

## Валютный рынок в годы НЭПа

**Юрий ГРУЗИЦКИЙ,**  
кандидат исторических наук,  
профессор БГЭУ

**История валютного рынка в годы новой экономической политики, охватывавшей период 1921–1929 гг., и сегодня не утратила своей актуальности. И в наши дни представляют интерес проводимые советскими финансовыми органами мероприятия по введению конвертируемого рубля, механизмы валютного регулирования в той смешанной экономике, сочетавшей как рыночные, так и административные механизмы.**

С окончанием Гражданской войны и иностранной военной интервенции для вывода страны из состояния экономической разрухи и политического кризиса большевики вынуждены были отказаться от важнейших принципов военного коммунизма и вернуться к товарному производству с присущим ему законом стоимости.

На одно из первых мест выдвинулась проблема стабилизации денежного обращения, организации валютного регулирования. Отсутствие устойчивой единой денежной системы в советских республиках, обращение различных денежных суррогатов препятствовали налаживанию товарного и денежного рынков.

В денежное обращение активно внедрялась золотая монета дореволюционной чеканки, осевшая в форме сокровища у населения в период Первой мировой войны, что сильно сужало сферу функционирования советских платежных средств, усиливало темпы снижения их покупательной силы. Стихийно устанавливалось обращение иностранной валюты: американского доллара, английского фунта стерлин-

гов, японской иены, турецкой лиры. В некоторых районах Украины, а также Беларуси еще были в ходу польские марки.

Золото и твердая иностранная валюта заполняли каналы денежного обращения, становились средством платежа не только в частной торговле, но и между государственными структурами. Это вытесняло из оборота совзнаки, подрывало доверие к советской денежной единице, что представляло серьезную угрозу для государства. Несмотря на официальный запрет всяких операций с золотом, серебром и иностранной валютой, введенный в годы военного коммунизма, торговля этими ценностями не прекращалась. Валютный рынок ушел в подполье, где объектом спекуляций были золото в монетах и слитках, царские деньги, а также «керенки», «думские» рубли, выпущенные Временным правительством.

С провозглашением НЭПа валютный рынок вступил в новую полосу своего развития. Резко ослабла борьба большевистского руководства с валютными спекуляциями, были отменены запреты на обращение золота, серебра и иностранной валюты. С осени 1921 г. в ряде крупных городов Советской страны стали функционировать «черные биржи».

В апреле 1922 г. был принят декрет Совета народных комиссаров РСФСР «Об обращении золота, серебра, платины, драгоценных камней и иностранной валюты», и эти ценности стали быстро использоваться рынком в качестве стоимостного эквивалента. Все ограничения на обращение благородных металлов снимались, операции с ними приравнивались к сделкам с обычными товарами. Декрет су-

щественно облегчал вывоз за границу ценностей и инвалюты, способствуя развитию импорта. Госбанку разрешалось открывать текущие счета в золоте и инвалюте. Это означало принципиально важный поворот в функционировании валютного рынка.

А тем временем продолжался рост цен, которые за октябрь 1921 – май 1922 г. возросли в 50 раз. Ситуацию усугубляло ускорение темпов денежной эмиссии. За полгода (декабрь 1921 – май 1922 г.) в обращение выпущено почти в 30 раз больше денег (по номиналу), чем в предыдущее полугодие. Падение расчетных знаков приняло катастрофический характер.

**Для предотвращения убытков от обесценения совзнака ежедневно с помощью индекса средних товарных цен по отношению к довоенным ценам Народным комиссариатом финансов определялся его курс к золотому царскому рублю, который стал выполнять роль условной счетной единицы. В золотом исчислении составлялся госбюджет, устанавливались налоги и сборы, арендная плата и т.д.**

Подобная мера несколько облегчала условия хозяйственной деятельности, но происходившая постоянная уценка советского рубля подстегивала инфляцию, делая невозможным нормальное развитие товарообмена. К тому же этот своеобразный курс далеко не точно отражал действительное падение совзнака, что порождало различные злоупотребления. Для советского руководства стало очевидным, что без оздоровления денежного обращения невозможно экономическое возрождение и развитие народного хозяйства.

В условиях начавшейся подготовки денежной реформы

1922–1924 гг. в механизме курсообразования произошли существенные перемены. В августе 1922 г. постановлением Совета труда и обороны (СТО) была создана специальная котировальная комиссия в качестве межведомственного органа для установления официальных курсов иностранной валюты, цен благородных металлов и золотого рубля. **В декрете было указано, что курс золотого рубля должен согласовываться с курсом иностранной валюты. Впервые довоенный рубль стал связывался с мировыми платежными средствами. Если курс Наркомфина ориентировался на товарные цены, то курс котировальной комиссии — на устойчивые зарубежные валюты.**

Осенью 1922 г. начался первый этап известной денежной реформы, внесший новые изменения в механизм котировок. Специальным декретом СНК РСФСР Госбанку было разрешено выпустить в обращение банковские билеты, получившие название червонцев. Новые денежные единицы имели достоинство в 1, 2, 3, 5, 25 и 50 червонцев и обеспечивались золотом на 25% (хотя на золото не разменивались), а в остальной части — векселями и легко реализуемыми товарами. Золотое содержание червонца равнялось 10-рублевой дореволюционной золотой монете (7,7 г чистого золота). Теперь рынок стал расценивать доллар, фунт стерлингов, обязательства Центрокассы и др. непосредственно в червонцах — новой советской валюте.

В сентябре этого же года начал устанавливаться официальный курс червонца в золотых рублях. Эта ответственная миссия поручается котировальной комиссии фондового отдела Московской товарной биржи, которая оценивала все ценности не в советских рублях, а в червонцах.

Курс червонца в иностранной валюте, определявшийся на основе золотого паритета, был фактически стабильным.

20 октября 1922 г. Совнарком принял постановление о фондовых биржевых операциях. Этим решением СТО предоставлялось право организовывать при товарных биржах фондовые отделы, имевшие своей задачей регулировать валютный и фондовый рынки. У советского правительства на этот счет были сомнения — организовывать фондовую биржу независимо от товарной или как часть товарной. Остановились на последнем варианте, полагая, что товарные биржи уже накопили опыт работы и меньше подвержены спекулятивным колебаниям.

В начале 1923 г. произошла легализация валютной биржи путем организации в Москве и других городах СССР фондовых бирж в форме фондового отдела товарной биржи. В феврале 1923 г. первый такой отдел был открыт при Московской товарной бирже. До середины 1920-х гг. определяющее место в фондовых отделах приходилось на операции с валютой, а затем почти весь их оборот заняли фондовые ценности.

Для упорядочения валютных операций была создана трехуровневая структура. Во-первых, сделки с валютой проводили фондовые отделы товарных бирж, действовавших во многих крупных городах: Ленинграде, Харькове, Киеве, Ростове-на-Дону, Тбилиси, Баку, Владивостоке, Бухаре, Ереване. **В Беларуси в 1922 г. были учреждены товарные биржи в Минске, Витебске и Гомеле, которые также работали с валютой.** Во-вторых, валютными операциями занимался Госбанк СССР, отделения которого действовали и в БССР, а также общесоюзные, республиканские и некоторые местные банков-

ские учреждения. В-третьих, на советском пространстве активно функционировал и свободный рынок, где господствовала стихия валютных спекуляций.

**Особенностью валютного рынка в начальный период НЭПа было создание вечерних фондовых бирж («американок»), которые учреждались при крупнейших фондовых отделах.** В июле 1923 г. Наркомфин принял «Положение о московской вечерней валютно-фондовой бирже». Через «американки» осуществлялся вторичный и последующий оборот валютных ценностей с менее жесткими условиями. Позже, в результате ужесточения финансовым ведомством СССР деятельности фондовых отделов, уличная торговля валютой и ценными бумагами прекратилась. Постепенно устанавливалась жесткая государственная монополия на покупку и продажу золота и инвалюты.

В ходе проведения денежной реформы червонец все больше превращался в основную денежную единицу СССР. Банковские билеты (червонцы) эмитировались только в процессе кредитования народного хозяйства, т.е. исходя из потребностей товарооборота, и возвращались в банк при погашении ссуд, представляя фактически своеобразную ценную бумагу. Появление такой денежной единицы препятствовало внедрению в оборот золота и иностранной валюты.

Однако появление червонца лишь частично разрешало проблему оздоровления денежного хозяйства. Параллельно с ним продолжали обращаться совзнаки, которые из-за огромного бюджетного дефицита активно эмитировало государство. С утверждением червонца сфера обращения совзнака суживалась, а количество их росло, что ускоряло темпы обесценения бумажных денег.

Осенью 1922 г. был сделан шаг к унификации денежного хозяйства. Он заключался в запрещении выпуска в обращение кредитных билетов царского и Временного правительств, обязательств государственного казначейства, «займа свободы», других денежных суррогатов. Эти денежные знаки предписывалось обменять в непродолжительный, порядка месяца, срок.

**Однако параллельное обращение двух валют – червонца и совзнака – стало серьезным препятствием в стабилизации денежного обращения, восстановлении народного хозяйства.** Обесценение совзнаков отражалось на финансовом положении предприятий, вело к снижению реальной заработной платы. Значительные потери несли крестьяне при реализации своего продукта за бумажные деньги (до 1924 г. червонец фактически не проникал в деревню, и мелкий товарооборот обслуживали совзнаки).

Для снижения эмиссии бумажных денег правительство провело государственные внутренние займы. В мае 1922 г. был выпущен хлебный заем в натуральном исчислении на 10 млн. пудов зерна сроком на восемь месяцев, Первый денежный государственный заем, выпущенный 31 октября 1922 г. на сумму 10 млн. руб., и Второй государственный 8-процентный заем, выпущенный на сумму 100 млн. руб. В результате удалось уменьшить бюджетный дефицит, изъять из оборота определенную часть денежной массы.

Все это позволило приступить к завершающему этапу денежной реформы. В феврале 1924 г. эмиссия совзнаков прекратилась, и в обращение выпускаются государственные казначейские билеты достоинством 1, 3, 5 руб., а также серебряная (10, 15,

20, 50 коп. и 1 руб.) и медная (1, 2, 3, 5 коп.) монеты.

Общая сумма казначейских билетов не должна была превышать 50% банковских. Между казначейским билетом и банковским (червонцем) устанавливалось твердое соотношение: 1 червонец равнялся 10 руб. казначейскими билетами. Золотое содержание рубля устанавливалось на уровне 0,77 г чистого золота.

В марте 1924 г. правительство СССР приняло постановление о выкупе совзнаков по курсу: 1 руб. золотом равнялся 50 тыс. руб. денежных знаков образца 1923 г. Если не считать двух деноминаций 1922 и 1923 гг., то обменный курс составил 50 млрд. руб. за один новый рубль. Совзнаки принимались к обмену в кассы Наркомфина и Госбанка до июня 1924 г., после чего они прекратили свое хождение.

Денежная реформа 1922–1924 гг. была важным достижением НЭПа. Она способствовала оздоровлению денежного хозяйства, формированию единой валютной системы основанного в конце 1922 г. Советского Союза. **Стране удалось перейти к твердой валюте – червонцу, курс которого в течение первых двух лет после завершения реформы был достаточно прочным и порой поднимался выше официального паритета. Новый рубль был конвертируемый: 1 доллар равнялся 1 руб. 95 коп.**

Однако во второй половине 20-х гг. стала укрепляться административно-командная система управления, для которой рыночные принципы функционирования экономики становились неприемлемыми. Образующиеся в государственном бюджете бреши начали закрывать с помощью эмиссии. Позиции червонца стали быстро ослабевать.

Курс на форсированную индустриализацию, предполагавший большевистские темпы промыш-

ленного роста, реализуется в политике льготного кредитования социалистических предприятий. Сторонники индустриального рывка упорно настаивали на неограниченном расширении банковской эмиссии. Под нажимом высших хозяйственных органов шло расширение денежной массы, спровоцировавшее разрушение товарно-денежной сбалансированности.

Для поддержания на внутреннем рынке курса червонца Госбанк СССР регулярно проводил валютные интервенции, что вело к истощению валютных ресурсов. В итоге единый курс советского червонца на внутреннем и на внешнем рынке удержать не удалось, и произошло его раздвоение. К концу 1925 г. биржевая торговля валютой фактически прекратилась. **Продажу валюты стали разрешать только выезжающим из СССР, что привело к резкому росту таких операций с целью обмена червонца по официальному курсу.** Чтобы остановить этот процесс, с лета 1926 г. запрещается вывоз советской валюты, а затем прекращается ее скупка на внешнем рынке. В результате произошел отказ от котировки червонца на зарубежных биржах. Так завершилась история советского конвертируемого рубля. К началу 1930-х гг., в связи с полным охватом административным аппаратом всех операций с фондовыми ценностями, деятельность фондовых отделов была прекращена.

История советской золотой валюты ярко продемонстрировала, как устойчивая конвертируемая денежная единица в условиях огосударствления значительной части хозяйства, «мягких бюджетных ограничений», давления государственных органов на финансовую и кредитную систему превращается в обычные бумажные платежные средства. ■