

# СОДЕРЖАНИЕ

От научного редактора · 9

Предисловие к русскому изданию · 21

Предисловие · 27

Глава 1. Введение и общие замечания · 31

ЧАСТЬ I. ТЕМНАЯ СТОРОНА БУМАЖНЫХ ДЕНЕГ:  
УКЛОНЕНИЕ ОТ НАЛОГОВ, НАРУШЕНИЕ  
РЕГУЛИРОВАНИЯ, ПРОБЛЕМЫ ПРЕСТУПНОСТИ  
И БЕЗОПАСНОСТИ

Глава 2. Возникновение и эволюция монет  
и бумажных денег · 55

Появление металлических монет · 59; Изобретение  
бумажных денег в Китае · 65; Бенджамин Франклин и бу-  
мажные деньги в колониальных Соединенных Шта-  
тах · 73; От обеспеченных денег к декретным  
бумажным деньгам · 79

Глава 3. Размер и структура запасов мировых валют  
и их доля за границей · 83

Огромное количество бумажных денег в обращении · 83;  
Иностранная валюта за границей · 98

Глава 4. Объем национальной валюты в легальном  
законопослушном секторе внутренней экономики · 111

Сколько наличности находится в коммерческом обороте  
и в банках · 112; Сколько денег находится у потреби-  
телей · 113; Использование наличных денег в легальной вну-  
тренней экономике · 122; Данные о транзакциях в рознич-  
ной торговле, считываемые со штрихкодов · 126

Глава 5. Наличные деньги в теневой экономике · 129

Использование наличных денег в целях ухода от уплаты  
налогов · 130; Уход от уплаты налогов в Европе · 136; Соб-

ственно криминальная деятельность · 147; Деньги и здоровье людей · 170

## Глава 6. Сеньораж · 172

Практика сеньоража · 175; Насколько упадут доходы от сеньоража · 181; Затраты на замену бумажных денег процентными долговыми бумагами · 184; Политэкономическое значение сеньоража · 191

## Глава 7. План постепенного выведения из обращения большей части бумажных денег · 193

Постепенное сокращение объема бумажных денег · 198; Вссообщее финансовое включение · 204; Конфиденциальность · 208; Проведение трансакций в режиме реального времени и трансакции между частными лицами · 211; Дополнительные вопросы · 214; Варианты · 218; Экстремальные ситуации и безопасность · 224; Выводы по части I · 232

## ЧАСТЬ II. ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

## Глава 8. Издержки, связанные с нулевыми процентными ставками · 237

Исторический опыт установления нулевых процентных ставок · 255; Краткий обзор литературы, посвященной проблеме нулевой границы и ее количественным последствиям · 262; Количественное смягчение · 269; Руководство к будущим действиям · 288

## Глава 9. Более высокий уровень таргетирования инфляции, номинальный ВВП, оговорки о праве отмены и фискальная политика · 292

Повышение целевого уровня инфляции с 2 до 4% · 295; Таргетирование номинального ВВП · 301; Ослабление жесткости схемы инфляционного таргетирования · 303; Использование гибкой фискальной политики и неработающие деньги · 307; Использование налоговых инструментов · 313

## Глава 10. Другие способы достижения отрицательных процентных ставок · 316

Введение отрицательных процентных ставок без проведения серьезных институциональных изменений · 317; Предложение Сильвио Гезелля по взиманию налогов с помощью марок · 327; Система двойной валюты Роберта

Эйслера: подход хана Хубилая — Эйслера — Бьютера — Кимбалла · 334

Глава 11. Другие потенциальные минусы политики отрицательных процентных ставок · 347

Финансовая стабильность и отрицательные процентные ставки · 348; Технические вопросы, связанные с отрицательными процентными ставками · 355

Глава 12. Отрицательные процентные ставки: потеря доверия и шаг назад от систем, основанных на строгих правилах · 360

Разрушат ли отрицательные процентные ставки денежные системы, основанные на правилах · 370; Волшебник страны Оз и монетарная политика · 377; Выводы по части II · 383

### ЧАСТЬ III. МЕЖДУНАРОДНЫЙ КОНТЕКСТ И ЦИФРОВАЯ ВАЛЮТА

Глава 13. Постепенное сокращение объема бумажных денег в мировом масштабе · 389

Не придет ли на смену национальной валюте иностранная? · 390; Выгоды, упущенные в связи с предоставлением преступному миру их излюбленной транзакционной технологии · 394; Развивающиеся рынки · 398; Требуется ли международная координация для установления отрицательных процентных ставок? · 400

Глава 14. Криптовалюты и золото · 405

Криптовалюты и обеспечение приватности · 415; Золото · 416; Выводы по части III · 419

Заключительные замечания · 421

Благодарности · 427

Приложение · 433

Потенциальные проблемы, которые могут возникнуть в валютной системе при переходе к электронной валюте · 435; Правило Тейлора, проблема доверия и нулевая граница · 439; Независимые центральные банки и таргетирование инфляции: мимо цели? · 446

Библиография · 450