республики отвести от себя золотой поток путем тех. или иных мер, в частности путем понижения покупной цены золота. Эти советы находили отклик в реакционных органах американской печати, которые весьма часто повторяли напевы, передаваемые фашистами из Берлина.

рейхсмарки как одного из орудий грабежа поработанных народов мы уже говорили. Но этого мало. Когда фашистские экономисты выражали пренебрежение к вопросам мирового хозяйства, акцентируя только вопросы экономики «новой Европы», для которой они уже придумали сокращенное название «Неугора», они нагло ввали. Они прекрасно понимали, что, пока кроме Германии с ее вассалами будут существовать другие страны, ничто не обеспечит Германии ни бесперебойного получения сырья, ни господства в Европе, не говоря уже о том, что, замкнувшись в рамках своей группы ограбленных народов с пониженным донельзя жизненным уровнем трудящихся масс, Германия никак не справилась бы с проблемой сбыта, какие бы попытки «планирования» фашисты ни применяли в своем капиталистическом хозяйстве и сколько бы они ни болтали о своей независимости от конъюнктуры. «Новая Европа» была бы для германского фашизма только трамплином для совершения сумасшедшего прыжка в погоне за мировым господством и стремлением зажать мировое хозяйство в своем кровавом фашистском кулаке. Разговоры же о том, что самая проблема мирового хозяйства отмирает, что фашисты стремятся к власти только над Европой, были рассчитаны на усыпление общественного мнения Соединенных Штатов, на поддержку той агентуры, которую фашисты имели в лице американских изоляционистов, и, наконец, на то, чтобы заговорить зубы своим внеевропейским «друзьям», воображавшим, что в случае победы Германии они будут фигурировать за ее столом не в качестве очередных блюд, а в качестве равноправных участников трапезы.

И в этой туманной завесе, которой фашисты стремились прикрыть свою ставку на порабощение всего человечества, не последнее место принадлежало разглагольствованию о том, что рель золота как мировой валюты кончена, что на смену золоту приходят валюты ведущих стран, а в частности, поскольку речь идет о Европе, – рейхсмарка.

«Антизолотая» пропаганда была нужна фашистам также для подкрепления их демагогической болтовни о будущей независимости хозяйства «новой Европы» от власти конъюнктуры.

Эта пропаганда должна была оказать поддержку тем американским экономистам и финансовым деятелям, которые требовали, чтобы Соединенные Штаты приняли против прилива золота экстренные меры вроде запрещения ввоза золота, понижения покупной цены золота и т. д. Прекращение же прилива золота в США означало прекращение отлива из Европы, которую Гитлер уже рассматривал как свою вотчину, не говоря о том, что фашисты вообще не упускали случая поддержать реакционные элементы США в их борьбе против Рузвельта и его политики. «Антизолотая» пропаганда гитлеровских экономистов рассчитана была также на то, чтобы ударить по покупательной силе английского золота, роль которого в финансировании войны была, как мы видели, очень велика.

Наконец, своими разговорами о том, что золото не имеет существенного значения, фашисты хотели, с одной стороны, завуалировать огромную опасность для них того факта, что они вступили в войну без золотых и валютных резервов, а с другой стороны, замаскировать свою жажду золота, свое стремление захватить золото где только возможно.

Остановимся на последних моментах несколько подробнее.

## **Глава 10**

### **Борьба фашистской Германии за золото**

Фашистские экономисты делали задним числом из нужды добродетель и приписывали вступление Германии в войну без значительных запасов золота и валюты тому обстоятельству, что благодаря особенностям своей внешнеторговой политики германское

хозяйство не нуждалось в золоте. На самом же деле ни одно из государств мира не охотилось в предвоенные годы за золотом и валютой с такой жадностью, бесцеремонностью и попранием всех основ международного права, как фашистская Германия. Золото же и серебро, которые были в Германии на руках у населения, были конфискованы еще в ноябре 1936 г.

В предвоенные годы фашисты проводили политику бросового экспорта в невиданных размерах. Производство для внутреннего рынка облагалось специальным налогом для компенсации экспортеров. Выбрасывая свою продукцию за границу по убыточным ценам за счет повышения внутренних цен, фашисты тратили все получаемые таким путем валютные средства для подготовки войны. Вся экономика страны была подчинена одной цели: как можно скорее подготовить военную машину, которая должна была доставить одержимому манией величия Гитлеру власть над миром.

Несмотря на все это, Германия в ходе военной горячки была бессильна создать необходимый для финансирования войны запас золота и валюты. Золотой запас Рейхсбанка был доведен до смехотворной цифры в десяток–другой миллионов долларов. Предполагают, что кроме этих видимых золотых «запасов» у Германии были еще кое–какие золотые и валютные ресурсы, составлявшие секретный фонд. Об этом свидетельствовало то обстоятельство, что официальная цифра золотого запаса Рейхсбанка оставалась с 1934 г. почти неизменной, колеблясь вокруг 16–17 млн. старых, или 27–28 млн. новых долл. Не изменилась эта цифра и после марта 1938 г., когда фашистская Германия захватила Аварию, а вместе с ней и золотой запас Австрийского банка, который был равен, по официальным данным, 46 млн. долл. Не изменилась она и в марте 1939 г., когда фашисты наложили руки на золотой запас Чехословакии, в котором на конец февраля 1939 г. числилось 83 млн. долл. Правда, не все это золото досталось фашистам. Так, по данным журнала «The Banker» (июнь 1940 г., стр. 177), 1 620 тыс. ф. ст. чехословацкого золота было заблокировано в Швейцарии и Голландии и ускользнуло из рук фашистов. Однако основная часть этого золота, включая и чехословацкое золото, числившееся за Банком международных расчетов, попала в их руки.<sup>282</sup> Тем не менее официальная цифра золотого запаса Рейхсбанка и после этого не изменилась. Это дает основание полагать, что то золото, которое фашистам удавалось захватить, шло не в Рейхсбанк, а в особый фонд.<sup>283</sup> Но по самым оптимистическим оценкам, этот фонд был весьма невелик. Имеются сообщения о том, что, покупая за границей с лихорадочной поспешностью в последние недели перед нападением на Польшу массу товаров за наличный расчет, Германия истощила целиком свой секретный золотовалютный фонд.<sup>284</sup>

Жажда золота, стремление сколотить для финансирования войны большой запас золота и валюты еще более усилились у фашистских заправил после начала войны. Вся история невытанцевавшего «блицкрига» есть вместе с тем история того, как фашистская Германия прямым грабежом и всякими угрозами, шантажем и подлогами старалась захватить как

282 Пока длился процесс по вопросу о чехословацком золоте, числившемся за Банком международных расчетов, фашистская печать в Германии выражала сожаление, что вновь основанному фашистскими властями Словацкому банку придется начать свое функционирование без золота благодаря проискам английского правительства, задерживающего золото Банка международных расчетов. Когда стало известно, что фашистам удалось овладеть и этой частью чехословацкого золота, из Словакии прибыла в Германию делегация с ходатайством о выдаче Словацкому банку некоторой части золота Чехословацкого банка. Делегатам ответили, что с их стороны было глупо предполагать, что (германские власти старались получить золото из Лондона только для того, чтобы преподнести его словакам («The Banker», VIII 1939, p. 207–208).

283 Поскольку дело касается чехословацкого золота, фашисты оформили дело так, что похищенное ими золото продолжало официально числиться в основной своей части за «протекторатом».

284 «The Banker», X 1939, p. 44.



можно больше золота и валюты.

Оккупируя Францию, Голландию, Бельгию и другие страны, гитлеровцы обязывали как банки, так и население немедленно сдать золото, валюту и выписанные в твердой валюте фонды. Однако бандитский налет фашистов на золотые запасы малых стран, оккупированных ими в ходе военных действий, доставил им вначале некоторое разочарование. Золотой запас Польского банка своевременно был вывезен через Румынию в Париж. Фашисты поздно спохватились. Когда они потребовали от своих румынских прихвостней, чтобы они передали им польское золото, последнее уже было на пароходе по дороге в Марсель.

В Норвегии фашисты постарались в первый же день своего нападения на эту страну захватить золотой запас, который, по официальным данным, был равен 94 млн. долл. Однако большая часть этого золота была своевременно отослана за границу и в руки фашистов не попала. Кроме того, норвежцы успели спрятать от фашистов часть своего золота в самой Норвегии. Это золото было вывезено под самым носом вступивших в Осло немецких войск.<sup>285</sup> «Neue Züricher Zeitung» в номере от 8 мая 1941 г. сообщает о прибытии в Канаду 5 млн. долл. золотом, вывезенных тайно из Норвегии и доставленных на борт океанского парохода под покровом ночи на двух парусных лодках. Из этого видно, что припрятанное норвежцами золото в руки фашистов не попало, несмотря на их яростные поиски ускользнувшей из их рук лакомой добычи.

Своевременно перевела большую часть своего золота за границу и Голландия. Из 650 млн. долл. золотом, принадлежавших Нидерландскому банку, в руки немцев попало только 60–70 млн. долл. Что касается Бельгии, то она, по данным журнала «The Banker» (июнь 1940 г., стр. 179), успела еще до войны перевести за границу 95% своего золотого запаса, равнявшегося до войны 650 млн. долл..<sup>286</sup>

В общем яростная охота фашистов за золотом не дала бы, поскольку речь идет о запасах банков и казначейств, особенно больших результатов, если бы не подлое предательство французских лакеев Гитлера – Петэна и компаний. Дело в том, что последнюю партию золота бельгийцы отправили за границу уже в момент фашистского нашествия. Бельгийское правительство передало это золото Французскому банку на хранение. Французский банк отправил его вместе со своими запасами золота и серебра в Бордо, откуда бельгийское золото было отправлено затем в Дакар, хотя управляющий Бельгийским Национальным банком требовал, чтобы оно было отправлено в Лондон. Об этом золоте проведатели фашисты и потребовали, чтобы оно было передано им. Бельгийское золото было доставлено из Дакара в Марсель для передачи немцам. Бельгийское правительство предъявило иск к Франции и возбудило перед властями США ходатайство о наложении ареста на французское золото, хранящееся в США.<sup>287</sup>

Французский банк имел к концу мая 1940 г. золота на 2 млрд. долл., и кроме того

285 По версии журнала «The Banker» золото было вывезено детьми на санках. Бывший [посол США в Норвегии Флоенс Гарриман рассказывает, что золото было вывезено на грузовиках с мебелью («Интернациональная литература» № 3–5, 1942 г.).

286 По вопросу о судьбе золотого запаса Дании имеются противоречивые сведения. По одним источникам, большая часть золотого запаса Дании, равнявшегося 53 млн. долл., находилась в Лондоне. По другим данным, фашистам досталось из золотого запаса Дании 117 млн. золотых крон.

287 «Commercial and Financial Chronicle», 8/II 1941, p. 80; 29/III 1941, p. 1973.

определенное количество золота было во французском стабилизационном фонде.<sup>288</sup> Точных сведений о судьбе этого золота нет. Известно только, что значительная часть его была заблаговременно увезена в США. Известно далее, что часть французского золота хранится на Мартинике.

Следует, однако, иметь в виду, что неслыханное, беспощадное ограбление, которому фашисты подвергали захваченные ими области, в частности ограбление церквей и музеев, должно было доставить им значительное количество золота и валюты, помимо того, что им дало ограбление банков и казначейств. Особенно много золота и серебра должно было доставить фашистским громилам ограбление католических церквей, в которых обычно имеется немало серебряной и золотой утвари. А ведь одно время в руках Гитлера находилась вся католическая Европа! О жажде золота, обуявшей немецких извергов, красноречиво свидетельствует пример нашего древнего Новгорода, где они содрали с Софийского собора позолоченные обшивки куполов. В частности гитлеровцы, завершив ограбление Рима и других итальянских городов, должны были получить немало золота и серебра, оставшихся еще после хозяйничания Муссолини.

Не довольствуясь прямо награбленным золотом, гитлеровцы старались импортировать золото при помощи своих южноамериканских и других агентов. Нет сомнения, что фашистам пришлось за годы войны истратить известное количество золота и валюты для оплаты импорта из ряда таких пунктов, где их лжеклиринговые и другие грабительские методы были неприменимы, для оплаты контрабандного импорта и, наконец, для финансирования тех интриг, сеть которых они плели во всех углах земного шара.

Однако не следует забывать, что для указанных целей в их распоряжении было огромное количество валюты, которую они награбили в оккупированных странах. Несмотря на все принятые Англией и США меры, гитлеровцы и их агентура в различных странах находили лазейки для реализации валюты в той или иной форме. Большую помощь им оказали в этом деле Испания и Португалия. Торговля английскими банкнотами, продаваемыми за счет Германии, производилась к Шанхаю и ряде других пунктов в нейтральных странах.

Из этого следует, что немцы сумели сохранить подавляющую часть награбленного ими золота. С приближением Красной Армии к границам Германии и вступлением на ее территорию воры заматались в поисках убежища, где они могли бы спрятать награбленное добро. Начался усиленный вывоз золота из Германии. Гитлер вывозил тайком золото в те пункты земного шара, где он и другие главарь фашистской банды извергов и палачей надеялись укрыться от нависшей над ними грозной руки правосудия.

## **Экскурс Золотой баланс Первой мировой войны**

Продолжаем подсчет мировых запасов золота, который мы раньше довели до конца 1913 г.

К концу 1913 г. мировой запас золота (не только монетарного) был исчислен нами в 20

288 Количество золота в стабилизационном фонде не публиковалось регулярно. Последнее сообщение о количестве золота в стабилизационном фонде относится к маю 1939 г., когда в фонде (было золота на 477 млн. долл.

616,2 т.

Вновь добыто:

1914 г	662,5 т
1915 г.	706,03 т
1916 г.	684,28 т
1817 г.	631,40 т
1918 г.	578,50 т
Итого	3 262,73 т

Отсюда следует вычесть убыль от снашивания и т. д. Благодаря тому, что золото ушло из обращения, снашивание безусловно уменьшалось, но, с другой стороны, обстоятельства военного времени несомненно повысили потери золота при кораблекрушениях, пожарах и т. д. Если мы примем обычную потерю в 0,2% ежегодно, то получим для пяти лет  $0,2 \times 5 = 1\%$ .

Отнесем этот 1 % к средней высоте золотого запаса мира за эти пять лет. Средняя высота с небольшой погрешностью будет примерно равна количеству золота к концу 1913 г. плюс средний прирост за пять лет, который составляет  $3\ 262 : 2 = 1\ 631$  т. Итак, 1 % потери следует отнести к:

Допущенная нами пятилетняя потеря в 1% составит таким образом 222 т.

Исходя из этого расчета, всего должно было быть к концу 1918 г. в мире золота:

Что касается монетарного золота, то изменения, которые произошли в его размерах за время с конца 1913 до конца 1918 г., должны были обусловиться следующими факторами.

I. В сторону увеличения:

- 1) новая добыча золота.
- 2) превращение золотых украшений, посуды и т. д. в монетарное золото. Второй фактор имел больше всего значения в Германии.

II. В сторону уменьшения:

- 3) индустриальное употребление нового золота.
- 4) утечка золота на Восток.
- 5) употребление монетарного золота для индустриальных целей.
- 6) усиленные потери военного времени.

Из этих факторов с большей или меньшей количественной определенностью нам известен первый фактор, а именно добыча золота в количестве 3 262 730 кг.

По третьему фактору, а именно по вопросу о золоте, которое было в военное Время употреблено для индустриальных целей, имеется подсчет английского статистика Хитчина, согласно которому для промышленных целей было употреблено в Европе и США золота за 1915, 1916, 1917 и 1918 гг. на 67 млн. ф. ст.

Так как в 1913 г. для индустриальных целей было употреблено в Европе и Америке золота на 27 млн. ф. ст., то мы не будем особенно далеки от истины, если для первой половины 1914 г. возьмем «норму» мирного времени, а для второй половины – военного времени. Это дает для 1914 г.  $(27+16)/2 = 21,5$ . Итого мы получим для Европы и Америки за пять лет 88,5 млн. ф. ст., или 648 030 кг.

Таким образом, для монетарных целей и для Востока осталось от золота, вновь добытого в 1914–1918 гг.:

Фактор четвертый – утечка золота на Восток.

Самый большой спрос на золото из всех стран Востока предъявляет Индия. У нас нет под рукой данных о ввозе и вывозе золота в Индию по календарным годам. Приводим имеющиеся данные по четырехлетию, наиболее близко покрывающему исследуемое нами пятилетие 1914–1918 гг.:

Чистый ввоз золота в Британскую Индию (в тыс. унций).

1914–1915 гг.	1 177,9
1915–1916 г.	–261,1
1916–1917 гг.	2 265,4
1917–1918 г.	4 207,0
Итого	7 389,2 тыс. унций, или 230 т

Значительное количество золота, конечно, пошло в годы войны в Китай. Так, например, по данным отчета директора монетных дворов США, за 1916 г. в материалах по Японии указан вывоз оттуда 16,5 млн. иен золотом в Китай, а за 1917 г. – 24,5 млн. В материалах по США указан в 1916 г. вывоз в Китай 5,2 млн. долл.<sup>289</sup>.

Однако большое количество того золота, которое пошло в Китай, несомненно ушло оттуда в Индию, так что мы не сделаем большой ошибки, если учтем только золото, которое ушло в Индию.

Что касается факторов второго и пятого, то они в той или иной мере взаимно нейтрализуются, и нам, за неимением цифровых данных, придется оставить их в стороне.

Таким образом, для монетарных целей остается нового золота  $2\,614 - 230 = 2\,384$  т.

Эту сумму мы теперь должны прибавить к сумме монетарного золота, бывшего налицо к концу 1913 г. К сожалению, в этом деле мы наталкиваемся на ту трудность, о которой у нас уже была речь выше (стр. 12), а именно на расхождения, которые имеются по этому вопросу между различными источниками.

Если целиком принять данные «Statistisches Jahrbuch für das Deutsche Reich» в том исправленном виде, в котором эти данные фигурируют в выпусках этого источника начиная с 1926 г., то к концу 1913 г. было монетарного золота:

Централизованного	24 336,2 млн. золотых марок
В обращении	16930,9 млн. золотых марок
Итого	41267,1 млн. золотых марок

В переводе на весовые единицы это составляет 14 767 г золота. Прибавив сюда 2 384 т, мы получим для конца 1918 г. вес монетарного золота мира в 17 151 т.

Посмотрим теперь, сколько монетарного золота, так сказать, зарегистрировано к концу 1918 г.

<sup>289</sup> За 1915 г., наоборот, указан вывоз из Китая в Японию 7,1 млн. иен и в США — 7,4 млн. долл.

1 За 1915 г., наоборот, указан вывоз из Китая в Японию 7,1 млн. иен и в США – 7,4 млн. долл.

Имеющиеся по этому вопросу «материалы делятся на две категории, различающиеся по степени достоверности. К первой категории относятся данные о золоте, хранящемся в центральных банках и казначействах, ко второй – о золоте в обращении и тезаврации. Но следует отметить, что и данные первой категории далеко не отличаются абсолютной достоверностью.

Данные по некоторым странам весьма подозрительны по той причине, что за ряд лет показываются в точности одни и те же количества золота. Отрыв официальных данных от действительного движения золота получился либо потому, что официальные данные были просто фикцией, либо, что более вероятно, потому, что изменения и колебания происходили за счет секретного золотого фонда. Но если секретные золотые фонды могли быть у государств, показывавших из года в год одно и то же количество золота, то они могли быть и у других государств.

По вопросу о количестве централизованного золота к концу 1918 г. мы принуждены пользоваться данными, опубликованными в июньской книжке журнала «Federal Reserve Bulletin» за 1933 г., как наиболее полными. Эти данные охватывают 50 стран, между тем как данные «Меморандума» Лиги наций охватывают только 40 стран, причем из-за «золота за границей», аккуратно регистрируемого «Меморандумом», суммирование его данных грозит двойным счетом.<sup>290</sup> Что касается «Statistisches Jahrbuch», данные которого мы приводили за 1913 г., то за 1918 г. мы в указанном немецком источнике совершенно не находим данных.

По данным «FRB», к концу 1918 г. в 50 странах было централизовано золота на 6 808 млн. долл., что составляет 10 920 т золота.

Гораздо менее, чем по централизованному золоту, достоверны данные по золоту в обращении и в тезаврации. В обращении той или иной страны часто числятся монеты, давно расплавленные, утерянные или вывезенные в другие страны. Правда, основная часть экспорта и импорта может улавливаться статистикой. Тем не менее контрабандная миграция золота вообще и в особенности золота монетарного существует и часто ведет к двойному счету.

Если данные об обращении золота и до войны были далеки от достоверности, то гораздо менее достоверны данные военного времени, когда во всех странах, кроме США и Японии, вследствие приостановки размена банкнот, золото, бывшее в обращении, ушло в сокровище. Как мы уже указывали, во всех странах, где золото имелось в обращении, оно с большим или меньшим успехом выкачивалось во время войны государством. Данные о том, сколько золота удалось вернуть из подполья, обыкновенно не публиковались. Остаток монетарного золота у населения получался обыкновенно в результате вычитания проблематического вычитаемого (количество золотой монеты, которую удалось изъять) из малодостоверного уменьшаемого (количество золота в обращении).

В Голландии было значительное тезаврирование золота во время войны,<sup>291</sup> а в Южной Африке сохранилось во время войны золото в обращении.<sup>292</sup> Мы принуждены были опустить

290 Вероятно, по этой причине указанный источник воздерживается от суммирования своих данных.

291 «Currencies after the War», p. 73; «Report of the Dir. of the Mint of U. S.» 1919, p. 220.

292 «Report of the Dir. of the Mint of U. S.», 1919, p. 272.

эти страны за неимением каких-либо статистических данных или хотя бы оценок по этому вопросу.

По вопросу о тезаврировании золота в военные годы в Англии секретариат Лиги наций пишет:

«Очень трудно сказать, в каких размерах практиковалось тезаврирование (речь идет об Англии. – Ф. М.). Время от времени становятся известными случаи, когда невежественные люди накопили очень большое в сравнении с их средствами количество соверенов. Говорят, что известное тезаврирование как казначейских билетов, так и банкнот было вызвано опасением, что правительство может конфисковать банковые вклады, желанием скрыть прибыли и избежать налога на сверхприбыль, наконец, опасением введения налога на капитал. Вероятно, тем не менее, что количество бумажных денег, тезаврированных по указанным причинам, в Англии невелико. Однако там может быть припрятано значительное количество золота».<sup>293</sup>

В отчете директора монетных дворов США за 1920 г. на стр. 213 мы находим следующие сведения по вопросу о золоте, находившемся в Англии на 31 декабря 1918 г.

В казначействе	нет данных
В банках	87113352 ф. ст.
За границей	нет сведений
В обращении	99514648 ф. ст.
Итого	186 628000 ф. ст.

Нужно полагать, что под «банками» здесь подразумеваются эмиссионные банки (Английский, Шотландский и Ирландский), в которых и должно было быть примерно столько золота, если не считать 28,5 млн. ф. ст., числившихся за казначейством в качестве обеспечения казначейской эмиссии. Под золотом же в обращении следует подразумевать здесь, как и в других странах, золото у населения плюс акционерные и частные банки.

С другой стороны, по восьми странам – Швеции, Норвегии, Дании, Италии, Испании, Аргентине, Чили, Уругваю – упомянутый справочник секретариата Лиги наций прямо указывает, что золота там у населения в более или менее значительных количествах не оставалось.

В нижеследующей таблице под золотом в обращении и тезаврации фигурирует в первую очередь золото, числившееся к концу 1913 г. в обращении, осевшее у населения после начала войны и не извлеченное оттуда мероприятиями по мобилизации золота. В значительном количестве такое золото может находиться только в тех странах, где до войны золотое обращение носило более или менее массовый характер. Кроме того, наша таблица включает данные по США и Японии, где размен не был приостановлен и где золото продолжало обращаться и во время войны. Всего в нашей таблице фигурирует шесть стран: США, Япония, Швейцария, Германия, Франция и Англия.

Золото в обращении и тезаврации к концу 1918 г. в шести странах, по которым имеются оценки в книге "Currencies after the war" (цифры округлены).

Страны	В млн. данной валюты	В т
США (долл.)	500	802
Англия (ф. ст.)	100	732
Германия (марки)	500	178
Франция (фр.)	2500	726
Япония (иены)	50	38
Швейцария (фр.)	100	29
Итого		2505

В общем сколько-нибудь обоснованные данные имеются по Европе, Америке и Японии. Очень неясным остается вопрос насчет других стран Востока, кроме Японии, в первую очередь насчет Индии, где вообще нет грани между золотом в обращении, в монетарном сокровище и в сокровище эстетическом. Индия, как мы видели выше, хотя и ослабила в годы войны импорт золота, но таковой все же продолжался. Из этого следует, что мы не имеем достаточного основания для того, чтобы скинуть со счетов золото, числившееся в обращении в Индии к началу войны. К концу 1913 г. в Индии числилось, по данным «Statistisches Jahrbuch», 1 049,5 млн. марок. Если это золото перестало обращаться, то оно должно было все-таки остаться у населения. Оно, по-видимому, не попало в состав централизованного золотого запаса Индии, который за годы войны не возрос, а уменьшился. По тем же причинам мы не сбрасываем со счетов золото, которое числилось к началу «войны в Египте. Последний в годы войны ввозил золото, причем и здесь золото, числившееся у населения, не перешло на счет официального централизованного запаса, который лишь незначительно возрос за годы войны.

1 049,5 млн. марок	(Индия)
760,7	(Египет)
Итого	1810,2 млн. марок, или 648,7 т

Итого по перечисленным выше шести странам и последним двум странам: золота имелось  $2\ 505 + 648 = 3\ 153$  т.

Если мы теперь обратимся к результату вышеизложенных подсчетов, то увидим, что сумма в той или иной степени «зарегистрированного» монетарного золота составляет: централизованное золото 10920 т + обращение и тезаврация 3 153 т = 14 073 т.

Исходя из количества монетарного золота до войны, количества вновь добытого золота и количества золота, употребленного для индустриальных целей и т. д. (см. стр. 225), сумма монетарного золота должна была равняться 17 151 т. За годы войны, следовательно, скрылось из виду:  $17\ 151 - 14\ 073 = 3\ 078$  т.

Наши подсчеты, конечно, лишь грубо приблизительны. Мы не учли:

1) золото, погибшее вместе с судами военного и гражданского флота, при взрывах укреплений и т. д..

2) золото, закопанное беженцами, которое осталось неразысканным.

3) золото, разворованное из военных транспортов или при конфискациях и взимании контрибуций и ушедшее надолго в подполье.

4) монетарное золото в мелких государствах Азии и Африки.

5) тезаврирование небольшими суммами во всех странах Европы.

6) тезаврирование в Голландии.

7) золото в обращении в Южной Африке.

С другой стороны, мы для 1913 г. взяли завышенную цифру «Statistisches Jahrbuch». <sup>294</sup>.

Во всяком случае можно полагать, что значительное количество золота (1–1,5 тыс. т) ушло в годы первой мировой войны в «подполье». Такая огромная, небывалая катастрофа, какой была эта война, не могла не повлечь за собой известного распыления того, что является в капиталистическом обществе кристаллом общественного богатства и предметом всеобщего вожделения. Но помимо этого не приходится сомневаться, что весьма значительное количество золота ушло в секретные фонды. Подтверждением этого являются те неувязки, которые мы выше указали в золотом балансе Германии в годы войны, а также неувязки в золотых балансах, указанные в частности Шоу и Германом. <sup>295</sup>.

С другой стороны, все же видно, что эти секретные фонды не могли быть особенно велики и что те статистические данные, которые имеются по золотому балансу первой мировой войны, не теряют окончательно из-за секретных фондов своей значимости.

## Приложения

### Цена золота на лондонском рынке (до 1938 г. включительно цены среднегодовые)

*Примечание.* Английская золотая монета чеканилась из расчета 77 ш. 10,5 п. за унцию стандартного золота (пробы 916 2/3), или 84 ш. 11,45 п. за унцию чистого золота.

Английский банк платил за унцию стандартного золота 77 ш. 9 п., или 84 ш. 9,82 п. за унцию чистого золота. До сентября 1919 г. в Лондоне котировалась унция стандартного золота. С сентября 1919 г. котировалась унция чистого золота.

Го ды	ш.	п.	Го ды	Ш	п.	1939 г.									
						Максимум									
М е с я ц			М и н и м у м												
												Ш.	п.	ш.	п.
18 70			77	9,0 1	18 93	77	10, 57	19 16	77	9,0 0	Ян ва рь	14 8	5,6	15 0	5,0
18 71			77	9,0 1	18 94	77	9,3 3	19 17	77	9,0 0	Фе вр ал ь	14 8	2,0	14 8	7,5
18 72			77	9,2 4	18 95	77	9,0 3	19 18	77	9,0 0	М ар т	14 8	2,5	14 8	6,5

<sup>294</sup> Разница между суммой централизованного монетарного золота к концу 1913 г., указанной в «Statistisches Jahrbuch» (5797,1 млн. старых долл.), и данными «Federal Reserve Bulletin» (4 857 млн. долл.) составляет без малого 1 млрд. долл.!

<sup>295</sup> K. Herrman, Die Zukunft des Goldes. Berlin 1925.



1873	77	9,28	1896	77	10,16	1919	90	1,03	Апрель	148	5,0	148	6,5
1874	77	9,00	1897	77	11,23	1920	112	11,52	Май	148	5,0	148	6,0
1875	77	9,23	1898	77	10,46	1921	107	0,50	Июнь	148	4,0	148	6,5
1876	77	9,30	1899	77	9,27	1922	93	3,80	Июль	148	5,5	148	6,5
1877	77	9,42	1900	77	9,91	1923	90	2,90	Август	148	6,0	161	0,0
1878	77	9,41	1901	77	9,83	1924	93	8,30	Сентябрь				
1879	77	9,11	1902	77	9,55	1925	85	5,60	октябрь	168			
1880	77	9,15	1903	77	10,06	1925	84	11,10	ноябрь				
1881	77	9,35	1904	77	9,94	1927	84	11,20					
1882	77	9,43	1905	77	9,42	1928	84	11,20					
1883	77	9,18	1906	77	9,82	1929	84	11,35					
1884	77	9,32	1907	77	9,95	1930	84	11,93					
1885	77	9,17	1908	77	10,19	1931	92	6,23					
1886	77	9,10	1909	77	9,18	1932	118	0,82					
1887	77	9,01	1910	77	9,03	1933	124	9,40					
1888	77	9,21	1911	77	9,00	1934	137	7,76					
1889	77	9,04	1912	77	9,00	1935	142	1,41					
1890	77	9,44	1913	77	9,00	1936	140	3,48					
1891	77	10,29	1914	77	9,04	1937	140	8,77					
1892	77	10,17	1915	77	9,00	1938	142	6,66					

Источники: «The Price of Gold», edited by J. Shrigley, London 1938, Yearbook for the Union of South Africa, 1938 etc.

**Чистый ввоз золота в монете и слитках в Британскую Индию  
(по данным "Report of the Dir. of the Mint of U. S.", 7919, 1921, 1922, 1937 гг.)**

Годы	Тыс. унций	Годы	Тыс. унций
1873–1874	331,5	1905–1906	–65,4
1874–1875	446,9	1906–1907	2377,7
1875–1876	355,9	1907–1908	2781,2
1876–1877	62,6	1908–1909	625,3
1877–1878	102,6	1909–1910	3505,1
1878–1879	177,1	1910–1911	3843,4
1879–1880	374,2	1911–1912	6 224,0
1880–1881	777,5	1912–1913	5562,0
1881–1882	1 028,2	1913–1914	3749,4
1882–1883	1048,8	1914–1915	1177,9
1883–1884	1 138,5	1915–1916	–261,Г
1884–1885	973,0	1916–1917	2 265,4
1885–1886	544,4	1917–1918	4207,0
1886–1887	393,1	1918–1919	–955,6
1887–1888	528,0 ;	1919–1920	5606,7
1888–1889	461,5 i	i 1920–1921	820,5
1889–1890	773,3	1921–1922	–250,3
1890–1891	1014,2 <sup>!</sup>	j 1922–1923	5858,2
1891–1892	423,6	1923–1924	4319,3
1892–1893	–454,4	1924–1925	11 965,2
1893–1894	96,2	1925–1926	6135,5
1894–1895	–689,9	1926–1927	3385,5
1895–1896	322,6	1927–1928	3181,7
1896–1897	309,3	1928–1929	3785,4
1897–1898	732,0	1929–1930	2523,5
1898–1899	1022,0	1930–1931	2242,6
1899–1900	1560,8	1931–1932	–7730,6
1900–1901	106,6	1932–1933	–8353,8
1901–1902	274,5	1933–1934	–6695,2
1902–1903	1416,6	1934–1935	–5694,8
1903–1904	1 566,2	1935–1936	–4019,2
1904–1905	1516,9	1936–1937	–3010,0

### Объяснение некоторых слов

Авуары – см. стр. 20.

Бильброкеры – вексельные маклеры; в Англии они проводят значительные операции по учету векселей за собственный счет.

Валютный демпинг – усиление экспорта данной страны путем удешевления (снижения курса) ее валюты.

Интервенция валютная – выступление финансовых властей страны в качестве продавцов или покупателей своей валюты с целью регулирования курса последней.

Клиринговая торговля – см. стр. 148.

Ликвидность – легкость превращения в наличные деньги. Ликвидность денежного рынка – наличие свободных ссудных капиталов, легкость получения денежного кредита.

Премия на золото – некоторый вычет из номинальной суммы банкнот, представленных для размена на золото (см. стр. 11). Валютно–демпинговая премия на золото – возрастание «цены» золота в данной стране вследствие снижения курса ее валюты в связи с политикой валютного демпинга.

Репатриация капиталов – возврат в данную страну вывезенных из нее капиталов.

Рефляция – см. стр. 172.

Тезаврирование денег – хранение денег без употребления, превращение их в сокровище.

Унция – 31,1 грамма.

Эмбарго на золото – запрещение вывоза золота.

Спасибо, что скачали книгу в [бесплатной электронной библиотеке Royallib.com](http://Royallib.com)  
[Оставить отзыв о книге](#)  
[Все книги автора](#)