

ЛЕКЦИЯ № 13

КРУГООБОРОТ ТОРГОВОГО И ССУДНОГО КАПИТАЛОВ. ДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ НА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЙ ДОХОД И ПРОЦЕНТ. ДОХОДЫ ОТ КАПИТАЛИСТИЧЕСКОЙ

СОБСТВЕННОСТИ // Сайт: Научная школа. «Евразийский мейнстрим.

Русский взгляд» // [Электронный ресурс]. URL: Режим доступа:

www.euroasianmainstream.ru.

§ 1. Непромышленные доходы от буржуазной собственности.....	2
1.1. Торговый капитал и торговая прибыль.....	2
1) <i>Формы капиталистической торговли: Оптовая и розничная торговля.....</i>	<i>3</i>
2) <i>Торговая прибыль.....</i>	<i>4</i>
3) <i>Издержки обращения и их возмещение.....</i>	<i>5</i>
1.2. Деление прибыли на предпринимательский доход и дивиденд.....	6
1.3. Деление прибыли на предпринимательский доход и процент.....	7
1.4. О различиях между банковским и ссудным капиталами	9
§ 2. Ссудный капитал. Банки и кредит.....	9
2.1. Ссудный капитал.....	9
2.2. Ссудный процент. Норма банковского процента.....	11
2.3. Банки и кредит.....	12
1) <i>Кредит как надстройка к торгово-промышленному капиталу.....</i>	<i>12</i>
2) <i>Коммерческий и банковский кредит.....</i>	<i>13</i>
3) <i>Функции банков. Банковская прибыль.....</i>	<i>14</i>
§ 3. Акционерное предпринимательство. Фиктивный капитал.....	16
3.1. Курс акций. Учредительская прибыль.....	17
3.2. Фиктивный капитал.....	18
3.3. Фондовые биржи.....	20
3.4. Проблемы спекулятивного движения акционерных капиталов: манипуляции с отчетностью компаний.....	21
§ 4. Денежное обращение в капиталистическом обществе.....	22
4.1. Системы денежного обращения.....	22
4.2. Превращение рыночного хозяйства в денежное хозяйство (на примере США).....	24

Значение данной главы определяется тем, что историческая тенденция капиталистического накопления, о которой писал Карл Маркс в «Капитале», привела самым неожиданным образом к такой **качественной трансформации западного капитализма**, которую основоположники марксизма не могли даже и предвидеть: **капитализм перестал быть способом производства, преобразовавшись в глобальный — способ распределения, возродив систему меркантилизма.**

Однако нам важно рассмотреть, какова роль торгового и ссудного капиталов в системе капитализма как — способа производства.

В буржуазной политической экономии и современной экономической науке существует ряд теорий, которые получили название **меновой концепции**. Согласно этой концепции, решающую роль в экономическом развитии общества играет процесс обращения. Процесс же производства рассматривается ее представителями только как отношение человека к природе, вне всякой связи с общественными производствен-

ными отношениями. «...**Буржуазному кругозору**,— писал К. Маркс,— *при котором все внимание поглощается обдѣлыванием коммерческих делишек, как раз соответствует воззрение, что не характер способа производства служит основой соответствующего ему способа обмена, а наоборот*»¹. Буржуазные экономисты основное внимание сосредоточивают на процессе обращения. Они утверждают, что стоимость товара возникает в обращении. Поэтому и отношения между капиталистами и наемными рабочими характеризуются ими как отношения равенства, связанные с взаимными услугами: капиталист будто бы оплачивает труд рабочих, а рабочие выполняют полезную для капиталиста производственную, техническую функцию.

Основу всех современных экономических теорий Запада образует меновая концепция, которая в наиболее общем виде представлена сегодня в форме пресловутого экономикса. Буржуазные экономисты, как правило, подменяют понятие капиталистической системы хозяйства понятием денежного хозяйства. При таком подходе ставится знак равенства между понятиями *рыночная экономика, национальное хозяйство, денежное хозяйство*, а **рынок** рассматривается как некий символ, как всеобщая метафора общества.

В данной главе исследуются торговый и ссудный капиталы как его части, обособившиеся от промышленного капитала. В условиях развитого капитализма сфера обращения отделяется от производства и образует особую область приложения капитала. От промышленного капитала обособляются функциональные формы торгового и денежного капиталов, превращаясь в относительно самостоятельные торговый и ссудный капиталы, которые приобретают свои специфические формы движения.

§ 1. Непромышленные доходы от буржуазной собственности

В буржуазном обществе помимо промышленных капиталистов существуют капиталисты — а) *торговые*, занимающиеся реализацией товаров на рынке, и б) *ссудные*, ведущие денежные и фондовые операции. Со сферой материального производства они непосредственно не связаны, но вместе с промышленными капиталистами участвуют в присвоении *своих* частей прибавочной стоимости в форме торговой прибыли и ссудного процента. Рассмотрим ниже основные буржуазные доходы, имеющие непромышленную основу, либо оторвавшиеся от нее (дивиденд), выступающие на поверхности в форме финансовых (*квазифинансовых*) доходов.

1.1. ТОРГОВЫЙ КАПИТАЛ И ТОРГОВАЯ ПРИБЫЛЬ

Анализируя закономерности движения промышленного капитала, производства прибавочной стоимости и ее превращения в прибыль, нами уже был рассмотрен кратко (в главе 17) механизм ее распределения между промышленными капиталистами в процессе формирования средней прибыли и цены производства. Однако процесс распределения прибавочной стоимости на

¹ К. Маркс и Ф. Энгельс. Соч. Т. 24. — С. 133 (курсив наш — А.О.).

этом не заканчивается — в него включаются торговые капиталисты. Промышленные капиталисты уступают часть прибавочной стоимости торговцам.

В процессе кругооборота *промышленный капитал* не только проходит три стадии, но и одновременно находится в трех функциональных формах: производительной, товарной и денежной. *Торговый капитал функционирует только в двух формах* — товарной и денежной; проходит в своем обращении две стадии — куплю товаров $D—T$ и продажу $T—D'$. Специфическая форма движения торгового капитала создает видимость, что при капитализме, как и в предшествующих формациях, он представляет собой самостоятельную, независимую от производства форму капитала, что источник возрастания его стоимости заключен в самой сфере обращения.

Маркс доказал, что в кругообороте торгового капитала ($D—T—D'$) прибавочная стоимость, созданная в сфере производства, не создается, а только реализуется. Торговый капитал является производной и в этом смысле подчиненной формой промышленного капитала. Таким образом, торговый капитал в докапиталистическую эпоху и торговый капитал при капитализме суть различные экономические категории. В первом случае это самостоятельная форма капитала. В развитом капиталистическом обществе торговый капитал представляет собой обособившуюся часть промышленного капитала, применяемую отдельной группой капиталистов исключительно в сфере обращения.

Обособление товарной формы промышленного капитала, превращение ее в функционирующий торговый капитал косвенно способствуют повышению производительности промышленного, а следовательно, всего общественного капитала, обслуживая реализацию продуктов не одного, а многих промышленных капиталов, занятых в различных отраслях производства. Он более динамичен и за время одного оборота промышленного капитала может совершить несколько оборотов. Вместе с тем торговый капитал содержит в себе серьезные негативные тенденции.

- В периоды промышленных подъемов, когда цены на товары растут, торговцы, широко пользуясь кредитом, стремятся закупить товаров как можно больше, с тем чтобы спустя определенное время продать их подороже, извлекая на разнице цен дополнительную прибыль. Торговые капиталисты не просто реализуют товары; в погоне за наибольшей прибылью торговцы всеми средствами вздувают цены, спекулируют на различных трудностях, широко практикуют обман и обсчет покупателей, продают недоброкачественные и фальсифицированные товары.

1) ФОРМЫ КАПИТАЛИСТИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ: ОПТОВАЯ И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Свою основную функцию — превращение товарного капитала в денежный ($T'—D'$) — торговый капитал выполняет посредством различных форм внутренней и внешней торговли. В капиталистических странах с разносторонне развитой экономикой ведущая роль в реализации совокупного общественного продукта принадлежит внутренней торговле, или товарному обращению на своем национальном рынке. Две стадии кругооборота торгового капитала — покупка товаров у производителей ($D—T$) и продажа их потребителям ($T—D'$) не одинаковы по своему экономическому содержанию, задачам и условиям осуществления. Это делает необходимой специализацию различных частей

торгового капитала на выполнении тех или других операций и на известной стадии обособление двух основных форм капиталистической торговли — оптовой и розничной.

- **Оптовая торговля** — это продажа крупных партий товаров одними капиталистами другим. Торговля идет как между промышленными и торговыми капиталистами, так и внутри каждой из групп капиталистов. Осуществляется она обычно в традиционных центрах оптовой торговли — на торговых биржах, ярмарках и аукционах. Купля-продажа товаров происходит обычно на основе выставленных образцов и стандартов. На ярмарках реализуются самые разнообразные товары. Биржи выступают как центры продажи однородных товаров, таких, как зерно, хлопок, лес, уголь, нефтепродукты, металлы и т. п. Большинство сделок на биржах предусматривает поставку товаров по установленной цене через определенный срок. Например, в начале года заключается сделка на поставку будущего урожая хлопка. На основе временных колебаний цен разворачивается биржевая спекуляция, выражающаяся в многократной перепродаже права собственности на товары, которых еще нет в наличии и к которым продавцы и покупатели зачастую не имеют никакого отношения.
- **Розничная торговля** — это продажа товаров торговыми капиталистами непосредственно потребителям, осуществляемая в магазинах, ларьках, предприятиях общественного питания и т. п. Основным направлением развития розничной торговли при капитализме является её концентрация в крупных универсальных магазинах. При этом продажа товаров самого широкого ассортимента осуществляется не только в крупных универмагах, расположенных в центрах городов, но и в подчиненных им (или принадлежащих особым торговым фирмам) многочисленных филиалах, разбросанных в пригородах, вдоль автострад, железных дорог, водных путей, в аэропортах.

Оборот торгового капитала (Д — Т — Д') предполагает не только возмещение авансируемого капитала из выручки от продажи стоимости товаров, но и получение прибыли на этот капитал. В процессе обращения, как известно, стоимость не создается. Поэтому функционирование торгового капитала не создает ни стоимости, ни прибавочной стоимости, а только опосредствует их реализацию.

2) ТОРГОВАЯ ПРИБЫЛЬ

Что же такое торговая прибыль и каков источник её образования?

На поверхности буржуазных отношений она выступает как надбавка к цене товара. В действительности же торговая прибыль есть превращённая форма прибавочной стоимости, создаваемой рабочим классом в сфере материального производства. Это та ее часть, которую промышленные капиталисты уступают торговым капиталистам за то, что они осуществляют реализацию товаров.

Механизм распределения прибавочной стоимости между промышленниками и торговцами в процессе межотраслевой конкуренции К. Маркс иллюстрирует на следующем примере. Предположим, что авансированный в течение года промышленный капитал составляет 900 каких-либо денежных единиц и состоит из $k = 720 c + 180 v$. При $m' = 100\%$ и при условии, что постоянный капитал в течение года полностью переносится на продукт, стоимость или цена производства продукта (для всей совокупности товаров они совпадают) будет равна 1080 единицам ($720c + 180c + 180m$). Средняя норма прибыли на промышленный капитал составит 20%

$$(p' = 180m / 900 k \times 100 = 20\%).$$

Но для реализации товара необходим дополнительный капитал. Допустим, что торговые капиталисты авансируют на эти цели 100 единиц капитала. Тогда весь применяемый в течение года капитал составит 1000 единиц (900 + 100), а средняя норма прибыли с участием торгового капитала будет равна 18%

$$(p' = 180m / 900k_{(\text{пром})} + 100 k_{(\text{торг})} \times 100 = 18\%).$$

Такая норма прибыли становится общей мерой степени возрастания (доходности) как промышленного, так и торгового капитала. На первый взгляд может показаться, что функционирование обособленного торгового капитала ведет к понижению средней нормы прибыли в обществе (в примере — с 20 до 18%). В действительности же дело обстоит иначе. Если бы не было торгового капитала, средняя норма прибыли на промышленный капитал оказалась бы ниже 18%, так как каждый капиталист вынужден был бы постоянно держать значительную часть своего капитала в форме товарных запасов, изъяв ее из процесса производства.

Итак, основой торговой прибыли является часть валовой прибыли промышленных капиталистов. Товары промышленники продают по оптовым ценам. Условно говоря, оптовая цена = $c + v + \frac{2}{3} m$. Соответственно, $\frac{1}{3} m$, произведенной в сфере общественного производства, поступает в сферу обращения в распоряжение — а) *торговых капиталистов*, образуя основу торговой прибыли, а также б) *банкиров*, участвующих в процессе уравнивания средней прибыли.

3) ИЗДЕРЖКИ ОБРАЩЕНИЯ И ИХ ВОЗМЕЩЕНИЕ

Процесс обращения требует не только периодического авансирования капитала обращения, используемого на закупку товаров, но и определенных затрат на организацию их реализации. Последние называются издержками обращения. С развитием капитализма издержки обращения неуклонно растут. В развитых капиталистических странах они составляют ныне от 30 до 50% стоимости розничного товарооборота. Затраты, связанные с реализацией товаров, осуществляются преимущественно торговыми капиталистами и также, как капитал обращения, должны возвращаться к торговцам с прибылью. Однако их роль в функционировании торгового капитала, их источники и механизм возмещения различны.

- **Дополнительные издержки обращения по своей природе идентичны издержкам производства**, поскольку операции по доработке, расфасовке, хранению товаров, доставке их к пунктам реализации являются, в сущности, продолжением процесса производства в сфере обращения. Труд рабочих, занятых этими операциями, столь же производителен, как и труд промышленных рабочих. Он, как правило, не производит новых потребительных стоимостей, но сохраняет уже созданные продукты труда и повышает их готовность к потреблению. Поэтому такой труд переносит на продукт стоимость потребляемых средств производства (c) и создает новую стоимость ($v + m$). Эта добавленная стоимость и служит тем источником, за счет которого дополнительные издержки обращения возмещаются с прибылью торговым капиталистам после реализации товаров. Дополнительные издержки обращения (как и издержки производства) производительны лишь в определенных общественно необходимых нормах.
- Излишние затраты, не связанные с необходимостью обеспечения непрерывности процессов производства и потребления, а продиктованные конкурентной борьбой, интересами спекуляции и наживы, никакой стоимости не создают и превращаются из допол-

нительных в чистые издержки обращения. Не являются производительными, например, затраты на дорогостоящую упаковку товаров в целях рекламы, поскольку, по существу, это чистые издержки обращения.

- К **чистым издержкам обращения** относятся затраты, связанные непосредственно с превращением товарного капитала в денежный и денежного в товарный, то есть с операциями купли-продажи товаров, расчетами, изучением динамики спроса и цен, организацией рекламного дела и т. п. Они составляют в настоящее время свыше $\frac{2}{3}$ всех издержек обращения и увеличиваются темпами, намного превышающими рост производства.
- **Чистые издержки** обращения в целом *непроизводительны*. Они возмещаются торговыми капиталистами за счет прибавочной стоимости. При этом нужно иметь в виду, что источником их покрытия служит не та часть прибавочной стоимости, которую торговцы присваивают в виде прибыли на авансированный ими капитал, а вся произведенная в обществе прибавочная стоимость. Если бы чистые издержки обращения покрывались только из торговой прибыли, то ее норма оказалась бы ниже нормы промышленной прибыли, что в условиях свободной конкуренции невозможно. Вычет чистых издержек обращения из совокупной прибавочной стоимости осуществляется в ходе межотраслевой и внутриотраслевой конкуренции между промышленными и торговыми капиталистами на всех этапах реализации товаров, в результате чего снижается средняя норма прибыли на весь общественный капитал. С учетом этого процесса формула средней прибыли претерпевает дальнейшую модификацию и приобретает следующий вид:

$$p' = \frac{m - I_{об}}{K_{пром} + K_{торг}} \times 100,$$

где m — совокупная прибавочная стоимость,
 $I_{об}$ — чистые издержки обращения,
 $K_{пром}$ — промышленный капитал,
 $K_{торг}$ — торговый капитал, включая все издержки обращения

1.2. ДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ НА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЙ ДОХОД И ДИВИДЕНД

На основе обособления ссудного капитала и отделения собственности на капитал от его функции широкое распространение получили акционерные общества. Акционерные общества (или корпорации, по принятой в капиталистических странах терминологии) — это предприятия, капитал которых образуется на основе объединения многих индивидуальных капиталов и личных сбережений посредством выпуска акций — ценных бумаг, каждая из которых дает право их владельцам на получение некоторой части дохода акционерного общества и на участие в его управлении. Капиталистическая собственность в корпорации принимает ассоциированную (коллективную) форму.

- Первые акционерные общества возникли еще в XVI веке в период первоначального накопления капитала. Как единичные явления они были распространены в эпоху домонополистического капитализма. Но их массовое создание началось в последнюю треть XIX века в отраслях, где требовались особенно большие размеры авансированного капитала, а оборот его оставался медленным (тяжелая промышленность, строительство железных дорог и т. п.). Ни один капиталист не мог даже с помощью заемных средств организовать в этих отраслях собственное предприятие. Оно могло быть создано только на акционерных началах. Акционерные общества явились, таким образом, важнейшей формой централизации индивидуальных капиталов.
- В XX веке корпорации заняли господствующее положение в экономике развитых капиталистических стран. Так, в 1983 г. в США насчитывалось более 15 млн. предприятий различных видов — от мелких мастерских и магазинчиков до гигантских компаний. Среди них

корпораций было около 3 млн., то есть примерно 20%. На них приходилось более 90% валового дохода всех предприятий страны. Причем и среди самих корпораций дифференциация весьма велика: лишь 16% из них имели валовой доход свыше 1 млн. долл. каждая. Эти корпорации-миллионеры сосредоточивали 92% валовых доходов всех корпораций.

Организацией (учреждением) акционерных обществ занимаются крупные капиталисты при активном участии банков. Они вкладывают в предприятия собственный капитал, а для привлечения дополнительных средств выпускают акции, которые продаются всем желающим. Созданный таким путем объединенный капитал носит название *акционерного, или корпоративного, капитала*.

Акция — это ценная бумага, свидетельствующая о внесении ее владельцем в капитал акционерного предприятия и дающая ему право на получение дохода от этого предприятия. Доход, получаемый на акции, называется **дивидендом**. В виде дивиденда распределяется лишь часть прибыли акционерного предприятия а другая часть идет в накопление, а также расходуется на выплату высоких должностных окладов и особых премий (тантьем) руководящему персоналу акционерного общества, на рекламу, уплату налогов государству и т. п.

Таким образом, прибыль акционерных компаний распадается на две части: *предпринимательский доход* компании и *дивиденд*.

- **Акционерный капитал** образуется в результате выпуска акций, по которым выплачиваются дивиденды. **Дивиденд** — это доля в акционерном капитале, которая выплачивается в зависимости от типа акций: а) по простым акциям дивиденды выплачиваются по решению общего собрания акционеров; б) по привилегированным акциям — дивиденд фиксированный. Валовая прибыль акционерного предприятия подразделяется на два главных фонда:
 - **Фонд накопления** — расходуется на модернизацию производства и новые капиталовложения (прямые инвестиции).
 - **Фонд потребления** — фонд выплаты дивидендов. Объем дивиденда, приходящийся на одну акцию, зависит общего объема фонда. Все вопросы дивидендной политики предприятия (фирмы) решаются общим голосованием на общем собрании всех акционеров компании (фирмы, предприятия).

Акционерный капитал торгово-промышленных компаний, воплощаясь в ценных бумагах (акциях и облигациях), становится по сути частью финансового капитала, функционируя на фондовом рынке в виде отделившейся от реального капитала совокупности «бумажных ценностей». Акционерный капитал всего лишь представляет капитал реальный, развиваясь однако на основе своих закономерностей, имеющих уже не промышленную, а чисто финансовую основу. А доходы совладельцев промышленных акционерных компаний, также модифицируясь, приобретают форму процента от вложенного капитала, который выплачивается акционерам в форме дивиденда.

1.3. ДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ НА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЙ ДОХОД И ПРОЦЕНТ

«Деньги лишь тогда функционируют как денежный капитал, когда они авансируются на покупку средств производства и рабочей силы, которые, объединяясь таким путем, становятся производительным капиталом. И товары являются товарным капиталом лишь потому, что они произведены производительным капиталом. **Единство**

трех форм капитала непосредственно дано лишь в промышленном капитале, который не только последовательно переходит из одной формы в другую, но и одновременно пребывает во всех трех формах. **В торговом капитале дано единство лишь двух форм капитала — денежной и товарной**; связь же последних с производительным капиталом скрыта. **В ссудном капитале дана только одна форма капитала — денежная**; скрылась из глаз связь не только с производительным, но и с товарным капиталом. *Создается иллюзия, будто ссудный капитал является капиталом либо потому, что деньги сами по себе капитал, либо, потому, что кредитная сделка как таковая, вне связи с капиталистическим производством, превращает деньги в капитал.* В первом случае исчезает различие между деньгами и капиталом, во втором случае кредиту приписывается магическая сила превращать деньги в капитал. Поэтому торговый и ссудный капитал на поверхности общества выступают как самостоятельные, первичные формы капитала, владельцы которых находятся с владельцами промышленного капитала лишь в деловых отношениях. Как торговая прибыль, представляется результатом функций торгового капитала, так и процент представляется результатом функций ссудного капитала, т.е. результатом совершаемых им ссудных операций. Но эти функции придают указанным видам капитала лишь новые формы, в которых выражены классовые производственные отношения; *свое же бытие как капитала торговый и ссудный капитал получают от промышленного капитала и в конечном счете от производительного капитала»².*

Купеческий и ссудный капитал — производные формы капитала. Но на этом их сходство кончается, дальше начинаются различия. Купеческий капитал в основном выполняет те же функции, что промышленный капитал в товарной форме. Движение купеческого капитала составляет момент в воспроизводстве общественного капитала. Купеческий капитал участвует в уравнении средней прибыли.

Другое дело — ссудный капитал: связь его с воспроизводством капитала, его движение, форма присвоения им части прибавочной стоимости — все это присуще только ему как ссудному капиталу и в одинаковой мере противопоставляет его как промышленному, так и купеческому капиталу. Более того, в известном смысле капитал, приносящий проценты, является производным не только от промышленного, но и от торгового капитала, является производным во второй степени.

Процент непосредственно есть вычет не из прибавочной стоимости, а из средней прибыли, в уравнении которой участвует и торговый капитал. *Процент есть часть прибавочной стоимости, принявшей уже форму средней прибыли, в которой погасло различие между промышленным и торговым капиталом.* Часть годовой средней прибыли ссудный капитал оспаривает у промышленного и торгового капитала.

Обособление товарной и денежной формы промышленного капитала в товарно-торговый и денежно-торговый капитал обуславливает собой *распадение прибыли на промышленную и торговую прибыль*. Выделение денежного капитала в ссудный капитал, приносящий проценты, обуславливает собою «распадение прибыли на процент и предпринимательский доход».

И процент, и предпринимательский доход характеризуют капитал с новых сторон. Если капиталист получает процент в силу одного права собственности на капитал, то предпринимательский доход им получается в силу того,

² Д.И. Розенберг. Комментарии ко второму и третьему томам «Капитала» К. Маркса /Под ред. д.э.н., проф. С.Л.Выгодского. — М.: Соцэкгиз, 1961. — С. 466 (курсив наш — А.О.).

что он активно участвует в промышленной или торговой деятельности. Процент делает возможным существование пассивных капиталистов и стимулирует превращение денежного капитала в ссудный капитал. Предпринимательский доход делает возможным присвоение прибавочной стоимости при помощи чужого, заемного, капитала и стимулирует к привлечению чужого капитала. Рядом с рынком обычных товаров и рынком труда создается рынок капиталов; создается и новый вид предприятий — предприятий, торгующих капиталом и концентрирующих спрос и предложение на денежный капитал. Словом, воздвигается сложное и запутанное здание — настоящий лабиринт в виде грандиозной сети банков, фондовых бирж и всяких иных учреждений. В этом лабиринте капиталистические отношения получают свое наиболее полное выражение и свое наиболее полное искажение: они окончательно мистифицируются и фетишизируются.

1.4. О РАЗЛИЧИЯХ МЕЖДУ БАНКОВСКИМ И ССУДНЫМ КАПИТАЛАМИ

Банкир находится между функционирующими и денежными капиталистами. С одной стороны, он представляет всех денежных капиталистов по отношению к функционирующим капиталистам, а с другой стороны, он представляет всех функционирующих капиталистов по отношению к денежным. С появлением на сцену банкира появляется и **банковый капитал**. Категория банковского капитала не покрывается категорией ссудного капитала. Понятие «**ссудный капитал**» означает: *капитал, приносящий проценты*. Откуда берется этот капитал, как он складывается — это в категории ссудного капитала не выражено.

В категории банковского капитала — как раз подчеркивается, как складывается этот капитал. И это, конечно, имеет не чисто технически организационное, но и социально-экономическое значение. Маркс подчеркивает, что банкир предоставляет функционирующим капиталистам весь общественный капитал, все денежные средства. Благодаря банкиру капитал становится непосредственно общественным — это как раз и выражает категория банковского капитала. Банкир «управитель денежного капитала» не только ссудных капиталистов, но и капиталов самих торговцев, промышленников, а также денежных масс, находящихся в распоряжении разных слоев населения и учреждений.

§ 2. Ссудный капитал. Банки и кредит

2.1. ССУДНЫЙ КАПИТАЛ

Основная масса ссудного капитала формируется за счет временно свободных денежных капиталов промышленных капиталистов. Постоянное высвобождение таких капиталов происходит в процессе кругооборота промышленного капитала вследствие несовпадения времени поступлений выручки от реализации продукции со временем тех или иных вложений, затрат и платежей. Так,

из выручки от продажи каждой партии товара капиталист отчисляет определенную сумму в амортизационный фонд. Периодически высвобождается и часть оборотного капитала, поскольку всегда существуют расхождения в сроках продажи товаров, с одной стороны, и покупки сырья, материалов и выплаты заработной платы — с другой. Временно свободные денежные средства образуются и в процессе накопления капитала.

Если бы все эти денежные средства праздно лежали в сейфах капиталистов, то они превратились бы в мертвое сокровище, что противоречит самой природе капитала как самовозрастающей стоимости. Движение временно свободных капиталов взаимно выгодно как их собственникам, поскольку на вклады они получают банковский процент, так и капиталистам-заемщикам, которые извлекают дополнительную прибыль, повышая эффективность функционирования своего капитала. Выгодно это и банкам: они получают плату за посредничество, равную разнице между процентами, получаемыми с заемщиков, и процентами, уплачиваемыми вкладчикам. *Эта разница образует банковскую прибыль.*

Обособившись от промышленного, **ссудный капитал приобретает ряд специфических черт.**

Во-первых, он выступает в виде своеобразного товара. Когда капитал отдается в ссуду, это выглядит как продажа денежными капиталистами особого товара — капитала. Такая форма сделки является результатом того, что деньги в условиях капитализма приобретают дополнительную потребительную стоимость, заключающуюся в способности приносить прибыль. Именно эту потребительную стоимость и продает денежный капиталист промышленнику или торговцу. Однако купля-продажа товара-капитала отличается от других актов товарного обращения. При продаже обычных товаров их потребительные стоимости переходят от продавцов к покупателям и в конце концов потребляются. Вместе с тем исчезает сам товар и его стоимость. *Что же касается товара-капитала, то после перехода из одних рук в другие, в процессе потребления его стоимость и потребительная стоимость не только сохраняются, но еще и возрастают.* Обыкновенные товары отчуждаются навсегда, тогда как товар-капитал предоставляется продавцом покупателю лишь на определенный срок, по истечении которого он возвращается обратно к продавцу. При этом денежный капиталист сохраняет право собственности на товар-капитал и тогда, когда он находится в распоряжении функционирующего капиталиста. *Отчуждение товара-капитала носит, таким образом, временный характер, принимает форму ссуды.*

Во-вторых, ссудный капитал — это самая паразитическая форма капитала. Когда капитал отдается в ссуду, он как бы раздваивается: одна и та же сумма денег выступает в качестве *капитала-собственности* в руках кредитора и в качестве *капитала-функции* в руках заемщика. Каждая из этих сторон обретает относительную самостоятельность.

На основе отделения собственности на капитал от его функции формируется особый слой эксплуататоров — денежных капиталистов (рантье, банкиры, биржевые спекулянты и т. п.), которые присваивают результаты чужого труда, не принимая непосредственного участия ни в общественном про-

изводстве, ни в торговле. Собственник капитала может не только жить праздно, не занимаясь никакими делами, но даже не знать, на какие конкретные цели используется его капитал.

В-третьих, ссудный капитал является самой фетишизированной формой капитала. В своем специфическом движении, выражающемся в авансировании денег и возврате их с приростом $D — D'$, он внешне не принимает ни производительной, ни товарной форм капитала, находится все время только в денежной форме. Действительный источник возрастания стоимости — здесь предельно скрыт. Капитал в этой форме представляется таинственным и самосозидающим источником своего собственного увеличения. «...В капитале, приносящем проценты,— пишет К.Маркс,— этот автоматический фетиш, самовозрастающая стоимость, деньги, высиживающие деньги, выступает перед нами в чистом, окончательно сложившемся виде, и в этой форме он уже не имеет на себе никаких следов своего происхождения. Общественное отношение получило законченный вид, как отношение некоей вещи, денег, к самой себе»³. В действительности же в качестве ссудного капитала деньги возрастают только потому, что используются функционирующим капиталистом для извлечения прибавочной стоимости. В развернутом виде их кругооборот можно выразить следующей формулой:

$$D - D - T \begin{matrix} \nearrow P_c \\ \searrow C_n \end{matrix} \dots P \dots T' - D' - D_x$$

Первый акт ($D — D$) выражает предоставление ссуды, последний ($D' — D'$) — ее возврат с процентом, а все промежуточные фазы представляют собой кругооборот промышленного капитала в руках функционирующего капиталиста.

Однако движение ссудного капитала осуществляется не только на основе кругооборота промышленного капитала.

Таким образом, ссудный капитал *есть обособившаяся часть промышленного капитала, стоимость, предоставляемая капиталистами-собственниками в ссуду функционирующим капиталистам и приносящая процент на основе эксплуатации наемного труда.*

2.2. ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ. НОРМА БАНКОВСКОГО ПРОЦЕНТА

По своему же экономическому содержанию ссудный процент — одна из превращенных форм прибавочной стоимости. Взятый в ссуду капитал функционирующие капиталисты используют в производстве или торговле и получают среднюю прибыль. Часть ее они должны отдать ссудным капиталистам в качестве платы за предоставленный заем. А поскольку сама прибыль есть превращенная форма прибавочной стоимости, то ссудный процент имеет ту же экономическую природу.

³ К. Маркс, Ф. Энгельс. Соч. Т. 25. Ч. I. С. 431.

Другая часть прибыли, получаемой от использования ссудного капитала, которая остается у функционирующих капиталистов, называется *предпринимательским доходом*. Таким образом, средняя прибыль на ссудный капитал делится на две части: ссудный процент и предпринимательский доход. Поскольку пользование ссудой в условиях развитого капитализма становится обычным явлением, деление прибыли на процент и предпринимательский доход принимает всеобщий характер.

Что касается процента, то в формуле $D - D'$ он представляется не результатом эксплуатации наемного труда, а плодом капитала как такового, ибо ссудные капиталисты сами непосредственно ни в какие отношения с рабочими не вступают. Поэтому буржуазные экономисты стремятся свести все виды нетрудовых доходов к ссудному проценту, в котором проявляется якобы «естественное» свойство капитала создавать деньги.

- Так, Дж. М. Кейнс утверждал, что процент — это «вознаграждение за расставание с ликвидностью» (то есть наличными деньгами), которое порождается самими деньгами как таковыми. Один из основоположников «теории предельной полезности», Е. Бём-Баверк, трактовал процент как результат более высокой психологической оценки хозяйствующими субъектами настоящих благ по сравнению с будущими. Очевидно, что такая откровенная апологетика означает фактический разрыв с наукой, задача которой устанавливать объективные экономические закономерности.

Итак, *ссудный процент есть особая форма прибавочной стоимости, та ее часть, которая присваивается ссудными капиталистами*. Отношение суммы годового дохода на ссудный капитал к сумме самого этого капитала называется *нормой процента*. Она определяется взаимодействием двух факторов: средней нормы прибыли и соотношения между спросом и предложением ссудного капитала. **Норма процента, как правило, не может превышать норму прибыли.** Исключения могут быть, например, в периоды кризисов перепроизводства. Минимальная граница процента не поддается определению.

Норма ссудного процента, исчисленная за более или менее длительный период времени (обычно за промышленный цикл), называется *средней нормой процента*. С развитием капитализма средняя норма процента обнаруживает тенденцию к понижению, а его величина колеблется вокруг средней нормы прибыли.

2.3. БАНКИ И КРЕДИТ

1) КРЕДИТ КАК НАДСТРОЙКА

К ТОРГОВО-ПРОМЫШЛЕННОМУ КАПИТАЛУ

- **Кредит вообще есть абстракция**; конкретное содержание кредита и конкретные формы его проявления определяются тем способом производства, на базисе которого кредит совершается. В античном мире на основе рабовладения кредит в форме ростовщичества был одним из факторов ликвидации свободного мелкого землевладения и свободного ремесла. В средние века ростовщичество подтачивало экономическую мощь и могущество феодальной знати. На заре капитализма ростовщичество было одним из источников первоначального накопления. Только при развитом капитализме движение ссудного капитала образует начальный и конечный этапы воспроизводства и обращения общественного капитала в целом.
- **Также и процент вообще есть абстракция.** Во все времена процент был платой за оказанную ссуду; но опять-таки конкретное содержание процента и конкретная его

форма зависят от способа производства. При капиталистическом способе производства **процент есть часть прибавочной стоимости, которая уступается торговыми и промышленными капиталистами ссудным капиталистам**. Вот почему исследование капитала, приносящего проценты, на базисе капиталистического способа производства должно «восходить» от особенностей формы движения этого капитала и сущности ссуды и процента при капитализме.

Ссудный капитал со всей кредитной системой есть **надстройка к торгово-промышленному капиталу**. Но это нельзя понимать механистически; это не значит, что кредит извне «пристроен» к торговле и промышленности. Уже анализ простого товарного обращения и функций денег показал, что кредитные отношения органически вырастают из товарных отношений; точнее, они являются модифицированными товарными отношениями. Кредитные отношения в свою очередь придают деньгам функцию средства платежа, на основе чего вырастают кредитные документы и кредитные деньги (вексельный оборот).

Кредит является надстройкой, органически вырастающей из своей основы и в свою очередь воздействующей на последнюю. Кредитные отношения, вырастающие из простого товарного производства, в своем развитии приводят к образованию ростовщического капитала, который, с одной стороны, разрушающе действует на мелкое товарное производство, а с другой — размещается в порах докапиталистических формаций. А кредитные отношения, вытекающие из капиталистического производства и обращения, складываются в сложнейшую систему, составляющую сферу действия ссудного капитала.

2) КОММЕРЧЕСКИЙ И БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ

На первый взгляд коммерческий кредит развивается совершенно самостоятельно, независимо от банковского кредита. В самом деле, *к чему сводится коммерческий кредит?* К тому, что функционирующие капиталисты дают друг другу в кредит товары и выдают *векселя, которые функционируют как торговые деньги*. Внешне этот кредит развивается совершенно независимо от банковского кредита. Но это не так.

Продажа в кредит и циркуляция векселей приобретают существенное значение *только тогда, когда вексель может учитываться в банке*; коммерческий кредит только тогда приобретает громадное значение. Следовательно, без банков коммерческий кредит довольно ограничен, принимая форму «товарного кредита», то есть продажи товаров с отсрочкой платежа — в кредит. Однако и эта сделка часто оформляется вексельными соглашениями.

Коммерческий кредит как определенное явление, которое получает известную кристаллизацию, предполагает наличие процента и, следовательно, наличие ссудного капитала, имея при этом в виду, что вексель является ценной бумагой, функционирующей на фондовом рынке, частью которого является рынок ценных бумаг. И действительно, когда ссудный капитал уже оформился как капитал, приносящий проценты (т.е. последние уже срослись с «капиталом-собственностью»), то коммерческий кредит представляет собой две сделки: с одной стороны, тот или иной товар отчуждается, т.е. происходит продажа товара, а с другой стороны, денежный эквивалент данного товара

передается в ссуду на то время, на которое отсрочена уплата этого эквивалента, — совершается настоящая ссуда, потому что взимается процент.

Движение ссудного капитала осуществляется посредством кредита. *Капиталистический кредит есть форма стихийного движения ссудного капитала.* Существует два основных вида капиталистического кредита: коммерческий и банковский.

- **Коммерческий кредит.** Этот вид кредита составляет основу всей капиталистической кредитной системы, поскольку он непосредственно связан с кругооборотом промышленного капитала и вытекает из него. Коммерческий кредит — это кредит, предоставляемый функционирующими капиталистами друг другу в виде товарного капитала. Необходимость в таком кредите возникает из различий оборота индивидуальных капиталов, несовпадения времени производства и обращения отдельных товаров, в силу чего одни капиталисты предлагают к продаже готовые товары в то время, когда другие еще не располагают наличными деньгами для их покупки. Товар в таких случаях продается в кредит с оплатой его стоимости через определенный срок. Продавец при этом становится кредитором, а покупатель — заемщиком. В коммерческом кредите ссудный капитал еще не обособляется от промышленного. Он занят в воспроизводственном процессе, но его отдают в ссуду потому, что иным путем нельзя реализовать товары, превратить товарный капитал в денежный.
- Функцию средства обращения при продаже товаров в кредит выполняет, как правило, вексель — специальное долговое обязательство об уплате определенной суммы денег заемщиком в указанный срок. Нередко капиталист, получивший вексель, делает на нем передаточную надпись (индоссамент) и использует вместо денег для покупки товаров у другого капиталиста, другой — у третьего и т. д. Таким путем векселя попадают в торговый оборот и становятся простейшим видом кредитных денег.
- **Банковский кредит.** Ограниченный характер коммерческого кредита вызывает потребность в развитии — банковского кредита. Банковским кредитом называется кредит, оказываемый денежными капиталистами и банками функционирующим капиталистам в виде денежных ссуд. Он не лимитируется размерами индивидуальных капиталов и может предоставляться в значительно большем объеме, на более длительные сроки, любому капиталисту и на любые цели. Банковский кредит представляет собой движение ссудного капитала как обособившейся части промышленного капитала и свойствен более развитым ступеням капиталистического способа производства.

3) ФУНКЦИИ БАНКОВ. БАНКОВСКАЯ ПРИБЫЛЬ

Посредниками между капиталистами в кредите и платежах выступают особые капиталистические предприятия — банки, которые, по определению В. И. Ленина, «превращают бездействующий денежный капитал в действующий, т. е. приносящий прибыль, собирают все и всяческие денежные доходы, предоставляя их в распоряжение класса капиталистов»⁴. Аккумуляция денежных капиталов и предоставление их в ссуду составляет основную функцию банков при капитализме. Важной (исторически первоначальной) их функцией является посредничество в платежах. Сосредоточивая у себя хранение денежных капиталов, они по поручениям промышленных и торговых капиталистов ведут их расчеты с поставщиками и покупателями, осуществляют платежи в казну и кассовое обслуживание предприятий. Своеобразная функция банков, которая приобретает все большее значение, состоит в превращении в ссудный капитал денежных доходов и сбережений населения, средств государственных, общественных и других организаций. Сами по себе эти денежные средства не явля-

⁴ В. И. Ленин. Поли. собр. соч., т. 27, стр. 326.

ются капиталом и предназначены для расходования в качестве покупательного или платежного средства. Но они становятся таковым, как только через посредство банков попадают в руки функционирующих капиталистов и начинают использоваться для извлечения прибыли. Наконец, банки выполняют функцию создания кредитных средств обращения, знаков стоимости, которые замещают реальные деньги в товарообороте и платежах.

Функции банков реализуются в их операциях, которые подразделяются на два взаимообусловленных вида: *пассивные* — операции по формированию банковских ресурсов — и *активные*, связанные с размещением и использованием этих ресурсов. Банковские ресурсы складываются из собственных капиталов банков и привлеченных средств. Собственные капиталы образуют, как правило, лишь незначительную часть (в США около 8%) всех ресурсов, которыми распоряжаются банки.

Основную их массу составляют **депозиты**, или вклады, принадлежащие клиентам банков. Депозиты делятся на *срочные* и *до востребования*. Срочные депозиты представляют собой вложения на заранее установленный срок и могут быть изъяты из банка только после его истечения. Депозиты до востребования — это преимущественно вклады на текущие счета, которые банк обязан выдавать по первому требованию вкладчика или по его чекам другим лицам.

К активным операциям относятся прежде всего самые различные банковские ссуды: *вексельные, подтоварные, фондовые, бланковые*. Самой распространенной из них является так называемый *учет векселей*. Капиталист, получивший вексель при продаже товара в кредит, часто стремится превратить его в деньги еще до наступления срока платежа. Банк покупает этот вексель за наличный расчет, удерживая из обозначенной на нем суммы *учетный процент* — плату за предоставленную денежную ссуду. При наступлении срока платежа по векселю банк предъявляет его к оплате не капиталисту, получившему у него ссуду, а тому, кто выдал вексель.

К вексельным ссудам относятся также ссуды, выдаваемые под залог векселей. В этих операциях наглядно видно, как из коммерческого кредита возникает потребность в банковском кредите и насколько тесно связаны они между собой. Ссуды, выдаваемые под залог ценных бумаг — акций, облигаций, закладных и т. п., — а также операции по покупке этих бумаг банками называются *фондовыми операциями*. Подтоварные ссуды предоставляются под залог товаров, находящихся на складах, в пути, в торговом обороте. Во всех случаях, когда ссуды не погашаются в срок, заложенные ценные бумаги и товарно-материальные ценности переходят в собственность банков. Помимо пассивно-активных операций и расчетов банки занимаются также торгово-комиссионной деятельностью: покупкой и продажей золота, обменом национальной валюты на иностранную, размещением займов, продажей акций и облигаций и т. п.

Банковская прибыль. Функционирование банков, как и других коммерческих предприятий, подчинено одной цели — извлечению прибыли. Процент, уплачиваемый банками по вкладам, устанавливается ими на уровне ниже ссудного процента, то есть того процента, который они получают сами за предоставляемые ссуды. Разница между суммой полученных и уплаченных процентов составляет валовую прибыль банков. Часть валовой прибыли банк затрачива-

ет на покрытие своих издержек (выплату заработной платы банковским служащим, содержание помещений, канцелярские расходы, рекламу и т. п.), а другая ее часть образует чистую прибыль банков. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу банков называется **нормой банковской прибыли**.

В зависимости от характера выполняемых функций и операций капиталистические банки делятся на три основных типа: эмиссионные, коммерческие и специализированные. Центрами кредитной системы в каждой стране являются *эмиссионные банки*, которым государство предоставляет монопольное право на выпуск (эмиссию) банкнот. Они кредитуют другие банки и в этом смысле являются банками банков.

Коммерческие банки выполняют подавляющую массу указанных выше операций по привлечению вкладов в кредитную систему, кредитованию промышленности и торговли, расчетам между капиталистами, а также занимаются фондовыми, комиссионными и валютными операциями. К *специализированным* относятся банки, осуществляющие преимущественно какие-либо определенные виды финансово-кредитных операций. Так, *инвестиционные банки* занимаются финансированием и долгосрочным кредитованием капитальных вложений; *ипотечные банки* предоставляют ссуды под залог недвижимости (земельных участков, домов); *экспортно-импортные банки* специализируются на кредитовании внешней торговли и расчетах с иностранными контрагентами. Кроме банков в состав капиталистической кредитной системы входят сберегательные кассы, которые мобилизуют временно свободные денежные средства населения, и кредитные кооперативы, объединяющие в основном мелких товаропроизводителей и организующие их кредитование на началах взаимопомощи.

- **ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ КРЕДИТ.** Разновидностью кредита, связанного с реализацией товаров, является потребительский кредит — продажа товаров с рассрочкой платежа непосредственно потребителям. В США, например, таким способом продается свыше 20% всех потребительских товаров (в стоимостном выражении), во Франции — 19%, в ФРГ — 15,6%. В основном это дорогостоящие товары длительного пользования. Развитие потребительского кредита вызвано отставанием платежеспособного спроса трудящихся от роста производства.
- Однако при капитализме потребительский кредит носит кабальный характер. По нему устанавливается более высокий, чем в сделках между капиталистами, ссудный процент. Так, например, в России ставка банковского процента по коммерческим кредитам в среднем находится на уровне 25%, а совокупный процент за потребительский кредит превышает 60%!

§ 3. Акционерное предпринимательство. Фиктивный капитал

Акционерное общество (корпорация) — это такое объединение, капитал которого складывается путем продажи акций. Путем создания акционерных компаний из множества индивидуальных капиталов возникает один огромный капитал, необходимый для строительства железных дорог, каналов, морских и аэропортов, крупнейших заводов и электростанций, для учреждения крупных банков и т. п. К. Маркс, например, справедливо указывал на то, что «мир

до сих пор оставался бы без железных дорог, если бы приходилось дожидаться, пока накопление не доведет некоторые отдельные капиталы до таких размеров, что они могли бы справиться с постройкой железной дороги. Напротив, централизация посредством акционерных обществ осуществила это в один миг»⁵. На современном уровне концентрации капитала подавляющая масса промышленной продукции (в США, например, свыше 90%) производится на акционерных предприятиях.

Итак, акция — это *долевая* ценная бумага, дающая право голоса (право на участие в собраниях акционеров) и право на получение части прибыли в форме дивиденда. Наряду с акциями акционерные общества выпускают другой вид ценных бумаг — облигации. *Облигация* — это свидетельство о предоставлении займа, дающее право на получение ежегодного твердо фиксированного процента. В отличие от акций, которые не могут быть возвращены акционерному обществу, а лишь продаются и покупаются на рынке, облигации по истечении определенного срока подлежат выкупу. Лица, купившие облигации, являются не пайщиками, а кредиторами акционерного общества и поэтому не могут принимать участие в общих собраниях акционеров.

Высшим органом акционерного общества считается общее собрание акционеров, а каждый его акционер формально является совладельцем предприятия. На практике же акционерными обществами (корпорациями) полностью распоряжаются небольшие группы крупных капиталистов, в основном их учредители, владеющие относительным большинством акций. Количество акций, позволяющее господствовать в акционерном обществе, называется **контрольным пакетом акций**. Теоретически контрольный пакет акций должен составлять 50% всех выпущенных акций плюс еще одна акция. Однако в современный период при значительном распылении акций среди мелких держателей нередко можно контролировать компанию, имея даже менее 10% общего количества акций.

3.1. КУРС АКЦИЙ. УЧРЕДИТЕЛЬСКАЯ ПРИБЫЛЬ

Денежная сумма, обозначенная на акции, составляет ее *номинальную стоимость*. Но купля-продажа акций происходит фактически не по номиналу, а по ценам, стихийно складывающимся на рынке ценных бумаг. Цена, по которой акции продаются и покупаются на фондовых биржах и в банках, называется *курсом акций*. Он зависит в основном от размера дивиденда и уровня ссудного процента. Чем больше дивиденд, выплачиваемый по акциям, тем выше курс акций. Покупая акции, владелец денежного капитала также всегда сравнивает получаемый по ним дивиденд с тем доходом, который он мог бы гарантированно получать, положив свой капитал в банк, то есть со ссудным процентом. Уровень процента влияет на курс акций в направлении, обратном влиянию размера дивиденда: чем он выше, тем ниже курс акций на бирже, и наоборот.

- Допустим, что акция номинальной стоимостью в 150 долл. ежегодно приносит дивиденд в размере 12 долл., а уровень ссудного процента равен 4%. Тогда эта акция будет

⁵ К. Маркс и Ф. Энгельс. Соч., т. 23, стр. 642

котироваться на бирже по курсу 300 долл., поскольку именно такая сумма, положенная в банк из расчета 4% годовых, принесет доход, равный 12 долл. Таким образом, курс акций представляет собой капитализированный дивиденд и исчисляется по формуле:

$$\text{курс акций} = \frac{\text{дивиденд}}{\text{ссудный процент}} \times 100.$$

Учредители акционерных обществ — крупнейшие промышленники и банкиры — присваивают огромные доходы в виде *учредительской прибыли*. Механизм ее образования основывается на разнице между размером дивиденда в данном акционерном обществе и уровнем ссудного процента, определяющим курс акций.

- Предположим, что, основывая какое-либо акционерное предприятие, учредители вложили в него реальный капитал в размере 1 млн. долл. При этом было выпущено 10 тыс. акций номинальным достоинством по 100 долл. Если дивиденд на одну акцию составляет 8 долл. в год, а норма ссудного процента равна 4%, то курс каждой из них установится на уровне 200 долл. $(8 \text{ долл.} \times 100) : 4$. Допустим далее, что учредители продадут по курсу все выпущенные акции. В таком случае они выручат 2 млн. долл. $(10 \text{ тыс. акций} \times 200 \text{ долл.})$, то есть вдвое больше вложенного в предприятие капитала. Если же учредители из 10 тыс. акций продадут, скажем, только 6 тыс., то и тогда выручат 1,2 млн. долл. Кроме того, они останутся владельцами остальных 4 тыс. акций общей курсовой стоимостью 800 тыс. долл., которые позволят им практически контролировать производственную и коммерческую деятельность предприятия.
- Извлечение **учредительской прибыли** связано также с **разводнением акционерного капитала**. Нередко сумма номинальной стоимости выпускаемых акций превышает реально вложенный в предприятие капитал (примерно в такой же пропорции, в какой дивиденд превышает норму ссудного процента). В нашем примере учредители выпустили бы 20 тыс. акций номинальной стоимостью по 100 долл. каждая. Продав их по курсу, близкому к номиналу (то есть по 100 долл.), они выручили бы те же 2 млн. долл., что и в первом случае, присвоив в качестве учредительской прибыли 1 млн. долл.

Таким образом, в любом случае *учредительская прибыль есть разность между суммой цен акций, продаваемых учредителями по курсу, и реальным капиталом, вложенным в акционерное предприятие*. Она представляет собой одну из форм капиталистической прибыли, а значит, и прибавочной стоимости. Поскольку дивиденд, выплачиваемый по акциям, является, по существу, разновидностью ссудного процента (взятый по отношению к курсу акций, он и количественно сводится к норме процента), постольку основным конкретным источником формирования учредительской прибыли становится предпринимательский доход, получаемый от функционирования акционерного капитала. Вместе с тем учредительская прибыль частично образуется за счет присвоения чужих капиталов, а также доходов и сбережений мелких держателей акций, не являющихся капиталистами.

3.2. ФИКТИВНЫЙ КАПИТАЛ

Акции, облигации и другие ценные бумаги являются капиталом лишь постольку, поскольку они дают право их владельцам на присвоение определенной части прибавочной стоимости в виде процента или дивиденда. Сами по себе они никакой стоимости не имеют и в процессе воспроизводства не участвуют. Поэтому капитал, представленный в ценных бумагах, является не реальным, а **фиктивным капиталом**.

- **Реальный капитал** — это промышленный капитал со всеми его обособившимися формами.
- **Фиктивный капитал** — не является обособившейся частью промышленного капитала и не выполняет никаких функций в процессе движения и самовозрастания промышленного капитала.

Реальный капитал акционерного предприятия, например, воплощен в зданиях, сооружениях, оборудовании, сырье, материалах, рабочей силе и т. п. Это — стоимость, функционирующая в процессе производства и создающая прибавочную стоимость путем эксплуатации наемного труда. Акции же являются лишь отражением, или, по выражению К. Маркса, *бумажными дубликатами реального капитала*, несколько не увеличивающими его размеров. Особенно наглядно природа ценных бумаг как фиктивного капитала проявляется в облигациях государственных займов. Деньги, которые буржуазные государства берут займы, расходуются, как правило, непроизводительно. Их может давно уже не быть, они затрачены, а облигации по-прежнему существуют как право на доход, как отражение не какого-либо реально функционирующего капитала, а некогда произведенных затрат.

Таким образом, *фиктивный капитал — это титул собственности, дающий право на доход, на присвоение дивиденда или процента*. Возникнув в процессе движения ссудного капитала, он отделяется от последнего и совершает самостоятельное движение на рынке ценных бумаг, лишь отдаленно и как в кривом зеркале отражая движение реального капитала.

Происходит своеобразное раздвоение капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, с другой — его отражение в ценных бумагах, в акциях. Реальный капитал функционирует в процессе производства, а ценные бумаги начинают свою особую жизнь, самостоятельное движение на фондовой бирже в качестве фиктивного капитала.

Одна из особенностей реального капитала состоит в том, что после совершения кругооборота он возвращается к его владельцу. Владелец же акции не имеет права на получение обратно своего денежного капитала. Чтобы вернуть свой капитал, он должен продать акции на рынке ценных бумаг. Однако *«денежный капитал, который получает промышленник после реализации товарного капитала, и денежный капитал, который акционер вернул после продажи акций, — различные капиталы. Реальный капитал может еще не завершить своего кругооборота, в то время как владелец акций, продав их на рынке ценных бумаг, уже получит свой денежный капитал обратно*.

Превращение ценных бумаг в деньги не связано непосредственно с кругооборотом реального капитала акционерного предприятия... Движение фиктивного капитала извращает и дает неправильное представление о движении реального капитала. Если бы, например, все ценные бумаги сгорели, их владельцы, несомненно, понесли бы серьезные убытки. Но реальный капитал общества от этого *«ни сколько не пострадал бы»*⁶.

⁶ Курс политической экономии. В 2-х т. Т. I. год ред. Н. А. Цаголова. Учеб. пособие для экон. вузов и фак. Изд. 3-е, переработ. и доп. — М.: Экономика, 1973. — С. 460 (курсив наш — А.О.).

3.3. ФОНДОВЫЕ БИРЖИ

Итак, фиктивный капитал не имеет никакого непосредственного отношения к движению промышленного капитала. После первоначального выпуска акций, когда капитал, равный их стоимости, начал движение в качестве реального, ценные бумаги попадают на рынок ценных бумаг — фондовую биржу и становятся объектом сделок купли-продажи безотносительно к реальному ходу воспроизводства и обращения всего промышленного капитала. Одна и та же акция может быть продана и куплена десятки раз. Эта особенность фиктивного капитала типична для всех его форм — векселей, закладных, акций, облигаций и других ценных бумаг, возникающих в связи со сделкой ссуды. Принципиально важно понимать, что *акционерный капитал на фондовом рынке функционирует в форме ссудного капитала, т.е. капитала, приносящего проценты.*

Фондовые биржи — это организованный рынок ценных бумаг, на котором продаются покупаются главные акции. Членами биржи могут быть частные лица или фирмы, заплатившие за «место» значительные суммы денег. Члены биржи — биржевые маклеры получают право быть посредниками при купле-продаже акций теми или иными клиентами, взимая за это комиссионное вознаграждение. Главная цель всех операций: купить дешевле, продать дороже.

На бирже котируются акции всех крупнейших акционерных компаний. Повышение или падение курса акций тех или иных компаний служит своеобразным барометром, отражающим состояние экономического положения этих компаний.

Наряду с посредническими операциями по купле-продаже ценных бумаг на бирже совершаются чисто спекулятивные сделки, при которых не происходит реального передвижения бумаг из рук покупателя в руки продавца, а оплачивается только разница в курсе. При этом торговля имеет виртуальный характер, а передвижение ценных бумаг происходит всего лишь в форме электронной записи на тех или иных счетах.

Длительное время фондовые биржи обладали исключительным правом купли-продажи всех ценных бумаг. Все сделки такого рода проходили через биржу, при посредничестве членов биржи и в помещении самой биржи. В последнюю треть прошлого века стал развиваться иной процесс: около 40% всех актов купли-продажи акций осуществлялись за пределами самой биржи. На бирже произошел своеобразный раскол на «верхние» и «нижние» маклерские фирмы. Первые совершают операции за пределами самой биржи, непосредственно между продавцами и покупателями акций — крупнейшими банками, трестами и т. п. Вторые выполняют посреднические операции в помещении самой биржи, имея своими клиентами любых продавцов или покупателей акций: мелких, средних и крупных. Соотношение сил уже давно изменилось в пользу «верхних», которые, по существу, срослись с крупнейшими финансовыми группами.

3.4. ПРОБЛЕМЫ СПЕКУЛЯТИВНОГО ДВИЖЕНИЯ АКЦИОНЕРНЫХ КАПИТАЛОВ: МАНИПУЛЯЦИИ С ОТЧЕТНОСТЬЮ КОМПАНИЙ

В течение 1998—1999 годов прибыли американских корпораций снижались, однако акции в этот же период продолжали расти. Другими словами, прибыли корпораций снижались в абсолютном масштабе, но продолжали расти в расчете на одну акцию!?

Очевидно, что такой результат можно получить только с помощью *манипуляций с корпоративной отчетностью*. На это обстоятельство указал знаменитый финансист Уоррен Баффет в большой статье в журнале Fortune в 2001 году. По его данным, большинство компаний занимаются искусственным завышением собственных прибылей. В ход идет все — от эмиссии и продажи опционов на собственные акции до отражения увеличения капитала как операционной прибыли в квартальных и годовых балансах. Скупка компаниями своих акций на рынке, корпоративные слияния, использование опционов на собственные акции при оплате труда высших менеджеров вместо увеличения расходов на заработную плату — все это позволяло маскировать весьма скромные прибыли корпораций⁷.

- 1) **Принятые в США правила бухгалтерской отчетности позволяли компаниям прятать многие свои издержки в забалансовых статьях расходов, повышая тем самым нормальную величину прибыли.** Очень показателен пример обанкротившейся компании Enron. Как выяснилось, компания умудрялась в течение нескольких лет прятать убытки на многие сотни миллионов долларов на счетах своих дочерних компаний. Всего у Enron было 3000 подразделений и партнерств — по одному на каждого шестого служащего корпорации! Треть этих партнерств была зарегистрирована в оффшорных государствах⁸.
- 2) **Для завышения данных о росте прибыли в расчете на одну акцию компании активно использовали скупку собственных акций на рынке.** Суть этой операции проста. Предположим, компания, 1 миллион акций которой свободно обращается на рынке, объявила о прибыли в 1 миллион долларов. Таким образом, прибыль в расчете на акцию составила 1 доллар. Предположим теперь, что всю прибыль компания израсходовала на покупку собственных акций, текущая цена которых составляет 10 долларов. В результате на рынке останется 900 тысяч акций. И если даже прибыль компании в следующем году не изменится, в расчете на одну акцию она составит уже 1,11 доллара ($1\ 000\ 000:900\ 000=1,11$)⁹.
- 3) **Эффективность работы наемных менеджеров зависит от курсовой стоимости акций управляемых ими предприятий.** Очевидно, такая система оценки менеджеров не могла не подстегивать их к искажению информации об акциях своих предприятий, к «лакировке» действительности. Дополнительным стимулом послужила практика предоставления менеджерам «бонусов» в виде акций управляемых предприятий (продавать которые можно было только через некоторый период времени, 2—3 года). Как следствие, заниматься долгосрочными инвестициями стало нерентабельно, горизонт планирования и инвестирования понизился до нескольких месяцев, до объявления очередных отчетов, на основании которых принимает решения фондовый рынок¹⁰.
- 4) **Почти все компании «новой экономики» оцениваются исходя из будущей прибыли.** Как следствие, «новая экономика», в отличие от «старой, промышленной эко-

⁷ Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С. 153-154.

⁸ Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С. 159.

⁹ Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С. 155.

¹⁰ Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С. 50

номики, стала развиваться по иной — **инвестиционной модели**. Суть ее состоит в том, что первоначальные расходы осуществляются за счет инвесторов, которые ожидают получить свою часть будущих колоссальных прибылей. Стоимость компаний «новой экономики» на фондовом рынке при этом определяется **не из баланса текущих доходов и расходов, а с учетом будущей и во многом виртуальной прибыли**¹¹.

Колоссальный рост капитализации предприятий «новой экономики» в значительной степени основан на «цифровой инженерии», приводящей к созданию огромных «финансовых пузырей». Этот процесс привел к тому, что некоторые из них стали превышать по своей виртуальной стоимости таких гигантов «старой экономики», как, например, General Motors. При этом реальной прибыли эти компании не приносят, их рыночная стоимость была получена лишь методом вычислений дисконтированных будущих потоков доходов и прибылей, то есть она построена на потенциальных маркетинговых расчетах, которые предполагают устойчивый рост на протяжении десятилетий. Для обоснования этого предположения было даже профинансировано создание нового «направления» в экономической теории, доказывающего, что развитые страны вышли на бескризисный путь развития¹².

§ 4. Денежное обращение в капиталистическом обществе

4.1. СИСТЕМЫ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

На протяжении многих веков, со времени и банкнотное появления денег вплоть до первой мировой денежное обращение войны господствовали системы металлического денежного обращения. В период становления капитализма в качестве денежного материала, из которого свободно чеканились монеты, использовалось преимущественно серебро, затем оба благородных металла (серебро и золото), и лишь в XIX в. роль всеобщего эквивалента на мировом и национальных рынках капиталистических стран прочно закрепилась за золотом. Денежная система, основывающаяся на одном благородном металле, называется *монометаллизмом*. Если же в основе денежной системы лежат два равноправно функционирующих металла, она называется *биметаллизмом*. Природа денег как всеобщего эквивалента требует единого денежного металла, поэтому биметаллические системы не получили широкого распространения и послужили лишь своеобразной переходной ступенью от серебряного монометаллизма к вполне завершённому золотому.

- Монометаллизм не исключает функционирования наряду с полноценными золотыми (или серебряными) деньгами разменных монет мелкого достоинства, которые чеканятся из других металлов, принадлежащих государству, и играют в обращении вспомогательную роль. Выпуск таких монет в пределах, необходимых для размена золотых денег, а также для осуществления мелких покупок и платежей, не приводит к расстройству денежного обращения, поскольку золотые монеты продолжают чеканиться государственными монетными дворами в неограниченном количестве по заказам частных лиц из предоставляемых ими слитков золота.

¹¹ Распад мировой долларовой системы: ближайшие перспективы. — С. 32.

¹² Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С.47.

- В условиях золотого монометаллизма количество полноценных денег, фактически находящихся в обращении, стихийно регулируется потребностями товарного и платежного оборота в соответствии с открытым К.Марксом объективным законом денежного обращения. Как только потребность оборота в деньгах возрастает, часть золотых монет извлекается из сокровищ и переходит в каналы денежного обращения. Если же, наоборот, такая потребность уменьшается, золотые деньги покидают сферу обращения и превращаются в сокровище.

Развитие кредитной системы привело к существенному изменению характера денежного обращения. Эти изменения связаны прежде всего с появлением кредитных денег. Простейшим видом таких денег служат долговые обязательства — векселя, а наиболее совершенным — банкноты, или банковские билеты. «Банкнота,— определяет К. Маркс,— есть не что иное, как вексель на банкира, по которому предъявитель в любое время может получить деньги и которым банкир заменяет частные векселя»¹³.

Банкнота — это вексель банка, и, следовательно, она обладает значительно более широкой сферой обращения, нежели частные векселя. Банкноты выдавались банками только взамен коммерческих векселей частных лиц и поэтому при наступлении сроков платежей по векселям регулярно возвращались в выпустивший их банк. При наличии золотого монометаллизма банки обязаны были принимать выпущенные банкноты по первому требованию их держателей в обмен на золотые монеты. Все эти особенности банкнот обеспечивали соответствие между размерами банкнотного обращения и реальными потребностями товарного и платежного оборота в деньгах. Если же в обмен на так называемые дружеские векселя (то есть векселя, выписываемые капиталистами без всяких кредитных сделок, лишь для того, чтобы получить под них деньги в банке) в обращение попадало какое-то количество избыточных банкнот, то они не обесценивались подобно бумажным деньгам, поскольку могли свободно размениваться на золотые деньги.

Первоначально выпуском (эмиссией) банкнот занимались многие банки. Затем это право было законодательно закреплено за одним или несколькими крупными банками, пользующимися всеобщим доверием в стране (а в ряде стран — за государственным банком). Банкноты беспрепятственно обращались наравне с золотыми монетами на территории всей страны и даже за ее пределами. Но так было только до первой мировой войны.

- Во время первой мировой войны сильно возросли дефициты государственных бюджетов воюющих стран. Для покрытия больших военных расходов буржуазные правительства прибегли к выпуску банкнот под обязательства государства, **приостановив их размен на золото**. Количество выпущенных банкнот значительно *превышло потребности оборота в деньгах*, в результате чего они, так же как и бумажные деньги, стали быстро обесцениваться. Этот процесс продолжался и в течение ряда послевоенных лет, а начавшийся в 1929 г. мировой экономический кризис резко обострил инфляционные процессы. Во время второй мировой войны и в послевоенный период выпуск бумажных денег под видом банкнот снова достиг огромных размеров.
- На современном этапе банкнотного обращения в полном смысле этого слова (так же как и золотого) нет ни в одной капиталистической стране. Деньги сохраняют лишь наименование банкнот, а **по своей экономической природе являются бумажными деньгами, так как они не обмениваются на золото и выпускаются не столько для**

¹³ К. Маркс и Ф. Энгельс. Соч., т. 25, ч. I, стр. 444.

кредитования товарооборота (в обмен на векселя), сколько для покрытия государственных расходов.

4.2. ПРЕВРАЩЕНИЕ РЫНОЧНОГО ХОЗЯЙСТВА В ДЕНЕЖНОЕ ХОЗЯЙСТВО (НА ПРИМЕРЕ США)

В основе вывода ведущих российских ученых-экономистов о превращении рыночной экономики ведущих западных стран в огромное денежное хозяйство лежит анализ следующих основных тенденций.

Во-первых, основу экономики США образует сегодня не промышленность, а чисто денежное производство — в прямом смысле этого слова — производство долларов. Американская экономика является финансовой пирамидой, на вершине которой располагается Федеральная резервная система США (ФРС).

Далеко не все знают, что ФРС создана частными банками, и по сути является мощной частной финансовой корпорацией, концентрирующей в своих руках самый прибыльный в мире бизнес — ЧАСТНУЮ ЭМИССИЮ американских долларов. Американская резервная система (на начало 90-х гг.) печатала лишь 8% находящихся в обороте долларов, а остальную массу денег, то есть **92% — эмитировали частные банки**, подконтрольные ФРС¹⁴. В результате прирост денежной массы с 1995 г. был на уровне 10% в год, что почти вдвое превышало средние темпы прироста ВВП за этот период — 4,5% в год¹⁵.

- Определите норму прибыли или рентабельности механизма долларовой экспансии, если себестоимость печатания одной 100-долларовой банкноты равна 10 центам? Нетрудно подсчитать, что **этот частный бизнес имеет фантастически высокий уровень рентабельности, равный – 100 000% в год!**
- Для сравнения укажем, что средняя норма прибыли в промышленности США в течение всего прошлого столетия в среднем была на уровне **5-6% в год**; для автомобильных компаний в 2002 году она опустилась до **4%**¹⁶.

Львиная доля денежной эмиссии предназначена на экспорт. Напомню, что американский доллар используется как национальная валюта более чем в **30 странах**. По мнению ряда экспертов, экономическое пространство этих стран превращается в долларовое пространство, а сами они, в определенном смысле, становятся штатами США¹⁷. Таким образом, «долларовое производство» подчинено задаче создания *единого мирового финансового пространства, основанного на господстве доллара США*. Очевидно, что этот тип денежного производства может эффективно функционировать только на принципах открытой экономики.

Во-вторых, многочисленные корпорации уже давно превратились в универсальные торгово-финансовые компании, занимающиеся производством как бы по совместительству.

¹⁴ Постиндустриальный мир и Россия/Отв.ред. В.Г.Хорос и др.— М.: Эдиториал УРСС, 2001. С. 14.

¹⁵ Распад мировой долларовой системы: ближайшие перспективы. / Сборник работ. Под общей редакцией Ю.Д.Маслюкова. — М.: Издатель Н.Е.Чернышова, 2001. С. 132, 136; Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Закат империи доллара и конец «Рах Americana». — М.: Вече, 2003.— С. 142.

¹⁶ Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Закат империи доллара и конец «Рах Americana». —М.: Вече, 2003.— С. 63, 152.

¹⁷ Цит.по: М.И.Гельвановский. Глобализация и национальная конкурентоспособность.—Указ.соч.С. 221 (курсив мой – А.О.).

Приведем несколько характерных примеров.

- 1) В свое время президент энергетической компании США Enron Джеффри Скиллинг заявил, что для того, чтобы быть преуспевающей, компании необходимо освободиться от «твердых» активов (производственных зданий, машин и оборудования), так как они-де связывают наличность, которую можно с гораздо большей прибылью прокручивать в торговых операциях. После этого **Enron практически перестала заниматься производственными проектами, став огромной трейдинговой платформой**, которая торговала всем, чем угодно: от контрактов на поставку электроэнергии до трафика в высокоскоростных сетях для передачи больших объемов данных, от компьютерных чипов до рекламного пространства. Центральным звеном корпорации стало трейдинговое подразделение Enron Online, через которую осуществлялось 20% всех сделок в области энергии в США и Европе. По удачному выражению одного аналитика, **Enron уже давно представляла собой не энерготрейдера, а «спекулятивную финансовую компанию с газовой трубой сбоку»**. Так реальная экономика превратилась в заложника виртуальных финансов¹⁸.
- 2) Однако Enron здесь является не исключением, а правилом, которое превратилось в норму делового поведения большинства таких, например, известных индустриальных гигантов, как **General Electric, General Motors, Ford**. Более половины своих прибылей они получают от своих чисто финансовых подразделений¹⁹.
- 3) Немецкие публицисты — Ганг Питер Мартин и Геральд Шуман, авторы известной книги «Западная глобализация», касаясь этой проблемы, пишут: «Вряд ли можно найти лучший пример тому, чем **Siemens, которая на финансовых сделках зарабатывает больше, чем на своей всемирно известной продукции**. Между тем сотни крупных компаний сами заботятся о своих кредитах, выпуская международные займы»²⁰.

В-третьих, современная модель экономики США является отражением глобальной финансовой системы, сформированной по принципу перевернутой пирамиды.

Ее узко основание — это финансы **реального сектора** (включая соответствующие товарные потоки), на который приходится **не более 10-12%** от общего оборота мировых финансовых ресурсов. Весь остальной денежный капитал, функционирующий на **денежно-товарных рынках** — а) валютных рынках и рынках ценных бумаг (75% от общего объема); б) рынках золота и других драгметаллов; в) рынках производных ценных бумаг (фьючерсы, опционы, свопы, варранты, опционы на фьючерсы и др.) — весь этот денежный капитал, не имеет никакого реального наполнения. **За ним ничего не стоит кроме спекулятивного рынка, работающего по принципу: деньги делают деньги, это рынок игроков в рулетку**²¹.

Экономика США является финансовой пирамидой, которая искусственно раздувается при помощи монетарных принципов эмиссионной, кредитной и бюджетной накачки.

Этот искусственный процесс призван поддерживать ее образ как, якобы, эффективного лидера, чья неолиберальная модель развития и монетарные методы управления экономикой должны распространиться по всему миру.

¹⁸ Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Закат империи доллара и конец «Рак Americana». — С. 163.

¹⁹ Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С. 163.

²⁰ Мартин Г.-П., Шуманн Х. Указ. соч. — С. 83.

²¹ Путь в XXI век: стратегические проблемы и перспективы российской экономики / Рук. авт. колл. Д.С.Львов; Отд. экон. РАН. - М.: Изд-во «Экономика», 1999. С. 19. Представители видной современной теоретической школы социэкономии (Ковач, Энциони) исходя из того, что спекулятивная составляющая из периферийной превратилась в центральную функцию и основу финансовой системы, даже ввели в научный обиход термины «рулеточная экономика» и «экономика глобального казино».

- **Федеральная резервная система США (ФРС) трижды снижала ставки, в результате чего они опустились до 4,5%.** Следствием политики низких ставок стало накачивание экономики дешевыми кредитными средствами. Рост задолженности госсектора сменился лавинообразным ростом задолженности частного сектора. В результате только задолженность нефедерального нефинансового сектора подошла в 2000 году к 15 трлн. долларов. **Суммарная кредитная задолженность всех секторов американской экономики в 2000 г. превысила 26 трлн. долл., а по итогам третьего квартала 2002 года — 33 трлн. долларов, то есть более чем в три раза превзошла уровень ВВП США (в 3,5 раза больше ВВП)**²². Однако и эта цифра не полная, т. к. она не включает, например, задолженность, оформленную в виде векселей.
- На сегодняшний день **акциями в США владеют 50% домохозяйств.** Причем в структуре финансовых активов населения в 1999–2000 годах **на вложения в акции приходилось 42–44%.** Для сравнения: в 1975–1990 гг. эта доля составляла около 15%²³. В структуре активов пенсионных фондов и страховых компаний в 1950-е годы акции составляли 10%, в период 1960–1990 гг. — 20–30%, то сейчас эта доля превысила 45%²⁴.

Национальное хозяйство США является денежным хозяйством. управлять страной и компаниями стали финансисты, ориентированные на спекулятивные сверхприбыли. Финансовые активы крупнейших американских компаний превышают объемы реального производства «в десятки, сотни, а то и тысячи раз»²⁵. С увеличением мощности компьютеров на рынке ценных бумаг стали доминировать вторичные (производные) ценные бумаги, объединяемые общим понятием «деривативов» (фьючерсы, свопы, опционы). Это — чисто спекулятивные активы. В конце XX века общий объем рынка «деривативов» приблизился к 100 трлн. долл. США, а годовой оборот финансовых транзакций достиг полквотриллиона долларов США²⁶. В этих условиях либеральная модель открытой экономики является просто неизбежным результатом сложившейся в западном мире и в США финансово-спекулятивной структуры хозяйства. Вопрос весь в том, — *эффективна ли эта модель для всего национального хозяйства?*

Не будем забывать, что **более половины своих прибылей** крупнейшие американские корпорации (General Motors, Ford) **они получают от своих чисто финансовых подразделений.** Более выгодно для них не машины производить, а инвестировать свои средства в высокодоходные спекулятивные активы. Так, например, если средняя норма прибыли в автомобильной промышленности в 2000 году составила всего 4% средней прибыли (в промышленности в целом 5–6%), средний уровень доходности вложений на фондовом рынке — 25–35% в год²⁷.

Вопросы для самопроверки

- 1) *Деление прибыли на предпринимательский доход и процент.*
- 2) *Какие существуют основные виды капиталистических доходов от собственности?*
- 3) *Виды общественных капиталов и доходов*

²² Распад мировой долларовой системы. — С. 132; Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С. 142.

²³ Распад мировой долларовой системы. С. 148.

²⁴ Распад мировой долларовой системы. С. 148; Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С. 184.

²⁵ Круглый стол в редакции «Завтра»: РАЛЛИ ЕВРО-ДОЛЛАР// Завтра. №31. 2004. С.4.

²⁶ МЭ и МО. 1999. № 6. С. 56.

²⁷ Кобяков А.Б., Хазин М.Л. Указ. соч. — С. 149.

- 4) *Торговый капитал и торговая прибыль.*
- 5) *Ссудный капитал и банковская прибыль.*
- 6) *Фиктивный капитал и фондовая биржа. В чем проявляется наглядно фиктивность капитала*
- 7) *Проблемы спекулятивного отделения торгово-банковского капиталов от движения реального капитала*