

## ФОРМИРОВАНИЕ КАТЕГОРИИ ЗОЛОТОГО СТАНДАРТА В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ В КОНЦЕ XIX – НАЧАЛЕ XX ВЕКА

А. А. Столяров 

Среднерусский институт управления – филиал РАНХиГС  
302026, Россия, Орловская область, г. Орёл, ул. Октябрьская, д. 12

Поступила  
в редакцию  
17.10.2024

Поступила  
после  
рецензирования  
21.01.2025

Принята  
к публикации  
20.03.2025

**Аннотация.** Цель статьи заключается в выявлении особенностей становления представлений о «золотом стандарте» в банковской системе Российской империи. В исследовании анализируется процесс введения золотого монометаллизма в России. Особое внимание уделяется подготовительным этапам этого процесса в России в конце девятнадцатого века. Они включали работы, направленные на создание основы для введения золотого рубля и стабилизации финансовой системы. Руководил реформами С.Ю. Витте.

Проблематика статьи заключается в том, что переход к золотому стандарту является дискуссионным предметом в науке. Основной причиной перехода к новой модели служила неизменность кредитного рубля. Несмотря на то, что рубль был конвертируемой валютой, валютные колебания мешали развитию внешней торговли.

Методология исследования основывается на комплексном подходе, включающем историко-экономический анализ, методы системного подхода и институционального анализа.

Работа опирается на широкий спектр исследовательских материалов и монографическую литературу. Используются ряд первоисточников, включая законодательные акты.

В результате исследования делается ряд выводов. Имплементация золотого стандарта в экономику Российской империи в конце XIX века стала важнейшим шагом в процессе модернизации страны. Она укрепила позиции России на мировом рынке. Основным итогом реформы стало введение в обращение кредитного рубля, обеспеченного золотом. Государственный банк был преобразован в единственный эмиссионный центр. Реформа способствовала снижению внутреннего государственного долга на одну треть. Однако для её реализации потребовалось привлечь значительное количество золота через внешние займы. Это увеличило задолженность царского правительства.

**Ключевые слова:** монетаризм, золотой стандарт, экономика, банк, Российская империя

**Финансирование:** данное исследование выполнено без внешнего финансирования.



**Для цит.:** Столяров А. А. Формирование категории золотого стандарта в банковской системе Российской империи в конце XIX – начале XX века // Вестник государственного и муниципального управления. – 2025. – Том 14. – № 1. – С. 39–53. EDN KHMGOI. <https://doi.org/10.22394/2225-8272-2025-14-1-39-53>.

© Столяров А. А., 2025

Original article

FORMATION OF THE IDEAS ABOUT THE «GOLD STANDARD»  
IN THE BANKING SYSTEM OF THE RUSSIAN EMPIRE  
IN THE LATE 19TH AND EARLY 20TH CENTURIES

A. A. Stolyarov 

Central Russian Institute of Management, Branch of RANEPA  
Address 12, Oktyabrskaya st., 302026, Orel, Russia

Received  
17.10.2024

Revised  
21.01.2024

Accepted  
20.03.2025

**Abstract.** *The purpose of the article is to identify the features of the formation of ideas about the «gold standard» in the banking system of the Russian Empire. The study analyzes the process of introducing gold monometallism in Russia. Particular attention is paid to the preparatory steps taken by the Russian authorities, including the work carried out under the leadership of S. Yu. Witte, aimed at creating a basis for the introduction of the gold ruble and stabilization of the financial system.*

*The problematic of the article lies in the fact that the transition to the gold standard is a controversial subject in science. The main reason for the transition to the above-mentioned model was the inconvertibility of the credit ruble. Despite the fact that the ruble was a fully convertible currency – currency fluctuations hindered the active development of foreign trade.*

*The research methodology is based on a comprehensive approach, including historical and economic analysis, methods of systems approach and institutional analysis.*

*The author relies on a wide range of research materials and monograph literature. A number of primary sources are used, including legislative acts.*

*The study provides a number of conclusions. The implementation of the gold standard in the economy of the Russian Empire at the end of the 19th century was the most important step in the process of modernizing the country and strengthening its position in the world market. The main results of the reform were the introduction of a credit ruble backed by gold, the transformation of the State Bank into the only emission center. Moreover, the reform contributed to a decrease in domestic public debt by one third. However, its implementation required attracting a significant amount of gold through external loans, which increased the debt of the tsarist government.*

**Keywords:** *monetarism, gold standard, economy, bank, Russian Empire*

**Funding information:** *This study was performed without external funding.*



**For citations:** Stolyarov, A. A. (2025) Formation of the category about the «gold standard» in the banking system of the Russian empire in the late 19th and early 20th centuries. *Journal of Public and Municipal Administration*. Vol. 14, no. 1. P.42–57. EDN KHMGOI. <https://doi.org/10.22394/2225-8272-2025-14-1-39-53>.

## **ВВЕДЕНИЕ**

Классический золотой стандарт, или золотой монометаллизм, представляет собой финансовую систему, при которой денежная единица страны имеет свою стоимость, привязанную к строго определенному количеству золота. В такой системе деньги существуют в виде золотых монет или банкнот, которые можно обменивать на золото по заранее установленному обменному курсу и по первому требованию их владельцев (Friedman, 1990, P. 7). Это означает, что каждая банкнота или монета может быть преобразована в физическое золото и государство гарантирует такую возможность обмена на официальном уровне. Золотой стандарт был широко распространен в мировой экономике с конца XIX века до начала XX века, хотя в разные исторические моменты он существовал в разных формах.

Золотослитковый стандарт, существовавший в период между мировыми войнами, стал важным этапом в истории золотого монометаллизма. При золотом стандарте деньги могли быть обменены на золотые слитки, что означало, что центральные банки стран могли держать свои резервы в виде золотых слитков, а не в форме монет. Этот стандарт использовали такие страны, как Великобритания, Франция, Дания и Норвегия. В то же время большинство стран периферийных регионов придерживались золотодевизного стандарта, при котором деньги были обеспечены не непосредственно золотом, а валютой других стран, в частности стерлинговыми депозитами в Лондоне. Великобритания, имея широкую сеть валютных правлений по всему миру, обеспечила фунту стерлингов статус ведущей резервной валюты, что способствовало стабильности мировой финансовой системы.

Одним из основных недостатков золотого стандарта являются высокие издержки, связанные с наличным обращением металлических денег. Например, хранение, транспортировка и защита больших количеств золота значительно увеличивали затраты. Это побудило многие развитые страны искать альтернативы для золотых монет. В этой связи государственные и частные эмиссионные банки начали привлекать золото на депозиты, выпуская на основе этих депозитов векселя или банкноты. Эти бумажные деньги, будучи обеспеченными золотыми запасами, могли использоваться как полноценное средство платежа, а их владельцы могли обменивать их на золото по требованию. Такая система часто называлась смешанным стандартом, так как одновременно использовались как металлические, так и бумажные деньги. Более того, в мире ощущалась острая нехватка наличного золота, что приводило к необходимости эмиссии бумажных денег в обмен на депозиты других валют, что усиливало финансовую зависимость от Великобритании (Усоский, 2019, С. 51–52). Некоторые страны, например Китай, Персия, а также ряд стран Латинской Америки, никогда не использовали классическую систему золотого стандарта, а предпочитали серебряный или биметаллический стандарты. Они не следовали за основными экономическими державами и сохраняли приверженность серебру или использовали комбинированные системы, где золотая и серебряная монеты имели равный статус.

## **ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ**

Переход стран на золотой стандарт в XIX веке был в значительной степени обусловлен политическими мотивами. На пути к внедрению золотого монометаллизма существовало множество альтернативных денежных систем, включая биметаллизм и валюты, не обеспеченные товаром. Многие страны начали переход на золотой стандарт в период с 1870-х годов до первого десятилетия XX века.

Однако выбор в пользу этого стандарта зависел не только от богатства или бедности страны, но и от валютной политики соседних государств и тех стран, с которыми у страны были экономические связи. Следует отдельно отметить тот факт, что на выбор золотого стандарта также влияли следующие обстоятельства.

Во-первых, снижение издержек международной торговли. Так, одним из основных аргументов в пользу золотого стандарта была ориентация страны на внешнюю торговлю. Присоединение к металлическому блоку позволяло значительно сократить транзакционные издержки, связанные с колебаниями валютных курсов между блоками и необходимостью обмена валют. Чем больше страна торговала с государствами, использующими золотой стандарт, тем больше была экономия на торговых издержках. Процесс формирования металлических блоков способствовал росту торговли между странами, входящими в эти блоки. Например, между 1870 и 1910 годами объем двусторонней торговли между странами золотого стандарта увеличился более чем на 30 % (Моисеев, 2003, С. 26–27).

Во-вторых, слабость национальных финансов. Использование золота как резервного актива было доступно лишь тем государствам, которые обладали стабильной финансовой системой. На протяжении многих веков, начиная с Римской империи, снижение качества чеканки монет было распространенным методом финансирования дефицита бюджета. Переход на золотой стандарт часто представлял собой не только экономическое, но и политическое решение, принятое в целях стабилизации финансов и укрепления государственной власти.

Переход на новый денежный стандарт создал стабильность цен, которая сохранялась в течение всего XIX века. Однако для стран с ослабленным банковским сектором и постоянными бюджетными дефицитами отказ от неконвертируемых бумажных денег или инфляционного серебряного стандарта был невозможен. Попытка перейти на золотой стандарт в этих условиях неминуемо привела бы к финансовому кризису. Поэтому процесс перехода на золотой монометаллизм проходил в рамках длительного предварительного периода, в ходе которого происходила стабилизация государственных финансов и накопление золотых резервов центральными банками (Моисеев, 2002, С. 42).

Основу золотого блока составляли Великобритания, Франция, Германия и США. Помимо них, важными игроками мировой финансовой арены были страны периферии, такие как государства Южной и Восточной Европы (включая Россию), Азии, Центральной и Южной Америки. В то время как государства ядра золотого блока неизменно фиксировали курс своих валют по отношению к золоту, многие страны периферии использовали альтернативные валютные режимы (Bordo, 1995, P. 426).

Вход России на мировой рынок создал настоятельную необходимость в формировании денежной системы, аналогичной той, что существовала в промышленно развитых странах. Неразменность кредитного рубля приводила к резким колебаниям его валютного курса. Хотя рубль являлся полностью конвертируемой валютой, продажа иностранной валюты за рубли в стране была свободной и не было ограничений на вывоз кредитных рублей за границу, эти колебания мешали активному развитию внешней торговли и, соответственно, снижали доходы бюджета.

До имплементации золотого стандарта в экономику Российской империи (реформа С. Ю. Витте) в структуре денежных обращений преобладала система фиду-

циарных денег, то есть кредитных билетов, не обеспеченных золотом. Золотомонетный стандарт предполагал строгую привязку количества золота к курсу банкнот, которые банки были обязаны обменивать на золото по первому требованию владельцев. В последующих трёх вариантах золотого стандарта (золотослитковым, золотодевизном и золотовалютном) такого обмена золотых монет на банкноты во внутренней экономике больше не было. Именно обмен банкнот на золото обеспечивал их жесткую привязку, выражавшуюся в официально установленном центральным банком курсе (масштабе цен). Новая реформа подразумевала, что обменный курс с использованием золотого стандарта был связан с объёмом экономических операций. Новая система денежных обращений отменяла какие-либо ограничения для субъектов экономической деятельности в области обмена кредитных билетов на золото, более того, законодатель установил свободный ввоз и вывоз золота. Настоящая законодательная новелла позволила расширить границы использования национальных денежных единиц за пределами национальной экономики.

Не менее важной предпосылкой проведения реформы денежного обращения являлся тот факт, что к концу XIX века стремительное развитие российской экономики и положительное сальдо внешней торговли позволили царскому правительству накопить значительные запасы золота. Уже в 1862 году была предпринята попытка восстановить обмен кредитных денег на золото и серебро, известная как реформа «свободного размена». Для этого, в частности, привлекались внешние займы. В целях реализации вышеуказанного экономического курса 25 апреля 1862 года был издан императорский Указ «О размене государственных кредитных билетов», который установил правила обмена золота и серебра, как в слитках, так и в монетах, на билеты Государственного банка. Согласно указу, предусматривалось постепенное повышение обменного курса, чтобы со временем стоимость кредитных билетов сравнялась с ценой монет из драгоценных металлов. Процесс размена проходил в два этапа: с 1 мая по 1 августа 1862 года стоимость серебряного рубля составляла 110,5 копейки, а после 1 августа – 108,5 копейки. Официальный обмен кредитных билетов на звонкую монету начался с 1 мая того же года. В дальнейшем планировалось установить паритет курса – 1 рубль серебром за 1 кредитный рубль.

Однако количество банкнот, предъявленных для обмена, оказалось настолько большим, что уже в 1863 году запаса монет не хватило для продолжения обменных операций, и их пришлось прекратить. Министерство финансов продолжило политику, направленную на подготовку к будущей денежной реформе. В рамках этой политики использовались различные методы для частичного изъятия кредитных билетов из оборота, а также активно наращивался монетный фонд. В частности, начиная с 1867 года качество разменной серебряной монеты было ухудшено, а медная монета облегчена. Кроме того, был возобновлен выпуск казной депозитных билетов, которые стали использоваться как платежные средства. Депозитные билеты выдавались в обмен на звонкую монету, как русскую, так и иностранную, а также на золото и серебро в слитках, принимаемых для официальных платежей (Хеллер, 2008, С. 123). Более того, с 1877 года таможенные пошлины стали взиматься в золоте или в иностранной валюте, которая конвертировалась в вышеописанный драгоценный металл, что значительно увеличило размер налогового обложения. Это позволило России получить необходимые ре-

сурсы для расчетов с зарубежными кредиторами и свело к минимуму негативные последствия колебаний курса рубля (Кириллов, 2008, С. 167–168). Таким образом, приоритет в создании монетного фонда был отдан золоту. В марте 1877 года министр финансов М. Х. Рейтерн, ориентируясь на золотомонетный монометаллизм с учётом мирового опыта и обесценивания серебра относительно золота, представил в Комитет финансов предложение о разрешении сделок с использованием золота. Однако начавшаяся 12 апреля Русско-турецкая война вынудила отказаться от планов, так как для покрытия дефицита бюджета был начат выпуск необеспеченных кредитных билетов. В 1881 году вновь были предприняты шаги по стабилизации денежного обращения и подготовке реформы: императорским указом от 1 января 1881 года был объявлен план погашения кредитных билетов, выпущенных во время Русско-турецкой войны. Настоящий правовой акт предполагал прекращение выпуска кредитных билетов и сокращение действующих в экономическом обороте. Планировалось за восемь лет изъять кредитные билеты на сумму 400 млн рублей и подготовить почву для денежной реформы (Альтман, 2004, С. 45).

Однако предложенные меры не были реализованы в полном объеме, хотя в период с 1879 по 1886 год объём кредитных билетов в обращении за пределами Государственного банка сократился с 1152 до 906 млн рублей, что составляет более 21 % (Арзуманова, 2011, С. 250). Новым шагом в направлении золотого обращения стало введение Монетными правилами от 17 декабря 1885 года обязательного статуса золотой монеты как платёжного средства, принимаемого по номинальной стоимости. Это ознаменовало утрату серебряной монетой своего приоритетного положения, установленного реформой Е. Ф. Канкрин, и её уравнивание с золотой монетой в обращении.

Подготовка к денежной реформе, начатая министром финансов Н. Х. Бунге и продолженная И. А. Вышнеградским, включала следующие ключевые направления: сокращение бюджетного дефицита за счет увеличения косвенных налогов и сдержанного роста государственных расходов, что позволило в 1889 году впервые с 1861 года сбалансировать бюджет без дефицита (Морозан, 2004, С. 141), накопление золотого запаса на фоне корректировки торгового баланса. Для этого были предприняты меры по увеличению экспорта, прежде всего хлеба, даже в неурожайные годы, ограничению импорта через протекционистскую тарифную политику, привлечению внешних займов и наращиванию добычи золота. Следует отметить, что к концу XIX века Россия стала одной из ведущих стран по добыче золота. Накануне отставки И. А. Вышнеградского в министерстве финансов были разработаны ключевые принципы реформирования денежной системы: девальвация рубля, введение золотого монометаллизма, параллельное использование металлических и бумажных денег, гарантированный обмен кредитных билетов на золото, ограничение выпуска банкнот до уровня, соответствующего потребностям денежного оборота, разрешение казначейству принимать звонкую монету для уплаты налогов по установленному курсу, а также возможность использования золотых монет в частных расчетах (Степанов, 2004, С. 63).

Настоящие принципы были полностью воплощены в законодательных актах 1895–1897 годов. В августе 1890 года Вышнеградский получил разрешение немедленно приступить к покупке золота и заграничных тратт в значительных объемах с целью удержания цены золотого рубля на уровне не выше 1 рубля 50 копеек в кредитных билетах (Каценеленбау, 1926, С. 304). С вышеуказанного мо-

мента министерство финансов начало проводить валютные интервенции, которые использовались как для повышения, так и для понижения курса рубля. Понижение курса было связано с тем, что высокий курс был невыгоден экспортерам хлеба. Это привело к значительным колебаниям курса рубля, при этом средний уровень оставался относительно низким. В связи с этим противники реформ С. Ю. Витте, В. П. Мансуров утверждали, что курс кредитного рубля к 1896 году непременно поднялся бы до 85–90 копеек, если бы министерство финансов не вмешивалось с помощью искусственных мер (Каценеленбаум, 1926, С. 298).

В ходе проведения денежной реформы Государственный банк получил право на эмиссию банкнот под золотое обеспечение, строго ограниченное потребностями денежного обращения. Государственный банк осуществлял обмен валюты по фиксированному курсу. Золотое покрытие для выпуска банкнот должно было составлять не менее 50 % от общей суммы выпущенных банкнот, которая не превышала 600 млн руб. Закон позволял банку выпускать банкноты, не полностью обеспеченные золотом, на сумму до 300 млн руб. Банкноты, превышающие этот лимит, должны были быть полностью обеспечены золотом. В 1898 году в обращении находилось золота на сумму 436 млн руб., а в активах банка в России и за границей – более чем в два раза больше (1185 млн руб.). Однако этот золотой запас был обманчив, так как внешний долг России превышал указанную сумму (Мельникова, 2000, С. 116).

К 1 января 1881 года золотой фонд составлял 291,1 млн рублей, а к 15 декабря 1894 года он увеличился до 649,5 млн рублей (Брокгауз, 1991, С. 116). Рост золотых запасов страны был обусловлен активизацией добычи золота и в особенности привлечением внешних займов: с 1893 по 1898 год внешний долг России увеличился более чем на 1 млрд. рублей (Хромов, 1982, С. 114). После прихода С. Ю. Витте на должность министра финансов были предприняты меры для стабилизации курса рубля, в том числе активизация валютных интервенций; борьба со спекуляцией рублем как в Российской империи, так и за ее пределами; установление единого обменного курса. Чтобы снизить внутреннюю спекуляцию, были запрещены сделки на разницу при покупке и продаже золотой валюты. В 1893 году такие операции были запрещены на биржах, а банкам запретили участвовать в подобных сделках и за границей. В результате разница между максимальным и минимальным курсом рубля значительно сократилась: в 1895 году она составила всего 1,59 %, что стало большим улучшением по сравнению с предыдущими годами, когда в 1888 году разница достигала 36 %, а в 1891 году – 24,8 % (Морозан, 2004, С. 172). О стабильности рубля и низком уровне инфляции говорит тот факт, что банки предоставляли долгосрочные ипотечные кредиты на срок 55 ½ лет под 6,5 % годовых. Денежная реформа стала предметом активных дискуссий, в которых высказывались различные мнения относительно ее необходимости, сути, условий проведения и последствий. Настоящая мера способствовала стабилизации рубля, росту внутренних сбережений, улучшению капиталообразования в экономике империи, а также привлечению иностранных инвестиций и кредитов. Однако реформа оказалась очень затратной для государства и общества. За девять лет (с 1888 по 1896 год) золотой запас России утроился и к 1 января 1897 года составил 814 млн руб., что стало крупнейшей концентрацией золота (для сравнения: во Франции – 478,7 млн руб., в Англии – 202,6 млн руб.) (Селищев, 2007, С. 231).

В целях имплементации новой денежной реформы в экономическую систему Российской империи необходимо было разработать новый механизм эмиссии кредитных билетов. Так, 29 августа 1897 года император подписал указ, касающийся порядка выпуска кредитных билетов и их обеспечения. Указ гласил, что «государственные кредитные билеты выпускаются Государственным банком в объеме, строго ограниченном насущными потребностями денежного обращения и под обеспечением золотом» (Собрание узаконений и распоряжений Правительства, издаваемое при Правительствующем Сенате, 1897, С. 2499–4288, 88, 111). Сумма золота, которая должна обеспечивать билеты, должна составлять не менее половины от общей суммы выпущенных кредитных билетов, если она не превышает 600 миллионов рублей (Верхоланцева Т. Ю., 2022, С. 130). Для кредитных билетов, находящихся в обращении свыше 600 миллионов рублей, требуется полное золотое обеспечение – один рубль за рубль, так чтобы на каждые 15 рублей в кредитных билетах приходилось не менее одного имперского рубля в золоте. Таким образом, указ ввел строгие условия для обеспечения кредитного рубля и подтвердил его девальвацию, а также демонетизацию серебра, которое перестало рассматриваться как гарантия бумажных денег.

Благодаря усилиям С. Ю. Витте и его предшественников были созданы необходимые условия для проведения денежной реформы, введшей в обращение кредитный рубль, обеспеченный золотом. К 1897 году это дало возможность Государственному банку накопить 1095 млн. рублей, что практически соответствовало количеству кредитных билетов в обращении. Правительство также дало разрешение банку проводить операции с золотом, включая покупку и продажу золотых монет. В 1895 году министр финансов С. Ю. Витте инициировал денежную реформу, в результате которой в обращение был введен разменный золотой рубль по курсу 1 золотой рубль = 1 руб. 50 коп. в кредитных билетах (1896 год). Фактически это привело к скрытой девальвации рубля, так как кредитный рубль был приравнен к 66 2/3 копейки в золотом эквиваленте (Хромов П. А., 1982, С. 115). По существующему на тот момент курсу золотой рубль содержал 17,424 доли чистого золота. Реформа способствовала снижению внутреннего государственного долга на одну треть, однако для её реализации потребовалось привлечь значительное количество золота через внешние займы, что, в свою очередь, увеличило задолженность царского правительства.

Внедрение золотого стандарта в экономику Российской империи в конце XIX века стало важнейшим шагом в процессе модернизации страны и укрепления ее позиций на мировом рынке. Этот процесс, который достиг кульминации с денежной реформой 1897 года, не только изменил структуру денежной системы России, но и оказал значительное влияние на ее экономическое развитие, промышленный рост и международную торговлю. Одной из главных целей внедрения золотого стандарта было создание стабильной валютной системы. До реформы российский рубль был неразмненным на золото, что приводило к резким колебаниям его курса и создавало препятствия для внешней торговли. Золотой стандарт установил фиксированное соотношение рубля и золота, что придало рублю стабильность и предсказуемость. Это было особенно важно в условиях глобализации конца XIX века, когда международная торговля и инвестиции играли ключевую роль в развитии стран. Государственный банк также стал важным звеном в обеспечении ликвидности и надёжности банковской системы. Основными результатами реформы стали

внедрение золотого монометаллизма в стране и преобразование Государственного банка в единственный эмиссионный центр. Одним из важнейших эффектов введения золотого стандарта было укрепление роли Государственного банка Российской империи, который стал главным органом, регулирующим денежно-кредитную политику. Банк России, с его обязанностью обеспечивать стабильность рубля, взял на себя функции распространения золотого паритета и поддержания валютных резервов. В условиях золотого стандарта центральный банк страны был обязан поддерживать фиксированный курс рубля относительно золота, что требовало постоянного контроля над объёмом денежной массы и координации с внешними финансовыми рынками. Переход на золотой стандарт способствовал расширению и модернизации частных и коммерческих банков в России. Структурная перестройка банковского сектора началась с роста числа учреждений, предоставляющих широкий спектр услуг – от депозитных вкладов до кредитования и эмиссии облигаций. При этом обеспеченность золотыми резервами позволяла частным банкам работать с большей уверенностью в своих долгосрочных обязательствах, что, в свою очередь, способствовало росту предпринимательской активности и укреплению делового климата.

Кроме того, для коммерческих банков переход на золотой стандарт создавал новые возможности для международных расчётов. Возможность свободного обмена рубля на золото сделала российские банки более конкурентоспособными на международной арене и способствовала росту их связей с иностранными финансовыми учреждениями, что дало им доступ к международному капиталу.

Несмотря на преимущества, золотой стандарт накладывал определённые ограничения на деятельность банков. Прежде всего, это касалось гибкости в регулировании денежной массы. Центральный банк не мог свободно эмитировать деньги в условиях финансовых кризисов или других экономических трудностей, поскольку увеличение денежной массы должно было быть обеспечено увеличением золотых резервов. В результате в периоды экономических спадов или кризисов банки сталкивались с нехваткой ликвидности, что приводило к банкротствам некоторых финансовых учреждений. К примеру, финансовый кризис 1907 года, вызванный недостаточной ликвидностью и спекулятивными операциями, показал, что золотой стандарт не всегда способен обеспечить необходимую гибкость банковской системы для эффективного реагирования на экономические потрясения. Банки также сталкивались с проблемой поддержания золотых резервов в условиях растущего внешнего долга и дефицита бюджета. Сложности с накоплением золота ограничивали способность банков обеспечивать кредиты и выполнять свои обязательства, что в итоге приводило к росту процентных ставок и увеличению финансовых рисков для заемщиков.

До начала Первой мировой войны денежное обращение оставалось стабильным: монеты обменивались на государственные кредитные билеты, происходило наращивание золотых запасов. Введение золотого монометаллизма сделало серебряный рубль вспомогательным платёжным средством. Расчёты в серебре между частными лицами были разрешены лишь в ограниченных объёмах: до 25 рублей – крупными номиналами и до 3 рублей – разменной монетой (Богданова, 2022, С. 128). Денежная реформа, наряду с другими факторами, значительно способствовала росту промышленного производства, которое в 1890-х годах увеличилось более чем в два раза, тогда как в Германии его рост составил 62 %, в США – 38 %, а в Англии – 27 % (Хейфец, 2003, С. 12).

Подводя итог настоящей работе, можно сделать вывод о том, что в конце XIX века в мире произошли значительные изменения в денежно-кредитной системе мировых рынков. Настоящее положение было обусловлено снижением покупательной способности серебра и необходимостью поиска соответствующих альтернатив. Более того, золотой стандарт не только обеспечивал стабильность валют, но и способствовал развитию международной торговли и инвестиций. Одной из главных причин перехода к золотому стандарту была необходимость в стабильной денежной системе. Золото как драгоценный металл имело долгую историю использования в качестве средства обмена и хранения стоимости. Обеспечение валюты золотом придавало уверенность как потребителям, так и инвесторам. Наряду с вышеуказанным необходимо отметить, что открытие новых месторождений золота в США и Австралии привело к завышению его стоимости на монетных дворах. Настоящие обстоятельства способствовали росту объемов торговли и инвестиций, что, в свою очередь, усиливало экономическое развитие. Особую роль внесла промышленная революция, произошедшая в XIX веке, которая вызвала резкий рост объемов производства и потребления. Для обеспечения вышеуказанного роста возникла объективная необходимость в надежной денежной системе, которая была бы способна поддерживать постоянно увеличивающуюся денежную массу. Золотой стандарт обеспечивал стабильность валюты, что позволяло странам финансировать свои экономические программы и развивать инфраструктуру. Страны, принявшие золотой стандарт, могли привлекать иностранные инвестиции, что дополнительно способствовало экономическому развитию.

Еще одним аргументом в пользу перехода на новую систему расчетов послужила мировая интеграция национальных экономик. В условиях глобализации и активного развития международной торговли переход на золотой стандарт значительно упростил расчеты между странами. Закрепление валют за золотом позволяло легко конвертировать одну валюту в другую, что упрощало торговлю и финансовые операции. Страны могли без труда обменивать свои валюты на золото, тем самым снижая риски, связанные с колебаниями валютных курсов. Это облегчало сделки и способствовало интеграции мировых рынков. В условиях растущей конкуренции между государствами за влияние на мировом рынке страны стремились создать унифицированные валютные системы. Золотой стандарт стал своего рода мировым языком для торговли и финансов. Он способствовал сближению валютных систем и облегчал взаимодействие между различными экономиками.

Таким образом, имплементация золотого рубля в банковскую систему империи увеличило доверие к российской валюте как внутри страны, так и на международной арене. Инвесторы и торговые партнеры больше не опасались резких обесценений, что способствовало притоку капиталов в Россию и активизации торговых связей. Фиксированный курс рубля стимулировал инвестиции в промышленность и инфраструктуру, так как предприниматели могли планировать долгосрочные проекты без риска серьезных валютных колебаний. Также иностранные инвесторы были более уверены в надежности своих вложений в российскую экономику, что способствовало развитию промышленности и улучшению транспортных и коммуникационных сетей всей империи. Привязка рубля к золоту обеспечивала его стабильность, что, в свою очередь, вело к стабилизации цен, снижению инфляционных ожиданий и развитию внутренних рынков. Эко-

номические субъекты – как предприятия, так и потребители – начали воспринимать рубль как надёжную валюту, что укрепляло доверие к финансовой системе и облегчало процессы кредитования и расчётов. Банковская система также претерпела изменения в ответ на введение золотого стандарта. Золотое обеспечение рубля потребовало формирования золотых резервов, что способствовало развитию центрального банка – Государственного банка Российской империи. Важнейшей задачей центрального банка было поддержание паритета рубля с золотым обеспечением, что требовало значительных усилий в условиях мировой нестабильности.

Вместе с тем стоит отметить тот факт, что внедрение золотого стандарта создавало строгие рамки для денежно-кредитной политики, ограничивая возможности государства в манипуляциях с денежной массой. Золотой стандарт способствовал интеграции экономики Российской империи в мировую финансовую систему. Стабильность рубля, обеспеченная золотом, облегчала внешние расчёты, упрощала международные торговые отношения и снижала риски валютных колебаний. Россия, будучи одним из крупнейших экспортеров сельскохозяйственной продукции и сырья, могла выгодно торговать с другими государствами, поддерживая экспорт товаров. Страна также стала активным игроком на международных финансовых рынках, что дало ей доступ к капиталам иностранных инвесторов. Вместе с тем переход на золотой стандарт также подразумевал зависимость от внешних факторов, таких как колебания мировых цен на золото и экономические кризисы. Например, мировой экономический кризис 1907 года показал уязвимость золотого стандарта: несмотря на стабильность рубля, финансовые и экономические потрясения в других странах влияли на экономику Российской империи, ограничивая возможности для роста.

Введение золотого стандарта, несмотря на все свои преимущества, имело и определённые ограничения. Привязка рубля к золоту ограничивала возможности для гибкой денежно-кредитной политики. В случае экономических трудностей или финансовых кризисов государство не могло свободно увеличивать денежную массу, что налагало дополнительные трудности на возможность стимулирования экономики в условиях внешней или внутренней нестабильности. Привязка рубля к золоту тормозила возможности гибкой денежно-кредитной политики, особенно в периоды внешних или внутренних экономических потрясений. Россия была вынуждена поддерживать значительные золотые резервы, что, с одной стороны, обеспечивало стабильность рубля, а с другой – ставило страну в зависимость от внешних факторов, таких как изменение мировых цен на золото и финансовые кризисы. Например, в годы Первой мировой войны правительство Российской империи столкнулось с серьёзными проблемами финансирования военных расходов, но не могло выйти за рамки золотого стандарта без риска девальвации рубля. Более того, золотой стандарт требовал значительных расходов на поддержание золотых резервов, что налагало дополнительные финансовые обязательства на государственный бюджет. Для России, обладавшей относительно скромными золотыми резервами, это означало определённые экономические риски. Более того, несмотря на экономическую стабильность, золотой стандарт не принес одинаковых выгод всем слоям населения. Для среднего класса он стал фактором уверенности и роста благосостояния, тогда как для более бедных слоев населения, особенно крестьян и рабочих, стабилизация рубля не всегда приводила к

реальным улучшениям в условиях низких доходов и социальной нестабильности. Система золотого стандарта также ограничивала возможности государства в области социально-экономической политики, что влекло дальнейшее увеличение социального неравенства.

#### **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Таким образом, введение золотого стандарта в Российской империи в 1897 году сыграло ключевую роль в стабилизации национальной валюты и интеграции страны в мировую финансовую систему. Привязка рубля к золоту обеспечила валютную стабильность, что способствовало развитию внутренних рынков, укреплению банковской системы и стимулированию внешней торговли. Российская империя стала более конкурентоспособной на международных рынках, а её финансовая система – более прозрачной и предсказуемой для иностранных инвесторов. Несмотря на валютные риски и инфляционные колебания, золотой стандарт позволил России использовать золото как универсальное средство расчетов, улучшив условия для ведения международной торговли и укрепив доверие к национальной валюте, как в стране, так и за её пределами.

#### **Список литературы:**

1. Friedman M. Bimetallism revisited // «Journal of Economic Perspectives». – 1990, № 4. EDN: BHTLQF.
2. Усоский, В. Н. Эволюция системы золотого стандарта и создание системы фидуциарного стандарта / В. Н. Усоский // Право. Экономика. Психология. – 2019. – № 2 (14). – С. 51–60. – EDN DQVSFA.
3. Моисеев, С. Р. Классическая система золотого стандарта / С. Р. Моисеев // Финансы и кредит. – 2003. – № 12 (126). – С. 24–34. – EDN HUXVOJ.
4. Моисеев, С. Р. Биметаллический денежный стандарт / С. Р. Моисеев // Финансы и кредит. – 2002. – № 13 (103). – С. 40–45. – EDN HVFGQJ.
5. Bordo, M. D. The gold standard as a rule: an essay in exploration / M. D. Bordo, F. E. Kydland // Explorations in Economic History. – 1995. – Vol. 32. – P. 423-464. – EDN HNJVIR.
6. Хеллер, К. Экономическая история России с древнейших времен до 1917 г.: Энциклопедия. Т. I: А–М. М.: РОССПЭН, 2008. – 1470 с.: ил / К. Хеллер // Вестник Российского гуманитарного научного фонда. – 2009. – № 1 (54). – С. 219–221. – EDN UDZTJX.
7. Кириллов, А. К. В. Н. Захаров, Ю. А. Петров, М. К. Шацилло. История налогов в России. IX – начало XX в. / А. К. Кириллов // Вопросы истории. – 2008. – № 7. – С. 167–171. – EDN JSZSJ.
8. Денежные реформы в России: история и современность: сборник статей. – М.: Издательство «Древлехранилище», 2004. – 280 с.– EDN QRQYBP.
9. Арзуманова, Л. Л. Становление и развитие денежного обращения, в России начиная с X в. до реформ С. Ю. Витте / Л. Л. Арзуманова // Пробелы в российском законодательстве. – 2011. – № 5. – С. 249–252. – EDN OHLBSN.
10. Морозан, В. В. История банковского дела в России (вторая половина XVIII – первая половина XIX в.) / В. В. Морозан. – Санкт-Петербург: Крига, 2004. – 400 с. – ISBN 5-901805-18-6. – EDN RBQLTP.
11. Степанов, В. Л. Разработка концепции денежной реформы 1895–1897 гг. Роль предшественников С. Ю. Витте / В. Л. Степанов // Денежные реформы в Рос-

сии: история и современность: сборник статей. – М.: Издательство «Древлехранилище», 2004. – С. 62–67. – EDN TAINNB.

12. Учение о деньгах и кредите / З. С. Каценеленбаум, проф. – 3-е изд. – М.: Экон. жизнь, 1926. – С. 304.

13. Мельникова А.С., Уздеников В.В., Шиканова И.С. Деньги в России. История русского денежного хозяйства с древнейших времен до 1917 г. – М.: Стрелец, 2000. – С. 116.

14. Россия: Энцикл. словарь. Издатели: Ф.А. Брокгауз (Лейпциг), И.А. Эфрон (Санкт-Петербург). – Л.: Лениздат, 1991. – 874 с. + IV, С. 196.

15. Экономическая история СССР: Первобыт.-общин. и феодал. способы пр-ва в России: (Учеб. пособие для экон. спец. ун-тов) / П. А. Хромов. – М.: Высшая школа, 1988. – 270 с.

16. Селищев, А. С. Деньги. Кредит. Банки: учебник для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / А. С. Селищев. – М.: Питер, 2007. – 427 с. – (Учебник для вузов).– EDN QROBTR.

17. Собрание узаконений и распоряжений Правительства, издаваемое при Правительствующем Сенате, 1897, 2-е полугодие: 1897, 2-е полугодие: (№ 68–102). – 1897. – С. 2499–4288, 88, 111 с., (3) л. ил.

18. Верховланцева, Т. Ю. Собрание узаконений и распоряжений Правительства, издаваемое при Правительствующем Сенате в фонде отдела официальных и нормативных изданий РГБ / Т. Ю. Верховланцева // Румянцевские чтения – 2022: Материалы Международной научно-практической конференции. В 2-х частях, Москва, 21 апреля 2022 года. Том Часть 1. – Москва: Издательство «Пашков дом», 2022. – С. 128–133. – EDN NXCKFX.

19. Деньги в российской истории. Вопросы производства, обращения, бытования: Сборник материалов Пятой Международной научной конференции, Санкт-Петербург, 13–14 октября 2022 года / Под ред. А. А. Богданова. Том Выпуск V. – Санкт-Петербург: АО «Гознак», 2022. – 532 с. – ISBN 978-5-906708-48-9. – EDN WXHUOO.

20. Хейфец, Б. А. Кредитная история России: Характеристика сувер. заемщика / Б. А. Хейфец; Б. А. Хейфец. – М.: Экономика, 2003. – ISBN 5-282-02294-X. – EDN QQDJKF.

#### **Сведения об авторе:**

**СТОЛЯРОВ Александр Андреевич**, аспирант, Среднерусский институт управления – филиал РАНХиГС, e-mail: Stolyarov.po4ta@yandex.ru, SPIN-код: 7371-3903, AuthorID: 1241839; <https://orcid.org/0009-0001-8482-1409>

#### **References:**

1. Friedman, M. (1990) Bimetallism revisited. *Journal of Economic Perspectives*. no. 4. (In Russ.). EDN: BHTLQF.

2. Usosky, V. N. (2019) Evolution of the gold standard system and the creation of a fiduciary standard system. *Law. Economics. Psychology*. no.2 (14). P.51-60. (In Russ.). EDN DQVSFA.

3. Moiseev, S. R. (2003) Classical gold standard system. *Finance and credit*. no. 12 (126). P. 24-34. EDN HUXVOJ. (In Russ.).

4. Moiseev, S. R. (2002) Bimetallic monetary standard. *Finance and credit*. no.13 (103). P. 40-45. (In Russ.).- EDN HVFGQJ.

5. Bordo, M. D. and Kydland, F. E. (1995) The gold standard as a rule: an essay in exploration. *Explorations in Economic History*. Vol. 32. P. 423-464. (In Russ.). EDN HHJBIR.

6. Heller, K. (2009) Economic history of Russia from ancient times to 1917: Encyclopedia. T. I: A-M. M.: ROSSPEN, 2008. - 1470 p.: ill. *Bulletin of the Russian Humanitarian Scientific Foundation*. no. 1 (54). P. 219-221. (In Russ.). EDN UDZTJX.

7. Kirillov, A. K., Zakharov, V. N., Petrov, Yu. A. and M. K. Shatsillo. (2008) History of taxes in Russia. IX – early XX centuries. *Questions of history*. no. 7. P. 167-171. (In Russ.). EDN JSAZSJ.

8. Monetary reforms in Russia: history and modernity: a collection of articles. Moscow: Izdatelstvo "Drevlekhranilishche", 2004. 280 p. ISBN 5-93646-043-6. (In Russ.). EDN QRQYBP.

9. Arzumanova, L. L. (2011) Formation and development of money circulation in Russia starting from the X century. to the reforms of S. Yu. Witte. *Gaps in Russian legislation*. no. 5. P. 249-252. (In Russ.). EDN OHLBSN.

10. Morozan, V. V. (2004) *History of banking in Russia (second half of the 18th - first half of the 19th century)*. St. Petersburg: Kriga, 400 p. (In Russ.). EDN RBQLTP.

11. Stepanov, V. L. (2004) Development of the concept of monetary reform of 1895-1897. The role of predecessors of S. Yu. Witte. *Monetary reforms in Russia: history and modernity: collection of articles*. M.: Izdatelstvo "Drevlekhranilishche", P. 62-67. EDN TAINNB. (In Russ.).

12. Katsenelenbaum, Z. S. (1926) The doctrine of money and credit, prof. 3rd ed. M.: Ekon. zhizn, P. 304. (In Russ.).

13. Melnikova, A.S., Uzdrenikov, V.V. and Shikanova, I.S. (2000) Money in Russia. History of Russian monetary economy from ancient times to 1917. M.: Strelets, P. 116. (In Russ.).

14. Russia: Encyclopedic dictionary. Publishers: F.A. Brockhaus (Leipzig), I.A. Efron (St. Petersburg). L.: Lenizdat, 1991. 874 p. + IV, p. 196. (In Russ.).

15. Economic history of the USSR: Primitive communal and feudal modes of production in Russia: (Textbook for economic specialty universities). M.: Higher School, 1988. 270 p. (In Russ.).

16. Selishchev, A. S. (2007) Money. Credit. Banks: textbook for students studying in the specialty "Finance and Credit". M.: Piter, 427 p. (Textbook for universities). (In Russ.). - EDN QROBTR.

17. Collection of laws and regulations of the Government, published under the Governing Senate, 1897, 2nd half-year: 1897, 2nd half-year: (no. 68-102). 1897. p. 2499-4288, 88, 111 p., (3) p. ill. (In Russ.).

18. Verkholyantseva, T. Yu. (2022) Collection of laws and regulations of the Government, published under the Governing Senate in the collection of the Department of Official and Regulatory Publications of the Russian State Library. *Rumyantsev Readings – 2022: Proceedings of the International Scientific and Practical Conference*. In 2 parts, Moscow, April 21, Volume Part 1. Moscow: Pashkov Dom Publishing House, 2022. p. 128-133. (In Russ.).- EDN NXCKFX.

19. Money in Russian History. Issues of Production, Circulation, and Existence: Collection of Materials of the Fifth International Scientific Conference, St. Petersburg,

October 13–14, 2022 / Ed. A. A. Bogdanov. Volume Issue V. St. Petersburg: Goznak JSC, 2022. 532 p. (In Russ.). EDN WXHUOO.

20. Kheifets, B. A. (2003) Credit History of Russia: Characteristics of the Sovereign Borrower. Moscow: Economica. (In Russ.).– EDN QDJKF.

**Author:**

**STOLYAROV Alexander A.**, Graduate Student, Central Russian Institute of Management, Branch of RANEPА, e-mail: Stolyarov.po4ta@yandex.ru, SPIN-code: 7371-3903, AuthorID: 1241839; <https://orcid.org/0009-0001-8482-1409>

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

The authors declare no conflict of interest.