

С.С.Шумская, д-р экон. наук,
Институт экономики и прогнозирования НАН Украины

КАПИТАЛИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ: СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Обобщены разные трактовки термина капитализация, используемые на сегодняшний день экономической теорией и практикой и выделены основные четыре варианта, в которых капитализация рассматривается как процесс накопления капитала, осуществляемого разными путями; как процесс вовлечения ресурсов в оборот, превращения их в капитал; как процесс изменения форм капитала; как оценочная характеристика стоимости существующего капитала или как метод оценки стоимости. Обоснована необходимость рассмотрения капитализации в широком понимании, базирующемся не на противопоставлении с "узкой" трактовкой, а его органическом сочетании и включении. Раскрыта сущность капитализации экономики с позиции системного подхода.

Среди важных мировых тенденций, характеризующих трансформацию рыночного способа ведения хозяйства в ответ на вызовы современной эпохи стоит сегодня назвать развитие капитализации. Рост заинтересованности к данным процессам проявляется и в Украине. Результаты проведённых исследований свидетельствуют, что вместе с существенными шагами в исследовании процессов накопления капиталов в украинских условиях вопрос выяснения сущности, определения факторов и механизмов, а также последствий взаимосвязи развития капитализации со структурными и институциональными особенностями хозяйствования пока ещё не стали предметом теоретических обобщений.

Одной из причин такого состояния дел является то, что в экономической литературе господствуют разрознённые, фрагментарные подходы к капитализации, которые часто дают разные по содержанию определения. В связи с этим необходимость упорядочивания методологического инструментария исследования капитализации, на основе которого можно было бы воспроизвести капитализацию как системный процесс, приобретает актуальность, поскольку это делает возможным дать не только его количественные определения, но и обосновать направления последующего развития экономики. В этом контексте целью статьи является рассмотрение сути капитализации экономики с позиции системного подхода, определения её особенностей и направлений развития.

Эволюция понятия "капитализация" характеризует развитие и дифференциацию этого экономического явления. На сегодняшний день существуют кардинально противоположные точки зрения – от экономического определения ещё в Древнем Риме к признанию капитализации как атрибута капиталистического способа производства в советскую эпоху и умалчивания в постсоветский период. И только в XXI веке экономисты опять обратили внимание на капитализацию, рассматривая её как одну из реалий

рыночной экономики без идеологического подтекста¹. В табл. 1 представлена классическая трактовка капитализации, которую дают в основных энциклопедических изданиях.

Таблица 1

Традиционный подход трактования понятия "капитализация"

Источник	Определение
<i>Маркс К.</i> Капитал. Т. 3 // <i>Маркс К. и Энгельс Ф.</i> Соч., 2-е изд. – Т. 25, ч. 1–2 отд. 5–7. – М.: Госкомиздат. – 1962.	Капитализация – это: 1) превращение дополнительной стоимости в капитал, то есть использование её на расширение капиталистического производства; 2) процесс образования фиктивного капитала
Большая советская энциклопедия. – Т. 11. – М.: Советская энциклопедия, 1973. – С. 350	Капитализация – это: 1) превращение дополнительной стоимости в капитал; 2) процесс образования фиктивного капитала; 3) определение стоимости имущества по его доходности; 4) отнесение понесённых в текущем периоде расходов к долгосрочным активам предприятия. Капитализация – это оценка стоимости предприятия, земельного участка, ценных бумаг и другого имущества с помощью расчёта приведённой суммы ожидаемых доходов, взятой за весь период его будущего использования
Экономическая энциклопедия. Политическая экономия. – М.: Советская энциклопедия, 1975. – Т. 2. – С. 102, с. 1405.	Капитализация – это: 1) превращение дополнительной стоимости в капитал, то есть использование её на расширение капиталистического производства; 2) процесс образования фиктивного капитала
Большой энциклопедический словарь. – М.: Советская энциклопедия, 1994	Капитализация – это превращение дополнительной стоимости в капитал, то есть использование её на расширение капиталистического производства
<i>Бланк И.А.</i> Словарь справочник финансового менеджера. – К.: Ника-Центр, 1998. – 480 с.	Перевод новых сформированных доходов (или определённой их части) в капитал. В финансовом менеджменте самыми распространёнными операциями капитализации доходов является: капитализация чистой прибыли (направление определённой её части на производственное развитие); капитализация чистого денежного потока от инвестиций (его направление на реинвестирование); капитализация суммы депозитного процента (его использование на прирост депозитного вклада); капитализация дивидендов (путём осуществления дивидендных выплат в форме новых акций) и др.
<i>Пасс К.</i> Большой толковый словарь бизнеса. – М.: Веро, АСТ, 1998. – 688 с.	Процесс конвертации расходов в эквивалентную сумму капитала и регистрации этих расходов в балансе предприятия (компании), что выгоднее, чем списание расходов по текущим ценам. Капитализация используется в случаях расходования денег на приобретение активов со сроком использования больше года и которые не подлежат перепродаже (автотранспорта, завода, оборудования, земли, зданий, патентов, торговых связей, торговых марок и др.)
Економічна енциклопедія: у 3 т. – Т. 1. – К. Академія, 2000 – 864 с.	Капитализация – это использование части дополнительной стоимости на расширение капиталистического производства, а также процесс вложения части дохода в ценные бумаги и получения прибыли на них в форме процента

¹ *Христофорова И.В., Дедкова М.В.* "Капитализация": эволюция и классификация // *Сервис plus.* – 2007. – № 3. – С. 38–48.

Источник	Определение
Золотогоров В.Г. Экономика: Энциклопедический словарь. – Мн. : Книжный дом, 2004. – 720 с. – С.189–190	Капитализация – это: 1) процесс образования капитала в виде ценных бумаг, приносящих доход их владельцу; 2) исчисление стоимости имущества (главным образом акций, облигаций, других ценных бумаг) по доходу, который они приносят; 3) направление полученных доходов или их части в капитал; 4) использование полученного дохода на производственное развитие, прирост прибыли и другие цели (капитализация доходов); 5) метод оценки стоимости фирмы по её доходами или прибыли, заключающейся в установлении величины капитала, способного приносить доход или прибыль при норме прибыли, которая равняется среднему заёмному проценту (капитализация прибыли); 6) начисление процентов на проценты – форма сложных процентов (капитализация процентов)
Борисов А.Б. Большой экономический словарь. – М.: Книжный мир, 2007. – 860 с.	Общая сумма преобразованных в капитал ценных бумаг, выпущенных акционерной компанией. Включает облигации, письменные долговые обязательства, привилегированные и обычные акции, резервный капитал
Румянцева Е.Е. Новая экономическая энциклопедия. – 3-е изд. – М. : ИНФРА-М, 2008. – Т. VI. – С. 214–215	Капитализация (<i>capitalization, capitalisation</i>) — 1) накопление собственного капитала; 2) стоимость объекта с учётом дисконтирования (метода оценки рыночной стоимости этого объекта). Речь идёт о сумме денег, которую готовы заплатить сегодня для приобретения титула собственности на будущий поток дохода (при некоторой норме временных преимуществ).

Как свидетельствуют приведённые примеры в табл. 1, в основных советских и постсоветских изданиях трактование капитализации повторяет трактовку этой категории К.Марсом. В период административно-планового управления экономикой, когда противопоставлялись капиталистический и социалистический способы производства, определение капитализации имело идеологическую основу, и она трактовалась даже как "предоставление обществу признаков капитализма, внедрение капитализма"². С развитием рыночных отношений в энциклопедии и словарях вместе с общей трактовкой капитализации стали приводиться и производные от неё отдельные понятия капитализации активов, доходов, земельной ренты, платежей при ликвидации юридического лица, компании, рынка³.

Современный подход к расширению трактовки понятия капитализации тесно связан с действием двух факторов: 1) исследованием теоретических истоков и этапов развития концепции капитализации, связанных с последующим развитием теории капитала и 2) растущим объёмом реальных задач, связанных с необходимостью её повышения на практике.

В контексте разработки теоретических принципов и источников становления концепции капитализации заслуживает внимания исследование, проведённое М.Дедковой, подтвердившее, что в генезисе концепции капитализации большая роль отводится:

² Российский деловой портал "Альянс Медиа". – http://www.businessvoc.ru/bv/TermWin.asp?theme=2&word_id=5932.

³ Христофорова И.В., Дедкова М.В. "Капитализация": эволюция и классификация. – С. 38–48.

- теории стоимости и её разновидностям (трудовой или классической теории стоимости, теории расходов, теории полезности, теории предельной полезности, теории ценности блага и т. п.);
- теории капитала и его трактовкам (материальному, факторов производства или классической теории капитала; денежной или межвременной трактовке; объединённому толкованию физического и человеческого капитала; маржиналистскому подходу; теории предельной производительности и др.);
- теориям стоимостного управления (концепции повышения стоимости бизнеса, теории ценности фирмы, концепции стоимости бизнеса, теории управления стоимостью компании; концепции маркетинга, ориентированного на стоимость; концепции стоимость-ориентированного управления; концепции цепочки факторов создания стоимости; концепции "акционерной стоимости" и др.);
- теориям экономического роста, которые, прежде всего, ориентированы на макроэкономический рост⁴.

Востребованность теоретических исследований была вызвана необходимостью решения проблем, непосредственно связанных с эффективной реализацией содержания капитализации, что позволяло определять факторы, условия и механизмы реализации данного процесса, раскрывать тенденции. Расширение перечня объектов и субъектов капитализации приводило к появлению новых трактовок и самого понятия.

Обобщая разные толкования термина капитализация, которые используются сегодня экономической теорией и практикой, можно выделить четыре следующих варианта:

первый, где капитализация рассматривается **как процесс накопления капитала**, осуществляемого разными путями, например, путём превращения в капитал полученных в результате предпринимательской деятельности доходов (прибыли) ("превращение дополнительной стоимости в капитал"⁵) или путём отнесения расходов на прирост капитальных активов, а не на расходы отчётного периода⁶;

второй – капитализация **как процесс вовлечения ресурсов в оборот, превращение их в капитал**⁷ (что предполагает рассмотрение этапов формирования, использования, распределения);

третий – капитализация **как процесс изменения форм капитала**. Например, **перехода капитала из материально-вещественной формы в денежную форму** (превращение имущества-собственности в денежный капитал как обратный процесс относительно процесса наращивания производственного капитала за счёт денежного);

четвёртый – капитализация **как оценочная характеристика стоимости существующего капитала** или **как метод оценки стоимости предприятия**⁸ (финансового актива⁹).

⁴ Дедкова М.В. Онтологическое исследование теории капитализации // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2007. – № 7 (33).

⁵ Советский энциклопедический словарь / гл. ред. А.М. Прохоров. – М., 1981.

⁶ Большой экономический словарь / ред. А.Н. Азрилян. – М., 2002.

⁷ Козоріз М.А. Роль і функції капіталізації в забезпеченні економічного розвитку суб'єктів господарювання // Регіональна економіка. – 2007. – № 2. – С. 42–48 ; Брюховецкая Н.Е. Развитие теоретических основ капитализации предприятий // Капитализация предприятий: теория и практика : моногр. / под ред. И.П. Булеева, Н.Е. Брюховецкой ; НАН Украины, Ин-т экономики пром-сти; ДонУЭП. – Донецк, 2011. – С. 7–29.

⁸ Экономическая энциклопедия / ред. Абалкин Л.И. – М., 1999.

⁹ Экономика и право: энциклопедический словарь Габлера. – М., 1998.

Сегодня в научных исследованиях в сфере капитализации российские специалисты выделяют несколько направлений (в каждом из них используется одно из вышеприведённых узких толкований категории капитализация). Это, во-первых, работы, которые носят финансово-ориентированный характер, где капитализация рассматривается как внутрихозяйственная функция капитала по его приросту (труды Д.Бектеновой, А.Вароко, Е.Пальцевой, Д.Овсепяна, А.Пермякова). Второе направление – капитализация рыночного характера, где акцент делается на рыночной стоимости компании. К этой группе принадлежат работы, посвящённые оценке стоимости компаний и оценке эффективности акционерной стоимости капитала: это исследования П.Бабикина, А.Бубновой, В.Казинцева, Е.Таранковой. Третье направление – маркетинговая капитализация, может быть представлена работами А.Берберяна, А.Волкова, В.Зотова¹⁰.

Украинская академическая мысль в разработке теории капитализации идёт преимущественно в четырёх направлениях, в частности, активные шаги сделаны в следующем: 1) развитии теоретических и методологических основ капитализации предприятий¹¹; 2) рассмотрении капитализации отдельных видов капитала¹²; 3) анализе проблем и путей капитализации банков и банковской системы; 4) оценке капитализации фондового рынка. Среди учёных, ведущих научные исследования проблемных вопросов капитализации, стоит назвать такие имена, как: А.Амоша, И.Алексеев, О.Богущая, Н.Брюховецкая, И.Булеев, И.Васильчук, Л.Галько, С.Гриневская, В.Гринчуцкий, В.Жидченко, А.Землянкин, Ю.Иванов, Н.Кизим, А.Карчева, В.Ковалев, В.Корнеев, Е.Кравченко, О.Кузьмин, И.Лях, Е.Мартякова, А.Остапенко, Е.Пономаренко, В.Приходько, С.Сербин, А.Тищенко, Н.Ушенко, М.Фомина, Л.Фролова, В.Хаустова, И.Хома, О.Шепеленко, И.Ярёмко.

Стоит отметить, что, несмотря на появление за последние годы значительного количества работ, в которых рассматриваются разные аспекты процесса капитализации, только в рамках исследования капитализации предприятий сделаны весомые шаги к формированию общей картины, начиная от рассмотрения теоретических принципов и методологических подходов к количественным оценкам и разработке предложений и мероприятий по повышению капитализации субъектов на микроуровне. Но хотя в подавляющем количестве работ и упоминается макроуровень исследования капитализации, однако системных исследований в этом направлении практически нет. Похожая ситуация и в работах, посвящённых капитализации на отраслевом и территориальном уровнях, которые содержат много постановочных вопросов, но о полноте освещения проблем и завершённости не идёт речь.

Когда говорится о капитализации страны (экономики), то в большинстве русскоязычных и украинских изданий этот термин или совсем отсутствует, или трактуется в рамках обобщения или специализированного варианта четвёртого выделенного нами подхода. Так, например, если у Т.Ершовой, *капитализация – это суммарная рыночная стоимость акций, котирующихся на фондовой бирже или в рамках отдельной страны*, то,

¹⁰ Христофорова И.В., Дедкова М.В. "Капитализация": эволюция и классификация // Сервис plus. – 2007. – №3. – С. 38–48.

¹¹ Капитализация предприятий: теория и практика ; Капіталізація підприємств та фінансових організацій: теорія і практика : тези доп. і повідом. міжнар. наук.-практ. конф. (Донецьк, 27 трав. 2011 р.) / НАН України, Ін-т економіки пром-ті; редкол. : І.П.Булеев (відпов. ред.) та ін. – Донецьк, 2011.

¹² Вісник Донецького університету економіки та права. – 2011. – № 2.

соответственно, капитализацией страны названа суммарная рыночная стоимость корпораций, выпустивших акции в свободное обращение на территории этой страны. Показатель капитализации в таком случае используется в качестве оценки национального богатства страны, ёмкости корпоративного сектора экономики¹³.

Однако такой подход к "капитализации экономики" является односторонним и касается только определения рыночной стоимости капитала (имущества), причём только отдельных экономических субъектов, поэтому его можно назвать "капитализацией экономики в узком понимании". А поскольку в стороне остались другие характеристики, заложенные в категориях "капитализации" и "капитала", то, чтобы избавиться от фрагментарности в рассмотрении "капитализации экономики", следует более широко взглянуть на эту категорию, которая даст возможность воспроизвести капитализацию как системный процесс.

Как замечает А.Сливицкий, системный подход возник из необходимости научного исследования сложных систем в ситуациях, когда объект исследования требует целостного рассмотрения его частей, невозможности проведения над ним эксперимента, а также наличия зависимости законов поведения системы от цели, к которой она стремится¹⁴. Он выделяет основные принципы системного подхода:

1) **целостности**, которая отмечает невозможность определения свойств системы как суммы свойств составных её элементов и выведения из них свойств целого;

2) **структурности**, которая предусматривает возможность описания системы через установление её структуры, то есть сети связей и отношений системы, а также обусловленность поведения системы, не столько поведением её отдельных элементов, сколько свойствами её структуры;

3) **иерархичности**, согласно которой каждый компонент системы в свою очередь может рассматриваться как система, а исследуемая в этом случае система представляет собой один из компонентов более широкой системы. Это обстоятельство допускает декомпозицию системы и возможность проведения исследования отдельных её компонент;

4) **взаимозависимости системы и среды**, поскольку система формирует и проявляет свои свойства в процессе взаимодействия со средой, будучи при этом главным активным компонентом;

5) **множественности** описания каждой системы, согласно которой из-за принципиальной сложности каждой системы её адекватное познание требует построения множественного числа разных моделей, каждая из которых описывает лишь один аспект системы¹⁵.

Одной из первых попыток системного исследования капитализации Украины можно назвать научный доклад, подготовленный специалистами Института экономики и прогнозирования НАНУ. В этой работе капитализация трактуется как *сложный многоуровневый процесс, который охватывает всю экономику и проявляется в разнообразных формах в зависимости от того, на каком уровне, в какой сфере и с помощью каких меха-*

¹³ Экономика для всех: Популярный словарь / Сост. и ред. Т.Н. Ершова. – М., 1997.

¹⁴ Сливицкий А.Б. Системный подход при исследовании социально-экономических и политических систем // <http://www.advertology.ru/article28125.htm>.

¹⁵ Там же.

низмов она происходит¹⁶. Анализируется реальная, финансовая, фиктивная, прямая и обратная капитализация; авторы выделяют капитализацию разных отраслей, сфер экономики, рынков (например, капитализацию промышленности, банковской сферы, фондового рынка).

В данном исследовании группой специалистов, среди которых А.Барановский, В.Близнюк, Б.Кваснюк, В.Корнеев, Т.Кричевская, Б.Пасхавер, Ю.Прозоров, Н.Шелудько, Л.Шинкарук, С.Шумская, А.Юзефович, О.Ярёменко, были проанализированы многие проблемы, затронуты и решены многие вопросы, однако формирование целостного видения капитализации экономики как системы ещё не завершено. Прежде всего это связано с многоаспектностью понятия "капитал", который рассматривается в разных видах, формах и проявлениях.

Формирование капитализации экономики как системного процесса делает актуальным рассмотрение **капитализации в широком понимании**, которое отличается от капитализации в узком понимании пространственным видением, поскольку "изображение" представляется во многомерном пространстве. Следует отметить, что капитализация в широком понимании не является противопоставлением, а включает в себя капитализацию в узком понимании, то есть отличается наполнением, причём все "плоскости" (аспекты рассмотрения) между собой связаны.

Среди причин рассмотрения капитализации в широком понимании (объединяющей все четыре выше выделенных варианта толкования термина) основным тезисом является то, что с каждым новым шагом во время перехода на более высокий уровень усложнения объекта капитализации трактования этой категории только в одном узком значении недостаточно, чтобы отобразить её суть в полной мере (в разных аспектах), показать взаимосвязь элементов и единство со средой. Необходимость введения капитализации в широком понимании, истолковывающей также и **суть капитализации экономики как системы**, можно объяснить.

Во-первых, существованием разных форм капитала, поскольку сам термин "капитализация" является понятием второго порядка относительно понятия "капитал", поэтому, включая в рассмотрение другие формы капитала, мы выходим из плоскости экономического капитала и соответственно капитализации в узком понимании, и переходим во многомерное пространство (табл. 2). Особенностью многомерного рассмотрения является то, что капитал уже может и не быть атрибутом отдельного человека (экономического субъекта), легко и относительно быстро обмениваться или передаваться от одного к другому человеку, иметь количественное (стоимостное) измерение. То есть в поле зрения появляются формы капитала, например, как человеческий и культурный, которые не отчуждаются от человека и не передаются ему механически, а накапливаются путём длительного процесса образования, воспитания и т. п. Другая разновидность – социальный капитал, важной характеристикой которого является членство в группе или принадлежность к тем или иным социальным кругам. Важно учитывать, что, в отличие от горизонтального построения социальных сетей, есть капиталы, в частности административный, которые мобилизуют вертикальные связи. С административным тесно переплетается политический капитал, который предусматривает возможность мобилизации коллективных действий и способность при-

¹⁶ Капіталізація економіки України : наук. доп. / за ред. В.М.Гейця і А.А.Гриценка. – К., 2006. – 199 с.

нимать участие в этих действиях. То есть речь идёт о **необходимости учёта как горизонтальных, так и вертикальных, связей**, а также **новых характеристик капиталов, которые часто не имеют количественного выражения, а могут быть оценены только опосредовано**.

Учёт этих качественных характеристик является важным, благодаря **способности всех форм капиталов конвертироваться в другие формы**, и в том числе в экономический капитал, способствующий их росту. Так, В.Радаев отмечает, что социальный капитал приносит информацию об экономических ресурсах; административный – открывает кратчайший путь к их источникам; политический – даёт возможность побороться за эти источники; культурный – облегчает способы мобилизации экономического капитала, а символический – позволяет представить его значительнее в глазах других агентов; человеческий и физический – помогают получить от использования экономических ресурсов самые большие доходы.

Рассмотрение разных форм капитала и учёта способности капиталов ко взаимной конвертации раскрывает более широкие возможности по определению потенциала капитализации экономики, её количественных и качественных оценок, согласование мероприятий экономической и социальной политик, направленных на эффективное использование ресурсов страны.

Во-вторых, капитализация в широком понимании является **процессом непосредственного вовлечения ресурсов (человеческих, материальных, невещественных) в обращение экономического капитала**. В этом аспекте речь идёт о капитализации как **деятельности по превращению какого-то ресурса, актива, силы** (в том числе самого труженика, хозяйствующего субъекта) **в капитал**, то есть *организация такой работы, чтобы владелец ресурса мог заработать на своё приличное существование и постоянно производил при этом некоторую "дельту", позволяющую расти и развиваться*¹⁷.

Если капитализация как процесс является производной от "капитала", то есть рассматривается расширенно воспроизводящая стоимость, то одной из составляющих этого процесса является элементарное налаживание хозяйства, при котором было бы поставлено расширенное воспроизводство существующих активов. Первым шагом на этом пути является определение тех активов, которые используются преимущественно для удовлетворения хозяйственных потребностей, тогда как они являются источником капитала, или могут быть преобразованы в производительный капитал. Показательным в этом контексте является исследование Эрнандо де Сото, имевшее задачей оценить, сколько накопило самое бедное население Земли и найти ответ: почему эти активы представляют собой "мёртвый" капитал (то есть являются стоимостью, которая не даёт возможности создавать дополнительную ценность).

По его оценкам, в странах третьего мира, развивающихся и странах бывшего соцлагеря правовой статус приблизительно 85% городской земли и 40–53% сельскохозяйственных земель является таковым, что они не могут быть использованы для создания капитала. Кроме того, совокупная стоимость недвижимости, используемой бедняками третьего мира и стран бывшего соцлагеря и не являющейся их легальной собственностью¹⁸, со-

¹⁷ Чернышев С. Как повысить капитализацию России. – <http://www.russ.ru/authors/sbch.html>.

¹⁸ В городах 85% недвижимости не имеют легального статуса, поскольку дома или построенны с нарушениями закона, или землеотвод оформлен не так, как надо, или дома, возможно,

ставляет не менее 9,3 трлн долл. США (табл. 3). Эти суммы огромны, поскольку – это почти вдвое больше, чем сумма наличных долларов США, которые находятся в обращении; это приблизительно величина совокупной стоимости всех компаний, акции которых представлены на 20 самых крупных фондовых рынках мира; это более чем в 20 раз превышает сумму прямых иностранных инвестиций в страны третьего мира и бывшего соцлагеря за период 1989–1999 гг., в 46 раз сумму кредитов Мирового банка за три последних десятилетия, и в 93 раза сумму экономической помощи, предоставленной этим странам за тот же период времени¹⁹.

Особенно значительными эти суммы выглядят с позиции отдельной страны. Так, если посмотреть на примеры только для четырёх стран – Филиппин, Перу, Гаити, Египта – оценки величины "омертвлённого" капитала с точки зрения утерянных возможностей, то для Филиппин 132,9 млрд долл. нелегального (не включённого в официальное обращение) капитала сопоставимо из 14-кратной величиной прямых иностранных инвестиций за период с 1993–1998 г.; для Перу 74,2 млрд долл. нелегального капитала можно сравнить с 11-кратным капиталом самых крупных государственных предприятий при условии их приватизации; для Гаити 5,2 млрд долл. нелегального капитала – это, между прочим, ещё и однократная сумма сбережений и срочных вкладов в коммерческих банках; для Египта 241,2 млрд долл. – это 30-кратная рыночная стоимость 746 компаний, зарегистрированных на Каирской фондовой бирже.

Эрнандо де Сото называет эти капиталы "омертвлёнными" потому, что их используют преимущественно только для удовлетворения потребительских и хозяйственных потребностей, тогда как на Западе такие же активы ведут двойную жизнь, в частности, могут приводить в движение более длинные производственные циклы, могут быть использованы для обеспечения интересов других сторон, например, как залоги при ипотеке или по другим видам кредитования. Он отмечает, что 9,3 трлн долл. США ресурсов не приносят пользу за пределами прямого хозяйственного использования отдельных лиц, то есть не могут превратиться из материальных активов в производительный капитал потому, что являются нелегальными: относительно этих активов трудно подтвердить или отрицать наличие прав собственности, поскольку законные правила отсутствуют или не действуют; потенциально полезные экономические свойства активов не описаны и не организованы; их нельзя использовать для производства дополнительного дохода, поскольку их неопределённость и незафиксированность открывают широкое пространство для путаницы, нечестности и признания операций недействительными²⁰.

Следовательно, если капитал представляет собой не просто накопленный запас активов, а потенциал развёртывания нового производства, то в контексте капитализации экономики одной из её ключевых составляющих становится **организация процесса трансформации потенциальной энергии активов, ресурсов, запасов в форму капиталов.**

Решается данная задача через активное внедрение в жизнь института частной собственности, который не только будет обеспечивать систему защиты прав собственности на имущество, но также через систему

сначала имели легальный статус, но со временем его потеряли, или построены государственной организацией с нарушением норм та требований закона.

¹⁹ Эрнандо де Сото. Загадка капитала. Почему капитализм торжествует на Западе и терпит поражение во всём остальном мире. – М., 2001.

²⁰ Там же.

Формы капиталов и их характеристики по типологии В.Радаева

Показатель	Экономический	Культурный	Человеческий	Социальный	Административный	Политический	Символический	Физический
<i>Инкорпорированное состояние (диспозиции, способность, возможность)</i>	Создание прибыли. Максимальная ликвидность	Практическое знание. Навыки социализации	Профессиональные знания, умения, навыки	Соблюдение обязательств без санкций, доверие	Регуляция доступа к ресурсам и деятельности	Мобилизация коллективного действия, репрезентация интересов	Продуцирование мыслей, легитимная компетенция	Способность к труду
<i>Объективированное состояние</i>	Средства производства, товары, деньги	Знаки, распознаваемые символы	Учебные тексты и практики	Связи в сети	Корпоративные организации	Партии, общественное движение	Программные, идеологические тексты	Физические и психические качества
<i>Институциональное состояние</i>	Права собственности	Уставные группы	Дипломы, разряды, патенты, лицензии	Социальные круги, списки контактов	Должностные структуры	Структуры лидерства	Авторитеты с правами номинации	Медицинские заключения
<i>Стратификационные системы</i>	Классовая	Культурно-нормативная	Социально-профессиональная	Сеть	Корпоративная	Политическая	Культурно-символическая	Физико-генетическая
<i>Способы передачи</i>	Обмен, наследование	Воспитание	Образование	Знакомство	Назначение	Выдвижение	Объяснение	Генетика
<i>Способы измерения</i>	Денежная оценка, физические единицы	Уровень престижа, среда и время социализации	Время, потраченное на образование	Включение в сеть, их характеристики	Должностной уровень, масштаб корпорации	Включение в коллективное движение, активность	Репутация, оценка публичного влияния	Уровень здоровья и трудоспособность

Источник: Радаев В.В. Понятие капитала, формы капиталов и их конвертация // Экономическая социология. – 2002. – Т. 3. – № 4.

Таблица 3

Стоимость капитала, "омертвлённого" в городской и сельской недвижимости развивающихся стран в 1997 году

Регион	Город			Село					
	Количество жилищ в городах	Количество нелегального жилищ в городах, млн ед.	Стоимость нелегального жилищ в городах, трлн долл. США	Площадь сельскохозяйственных земель, тыс. га	Имеют нелегальный статус, %	Имеют нелегальный статус, тыс. га	В том числе пахотные земли, тыс. га	В том числе пастбища, тыс. га	Стоимость земель, не имеющих легального статуса частной собственности**, трлн долл. США
Азия	101	85	1,75	489586	44	215164	147798	67365	0,59
Африка	33	28	0,58	738639	50	368792	88166	280626	0,39
Средний Юг и Северная Африка	42	36	0,74	444665	40	177866	59660	118206	0,25
Южная Америка	51	44	0,89	607407	49	297895	51006	246889	0,24
Мексика, Центральная Америка и страны Карибского бассейна	21	18	0,36	134541	53	71025	20813	50212	0,09
Китай, страны Восточной Европы и бывшего СССР	124	105	2,16	1151280	47	540142	188721	351421	0,80
Всего	372	316	6,48	3566118		1670884	556164	1114719	2,36
Другие развивающиеся страны	15	13	0,26	359926	47	169165	56308	112857	0,24
Всего*	387	239	6,74	3926044		1840049	612472	1227576	2,60

*179 развивающихся стран и бывших социалистических стран.

**Исходили из цены 3973 долл. США за 1 га пахотных и 138 долл. США за 1 га пастбищных угодий.

Источник: Эрнандо де Сото. Загадка капитала. Почему капитализм торжествует на Западе и терпит поражение во всём остальном мире. – М., 2001.

документарного отражения активов, что резко уменьшит расходы на получение информации об экономических характеристиках активов, облегчит достижение согласия в вопросе о том, как использовать их для последующего производства и углубления системы разделения труда. Необходимы также правовые институты и политическая воля, которые бы гарантировали эффективность этих механизмов.

Для Украины и других стран переходной экономики важным направлением является формирование институциональной среды, которое будет обеспечивать свободное обращение активов. Речь идёт о развитии фондового рынка и активизации деятельности сектора небанковских финансовых учреждений.

В-третьих, системный подход к анализу капитализации экономики тесно связан с необходимостью определения **цели**, а также **субъекта капитализации и механизмов и правил регулирования (управления)**, поскольку возникает потребность в ответах на вопросы: чего мы хотим? кто будет осуществлять превращение? как это делать?

Следует отметить, что когда идёт речь о росте капитализации отдельных предприятий, то на сегодняшний день, как свидетельствует мировая практика, это уже не проблема, а прикладная задача, которая решается в каждом конкретном случае с помощью стандартных (или специальных) методик. Однако, когда говорится о капитализации экономики, где из-за существования разных её уровней субъекты и цели могут быть разными, возникает проблема их согласования. При рассмотрении капитализации в узком понимании этот аспект остаётся в стороне, в широком понимании – является чрезвычайно важным, причём не суть важно, сколько и какие уровни капитализации экономики выделяются.

Так, чаще всего эксперты рассматривают микро- и макроуровень капитализации, а в исследовании Института экономики и прогнозирования НАНУ специалисты выделили несколько структурных уровней капитализации экономики, а именно: капитализацию субъектов, включая предприятия и домашние хозяйства; макроэкономическую капитализацию; капитализацию национального богатства; капитализацию институтов; глобальную капитализацию. Эти потоки капитализации взаимодействуют друг с другом, но в то же время, отделены друг от друга, каждый характеризуется особенной исторической миссией²¹.

Как пример решения проблемы заслуживает внимания подход русских исследователей, предложивших изобразить страну в виде трёх этажей. Так, на её самом низком этаже страна является просто совокупностью частных собственников, где каждый ставит целью рост своей капитализации. Второй этаж связан с созданием своего рода арбитра, действующего в законодательном поле, то есть системы институтов, отвечающих за согласование интересов субъектов. На третьем этаже решается вопрос идентичности и направления общенационального развития. Следовательно, капитализация на нижнем этаже зависит от успешности реализации потенциала и налаживания расширенного воспроизводства хозяйствующих субъектов. На среднем – от корпоративных отношений между ними, системы правил распределения ресурсов страны между проектами её предпринимателей. На верхнем – от того, насколько правильно общество

²¹ Капіталізація економіки України. – 199 с.

определяет интегральные ценностные ориентиры, строит свою идентичность, конструирует систему потребностей и определяет возможности²².

Таким образом, 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, правил игры, которые обеспечивали бы эффективность конкуренции и достижения основной цели, избранной обществом. При таком подходе капитализация экономики в широком понимании предусматривает существование долгосрочной стратегии, которая ориентирована на интеграцию всех сил, желающих повысить свою капитализацию, и на оптимизацию распределения национальных ресурсов между ними.

Итак, **капитализация страны** – это не только процесс накопления капиталов в разных его формах и оценка рынком их стоимости, но и формирование институциональной среды и активизация механизмов, благодаря которым происходит превращение неработающих ресурсов, активов, возможностей субъектов в капитал в рамках определённых обществом целей развития.

Системный подход в исследовании категории капитализации, а именно капитализации экономики, вызывает необходимость также и признание многовекторности критериев эффективности, поскольку любой один критерий не отражает всего множественного числа отношений системы, а также важной роли неформализованных (в частности, субъективных) её составляющих. То же касается и количественных оценок капитализации экономики.

Как пример выбора критериев в контексте оценки характера влияния капитализации на экономическое развитие уместно вспомнить роботу²³ Г.Башнянина и Ю.Турина, в которой капитализация рассматривается как процесс расширения частного сектора экономики или инвестирования чистого (или валового) денежного дохода в определённую экономическую деятельность. На основе такого определения капитализационных процессов выделены два их типа: 1) формационная капитализация как процесс расширения частного сектора экономики; 2) функциональная капитализация как процесс инвестирования чистого денежного дохода в экономическую деятельность. Первая квалифицируется ещё как макроэкономическая (проявляется преимущественно на макроэкономическом уровне национальной экономики), а вторая – как микроэкономическая капитализация.

Проведённый авторами работы анализ экономической литературы дал им основания выделить три концепции или трактовки характера влияния капитализации на экономическое развитие: 1) марксистская интерпретация, которая преимущественно негативно оценивает влияние капитализации на результативность функционирования экономики; 2) либеральная или консервативная интерпретация, согласно которой капитализация положительно влияет на экономику; 3) центристская (или соци-

²² Как повысить капитализацию России : материалы круглого стола (Москва, 17 февраля 2005 г.) / под ред. А.Владиславлева, В.Никонова, А.Салмина.

²³ Башнянин Г.І., Туринський Ю.І. Ефективність капіталізації і лібералізації економічних систем в умовах ринкової транзиції: методологічні проблеми метрологічного аналізу. – Львів, 2008.

ал-демократическая) интерпретация, которая рассматривает капитализацию одновременно как позитивный и негативный экономический процесс²⁴.

В зависимости от характера (типа) влияния капитализации на экономическое развитие Г.Башнянин и Ю.Турицкий условно выделили несколько метрологических типов капитализационной эффективности: 1) позитивная капитализационная эффективность, при условии формирования которой усиление капитализации сопровождается повышением экономической эффективности функционирования хозяйственных систем. Кривая эффективности носит восходящий характер и имеет позитивный угол наклона к оси "масштаб капитализации"; 2) нейтральная или почти нейтральная капитализационная эффективность, при которой капитализация не влияет (положительно или негативно) на результативность функционирования хозяйственных систем. График эффективности горизонтальный или почти горизонтальный (небольшой наклон к оси "масштаб капитализации"); 3) негативная капитализационная эффективность²⁵.

Другой точкой зрения на эффективность процесса капитализации экономики может быть подход, базирующийся на оценке того, насколько выполняются функции капитализации, которые в свою очередь отражают экономическую сущность процесса и дерево целей (если это система во многомерном пространстве), подчинённое достижению основной цели. На современном этапе, как отмечает Т.Малова, на первый план выходит анализ функций, отображающих создание условий не только для устойчивого функционирования и модернизации национального хозяйства, но и для реализации экономической стратегии в долгосрочном периоде. Среди экспертов не вызывают дискуссий следующие выделенные функции²⁶:

- *распределительная* функция процесса капитализации, которая обеспечивает перелив капитала между секторами и субъектами экономики, и это создаёт тенденцию выравнивания предельной производительности капитала в реальном секторе национальной экономики;

- *воспроизводственная* функция процесса капитализации обеспечивает постоянство кругооборота и накопления капитала как на уровне национальной экономики, так и на уровне отдельного субъекта (благодаря этой функции процесс капитализации оказывает регулирующее влияние на темпы и пропорции развития хозяйства, изменение отраслевой и территориальной структур);

- *стратегическая* функция процесса капитализации состоит в формировании источников ресурсов, обеспечивающих возможность стратегического развития экономического субъекта в долгосрочном периоде;

- *инновационная* функция процесса капитализации состоит в финансировании нововведений за счёт того, что инновационная деятельность носит амбивалентный характер: с одной стороны, уменьшает рыночную стоимость объекта, обесценивая его основные производственные фонды, с другой – повышает её, увеличивая стоимость нематериальных активов и оборотных фондов, а также человеческого капитала. Изменяя соотношение между инновационным и традиционным способами хозяйст-

²⁴ Там же. – С. 424.

²⁵ Там же. – С. 427.

²⁶ Малова Т.А. Капитализация в условиях российской экономики: Теоретические и практические аспекты. – М., 2009.

вованя в пользу инновационной деятельности, процесс капитализации создаёт дополнительную стоимость, которая возрастает вследствие генерации потоков инноваций с вовлечением всё меньших по объёмам запасов физического капитала. Его замещает капитал в форме прав на финансы, технологии, информацию, другие интеллектуальные ресурсы.

Детальный анализ содержания функций процесса капитализации показывает, что влияние эффектов этих функций не достигается автоматически: если не развиты институциональные механизмы, а также несовершенны экономические условия, функциональное влияние процесса капитализации не реализуется в полной мере²⁷. Это опять же затрагивает вопрос актуальности управления капитализацией экономики.

Таким образом, подытоживая, можно подчеркнуть, что *рост темпов экономического роста, конкурентоспособность национального хозяйства, обеспечение благополучия и улучшения уровня жизни на сегодня в значительной мере определяется процессом капитализации, его динамическим развитием. Для роста эффективности этого процесса в Украине необходимы оптимальное сочетание технологического и стратегического подходов, что превратит задачу повышения капитализации страны в общенациональный проект.*

²⁷ Там же.