

Проблемы золотого стандарта времен Великой депрессии

Problems with the Gold Standard During the Great Depression

УДК 330.8

Получено: 15.09.2024

Одобрено: 21.10.2024

Опубликовано: 25.12.2024

Тебекин А.В.

Д-р техн. наук, д-р экон. наук, профессор, почетный работник науки и техники Российской Федерации, профессор Высшей школы культурной политики и управления в гуманитарной сфере Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова, профессор кафедры финансово-экономического и бизнес-образования Государственного университета просвещения, заведующий научной лабораторией проблем устойчивого развития Института повышения квалификации руководящих кадров и специалистов, заведующий кафедрой высшей математики, статистики и информатики Академия труда и социальных отношений
e-mail: Tebekin@gmail.com

Tebekin A.V.

Doctor of Technical Sciences, Doctor of Economic Sciences, Professor, Honorary Worker of Science and Technology of the Russian Federation, Professor of the Higher School of Cultural Policy and Management in the Humanities of Moscow State University. M.V. Lomonosov, Professor of the Department of Financial, Economic and Business Education of the State University of Education, Head of the Scientific Laboratory of Sustainable Development Problems of the Institute for Advanced Training of Managerial Personnel and Specialists, Head of the Department of Higher Mathematics, Statistics and Informatics Academy of Labor and Social Relations
e-mail: Tebekin@gmail.com

Аннотация

Актуальность представленного исследования определяется тем, что в настоящее время эксперты высказывают опасения по поводу того, что трагедия Великой депрессии почти столетней давности в ближайшие годы может повториться. Поскольку ключевой проблемой Великой депрессии явился гигантский разрыв между рыночными объемами денежной и товарной массы, представляет интерес рассмотрение золотого стандарта как инструмента, который до определенного момента успешно уравнивал указанные рыночные объемы.

Целью представленной работы является исследование проблем реализации золотого стандарта во времена Великой депрессии сквозь призму прогнозов повторения подобных кризисных событий в ближайшие годы.

Научная новизна полученных результатов заключается в формировании цепной реакции, описывающей развития Великой депрессии с учетом отказа от золотого стандарта.

Практическая значимость полученных результатов заключается в возможности использования результатов анализа проблем реализации золотого стандарта в период Великой депрессии при использовании подобных инструментов регулирования экономического равновесия в преддверии, в ходе преодоления и при выходе из ожидаемого мирового экономического кризиса аналогичной природы.

Ключевые слова: золотой стандарт, Великая депрессия, проблемы, Великобритания, США.

Abstract

The relevance of the presented research is determined by the fact that experts currently express concerns that the tragedy of the Great Depression almost a century ago may be repeated in the coming years. Since the key problem of the Great Depression was the gigantic gap between the market volumes of money and commodity mass, it is of interest to consider the gold standard as an instrument that, up to a certain point, successfully balanced the said market volumes.

The purpose of this paper is to study the problems of implementing the gold standard during the Great Depression through the prism of forecasts of the recurrence of similar crisis events in the coming years.

The scientific novelty of the obtained results lies in the formation of a chain reaction describing the development of the Great Depression taking into account the abandonment of the gold standard.

The practical significance of the obtained results lies in the possibility of using the results of the analysis of the problems of implementing the gold standard during the Great Depression when using similar instruments for regulating economic equilibrium on the eve of, during overcoming and when exiting the expected global economic crisis of a similar nature.

Keywords: gold standard, Great Depression, problems, Great Britain, USA.

Введение

В настоящее время эксперты высказывают опасения по поводу того, что трагедия Великой депрессии почти столетней давности в ближайшие годы может повториться [1, 14, 16, 17, 19, 20, 23, 24, 25, 36]. Поскольку ключевой проблемой Великой депрессии явился гигантский разрыв между рыночными объемами денежной и товарной массы, представляет интерес рассмотрение золотого стандарта как инструмента, который до определенного момента успешно уравнивал указанные рыночные объемы. Прогноз повторения кризиса Великой депрессии предопределил выбор темы исследования.

Цель работы

Целью представленной работы является исследование проблем реализации золотого стандарта во времена Великой депрессии сквозь призму прогнозов повторения подобных кризисных событий в ближайшие годы.

Методическая база исследований

Методическую базу исследований составили известные научные работы, посвященные проблемам золотого стандарта, исследуемым в различных аспектах таких авторов, как Бродский С., Лихтенштейн Б. [6], Бугров А.В. [15], Кеннеди Д. [11], Маршалл А. [12], Мойсеев С. Р. [21], Мусостов З.Р. [22], Пушкарев Д.В. [26], Рубцов Н.Н. [27], Струк Т. [28], Усанов П.В. [35], Чшиева М.Ч. [38] и др.

Методическую базу исследований также составили авторские разработки по рассматриваемой проблематике [33].

Основные результаты исследований

Анализируя период Великой депрессии 1929-1933 гг., необходимо отметить, что еще в 1929 г. большинство стран мира придерживалось золотого стандарта. При этом большинство как экономистов, так и государственных деятелей «почитало золото с мистической преданностью, напоминавшей религиозную веру» [11].

На чем же базировалась такая вера?

Во-первых, считалось, что золото гарантирует ценность национальной валюты как в стране эмиссии денег, так и за границей государства. Исходя из этого посыла золото рассматривалось как незаменимый инструмент осуществления международной торговли, гарантирующий устойчивость финансовой системы.

Во-вторых, правительства стран осуществляли выпуск национальных валют в объемах, обеспеченных имевшимися золотыми запасами. То есть при исключительно честном бизнесе с позиции экономической теории золото было призвано обеспечивать необходимый баланс товарной и денежной массы на рынке. При этом добыча золота или поступление его из-за рубежа позволяли увеличить денежную массу, поднять цены и снизить процентные ставки. И, напротив – отток золота из страны вызывает обратный эффект - сокращение объема денежной массы, дефляцию и повышение процентных ставок, призванное замедлить и остановить отток капитала из страны.

В-третьих, предполагалось, что динамика финансового рынка в части объемов денежной массы и процентных ставок должна быть автоматически увязана с динамикой золота в стране.

Но это экономически обоснованное необходимое условие отнюдь не являлось достаточным. Вот, что писал об этом Дэвид Кеннеди: «страны-кредиторы не были обязаны проводить эмиссию, когда золото поступало к ним — они могли «стерилизовать излишки» золота и продолжить прежнюю политику, оставляя страны, из которых уходил драгоценный металл, самим решать свои проблемы» [11].

В целом же существовавший к началу Великой депрессии золотой стандарт, связывая мировую экономику в единое целое, обеспечивал перетекание экономических колебаний из одной страны в другую, поддерживая глобальную экономическую систему в равновесии.

В-четвертых, необходимо отметить, что еще на основе статистики, собранной в первой половине XIX в., Клеманом Жугляром было показано, что в рамках делового (банковского) цикла продолжительностью примерно 10 лет происходит неизбежный отрыв объема денежной массы от товарной массы [10] (рис. 1) [29].

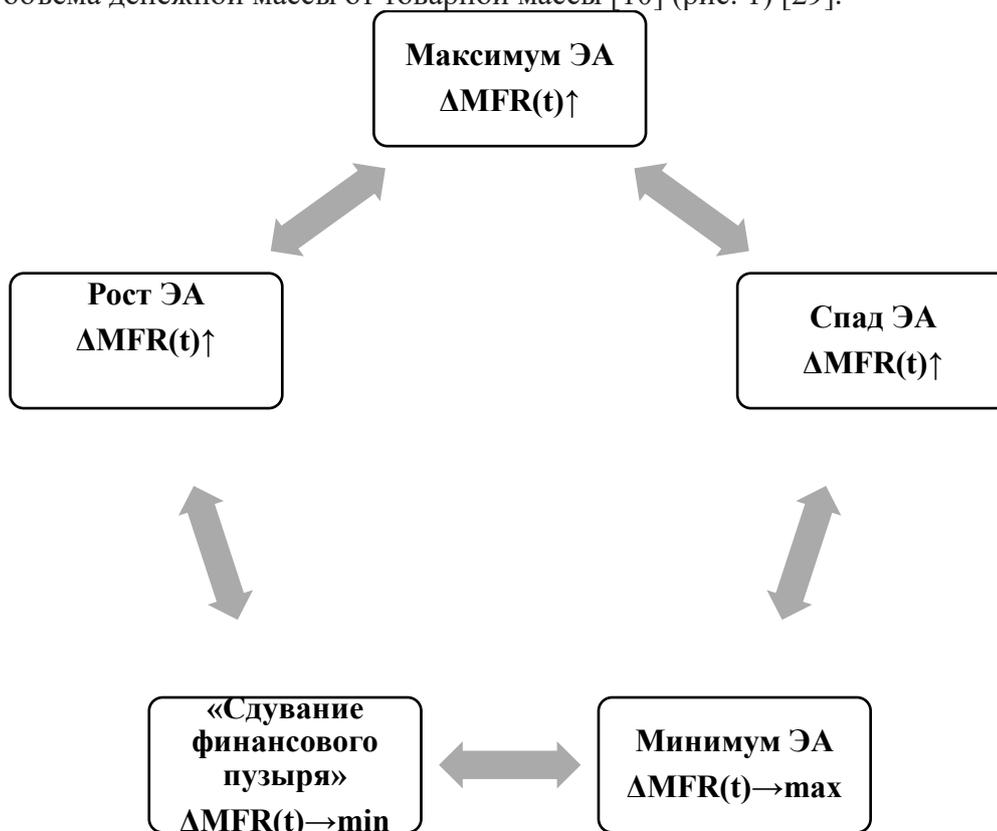


Рис. 1. Изменение уровня экономической активности в рамках 10-ти летних циклов экономической активности К. Жугляра, сопровождаемое превышением рыночного объема денежной массы $\Delta MFR(t)$ над товарной $MRA(t)$:

$$\Delta MFR(t) = MFA(t) - MRA(t) [29]$$

Однако, очевидно недостаточное понимание природы циклов К. Жугляра в сочетании с жадной наживы и паническими настроениями, присущими финансовому кризису привели к тому, что в начале 1930-х годов из-за страха за будущее национальных экономик в ведущих странах мира началось «бегство» золота из этих стран.

Для того, чтобы обеспечить дефляцию в борьбе с депрессией в национальных экономиках правительств ведущих стран столкнулись с трудностями использования механизма золотого стандарта в связи с бегством золота из страны.

Поднятие же импортных пошлин, инициированное США еще в 1920-е годы [5], привело к торговой войне между ведущими странами мира, которая была полностью погашена лишь с заключением в 1947 г. Генерального соглашения по тарифам и торговле [7].

Поскольку борьба с депрессией в экономике в ведущих странах мира не велась по пути усиления дефляции из-за потери существенной части золота, а свелась к поднятию импортных пошлин (что, выражаясь языком теории некооперативных игр, означало «войну всех против всех» [32]) и усилению контроля за экспортом капитала привело к отказу стран мира от золотого стандарта.

Результаты формирования цепной реакции развития Великой депрессии с учетом отказа от золотого стандарта представлены ниже.

Во-первых, Бурный приток капитала (включая золото) в США из Старого Света в ходе Первой мировой войны [33].

Во-вторых, это продолжение притока капитала в США после окончания Первой мировой войны (в результате реализации политики «доступных денег», инициированной управляющим Федеральным резервным банком Нью-Йорка Б. Стронгом [11], когда по словам 31-го президента США Г. Гувера «Уолл-стрит пожирала все деньги мира» [8]) в сочетании с эмиссией ценных бумаг и долларов в самих США для поддержания темпов развития биржевых игр (биржевых спекуляций [9]).

В-третьих, в 1929 г. в США, уже ставших к тому моменту первой экономикой мира, произошел биржевой крах (чёрный четверг 24 октября на Уолл-стрит) как результат «оргии безумных спекуляций» [11] по высказыванию Г. Гувера.

В-четвертых, принятие в США в попытках защитить отечественных производителей закона о таможенном тарифе (Закон Смута — Хоули) в июне 1930-го года не просто привело к резкому падению торгового оборота между США и европейскими странами в результате поднятия таможенных пошлин на более чем двадцать тысяч импортируемых товаров, но и было воспринято по всем миру как проявление в американской политике принципа «разори соседа» (*beggar-thy-neighbor*), что вызвало зеркальную реакцию в тарифной политике в других странах [11]. Считается, что этот шаг американской администрации во многом усугубил Великую депрессию [37].

Так, в ответ Германия объявила политику автаркии (национального самообеспечения), в Великобритании в 1932 г. в рамках Оттавских соглашений (British Empire Economic Conference), фактически создала закрытый торговый блок (Имперскую систему преференций - Imperial Preference), которая, по сути, изолировала Британскую империю от торговли с другими странами.

Как следствие, объём мировой торговли сократился в период с 1929 по 1932 г. в 3 раза (!) - с \$ 36 млрд до \$ 12 млрд [11].

Отметим, что пожар торговой войны, начатой США еще в 1922 г. принятием закона о повышении тарифов на многие импортные товары (*Fordney–McCumber Tariff*) [4], был погашен только с принятием в 1947 г. Генерального соглашения по тарифам и торговле (ГАТТ) [7].

То есть, потеряв существенную часть притока богатств после окончания Первой мировой войны США, по сути, «наказали» торговой войной весь мир на 25 лет, захватив и весь период Второй мировой войны.

Данный исторический урок представляется весьма поучительным с точки зрения ожидаемых вариантов решения скопившегося в США госдолга, когда на каждого американца приходится более \$ 100 тыс. этого долга, а американский бюджет не был профицитным с 2000-го года [2].

В-пятых, произошел крах банковской системы США как «самого слабого звена во всей экономической системе страны и элемента, наиболее чувствительным к панике...» [11] - по словам Г. Гувера.

При этом, как показали ранее проведенные авторские исследования, если 600 обанкротившихся банков в США за последние два месяца 1930-го года составляло всего 2,3% от общего их числа в Соединенных штатах на тот момент, то в проекции на год это составило бы внушительную цифру – примерно 14%.

Общая динамика количества банков в США с 1920-го по 1934 г. приведена на рис. 2.

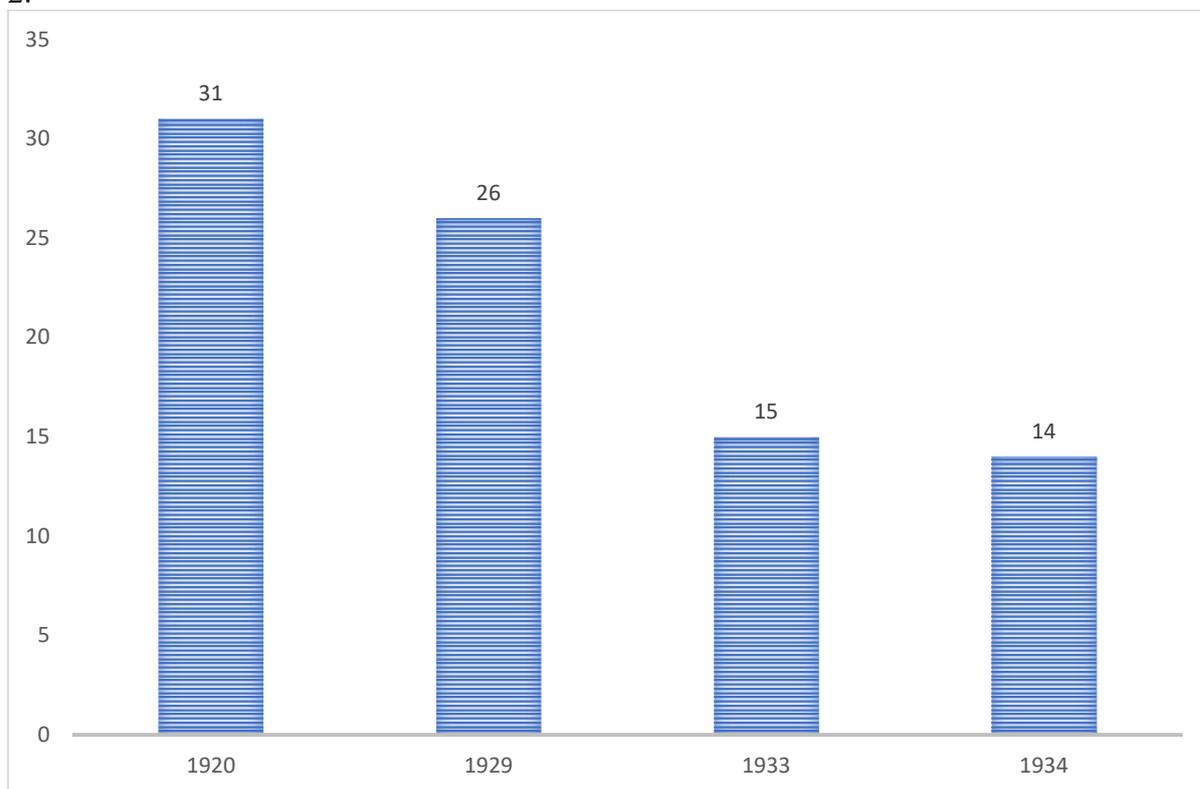


Рис. 2. Динамика количества банков в США (в тыс.) с 1920-го по 1934 годы

В-шестых, произошел крах нескольких крупных банков Европе - в Австрии и Германии (включая *Creditanstalt* 11 мая 1931 г., *Landesbank der Rheinprovinz* 11 июля 1931 г. и *Danat-Bank* 13 июля 1931 г.). Далее произошло банкротство крупных банков в Венгрии, Югославии, Франции, Испании и других странах.

В-седьмых, начался распад золотого стандарта (выход Германии и Венгрии в июле 1931 г., Великобритании в сентябре 1931 г., Австрии в октябре 1931 г.).

При этом принято считать, Великобритания в лице британского правительства первой нарушила свои обязательства, отказавшись выплачивать золото иностранцам,

тем самым выйдя за рамки существовавших на тот период постулатов экономической теории [11].

Вскоре от безысходности, с одной стороны, и при наличии прецедента в лице властей Великобритании, более двадцати стран вышли из золотого стандарта.

Если говорить о США, вследствие международных событий и девальвации национальной валюты после Первой мировой войны в 1933 г. в стране был упразднён золотой паритет доллара и введена его конвертируемость.

До этого с 1900 г. доллар США свободно мог обмениваться на золото ($\$1=1,67$ г. золота) – рис. 3 [34].

Отказ стран мира от золотого стандарта во времена Великой депрессии был воспринят неоднозначно.

Так, с одной стороны, сторонники теории управляемых валют (рис. 4) среди которых был Дж. М. Кейнс [3] с воодушевлением восприняли отказ от золотого стандарта, рассматривая этот процесс как «взлом золотых оков» [11], взамен которого вводился режим валютного курса как система формирования пропорций обмена национальных денег на иностранные валюты, который варьируется от жёсткой привязки, например, к золоту, до свободно плавающего курса, когда цена на национальную валюту складывается исключительно под действием рыночных сил [13].

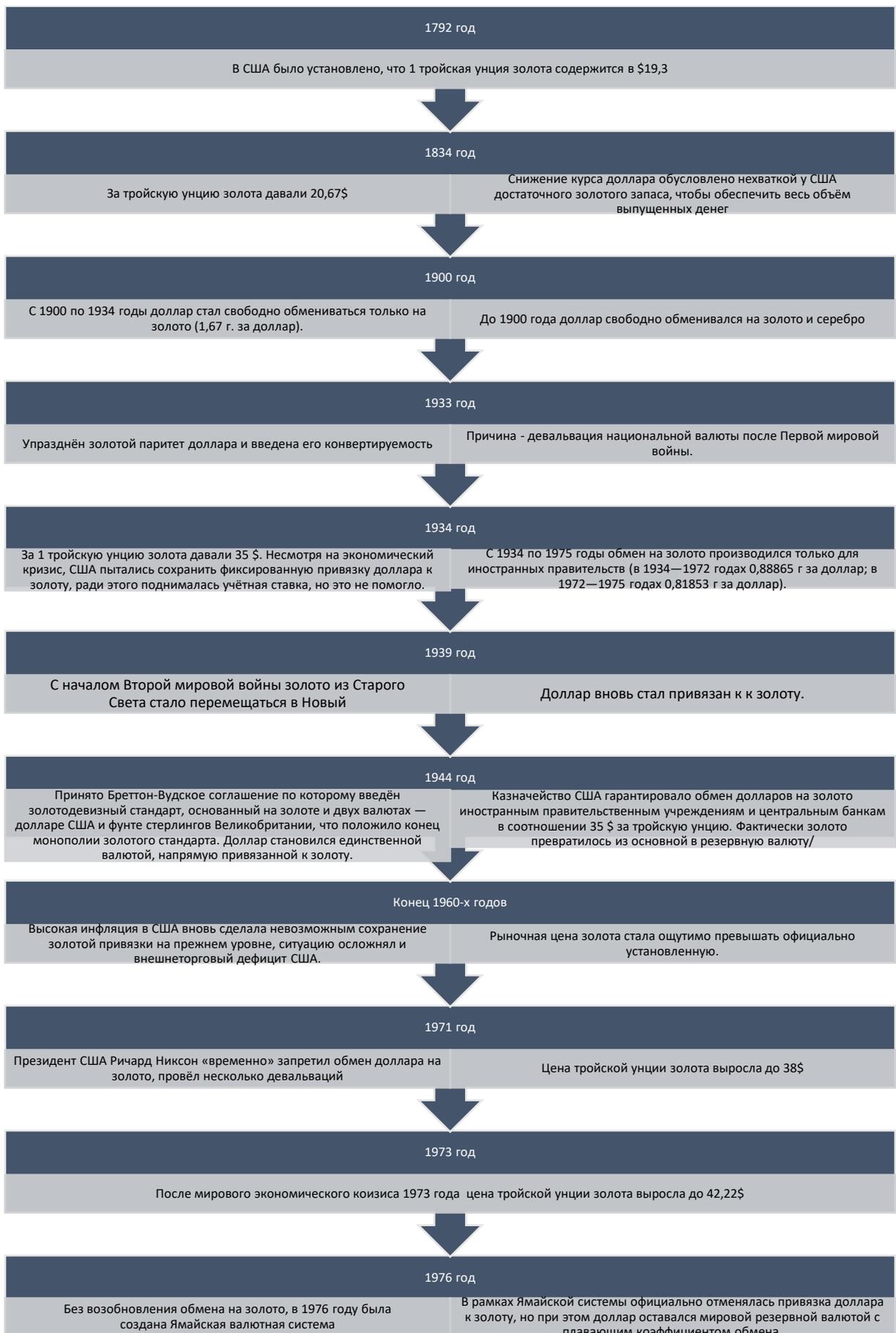


Рис. 3. Динамика соотношения доллара США и золота с XVIII по XX в. [34]

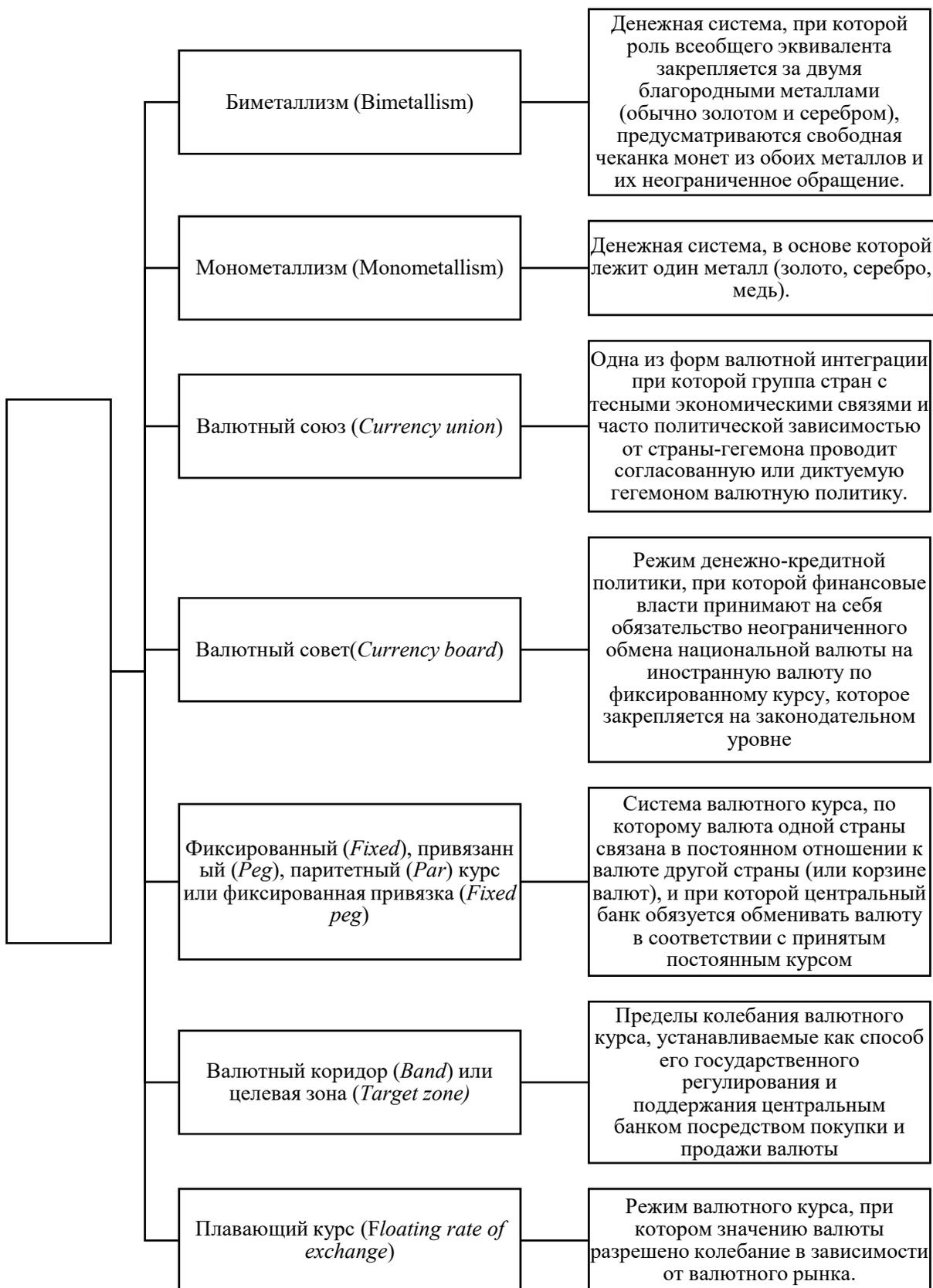


Рис. 4. Наиболее распространенные режимы валютного курса в мировой практике

С другой стороны, подавляющее большинство участников рынка восприняли отказ британского правительства выплачивать золото иностранным партнерам крайне негативно. Так, например, президент США Герберт Гувер расценил отказ правительства Великобритании выполнять свои международные обязательства в соответствии с требованиями золотого стандарта с «банкротством банка, который просто закрыл свои двери для вкладчиков» [11].

Несмотря на то, что США зависели от внешней торговли существенно меньше, чем их ключевые партнеры-конкуренты, именно выход Великобритании из золотого стандарта, приведший в мировой экономике к эффекту домино, нанес очень ощутимый удар по американской финансовой системе [11].

Дело в том, что если сопоставить размер только немецких и австрийских обязательств перед банками США, которые составляли в долларовом эквиваленте порядка \$ 1,5 млрд (которые фактически обнулились после выхода стран из золотого стандарта), с размером бюджета США в этот период - порядка \$ 3,5 млрд (что уже составляло порядка 43%), то очевидно, что удар по американской экономике был очень ощутимым. И этот удар вновь эхом раскатился по всему миру.

Страх иностранных инвесторов за свои средства, вложенные в американскую экономику, привел к тому, что они начали выводить золото из банков США. Примеру иностранных вкладчиков последовали и сами американцы. Как следствие, новая банковская паника в США затмила предшествующую, произошедшую в конце 1930-го года.

Если за последние два месяца 1930-го года в США обанкротилось 600 банков (в среднем 10 банков в день), то после отказа Великобритании из золотого стандарта в сентябре 1931-го года только за месяц обанкротилось 522 американских банка (более 17 банков в день), что превышало среднестатистический показатель банковских банкротств в США в 1920-е годы (примерно 500 банков в год). Всего же до конца 1931-го года после отказа Великобритании от золотого стандарта обанкротилось 2294 банка [11].

Для того, чтобы остановить отток золота из страны ФРС США подняла процентную ставку всего за неделю на один процентный пункт [11], что было очень много по тем временам.

Собственно такие шаги в регулировании экономики мы можем наблюдать и сегодня. Достаточно взглянуть на динамику ключевой ставки ЦБ РФ (рис. 5) [18], где выделяются пики – 17% (16.12.2014); 20% (28.02.2022); 18% (29.07.2024), сопряженные с изменениями геополитической обстановки.

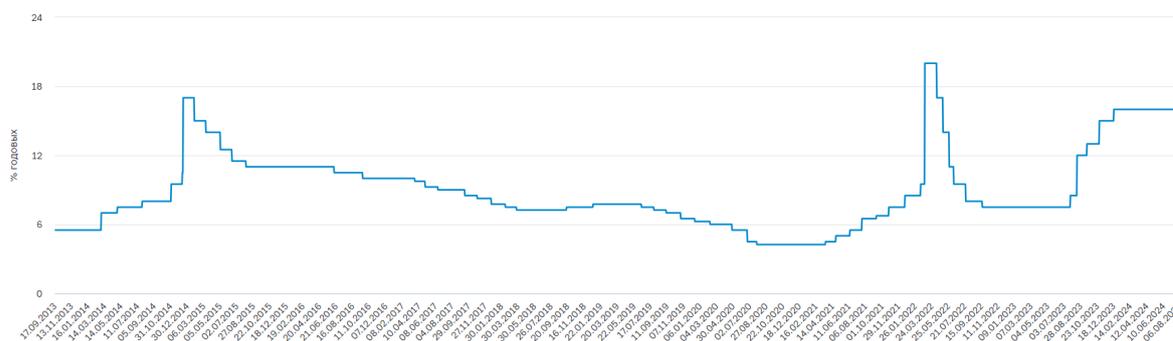


Рис. 5. Динамика ключевой ставки ЦБ с 2013 по 2024 г. [18]

Несмотря на то, что уже во второй половине 1930-х годов широкое распространение получила теория «управляемой валюты» Дж. М. Кейнса, итоговая версия которой, опубликованная в 1936 г. [9], популярна до сих пор, обратим внимание на то, что в начале 1930-х годов ведущие ученые в области экономической теории считали ее «еретической» [11].

В этой связи представляет большой интерес реакция на отказ от золотого стандарта президента США Герберта Гувера. Считая, что «без привязки к золоту стоимость национальных денег является произвольной и непредсказуемой» [11], Г. Гувер полагал, что без золотого стандарта «ни один торговец не может знать, что он получит в качестве оплаты к моменту доставки своего товара» [11].

И с эти выводом следует согласиться.

Обсуждение результатов и выводы

Таким образом, проведенные исследования показали, что отказ стран мира от золотого стандарта странами мира в период Великой депрессии (впрочем, как и любой другой отказ от действующего стандарта без адекватной его замены не просто новым (как это часто встречается, в том числе в отечественной практике), а более совершенным) имели крайне негативные последствия:

- массовые банкротства банков;
- сокращение объемов мировой торговли;
- ужесточение торговой войны между странами;
- и т.д.

Здесь необходимо отметить, что торговая война, начатая США еще в 1922 г., и, подхлестываемая масштабированием спекулятивных сделок (приведших, в том числе, к отказу стран мира от золотого стандарта), длилась целых четверть века, и была прекращена только с принятием ГАТТ в 1947 г.

Понимание того, что стабильность экономики невозможна без качественной точки отсчета в товарно-денежных отношениях, привело к тому, что страны мира вернулись к стандарту пусть и измененному, но все же связанному с золотом – к золотодевизному стандарту, принятому в 1944 г. в рамках Бреттон-Вудского соглашения, основанном на золоте и двух валютах — долларе США и фунте стерлингов Великобритании.

Но после Ямайского соглашения 1976 г., когда официально было принято решение об отмене привязки доллара к золоту (фактически это произошло несколько раньше – в 1972 г.), страны снова стали жить без какого-либо стандарта.

Именно с этого момента начинается рост отрыва накачанной печатным станком ФРС (напомним, что в рамках Ямайской системы доллар оставался мировой резервной валютой №1 с плавающим коэффициентом обмена) рыночной стоимости компаний относительно их балансовой стоимости (рис. 6).

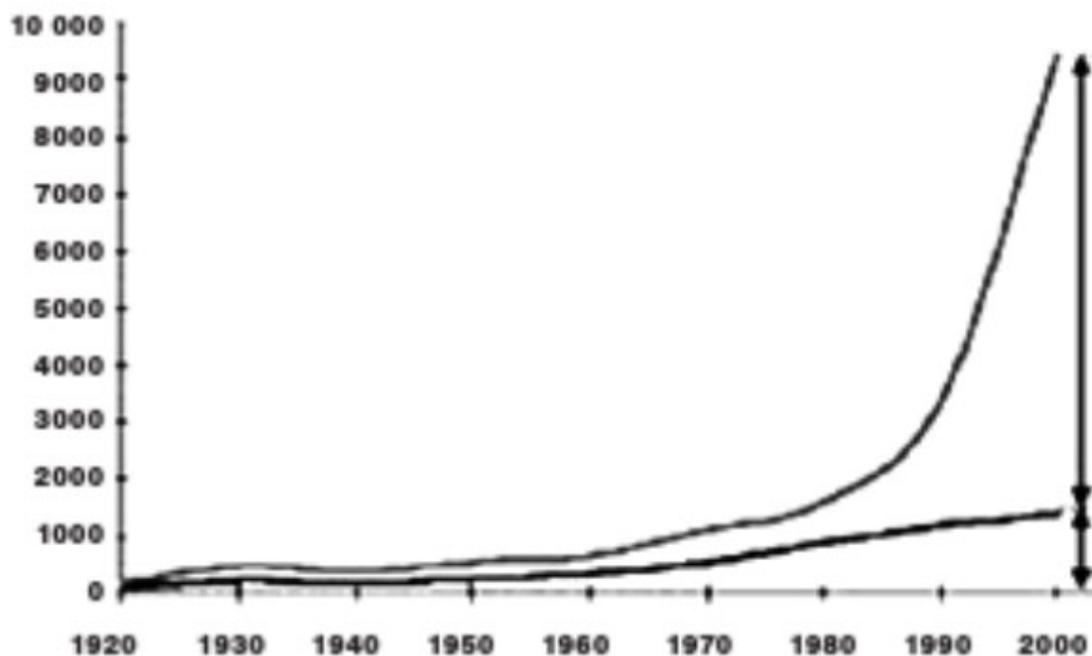


Рис. 6. Динамика промышленного биржевого индекса Доу-Джонса в период с 1920 по 2000 г., демонстрирующая стремительный рост отрыва рыночной стоимости активов компаний (верхняя линия) от их балансовой стоимости (нижняя линия) после отказа от золотодевизного стандарта на Ямайской конференции 1976 г. [30]

Именно после принятия Ямайской международной валютной системы и происходили наиболее мощные финансовые кризисы, периодичность которых подчинялась закономерностям циклов К. Жугляра (рис. 7).

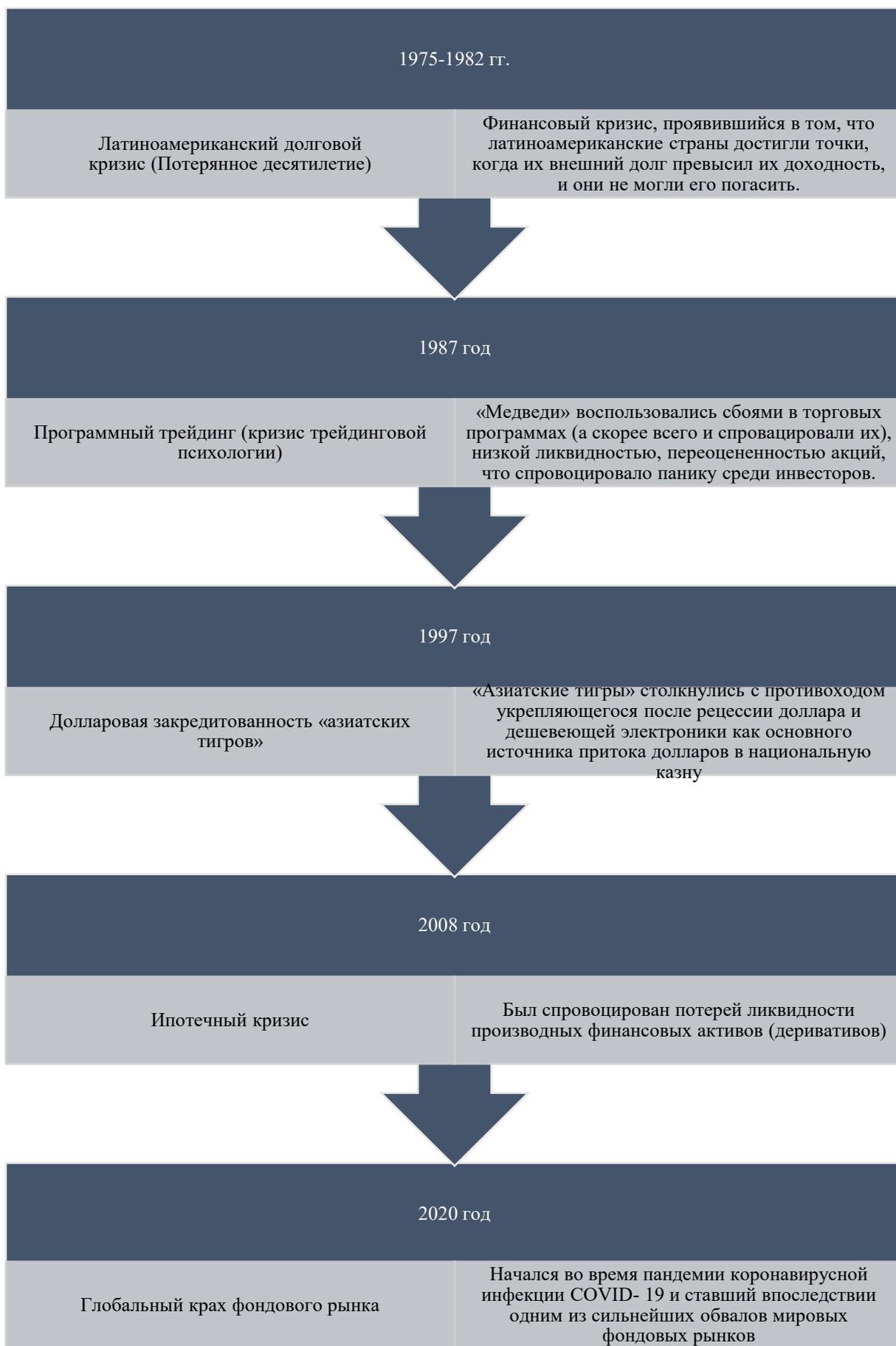


Рис. 7. Наиболее мощные финансовые кризисы, произошедшие после принятия Ямайской международной валютной системы

В ситуации, когда человечество уже полвека живет без стандарта с привязкой к золоту, и престиж доллара США как все еще мировой резервной валюты №1 заметно пошатнулся [34], закономерно возникает вопрос – а что же дальше?

Понятно, что США решат проблему гигантского госдолга, возникшего в результате безудержной работы печатного станка ФРС. Сложно сказать точно какая именно технология при этом будет использована американской администрацией. Но то, что эта технология будет подчинена одному из излюбленных принципов действий США в экономике – «разори соседа» - не вызывает никаких сомнений.

И такой шаг действительно может грозить миру новой Великой депрессией.

С одной стороны, свято место пусто не бывает и части финансовых ресурсов необеспеченной реальной товарной массой быстро нашли применение в виде также ничем не обеспеченных криптовалют [31]. При этом азарт спекулятивных сделок, сравнимый по своей природе со спекулятивными сделками на Уолл-стрит в преддверии Черного четверга 1929 г., отгоняет от участников рынка мысли о том – за счет чего же стоимость криптовалют растет столь фантастическими темпами. Здесь применительно к криптовалютам можно вспомнить слова Герберта Гувера о том, что без золотого стандарта «ни один торговец не может знать, что он получит в качестве оплаты к моменту доставки своего товара» [11].

С другой стороны, очевидно, что, когда ни одна из валют, в том числе цифровых, не зарекомендовала себя в качестве образца надежности, который бы можно было принять за стандарт, возврат мировой финансовой системы к стандарту так или иначе связанного с золотом, гипотетически можно считать возможным.

Список литературы

1. «Мы стоим на пороге Великой депрессии»: эксперты предрекают повторение кризиса 1929 года. <https://absatz.media/ekonomika/4551-my-stoim-na-poroge-velikoj-depressii-eksperty-predrekayut-povtorenie-krizisa-1929-goda>
2. "Повесим на неугодных": как США избавятся от рекордного госдолга. <https://ria.ru/20240201/gosdolg-1924574528.html>
3. A Treatise on Money. Vol. I. The Pure Theory of Money by J.M. Keynes; A Treatise on Money. Vol. II. The Applied Theory of Money by J. M. Keynes Review by: R. G. H. Journal of the Royal Statistical Society, Vol. 94, No. 4 (1931), pp. 618-623.
4. American Trade Policy, 1923–1995. By Edward S. Kaplan · Westport, Conn.: Greenwood Press, 1996. - 192 pp.
5. Arthur M. Schlesinger Jr. The Age of Roosevelt, 3 vols.: — Boston: Houghton Mifflin, 1956—1960. — Cont.: Vol. 1: The crisis of the old order, 1919—1933. — Vol 2. The coming of the New Deal. — Vol 3. The politics of upheaval.
6. Brodsky S.L. and Lichtenstein B. (2020) The Gold Standard and the Pyrite Principle: Toward a Supplemental Frame of Reference. *Front. Psychol.* 11:562.
7. Irwin, Douglas A. "The GATT in Historical Perspective, " *American Economic Review* Vol. 85, No. 2, (May, 1995), pp. 323—328.
8. John Kenneth Galbraith. The Great Crash, 1929. — Boston: Houghton Mifflin, 1955. —212 p.
9. John Maynard Keynes. The General Theory of Employment, Interest and Money. — London: Palgrave Macmillan, 1936. — 472 p.
10. Juglar, Clement. Des crises commerciales: et de leur retour periodique en France, en Angleterre et aux Etats-Unis / par Clement Juglar; ouvrage couronne par l'Institut (Academie des Sciences morales et politiques). - Guillaumin et C-ie, Libraires-Editeurs, 1862. - 258 p.
11. Kennedy, David M. Freedom from Fear : the American People in Depression and War, 1929—1945: — New York ; Oxford: Oxford University Press, 2001. — 988 p.

12. Marshall A. Official Papers. - London: Macmillan, 1926. Hall R. Explorations in the Gold Standard and Related Policies for Stabilizing the Dollar / Inflation: Causes and Effects. Edited by R. Hall. - Chicago: University of Chicago Press, 1983.
13. Qureshi M.S., Tsangarides C. The Empirics of Exchange Rate Regimes and Trade: Words vs. Deeds. — IMF Working Paper. — МВФ, 2010.
14. Аналитик спрогнозировала сроки новой Великой депрессии в США. <https://life.ru/p/1564822>
15. Бугров А.В. Золотой стандарт в России: выбор пути (1867 – 1897). ДЕНЬГИ И КРЕДИТ. 2015, №1, с.59-67.
16. Великая депрессия может повториться: что происходит с банковской системой США. <https://tolknews.ru/ekonomika/141826-pochemu-v-ssha-zagovorili-o-povtorennii-velikoy-depressii>
17. Вероятность новой Великой депрессии в США оценили. https://lenta.ru/news/2023/03/13/depressive_usa/
18. Ключевая ставка Банка России. https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/
19. Можно ли ожидать повторения Великой Депрессии в США? <https://smartlab.ru/blog/819986.php>
20. Можно ли ожидать повторения Великой Депрессии в США? <https://www.finam.ru/publications/item/mozhno-li-ozhidat-povtoreniya-velikoioy-depressii-v-ssha-20220714-112037/>
21. Моисеев С.Р. Классическая система золотого стандарта. // Финансы и кредит. – 2003. – № 12 (126). – С. 24–34.
22. Мусостов З. Р. Золотой стандарт, его роль и значение в экономике: сборник статей. / З. Р. Мусостов, А. А. Лорсанов, Ю. М. Хасханов // Экономика и управление: современные тенденции: сборник статей – Чебоксары: ИД «Среда», 2019. – С. 94-97.
23. Названы предпосылки повторения Великой депрессии на Западе. <https://ruposters.ru/news/18-10-2022/ekspert-sravnit-nadvigayuschisya-krizis-finansovoi-sisteme-velikoi-depressie/>
24. Новый «черный август» или Великая депрессия — 2024? Как проблемы американской и японской экономик ударят по России. <https://ngs.ru/text/economics/2024/08/07/73925789/>
25. Почему Великая депрессия США должна повториться. К чему готовиться? <https://dzen.ru/a/YTSmSnq5OlhtZruG>
26. Пушкарев Д.В. ПОЧЕМУ ВОЗВРАТ К ЗОЛОТОМУ СТАНДАРТУ НЕВОЗМОЖЕН. // Экономические науки. 2021, № 9(202), с.188-200.
27. Рубцов Н. Н. Золотой стандарт и причины возникновения Великой депрессии. // Вестник Московского городского педагогического университета. Серия: Экономика. 2013, №3, с.65-72.
28. Струк Т. Сторонники и противники золотого стандарта. // Банковский вестник, МАЙ 2011, с.18-24.
29. Тебекин А.В. ВЛИЯНИЕ ЦИКЛОВ ЖУГЛЯРА К. НА РАЗВИТИЕ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭКОНОМИКИ В БЛИЖАЙШЕЙ ПЕРСПЕКТИВЕ (ЧАСТЬ 2). // Теоретическая экономика. 2023. № 4 (100). С. 90-107.
30. Тебекин А.В. ЗАКОНОМЕРНОСТИ И СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО ХОЗЯЙСТВА: ПРОГНОЗЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ МЕНЕДЖМЕНТА. // Инновации и инвестиции. 2012. № 3. С. 156-159.
31. Тебекин А.В. К ВОПРОСУ О РЕГУЛИРОВАНИИ КРИПТОВАЛЮТ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ. // Транспортное дело России. 2023. № 3. С. 7-16.

32. Тебекин А.В. МЕТОДЫ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ НА ОСНОВЕ ОПТИМИЗАЦИИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ НЕКООПЕРАТИВНЫХ ИГР. // Журнал исследований по управлению. 2019. Т. 5. № 1. С. 48-64.
33. Тебекин А.В. ПРЕДПОСЫЛКИ И ПОСЛЕДСТВИЯ КРИЗИСА ВЕЛИКОЙ ДЕПРЕССИИ КАК БАЗА ДЛЯ СРАВНИТЕЛЬНОГО АНАЛИЗА С СОВРЕМЕННЫМ МИРОВЫМ КРИЗИСОМ. // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2024. № 1 (65). С. 46-64.
34. Тебекин А.В. Что ожидает мировую резервную валюту №1? // Журнал исследований по управлению. 2023. Т. 9. № 5. С. 18-39.
35. Усанов П.В. Прошлое, настоящее и будущее золотого стандарта. // Финансы и бизнес. 2010. № 4. С. 4-17.
36. Ученый оценил, чем России может грозить повторение «Великой депрессии» в США. https://radiokp.ru/ekonomika/uchenyu-ocenil-chem-rossii-mozhet-grozit-povtorenie-velikoy-depressii-v-ssha_nid479816_au33973au
37. Фридмен М. Свобода выбирать: наша позиция / Милтон Фридман, Роуз Фридман; [пер. с англ. Татьяна Югай]. - Москва: Новое изд-во, 2007. - 354 с.
38. Чшиева М.Ч. ВВЕДЕНИЕ ЗОЛОТОГО СТАНДАРТА РУБЛЯ И ЕГО ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ ГОРНОПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ОСЕТИИ В КОНЦЕ XIX-НАЧАЛЕ XX ВЕКА // Современные проблемы науки и образования. – 2015. – № 2-2.; URL: <https://science-education.ru/ru/article/view?id=22232> (дата обращения: 07.08.2024).