

## **ФИНАНСОВЫЙ КАПИТАЛ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА**

**Макуха С.Н. к.э.н., доцент**

Украина, Одесса, Одесский национальный экономический университет

*Рассмотрены современные тенденции в развитии финансового капитала. Проанализированы причины доминирования фиктивной части экономики над реальной. Обоснована необходимость учитывать уровень финансиализации экономики при разработке мер экономического регулирования.*

*Ключевые слова: финансовый капитал, реальный капитал, фиктивный капитал, диспропорции, регулирование, реальная экономика.*

**Постановка проблемы.** В результате стремительных изменений, происходящих в окружающем нас мире, экономическое пространство обретает новое качество. Это проявляется в трансформации мировой экономики в целостную глобальную экономическую систему и в значительном снижении межнациональных барьеров на пути движения товаров, капиталов, валюты. Такие изменения отражаются на функционировании капитала. Особенно ярко и динамично они проявляются в функционировании финансового капитала и его составляющих – банковского и промышленного капиталов. А это, в свою очередь, требует для максимального повышения эффективности экономики соответствующей коррекции экономической политики.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Анализ литературы, различных теорий, концепций и взглядов на методологию, проблемы и особенности взаимодействия финансового и производственного секторов экономики, разработку мер экономической политики по регулированию их сосуществования позволил выработать авторский подход к формированию методов регулирования экономических процессов и экономической политики, который опирается на труды видных отечественных и зарубежных учёных. Существенный вклад в исследование и разработку проблем формирования и реализации экономической политики и характера ее влияния на динамику финансового капитала и, как следствие, на трансформацию его роли в общественном воспроизводстве сделан такими современными учеными, как Белолипецкий В.Г., Глазьев С.Ю., Губанов С.С., Гейц В., Ещенко П., Зверяков М.И., Ларина Е., Марш П., Овчинский В. Осипов Ю.М., Перес К., А. Чухно, Лукьяненко Д. и др. Научные положения, выводы и рекомендации, которые содержатся в исследованиях авторов, публикации которых были использованы в этой работе, имеют значительную ценность для анализа характера и направления трансформации роли финансового капитала в реализации экономической политики.

**Целью статьи** является выявление характерных особенностей трансформации и последствий влияния финансового капитала на возможности

расширенного воспроизводства реального сектора экономики и разработка предложений по их учету при разработке мер экономической политики.

**Основные результаты исследования.** Последняя четверть XX в. ознаменовалась всемерным усилением влияния фиктивной части экономики, ее непомерным разрастанием и доминированием. Сегодня экономика становится совсем иной, и главная роль в ней принадлежит уже не капиталу как таковому, а финансовому капиталу [1, с. 4]. В результате воздействия целого ряда причин в современной экономике основу производственных отношений составляет фиктивный, спекулятивный капитал, который превращает деньги и другие ценные бумаги в особые быстрорастущие активы, цель операций с которыми заключается в получении не базового актива, а прибыли от изменения цены. Глобализация открыла возможность формирования очень крупного финансового капитала, способного действовать в мировых масштабах, или глобального финансового капитала. Так, в своем развитии рынок деривативов значительно (в 3–4 раза) опережает рынки реального сектора [2, с. 68]. А стремительное развитие информационно-организационных и управленческих технологий предоставило такому капиталу возможности в значительных масштабах не только эффективно решать свои чисто финансовые задачи, но и выступать в роли созидателя, становиться катализатором изменений экономических отношений, параметров и институтов. Все это дает глобальному финансовому капиталу возможность осуществлять вполне целостный контроль над экономическими процессами. Понятно, что такого рода трансформации не могут не оказывать специфического воздействия на содержание и характер мер экономической политики.

В результате обособления финансового капитала из-за значительного увеличения масштабов его деятельности, развития финансовых рынков и инструментов складывается иллюзорное впечатление его самодостаточности. Финансовый капитал начинает доминировать над производительным подчиняя его деятельность своим интересам и целям. В итоге формируются финансовые пузыри, которые при крайнем обострении противоречий схлопываются приводя к кризису. В результате пропорции между финансовым и производительным капиталом восстанавливаются, а размер финансовых активов становится адекватным реальному капиталу. Эта фаза взаимодействия финансового и производительного капитала требует активного использования регулирующих мер для обеспечения того, чтобы при ведущей роли производительного капитала начался экономический рост.

В последние годы ни один сектор экономики не может похвастаться таким высоким уровнем доходов и прибылей, как финансовый. Как же сказывается такое развитие финансовой составляющей экономики на системе ее устройства и функционирования? Важнейшей составляющей влияния фиктивного капитала является его воздействие на упорядоченность экономической системы, в частности, на её информативность. Так индексы (Dow Jones, NASDAQ и другие) из арсенала фондового рынка оказывают воздействие на реальную экономику. Прежде всего, они могут давать мощный стимул развитию, а, следовательно, прямо влияют на характер, пути и размеры инвестиций. Они также дают

возможность предвидеть опасность «перегрева» экономики и принять необходимые меры для её предотвращения [3].

Какую новую преобразующую силу несут в себе виртуальные отношения? Выделим здесь два аспекта. Во-первых, организационные механизмы движения финансового капитала, опираясь на различные инструменты виртуального характера, раздвигают горизонты стратегического планирования далеко за пределы жизненного цикла отдельных людей, а мощные компьютеры с легкостью справляются с расчетами разветвленных и рассчитанных на десятилетия инвестиционных проектов. Во-вторых, господство виртуальных форм изменяет основу существующих финансовых институтов, превращая деньги в виртуальный феномен, сближая их с ценными бумагами. Такое сближение вносит важную новацию в инвестиционный процесс – чем больше становится в деньгах виртуального, тем значительнее роль концептуальных идей, лежащих в основании инвестиционных проектов, тем выше риск поставить потенциал финансового рынка на службу ложным проектным идеям или интересам узких групп, манипулирующих общностью людей, естественно связанной с той экономической системой, которой адресованы инвестиционные проекты. Данное положение имеет непосредственное отношение к роли виртуальных отношений в развитии экономических систем [2, с. 67].

Если раньше финансовая компонента безапелляционно обслуживала физическую (себестоимостную) экономику, то сейчас всемерно утверждается финансиализация, подпитывающая финансовую экономику, которая превращается в самодостаточную силу и все больше диктует свои правила поведения [4, с. 15].

В результате непомерного разрастания виртуальной составляющей происходит ее отчуждение, складывается ситуация, когда денежные потоки и финансовые ресурсы уже не заинтересованы в «протокольном порядке» сопровождать реальную экономику [4, с. 17]. Следствием такого отчуждения является наращивание объемов виртуального капитала за счет увеличивающегося разрыва между реальным капиталом и его рыночной оценкой. В свою очередь разбухание виртуальной составляющей и увеличение нормы прибыли капитала в данной сфере ведет к увеличению рисков. Ведь пока сохраняется тенденция получать прибыль от финансовых спекуляций, а не от реального сектора экономики, будет существовать одна из причин экономического кризиса [5, с.140].

В основе непропорционально стремительного увеличения фиктивной составляющей лежит непомерное развитие разнообразных и малоизвестных ранее производных финансовых инструментов. А это порождает своеобразный синергетический эффект, который и лежит в основе формирования глобальной финансовой пирамиды. Так, в настоящее время мировой ВВП, основу которого составляет вновь созданная стоимость, превышает 70 трлн. дол. США. Одновременно в финансовой сфере имеет место беспрецедентная мультипликация ценных бумаг, деривативов и производных финансовых инструментов. Их стоимостная оценка на порядок превышает мировой ВВП, так

как рынок деривативов и внебиржевых производных финансовых инструментов уже достиг 800 трлн. дол. США [4, с. 18].

Как видно, в современных условиях в силу целого ряда причин финансовый капитал становится еще более сильным и могущественным, чем в предыдущие периоды социально-экономического развития. Так, финансовый капитал прочно укоренился в кругах политической и деловой элиты. Многие авторы пишут о «финансиализации» экономики, придавая этому различное значение, в частности имея в виду стремительное увеличение доли финансов в экономике и глобальный характер финансовых операций. Как следствие – возрастает потребность в осуществлении регулирования условий функционирования и пропорций развития финансового капитала. А это вызывает необходимость разработки и реализации мер в рамках экономической политики. Мировая экономическая теория и практика к сегодняшнему дню накопили немалый опыт реализации регулятивных мер. В целом, спектр разработки мер экономической политики определяется выбором кейнсианского или монетаристского направления. Разногласия между этими направлениями современной экономической мысли носят принципиальный характер, а рекомендации каждого из направлений часто вступают в противоречие друг с другом.

Многие представители кейнсианцев, такие как П. Кругман и Дж. Стиглиц, традиционно считают необходимым и полезным для экономики наращивание потребительского спроса и государственных расходов за счет расширения бюджетного дефицита. По их мнению, сейчас мы имеем дело именно с такой экономической ситуацией, при которой для того, чтобы компенсировать недостаток совокупного спроса в экономике, требуется дефицитное финансирование государственных расходов.

Напротив, монетаризм запрещает такую политику настаивая на сведении бюджетного дефицита к минимуму. Идеалом экономической политики, по мнению монетаристов, должна быть полная сбалансированность бюджета. Дополнительный вес этим требованиям придает то обстоятельство, что на них основаны рекомендации Международного валютного фонда. Поэтому страны, которые, подобно Украине, тесно сотрудничают с МВФ, вынуждены ориентировать экономическую политику на рецепты монетаризма, даже если они не соответствуют состоянию их экономики.

Рассматривая проблемы выявления и учета при разработке мер экономической политики характерных особенностей трансформации и последствий влияния финансового капитала на возможности расширенного воспроизводства реального сектора экономики, нельзя не отметить и проблемы, связанные с функционированием финансово-промышленных групп. Финансово-промышленная группа - объединение промышленных предприятий с финансовыми учреждениями, диверсифицированная многофункциональная структура, образующая экономически эффективную и устойчивую кооперацию, обеспечивающую реализацию инвестиционных проектов и программ в приоритетных направлениях развития.

Быстрое возрастание роли финансово-промышленных групп в активизации инвестиционной деятельности и обеспечение тем самым устойчивого расширенного воспроизводства обусловлено стремительной финансиализацией экономики. Усиление влияния финансово-промышленных групп на содержание экономической политики обусловлено тем, что глобализация все более усиливает концентрацию финансового капитала. Сегодня мы видим, что в этот процесс вовлечены уже не только частные финансовые капиталы, но и государственные. Происходящие глобальные изменения в мировых масштабах все более явно проявляют существование уже не групп, а наличие одной единой финансово-промышленной группы. Современный глобальный финансовый капитал по характеру и тенденции развития представляет собой сливающийся мировой промышленный и банковский капитал в форме финансовой группы семейно-кланового типа [6].

Основное значение наличия и функционирования финансово-промышленных групп для экономики определяется следующими положениями. Прежде всего, в результате их деятельности формируется структурная основа экономики, которая дополняется множеством мелких и средних предприятий и организаций. Будучи созданными для повышения эффективности экономической деятельности их участников, финансово-промышленные группы в условиях кризиса получают возможность через оперативное маневрирование капиталом сконцентрировать значительный научно-технический потенциал на направлениях, позволяющих создавать конкурентоспособную продукцию и производить ее в масштабах, обеспечивающих удовлетворение спроса. Наличие и деятельность финансово-промышленных групп создает благоприятные условия для накопления капитала (как собственного, так и привлеченного) с целью реализации долгосрочных инвестиционных проектов и программ.

**Выводы.** В условиях доминирования фиктивного капитала реализация регулятивных мер экономической политики, направленных на обеспечение расширенного воспроизводства, становится особенно трудной. В условиях глобализации непомерно разрастающиеся финансы невозможно адекватно контролировать на национальном уровне. Поэтому требуется международное регулирование, подкрепленное возможностью применить не только рекомендательные, а и обязательные к исполнению меры, однако в нынешнем мире появление подобных институтов и всеобщее их принятие маловероятно.

Экономическая теория, формирующая систему экономических категорий и законов, составляет теоретическую основу экономической политики. А экономическая политика, в свою очередь, формирует систему мер воздействия государства на экономику, направленных на достижение поставленных целей, т.е. систему методов воздействия на реальную хозяйственную практику. Ясно, что такая система мер обязана учитывать современные реалии, важнейшим из которых является беспрецедентное увеличение фиктивной составляющей экономики.

Для современной хозяйственной практики становится актуальным поиск эффективных методов, путей и механизмов, которые позволят переориентировать финансовый капитал от спекулятивно-посреднических

сделок на обслуживание процессов, обеспечивающих расширенное воспроизводство основного капитала. Функционирование финансовой системы в качестве главной целевой установки должно быть направлено не на возрастание денежного капитала, а на повышение темпов экономического развития, на рост эффективности реального производства.

В современных условиях изменить ситуацию в лучшую сторону может только активная и последовательная экономическая политика государства, проявляющаяся в системе стимулирующих мер кредитно-денежного, бюджетно-налогового и промышленного характера.

### Список литературы

1. Экономическая теория на пороге XXI века — 4: Финансовая экономика / Под ред. Ю.М. Осипова, В.Г. Белолипецкого, Е.С. Зотовой. — М.: Юрист, 2001. — 704.

2. Ушаков А. С. Развитие виртуальных экономических отношений и воспроизводство фиктивного капитала // Современная наука и инновации. Выпуск № 3, 2013 с. 66-73.

3. Богачева Г.Н. Фиктивный капитал как обучающая система реального сектора экономики [Электронный ресурс] доступный с <http://www.cfin.ru/press/management/2000-3/01.shtml>

4. Лукьянов В.С. Финансиализация как проявление глобализационной трансформации // Актуальні проблеми економіки № 4 (142), 2013. С. 15-22.

5. Зверяков М.И. Мировой кризис и новая модель экономического развития. Бюлетень Міжнародного Нобелівського економічного форуму. 2010. № 1 (3). Том 1, С. 138 – 144.

6. Формирование финансового капитала в российской экономике в условиях глобализации тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.01, кандидат экономических наук Новикова И. В. [Электронный ресурс] доступный с <http://www.dissercat.com/content/formirovanie-finansovogo-kapitala-v-rossiiskoi-ekonomike-v-usloviyakh-globalizatsii#ixzz3wmSw5oyp>

### FINANCIAL CAPITAL AND ECONOMIC POLICY

Makuha S.M., Candidate of Economics, Associate Professor,  
Ukraine, Odessa, Odessa national economic university

*The modern trends in the development of financial capital have been considered. The reasons for the dominance of the fictitious part of economy over the real have been analyzed. The necessity of taking into account the level of financialization of economy in the development of economic policies has been substantiated.*

*Key words: financial capital, real capital, fictitious capital, imbalances, regulation, real economy.*