

Фиктивный капитал: теория и практика

Студент 3 курса Липецкого Филиала РАНХиГС

Шипилов Степан

Актуальность темы обусловлена тем, что формирование и развитие российской рыночной экономики, в связи с финансовым кризисом, глубоко деформировалась. На фоне последовавшего спада в экономике обнаружились многие структурные проблемы. В условиях формирования рыночной экономики значительную роль играет формирование рынка ценных бумаг. Ценные бумаги - необходимый атрибут нормального товарооборота. Будучи товаром, ценные бумаги способны сами по себе служить как средством кредита, так и средством платежа, эффективно заменяя наличные деньги. Акции, облигации, сертификаты, чеки, векселя и другие ценные бумаги, которые еще совсем недавно были неизвестны, теперь прочно вошли в нашу жизнь с такими привычными словами как "биржа" и "депозитарий". Ценные бумаги стали способом выражения личного или коллективного предпринимательского риска, давно перестав быть объектами ритуального поклонения, что, к сожалению, весьма часто встречалось и встречается у нас. Рынок ценных бумаг играет важную роль в системе перераспределения финансовых ресурсов государства, а также, необходим в целях нормального функционирования экономики.

Фиктивный капитал – капитал, который в отличие от реального не представляет материально-вещественных или интеллектуальных ценностей, а в отличие от ссудного не есть денежный капитал. Фиктивный капитал не функционирует непосредственно в производственном процессе. Фиктивный капитал представлен обычно ценными бумагами, дающими право их владельцам на получение дохода в виде процентов, дивидендов. Название «фиктивный» обусловлено тем, что такой капитал сам по себе не создает доход, прибыль, а лишь способствует перераспределению дохода.

Фондовый рынок – системное образование, основными элементами которого выступают как глубинные, сущностные отношения мобилизации капиталов у субъектов рыночной экономики, перелива капиталов между хозяйствующими субъектами (со сменой форм от фиктивного к функционирующему и наоборот), так и организационно-экономические механизмы и структуры фондового рынка (от институциональных инвесторов до правовых норм регулирования, а также отношения и механизмы неэкономического характера (политического, психологического и пр.).

Фиктивный капитал, капитал, вложенный в ценные бумаги (акции, облигации), дающие право их владельцам регулярно присваивать часть прибыли в виде дивиденда или процента. Будучи бумажным двойником реального капитала, Ф. к. имеет особое движение вне кругооборота действительного капитала. Как специфический товар, он обращается на особом рынке – фондовой бирже и приобретает цену. Но т.к. ценные бумаги не обладают стоимостью, то движение их рыночной цены может не совпадать (и часто не совпадает) с изменениями реального капитала.

Цена Ф. к. представляет собой капитализированный доход по ценным бумагам. Она прямо пропорциональна величине дохода от ценных бумаг и обратно пропорциональна уровню нормы банковского процента в стране. Например, если годовой доход от ценной бумаги 20 долл., а норма банковского процента 5, то курс (цена) этой бумаги будет $\frac{20 \times 100}{5} = 400$ долл. Разница между размерами фиктивного и действительного капитала составляет учредительскую прибыль. Один из способов её получения – разведение капитала – выпуск акций на сумму, значительно превышающую капитал, реально вложенный в предприятие.

В эпоху империализма в огромных масштабах растет эмиссия ценных бумаг, причём рост Ф. к. обгоняет увеличение действительного капитала. Это обусловлено всеобщим распространением акционерной формы организации предприятий, ростом государственного долга в связи с увеличением

непроизводительных расходов буржуазного государства на милитаризацию и войны, усилением инфляции и др. В ходе экономического цикла разбухание Ф. к. происходит в период промышленного подъёма, а сокращение – во время кризиса.

Ф. к. отличается также от ссудного капитала. Ценные бумаги – это одна из сфер размещения ссудного капитала. Количественно Ф. к. превышает ссудный, а их движение не совпадает.

В категории Ф. к. отражается дальнейшее развитие фетишизма и паразитизма капиталистических производственных отношений. Источник доходов по Ф. к. полностью скрыт. В представлении владельцев ценных бумаг последние обладают способностью приносить доход сами по себе. Паразитизм Ф. к. особенно проявляется в облигациях государственных займов, когда государство непроизводительно растрчивает привлечённые средства. Эта особая форма Ф. к. не только не имеет стоимости, но часто и не представляет никакого реального капитала. Проценты по облигациям государственных займов выплачиваются в основном за счёт налогов.

В эпоху общего кризиса капитализма происходят изменения в структуре Ф. к. В связи с расширением государственного сектора в экономике и увеличением государственного долга рынок ценных бумаг всё больше заполняется государственными ценными бумагами. Сращивание монополий и государства проявляется в их совместных операциях с Ф. к. государство всё чаще выступает на рынке ценных бумаг как должник, кредитор и гарант, причём, в отличие от частных предприятий, занимает привилегированное положение, т.к. имеет свободный доступ к эмиссии ценных бумаг, предоставляет подписчикам на государственные облигации налоговые льготы и гарантии против риска обесценения денег. Связь Ф. к. с государственным кредитом и правительственными гарантиями способствует усилению инфляции. Государственно-монополистический контроль над операциями с Ф. к. позволяет использовать последний для покрытия нужд казначейства в дополнительной эмиссии ценных бумаг, увеличивая тем самым размеры контролируемого финансовой олигархией капитала.