

ФАКТОРЫ ТРАНСФОРМАЦИИ СОВРЕМЕННОГО ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА

© 2015 О.В. Винокуров*

Ключевые слова: финансовый капитал, факторы трансформации, глобализация, институциональный фактор, научно-технический прогресс, политический фактор, кризисные явления.

Исследованы основные факторы трансформации современного финансового капитала: глобализация, институциональный фактор, научно-технический прогресс, политический фактор, кризисные явления.

Важным направлением современной отечественной экономической мысли является исследование процессов формирования и функционирования финансового капитала. Внимание исследователей к данной проблематике, в первую очередь, обусловлено потенциалом в достижении существенного экономического роста благодаря функционированию институциональных форм финансового капитала в национальной экономике. Вместе с тем, фактический контроль всех сфер, областей экономической деятельности, присущий современному финансовому капиталу, является фактором потенциальной нестабильности для всех типов экономических систем, что также подчеркивает актуальность отмеченного направления исследований.

В процессе своего развития финансовый капитал претерпевает значительные изменения, что делает целесообразным и обоснованным исследование факторов, влияющих на данную экономическую категорию.

Целью настоящей статьи является исследование факторов трансформации финансового капитала. Авторская постановка вопроса исходит из того, что сегодня данные факторы в отечественной научной литературе исследованы не в полной мере, а их анализ зачастую не носит системного характера и проводится без увязки с современной экономической действительностью.

Финансовый капитал как экономическая категория

Полноценный анализ финансового капитала как экономической категории невозможен без обращения к истокам его возникновения. В этой связи целесообразным является исследование более общей категории,

выступившей в качестве базы для его первоначального формирования, а именно капитала в целом.

В современной трактовке под капиталом понимаются созданные человеком ресурсы длительного пользования, необходимые для производства товаров и услуг¹. Капитал при этом проявляется в предметных формах как: 1) экономический, 2) культурный, 3) человеческий, 4) социальный, 5) административный, 6) политический, 7) символический, 8) физический капитал².

Центральное место среди перечисленных видов капитала традиционно отводится экономическому капиталу, что обусловлено его ведущей ролью в развитии национального хозяйства, которое, в свою очередь, оказывает определяющее воздействие на все другие области человеческой жизнедеятельности. Роль экономического капитала в процессе формирования финансового капитала, с позиций классиков исследования данной экономической категории Р. Гильфердинга и В.И. Ленина, отражена на составленном автором рис. 1.

В соответствии с рис. 1 финансовый капитал был первоначально образован в результате сращивания составных частей экономического капитала: банковского и промышленного капитала. Под сращиванием при этом понимается образование сложных взаимных и нерасторжимых связей между субъектами экономики, предполагающее совмещение сфер их деятельности, органическое переплетение целей и функций, а также различных видов доходов³.

Исследователи датируют процесс первоначального формирования финансового капита-

* Винокуров Олег Викторович, аспирант Санкт-Петербургского государственного экономического университета. E-mail: donvinokurov@yandex.ru.

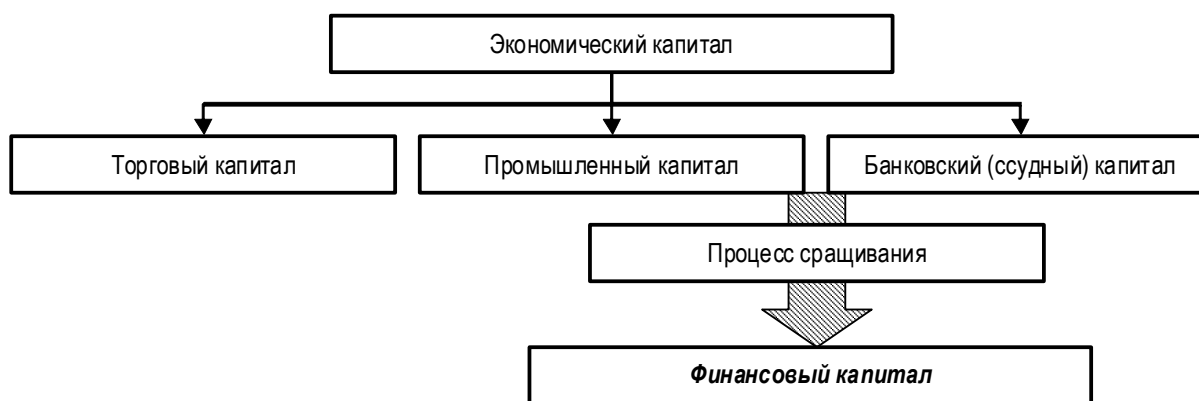


Рис. 1. Роль экономического капитала в процессе первоначального формирования финансового капитала

ла последней третью XIX в. и отмечают, что это было обусловлено: 1) ростом масштабов производства; 2) потребностью в мобилизации значительных объемов капитала; 3) социальными изменениями, произошедшими в ряде стран.

К примеру, за период с 1870 по 1900 г.: 1) мировая выплавка стали выросла с 0,5 млн т до 28 млн т; 2) мировая добыча угля увеличилась с 218 млн т до 769 млн т; 3) объем мировой промышленной продукции увеличился в три раза; 4) гигантскими темпами росли протяженность железнодорожных путей и тоннаж морского флота⁴. Отмеченные статистические данные наглядно иллюстрируют рост масштабов производства, произошедший в этот период.

Потребность в мобилизации значительных объемов капитала была обусловлена, в первую очередь, процессами научно-технического развития. Так, вследствие третьей технологической революции ("Большого взрыва" 1875 г.). Вместо текстильной промышленности, характеризующейся относительно низкой потребностью в капитале, господствующее положение занимают капиталоемкие отрасли тяжелой промышленности - металлургия, машиностроение и др.

Также в 60-70-х гг. XIX в. произошли различные социальные изменения, способствующие значительному ускорению накопления капитала и, следовательно, формированию финансового капитала. Ключевыми из них, затронувшими будущих лидеров наступающей технологической революции, являются: 1) объединение Германии в единое государство в 1871 г.; 2) гражданская война в США в 1861-1865 гг.; 3) буржуазная революция в Японии в 1868 г.⁵

Экономическое развитие обусловило изменения, не свойственные первоначальному взглядам на финансовый капитал, что привело к обилию дефиниций данной экономической категории в научной литературе. В рамках настоящей статьи мы будем придерживаться определения исследователя И.В. Додоновой, трактующей финансовый капитал как свободный капитал, который изначально существует в денежной форме (т.е. временно свободные денежные средства) и который посредством финансового рынка вложен в разнообразные финансовые инструменты в целях получения дохода⁶.

Также важно отметить, что:

♦ основной средой существования современного финансового капитала является финансовый рынок, в основном такие его сегменты, как кредитный рынок и рынок ценных бумаг;

♦ основными институциональными формами реализации современного финансового капитала являются: 1) транснациональные корпорации (далее - ТНК); 2) транснациональные банки (далее - ТНБ или финансовые ТНК); 3) финансово-промышленные группы (далее - ФПГ);

♦ экспансия институциональных форм финансового капитала в другие страны мира и, соответственно, увеличение его объема и географии присутствия осуществляются, в первую очередь, посредством прямых иностранных инвестиций (далее - ПИИ).

Факторы трансформации современного финансового капитала

Мы полагаем, что основными факторами трансформации современного финансового капитала являются: 1) глобализация; 2) ин-

ституциональный фактор; 3) научно-технический прогресс; 4) политический фактор; 5) кризисные явления. Раскрытие составных элементов данных факторов представлено в таблице.

Проанализируем влияние отмеченных факторов на финансовый капитал.

Глобализация. Одной из характерных черт, присущих современному этапу социально-экономического развития, является глобализация. Несмотря на широкое распространение данного термина в повседневной жизни и на наличие значительного количества научных работ, исследующих процесс глобализации, общепринятой дефиниции данной экономической категории на текущий момент нет. Во многом это объясняется ее сложностью и многогранностью.

Исследователи сходятся во мнении, что глобализация представляет собой дальнейшее развитие процессов интернационализации хозяйственной жизни, а именно расширение их до всемирного (планетарного) масштаба. Также отмечается, что «интернационализация перешла собственно в стадию глобализации экономики в последнем десятилетии 20 в. и в настоящее время набирает темп, приобретает все большую глубину и интенсивность»⁷⁷. В качестве переломного момента, обозначившего переход к глобализации, при этом признается крах системы реального социализма.

Глобализация экономики оказывает положительное влияние на финансовый капитал, в первую очередь, благодаря приданию конкуренции действительно всемирного характера. В результате основные институциональные формы финансового капитала были

на основе равных «правил игры» со всеми хозяйствующими субъектами допущены в экономическое пространство постсоциалистических стран. По данным Комиссии ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), в 1993 г. в мире насчитывалось около 37 тыс. финансовых и нефинансовых ТНК с примерно 170 тыс. зарубежных филиалов (т.е. в среднем 4,6 филиала на одну ТНК). На текущий момент количество таких ТНК в мире превышает 82 тыс. при владении ими 810 тыс. зарубежных филиалов (в среднем 9,8 филиала на одну ТНК). Соответственно, за указанный период количество ТНК увеличилось приблизительно в 2,2 раза в совокупности с усилением транснационального начала в деятельности указанных хозяйствующих субъектов, выражающимся в более чем удвоении среднего числа их зарубежных филиалов.

На основании вышесказанного можно констатировать, что под влиянием глобализации увеличилась территориальная экспансия финансового капитала и интенсифицировалась его деятельность.

Институциональный фактор. Институциональное устройство характеризуется определенными социальными институтами, включающими в себя, с одной стороны, совокупность социальных норм и образцов поведения людей; с другой - совокупность норм права, регулирующих определенные общественные отношения. Первые проявляются в качестве набора неформальных правил. Они включают в себя обычаи, традиции, навыки, т.е. социокультурные аспекты. Вторые, в свою очередь, выступают в виде формальных составляющих. В их число входит система учреждений - рынки, фирмы, банки и система

Факторы трансформации современного финансового капитала

Фактор	Составные элементы фактора
1. Глобализация	1) Масштаб функционирования финансового капитала; 2) интенсивность функционирования финансового капитала
2. Институциональный фактор	1) Социокультурные аспекты; 2) формальная составляющая; 3) институциональная неоднородность
3. Научно-технический прогресс	1) Технологические революции; 2) распространение технико-экономических парадигм; 3) становление глобальной информационной экономики
4. Политический фактор	1) Экономическая политика государства: а) государственное регулирование формирования и функционирования финансового капитала; б) экономический суверенитет государства; в) экономическая (в первую очередь финансовая) стабильность 2) Политические реалии: а) политический риск; б) степень стабильности политической обстановки в стране; в) геополитический аспект
5. Кризисные явления	1) Циклические; 2) отраслевые; 3) технологические; 4) глобальные; 5) финансовые

правовых норм - законы, указы, постановления и т.д.⁸

Особое влияние на функционирование финансового капитала оказывают социокультурные аспекты. Стремясь стать органичной частью национальных экономик принимающих стран, субъекты финансового капитала в этой связи зачастую отказываются от стратегии "сброса" грязных и трудоемких производств в развивающиеся страны, используют национальные инженерно-технические кадры, вступают в партнерские отношения с местными фирмами, интегрируя их в свой состав. Влияние формальной составляющей институционального устройства на финансовый капитал прослеживается, к примеру, в связи с необходимостью развития институтов финансового рынка, необходимого для его функционирования.

Более того, нельзя обойти стороной и аспект неоднородности институциональной среды, под которым понимается дифференциация формального регулирования и неформальных правил в зависимости от региона, страны и т.д. В связи с этим внешняя среда предпринимательской деятельности, в которой функционируют, в частности, и субъекты финансового капитала, существенно варьируется. Исследователи полагают, что благодаря институциональной неоднородности ТНК, ТНБ и ФПГ достигают значительной рыночной власти и роста объема финансового капитала. Возможность избежать стандартных правил налогообложения путем использования офшорных финансовых сетей, способствует достижению целей развития отмеченных субъектов хозяйствования, недостижимых иным путем⁹.

Научно-технический прогресс. Научно-технический прогресс несет в себе определяющее воздействие на финансовый капитал с момента его зарождения до сегодняшнего времени. При этом отмеченное воздействие может иметь как положительный, так и отрицательный характер на исследуемую экономическую категорию. Так, он открывает новые возможности для интеграции и соответствующего роста финансового капитала. В то же время при смене технико-экономической парадигмы базовые отрасли минувшей технологической революции, по мнению исследователя К. Перес, оказываются "в ло-

вушке"¹⁰. Соответственно, можно констатировать, что научно-технический прогресс является фактором потенциальной утраты лидирующего положения некоторых субъектов финансового капитала.

Более того, на завершающей стадии технологической революции, характеризующейся уменьшением ее потенциала и, как следствие, привлекательности капиталовложений в базовые отрасли, происходит вовлечение в структуру финансового капитала предприятий новых направлений. Иными словами, именно финансовый капитал берет на себя значительные риски проб и ошибок, стремясь использовать возможности, открываемые научно-техническим прогрессом.

Наиболее значимым результатом научно-технического прогресса в контексте влияния на финансовый капитал явилось становление глобальной информационной экономики. Глубина ее воздействия на финансовый капитал оказалась настолько значительной, а трансформации последнего настолько существенными, что большинство исследователей отмечают становление глобальной информационной экономики в качестве ключевого фактора трансформации финансового капитала.

Политический фактор. Значительная роль в формировании и функционировании финансового капитала принадлежит экономической политике государства. При этом речь идет о политике как страны базирования, так и страны, принимающей институциональные формы финансового капитала. В первом случае государство оказывает непосредственное влияние на процессы формирования финансового капитала и его дальнейшего функционирования. Так, общеизвестным является факт формирования могущественных государственных ТНК. К примеру, несмотря на небольшую долю, эквивалентную 1% в общем количестве финансовых и нефинансовых ТНК, на них приходится более 11% мировых потоков ПИИ¹¹. Более того, именно благодаря государственной поддержке произошла переориентация институциональных форм финансового капитала на внешнеэкономическую деятельность в 1960-1980-х гг.¹²

Принимающие страны, в свою очередь, также заинтересованы в функционировании институциональных форм финансового капитала на своей территории. В этой связи госу-

дарства стремятся обеспечить наиболее благоприятные условия для таких компаний в пределах национальных границ. Вместе с тем, в целях недопущения образования монополий и защиты национальных предпринимателей, а также в целях обеспечения экономического суверенитета и экономической (прежде всего финансовой) стабильности принимающие страны реализуют комплекс мер государственного регулирования финансового капитала.

Практическое влияние экономической политики на финансовый капитал в России проявляется, в первую очередь, в заметной роли государства в становлении многих отечественных ТНК. Так, в период проведения приватизации правительством в целом ряде секторов (нефтегазовый сектор, инфраструктурные монополии и т.д.) была сохранена значительная доля государственного капитала в акционерном капитале. К примеру, на текущий момент государство контролирует свыше 50% акций Газпрома, 75% акций Роснефти, 100% акций РЖД, 58% акций РусГидро¹³. Исследователи полагают, что благодаря этим шагам был ограничен доступ иностранных инвесторов к наиболее привлекательным российским производственным активам, поэтому удалось фактически оставить их под контролем национального капитала.

Сильное воздействие на финансовый капитал прослеживается также и со стороны политических реалий, имеющих место или прогнозируемых в каждый конкретный момент времени. Важность данного фактора прослеживается, к примеру, в том, что порядка 80% всех компаний - представителей

финансового капитала имеют в рамках своих внутрифирменных структур специальные подразделения для оценки политических рисков¹⁴. Также влияние политического фактора можно проиллюстрировать статистическими данными, представленными на рис. 2.

На фоне обострившейся геополитической ситуации в Восточной Европе в 2014 г. произошло резкое сокращение ПИИ в Россию до 19 млрд долл., т.е. практически до уровня 2005 г.

Кризисные явления. Важным фактором, влияющим на формирование и функционирование финансового капитала, являются кризисные явления. К примеру, в соответствии со статистическими данными, представленными на рис. 3, в период мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. произошло резкое снижение чистого притока ПИИ - с 2,193 трлн долл. в 2008 г. до 1,288 трлн долл. в 2009 г.¹⁵

Исследователи отмечают, что данный спад объясняется, в первую очередь, резким сокращением трансграничных слияний и поглощений. Приобретения за границей снизились на 34% (по стоимости - на 65%), в то время как число новых проектов ПИИ уменьшилось на 15%¹⁶.

В контексте отдельно взятой страны интересным, с нашей точки зрения, является пример Греции. Мировой финансово-экономический кризис, а также развитие внутренних кризисных процессов в экономике данной страны привели к резкому сокращению уровня ПИИ. По данным Всемирного банка, в период с 2008-го по 2010 г. объем ПИИ в экономику данной страны снизился более чем в 10 раз. На текущий момент отставание в ПИИ от предкризисного 2007 г. составляет порядка двух раз¹⁷.

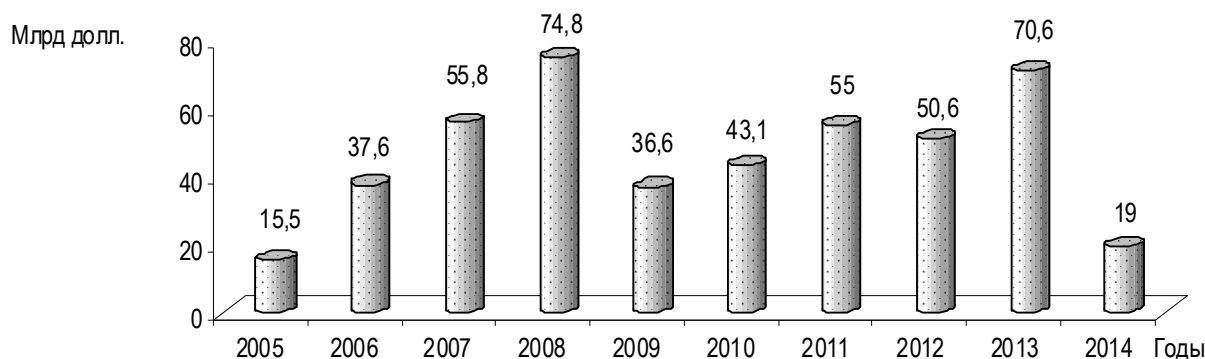


Рис. 2. Прямые иностранные инвестиции в Россию, чистый приток

Источник: Официальный сайт Всемирного банка. URL: <http://www.worldbank.org/ru/country/russia> (дата обращения: 10.09.2015).

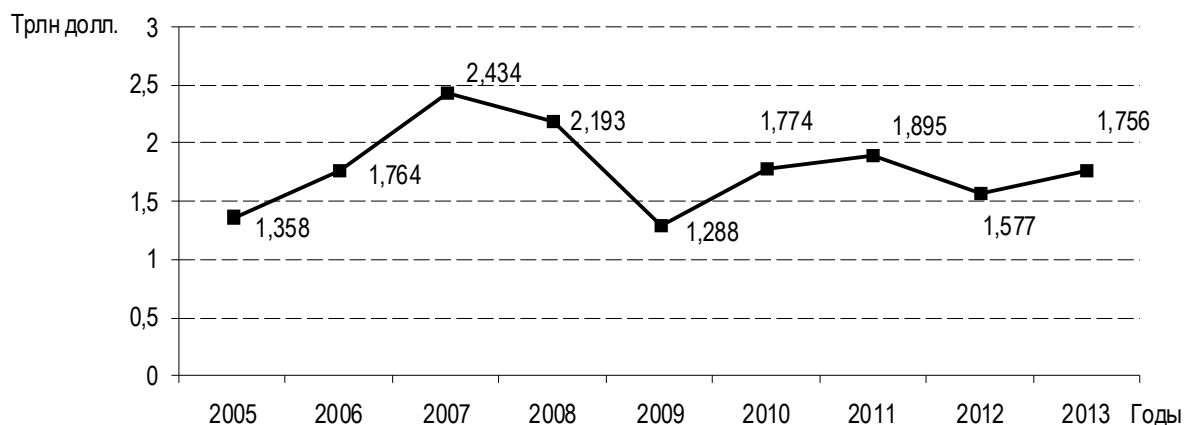


Рис. 3. Динамика мировых ПИИ, чистый приток (данные платежных балансов в текущих долларах США)

Источник: Официальный сайт Всемирного банка. URL: <http://www.worldbank.org/ru/country/russia> (дата обращения: 10.09.2015).

Проведенный анализ позволяет констатировать существенное влияние исследуемых факторов на финансовый капитал, что ведет к различным трансформациям последнего. Установлено, что данное воздействие может носить как позитивный характер, проявляющийся, в первую очередь, в интенсификации деятельности институциональных форм финансового капитала, так и негативный, заключающийся в пассивизации его функционирования. Была отмечена роль научно-технического прогресса, а именно становления глобальной информационной экономики как ключевого фактора трансформации современного финансового капитала.

¹ Дятлов С.А., Марьяненко В.П., Селищева Т.А. Информационно-сетевая экономика: структура, динамика, регулирование. СПб.: Астерион, 2008. С. 298.

² Радаев В.В. Понятие капитала, формы капиталов и их конвертация // Экономическая социология. 2004. № 4. С. 3.

³ Додонова И.В. Финансовый капитал и его роль в экономической системе рынка. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2004. С. 146.

⁴ Политическая экономия: учебник / Акад. наук СССР, Ин-т экономики. М.: Госполитиздат, 1954. С. 225.

⁵ История мировой экономики: электрон. учеб. / под ред. Г.Б. Поляка, А.Н. Марковой. 3-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2011. С. 416-436.

⁶ Додонова И.В. Указ. соч. С. 49.

⁷ Паньков В.С. Глобализация экономики: сущность, проявления, вызовы и возможности для России. Ярославль: Верхняя Волга, 2009. С. 25.

⁸ Селищева Т.А. Трансформация структуры российской экономики. СПб.: Изд-во СПбГИЭУ, 2005. С. 62.

⁹ Ключников О.И. Транснациональные банки в глобальной экономике / под ред. д-ра экон. наук, проф. О.А. Молчановой. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2009. С. 40.

¹⁰ Перес К. Технологические революции и финансовый капитал. Динамика пузырей и периодов процветания / пер. с англ. Ф.В. Маевского. М.: Дело, 2011. С. 58.

¹¹ UNCTAD. WorldInvestmentReport 2014. URL: <http://unctad.org/en/pages/PublicationWebflyer.aspx?publicationid=937> (дата обращения: 12.10.2015).

¹² Паньков В.С. Указ. соч. С. 67.

¹³ Матовников М.Ю. Проблема российского внешнего корпоративного долга намного сложнее, чем кажется // Деньги и кредит. 2013. № 9. С. 46.

¹⁴ Ливенцев Н.Н., Костюнина Г.М. Международное движение капитала: инвестиционная политика зарубежных стран: учеб. для вузов. М.: Экономика, 2004. С. 55.

¹⁵ Официальный сайт Всемирного банка. URL: <http://www.worldbank.org/ru/country/russia> (дата обращения: 10.09.2015).

¹⁶ Хасбулатов Р.И. Международные экономические отношения: учеб. для бакалавров. М.: Юрайт, 2012.

¹⁷ Официальный сайт Всемирного банка.

Поступила в редакцию 07.09.2015 г.