



# ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ

Авторы: С. Л. Ефимов, Л. Н. Красавина, О. А. Тарасова

---

ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ, преобразование денежной системы (полное или частичное), осуществляемое государством с целью упорядочения и стабилизации [денежного обращения](#); выражение финансово-экономич. политики государства. Необходимость Д. р. обусловлена экономич. и политич. причинами. В их числе: развал [денежной системы](#) в результате [инфляции](#), изменения политич. строя; создание нового государства или интеграционного союза ряда государств; необходимость сжатия излишка денежной массы в обращении с учётом реальной потребности хозяйственного оборота в деньгах; конфискация доходов, полученных преступным путём; повышение доверия к нац. деньгам. В зависимости от целей и методов Д. р. различают следующие их виды: 1) образование новой денежной системы в связи с изменением формы организации денежного обращения (напр., переход от [биметаллизма](#) к золотому [монометаллизму](#) с сер. 19 в., затем от золотого стандарта к неразменным кредитным деньгам с 1930-х гг.), перестройкой гос. строя (напр., в быв. колониях, завоевавших политич. независимость после 2-й мировой войны; а также в быв. сов. республиках после распада СССР в 1991), объединением денежных систем нескольких стран (напр., создание наднациональной денежной системы 12 стран Евросоюза, основанной на единой европ. валюте – евро); 2) частичное преобразование денежной системы: изменение порядка эмиссии, новое наименование [денежной единицы](#) и видов денежных знаков, преобразование органов регулирования денежного обращения; 3) стабилизация денежного обращения с целью сдерживания инфляции.

Для успешного проведения Д. р. необходимы предпосылки, создаваемые обычно в течение ряда лет. Осн. предпосылки Д. р.: экономич. рост, увеличение нац. произ-ва и товарооборота; стабилизация гос. бюджета; стабилизация платёжного баланса, снижение внешней гос. и корпоративной задолженности, накопление золотовалютных

резервов для регулирования курса нац. валюты и погашение долга; политич. стабильность в стране, необходимая для повышения доверия участников рыночной экономики и населения к нац. валюте. При отсутствии этих условий Д. р. обычно не эффективны. Наиболее успешны Д. р., проводимые в завершение комплексной программы регулирования инфляции и стабилизации денежного обращения как составной элемент стратегии социально-экономич. развития страны.

Способы Д. р. зависят от их целей, экономич. и политич. положения в стране, темпа инфляции, политики государства. До 1930-х гг. Д. р. совпадали с методами стабилизации валют – нуллификацией, девальвацией и ревальвацией – и сопровождались возвратом к золотому или серебряному стандарту. Нуллификация денег – объявление государством недействительными сильно обесцененных денег (напр., во Франции в кон. 18 в. вместо аннулированных ассигнаций и земельных мандатов были выпущены металлические и разменные на золото банкноты). С 1930-х гг. нуллификация проводится с небольшим выкупом обесценившихся денег. Напр., в Германии в связи с обесценением марки во время и после 1-й мировой войны (в 1,6 трлн. раз) во время Д. р. 1924 обмен производился по соотношению: 1 новая марка за 1 трлн. старых марок; в Греции в нояб. 1944 – 1 новая драхма за 50 млрд. старых драхм. После 2-й мировой войны в ряде стран Лат. Америки фактически была проведена нуллификация обесцененных денег. Иногда нуллификация сочетается с девальвацией. Девальвация – снижение курса нац. валюты по отношению к иностр. валютам – сопровождалась снижением золотого содержания денежных единиц до его отмены в 1970-х гг. Ревальвация – повышение курса (прежде – и её золотого содержания) нац. валюты по отношению к иностранной – применяется, если инфляция развивается медленнее, чем в др. странах, и платёжный баланс активен. Историч. примером может служить Д. р. в форме ревальвации в Великобритании в 1881, когда Банк Англии возобновил размен банкнот на золото по номиналу 1:1, восстановив его доинфляционную стоимость. Аналогично была проведена ревальвация доллара в 1879. С прекращением размена кредитных денег на золото в 1930-х гг. девальвация и ревальвация утратили значение как методы Д. р. и используются как способ регулирования валютного курса.

Массовые Д. р. проводились после мировых войн. После 1-й мировой войны они

растянулись с 1922 (Швеция) до 1930 (Япония). Преобладали девальвации и обмен денег по низкому курсу, близкому к нуллификации (в Германии, Австрии, Венгрии, Польше и др.). Только в Великобритании в результате Д. р. методом ревальвации было восстановлено довоенное золотое содержание денег. Впервые Д. р. были проведены в некоторых странах (Польша, Австрия, Венгрия) с помощью иностр. стабилизац. займов, полученных от США, Великобритании, Франции на тяжёлых условиях, включая назначение их экспертов в центр. банки для контроля за экономической, в т. ч. денежно-кредитной, политикой стран-должников. В период мирового экономич. кризиса 1929–33 Д. р. оформили преобразование денежной системы – замену золотого стандарта системой неразменных кредитных денег.

После 2-й мировой войны в ряде стран были проведены Д. р. путём обмена обесцененных денег на новые. Обычно норма обмена была ограничена, остальная сумма зачислялась на блокированный банковский счёт или конфисковалась.



Монеты, выпущенные согласно денежной реформе 1535: 1 – копейка; 2 – полушка.

В отечественной истории первая Д. р. была проведена в Рус. гос-ве Е. В. [Глинской](#) для создания общегосударственной унифицированной двухуровневой счётно-десятичной системы денежных знаков на основе серебряного рубля (весом 68 г), его долей (напр.,  $\frac{1}{100}$  – серебряная копейка, называвшаяся «новгородкой», весом 0,68 г), а также серебряных производных от

копейки («денги» и полушки). Все старые монеты были запрещены. После проведения реформы денежная система приобрела следующий вид: 1 руб.= 100 коп., полтина = 50 коп., полуполтина = 25 коп., гривна = 10 коп., алтын = 3 коп., 1 коп. = 2 «денгам» (по 0,34 г серебра) = 4 полушкам (по 0,17 г серебра). Денежные единицы выше алтына являлись только счётными понятиями. В виде реальных монет существовали копейки (с изображением всадника с копьём), «денги» (с изображением всадника с саблей) и полушки (с изображением голубя). Известные в небольшом количестве алтыны кон. 16–17 вв. в денежном обращении практически не

участвовали, а были наградами, как и золотые «денги» и копейки.

В сер. 17 в. развитие товарно-денежных отношений, рост и укрепление рос. рынка, усиление гос. власти, дальнейшая централизация государства вызвали необходимость усовершенствования рос. денежного хозяйства. Задачами Д. р. 1654–63, проведённой правительством царя [Алексея Михайловича](#), являлись введение в денежное обращение монет крупных номиналов, внедрение меди в качестве монетного металла, начало чеканки рубля, ориентированного на зап.-европ. талер (т. н. ефимок). В 1654 в обращение введены серебряные рубли (весом ок. 2 талеров; изготовлены путём перечеканки талеров), полуполтины (из разрубленных на 4 части талеров), медные полтины (весом в талер), алтыны и гроши (2 коп.). Все прочие монеты подлежали принудительному изъятию казной. В том же году в денежном обращении был установлен биметаллизм серебряных и медных монет. С ним было связано обесценение медных денег (за 1 серебряную коп. требовали 15 медных коп.), за которым последовали отказ государства принимать медные деньги в счёт уплаты налогов и податей, рост цен. Это вызвало обществ. недовольство и привело к [Медному бунту 1662](#). В 1663 чеканка медных монет прекращена, а имевшиеся у населения в наличии их остатки были выкуплены казной по курсу 100 медных коп. = 1 серебряной коп.

Потребность в дополнит. средствах для ведения [Северной войны 1700–21](#) и осуществления преобразований во всех сферах управления государства, а также необходимость обеспечить сопоставимость рос. и зап.-европ. денежных систем в условиях развития внешней торговли стали причинами Д. р. 1698–1704, проведённой Петром I. В основу денежной системы был положен единственный принцип – десятичный (продолжает действовать до сих пор). Все суммы стали исчисляться в рублях и копейках, счёт на «денгу» и алтын был отменён. В 1700–04 выпущена серия серебряных монет – 1 руб. (весом ок. 28 г), 50 коп., 25 коп., 10 коп., 5 коп. и 3 коп. В 1701 началась чеканка золотых монет, использовавшихся гл. обр. при расчётах с крупными поставщиками, для заграничных платежей и нужд двора. Государством декларировалось равенство серебряных и медных монет. В сер. 1720-х гг. серебряная монета была осн. платёжным средством, на её долю приходилось 88,5% общей суммы чеканки монет (на долю медной – 9%, золотой – св. 2%). Доходы казны от чеканки

монет к 1724 превысили 10 млн. руб. (в ср. 423 тыс. руб. в год).



Ассигнация достоинством в 10 рублей. Кон. 18 в. Российская империя.



Государственный кредитный билет достоинством в 3 рубля. 1847. Российская империя.

В 1769 Ассигнационными банками в Москве и С.-Петербурге в обращение были выпущены первые рос. бумажные денежные знаки – ассигнации. В результате их повышенных эмиссий для финансирования рус.-тур. войны 1787–91, рус.-швед. войны 1788–90 и др. гос. расходов из обращения стали исчезать золотые, серебряные и медные монеты, на которые разменивались ассигнации. Массовый выпуск ассигнаций в связи с необходимостью средств на ведение Отеч. войны 1812, а также большое количество фальшивых ассигнаций, напечатанных во Франции и распространённых в России, вызвали дальнейшее падение их курса. Очередная Д. р., проведённая в 1839–43 по инициативе и под рук. мин. финансов Е. Ф. Канкрин, преследовала цель предотвратить постоянное колебание курса соотношения разл. видов денег, обращавшихся в России (гл. обр. серебряных монет и

ассигнаций). В ходе реформы был установлен серебряный монометаллизм: в основу денежного обращения положен серебряный рубль (весом 18 г), установлено обязательное соотношение: 3,5 руб. ассигнациями = 1 руб. серебром. В 1840–43 Депозитной кассой (учреждена при Гос. коммерч. банке для хранения поступлений от гос. учреждений и вкладов от частных лиц в серебряной монете, с 1841 принимала слитки золота и серебра) выпущены билеты, получившие хождение наравне с серебряной монетой. В 1843 началась замена прежних ассигнаций и билетов Депозитной кассы (первоначально поступавших только в казённые и банковские платежи, с 1844 обмен разрешён частным лицам) на новые гос. кредитные билеты. Они выпускались вновь учреждённой Экспедицией гос. кредитных билетов Мин-ва



финансов (в отличие от билетов Депозитной кассы были обеспечены серебром не на 100%, а на  $\frac{1}{6}$  часть), подлежали свободному размену на монету. В 1843 законодательно закреплено стоимостное соотношение: 100 руб. золотом = 103 руб. серебром = 103 руб. гос. кредитными билетами. Изъятие прежних ассигнаций прекращено в 1851, депозитных билетов – в 1853. В 1854 размен кредитных билетов был ограничен, в 1858 прекращён в связи с резким увеличением выпуска бумажных денег во время Крымской войны 1853–56.



Империял. 1897. Российская империя.

Наиболее успешной в России считается Д. р. 1895–97. Готовилась министрами финансов Н. Х. [Бунге](#), А. И. [Вышнеградским](#) и С. Ю. [Витте](#) (осуществлена последним; часто в литературе называется его именем) в ходе проведения политики индустриализации России. Целями этой Д. р. было увеличение денежной массы, необходимой при экономическом росте, и

обеспечение внешней конвертируемости рубля в связи с привлечением иностранного капитала в страну. Основное содержание реформы – установление золотого монометаллизма. В 1895 разрешено заключать сделки на золото, Гос. банк Рос. империи стал принимать золотую монету на текущие счета. В 1897 вся денежная эмиссия была сосредоточена в Гос. банке. Проведена девальвация золотого рубля на  $\frac{1}{3}$ : на империялах при сохранении их прежней формы и содержания золота чеканился новый номинал в 15 руб., на полуимпериялах – в 7 руб. 50 коп.; нарицательная стоимость золотой монеты сравнялась с её фактич. курсом, что позволило установить стоимостное соотношение: 1 руб. золотом = 1 руб. ассигнациями. В основу денежного обращения положен золотой рубль, содержащий 0,774 г золота. Кредитные билеты стали обмениваться на золото без ограничений. Эмиссия кредитных билетов обеспечивалась на 50%, если была менее 600 млн. руб., или на 100%, если превышала этот объём. В результате реформы изменилась структура денежного обращения: если в 1895 кредитные билеты составляли 91,7% общей денежной массы, то к нач. 1914 в общей денежной массе золото составляло 21,2%, серебро – 5,4%, кредитные билеты – 73,4%. 27.7(9.8).1914, накануне

вступления России в 1-ю мировую войну, обмен бумажных денег на золото прекращён и впервые после введения золотого монометаллизма рос. правительство дало разрешение на осуществление крупной денежной эмиссии сверх золотого запаса. Во время войны подобные эмиссии осуществлялись постоянно, что вызвало обесценение денег и серьёзное нарушение товарооборота.

В ходе Гражд. войны 1917–22, последовавшей за Окт. революцией 1917, денежное обращение в стране было парализовано вследствие неустойчивости политич. ситуации, гиперинфляции, хождения множества видов денег и их суррогатов, выпускавшихся органами разл. правительств и даже обществ. организаций.



Государственный кредитный билет достоинством в 250 рублей. 1918. РСФСР.

Острая нужда в наличных денежных средствах, поставившая под угрозу выплату заработной платы рабочим и служащим национализированных предприятий, вынудила и сов. правительство начать эмиссию ничем не обеспеченных денег и их суррогатов. В нач. 1918 [Народный банк РСФСР](#) выпустил денежную серию купюр достоинством в 1, 3, 5, 10, 25, 50, 100, 250, 500, 1000, 5000, 10000 руб. По внешнему виду они соответствовали денежным знакам [Временного правительства](#),

но были подписаны управляющим Нар. банком РСФСР Г. Л. [Пятаковым](#). Одновременно в обращение поступали кредитные и банковские билеты царского образца достоинством в 1, 3, 5, 10, 25, 50, 100, 500 руб. Тогда же в качестве гос. денежных знаков были признаны купоны от дореволюционных ценных бумаг, дореволюционные 4%-ные долгосрочные билеты и 5%-ные краткосрочные обязательства гос. казначейства номиналом 1000, 5000, 10000, 25000, 100000, 500000, 1000000 руб., 5%-ные облигации «Займа Свободы» с обрезанными купонами на получение процента. Некоторым местным СНК было разрешено печатать свои деньги, правда, мелкие – достоинством не более 100 руб. В кон. 1918 – нач. 1919 на территории РСФСР обращалось св. 2 тыс. видов разл. денежных знаков и их суррогатов. Сов. правительство стало осуществлять политику [«ВОЕННОГО КОММУНИЗМА»](#), натурализации

хозяйств. отношений, внедрения безденежных расчётов между гос. предприятиями и учреждениями. В февр. 1919 Нар. банк, продолжая денежную политику сов. правительства, стал выпускать «расчётные знаки РСФСР» – т. н. совзнаки (к сер. 1921 номинал купюр достиг 100000 руб.). Стремительный рост денежной массы (с 43,2 млрд. руб. до 1168,6 млрд. руб. за период с 1.7.1918 по 1.1.1921) привёл к тому, что деньги практически утратили к.-л. ценность, а сов. рубль к 1921 составил всего 0,006% от стоимости довоенного рубля.



Монета достоинством в 5 копеек.  
1924. СССР.



Билет Государственного банка  
СССР достоинством в 10  
червонцев. 1937.

В связи с необходимостью восстановления и нормализации товарно-денежного оборота, переходом к [НОВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКЕ](#) в 1922–24 проведена Д. р., направленная на укрепление рубля. Её обычно связывают с именем наркома финансов Г. Я. [Сокольников](#). Были осуществлены две деноминации: в 1922 по соотношению 10000 руб. старых образцов к 1 руб. образца 1922; в 1923 – 100 руб. образца 1922 к 1 руб. образца 1923. В результате денежная масса сократилась в 1 млн. раз. Наряду с совзнаками Госбанк РСФСР с 11.11.1922 начал выпускать новые денежные знаки – основанные на золоте червонцы (7,74234 г чистого золота), на 25% обеспеченные драгоценными металлами, а на

75% – краткосрочными векселями и ликвидными товарами. К июню 1923 произошло выравнивание курсов червонца и твёрдых иностр. валют – фунта стерлингов и доллара. Постепенно червонцы вытеснили из обращения совзнаки, выпуск которых был прекращён в февр. – марте 1924. Вместо них начат выпуск новых денег – гос. казначейских билетов достоинством в 1, 3 и 5 руб., банковского серебра в 1 руб. и 50 коп., разменного серебра (20, 15 и 10 коп.) и медной монеты (5, 3, 2, 1 коп.). 10 казначейских руб. приравнивались к 1 червонцу. Был осуществлён обмен по курсу 50 тыс. руб. совзнаками образца 1923 на 1 новый рубль образца 1924. Одновременно



получила распространение система принудительных внутр. гос. займов у населения в счёт выплачиваемой заработной платы. Реформа привела к унификации и стабилизации денежного обращения.

В Вел. Отеч. войну денежная масса увеличилась в 4 раза, а объём розничного товарооборота гос. и кооперативной торговли сократился на  $\frac{2}{3}$ , в обращении появились фальшивые деньги, изготовленные в Германии. В результате к сер. 1940-х гг. денежное обращение оказалось деформированным, ценность рубля резко снизилась. В целях изъятия денежных излишков у населения проведена конфискационная Д. р. 1947. Ей предшествовала отмена карточек на предметы первой необходимости, что восстанавливало товарооборот. В обращение поступили новые банкноты Госбанка СССР достоинством 100, 50, 25 и 10 руб. и казначейские билеты – 5, 3 и 1 руб. Старые наличные деньги обменивались на новые по соотношению 10 : 1, деньги на вкладах в сберкассах – дифференцированно: до 3 тыс. руб. по курсу 1 : 1; от 3 тыс. руб. до 10 тыс. руб. – 3 : 1; св. 10 тыс. – 2 : 1. Одновременно произведена конверсия госзаймов: облигации выпусков 1936–46 были обменены на облигации пониженного 2%-ного займа 1948. В итоге реформы денежная масса существенно уменьшилась, а курс рубля возрос.



Билет Государственного банка СССР достоинством в 100 рублей. 1961.

К кон. 1950-х гг. в связи с ростом объёма производства и товарооборота резко возрос денежный оборот и соответственно потребность в наличных деньгах. Для увеличения денежной массы под рук. министра финансов СССР А. Г. [Зверева](#) проведена Д. р. 1961: старые деньги обменены на новые по соотношению 10 : 1, а масштаб цен соответственно изменён.

Экономич. преобразования 2-й пол. 1980-х гг. увеличили на рынке объём денежной массы, не обеспеченной товарами, в торговле возник дефицит на ряд предметов первой необходимости, начались рост цен и инфляция. В целях нормализации денежного обращения и потребительского рынка в нач. 1991 была предпринята

попытка проведения конфискационной Д. р., получившей назв. «павловской» – по имени премьер-мин. СССР В. С. [Павлова](#). Предполагалось произвести обмен купюр достоинством в 50 и 100 руб. образца 1961 (в сумме не более 1000 руб.) на купюры тех же номиналов образца 1991 в течение 3 дней с отметкой в паспорте о состоявшейся обменной операции. Однако цели реформы не были достигнуты, поскольку по решению правительства в обращении продолжали оставаться купюры образца и 1961, и 1991. Прогрессирующая денежная эмиссия привела к гиперинфляции, дальнейшему снижению курса рубля, оттоку денег с банковских вкладов.



Билет Банка России достоинством в 10000 рублей.1992.

Правительство РФ пыталось сократить инфляцию с помощью либерализации розничных цен (январь 1992; т. н. шоковая терапия). В результате увеличение денежной массы стало резко уступать росту потребительских цен, и к марту 1992 разразился денежный кризис: произошло резкое сжатие денежной массы, что повлекло

за собой дальнейший спад производства. Уже в апр. 1992 вновь была начата эмиссия денег, стабилизировать курс рубля по отношению к доллару не удалось. В 1992–93 проведена Д. р. с целью создания новой нац. денежной системы РФ, перекрытия потока денег, не обеспеченных товаром, из государств СНГ в Россию. Её юридич. основа – закон от 25.10.1992 «О денежной системе Российской Федерации». Основой денежной системы стал рос. рубль, а эмитентом – Банк России. Сов. рубли были обменены на рос. рубли по курсу 1:1 без ограничения суммы и срока. В 1992 в обращении появились банкноты Центр. банка РФ номиналом в 5000 и 10000 руб., в 1993 – новая серия в 100, 200, 500, 1000, 5000, 10000 и 50000 руб. С 24.6.1993 все банковские и казначейские билеты СССР и билеты Центр. банка РФ образца 1992 изымались из обращения на территории России. Д. р. 1993 не укрепила курса рубля, инфляция продолжалась, к сер. 1990-х гг. цены и заработная плата измерялись миллионами рублей.

С 1998 осуществлялась деноминация рубля по соотношению 1000 : 1, срок обмена денег был установлен до 2002, затем продлён до 2003.

## Литература

Лит.: Кауфман И. А. Из истории бумажных денег в России. СПб., 1909; он же. Серебряный рубль в России от его возникновения до конца XIX в. СПб., 1910; Друян А. Д. Очерки по истории денежного обращения России в XIX в. М., 1941; Власенко В. Е. Денежная реформа в России. 1895–1898. К., 1949; Каштанов С. М. Финансы средневековой Руси. М., 1988; Денежная реформа 1895–1897 гг.: Аналитический обзор по документам и материалам реформы. М., 1992; Юхт А. И. Денежная реформа Петра I и ее социальные последствия // Сословия и государственная власть в России. XV – середина XIX вв. М., 1994. Ч. 2; Петишкина С. Н. Денежная реформа С. Ю. Витте в России 1895–1897 гг. // С. Ю. Витте – государственный деятель, реформатор, экономист. М., 1999. Ч. 2; Кренке Н. А., Мельникова А. С., Зайцев В. В. Новый Дворцовый Денежный двор в Москве XVII в. (Денежная реформа 1654–1663 гг. в контексте новых археологических открытий) // Очерки феодальной России. М., 2000. Вып. 4; Денежная реформа 1992–1993 гг. и проблемы регулирования инфляции в России. М., 2003.