

## ОТРИЦАТЕЛЬНЫЙ ПРОЦЕНТ КАК ИНСТРУМЕНТ КАЧЕСТВЕННОЙ ПЕРЕСТРОЙКИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

*Традиционно финансы рассматриваются как средство извлечения прибыли. Однако ещё в 1890 году немецкий экономист Сильвио Гезель пришёл к выводу, что «деньги должны служить лишь средством обмена», и ввёл новое понятие – «отрицательные деньги». Суть его теории проста: деньги являются платной государственной услугой, и их текущие владельцы обязаны регулярно передавать государству плату за право пользования ими. На современном этапе, в эпоху тотального пересмотра системы финансового мироустройства, данные взгляды вновь обрели популярность. Центральные банки ряда европейских стран даже апробировали отдельные элементы теории Гезеля на практике.*

*Сложившаяся в Приднестровье структура экономики, замкнутость национальной валюты, демографические проблемы, миграционная убыль, менталитет и многое другое не позволяют нам принимать любые теории в чистом виде, но изучение международного опыта является, безусловно, очень важным. Однако здесь необходимо понимать, что возможности их использования должны определяться не столько факторами теоретической целесообразности, сколько наличием соответствующих условий функционирования экономики, как внутренних, так и внешних.*

Перестройка финансово-денежной системы через введение отрицательных процентов по активным и пассивным операциям банков может стать началом перехода к устойчивому экономическому развитию.

В XX веке финансовая система фактически перешла на обслуживание самой себя. Современные деньги, в силу наличия процентной ставки, могут только расти, причём по экспоненциальному закону, заставляя гнаться за собою и производство, и потребление. Возможность вообще не вкладывать финансовые средства в производство, а получать маржу и извлекать спекулятивную прибыль из валютно-обменных операций, перепродажи ценных бумаг на фондовых рынках привела к тому, что за счёт утечки денежных средств из реального сектора экономики на финансовые рынки, финансы перестали быть опорой экономики.

Реальная экономика, не получая необходимой кредитной поддержки со стороны банков, перестала развиваться и, следуя за финансами, в погоне за ростом денег сделала главной своей задачей получение прибыли и начала раздувать потребительство.

Воздействие экономики на условия жизни человека можно изменить, поменяв знак денег, сделав так, чтобы они принципиально не могли расти.

Отрицательные деньги («деньги, свободные от процентов») изобрёл в 1890 году немецкий экономист, предприниматель Сильвио Гезель. Он пришёл к выводу, что равномерная скорость обращения денег – важное условие для бескризисной экономики. Деньги должны служить лишь средством обмена, а не в качестве средства сбережения. Его вывод был основан на предположении, что «естественный экономический порядок», обеспечивающий обращение денег, – это порядок, при котором деньги становятся платной государственной услугой, когда текущие владельцы денег обязаны регулярно передавать государству некоторую небольшую сумму, как плату за право пользоваться деньгами государственной эмиссии<sup>40</sup>.

---

<sup>40</sup> Гезель С. Естественный экономический порядок. <http://www.economics.kiev.ua/>

Теория Гезеля была проверена на практике, когда в 1932 году в австрийском городе Вергле городским управлением (магистратом) были выпущены и запущены в оборот 5 000 свободных от процентов шиллингов – бонов, которые были покрыты такой же суммой обычных австрийских шиллингов в банке. Плата за пользование бонами составляла 12% годовых, то есть 1% ежемесячно. Вносили плату в виде специальной марки, приклеиваемой на обратной стороне банкноты те, у кого банкнота оказывалась в конце месяца. Без этой марки в следующем месяце банкнота считалась недействительной. Такая небольшая плата привела к тому, что любой человек, получивший бонны, старался их как можно быстрее потратить, жители Вергля стремились даже заплатить заранее налоги, лишь бы избежать потерь. Кроме того, этими бонами выплачивалась зарплата, торговцы принимали их в качестве платы за товар. Такие свободные от процентов шиллинги стали называть «горячие бонны», поскольку они «жгли руки», требуя, чтобы их немедленно потратили. Таким образом, вместо того, чтобы непроизводительно лежать в банке (или «в чулках»), деньги начинают работать.

В течение года 5 000 «свободных от процентов шиллингов» находились в обращении 463 раза, а обычный шиллинг 213 раз, то есть, одинаковая сумма денег в 5 000 шиллингов принесла намного больше пользы обществу, как только эти деньги лишились возможности расти!

Во многих странах Европы в этот период наблюдалась сильнейшая безработица, а в Вергле её уровень, наоборот, снизился за год на 25%. Кроме того, небольшая плата, получаемая магистратом, накапливалась и была направлена на социальные нужды, улучшение местной инфраструктуры, повышение благосостояния общества. Когда более 300 общин в Австрии заинтересовались этой экономической моделью, Национальный банк страны, усмотрев угрозу своей монополии, вмешался в дела магистрата и запретил печатание местных денег, свободных от процентов<sup>41</sup>.

Отрицательный процент по депозитам в этом контексте следует рассматривать как плату небольшой суммы государству *за право деньги не тратить, а хранить*, то есть депозитный счёт становится аналогом сейфовой ячейки, так как, по сути, клиент платит за сохранность своих средств. Следовательно, прекращается процентный рост, исчезает инфляция, деньги перестают «разгонять» экономику.

Если ввести отрицательный процент по депозитам, может возникнуть проблема изъятия денежных средств, находящихся на депозитных счетах до востребования. Но тогда появится другая проблема: куда их направить? Решение очевидно – либо в производительную сферу, либо на потребление, либо разместить на депозитах в сопредельных государствах, но при этом необходимо учесть множество рисков, в том числе политических.

Отрицательный или нулевой процент по кредитам центрального банка вынуждает коммерческие банки выдавать дешёвые кредиты реальному сектору экономики. Доступность кредитных ресурсов стимулирует развитие производства и экономики в целом.

Наибольшие потери от отрицательных процентов несут финансовые спекулянты, так как даже при 0,25-1% ежемесячного платежа убыль излишне заработанных средств составит в год 3-12%, а при ежемесячном платеже в 2-3% такая убыль составит 24-36% в год. В такой ситуации главной проблемой становится не то, как получить много денег, а как их быстро и эффективно потратить.

Сегодня наиболее яркий пример отрицательных процентов по активным операциям – ставки рефинансирования центрального банка Японии. Уже на протяжении нескольких лет Банк Японии ссужает деньги коммерческим банкам практически бесплатно или даже с небольшой отрицательной процентной ставкой (-0,25%), а коммерческие банки выдают кредиты под весьма символический положительный процент.

<sup>41</sup> Валянский С.И., Калюжный Д. Глава из книги «Третий путь цивилизации, или Спасёт ли Россия мир». <http://svoedelo.na.by/articles/antimoney.htm>

В Швеции, например, после кризиса 2008 года, центральным банком были сделаны попытки возвести отрицательные процентные ставки в ранг сознательной, официальной политики. Риксбанк решил провести эксперимент, установив с июля 2009 года отрицательные процентные ставки по средствам, принимаемым на свои депозиты от коммерческих банков (-0,25%), а также взимая плату с коммерческих банков за размещение средств на корреспондентских счетах по суммам, превышающим обязательные резервы. Целью такой политики было сделать невыгодным хранение неработающих средств и заставить банки кредитовать реальный сектор экономики.

Похожую политику стал проводить и центральный банк Дании, который ввёл в июле 2012 года отрицательные ставки по депозитам для сдерживания колебаний курса кроны по отношению к евро.

В 2012 году ведущие швейцарские банки ввели отрицательные процентные ставки по депозитам. Смыслом такой политики было предотвращение резкого повышения курса швейцарского франка под влиянием притока денег из других стран Европы, держатели которых хотели спастись от долгового кризиса в Еврозоне. Даже в условиях демонтажа банковской тайны швейцарские банки оказались для европейцев привлекательнее, чем немецкие и французские банки (не говоря уже про банки Южной Европы).

В феврале 2013 года Банк Англии заявил, что рассматривает отрицательные ставки в качестве возможной меры стабилизации экономики.

После кипрских событий представители академических, предпринимательских, государственных кругов задумались над простым вопросом: размещение клиентами своих средств на депозитных счетах банков является операцией по хранению имущества, или рассматривать это как инвестирование, или как кредитование? Сегодня возник очень высокий риск потери средств на депозитных счетах. Принято считать, что в условиях рыночной экономики любой риск компенсируется (уравновешивается) ожиданием (обещанием) прибыли. В случае с отрицательными процентами банки не дают никакого обещания прибыли в виде депозитных процентов, более того, клиент обязан будет платить за размещение средств на депозите. Очевидно, что такая ситуация полностью противоречит принципам обычного ростовщичества. Возникает парадоксальная ситуация: в мире после финансового кризиса появляются банки, которые совершенно не похожи на традиционные депозитно-кредитные организации, существовавшие последние два столетия.

Весной 2013 года в Европейском Союзе также началось обсуждение вопроса о возможном установлении Европейским центральным банком отрицательных процентных ставок в случае дальнейшего ухудшения экономики Еврозоны.

Отрицательные проценты по депозитам – признак того, что модель экономического и финансового строя, которая выстраивалась ростовщиками на протяжении 19-20 вв., стала давать перебои и фактически разваливается на наших глазах. Мы можем стать свидетелями и участниками процесса перехода мира к другой финансово-экономической модели<sup>42</sup>.

Может быть, в условиях стагнации приднестровской экономики отрицательные проценты имеют смысл?

**Л.М. Сафронова**  
**к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»**  
**экономического ф-та ПГУ им. Т.Г. Шевченко**

---

<sup>42</sup>Катасонов В.Ю. Отрицательный процент: смертельный симптом капитализма  
<http://www.warandpeace.ru/ru/analysis/view/81201/>