

УДК 330.142.28

## **РОЛЬ ФИКТИВНОГО КАПИТАЛА В ЦЕНТРАЛИЗАЦИИ КАПИТАЛОВ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА**

**Е.Н. Ведута<sup>1</sup>, Р.А. Гуляев<sup>2</sup>**

<sup>1,2</sup>Московский государственный университет им. М. В. Ломоносова, Москва

Анализируется фиктивный капитал как фактор, способствующий централизации капитала на стадии спада и депрессии. Анализируются собственно понятия концентрации и централизации капиталов. Описан механизм развития общественного капитала в зависимости от стадии экономического цикла. Сделан вывод о роли фиктивного капитала в процессе централизации.

**Ключевые слова:** *фиктивный капитал; централизация капиталов; концентрация капиталов; экономический цикл.*

Развитие общественного производства стихийно, на него воздействует огромное количество факторов, которые в отсутствии механизмов их должного учета и контроля приводят к диспропорциональности развития. В результате этого разнонаправленного комплексного воздействия, реальное развитие экономики не соответствует умопоступательному тренду поступательного роста. Такое колебательное волнообразное движение получило в экономической науке название экономического цикла [1, с. 5]. В соответствии с политической экономией Маркса в цикле выделяются 4 фазы: подъем (рост ВВП, производства, увеличение занятости, улучшение основных экономических показателей), пик (минимальный уровень безработицы, полная или почти полная загруженность производственных мощностей), спад (увеличение безработицы, рост темпов инфляции, ухудшение основных показателей), депрессия (дно кризиса, нижняя точка падения экономики в целом) [2, с. 567]. После депрессии снова наступает фаза роста (оживления) и цикл повторяется вновь.

В условиях такого стихийного развития экономики общественный капитал растет диспропорционально в зависимости от стадии экономического цикла. Фиктивный капитал – капитал, в отличие от действительного капитала не представляющий материальных ценностей, а в отличие от ссудного не являющийся денежным, который является инструментом перераспределения дохода, а не его создания, и движение которого не совпадает с движением других форм капитала. В узком смысле это капитал, вложенный в основные и производные ценные бумаги (акции, облигации, деривативы и др.), не имеющие собственной стоимости, но дающие право их владельцу на периодическое присвоение нетрудовой прибыли в виде дивидендов (процентов).

Для предприятия фиктивный капитал начинает свой рост вслед за действительным, участвуя в процессах распределения и перераспределения созданной посредством действительного капитала прибавочной стоимости. На пике цикла фиктивный капитал, имеющий тенденцию к неконтролируемому

разрастанию, уже по своему объему, как правило, становится большего производственного, а также оказывается особенно уязвим в случае реализации различного рода рисков. На стадии падения (уменьшения объема действительного капитала) рост проциклических показателей становится отрицательным, создается все меньше прибавочной стоимости, и соответственно процессы перераспределения начинают сворачиваться, как и обеспечивающий их фиктивный капитал. В низшей точке цикла – на стадии депрессии – производственные мощности простаивают, темпы роста крайне низки, а значит и сдуваются последние пузыри фиктивного капитала. Тем не менее, в условиях неконтролируемого развития мировой экономики на новом витке развития экономики фиктивный капитал вновь набирает силу, так как он может быть использован в интересах крупнейших игроков.

Фазе кризиса в экономическом цикле всегда соответствует централизация капитала – это процесс укрупнения капитала путем объединения нескольких капиталов в один, поглощения или присоединения других, уже имеющих капиталов. То есть, по сути, это экстенсивный метод увеличения капитала компании. Централизацию важно отличать от концентрации, интенсивного метода увеличения капитала. Этот термин определяется как увеличение размеров капитала за счет накопления прибавочной стоимости, иначе говоря за счет внутренних ресурсов.

Тем не менее, данные явления тесно связаны между собой естественным образом. Интенсивный рост крупных предприятий и, как следствие, возможность создания все большего числа конкурентных преимуществ стимулирует разорение малого и среднего бизнеса. В то же время, агрессивная политика централизации капиталов служит основой для получения эффекта синергии и генерации дополнительной прибавочной стоимости. Как мы видим, оба эти явления ведут к укрупнению существующих капиталов и концентрации производства. Маркс подчеркивал, что рост концентрации общественных средств производства в руках индивидуальных собственников ограничен степенью возрастания общественного богатства. Поэтому при обострении конкуренции за факторы производства, рынки сбыта и прибыль возникает возможность и стремление более крупных капиталистов дополнительно усилиться за счет присоединения более мелких капиталов.

Современная фаза развития мировой экономики изменила и формы централизации капитала, которая теперь достигла невиданных прежде масштабов. Помимо традиционных ранее горизонтальных слияний и поглощений (компаний, которые занимают одну нишу на рынке), стали популярны вертикальные – такие, при которых компании действуют в одной отрасли, но ведут разную деятельность (например, производители и дистрибьюторы, или добывающие и перерабатывающие предприятия). Более того, после Второй Мировой войны крупнейшие компании стали практиковать диверсификацию при централизации капиталов, или конгломератные слияния. Иными словами, присоединялись компании, действовавшие чаще в смежных или даже вообще не связанных отраслях. В качестве примера можно привести покупку табачной компанией Philip Morris в 1985 г. компании General Foods за 5,6 млрд. долл. [3, с. 76] Очевидно, обе эти компании находились в достаточно далеких сферах экономической деятельности. Тем не менее, эта сделка

принесла пользу за счет централизации капитала и получения конкурентного преимущества объединенной компанией. Более свежим примером может послужить сделка по присоединению производителя мобильных телефонов Nokia к гиганту компьютерной промышленности Microsoft в 2013 году. Nokia за счет сделки надеялась перезапустить свой бизнес, так и не восстановивший свою долю на рынке после наступления Samsung и Apple, в то время как Microsoft был необходим свой производитель смартфонов для более быстрого внедрения своего мобильного софта. Таким образом, в новых условиях процессы централизации выходят на новый уровень. Вторая половина XX века стала веком транснациональных компаний. Бюджеты таких организаций сравнимы с бюджетами небольших государств, а степень их влияния на политику государств с помощью лоббизма и прямых контактов с представителями власти огромна.

Чрезмерное увлечение сделками спекулятивного характера и надувание пузырей фиктивного капитала ведет к усилению волатильности рыночных котировок и основных макроэкономических показателей, к установлению общей нестабильности в экономике и, как следствие, возрастанию различных рисков. При наступлении кризиса данные риски реализуются, вызывая ухудшение всех показателей деятельности предприятий в экономике, падение нормы доходности, растущие убытки. Справится со всеми этими вызовами, естественно, гораздо проще тем средним и крупным компаниям, в то время как для малого бизнеса наступает крайне неблагоприятный период, в течение которого большая часть игроков в отрасли перестает существовать. Итак, во время кризиса представители крупного бизнеса получают возможность осуществить самые выгодные сделки, за бесценок скупив разорившиеся компании. Опишем ниже механизм этого явления и роль в нем фиктивного капитала.

Во время периода роста у предприятий появляются свободные средства в результате их операционной деятельности, а в экономике параллельно в этом появляются все новые возможности для их использования, в том числе спекулятивные. Кроме того, возрастает предложение на рынке кредитов, банки предлагают займы под выгодные проценты как на короткий, так и на долгий срок. Предприятия привлекают все больше заемного капитала для расширения своей операционной деятельности, а также вкладывают временно свободные средства в инструменты фондового рынка. Экономика наполняется фиктивным капиталом, чей рост на определенном этапе начинает обгонять рост действительного капитала компаний. На этом этапе ценность компаний максимальна, так как помимо реальной стоимости ее действительного капитала она учитывает фиктивную стоимость денежных потоков, которые она использует в своей деятельности. В такой ситуации сделки по поглощению редко бывают выгодными и совершаются только в случае крайней бизнес-необходимости, например, когда инвестор точно уверен, что новое подразделение компании в сочетании с существующими элементами конгломерата даст необходимый эффект синергии и принесет дополнительную прибыль. Обычно на данной стадии компании растут органически, используя собственную добавочную прибыль для расширения.

Совсем по-другому обстоят дела на стадии спада. Производство сокращается, деловая активность падает. Предприятие становится

неспособным обслуживать тот объем заемного капитала, который она привлекала ранее. Кроме того, те средства, которые оказываются вложены в финансовые инструменты в период падения котировок на фондовых рынках оказывается невозможно вывести без существенных потерь. Компании, испытывающие недостаток в средствах, вынуждены с убытками возвращать вложенные средства, чтобы обеспечить свою операционную деятельность и рассчитаться по своим обязательствам. Излишне авантюрная политика, приведшая к накоплению фиктивного капитала, ведет к убыткам в стадию кризиса. В ситуации, когда даже у крупных компаний отсутствуют внутренние резервы для органического роста и концентрации капитала, они прибегают к покупке активов обанкротившихся или находящихся в предбанкротном состоянии компаний по сниженной цене. С одной стороны, крупный бизнес получает дополнительный капитал, который можно использовать для создания конкурентных преимуществ и преодоления кризиса, с другой, в новую фазу экономического цикла компания войдет более сильной, чем в предыдущий.

Таким образом, мы видим, что фиктивный капитал как фактор централизации капитала в экономике играет особую роль именно на стадии спада и депрессии. В условиях того, как сдуваются пузыри фиктивного капитала, и падает стоимость компаний, недостаточно инвестировавших в производство на стадии роста, крупные игроки получают возможность поглощать обанкротившиеся компании и, таким образом, улучшать свою позицию на рынке.

#### **Список литературы**

1. Маркс К. Теории прибавочной стоимости. К. Маркс, Ф. Энгельс, Собр. соч., изд. 2, т. 26, ч. 3. С. 1-468.
2. Сажина М.А. «Управление кризисом», учеб. пособие для высш. учеб. Заведений. М.:Форум:ИНФРА-М., 2012. 272 с.
3. Patrick A. Gaughan «Mergers, acquisitions, and corporate restructurings» Third edition © ООО «Альпина Бизнес Букс», 2006. 624 s.

### **THE ROLE OF FICTITIOUS CAPITAL FOR CAPITAL CENTRALIZATION IN MODERN ECONOMIC CRISIS**

**E.N. Veduta<sup>1</sup>, R.A. Gulyaev<sup>2</sup>**

<sup>1,2</sup> LomonosovMoscow State University , Moscow

The article examines the fictitious capital as a factor promoting capital centralization during the period of economic decline and recession. In addition, the authors analyze definitions of centralization and concentration of capital. Moreover, they describe the mechanisms of social capital development in terms of economic cycle and make a conclusion concerning the role of fictitious capital IN the capital centralization.

**Keywords:** *Fictitious capital, capital centralization, capitalconcentration, economic cycle.*

*Об авторах:*

ВЕДУТА Елена Николаевна – доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой стратегического планирования и экономической политики факультета государственного управления, МГУ им. М.В. Ломоносова, e-mail: [veduta@list.ru](mailto:veduta@list.ru)

ГУЛЯЕВ Роман Андреевич, студент 5 курса Факультета Государственного Управления Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова (119991, Москва, Ломоносовский проспект, д. 27, корп. 4), email: [mail--ru@mail.ru](mailto:mail--ru@mail.ru)

*About the author:*

VEDUTA Elena Nikolaevna – doctor of economic Sciences, Professor, head of Department of strategic planning and economic policy, faculty of public administration of Moscow State University of M.V. Lomonosov, e-mail: [veduta@list.ru](mailto:veduta@list.ru)

GULJaEV Roman Andreevich, 5<sup>th</sup> year student of School of Public Administration of Moscow State University of M.V. Lomonosov (119991, Moscow, Lomonosovsky prospect, 27-4), email: [mail--ru@mail.ru](mailto:mail--ru@mail.ru)

## **References**

1. K. Marks. Teorii pribavochnoj stoimosti. K. Marks, F. Jengel's, Sobr. soch., izd. 2, t. 26, ch. 2.S. 1-498.
2. Sazhina M. A. «Upravlenie krizisom», ucheb. posobie dlja vyssh. ucheb. Zavedenij. M.: Forum : INFRA. M, 2012. 272 s.
3. Patrick A. Gaughan «Mergers, acquisitions, and corporate restructurings» Third edition © ООО «Al'pina Biznes Buks», 2006. 624 s.