

**Борис Буркинский,  
Валерий Горячук**

### Концептуальные основы капитализации экономики: системный подход

*На основе анализа определений понятия "капитализация" выделено три группы её понимания соответственно как процесс, как состояние и как отношение. Разработана концептуальная модель, которая объединяет существующие определения капитализации как процесс в виде этапов более общего циклического процесса. Предложено трехмерное видение явления капитализации, на его основе построено её системное представление, которое включает цели, механизмы и критерии оценки.*

*Ключевые слова:* капитализация, экономический процесс, концептуальная модель, циклический процесс.

*JEL:* P100.

На современном этапе перед Украиной и её регионами стоит задача повышения уровня конкурентоспособности. Это ключевой элемент национальных и региональных стратегий в любой стране, важная функция государственного регулирования экономики. Ограниченность факторов экономического развития (основных средств, квалифицированной рабочей силы и др.) объективно порождает конкуренцию между странами и регионами за капитал и повышение уровня капитализации экономики.

Исследование капитализации экономики актуально, во-первых, поскольку существует непосредственная связь между капитализацией и экономическим ростом, а во-вторых, потому что рыночная трансформация в Украине по своей сути это не только переход от административно-командной экономики к рыночной, но и формирование капиталистической экономики, иначе говоря, капитализация экономики (Гриценко, 2006 С. 91–95).

В литературе существуют различные взгляды на сущность капитализации. Это во многом обусловлено тем, что исследование капитализации осуществляется в рамках разных научных дисциплин и направлений, сфер и уровней её осуществления. Законодательство Украины определяет капитализацию как стоимость компании или объекта<sup>1</sup>. В финансовой

---

*Буркинский Борис Владимирович*, д-р экон. наук, акад. НАН Украины; директор Института проблем рынка и экономико-экологических исследований НАН Украины.

*Горячук Валерий Фёдорович* (valeriygoryachuk@gmail.com), д-р экон. наук; старший научный сотрудник Института проблем рынка и экономико-экологических исследований НАН Украины.

<sup>1</sup> Закон України "Про оцінку земель" від 11.12.2003 р. № 1378-IV / Відомості Верховної Ради України (ВВР). 2004. № 15.

теории и практике наиболее распространенным является понимание капитализации как рыночной цены компании. Наряду с этим капитализацию определяют как превращение прибавочной стоимости в капитал, включение ресурсов в производственный процесс, стоимость ценных бумаг, находящихся в обращении на фондовом рынке, объем собственного капитала банка, стоимость компании на основе её прибыли. Одни исследователи исходят из прошлого и рассматривают капитализацию как объем накопленного капитала, другие – из настоящего и оценивают уровень капитализации, исходя из прибыли, которая направляется на увеличение капитала, третьи – из будущего и рассматривают капитализацию как уровень будущих доходов. А. Гриценко отмечает: "... не понятно, как эти различные определения соотносятся между собой. Прямо они не налагаются одно на другое, а вступают в противоречие. Одно касается дохода, который превращается в ресурс, другое отражает всю стоимость ресурсов и т. д. И все это обозначается одним понятием. Вот эта задача требует решения в первую очередь" (Гриценко, 2006 С. 91–95).

Использование различных определений одного и того же понятия для обозначения различных по своему содержанию процессов связано с тем, что эти процессы могут быть разнообразными формами проявления одного и того же по сути явления. Специалисты Института экономики и прогнозирования НАН Украины отмечают, что капитализация – это многогранный и многоуровневый феномен, который охватывает всю экономику и модифицируется в зависимости от того, на каком уровне и в какой сфере он осуществляется (Геець, Гриценко, 2007). Поэтому необходимо найти такое определение понятия "капитализация", которое обеспечит основу для дальнейшей его спецификации и конкретизации в зависимости от уровня и сферы проявления этого сложного явления. В связи с этим предлагается последовательно осуществить ряд шагов для построения системного представления капитализации.

*Формы представления капитализации.* Исходя из анализа многочисленных определений понятия "капитализация", их можно разделить на три группы: представление капитализации как процесса, как состояния и как отношения. Это отражает то, что капитализация как экономическое явление меняется со временем, то есть является процессом, в каждый момент времени находится в определенном состоянии, и наконец, оно осуществляется в рамках взаимодействия наемных работников, владельцев бизнеса и государства, то есть является проявлением отношений между ними. Чаще капитализацию рассматривают как процесс.

*Капитализация как процесс.* В этом контексте широкое распространение получило определение капитализации как включения ресурсов в производственный процесс с целью создания добавленной стоимости или преобразования их в капитал (Бобух 2010; Булеев, Брюховецкая 2011; Гриценко, 2006). Ресурсы в этом случае понимаются в широком смысле – материальные и нематериальные активы, способности человека, знания, природные ресурсы и др. При таком определении капитали-

---

Постанова Кабінету Міністрів України "Про затвердження Національного стандарту № 1 "Загальні засади оцінки майна і майнових прав" від 10.09.2003 р. № 1440.

Рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку "Про схвалення проекту Положення про функціонування фондових бірж" від 23.11.2005 р. № 683.

зации главный акцент делается на инвестирование и создание благоприятных условий для этого.

Привлечению ресурсов в производственный процесс предшествует их концентрация, в первую очередь, речь идёт о концентрации финансовых ресурсов, которая зависит от развития фондового рынка, банковского сектора и других сегментов финансового рынка.

Ряд исследователей определяют капитализацию как процесс создания добавленной стоимости, при этом некоторые из них добавляют, что это способ хозяйствования, когда активы расширенно воспроизводятся (Чернышев, 2005; Мельник, 2006). В этом смысле капитализация является необходимым условием роста экономики и улучшения благосостояния населения страны.

Широкое распространение получило определение капитализации как процесса преобразования добавленной стоимости в капитал (Мазур, 2006; Артёмова, Полічко, 2009)<sup>2</sup>, который можно рассматривать как последовательность двух этапов:

1) распределение добавленной стоимости между субъектами процесса капитализации (наемные работники, бизнес и государство). Этот этап сопровождается определенными социальными эффектами. Несправедливое распределение добавленной стоимости не только порождает социальные проблемы, но и сдерживает развитие общества. А. Гриценко отмечает, что процесс, который гасит эти явления, – это социализация. Та, что существовала в СССР, разрушена, а новая ещё в стадии формирования, поэтому имеет место значительное расслоение общества в Украине (Гриценко, 2006);

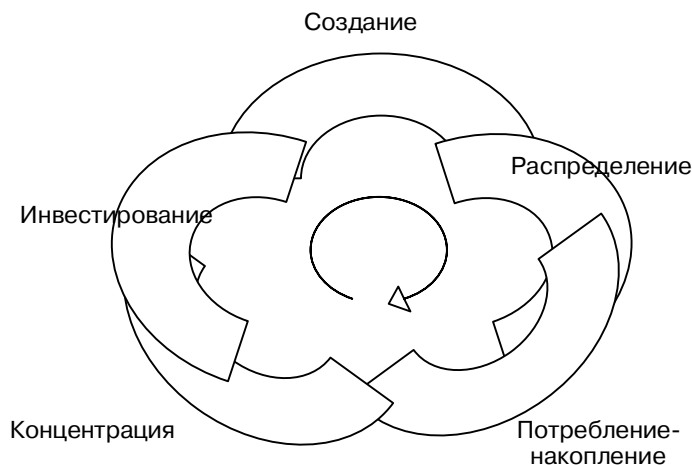
2) распределение каждым субъектом процесса капитализации полученной доли добавленной стоимости между потреблением и накоплением.

Все рассмотренные выше определения капитализации как процесса можно рассматривать как отдельные этапы более общего циклического процесса, а именно: "Инвестирование" – включение ресурсов в производственный процесс; "Создание" – создание добавленной стоимости; "Распределение" – распределение добавленной стоимости между субъектами процесса капитализации; "Потребление – накопление" – распределение каждым субъектом процесса капитализации полученной доли добавленной стоимости между потреблением и сбережением; "Концентрация" – концентрация ресурсов, в первую очередь, финансовых ресурсов. В условиях трансформации украинской экономики это ещё и первоначальное накопление капитала путем приватизации государственной собственности (рис. 1).

Особое место в таком представлении капитализации занимает этап "Создание", который следует рассматривать в широком смысле, а именно, как создание добавленной стоимости в виде материальных и нематериальных благ, формирование людей от рождения до их социализации посредством обучения и воспитания, воспроизводство природных ресурсов, создание законов, властных и управленческих отношений, системы ценностей и норм морали, связей между отдельными людьми, социальными группами и общинами. Поэтому общий циклический процесс капи-

<sup>2</sup> Экономический словарь. [http://mirslivarej.com/content\\_eco/KAPITALIZACIJA-2468.html](http://mirslivarej.com/content_eco/KAPITALIZACIJA-2468.html).

тализации можно рассматривать как совокупность взаимодействующих циклических процессов, каждый из которых обеспечивает создание добавленной стоимости в виде соответственно физических, человеческих, финансовых, природных, нематериальных и других ресурсов.



**Рисунок 1. Концептуальная модель явления капитализации как процесса**

Источник: составлено авторами.

*Капитализация как состояние.* По мнению Т.Гайдай, один из аспектов капитализации заключается в том, что она отражает состояние капитала как движущей силы функционирования и развития экономики (Гайдай, 2006). Т.Малова определяет капитализацию как обобщающий показатель экономического состояния хозяйствующего субъекта (Малова, 2009). С.Шумская как один из вариантов определения капитализации рассматривает её как оценочную характеристику стоимости существующего капитала или как метод оценки стоимости предприятия (финансового актива) (Шумская, 2012). И.Мазур среди определений капитализации рассматривает следующее – это метод оценки стоимости предприятия на основе его прибыли, который состоит в установлении величины капитала, способного приносить такую прибыль, что её норма равна среднему ссудному проценту (Мазур, 2006). Представление капитализации как состояния также включает широкое понимание капитала как совокупности различных видов капитала. Среди существующих классификаций видов капитала наиболее детальную предложил В.Радаев (экономический, культурный, человеческий, социальный, административный, политический, символический, физический) (Радаев, 2003), но она имеет ряд недостатков: невозможность установления четких границ между некоторыми видами капитала; отсутствует надлежащее обоснование необходимости введения новых видов капитала, например, экономического, административного и др.; существует значительная разница между предложенными определениями отдельных видов капитала и уже имеющимися их определениями, получившими широкое признание в науке и практике управления. Так, определение физического капитала как состояния здоровья кардинально отличается от широко распространенного его понимания как

совокупность средств производства и запасов сырья, полуфабрикатов и готовой продукции. Классификация, предложенная П.Бурдые, ограничена экономическим, культурным и социальным капиталом (Бурдые, 2002), а Всемирным банком – физическим, человеческим и природным капиталом (Автономов, Субботина, 1999). Британская организация "Форум будущего" совокупный капитал общества определяет как совокупность пяти видов капитала: природный, социальный, человеческий, физический (созданный) и финансовый<sup>3</sup>. Такая классификация более подробно структурирует капитал, способствуя более четкому осознанию его роли в развитии общества. Вместе с тем она не учитывает нематериальные активы, которые являются важным условием создания экономики знаний и экономического роста. С учётом этого целесообразно дополнить её ещё одним видом капитала – нематериальные активы. Такая классификация включает в себя выше рассмотренные классификации и позволяет провести достаточно четкую границу между отдельными видами капитала. В качестве аргументов в пользу такого варианта классификации можно привести ещё следующие. С переходом развитых стран к этапу постиндустриального общества физический капитал потерял свою определяющую роль, на передний план выдвинулись человеческий капитал и нематериальные активы, которые открыли путь к инновационному развитию и построению экономики знаний. В этом контексте следует особо отметить, что Украина по уровню обеспеченности основными средствами на одного человека в 5–6 раз уступает развитым странам Европы. Это, при достаточно высоком уровне человеческого капитала (21-е место в мире по уровню средней продолжительности обучения), ограничивает возможности реализации гражданами Украины своих способностей, навыков и знаний в различных сферах экономической деятельности и является значительным препятствием для перехода на путь инновационного развития. Требуется своего решения вопрос оптимального соотношения реальной и виртуальной экономики и соответственно финансового и других видов капитала. Рост мировой экономики, ограниченность целого ряда природных ресурсов (в первую очередь энергетических), нерациональное их использование и рост загрязнения окружающей среды поставили в прямую зависимость сохранение человеческой цивилизации от рационального использования природного капитала. Стало признанным, что природный, физический и человеческий капиталы определяют процесс экономического роста только частично, потому что не учтены способы, механизмы и условия, в рамках которых экономические субъекты взаимодействуют и организуют себя для обеспечения роста и развития. По мнению специалистов Всемирного банка, недостающим звеном является социальный капитал (Диксон, Бэккес, Гамильтон. 2000). В этом контексте существенный интерес представляет его двухаспектное понимание как ресурса (совокупность реальных или потенциальных ресурсов, которые связаны с наличием устойчивой сети отношений взаимного знакомства и признания) и как институциональной среды (совокупность действующих формальных и неформальных норм и организаций, которые позволяют социальным группам и обществу в целом организовать своих членов для решения

<sup>3</sup> The Guidebook: a guide to using green purchasing in your business.  
<http://www.cannybuyer.com/guidebook/capital-model.shtml>.

общих экономических и социальных задач) (Буркинський, Горячук. 2013). Такое понимание социального капитала позволяет говорить о его особой роли, так как другие виды капитала действуют в определенной институциональной среде и от её состояния, а именно от состояния социального капитала, зависит процесс накопления и повышения эффективности использования других видов капитала, т.е. капитализация.

*Капитализация как отношение.* Особое значение, по нашему мнению, имеет рассмотрение капитализации как отношения. В свое время К.Маркс показал, что капитал – это производственное отношение, присущее определенной исторической формации общества<sup>4</sup>. Это в полной мере относится и к капитализации, так как она является производным от понятия капитал. Её рассмотрение как отношения, в первую очередь, связано с отношениями по поводу права собственности на капитал и противоречием между общественным характером производства и частной формой присвоения (Мандибур, 2006). Капитализация порождает дифференциацию общества, где одним из основных критериев выступают отношения, связанные с правом собственности на капитальные активы (Яременко, 2006). Это в свою очередь порождает стратификацию населения по возможности реализации гражданами своих прав на работу и получение достойной награды за неё, доступа к услугам в сферах образования и здравоохранения, защиты своих прав в суде и других органах государственной власти. В этом контексте большое значение имеет первоначальное накопление капитала. В условиях перехода от административно-командной к рыночной экономике в Украине процесс приватизации государственного имущества происходил не в интересах развития общества и экономики, а в интересах отдельных групп населения и частных лиц, тесно связанных с властью. В.Геец отмечает: "... большинство населения было отстранено от присвоения накопленного в стране богатства и, не принимая участия в прибылях, стало перед фактом массового обеднения, когда воспитание, образование, здравоохранение, культура, которые не менее важны, чем материальные ресурсы, для многих стали малодоступными" (Геець, 2009).

Сегодня представлению капитализации как отношения уделяется недостаточное внимание. Одна из главных причин этого заключается в том, что это не соответствует интересам правящих кругов и ставит под сомнение справедливость существующего устройства общества.

*Трехмерное представление капитализации.* Следующим шагом в формировании системного представления капитализации является построение её трехмерного представления. Оно как система более высокого уровня включает в себя вышеизложенные представления капитализации как процесса, как состояния и как отношения, а также учитывает её характер (реальная и фиктивная) и уровень осуществления (микро-, мега-, макро-).

А.Гриценко считает принципиальным различать реальную и фиктивную капитализации. Под реальной капитализацией он предлагает понимать процесс превращения стоимости, воплощенной в материальных

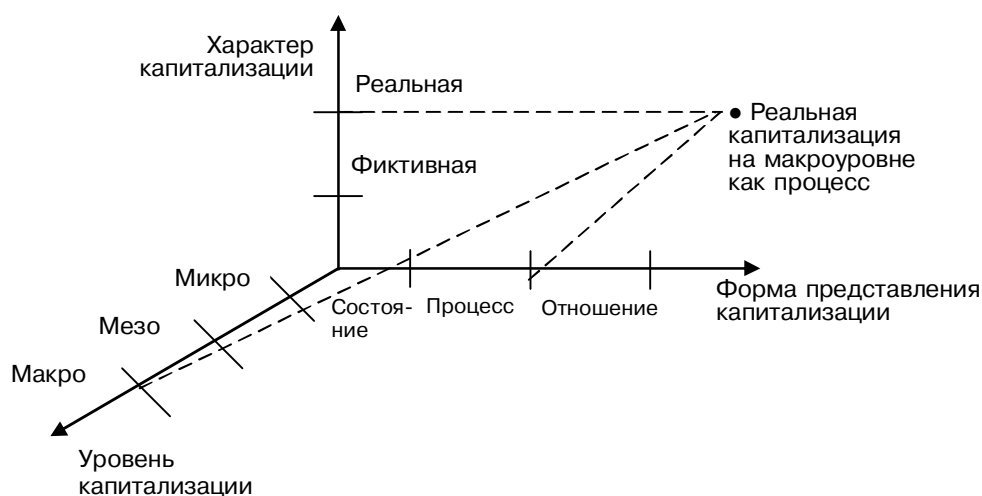
<sup>4</sup> Маркс К. Капитал. Т. 3. <http://www.esperanto.mv.ru/Marksismo/Kapital3/kapital3-48.html>. С. 886–887.

и других реальных ценностях, в источник роста стоимости, то есть речь идёт о реальных процессах. А фиктивную капитализацию он связывает с представлением реального капитала в ценных бумагах (Гриценко, 2006). Последние, с одной стороны, являются титулами собственности, подтверждающие право их владельца на получение части дохода предприятия (от функционирования реального капитала), а с другой стороны, их стоимость может рассматриваться как оценка реального капитала, но она часто существенно искажена вследствие многочисленных факторов, в том числе субъективных. Сегодня фиктивный капитал более чем на порядок превышает реальный. При этом невозможно отрицать, что фондовый рынок отражает состояние экономики, и он существенно влияет на движение реального капитала. Динамика реальной и фиктивной капитализации носит асинхронный характер – в период экономического подъёма первая значительно уступает в росте другой, а в период спада – наоборот. В 2009 году уменьшение стоимости реального сектора экономики мира составляло около 3%, а текущая оценка всех акций в мире в марте 2009 года уменьшилась на 41,8% по сравнению с максимумом в 2007 году (Булеев, Брюховецкая, 2011). То есть имеет место несоответствие реальной капитализации фиктивной, увеличение стоимости ценных бумаг не создает реальной добавленной стоимости, воплощенной в материальных и нематериальных ресурсах, но создает условия для её перераспределения в пользу владельцев фиктивного капитала. Сегодня для экономики многих развитых стран свойствен искусственный рост фиктивной капитализации. Это создает существенные угрозы для дальнейшего развития экономики и способствует усилению кризисных явлений.

Капитализация – это многоуровневое явление, которое модифицируется в зависимости от того, на каком уровне оно осуществляется. С.Шумская отмечает: "... когда речь идёт о росте капитализации отдельных предприятий, то на сегодняшний день, как показывает мировая практика, это уже не проблема, а прикладная задача, которая решается в каждом конкретном случае с помощью стандартных или специальных методик. Однако, когда речь идёт о капитализации экономики, где из-за существования различных её уровней субъекты и цели могут быть разными, возникает проблема их согласования" (Шумская, 2012). С.Чернышев предлагает рассматривать три уровня капитализации, а их согласование видит следующим образом: на первом уровне капитализация зависит от успешности реализации хозяйствующими субъектами своего потенциала в контексте расширенного воспроизводства; на втором – от состояния институциональной среды, которая определяет правила взаимодействия субъектов капитализации; на третьем – от того, насколько правильно общество определило стратегические направления своего развития, сформировало систему ценностей, строит свою идентичность, определяет систему потребностей и формирует свои возможности (Чернышев, 2005). Чаще эксперты рассматривают микро- и макроуровень капитализации. По нашему мнению, целесообразно также рассматривать мезоуровень.

Исходя из вышеизложенного, можно построить трехмерное представление капитализации, осями координат которого является "Форма представления капитализации", "Характер капитализации" и "Уровень

капитализации". Такое видение капитализации отражает многогранность этого явления, каждая точка этого трехмерного пространства соответствует определенному представлению капитализации (рис. 2) и оно может быть основой для построения системы показателей капитализации. Так, "реальную капитализацию на макроуровне как процесс" можно оценивать, например, как долю ВВП, которая идёт на накопление; "Фиктивную капитализацию на мезоуровне как состояние" – как объем ценных бумаг предприятий региона, находящихся в обращении на фондовом рынке; "Реальную капитализацию на микроуровне как состояние" – как стоимость активов предприятия; "Реальную капитализацию на макроуровне как отношение" – с помощью коэффициента Джини.



**Рисунок 2. Трехмерное представление капитализации**

Источник: составлено авторами.

При формировании системы показателей капитализации следует учитывать экологический аспект этого явления. В этом контексте можно рассматривать зеленый ВВП, который учитывает потребление природных ресурсов, деградацию окружающей среды и расходы на её охрану (Шлапак, 2013). Также могут быть использованы такие показатели, как объем природного капитала, состояние окружающей природной среды, её ассимиляционная способность и др.

*Системное представление капитализации.* В его основу положено вышеизложенное трехмерное видение капитализации, обеспечивающее отображение её различных аспектов и на разных уровнях осуществления. Системное представление капитализации предполагает рассмотрение её целей. При этом необходимо учесть следующее: существует непосредственная связь между капитализацией и экономическим ростом. В долгосрочном периоде экономический рост определяется капиталом, а также его общей производительностью (Шараев, 2006); капитализация процесса производства заключается в подчинении всех его элементов увеличению добавленной стоимости и повышению прибыли (Гриценко, 2006); социальные последствия капитализации порождают новый уровень и тип дифференциации общества.



Исходя из этого, цели капитализации можно определить, опираясь на формы её представления. Для капитализации:

– как состояние – накопление капитала в целом и его отдельных видов, улучшение их качественных характеристик, оптимизация структуры;

– как процесс – повышение эффективности использования капитала (максимизация добавленной стоимости с учётом ограничений на состояние окружающей среды и необходимостью обеспечения соответствующего уровня благосостояния населения). Такое определение цели соответствует "эколого-социальной рыночной экономике", которая должна обеспечить устойчивое развитие общества;

– как отношение – уменьшение стратификации общества по уровню собственного капитала и присвоение создаваемой добавленной стоимости. Достижение этой цели только на основе экономических критериев невозможно, необходимо использовать духовно-нравственные критерии, включая социальную ответственность бизнеса. Это позволит не ограничиваться только поддержкой социально незащищенных слоев населения, но и обеспечит создание предпосылок для обеспечения достойного уровня жизни большинства населения (рис. 3).

Существенное значение в рассмотрении капитализации имеет процесс структурных изменений в экономике – изменение соотношения между технологическими укладами, материальным производством и сферой услуг, промышленностью и сельским хозяйством, товарным производством и рыночной инфраструктурой.

За годы независимости структура украинской экономики ухудшилась. В стране идёт процесс деиндустриализации, в структуре ВВП существенно возрос удельный вес низкотехнологичных отраслей, уменьшилась доля машиностроения.

Главными субъектами капитализации рассматриваются наемные работники, владельцы предприятий, государство, гражданское общество, а основными механизмами, с помощью которых субъекты влияют на капитализацию, – рынок и государственное регулирование. В условиях многочисленных провалов рынка возрастает значение повышения эффективности государственного управления. Это во многом зависит от контроля за действиями государства со стороны гражданского общества.

Рассмотрение капитализации как системы предполагает учёт взаимодействия капитализации с окружающей институциональной средой. От состояния последней в значительной степени зависит характер капитализации экономики и её эффективность. По этому поводу С.Шумская отмечает, что "... несмотря на то, какие уровни капитализации выделены, если на каком-то из них отдельные субъекты начинают борьбу за повышение своей капитализации, то на более высоком уровне должна существовать система институтов, механизмов и правил игры, которые обеспечивали бы эффективность конкуренции и достижения основной цели, которую выбрало общество" (Шумская, 2012). Очень важную роль в создании благоприятной институциональной среды для капитализации играет государство. Основными его задачами являются обеспечение политической стабильности, уменьшение уровня коррупции, защита прав собственности, обеспечение макроэкономической стабильности, развитие финансового рынка, создание условий для уменьшения трансакционных издержек при

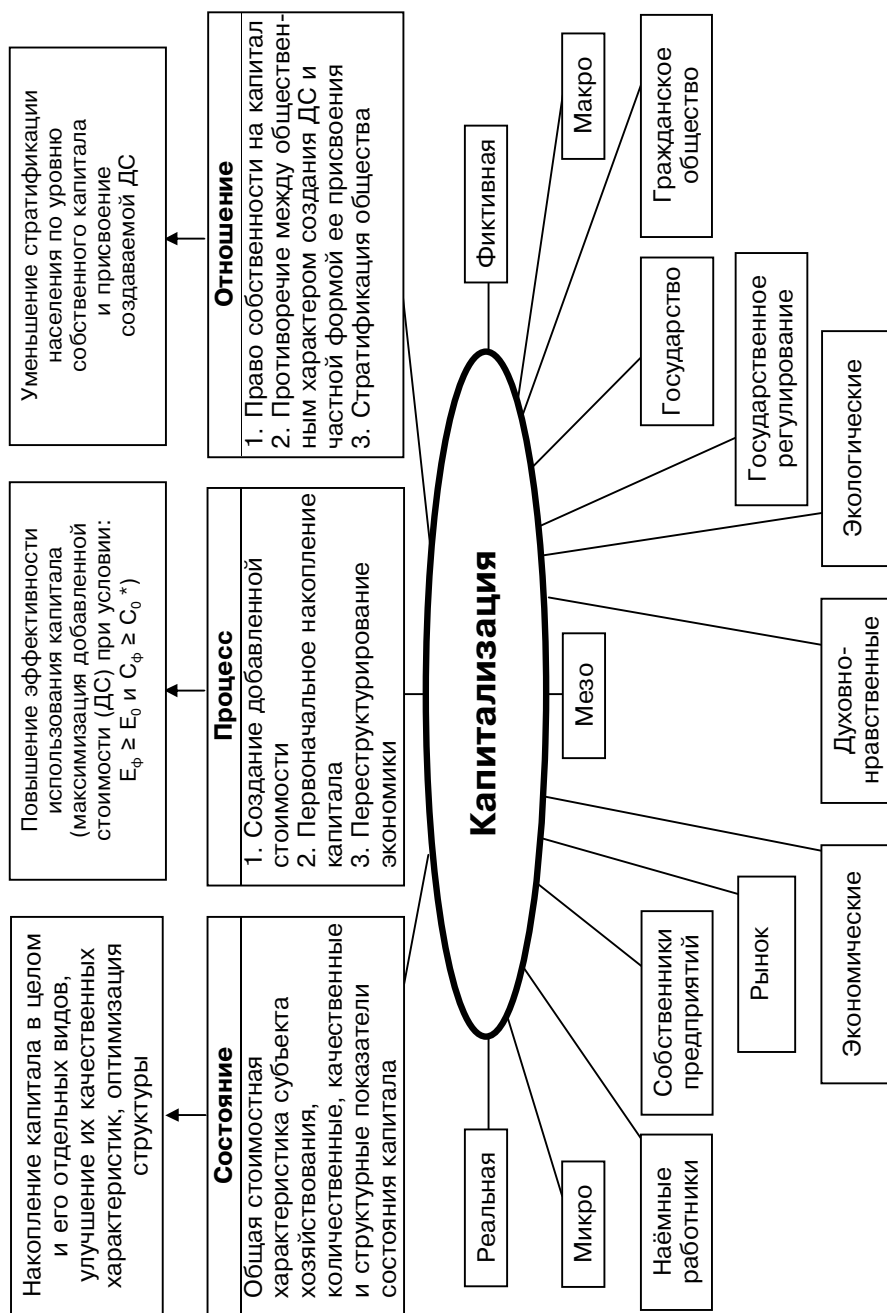


Рисунок 3. Системное представление капитализации экономики

Источник: составлено авторами.

осуществлении бизнеса, содействие развитию внутреннего рынка товаров и услуг, обеспечения социальной справедливости.

Подытоживая, следует отметить, что капитализация охватывает и определяет развитие всех сфер общества. Это не только экономическое, но и социальное и экологическое явление и его оценка должна осуществляться не только на основе экономических, но и духовно-нравственных и экологических критериев. Построенное системное представление капитализации отражает её как многогранный и многоуровневый феномен, обеспечивает возможность её конкретизации в зависимости от её формы представления и характера, уровня и сферы осуществления, позволяет объяснить большое количество определений капитализации и их кажущуюся противоречивость, является основой для формирования системы показателей её оценки, учитывает особую роль институциональной среды в повышении уровня капитализации экономики.

### **Литература**

- Автономов В.С., Субботина Т.П. (1999) (ред.) Мир и Россия: материалы для размышления: учебное пособие.
- Артьомова Т., Полічко О. (2009) Капіталізація економіки: еволюція підходів щодо змісту та моделювання в західній науковій думці // Економіст. № 12. С. 60–63.
- Бобух І.М. (2010) Пропорції та перспективи формування національного багатства України. К.: Ін-т економіки та прогнозування НАН України. – С. 35.
- Булеев И.П., Брюховецкая Н.Е. (2011) (ред.) Капитализация предприятий: теория и практика. Ин-т экономики пром-сти; ДонУЭП. Донецк. С. 8, 13, 34.
- Бурдые П. (2002) Формы капитала // Экономическая социология. 2002. Т. 3. № 5. С. 60–74.
- Буркинський Б.В., Горячук В.Ф. (2013) Соціальний капітал: сутність, джерела та структура, оцінка // Економіка України. № 1. С. 67–81.
- Гайдай Т.В. (2006) Капитализация экономики: проблемы и перспективы. Материалы семинара (часть 2) // Экономическая теория. № 3. С. 98–100.
- Геєць В.М. (2009) Суспільство, держава, економіка: феноменологія взаємодії та розвитку. К.: Інститут економіки та прогнозування НАН України. С. 334, 337.
- Геєць В.М., Гриценко А.А. (2007) (ред.) Капіталізація економіки України. К.: Ін-т екон. та прогнозув. С. 8–9.
- Гриценко А.А. (2006) Капитализация экономики: проблемы и перспективы. Материалы семинара (часть 1) // Экономическая теория. № 2. С. 91–95.
- Диксон Дж., Бэккес Ж., Гамильтон К. (2000) Новый взгляд на богатство народов. Индикаторы экологически устойчивого развития. М.: Центр подготовки и реализации международных проектов технического содействия. С. 112–113.
- Мазур І.І. (2006) Капитализация экономики: проблемы и перспективы. Материалы семинара (часть 1) // Экономическая теория. № 2. С. 104–107.
- Малова Т. (2009) Капитализация в условиях российской экономики: Теоретические и практические аспекты. 2-е изд. М.: Книжный дом "ЛИБРОКОМ". С. 6.
- Мандибура В.О. (2006) Капитализация экономики: проблемы и перспективы. Материалы семинара (часть 2) // Экономическая теория. № 3. С. 93–95.
- Мельник В.П. (2006) Капитализация экономики: проблемы и перспективы. Материалы семинара (часть 1) // Экономическая теория. № 2. С. 107–108.
- Радаев В.В. (2003) Понятие капитала, формы капиталов и их конвертация // Общественные науки и современность. № 2. С. 5–17.
- Чернышев С. (2005) Как повысить капитализацию России // Стратегия России. № 3. [http://sr.fondedin.ru/new/fullnews\\_arch\\_to.php?subaction=showfull&id=1109934128&archive=1112609966&start\\_from=&ucat=14&](http://sr.fondedin.ru/new/fullnews_arch_to.php?subaction=showfull&id=1109934128&archive=1112609966&start_from=&ucat=14&)
- Шараев Ю.В. (2006) Теория экономического роста. М.: Издательский дом ГУ ВШЭ. С. 39.
- Шлапак Ю.М. (2013) Природний капітал в системі національних рахунків України: автореф. дис. на здобуття наук. ступ. канд. екон. наук. Київ: 2013. 19 с.
- Шумська С.С. (2012) Капіталізація економіки: системний підхід та методологічні напрямки дослідження // Економічна теорія. № 1. С. 35–49.

## **CONCEPTUAL BASES OF ECONOMIC CAPITALIZATION: A SYSTEMIC APPROACH**

***Boris Burkinskii, Valerii Goriachuk***

***Author affiliation:***

Boris Burkinskii, Doctor of Economics, Academician, NAS of Ukraine, Director, Institute of Market Problems and Economic and Environmental Research, NAS of Ukraine

Valerii Goriachuk, Doctor of Economics Senior Researcher, Institute of Market Problems and Economic and Environmental Research, NAS of Ukraine

E-mail:valeriygoryachuk@gmail.com

Based on the analysis of the definitions of "capitalization", the authors define three groups of its interpretation, namely, as a process, as a condition, and as a relation. They develop a conceptual model integrating the existing definitions of capitalization as a process in the form of steps of a more general cyclic process. Proposed a three-dimensional vision of the phenomenon of capitalization; on its basis, the authors construct its systemic representation, which includes objectives, mechanisms and evaluation criteria.

*Keywords:* capitalization, the basics of capitalization, economic process, conceptual model, a cyclic process.

*JEL:* P100.