

## **Векселя Мефо и экономическая деятельность Ялмара Шахта.**

### **Влияние международного экономического кризиса на Веймарскую республику.**

После Первой мировой войны экономика Германии работала на обслуживание репарационных платежей. В 1929 г. международная комиссия финансовых экспертов под руководством американского банкира Юнга приняла новый план выплаты репараций, который сменил разработанный ранее план Дауэса. В плане Юнга впервые были названы окончательная сумма и срок выплат. Сумма ежегодных выплат не должна была превышать 2 млрд. золотых марок. Однако, в отличие от плана Дауэса, план Юнга предусматривал и нижнюю границу суммы выплат, которую Германия должна была выплачивать при любом состоянии экономики. Вторым спорным моментом было создание Банка международных расчётов (БМР) в Базеле (в настоящее время известный как «Международный валютный фонд»). Учредителями БМР стали центральные банки Англии, Франции, Бельгии, Италии, Германии, трех частных банков США - «Д. П. Морган энд компани», «Фёрст нэшнл бэнк оф Нью-Йорк» и «Фёрст нэшнл бэнк оф Чикаго» - а также частные банки Японии. Первым президентом БМР стал банкир из клана Рокфеллеров Гейтс Макгарра. Подпись президента Гинденбурга 13 марта 1930 г. под планом Юнга передала Рейхсбанк под управление БМР. Это означало установление контроля БМР над всей экономической жизнью Германии.

Президентом Рейхсбанка в этот период был Ялмар Шахт. Крупнейшим достижением этого выдающегося финансиста стала победа над гиперинфляцией в 1923 г. Однако в конце 20-х гг. XX века его фигура стала слишком неудобной для правительства. Шахт выступал против роста расходов и требовал проведения финансовой реформы для обеспечения стабильности бюджетных поступлений. Участие в работе комиссии Юнга в Гааге обострило конфликт Шахта с правительством, которое лишило его поддержки во время переговоров. Хотя Шахт и был вынужден подписать план Юнга, однако 6 декабря 1929 г. он опубликовал меморандум с резкой критикой соглашения.

«От германского правительства необходимо потребовать, чтобы оно не соглашалось ни на какие дополнительные выплаты. Далее, прежде чем план Юнга будет принят, нужно навести порядок в бюджетах рейха, земель и общин, и ограничить платежи суммой, которую германская экономика в состоянии выплатить. Прежде всего те, кто вместе со мной придерживается мнения, что план Юнга является окончательным средством примирения, способствует развитию международного сотрудничества и процветанию германской экономики и, без этих двух предпосылок не реализуем, должны всё сделать для выполнения этих условий. Это было бы самообманом для мира думать, будто мы можем сверх платежей по плану Юнга выплачивать миллионы или миллиарды или же отказываться от прав собственности. Это было бы самообманом собственного народа верить, что при нынешней или даже возросшей финансовой нагрузке по выплатам плана Юнга возможны

дополнительные платежи. Я не хочу и не буду способствовать тому, чтобы имело место подобному обману<sup>1</sup>».

Должность президента Рейхсбанка была пожизненной. В связи с этим, Ялмар Шахт не мог быть смещён со своей должности. Однако, в марте 1930 г. он вышел в марте 1930 г. в отставку в знак протеста против плана Юнга.

Крах Нью-Йоркской биржи 24 октября 1929 г. ознаменовал начало Великой депрессии. С некоторым временным смещением изначально американский экономический кризис пришёл в Европу. Уже в 1931 году Великобритания была вынуждена отказаться от золотого обеспечения фунта. Её примеру последовали другие страны.

Особенно остро мировой экономический кризис ударил по Германии. Ведь относительное благополучие «золотых двадцатых» было достигнуто, в том числе, за счёт постоянного притока иностранного, преимущественно американского, капитала. После биржевого краха прекратилось кредитование германской экономики и начался отток капитала. Прошла волна банкротств банков. Правительство Брюнинга было вынуждено ограничить выдачу средств со счетов гражданам и заняться реструктуризацией проблемных банков. Финансовый кризис перерос в кризис производства. В период с 1929 по 1932 годы ВВП сократился на 25 %, промышленное производство на 40 %, сельскохозяйственное на 30 %, а количество безработных превысило 6 миллионов. Государственный долг вырос с 8,2 млрд. марок в 1929 г. до 11,4 млрд. марок в 1932 г.<sup>2</sup>

На этом фоне финансовая политика правительства Брюнинга и Рейхсбанка только усугубила ситуацию. Стремясь не допустить повторения гиперинфляции, правительство сокращало государственные расходы. В первую очередь, были урезаны социальные выплаты.

Уровень жизни населения резко упал. Падение внутреннего и внешнего спроса провоцировало дальнейший спад производства, новые увольнения и локауты, и, как следствие- делало необходимым дальнейшее сокращение социальных расходов в связи с уменьшением доходной части бюджета. Выход из порочного круга за счёт дополнительных инвестиций исключался. Внешние источники финансирования были недоступны. Эмиссия Рейхсбанка законодательно ограничивались суммой в 400 млн. марок<sup>3</sup>, что было совершенно недостаточно для стимулирования экономики.

9 января 1932 г. канцлер Брюнинг заявил, что Германия больше не в состоянии платить по репарациям. Выплаты прекратились. На конференции в Лозанне летом 1932 г. державы-победительницы согласились с этим решением.

---

1 *Pentzlin H.* Hjalmar Schacht. Leben und Wirken einer umstrittenen Persönlichkeit. Berlin, 1980. S. 133

2 [http://www.diphis.ru/germanskaya\\_korporativnaya\\_ekonomika-a1578.html](http://www.diphis.ru/germanskaya_korporativnaya_ekonomika-a1578.html)

3 <http://traditio-ru.org/wiki/Мефо-вексель>

## Третий рейх. Финансирование программ в условиях дефицита валюты и неблагоприятной экономической ситуации в стране и мире.

Перед вступившим в должность рейхсканцлера Адольфа Гитлера со всей остротой встали те же экономические и социальные проблемы, с решением которых не справились его предшественники. Национал-социалисты энергично принялись за дело, опираясь на специалистов в сфере экономики. Президентом Рейхсбанка вновь стал Ялмар Шахт. Он пользовался заслуженным авторитетом в мировых финансовых кругах и на данном этапе являлся незаменимой фигурой для новой власти. Ялмар Шахт был одним из немногих государственных деятелей Веймарской республики, которые пользовались уважением Гитлера. С 1932 г. Шахт участвовал в деятельности «кружка Кепплера», в который входили крупнейшие промышленники и банкиры Германии. Именно «кружок Кепплера» выступил с поддержкой кандидатуры Гитлера на пост рейхсканцлера перед Гинденбургом. Не будучи членом НСДАП и отдавая себе отчёт в том, что Гитлер стремится к установлению диктатуры, Шахт, как и многие другие современники, полагал, что создание правительственного кабинета из правых партий является последним шансом сформировать дееспособное конституционное правительство<sup>4</sup>. По просьбе Гитлера, Шахт взял на себя управление избирательным фондом правых партий (НСДАП, НННП и ННП), насчитывавший 3 миллиона марок. Экономность Шахта привела к тому, что к концу избирательной кампании 1932 г. в кассе всё ещё насчитывалось 600 тыс. марок<sup>5</sup>. Таким образом, возвращение Шахта на пост президента Рейхсбанка не носило случайного характера. При этом, сам Ялмар Шахт оставался масоном, чего и не скрывал.

Уже в феврале 1933 г. Адольф Гитлер объявил о мерах по борьбе с безработицей. На эти цели уже в бюджете 1933 г. была заложена значительная сумма в 3,1 млрд. марок. Кроме того, увеличивались расходы на строительство сети автобанов. Эти расходы впоследствии были дополнены инвестициями в программы достижения экономической автаркии и воссоздания полноценных вооружённых сил.

Внешние условия для реализации программы по снижению безработицы были исключительно плохими. Германия импортировала значительную часть промышленного сырья и продовольствия из-за границы. Данная статья расходов требовала привлечение золотовалютных резервов, которых у Германии было совершенно недостаточно. Последовать примеру США и изъять у населения золото, национал-социалисты не могли, справедливо опасаясь потери поддержки широких слоёв населения. Экспорт Германии в 1933 г. подвергся экономическому бойкоту<sup>6</sup>.

В условиях всемирного экономического кризиса ряд стран предприняли попытку девальвации национальной валюты по отношению к золоту. В сентябре 1931 г. Великобритания отменила золотой стандарт и ввела плавающий курс

---

4 Pentzlin H. Hjalmar Schacht. Leben und Wirken einer umstrittener Persönlichkeit. Berlin, 1980. S. 171.

5 *Ibid.* S. 175

6 [http://traditio-ru.org/wiki/Еврейский\\_экономический\\_конгресс\\_1933\\_года](http://traditio-ru.org/wiki/Еврейский_экономический_конгресс_1933_года)

фунта стерлингов. Аналогичный шаг предприняли США. 31 января 1934 года указом президента Ф.Д. Рузвельта был девальвирован доллар по отношению к золоту. По отношению к марке курс доллара был снижен на 56,9%<sup>7</sup>. Примеру США последовали другие страны. Одновременно в ряде стран были усилены протекционистские меры. Все эти меры закрыли значительную часть рынков (прежде всего, в промышленно развитых государствах) для продукции из Германии и осложнили получения валюты, крайне необходимой для закупки сырья и продовольствия.

Проблему с недостатком золотовалютных запасов Ялмар Шахт решил целым комплексом мер. Наряду с контролем за распределением валюты и ограничением её выдачи, весьма эффективно показала себя система взаимозачётов со странами Юго-Восточной Европы и Южной Америки, что вызвало резкое изменение географии германской внешней торговли. Вместе с успехами в развитии сырьевой базы в Германии и создании заменителей ранее импортируемого сырья (например, искусственного каучука) принятые меры обеспечили солидную экономию золотовалютных запасов.

Для финансирования увеличившихся расходов без дополнительной эмиссии денег и сопутствующей инфляции, Ялмар Шахт воспользовался опытом финансирования общественных работ кабинетами Брюнинга и Шляйхера. Созданное государством 1 августа 1930 г. Германское общество общественных работ (Deutsche Gesellschaft für öffentliche Arbeiten AG) обладало уставным капиталом в 150 млн. марок. Оно занималось выполнением государственных заказов на строительство.

С 1932 г. Общество начало выдавать векселя, которые принимались Рейхсбанком. Всего до 1939 г. было выдано на сумму в 1,26 млрд. марок.

В мае 1933 г., по инициативе Ялмара Шахта, четыре крупных немецких предприятия, деловая репутация которых в мировом сообществе была безупречна, основали «Металлургическое исследовательское общество с ограниченной общественностью» (Metallurgische Forschungsgesellschaft m. b. H.). Это были: машиностроительное «Акционерное общество Сименс» (Siemens), горно-металлургическое предприятие «Надёжная плавка» (Gutehoffnungshütte), «Сталелетейная компания Круппа» (Friedrich Krupp AG) и «Рейнский металл» (Rheinmetall AG). Уставной капитал составил 1 млн. марок. Сопредседателями «Металлургического исследовательского общества с ограниченной общественностью» являлись 1 представитель Рейхсвера и 1 представитель Рейхсбанка. Персонал компании также набирался среди чиновников Рейхсбанка. Таким образом, коммерческая с юридической точки зрения организация полностью контролировалась государственными структурами.

Основной деятельностью «Металлургического исследовательского общества с ограниченной общественностью» стал выпуск векселей, много позже после завершения их эмиссии ставшими известными как «векселя Мефо». Поручителем по векселям Мефо стало государство. Векселя выпускались со сроком погашения в 6 месяцев, который, однако, мог быть продлён до 5 лет.

---

7 <http://morbusignorantia.wordpress.com/2013/09/02/die-mefo-wechsel-kriegsvorbereitung-oder-geniale-finanzierung/>

Основная идея Шахта заключалась в привлечении накоплений частного капитала для стимулирования экономического развития страна в условиях, когда доверие к государству было подорвано.

Векселя Мефо играли двоякую роль. Во-первых, с их помощью производились расчёты с фирмами, производящими военную продукцию. Векселя могли быть предъявлены к оплате Рейхсбанку или же использоваться для расчётов с другими коммерческими структурами. На начальном этапе перевооружения Германии доля Мефо в финансировании военных расходов была весьма высокой. Так, в 1934-1936 г.г. их доля составила примерно 50%. С дальнейшим ростом военного бюджета доля Мефо снизилась до 20%<sup>8</sup>. Во-вторых, векселя Мефо были выгодным инвестиционным инструментом с годовой процентной ставкой 4%. Именно по этой причине векселя Мефо рассматривались как удобное средство краткосрочного помещения капитала и охотно приобретались предпринимателями.

За три бюджетных года (с 1934 по 1937 год) векселей Мефо было выдано на общую сумму 12 млрд. марок. По годам эмиссия распределялась так: в 1934 г. - 2,14 млрд., в 1935 г. - 2,72 млрд, в 1936 г. - 4,45 млрд. и в 1937 г. - 2,69 млрд. марок<sup>9</sup>.

Выпуск векселей Мефо стал достаточно дешёвым способом кредитования государственных расходов путём займа на внутреннем рынке. Векселя отвечали всем предъявляемым к ним формальным требованиям по надёжности и могли приниматься и учитываться Рейхсбанком. При этом отсутствовала необходимость дополнительной эмиссии денег. При умеренном использовании данного финансового инструмента инфляционные риски были незначительными. Ялмар Шахт внимательно следил за масштабом выпуска векселей и в 1937 г. даже попытался использовать векселя Мефо для сдерживания темпов милитаризации экономики Германии, настаивая на погашении векселей министерством финансов и на ограничении их выпуска. С этого момента фигура Ялмара Шахта стала неудобной для НСДАП. Политика ограничения государственных расходов вступила в противоречие с требованиями по подготовке экономики Германии к войне. 7 января 1939 г. Шахт и дирекция Рейхсбанка подписали обращение к Гитлеру, в котором содержались следующие требования:

1. Как рейх, так и остальные общественные структуры не должны производить никаких выплат или брать на себя какие-либо поручительства или обязательства, если они не могут быть покрыты из налогов или путём заимствования из источников, не наносящих ущерба в долгосрочной перспективе рынку капитала.
2. Для эффективного контроля за данными мероприятиями министр финансов должен вновь получить полный контроль над общественными расходами.
3. Контроль за ценами и заработными платами должен быть эффективно организован. Имеющие место недостатки должны быть устранены.
4. Деятельность на рынке денег и капитала должна осуществляться только с

---

8 <http://de.wikipedia.org/wiki/Mefo-Wechsel>

9 *ibid.*

разрешения Рейхсбанка<sup>10</sup>.

Содержания обращения вызвало возмущение Гитлера. 20 января 1939 г. Шахт и дирекция Рейхсбанка были отправлены в отставку.

Самым главным достоинством векселей Мефо было то обстоятельство, что они не проходили по отчётности как платёжное средства. В условиях внешнего контроля за деятельностью Рейхсбанка со стороны БМР это позволяло скрыть масштабы финансового вливания в германскую экономику. Векселя Мефо обеспечивали маскировку масштабов военных приготовлений Германии.

Как только законом от 10 февраля 1937 г. был провозглашён полный суверенитет германского государства над Рейхсбанком и Рейхсбаном, необходимость в векселях Мефо отпала, поскольку все ограничения со стороны БМР были устранены. Исчезла необходимость в сокрытии масштабов инвестиции государственных средств в экономику страны при помощи формально коммерческих структур. С 1 апреля 1938 года выпуск векселей Мефо был прекращен.

Векселя Мефо должны были быть погашены в течение 17 лет. На 1944 г. на руках населения находилось векселей Мефо на сумму 8 млрд. марок. Таким образом, рынок сумел поглотить две трети от общей эмиссии векселей.

### **Ялмар Шахт во время и после войны.**

Отставка Ялмара Шахта с поста президента Рейхсбанка была обставлена таким образом, чтобы это событие осталось незаметным для широкой публики. Гитлер не хотел полного разрыва отношений с Шахтом, который формально остался в составе правительства в качестве министра без портфеля. После этого они виделись дважды. Первый раз - в 1940-м г. на приёме по случаю разгрома Франции на Ангальтском вокзале Берлина, где Шахт был единственным гостем в гражданском костюме. Второй раз - в феврале 1941 г., на личном приёме у Гитлера по случаю второго вступления Ялмара Шахта в брак. Во время этой встречи обсуждалась высказанная Шахтом годом ранее идея о поездке в США для налаживания отношений между странами, которая в свете проводимой американцами политики в 1941 г. уже была обречена на неудачу.

В сентябре 1941 г. Шахт выступил с предложением использовать успехи вермахта в СССР для начала мирных переговоров. В феврале 1942 г. Шахт воспользовался запретом для министров слушать иностранные радиопередачи как поводом для прошения об уходе в отставку. Однако окончательно уйти в отставку Шахт сумел только 21 января 1943 г. после того, как выступил с критикой призыва 15-летних школьников для несения службы в ПВО Германии. С этого момента все контакты Шахта с Гитлером были окончательно разорваны<sup>11</sup>.

Сложно установить точное время, когда Шахт примкнул к оппозиционным кругам, стремящихся к смещению Гитлера. Его обширные связи в самых различных кругах общества, без сомнения, включали в себя и противников

---

1 0 Pentzlin H. Hjalmar Schacht. Leben und Wirken einer umstrittener Persönlichkeit. Berlin, 1980. S. 251.

1 1 *Ibid.* S. 255.

национал-социалистов. Во всяком случае, ещё во время Судетского кризиса, будучи на посту президента Рейхсбанка, Шахт участвовал в планах генералов вермахта по свержению Гитлера. Хотя из-за Мюнхенского сговора реализовать задуманное в тот момент не удалось, связь с подпольем не прерывалась. Был Шахт и в курсе планов заговорщиков 20 июля 1944 г. За три дня до выступления он отправил обеих младших дочерей к родственникам. 23 июля по личному указанию Гитлера Шахт был арестован. Его держали в Моабите как обычного преступника, однако гестапо оказалось бессильно что-либо доказать. Шахт прошёл через концлагеря Равенсбрюк, Флоссенбург, Дахау и Райхенау. Сам он уже не верил, что покинет концлагерь живым. Однако в лагере Нидерндорф Шахта и 130 других высокопоставленных заключённых захватили американцы. Шахт не был освобождён. Он предстал перед Нюрнбергским трибуналом. Шахта обвиняли в участии в заговоре с целью подготовки войны и в подготовке к войне. Главным обвинителем выступил представитель обвинения со стороны США Роберт Х. Джексон. По итогам процесса Шахт был оправдан по всем пунктам обвинения. Однако на свободу он так и не вышел. Пока Шахт ожидал разрешения от британских оккупационных властей на проезд к семье под Люнебургом, он был арестован баварской полицией в Нюрнберге. Едва он добился освобождения и отправился на север, как был вновь арестован в Вюртемберге. Только 2 сентября 1948 г. Шахта освободили из лагеря и разрешили уехать к семье в Нижнюю Саксонию. Окончательно Шахт был оправдан лишь 13 сентября 1950 г.

### **Заключение.**

Векселя Мефо являлись вынужденной мерой, позволившей осуществить финансирование инвестиций в экономику без внешних займов и увеличения денежной массы. В конкретных исторических условиях был найден действенный финансовый инструмент, при помощи которого удалось в короткое добиться впечатляющих успехов. Поскольку доверие к государству было подорвано финансовой политикой предыдущих правительственных кабинетов, традиционные способы получения внутреннего займа исключались. Четыре крупнейших концерна выступили гарантами по векселям Мефо. Их безупречной деловой репутации и поддержки со стороны Рейхсбанка оказалось достаточно для введения в оборот платёжного средства, основанного исключительно на доверии. По своей сути, векселя явились одним из видов внутреннего займа.

В результате удалось добиться впечатляющих экономических успехов. В Германии за период 1932-1937 гг. промышленное производство выросло на 102%, национальный доход удвоился, безработица упала до 1 млн., что расценивалось современниками как экономическое чудо<sup>12</sup>.

Тем не менее, после крушения Третьего Рейха началась и кампания по дискредитации векселей Мефо. Критика носила характер нападок на Ялмара Шахта со стороны недоброжелателей, обвинявших его в жульничестве и аферизме. Бывшему президенту Рейхсбанка пришлось отстаивать своё имя в суде. С полным успехом - Высший административный суд Гамбурга признал, что

«... в связи с государственными мерами по созданию рабочих мест система векселей Мефо была хорошо приспособлена для осуществления этой цели. Она образовывала реальную основу для преодоления экономической депрессии. Имперский банк действовал в соответствии с требованиями здравого смысла»<sup>13</sup>.

Опыт использования векселей Мефо, несмотря на доказанную практикой жизнеспособность идеи, озвучивается сейчас, тем не менее, чаще всего негативным образом. Весьма вероятно, что истинной причиной такого отношения является то обстоятельство, что поскольку финансовая система, основанная на доверии и знаниях, предоставляет собой реальную альтернативу существующей экономической модели. Следует вспомнить, как в мире была установлена гегемония доллара. В США в апреле 1933 г. провели принудительную конфискацию золота у населения и иностранных граждан на территории США. Золото в качестве платёжного средства было запрещено на территории США. Резкая девальвация доллара после завершения изъятия золота у населения означала ограбление граждан, в результате чего государство США стало крупнейшим обладателем золота в мире, собрав в Форт-Ноксе 70% мирового золотого резерва. При этом, до начала Второй мировой войны США так и не вышли из затяжного экономического кризиса. И лишь новая мировая война позволила оживить американскую экономику. Любая альтернатива доллару в мировой торговле рассматривалась США как угроза. Не стала исключением и система взаиморасчётов, которая позволила Германии обходиться минимальным количеством валюты при общем росте внешней торговли. Победа во Второй мировой войне позволила США ликвидировать угрозу гегемонии доллара, которая была закреплена Бреттон-Вудским соглашением в 1944 г., ставшим этапом на пути окончательного вытеснения золота долларом в качестве основного средства расчёта в мировой торговле.

В наше время перманентный кризис завязанной на американский доллар мировой экономической системы вызывает повышенный интерес к опыту организации альтернативной экономики. К примеру, всё большее число стран по политическим и экономическим причинам делает попытку перейти на клиринговую торговлю без привлечения доллара. Прежде всего, это касается Китая и России.

Организация расчётов по векселям Мефо послужила прототипом для системы взаиморасчётов между банками еврозоны ТАРГЕТ2<sup>14</sup>. Так же, как и векселя Мефо, она служит для привлечения в экономику скрытых финансовых резервов населения и промышленности. И точно так же, в отношении ТАРГЕТ2 должны действовать ограничения эмиссии векселей.

---

1 3 Шахт Я. Главный финансист Третьего рейха. Признания старого лиса. 1923-1948/Пер. с нем. Л.А. Игоревского. - М., 2011. С. 315.

1 4 <http://traditio-ru.org/wiki/Мефо-вексель>