

АВСТРИЙСКАЯ ШКОЛА

5
выпуск

Jesús HUERTA DE SOTO

MONEY, BANK CREDIT, AND ECONOMIC CYCLES

Ludwig von Mises Institute
AUBURN, ALABAMA

АВСТРИЙСКАЯ ШКОЛА

5

выпуск

Хесус УЭРТА ДЕ СОТО

ДЕНЬГИ, БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ

УДК 36.71:347.72.025:330.33
ББК 65.262.1
У98

Перевод с английского: Т. Данилова и А. Куряев (гл. 1—3),
Т. Данилова (гл. 4—6), Гр. Сапов (гл. 7—9)
Научный редактор: А. Куряев

Первое испанское издание, 1998 г.,
Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos,
Unión Editorial, Madrid. Copyright © 1998 Jesús Huerta de Soto
Второе испанское издание, 2002 г., Unión Editorial, Madrid
Третье испанское издание, 2006 г., Unión Editorial, Madrid

Издание на английском языке, 2006 г.,
Money, Bank Credit, and Economic Cycles,
Ludwig von Mises Institute, Auburn, Ala.
Copyright © 2006 Jesús Huerta de Soto

Уэрта де Сото Хесус
У98 **Деньги, банковский кредит и экономические циклы** / Хесус Уэрта де Сото ;
пер. с англ. под ред. А. В. Куряева. — Челябинск: Социум, 2008. — 663+xiv с.
ISBN 978-5-91603-001-3

Книга посвящена всестороннему рассмотрению центрального института современного экономического порядка — банковского дела на началах частичного резервирования с центральным банком и роли этого института в периодически повторяющихся экономических циклах. Автор анализирует эту проблему с юридической, исторической и экономической точек зрения. Первые три главы посвящены юридическим и историческим аспектам банковского дела с частичным резервированием. В главах 4—7 подробно объясняется, каким образом нарушение универсальных принципов права, выражающееся в ведении банковского дела на началах частичного резервирования, неизбежно ведет к кредитной экспансии и циклу бум—крах. Здесь Уэрта де Сото излагает и развивает подход австрийской экономической школы (Л. Мизес, Ф. Хайек, М. Ротбард). Глава 8 посвящена разбору теорий, обосновывающих необходимость центрального банка и допустимость банковского дела с частичным резервированием. В завершающей 9-й главе книги автор обсуждает проблему реформирования современной денежной системы, базирующейся на сочетании неразменных денег и банковского дела с частичным резервированием, находящихся под контролем центрального банка, выступая с собственным планом.

Книга написана для образованных неспециалистов простым нетехническим языком, можно сказать «на пальцах». Автор постоянно повторяет выводы, полученные в предыдущих главах, не давая забыть о них читателю, что значительно способствует пониманию логики изложения.

УДК 330.831.3
ББК 65.02

ISBN 978-0-945466-39-0 (англ.)
ISBN 978-5-91603-001-3 (русс.)

© 2006, Jesús Huerta de Soto
© ООО Издательство «Социум», перевод, 2008
© Издание на русском языке, оформление,
ООО Издательство «Социум», 2008

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ К ТРЕТЬЕМУ ИСПАНСКОМУ ИЗДАНИЮ.....	XI
ПРЕДИСЛОВИЕ К ИЗДАНИЮ НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ.....	XII
ПРЕДИСЛОВИЕ КО ВТОРОМУ ИСПАНСКОМУ ИЗДАНИЮ	XIII
ВВЕДЕНИЕ.....	1

Глава 1 ПРАВОВАЯ СУЩНОСТЬ ДЕНЕЖНОГО ДОГОВОРА ИРРЕГУЛЯРНОЙ ПОКЛАЖИ

1. ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЕ РАЗЪЯСНЕНИЕ ТЕРМИНОВ: ДОГОВОРЫ ЗАЙМА (<i>MUTUUM</i> И <i>COMMODATUM</i>) И ДОГОВОР ПОКЛАЖИ	9
Договор <i>commodatum</i>	9
Договор <i>mutuum</i>	10
Договор поклажи	11
Поклажа заменимых вещей, или договор «иррегулярной поклажи»	12
2. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ФУНКЦИЯ ИРРЕГУЛЯРНОЙ ПОКЛАЖИ.....	13
Фундаментальный элемент денежной иррегулярной поклажи.....	14
Последствия неисполнения основного обязательства иррегулярной поклажи	15
Судебные решения, подтверждающие фундаментальные правовые принципы, управляющие договором денежной иррегулярной поклажи (требование 100%-ного резервирования).....	17
3. ВАЖНЕЙШИЕ РАЗЛИЧИЯ МЕЖДУ ДОГОВОРОМ ИРРЕГУЛЯРНОЙ ПОКЛАЖИ И ДОГОВОРОМ ДЕНЕЖНОГО ЗАЙМА.....	18
Мера передачи прав собственности в каждом из договоров.....	18
Фундаментальные экономические различия между двумя договорами.....	19
Фундаментальные правовые различия между двумя договорами	21
4. ОТКРЫТИЕ РИМСКИМИ ЮРИСТАМИ ОБЩИХ ПРИНЦИПОВ ПРАВА, РЕГУЛИРУЮЩИХ ДОГОВОР ДЕНЕЖНОЙ ИРРЕГУЛЯРНОЙ ПОКЛАЖИ	22
Возникновение традиционных принципов права по Менгеру, Хайеку и Леони	22
Римское право.....	25
Договор иррегулярной поклажи в римском праве	28

Глава 2 ИСТОРИЧЕСКИЕ НАРУШЕНИЯ ПРАВОВЫХ ПРИНЦИПОВ, РЕГУЛИРУЮЩИХ ДОГОВОР ДЕНЕЖНОЙ ИРРЕГУЛЯРНОЙ ПОКЛАЖИ

1. ВВЕДЕНИЕ.....	35
2. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО В ГРЕЦИИ И РИМЕ.....	38
Древнегреческие банкиры <i>трапедзиты</i>	38
Банки в эллинистическом мире	44
Банковское дело в Древнем Риме	46
Банкротство христианского банка папы Каликста I.....	47
<i>Societates Argentariae</i>	48

3. БАНКИРЫ ПОЗДНЕГО СРЕДНЕВЕКОВЬЯ	50
<i>Возрождение банковских депозитных операций</i> <i>в европейском Средиземноморье</i>	52
<i>Канонический запрет ростовщичества и depositum confessatum</i>	54
<i>Банковское дело во Флоренции XIV в.</i>	58
<i>Банк Медичи</i>	60
<i>Банковское дело в Каталонии XIV—XV вв.: Taula de Canvi</i>	62
4. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО В ЦАРСТВОВАНИЕ КАРЛА V И ДОКТРИНА САЛАМАНКСКОЙ ШКОЛЫ	64
<i>Развитие банковского дела в Севилье.</i>	65
<i>Саламанкская школа и банковское дело</i>	68
5. НОВАЯ ПОПЫТКА ЛЕГИТИМНОГО БАНКОВСКОГО ДЕЛА: БАНК АМСТЕРДАМА. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО В XVII—XVIII ВВ.	78
<i>Банк Амстердама</i>	78
<i>Давид Юм и Банк Амстердама</i>	81
<i>Сэр Джеймс Стюарт, Адам Смит и Банк Амстердама</i>	82
<i>Банки Швеции и Англии</i>	85
<i>Джон Ло и банковское дело во Франции XVIII в.</i>	87
<i>Ричард Кантильон и мошенническое нарушение договора</i> <i>иррегулярной поклажи</i>	88

Глава 3 ПОПЫТКИ ЮРИДИЧЕСКИ ОПРАВДАТЬ БАНКОВСКОЕ ДЕЛО С ЧАСТИЧНЫМ РЕЗЕРВИРОВАНИЕМ

1. ВВЕДЕНИЕ	91
2. ПОЧЕМУ НЕВОЗМОЖНО ПРИРАВНЯТЬ ИРРЕГУЛЯРНУЮ ПОКЛАЖУ К ДОГОВОРУ ЗАЙМА (MUTUUM)	94
<i>Источник путаницы.</i>	94
<i>Ошибочная доктрина общего права</i>	98
<i>Доктрина Гражданского и Торгового кодексов Испании</i>	100
<i>Критика попытки приравнять договор денежной</i> <i>иррегулярной поклажи к договору займа, или mutuum</i>	104
<i>Различие в причине (мотиве) каждого из договоров</i>	106
<i>Понятие невыказанного, или подразумеваемого,</i> <i>соглашения.</i>	109
3. ПЕРЕСМОТР ПОНЯТИЯ ДОСТУПНОСТИ — НЕАДЕКВАТНОЕ РЕШЕНИЕ ПРОБЛЕМЫ	115
<i>Семь возможных юридических характеристик договоров</i> <i>банковского вклада с частичным резервированием</i>	122
4. ДЕНЕЖНАЯ ИРРЕГУЛЯРНАЯ ПОКЛАЖА, СДЕЛКИ РЕПО И ДОГОВОРЫ СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ	122
<i>Сделки РЕПО.</i>	123
<i>Договоры страхования жизни.</i>	126

Глава 4 ПРОЦЕСС КРЕДИТНОЙ ЭКСПАНСИИ

1. ВВЕДЕНИЕ	131
2. РОЛЬ БАНКА КАК ИСТИННОГО ПОСРЕДНИКА В ДОГОВОРЕ ЗАЙМА	135
3. РОЛЬ БАНКА В ДОГОВОРЕ ДЕНЕЖНОГО БАНКОВСКОГО ВКЛАДА	139
4. ПОСЛЕДСТВИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ БАНКИРАМИ ДЕПОЗИТОВ ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ: СЛУЧАЙ ОТДЕЛЬНОГО БАНКА	142
<i>Континентальная система бухгалтерского учета</i>	143
<i>Практика бухучета в англосаксонском мире</i>	151

Способность изолированного банка к кредитной экспансии и к созданию депозитов	156
Очень маленький банк	161
Кредитная экспансия и создание депозитов из ничего единственным банком-монополистом	163
5. КРЕДИТНАЯ ЭКСПАНСИЯ И СОЗДАНИЕ НОВЫХ ДЕПОЗИТОВ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ В ЦЕЛОМ	167
Создание кредита в системе мелких банков	171
6. НЕКОТОРЫЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СЛОЖНЫЕ СЛУЧАИ	176
Когда экспансию начинают все банки одновременно	176
Вымывание денежного предложения из банковской системы	181
Поддержание резервов, превышающих минимальные требования	183
Разные резервные требования для разных видов депозитов	184
7. ПАРАЛЛЕЛИ МЕЖДУ СОЗДАНИЕМ ДЕПОЗИТОВ И ВЫПУСКОМ НЕОБЕСПЕЧЕННЫХ БАНКНОТ	185
8. ПРОЦЕСС СЖАТИЯ КРЕДИТА	192

Глава 5

КРЕДИТНАЯ ЭКСПАНСИЯ БАНКОВ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ СИСТЕМУ

1. ОСНОВЫ ТЕОРИИ КАПИТАЛА	199
Человеческая деятельность как последовательность субъективных этапов	200
Капитал и капитальные блага	204
Ставка процента	213
Производственная структура	219
Некоторые дополнительные соображения	223
Критика показателей, используемых в системе национальных счетов	231
2. ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ПРОИЗВОДСТВЕННУЮ СТРУКТУРУ УВЕЛИЧЕНИЯ КРЕДИТА, ФИНАНСИРУЕМОГО ПРЕДШЕСТВУЮЩИМ УВЕЛИЧЕНИЕМ ДОБРОВОЛЬНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ	236
Три проявления процесса добровольного сбережения	236
Бухгалтерские записи сбережений, направленных на кредиты	237
Проблема потребительских кредитов	238
Влияние добровольных сбережений на производственную структуру	239
Первое: влияние, оказываемое новым диспаритетом прибыли на разных производственных стадиях	241
Второе: влияние снижения ставки процента на рыночную цену капитальных благ	246
Третье: эффект Рикардо	248
Заключение: появление новой, более капиталоемкой производственной структуры	251
Теоретическое разрешение «парадокса бережливости»	259
Случай регрессирующей экономики	261
3. ПОСЛЕДСТВИЯ БАНКОВСКОЙ КРЕДИТНОЙ ЭКСПАНСИИ, НЕ ОБЕСПЕЧЕННОЙ УВЕЛИЧЕНИЕМ СБЕРЕЖЕНИЙ: АВСТРИЙСКАЯ ТЕОРИЯ, ИЛИ ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ, ОСНОВАННАЯ НА ФИДУЦИАРНОМ КРЕДИТЕ	263
Воздействие кредитной экспансии на производственную структуру	263
Стихийная реакция рынка на кредитную экспансию	275
4. БАНКИ, НОРМАТИВЫ ЧАСТИЧНОГО РЕЗЕРВИРОВАНИЯ И ЗАКОН БОЛЬШИХ ЧИСЕЛ	292

Глава 6

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СООБРАЖЕНИЯ О ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ

1. ПОЧЕМУ НЕ БЫВАЕТ КРИЗИСОВ, КОГДА НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ФИНАНСИРУЮТСЯ ЗА СЧЕТ РЕАЛЬНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ	301
2. ВОЗМОЖНО ЛИ ОТСРОЧИТЬ НАСТУПЛЕНИЕ КРИЗИСА: ТЕОРЕТИЧЕСКОЕ РАЗЪЯСНЕНИЕ ПРОЦЕССА СТАГФЛЯЦИИ.	303
3. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ КРЕДИТ И ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ	307
4. САМОРАЗРУШИТЕЛЬНАЯ ПРИРОДА ИСКУССТВЕННЫХ БУМОВ, ВЫЗВАННЫХ КРЕДИТНОЙ ЭКСПАНСИЕЙ: ТЕОРИЯ «ВЫНУЖДЕННЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ»	310
5. РАСТРАНЖИРИВАНИЕ КАПИТАЛА, ПРОСТАИВАЮЩИЕ МОЩНОСТИ И ОШИБОЧНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ РЕСУРСОВ	313
6. КРЕДИТНАЯ ЭКСПАНСИЯ КАК ПРИЧИНА МАССОВОЙ БЕЗРАБОТИЦЫ	316
7. СИСТЕМА НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ НЕ ОТРАЖАЕТ СТАДИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА	317
8. ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО И ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ	319
9. ПОЛИТИКА СТАБИЛИЗАЦИИ ОБЩЕГО УРОВНЯ ЦЕН И ЕЕ ДЕСТАБИЛИЗИРУЮЩЕЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ЭКОНОМИКУ	321
10. КАК ИЗБЕЖАТЬ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ: ПРЕДОТВРАЩЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА И ПОСЛЕКРИЗИСНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ	327
11. ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА И НЕИСПОЛЬЗУЕМЫЕ РЕСУРСЫ: ИХ РОЛЬ В НАЧАЛЬНЫХ СТАДИЯХ БУМА	333
12. НЕИЗБЕЖНОЕ СЖАТИЕ КРЕДИТА НА СТАДИИ СПАДА: КРИТИКА ТЕОРИИ «ВТОРИЧНОЙ ДЕПРЕССИИ»	335
13. «МАНИАКАЛЬНО-ДЕПРЕССИВНАЯ ЭКОНОМИКА»: УГНЕТЕНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО ДУХА И ДРУГИЕ ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ ДЛЯ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ	344
14. ВЛИЯНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ КОЛЕБАНИЙ НА ФОНДОВЫЙ РЫНОК	346
15. ВЛИЯНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА НА БАНКОВСКИЙ СЕКТОР	351
16. МАРКС, ХАЙЕК И ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О ТОМ, ЧТО РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ СВОЙСТВЕННЫ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ КРИЗИСЫ	352
17. ДВА ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ СООБРАЖЕНИЯ	357
18. ЭМПИРИЧЕСКОЕ ДОКАЗАТЕЛЬСТВО ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ	358
<i>Экономические циклы до промышленной революции</i>	<i>361</i>
<i>Экономические циклы после начала промышленной революции</i>	<i>363</i>
<i>«Ревущие двадцатые» и Великая депрессия 1929 г.</i>	<i>366</i>
<i>Рецессии конца 1970-х — начала 1990-х годов.</i>	<i>371</i>
<i>Эмпирическая проверка теории экономических циклов австрийской школы</i>	<i>375</i>
<i>Заключение</i>	<i>378</i>

Глава 7

КРИТИКА МОНЕТАРИСТСКИХ И КЕЙНСИАНСКИХ ТЕОРИЙ

1. ВВЕДЕНИЕ	383
2. КРИТИКА МОНЕТАРИЗМА	385
<i>Мифологема капитала</i>	<i>385</i>
<i>Критика концепций Кларка и Найта экономистами австрийской школы</i>	<i>390</i>
<i>Критика механистической монетаристской версии количественной теории денег</i>	<i>393</i>
<i>Замечания о теории рациональных ожиданий</i>	<i>403</i>

3. КРИТИКА КЕЙНСИАНСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ	408
Закон рынков Сэя	410
Три аргумента Кейнса в пользу кредитной экспансии	411
Кейнсианский анализ как теория для частного случая	416
Так называемая предельная эффективность капитала	418
Критика Кейнсом Мизеса и Хайека	419
Критика мультипликатора Кейнса	421
Критика принципа «акселератора»	426
4. МАРКСИСТСКАЯ ТРАДИЦИЯ И АВСТРИЙСКАЯ ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА. НЕОРИКАРДИАНСКАЯ РЕВОЛЮЦИЯ И ПОЛЕМИКА О ПЕРЕКЛЮЧЕНИИ ТЕХНОЛОГИЙ	430
5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ	434
6. ПРИЛОЖЕНИЕ. КОМПАНИИ СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ И ДРУГИЕ НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ	440
Компании страхования жизни и истинные финансовые посредники	442
Выкупная стоимость и предложение денег	447
Отступление от традиционных принципов страхования жизни	449
Другие истинные финансовые посредники: паевые фонды и холдинговые и инвестиционные компании	451
Замечания, касающиеся страхования кредитов	452

Глава 8

ТЕОРИЯ СВОБОДНОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ С ЦЕНТРАЛЬНЫМ БАНКОМ

1. КРИТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ БАНКОВСКОЙ ШКОЛЫ	456
Воззрения банковской и денежной школ и Саламанкская школа	456
Восприятие идеи банковских денег в англоязычном мире	464
Дискуссия между денежной и банковской школами	472
2. ДИСКУССИИ МЕЖДУ СТОРОННИКАМИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА И СВОБОДНОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	477
Аргументы Парнелла в защиту свободной банковской деятельности и ответ Мак-Куллоха и Лонгфилда	478
Ложное противостояние	479
Институт центрального банка	481
Позиция теоретиков денежной школы — сторонников свободной банковской деятельности	485
3. ТЕОРЕМА О НЕВОЗМОЖНОСТИ СОЦИАЛИЗМА И ЕЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ЦЕНТРАЛЬНОМУ БАНКУ	491
Теория невозможности общественной координации, основанной на институциональном вмешательстве или на несоблюдении традиционных принципов права	493
Приложение теоремы о невозможности социализма к центральному банку и банковской системе с частичным резервированием	495
(а) Система с центральным банком, который управляет и осуществляет надзорные функции по отношению к совокупности частных банков, ведущих операции на началах частичного резервирования	497
(б) Банковская система со 100%-ным резервированием, контролируемая центральным банком	503
(в) Система свободной банковской деятельности с частичным резервированием	505
Заключение. Неудачи банковского законодательства	511
4. КРИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР СОВРЕМЕННОЙ ШКОЛЫ СВОБОДНОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С ЧАСТИЧНЫМ РЕЗЕРВИРОВАНИЕМ	514
Ошибочные основания анализа: спрос на фидуциарные средства обращения как экзогенная переменная	518

Способность свободной банковской системы с частичным резервированием расширять кредит в одностороннем порядке	522
Теория «денежного равновесия» в доктрине свободной банковской деятельности основывается исключительно на макроэкономическом анализе.	525
Смещение понятия сбережений с понятием спроса на деньги.	529
Проблема исторических примеров свободной банковской деятельности	533
Игнорирование правовой аргументации	538
5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ. ЛОЖНАЯ ДИСКУССИЯ МЕЖДУ СТОРОННИКАМИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА И АДЕПТАМИ СВОБОДЫ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С ЧАСТИЧНЫМ РЕЗЕРВИРОВАНИЕМ.	543

Глава 9

РЕФОРМА БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ: ТЕОРИЯ 100%-НОГО РЕЗЕРВИРОВАНИЯ

1. ИСТОРИЯ СОВРЕМЕННЫХ КОНЦЕПЦИЙ 100%-НОГО РЕЗЕРВИРОВАНИЯ.	545
Предложение Людвиг фон Мизеса.	546
Фридрих Хайек и его предложения о 100%-ном резервировании.	551
Предложение Мюррея Ротбарда: чистый золотой стандарт со 100%-ным коэффициентом резервирования	553
Морис Алле и европейские сторонники 100%-ного резервирования.	554
Поддержка 100%-ного резервирования как традиция старой чикагской школы	556
2. НАШЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ПО РЕФОРМЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ.	560
Полная свобода выбора валюты	561
Система полной свободы банковской деятельности.	563
Обязательства всех участников системы свободной банковской деятельности соблюдать традиционные принципы права и юридические правила, в частности, поддерживать 100%-ный коэффициент резервирования по вкладам до востребования.	565
Как могла бы выглядеть финансово-банковская система в полностью свободном обществе?	566
3. ОБСУЖДЕНИЕ ПРЕИМУЩЕСТВ ПРЕДЛОЖЕННОЙ СИСТЕМЫ	567
4. ОТВЕТЫ НА ВОЗМОЖНЫЕ ВОЗРАЖЕНИЯ НА ПРЕДЛОЖЕННУЮ НАМИ РЕФОРМУ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ	579
5. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ПРОЦЕССА РЕФОРМИРОВАНИЯ И ПЕРЕХОДА К ПРЕДЛОЖЕННОЙ ДЕНЕЖНОЙ И БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ.	601
Базовые стратегические принципы	601
Стадии реформирования финансово-банковской системы.	602
Приложение теории банковской и финансовой реформы к европейскому Экономическому и монетарному союзу и построению финансовой системы в странах бывшего Восточного блока.	612
6. ЗАКЛЮЧЕНИЕ. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА СВОБОДНОГО ОБЩЕСТВА	614
БИБЛИОГРАФИЯ	620
ПРЕДМЕТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ	646