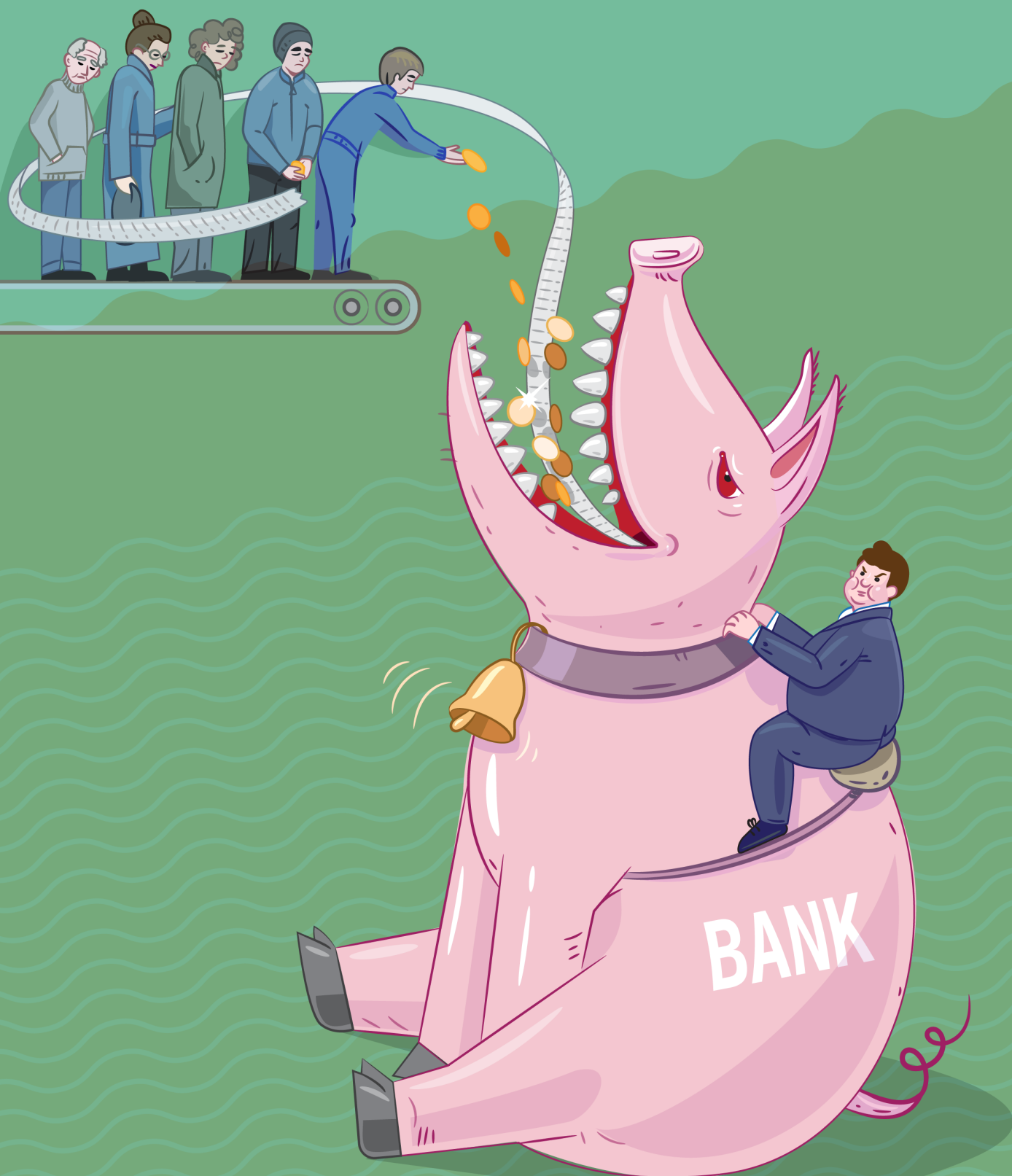


БАНКОВСКИЙ КАПИТАЛ



БАНКОВСКИЙ КАПИТАЛ
BANKKAPITAL (GELDHANDLUNGSKAPITAL)

12

• ССУДНЫЙ КАПИТАЛ И ПРОЦЕНТ • DARLEHENSKAPITAL UND ZINSEN

• ССУДНЫЙ КАПИТАЛ КАК ОБОСОБИВШАЯСЯ ЧАСТЬ ПРОМЫШЛЕННОГО КАПИТАЛА •

1. ВЫСВОБОЖДЕНИЕ ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА

В кругообороте промышленного капитала происходит временное высвобождение отдельных его частей в форме праздного, никак не используемого, денежного капитала. Так, из выручки от каждой реализованной партии товаров капиталист отчисляет определенную сумму денег в амортизационный фонд. Эти деньги хранятся до тех пор, пока не наступит срок обновления основного капитала (т.е. зданий, средств производства и проч.) в натуральной форме. Между актом реализации произведенного товара и расходами на запуск нового оборота (закупка сырья, выплата зарплат и тд) часть капитала застывает в бездействии, представляя собой свободный денежный капитал.

Существование праздного денежного капитала противоречит природе капитала как самовозрастающей стоимости. Это побуждает каждого капиталиста сокращать до минимума бездействующую часть капитала. Высвобождение денежного капитала происходит в процессе кругооборота любого индивидуального капитала. Однако в связи с различиями в скорости оборота у разных капиталистов оно происходит в разные периоды и в неодинаковом объеме. Если в процессе кругооборота у одних капиталистов высвобождается часть капитала в денежной форме, то у других, наоборот, в это же время может возникнуть потребность в дополнительном денежном капитале, например, для сезонных накоплений запасов сырья или расширения производства.

Те капиталисты, у которых временно высвободилась часть капитала в денежной форме, имеют возможность ссудить его под проценты другим капиталистам, испытывающим потребность в дополнительном денежном капитале. Свободный денежный капитал, таким образом, превращается в капитал, приносящий процент, добавочные деньги, в виде платы за его использование лицом, получившим ссуду.

Как известно, первой исторической формой капитала, приносящего процент, являлся ростовщический капитал. В отличие от ссудного капитала, который формируется за счет привлечения государственных средств, свободных капиталов предпринимателей и вкладов населения, ростовщический капитал формировался из личных накоплений ростовщика. В современных условиях ростовщический капитал продолжает существовать, например в виде микрокредитных организаций. В целом же в современном капиталистическом хозяйстве масштабы ростовщического капитала невелики по сравнению с масштабами ссудного капитала.

Использование ссудного капитала повышает конкурентоспособность капиталистов, так как дает им возможность увеличивать скорость расширения производства и скорость обращения собственных капиталов.

2. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ НА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЙ ДОХОД И ПРОЦЕНТ

Прибыль, полученная на основе использования заемного капитала, не может быть полностью присвоена функционирующим капиталистом, так как он должен выплачивать ссудный процент заимодавцу. Следовательно, прибыль распадается на две части: одна часть в виде процента передается собственнику ссудного капитала, другая часть остается у функционирующего капиталиста и образует его предпринимательский доход.

Происходит выделение тех капиталистов, которые непосредственно не связаны с процессом производства, а выступают лишь как собственники денежных капиталов, отдающие их в ссуду. Формируется особый слой эксплуататоров, который присваивает результаты чужого труда не напрямую, а опосредованно, через капиталистов производственного сектора.

Процесс обособления банковского капитала завершается по мере того, как формируется капиталистическая система кредита. Появляется особая группа капиталистов — банкиры, которые авансируют свой капитал специально для объединения всех “свободных” денежных капиталов, и использования их в качестве ссудного капитала. Тем самым завершается формирование ссудного капитала как обособившейся части промышленного капитала.

Функционирующий капиталист рассматривает предпринимательский доход не как результат эксплуатации наемного труда, а как естественное вознаграждение за свой «труд», процент выглядит как плод самого капитала. Таким образом, складывается извращенное представление, будто **деньги обладают магической способностью создавать добавочные деньги**, и притом независимо от процесса производства. Тогда как **действительный источник возрастания капитала — эксплуатация наемного труда**.

Поскольку промышленные и ссудные капиталисты обогащаются за счет присвоения прибавочной стоимости, созданной путем эксплуатации наемного труда, их интересы по отношению к рабочему классу едины: и те и другие заинтересованы в усилении эксплуатации трудящихся. В то же время между промышленниками и ссудными капиталистами ведется борьба из-за дележа прибавочной стоимости. Ссудные капиталисты заинтересованы в повышении уровня процента, промышленные — в его снижении.

• ФОРМЫ КАПИТАЛИСТИЧЕСКОГО КРЕДИТА • FORMEN DES KAPITALISTISCHEN DARLEHENS

• КОММЕРЧЕСКИЙ КРЕДИТ •

1. ОСНОВНЫЕ ЧЕРТЫ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА

Коммерческий кредит предоставляют друг другу функционирующие капиталисты в процессе реализации произведенных товаров. Он осуществляется в товарной форме. При этом ссудный капитал еще не приобретает самостоятельной, обособленной формы.

Чтобы непрерывно осуществлять процесс производства прибавочной стоимости, каждый капиталист должен своевременно закупать необходимые средства производства. Если собственных денег не хватает, он обычно стремится приобрести товары в кредит. Подобная кредитная сделка выгодна для обеих сторон: кредитор реализует произведенные товары, заемщик получает в свое распоряжение нужные элементы производительного или торгового капитала.

Изначально орудием коммерческого кредита являлся **вексель**. В основном получивший вексель капиталист использовал его для расчета с третьим капиталистом. Вместо выплаты денег он передавал вексель, на оборотной стороне которого делалась специальная передаточная надпись. Следовательно, векселя превращались в форму **кредитных денег**, порожденных коммерческим кредитом. Однако коммерческий кредит необязательно должен осуществляться в вексельной форме — он предоставляется и путем простых записей стоимости проданных в кредит товаров по открытому счету.

Независимо от того, в какой форме предоставляется коммерческий кредит и обращаются ли векселя в качестве кредитных денег, функция коммерческого кредита заключается в обслуживании движения товаров в сфере обращения (оптовой торговле) без участия действительных денег.

2. ОГРАНИЧЕННОСТЬ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА

Специфическая черта коммерческого кредита состоит в том, что он предоставляется в товарной форме. Отсюда следует, что коммерческий кредит имеет ограниченный характер. Один капиталист может получить кредит не у любого другого капиталиста, а лишь у того, кто производит определенные виды товаров.

Капиталист, производящий, например, пряжу, может продать ее в кредит не всякому капиталисту, а лишь тому, кто занимается переработкой или дальнейшей перепродажей пряжи. Владелец обувной фабрики может получить товарный кредит у капиталистов, занимающихся кожевенным производством, но не может его получить у капиталистов, производящих авторучки или часы.

Коммерческий кредит ограничен и количественно. Каждый капиталист может предоставить кредит другому капиталисту лишь в размере стоимости товарной части своего капитала, подлежащей реализации. Между тем в процессе кругооборота может возникнуть нужда в значительно больших размерах кредита.

Коммерческий кредит, как правило, является краткосрочным. А в процессе воспроизводства капитала возникает потребность в долгосрочном кредите в связи с необходимостью модернизации или расширения основного капитала.

Наконец, коммерческий кредит не может быть использован для выплаты заработной платы рабочим, расчеты с которыми не могут производиться векселями.

В силу этих обстоятельств неизбежно возникает потребность в развитии иных форм кредита, которые могли бы преодолеть границы коммерческого кредита. На этой основе возникает и развивается банковский кредит, предоставляемый в денежной форме, который имеет ряд существенных отличий от коммерческого. Чтобы лучше понять его содержание и роль, нужно в общих чертах ознакомиться с деятельностью банков и их операциями.

• БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ •

1. БАНКИ

Банки — это капиталистические предприятия, выполняющие посреднические функции при осуществлении платежей и кредитных операций агентов капиталистического производства.

Первоначально банки осуществляли в основном посредничество в платежах между капиталистами. Они принимали на хранение свободные денежные средства капиталистов и по их поручению производили расчеты и платежи. На этой основе в банках сосредоточивались огромные денежные суммы, развивалось посредничество в кредитных операциях. Банки, по характеристике 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»¹. Через банковскую систему осуществляется движение ссудного капитала как обособившейся части промышленного капитала.

Операции, выполняемые банками, делятся на пассивные, посредством которых образуются ресурсы банковского кредитования, и активные, посредством которых используются эти ресурсы. Источниками средств банка являются собственные капиталы банкиров и заемные средства. К последним относятся вклады (депозиты) функционирующих капиталистов, а также накопления рантье, сбережения трудящихся, общественных организаций и т. п. Большую часть средств банка составляют заемные средства, во много раз превышающие собственные капиталы банкиров.

Вклады в банке делятся на две основные группы: срочные, когда вкладчик обязуется не требовать своего вклада до истечения определенного срока, и вклады без установленного срока, когда вкладчик имеет право в любое время потребовать свой вклад полностью или частично (т.н. текущий счет). По срочным вкладам выплачивается более высокий процент, ибо банк получает возможность свободно распоряжаться этими вкладами до наступления установленного срока.

¹ Ленин В. И. Полн. собр. соч., т. 27, с. 326.

Фонды банковского кредитования образуются не только посредством привлечения денежных средств, но также путем эмиссии (выпуска) банками средств обращения — кредитных денег в различных формах: банковских билетов, гарантий по векселям и фиктивных вкладов (последние образуются посредством открытия клиенту текущего счета на сумму, которая от него фактически не поступила).

Основными активными операциями банков являются ссуды, которые в зависимости от характера обеспечения делятся на вексельные, подтоварные, фондовые, бланковые.

Вексельные операции включают выдачу ссуд под залог векселей и так называемый учет векселей. При учете векселей банк покупает их, но при этом удерживает у себя ссудный процент, причитающийся по данному векселю с момента предъявления его к учету и до истечения его срока. Подтоварные операции заключаются в выдаче ссуд под товары, находящиеся на складах или в торговом обороте, а также под транспортные и складские товарные документы. Фондовые операции состоят из выдачи ссуд под ценные бумаги (акции, облигации, закладные и т.п.). Бланковые операции означают выдачу ссуды «под бланк фирмы», т.е. без конкретного обеспечения. Эта форма кредита имеет место при кредитовании крупнейших предпринимателей и фирм, с которыми банк устанавливает длительные и прочные отношения. Такие фирмы обладают значительными собственными капиталами и пользуются большим доверием в деловом мире.

Выдавая ссуду банк обычно открывает так называемый ссудный счет, на котором записываются сумма долга, процент и сроки погашения. Но ссудные операции могут осуществляться также и по единому активно-пассивному текущему счету.

Кроме пассивных и активных операций банки выполняют торгово-комиссионные операции с золотом, валютой и ценными бумагами, например, осуществляют обмен внутренней валюты на иностранную, занимаются куплей-продажей золота.

Капитал, вложенный в банковское дело, не создает ни стоимости, ни прибавочной стоимости. Однако банковский капитал, осуществляя функцию регулятора и распределителя денежных потоков играет важнейшую роль в современной экономической системе и участвует в дележе общей массы прибавочной стоимости, произведенной трудом рабочего класса.

2. ПРЕИМУЩЕСТВА БАНКОВСКОГО КРЕДИТА

Банковский кредит, предоставляемый в денежной форме, преодолевает те сравнительно ограниченные пределы коммерческого кредита, которые определяются его товарной формой. Он может быть предоставлен любому капиталисту в значительно более широких размерах и на более длительный период, чем коммерческий. Поэтому банковский кредит служит мощным средством расширения производства, увеличения основного капитала.

Банковский кредит ускоряет процесс концентрации и централизации капиталов с одной стороны и процесс дифференциации производителей — с другой. Банки собирают денежные средства всех слоев населения, но выдают ссуды не всем и не на одинаковых условиях. Как правило, банковский кредит предоставляется наиболее крупным и устойчивым предприятиям, что еще больше усиливает их конкурентоспособность. Если же предприятие является мелким, средним или вообще недостаточно устойчивым, банк воздерживается от выдачи ему ссуд или выдает их на тяжелых условиях, что лишь усугубляет дела данного предприятия и может привести к полному банкротству.

3. РОЛЬ КРЕДИТА

Капитал физически, в виде средств производства, не может переливаться из одних отраслей в другие отрасли. Перелив капиталов осуществляется, как правило, в форме денежного капитала. Высвобождающаяся в денежной форме часть капитала, которую не получается по тем или иным причинам использовать прямо сейчас, аккумулируется банками и через их посредство направляется в самые прибыльные отрасли. Следовательно, посредством кредита осуществляется стихийное действие регулятора капиталистического производства — закона стоимости.

Капиталистическая кредитная система с одной стороны развивает капиталистическое производство со всеми присущими ему противоречиями, с другой — составляет переходную форму к новому, социалистическому способу производства. Однако на основании этого было бы ошибочно утверждать, что кредитная система может служить переходной формой к новому способу производства при сохранении капиталистической собственности на средства производства. К. Маркс писал: «Не подлежит, наконец, никакому сомнению, что кредитная система послужит мощным рычагом во время перехода от капиталистического способа производства к способу производства ассоциированного труда, — однако лишь как элемент в связи с другими великими органическими переворотами в самом способе производства. Напротив, иллюзия относительно чудодейственной силы кредитного и банковского дела, в социалистическом смысле, вытекает из полного непонимания капиталистического способа производства и кредитного дела как одной из его форм»².

• АКЦИОНЕРНАЯ ФОРМА ПРЕДПРИЯТИЙ. ФИКТИВНЫЙ КАПИТАЛ •

• DIE AKTIENFORM DER UNTERNEHMEN. SCHEINKAPITAL •

• АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА. АКЦИИ И ИХ КУРС •

С развитием кредита и банков неразрывно связано образование акционерных обществ. Подавляющая часть промышленных товаров производится на акционерных предприятиях.

1. ОСОБЕННОСТИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА КАК КАПИТАЛИСТИЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Акционерные общества — это, как правило, капиталистические предприятия, основанные на паях. Чтобы получить право на создание акционерного общества, его учредители (обычно это крупные капиталисты) должны предварительно собрать определенную денежную сумму. Конкретный размер этого капитала, порядок утверждения устава и вся процедура учреждения акционерных обществ регулируются законодательством каждой конкретной страны. Капитал акционерного общества образуется путем выпуска и продажи капиталистами-учредителями акций создаваемого общества.

Акция — это ценная бумага, которая свидетельствует о внесении известного пая в капитал акционерного общества и дает право ее владельцу на получение определенного дохода в виде дивиденда, составляющего часть прибыли акционерного общества.

После того как собранный учредителями акционерный капитал достигает предусмотренной уставом суммы, общество считается учрежденным, и созывается общее собрание акционеров, на котором избирается правление общества, наблюдательный совет и ревизионная комиссия. На ежегодных общих собраниях акционеров заслушивается отчет правления и утверждается баланс. При решении вопросов каждый акционер располагает количеством голосов, пропорциональным количеству принадлежащих ему акций. Если, например, в руках одного человека сосредотачивается 51% всех выпущенных акций, то он имеет 51% голосов, т. е. практически может решать все дела общества.

Формально высшим органом акционерного общества является общее собрание акционеров. Однако на практике обществом управляет группа крупнейших акционеров, которым принадлежит контрольный пакет акций, т. е. такая доля акций, которая позволяет полностью контролировать деятельность общества. Опыт показывает, что контрольный пакет акций не обязательно должен быть равен 51%: он может быть значительно меньше — 30-40%, а иногда даже 20-25%, поскольку в общих собраниях, как правило, не участвует значительная часть мелких и средних акционеров, а также акционеров, проживающих в отдаленных районах или за границей. К тому же владелец достаточно крупного пакета акций может склонить на свою сторону других акционеров.

2 Маркс К. и Энгельс Ф. Соч., т. 25, ч. II, с. 157.

Акционеры не отвечают своим личным имуществом за дела общества. Они несут лишь ограниченную ответственность в размере внесенного пая, т. е. суммы, уплаченной за акции. Если общество терпит крах, то его собственный и резервный капитал используется для удовлетворения претензий кредиторов, и лишь остаток, если таковой окажется, выплачивается акционерам. Владелец акции не имеет права потребовать от акционерного общества возврата стоимости акций. Но он в любое время может продать акцию на рынке ценных бумаг — *фондовой бирже* (см. подраздел 3.2.2).

Для увеличения размеров капитала кроме акций акционерные общества выпускают облигации. **Облигации** — это ценные бумаги, дающие право их владельцам на получение ежегодного гарантированного дохода. В отличие от акций облигации не дают права голоса при решении дел акционерного общества; выплачиваемый по ним доход не превышает обычного процента. Их стоимость погашается акционерным обществом по истечении определенного срока.

Первые акционерные общества возникли в Англии (английская Ост-Индская компания, 1600 г.) и в Голландии (голландская Ост-Индская компания, 1602 г.). Затем в XVII и XVIII в. были созданы акционерные общества во Франции, Германии, Дании и в других странах. В XIX в. акционерные общества получают все более широкое развитие. В XX в. акционерная форма предприятий стала господствующей во всех развитых странах капиталистического мира. В США, например, на долю акционерных обществ приходится более 90% валовой продукции промышленности.

Развитие акционерных обществ было вызвано прежде всего потребностями развития производительных сил на определенном этапе развития капиталистического способа производства. Создание крупных, технически хорошо оснащенных предприятий с большим удельным весом основного капитала и длительными сроками строительства требовало огромных капиталовложений, намного превосходящих средства индивидуальных капиталистов. Даже банковский кредит не мог разрешить это противоречие. Во-первых, банковский кредит может быть предоставлен индивидуальному капиталисту в размерах, не превышающих величину его собственного имущества, ибо в противном случае возврат ссуды не будет гарантирован. Во-вторых, банковский кредит, как правило, предоставляется на тот или иной ограниченный срок. К тому же банковский кредит, предоставленный одному капиталисту, накладывает риски на него одного, причем этот капиталист, оставаясь в одиночестве, будет рисковать большим капиталом, чем капиталисты, соединившиеся в группу.

Таким образом возникла необходимость в особой форме централизации капиталов, способной преодолеть эти границы банковского кредита. Такой формой и явились акционерные общества.

Акционерные общества, централизуя огромные капиталы посредством выпуска и продажи акций, в то же время не обязаны возвращать их через определенный срок, как при обычной банковской ссуде. Возможность подобной формы централизации капитала была подготовлена всем предшествующим ходом развития капитализма. Чтобы небольшие денежные капиталы могли найти применение в сфере производства, их нужно было объединить. Эта централизация капиталов и была достигнута в форме акционерного капитала.

Акционерная форма обеспечивает владельцам акций в одних случаях более высокий фактический доход, чем обычный процент, в других — надежду на таковой. Это делает вложения денежных капиталов в акции предпочтительными по сравнению с обычной ссудой.

2. ПРЕИМУЩЕСТВА АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ ПО СРАВНЕНИЮ С ИНДИВИДУАЛЬНЫМИ КАПИТАЛИСТИЧЕСКИМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ

Акционерные предприятия обладают рядом преимуществ по сравнению с индивидуальными капиталистическими предприятиями. Акционерная форма создает возможность более высокой концентрации производства.

Владельцы акций, как правило, довольствуются дивидендом, величина которого (если отнести дивиденд не к номинальной стоимости акций, а к ее рыночному курсу) близка к обычному ссудному проценту. Следовательно, если функционирующее акционерное предприятие обеспечивает всем держателям акций получение процента, оно может продолжать функционировать. В периоды ►

острой конкурентной борьбы, вызванной трудностями сбыта, акционерные предприятия имеют возможность снизить цены своих товаров. Разумеется, доходы акционерного предприятия при этих условиях существенно сокращаются, сокращается или вообще приостанавливается выплата дивиденда. Но акционерный капитал по-прежнему продолжает функционировать.

3. ПРИБЫЛЬ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ И ЕЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ. ДИВИДЕНД

Акционерное общество, как и всякое капиталистическое предприятие, основывается на эксплуатации наемного труда. Распределение полученной прибыли производится по решению правления акционерного общества. Часть прибыли используется для расширения масштабов производства и пополнения резервного капитала, еще одна часть расходуется на выплату окладов и премий руководящему персоналу акционерных обществ, и какая-то часть уплачивается государству в виде налогов. Прибыль, оставшаяся после всех этих вычетов и распределяемая между акционерами пропорционально количеству принадлежащих им акций, называется *дивиденд*.

Величина дивиденда может увеличиваться или уменьшаться в зависимости от общей суммы прибыли, полученной акционерным предприятием, и от величины прибыли, которая не поступает в распределение между акционерами. Общая сумма прибыли может возрастать, в то время как сумма прибыли, распределяемая между акционерами, либо остается без изменений, либо даже сокращается. В отдельные периоды общая сумма прибыли может остаться прежней, а распределяемая прибыль повыситься за счет накопленного ранее резервного капитала.

Решение о том, какая часть прибыли подлежит распределению между держателями акций, а какая используется для других целей, принимается правлением общества, в котором решающая роль принадлежит крупнейшим акционерам, держателям контрольного пакета акций. Они стремятся скрыть часть полученной прибыли от рядовых акционеров, использовать ее в интересах личного обогащения. Так, значительные суммы прибыли ежегодно направляются на пополнение резервного капитала, и впоследствии нередко используются крупнейшими акционерами для личных коммерческих операций. Широко практикуется сокрытие части полученной прибыли в амортизационном фонде, завышение окладов и премий руководящему составу акционерных обществ. Другим распространенным способом обогащения для наиболее крупных акционеров служит заключение контрактов с другими, подконтрольными им, компаниями в ущерб акционерному обществу.

4. КУРС АКЦИЙ

Денежная сумма, обозначенная на акции, называется номинальной стоимостью акции. Она отражает первоначальную оценку пая при учреждении общества. Однако широко распространены и оценки без номинала, поскольку он не имеет особого значения. Цена, по которой продаются и покупаются акции на рынке ценных бумаг, называется курсом акций. Чем же определяется курс акций?

Покупатель приобретает акции ради получения по ним определенного дохода в виде дивиденда. Поэтому чем выше дивиденд, тем выше курс акций, и наоборот. Курс акций прямо пропорционален величине выплачиваемого по ним дивиденда. Вместе с тем, приобретая акции, покупатели рассчитывают получить со своего капитала доход не меньший, чем если бы они разместили его на банковский депозит..

Порой покупатели соглашаются уплачивать за акцию сумму денег, большую, нежели номинальная стоимость акции. Дело в том, что, уплатив такую высокую цену, они обеспечивают себе не меньший, а обычно несколько больший доход, чем тот, который могли бы получить, положив эту же сумму в банк. К тому же покупатели надеются, что по мере развития акционерного общества дивиденд превысит обычный ссудный процент.

Хотя в среднем курс акций равняется капитализированному (из расчета ссудного процента) дивиденду, в каждый данный момент он непосредственно зависит от соотношения между предложением и спросом на данные акции.

Акции, выпускаемые акционерным обществом, делятся на привилегированные и обыкновенные. По привилегированным акциям гарантируется определенный ежегодный дивиденд, в то время как по обыкновенным акциям величина дивиденда является неопределенной.

5. УЧРЕДИТЕЛЬСКАЯ ПРИБЫЛЬ

Учредительская прибыль образуется за счет разницы между курсом акции, с одной стороны, и стоимостью реально функционирующего капитала акционерного общества — с другой.

Предположим, учреждается общество с реальным капиталом в 1 млн долларов. На эту сумму учредителями (чаще всего банками) выпускаются акции. Если предполагаемый ежегодный фонд прибылей, распределяемых между акционерами, равен 90 тыс. долларов, а ссудный процент — \$3, то в этом случае акции на 1 млн долларов будут проданы за 3 млн.. Из этой суммы, вырученной после продажи акций, 1 млн долларов возместит затраты учредителей на реальные вложения капитала, а 2 млн. долларов составят чистую прибыль, которая будет присвоена учредителями.

Такая прибыль возникает во всех тех случаях, когда учреждается новое акционерное общество или происходит преобразование индивидуальных капиталистических предприятий в акционерные. Она служит важным источником обогащения учредителей. Учредительская прибыль может быть получена также в результате так называемого «разводнения капитала», т. е. дополнительного выпуска акций без увеличения реально функционирующего капитала. Подобный выпуск становится возможным в тех случаях, когда акционерное предприятие начинает получать более высокие прибыли. Вместо того чтобы увеличить дивиденд по ранее выпущенным акциям, правление общества принимает решение оставить дивиденд прежним, но увеличить количество акций. В этом случае вся прибыль от выпуска дополнительных акций поступит в руки учредителей. Нередко дополнительный выпуск акций практикуется и тогда, когда прибыль акционерного общества остается на прежнем уровне. Здесь на каждую акцию будет выплачиваться меньший дивиденд, зато учредители от выпуска дополнительной партии акций получают учредительскую прибыль. «Разводнение капитала» выступает как одно из средств обогащения учредителей и фактических хозяев акционерных предприятий.

Учредительская прибыль — одна из форм капиталистической прибыли. Но это специфическая форма, возникающая лишь на базе акционерного капитала и имеющая свои особенности.

С внешней стороны дело выглядит так, будто учредители, присвоив разницу между продажной ценой акций и стоимостью функционирующего капитала, тем самым присвоили часть чужих денежных капиталов и денежных средств населения. Создается впечатление, что источником учредительской прибыли является не эксплуатация наемного труда, не прибавочная стоимость, а перераспределение существующих денежных капиталов и денежных средств населения.

В действительности же в виде учредительской прибыли присваивается часть прибавочной стоимости, которая будет создана в процессе функционирования акционерного предприятия. Эта часть присваивается досрочно, в момент продажи акций, что и порождает впечатление об отсутствии связи с процессом производства прибавочной стоимости. В форме учредительской прибыли присваивается не вся будущая прибавочная стоимость, а лишь та ее часть, которая выступает в виде предпринимательского дохода.

Таким образом, учредительская прибыль в своей основе является капитализированным предпринимательским доходом. Однако в учредительскую прибыль может входить и часть безвозмездно присвоенных чужих капиталов.

6. ВЛИЯНИЕ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ НА КУРС АКЦИЙ. СПОСОБЫ ОБОГАЩЕНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ КОНТРОЛЬНОГО ПАКЕТА АКЦИЙ И КРУПНЕЙШИХ АКЦИОНЕРОВ

Курс акций, как отмечалось, зависит от двух факторов — уровня ссудного процента и размеров дивиденда.

Акционерное общество оказывает воздействие на курс своих акций посредством изменения размеров выплачиваемого по акциям дивиденда в зависимости от уровня прибыли. Размеры дивиденда могут увеличиваться или уменьшаться и при неизменной прибыли: если правление общества принимает решение в данном году повысить отчисления в резервный капитал и в амортизационный фонд, то это сократит дивиденд и понизит курс акций. Если же, наоборот, часть прибыли из ▶

резервного капитала будет распределена между акционерами — размер дивиденда возрастет, и курс акций, при прочих равных условиях, поднимется. Чем большим резервным капиталом располагает акционерное общество, тем более гибкую политику оно может проводить в области дивидендов и тем сильнее оно может влиять на курс акций. Это создает широкие возможности для спекуляции ценными бумагами данного общества.

Руководящая верхушка акционерного общества в целях привлечения акционеров обычно сначала поддерживает курс акций на более или менее устойчивом уровне, или даже постепенно повышает его. Наряду с этим идет накопление резервного капитала за счет получаемой прибыли. Через определенный период времени принимается решение о сокращении дивидендов, что ведет к падению курса акций. Мелкие и средние держатели акций, не располагая точной информацией, продают акции по понизившемуся курсу; в это время крупнейшие акционеры, входящие в руководящие органы и хорошо осведомленные о дальнейших перспективах общества, скупают акции. Если в дальнейшем правление принимает решение распределить по акциям те суммы прибыли (или их значительную часть), которые раньше укрывались от распределения между акционерами в резервном капитале или амортизационном фонде, размеры дивиденда резко увеличиваются, курс акций поднимается. В этих условиях держатели контрольного пакета акций и крупнейшие акционеры стремятся продать ранее скупленные акции. Они добиваются таким путем двойной выгоды: во-первых, присваивают разницу между той суммой денег, которую они уплатили ранее за купленные акции, и той, которую они выручают от продажи акций по повысившемуся курсу; во-вторых, им достается большая часть ранее укрытых от распределения прибылей. Получив огромные суммы прибыли, крупнейшие акционеры компании через некоторое время могут повторить такую же финансовую операцию.

Одним из ярких примеров подобного рода финансовых операций является скупка банком Моргана акций крупнейшего оружейно-стального треста «Юнайтед Стейтс Стил Корпорейшн».

Накануне первой мировой войны курс акций оружейно-стального треста стал быстро повышаться. В этой ситуации банк Моргана, подкупив виднейших политических деятелей, организовал их активные выступления в прессе с призывами к миру и разрядке международной напряженности. Рост курса акций оружейно-стального треста прекратился. В этот момент выступил военный министр с заявлением о необходимости сокращения вооружений под влиянием наступающего якобы смягчения международной напряженности. Курс акций стального треста начал стремительно падать. На бирже началась паника. Уже на второй день паники курс упал на 200 единиц, т. е. на 40%. Воспользовавшись этим, банк Моргана через подставных лиц скупил большинство акций треста по понизившемуся курсу. На третий день в продаже не было ни одной акции оружейно-стального треста. Когда банк Моргана скупил почти все акции треста, разговоры в прессе о мире прекратились, а вскоре пришли известия о начале первой мировой войны. Курс акций стал быстро подниматься. За один день он повысился на 600 единиц. Банк Моргана за одну неделю, за вычетом всех расходов на пропаганду и подкуп, заработал 1,5 млрд долларов чистой прибыли.

Подобного рода операции в еще более грандиозных масштабах периодически повторяются и в условиях государственно-монополистического капитализма. Достаточно сослаться на биржевые события 1969-1970 гг. в США, в результате которых общее падение курса акций, котирующихся на Нью-Йоркской бирже, составило 250 млрд долларов.

7. СИСТЕМА УЧАСТИЯ

Владельцы контрольного пакета акций, обладая зачастую сравнительно незначительным собственным капиталом (25-40% всех акций), свободно распоряжаются всеми чужими капиталами, вложенными в данное акционерное общество. Используя чужой капитал, акционерное общество фактически не несет перед акционерами почти никакой ответственности за его использование. Это порождает стремление к рискованным формам применения акционерного капитала, на которые не решается капиталист при использовании ссудного капитала.

Ограниченность собственного капитала для целей контроля над рядом акционерных обществ в известной мере преодолевается на основе так называемой системы участия.

Предположим, что имеется некое акционерное общество (общество-мать) с капиталом 1 млн долларов, в котором контрольный пакет акций на сумму 500 тыс. долларов принадлежит какому-то капиталисту. Общество-мать принимает решение учредить новое акционерное общество (общество-дочь) с капиталом 2 миллиона. Чтобы получить полный контроль над его деятельностью, общество-мать должно обеспечить себе контрольный пакет акций вновь создаваемого акционерного общества. Предположим, что для этого требуется 1 млн долларов. Они берутся из накопленного резервного капитала или привлекаются путем выпуска облигаций. Формально оба общества равноправны и независимы друг от друга. Однако по существу общество-мать, обладая контрольным пакетом акций общества-дочери, может распоряжаться всем его капиталом по своему усмотрению. А так как контрольный пакет общества-матери принадлежит одному лицу, то это лицо получает возможность распоряжаться капиталом обоих обществ. Таким образом, владелец капитала в 500 тыс. долларов фактически распоряжается общим капиталом в 3 миллиона. Новое общество может, в свою очередь, «отпочковаться», и т. д.

Так создается широко разветвленная система взаимосвязанных акционерных обществ, контролируемых в конечном счете тем, кто обладает контрольным пакетом акций общества-матери.

Система участия получила самое широкое развитие в условиях современного капитализма. Благодаря ей небольшая горстка капиталистов распоряжается огромными капиталами и получает заоблачные барыши.

Учреждение новых акционерных обществ, входящих в данную систему участия, связано с получением учредительских прибылей.

Система участия позволяет производить такие спекулятивные операции, возможность осуществления которых в рамках одного акционерного предприятия исключена. Как отмечалось, всякое акционерное общество стремится укрыть часть прибылей от распределения между акционерами. Система участия создает в этой области новые возможности. Так, общество-мать может совершить заведомо невыгодную сделку с обществом-дочерью. На его балансе появятся убытки, а общество-дочь получит дополнительные доходы. Курс акций общества-матери снизится, в то время как курс акций общества-дочери повысится. На этой основе разворачиваются спекулятивные махинации. Держатели контрольного пакета акций общества-матери, разумеется, заранее знают, в каком направлении будут происходить изменения в курсах акций различных обществ, входящих в систему участия. В отдельные периоды они искусственно вызывают резкое понижение курса акций того или иного общества, входящего в систему участия. Акции скупаются за бесценок. Мелкие и средние держатели акций терпят большие убытки. Скупив акции по низкому курсу, руководители общества-матери или общества-дочери совместными усилиями проводят «оздоровление» того акционерного общества, дела которого пошатнулись. Курс акций снова поднимается, что служит основой для новых спекулятивных операций.

Таким образом, при системе участия имеются широкие возможности воздействия на курс акций и систематического обогащения на этой основе акционерных воротил и ближайшего их окружения.

8. ТЕОРИЯ «ДЕМОКРАТИЗАЦИИ КАПИТАЛА»

В связи с развитием акционерных обществ и выпуском мелких акций возникла и получила широкое распространение теория «демократизации капитала». Согласно этой теории развитие акционерных обществ будто бы постепенно приводит к стиранию граней между капиталистами и рабочими, ибо рабочие, покупая мелкие акции, сами якобы становятся капиталистами.

Факты опровергают эти соображения. Во-первых, подавляющая масса акций принадлежит капиталистам, а не рабочим.

Например, в США середины 70-х 1% населения владел 76% всех акций, 90% населения в этой же стране не владели никакими акциями. Среди работников физического труда в 1965 г. было только 2,7% рабочих, которые владели ничтожным количеством акций. Среди фермеров и сельскохозяйственных рабочих их было еще меньше — 0,3%.

Во-вторых, не только рабочие и мелкие собственники, но даже мелкие и средние капиталисты фактически не участвуют в управлении делами акционерных обществ, поскольку все важнейшие вопросы в акционерном обществе решаются кучкой крупнейших держателей акций. Что касается выпуска мелких акций, то он служит не интересам трудящихся, а интересам хозяев акционерных обществ, ибо дает им возможность использовать и мелкие трудовые сбережения для повышения собственных прибылей. Следует также отметить, что колебания курса акций в периоды кризисов и в связи со спекулятивными операциями больше всего затрагивают трудящихся, нередко лишая их всех сбережений, помещенных в акции.

С возникновением акционерных обществ капитал не превращается из индивидуального в общественный, не используется в интересах общества. В действительности сконцентрированный капитал используется в интересах держателей контрольных пакетов акций.

Акционерная форма явилась одной из важнейших предпосылок возникновения монополий, неизменно ускоряя их появление и рост.

• ФИКТИВНЫЙ КАПИТАЛ •

До этого изучался промышленный капитал и его обособившиеся части — торговый и ссудный капитал. В капиталистическом обществе существует и так называемый фиктивный капитал. Это капитал, представленный в ценных бумагах, приносящих доход их владельцам и совершающих самостоятельное движение на рынке ценных бумаг, где они продаются и покупаются. Ценные бумаги сами по себе не создают стоимости. Однако они дают право их владельцу на присвоение определенной части результатов чужого труда в виде процента или дивиденда. Владелец ценных бумаг принимает участие в дележе прибавочной стоимости, хотя и не имеет никакого отношения к процессу ее создания. Количественно сумма капитала, вложенного в ценные бумаги, сейчас в несколько раз превышает сумму капитала, вложенного непосредственно в сферу производства, торговли и банковского дела.

1. ОТЛИЧИЕ ФИКТИВНОГО КАПИТАЛА ОТ РЕАЛЬНОГО

Реальный капитал — это промышленный капитал со всеми его обособившимися функциональными формами. Фиктивный капитал не является обособившейся частью промышленного капитала и не выполняет никаких функций в процессе движения и самовозрастания промышленного капитала. Этот процесс протекает независимо от него. Более того, движение этих капиталов может совершаться в противоположных направлениях.

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, чтобы вернуть свой капитал, должен продать акции на рынке ценных бумаг. В зависимости от курса акций он может получить при этом больше или меньше, чем сам вложил в акции, но в любом случае вернувшийся денежный капитал не является частью реально функционирующего капитала. 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. Курс акций, а следовательно, и величина фиктивного капитала, подвержены изменениям. Увеличение или уменьшение фиктивного капитала не обязательно является следствием увеличения или уменьшения реального капитала. Он может возрасти или уменьшиться при неизменном реальном капитале. И наоборот, при увеличении или уменьшении реального капитала фиктивный капитал может остаться неизменным.

Однако фиктивный капитал возникает на основе реального капитала. Если бы не было реального капитала, производящего прибавочную стоимость, то не мог бы возникнуть и развиваться фиктивный капитал, претендующий на получение известной доли прибавочной стоимости, но сам ее не создающий. Развитие реального и фиктивного капитала, таким образом, связано друг с другом. Но эта связь своеобразна. Подобно тому, как тень не существует без предмета, так и фиктивный капитал не существует без реального капитала. Движение фиктивного капитала извращает и дает неправильное представление о движении реального капитала. Если бы, например, все данные о ценных бумагах были уничтожены, их владельцы, несомненно, понесли бы серьезные убытки. Но реальный капитал общества от этого нисколько не пострадал бы.

После первоначального выпуска акций, когда капитал, равный их стоимости, начал движение в качестве реального, ценные бумаги попадают на рынок ценных бумаг — фондовую биржу, где 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, вкладных, акций, облигаций и т. д.

2. ФОНДОВЫЕ БИРЖИ

Фондовые биржи — это организованный рынок ценных бумаг, на котором продаются и покупаются главные акции.

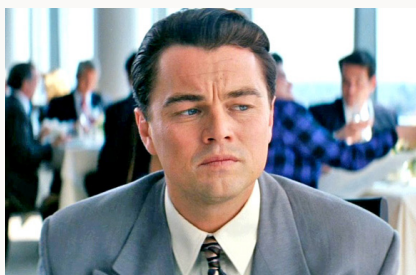
Членами биржи могут быть частные лица или фирмы, заплатившие за «место» значительные суммы денег.

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 ценных бумаг из рук покупателя в руки продавца, а оплачивается только разница в курсе.

Допустим, акции какой-либо компании сегодня оцениваются в 100 тыс. долларов, но неизвестно, сколько будут стоить эти же акции через месяц или полгода. Через полгода, например, курс их может повыситься, и они будут стоить уже 150 тыс. Может случиться и наоборот — курс их снизится и они будут стоить лишь 75 тыс. Один биржевой игрок рассчитывает на повышение курса акций и согласен «купить» эти акции с оплатой через полгода. Другой рассчитывает на понижение и согласен «продать» за 100 тыс. долларов то, что через полгода будет стоить, по его предположениям, лишь 75 тысяч. При наступлении срока платежа происходит уплата разницы в курсе акций, а сами акции не переходят из рук в руки. Выигрывает тот, кто «угадал» предстоящие изменения курса акций.



• ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ ПРИ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЕ • GELDUMLAUF MIT DEM KREDITSYSTEM

• КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ •

Возникновение банков и рост их числа, концентрация банковского капитала, образование центральных эмиссионных банков — все это изменяет характер денежного обращения. Наиболее важный момент в этом процессе — развитие системы банкнотного обращения.

1. ВОЗНИКНОВЕНИЕ БАНКНОТЫ И ЕЕ ЭВОЛЮЦИЯ

Банкноты первоначально являлись обязательствами (т. е. векселями) банкиров; предъявляя их, вкладчик мог получать у банкира обозначенную на банкноте сумму металлических денег. В дальнейшем банкиры стали выдавать ссуды своими банкнотами в обмен на товарные векселя коммерсантов. Так возникла эмиссия банкнот, имевшая товарное (вексельное) обеспечение. Такого рода эмиссия кредитных денег отвечает необходимой для капиталистического производства эластичности денежной системы.

Эмиссия банкнот вначале осуществлялась любым банком. Множественность находившихся в обращении банкнот, обесценивание их из-за частых банкротств отдельных банков тормозили развитие капиталистического производства. Интересы капитала требовали введения государственного регулирования эмиссии и эта функция была передана *центральному эмиссионному банку страны*.

Банкноты центрального эмиссионного банка до тех пор, пока они свободно обмениваются на металл по номиналу, сохраняют характер банковского векселя. Но это уже не обычный вексель. Такие банкноты не только используются в сфере оптового оборота между функционирующими капиталистами, но и переходят в «общее обращение», т. е. используются как средство платежа при выплате заработной платы и как средство обращения в розничном товарообороте, причем государство придает им силу законного платежного средства. Таким образом, банкноты центральных банков имеют двоякий характер: с одной стороны они выступают как кредитные деньги, как долговые обязательства, подлежащие обмену на золото по предъявлении в банк; с другой стороны они функционируют как знаки стоимости, имеющие, как и государственные бумажные деньги, обязательную силу во всех сферах денежного обращения.

2. ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ БАНКНОТ И ИХ УСТОЙЧИВОСТЬ. ПЕРЕРОЖДЕНИЕ БАНКНОТЫ

Товарное (вексельное) обеспечение не может гарантировать устойчивость банкноты. Это связано с тем, что в оптовой торговле товар может переходить из рук в руки. Каждая передача товара порождает коммерческий вексель, поэтому коммерческих векселей в обороте больше, чем товаров. Несоответствие между массой векселей и массой товаров, находящихся в обращении, создается также за счет так называемых финансовых, или дружеских, векселей, которые выписываются коммерсантами для того, чтобы раздобыть под них деньги в банке. Однако если в порядке учета векселей банкнот выпущено больше, чем требуется обращению, то излишние банкноты возвращаются в банк в порядке обмена на золото, которое уходит в сокровище или вывозится за границу. Поэтому разменность банкноты на золото и обеспечение ее золотом в том или ином проценте сверх товарно-вексельного покрытия позволяют поддерживать устойчивость банкноты.

Регулирование выпуска банкнот в разных странах осуществлялось неодинаково. В Англии в 1944 г. был принят так называемый акт Роберта Пиля — закон, согласно которому сверх лимита в 14 млн. ф. ст. каждая банкнота должна быть обеспечена золотом на 100%. Этот закон лишил банковскую эмиссию необходимой эластичности, искусственно создавал недостаток в средствах обращения и платежа, что способствовало обострению кризисов.

Другие страны создали более эластичные системы банкнотной эмиссии. Например, в Германии до Первой мировой войны золотое обеспечение банкнот было установлено в размере $\frac{1}{8}$ суммы эмиссии, а после войны банкноты обеспечивались золотом и иностранной валютой в размере 40% эмиссии. В США с 1913 г. банкноты обеспечивались золотом на 40%, с 1945 г. — на 25% эмиссии и т. д.

Превращение банкноты в законное платежное средство создало потенциальную возможность использования эмиссии банкнот для покрытия расходов государства, для фактического превращения их в государственные бумажные деньги с принудительным курсом. Перерождение банкноты в разновидность государственных бумажных денег с принудительным курсом происходит с помощью законодательного изменения порядка выпуска и обеспечения банкнот. Эмиссионному банку дается разрешение выпускать банкноты, обеспеченные не столько золотом и товарными векселями, сколько облигациями государственных займов и девизами (обязательствами в иностранной валюте). Кроме того, государственное казначейство в любой момент может потребовать и прямые ссуды от банка.

Уже в 70-х годах лишь в немногих государствах сохранялось по законодательное обязательство обеспечения банкнот золотом в определенном размере (Бельгия, Голландия, Пакистан, ЮАР). В США эмиссия банкнот обеспечивается государственными ценными бумагами и в небольшой части векселями. В Англии эмиссия банкнот связана в основном с регулированием государственного долга. Во Франции большую роль в обеспечении банкнот играют векселя и девизы.

Обеспечение банкнот облигациями государства, заменившее в капиталистическом хозяйстве товарно-вексельное обеспечение, не является реальным, поскольку рост государственного долга не отражает увеличения объема производства и товарооборота, а во многих случаях (войны, кризисы) связан с уничтожением национального богатства и поэтому происходит одновременно с сокращением объема товарного обращения.

3. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ СТРУКТУРА. НАЛИЧНЫЙ И БЕЗНАЛИЧНЫЙ РАСЧЕТ

Законодательством каждой страны определяется структура денежной системы:

- 1) наименование денежной единицы и масштаб цен, т. е. весовое содержание денежного денежный оборот товара (валютного металла) в этой единице, которое устанавливается либо непосредственно, либо через курсовое отношение к другой валюте, имеющей фиксированное золотое содержание;
- 2) виды денежных знаков — металлических и бумажных, порядок их выпуска в обращение и характер обеспечения (если таковое установлено);
- 3) формы и условия безналичного платежного оборота, регламентируемые государством;
- 4) порядок обмена национальной валюты на иностранную и фиксированный государством курс;
- 5) органы, ведающие регулированием денежной системы.

В развитых капиталистических странах подавляющая часть оптового и значительная часть розничного торгового оборота совершается путем безналичных платежей по банковским текущим счетам, т. е. путем взаимной компенсации платежных обязательств. Поэтому государственное регулирование правил безналичного денежного оборота является столь же важным элементом денежной системы, как и регулирование наличного денежного оборота.

Денежные средства на текущих счетах, как аккумулированные, так и созданные самими банками в процессе их активных операций (так называемые мнимые депозиты), функционирующие в качестве платежных средств в порядке безналичных расчетов, имеют при капитализме частную, а не общественную (государственную) гарантию.

Движение наличных денег и безналичных платежных средств, экономящих наличные деньги и ускоряющих их оборот, в рамках каждой национальной денежной системы теснейшим образом взаимосвязаны, образуя единый денежный оборот страны.

4. ВИДЫ ДЕНЕЖНЫХ СИСТЕМ

Для характеристики денежной системы большое значение имеет какой товар играет роль всеобщего эквивалента и совершает ли обращение этот товар сам, непосредственно, или используются его заместители (знаки стоимости). Вместе с тем важны те конкретные формы, в которых совершается обмен представителей действительных денег на золото.

Истории известен монометаллизм, когда в основе денежной системы лежит один металл, и биметаллизм, когда два благородных металла — золото и серебро — играют равноправную роль в денежной системе. Биметаллизм оказался нежизнеспособной системой. В большинстве европейских стран во второй половине XIX в. утвердился система золотого монометаллизма, которая выступала вплоть до первой мировой войны в виде системы золотомонетного обращения.

Золотомонетное обращение самая дорогая, но вместе с тем и наиболее устойчивая денежная система. Здесь действительные деньги выполняют все функции денег. При этой системе не количество денег определяет их стоимость, а, наоборот, стоимость денег как товара (металла) определяет их количество в обращении. Благодаря непосредственной связи функций денег как средства обращения и платежного средства с функцией сокровища в обращении при этой системе не бывает ни недостатка, ни избытка золотых денег. Валютный курс (соотношение между валютами разных стран) при золотомонетном обращении не может значительно отклоняться от золотого паритета, т. е. соотношения весовых количеств чистого золота, содержащихся в сравнимых денежных единицах. Отклонения паритета возможны лишь в пределах стоимости пересылки золотых монет. Эти пределы называются золотыми точками. Поскольку золотомонетное обращение всегда сочетается с обращением банкнот, свободно обмениваемых на золото по номиналу, эта денежная система обладает не только относительной устойчивостью, но и обеспечивает необходимую эластичность денежного обращения.

В XX в. золотомонетное обращение было ликвидировано во всех капиталистических странах. К концу первой трети XX в. утвердился система обращения номинальных денежных знаков (банкнот) с ограниченным обменом национальных денег на слитки золота или на девизы. При золото-слитковой системе золотые монеты в обращение не выпускаются, а размен банкнот на золото производится путем продажи золотых слитков по фиксированной государственной цене. При золото-девизном стандарте денежные знаки вообще не размениваются на золото, а фиксированный курс валюты поддерживается путем купли-продажи иностранной валюты (девиз). При обеих системах в обращении нет золотых монет, все так называемое монетарное золото концентрируется в центральных банках.

Введение систем ограниченного монометаллизма было продиктовано тем, что многие страны испытывали нехватку золота вследствие неравномерного распределения его запасов и наличия у них огромной внешней и внутренней задолженности, возникшей в годы Первой мировой войны.

В период мирового экономического кризиса 1929—1933 гг. системы ограниченного золотого монометаллизма распались. Золотой стандарт рухнул, повсюду произошел переход сначала к системе неразменных на золото банкнот, а затем к бумажноденежному обращению. После Второй мировой войны размен денежных знаков (банкнот и казначейских билетов) на золото не был восстановлен. Лишь для центральных банков ряда капиталистических стран до августа 1971 г. сохранялась возможность обменивать доллары США на слитки золота.

Для XIX в. было типично образование в каждой стране единой денежной системы и переход от серебряного монометаллизма через биметаллические эксперименты к золотомонетному стандарту. Для XX в. характерен переход от золотомонетного стандарта к неразменным на золото банкнотам и бумажным деньгам.



• БУМАЖНО-ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА. ЗАКОНОМЕРНОСТИ И ПОСЛЕДСТВИЯ ИНФЛЯЦИИ ДЕНЕГ •

1. ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ДЕНЕГ ПРИ БУМАЖНО-ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЕ

Бумажно-денежная система в широком смысле включает как обращение государственных бумажных денег с принудительным курсом, так и обращение неразменных банкнот.

При бумажно-денежной системе связь номинальных знаков стоимости со всеобщим эквивалентом — золотом — модифицируется, осложняется, но она не обрывается и не может исчезнуть. При необходимости бумажные деньги тем или иным путем, по тому или иному курсу, на официальном или неофициальном, легальном или нелегальном рынке могут быть превращены в золото. Таким образом, фактическая взаимная обратимость бумажных знаков стоимости и всеобщего эквивалента существует и ныне. Именно золото как всеобщий эквивалент продолжает оставаться той объективно необходимой основой, которая связывает воедино различные национальные бумажно-денежные системы в рамках единого мирового капиталистического хозяйства.

Поскольку необмениваемые государством на золото бумажные знаки стоимости внутри страны монопольно выполняют функцию средства обращения, капиталисты устанавливают цены на товары, в том числе и на товар рабочую силу, непосредственно в бумажных деньгах. Следовательно, при этой системе функционирование денег как меры стоимости неразрывно связано с обращением чисто номинальных знаков стоимости и им опосредствуется. А это порождает усложнение процесса ценообразования, деформацию системы цен.

При обесценении бумажных денег каждый бумажный франк, фунт стерлингов и т. д. представляет фактически меньшее количество золота, чем это официально установлено. Поэтому происходит раздвоение системы цен: наряду с ценами, выраженными во всеобщем эквиваленте — золоте, возникают цены в бумажных деньгах, которые могут отклоняться, и довольно существенно, от цен, выраженных в золоте.

При “бумажной” денежной системе само золото оценивается в знаках стоимости, следовательно, возникает своеобразная, по существу иррациональная цена золота. Она существует в двух формах: в виде официальной цены золота, выраженной в бумажных деньгах, которая отражает официальный масштаб цен (официальное золотое содержание денежной единицы), и рыночной цены золота, складывающейся на неофициальном (частном) рынке под влиянием спроса и предложения. Рыночная цена может изменяться в относительно больших пределах. Таким образом, иррациональная цена золота в денежных знаках выражает золотое содержание той денежной единицы, в которой ведутся стоимостный учет и все расчеты между товаропроизводителями за товары и услуги. В этом состоит ее реальное и весьма важное значение.

Накопление действительных денег (золота) как сокровища при номинальной денежной системе происходит путем обмена бумажных денег на золото. В связи с этим усиливается относительная самостоятельность этой функциональной формы движения денег. Изменяется также роль частных и официальных сокровищ: они во все большей мере выступают как независимые друг от друга формы накопления сокровищ, имеющие разное функциональное назначение. Первые в основном страхуют от потерь, связанных с обесценением номинальных (бумажных) денег, а вторые служат резервным фондом мировых денег.

При бумажно-денежной системе развиваются и противоречия, связанные с функционированием денег как средства платежа. При продаже товаров в кредит, а также при денежном (банковском) кредите возникает специфическое именно для бумажно-денежной системы противоречие между функционированием денег как счетных денег (в момент заключения сделки) и реальным их бытием как средства платежа при окончательном завершении сделки, когда бумажные деньги в результате обесценения представляют меньшую сумму действительных денег, чем в тот момент, когда они функционировали в представлении, как счетные деньги.

2. ИНФЛЯЦИЯ И ПРОЦЕСС ОБЕСЦЕНИВАНИЯ БУМАЖНЫХ ДЕНЕГ

На первый взгляд кажется, что государство имеет безграничную власть в области денежного обращения. Однако стоимость бумажных денег определяется не государством, а стихийно действующим законом их обращения, нарушение которого вызывает обесценение бумажных денег. Обращение, поглощая любую массу бумажных билетов, сводит ее реальную стоимость к стоимости того количества золота, которое должно было бы обращаться вместо нее.

Обесценение бумажных денег происходит по отношению к золоту и товарам. Рост цен на товары есть не что иное, как падение покупательной силы денег. Однако не всякое обесценение денег — инфляция. Обесценение денег, выражающееся в росте товарных цен, систематически происходит в ходе циклического движения капитализма. Вопреки распространенной среди буржуазных экономистов денежной («монетарной») теории кризисов, обесценение денег — рост цен, происходящее в циклической фазе подъема и при золотомонетном обращении, не является инфляционным. К инфляционному обесценению относится только обесценение денег, которое вызывается нарушением действия закона денежного обращения.

В условиях экономического кризиса инфляционное обесценение денег, как показал, например, мировой экономический кризис 1929—1933 гг. и последовавшая за ним депрессия, сдерживается циклическим давлением на цены в сторону их понижения. В этих условиях инфляция проявляется, следовательно, не в росте цен, а в замедлении или приостановке их кризисного падения.

Помимо циклических колебаний производства на покупательной силе бумажных денег отражаются также изменения в условиях производства золота и товаров, поскольку они влияют на относительную стоимость действительных денег, которую выражают бумажные деньги.

Наряду с перечисленными факторами обесценению бумажных денег может способствовать также падение доверия к правительству, их выпустившему, и внезапный отлив благородных металлов из страны вследствие дефицита платежного баланса. Хотя эти факторы имеют самостоятельное значение, их действие на практике тесно связано с инфляцией.

Важным фактором обесценения бумажных денег на высокой стадии развития инфляции является ускорение оборота бумажных денег, которое по своему экономическому эффекту равнозначно выпуску дополнительных масс бумажных денег. Падение доверия к бумажным деньгам порождает стремление как можно скорее превратить их в реальные ценности, что означает ускорение обращения денег. А это усиливает их обесценение, что, в свою очередь, еще больше способствует подрыву доверия к ним. Так проявляется взаимодействие факторов обесценения денег в условиях инфляции.

Переполнение каналов обращения может произойти и без дополнительной эмиссии бумажных денег вследствие, например, сокращения объема товарного обращения. Такого типа инфляция наблюдалась в ряде стран (например, в США и Англии) после Второй мировой войны.

3. ВЛИЯНИЕ ОБЕСЦЕНИВАНИЯ ДЕНЕГ НА ВНЕШНЮЮ ТОРГОВЛЮ

Если в данной стране бумажные деньги обесцениваются по отношению к золоту и товарам, то, естественно, они обесцениваются и по отношению к любой иностранной валюте. Между тремя указанными формами обесценения бумажных денег существует тесная связь, но размеры обесценения денег в отношении золота, рост цен и падение курса денег в иностранной валюте в каждый момент могут быть разными. Курс непосредственно определяется платежным балансом страны, т.е. соотношением за год всех ее заграничных платежей и поступлений. В платежном балансе отражаются все международные отношения данной страны с другими странами, принимающие денежную форму.

Платежный баланс уравнивается вывозом (при пассивном балансе) и ввозом (при активном) мировых денег — золота. В условиях бумажно-денежного обращения уравнивание платежного баланса достигается более сложным путем. В широких размерах используются кроме девиз заграничная помощь, субсидии, займы, кредиты. Однако окончательным средством платежа они могут явиться только в рамках взаимно уравнивающих платежей, а во всех иных случаях лишь золото остается окончательным средством уравнивания международных расчетов.

Особо важное значение имеет разрыв между ростом товарных цен («внутреннее» обесценение) и падением валютного курса денег данной страны («внешнее» обесценение). Допустим, например, что в результате инфляции цены в Англии возросли на 10%, а курс доллара в английских фунтах стерлингов поднялся на 30% (при неизменных товарных ценах США, выраженных в долларах). Это значит, что за каждую проданную за доллары сумму товаров английский экспортер, обменяв доллары на фунты, получает последних на 30% больше, чем раньше, в то время как за эти товары внутри страны он заплатил лишь на 10% больше фунтов стерлингов. При этих условиях реализация товаров на внешнем рынке становится значительно более выгодной, чем на внутреннем рынке. Следовательно, инфляция в данном случае действует как экспортная премия, она стимулирует расширение экспорта и дает возможность реализовать товары за границей по ценам ниже мировых (бросовый экспорт или демпинг). Если бросовый экспорт осуществляется на основе падения курса валюты, как в приведенном примере, то он называется валютным демпингом.

В то же время инфляция при указанных условиях ограничивает ввоз, поскольку продажа товаров американскими экспортерами на обесцененную английскую валюту приносит им убыток, равный разнице между обесценением валюты и ростом цены данного товара в стране с обесцененной валютой. Валютный демпинг, как вытекает из сказанного, резко обостряет борьбу за рынки сбыта, а следовательно, экономические и политические противоречия между капиталистическими странами.

Девизное (вместо золотого) обеспечение неразменных банкнот усиливает взаимозависимость различных государств, подрывает внутреннее денежное обращение страны, так как положение национальных денег — банкнот ставится в зависимость не столько от состояния внутренней экономики, сколько от экономического и политического положения других империалистических стран, особенно США. Новые формы «обесценения» банкнот ослабляют денежную систему капитализма, усиливают инфляционные процессы, углубляют неустойчивость валютной системы, порождают кризис так называемой международной ликвидности, т.е. способности стран погашать свои внешнеэкономические обязательства.

4. ОБОСТРЕНИЕ КЛАССОВЫХ ПРОТИВОРЕЧИЙ В РЕЗУЛЬТАТЕ ИНФЛЯЦИИ

Обесценение денег вследствие инфляции ухудшает положение трудящихся масс. Подчеркивая это, В. И. Ленин указывал, что излишний выпуск бумажных денег «ухудшает положение всего сильнее именно рабочих, беднейшей части населения... Необъятный выпуск бумажных денег поощряет спекуляцию, позволяет капиталистам наживать на ней миллионы...»³.

Рост заработной платы при инфляции, как правило, сильно отстает от роста цен на товары. Пропорционально снижению реальной заработной платы происходит повышение степени эксплуатации труда.

Таким образом, инфляция выступает как один из методов усиления эксплуатации труда капиталом, осуществляемого всем классом капиталистов в целом при помощи государственной машины. Поскольку снижение заработной платы с помощью инфляции проводится скрытно, инфляция выступает не только как очень действенный, но и как замаскированный метод эксплуатации трудящихся.

Мелкие буржуа также страдают от инфляции. Они несут потери при покупке промышленных товаров, а выгоды от роста цен на производимые ими товары достаются не им, а скупщикам. Инфляция наносит ущерб мелким товаропроизводителям также и путем обесценения их денежных сбережений. Наряду с рабочими и мелкими товаропроизводителями инфляция затрагивает служащих частных предприятий и государственных учреждений, пенсионеров и т.п., так как снижается реальная ценность их доходов.

5. ПРОТИВОРЕЧИЯ ИНФЛЯЦИИ И ЕЕ ГРАНИЦЫ

Инфляция приводит к перераспределению общественного богатства в пользу крупных капиталистов. Вместе с тем происходит перераспределение доходов и капитала между различными группами капиталистов. Инфляция усиливает концентрацию капиталов и обостряет противоречия внутри класса капиталистов.

В связи с тем, что при инфляции цены на различные товары и в различных районах страны растут крайне неравномерно, скачками, увеличивается рентабельность одних отраслей и предприятий и относительно падает рентабельность других. Это стимулирует форсированное развитие первых и подрыв производства вторых. Неравномерный рост цен вызывает спекуляцию товарами; спекулятивное использование капитала становится много выгоднее его производительного применения. Это приводит к отвлечению капитала из сферы производства в сферу обращения, что, естественно, ослабляет производительные силы. Инфляция усиливает диспропорциональность в сфере производства и обращения товаров, может привести к развалу денежной системы, к нарушению всего процесса воспроизводства в целом.

Все это обуславливает проведение буржуазным государством денежной реформы, целью которой является укрепление денежной системы, стабилизация валюты. Стабилизация осуществляется различными методами, например методом ревальвации, т.е. восстановления прежней доинфляционной ценности валюты. Такой метод требует изъятия излишних денег из обращения, т.е. проведения политики дефляции (противоположной инфляции). Этот метод, примененный, например, в Англии после Первой мировой войны, осуществим лишь при сравнительно небольших масштабах инфляции. В большинстве же случаев стабилизация валюты проводится методами девальвации, т.е. путем официального уменьшения ценности денежных знаков по отношению к золоту и иностранным валютам.

Девальвацию и ревальвацию как методы проведения денежных реформ, следует отличать от применения этих же мер при обострении инфляционного процесса в условиях валютного кризиса, когда они используются как способы выхода из валютных затруднений отдельными странами.

Такой характер имела, например, проведенная в ноябре 1967 г. девальвация английского фунта стерлингов на 14,3%, которая потрясла валютный рынок. Вместе с Англией произвели девальвацию примерно 20 стран, в том числе Испания, Дания, Ирландия и ряд стран стерлинговой зоны, в недавнем прошлом колонии Англии, а в августе 1969 г. был девальвирован французский франк на 11,4%. Аналогичный характер имела противоположная мера — ревальвация марки ФРГ в октябре 1969 г. — на 9,3%.

Если в результате девальвации сохраняется лишь ничтожная доля прежней ценности валюты (например, одна миллионная, миллиардная и т. д.), как это было, например, в Германии в 1923 г., или в Греции в 1944 г., то такого рода формальная девальвация означает признание государством того факта, что выпущенные им бумажные деньги превратились в никому не нужные клочки бумаги, которые оно фактически аннулировало.

В условиях бумажно-денежного обращения денежные реформы, как правило, не обеспечивают длительной стабилизации валют и сводятся лишь к некоторому упорядочению денежного обращения, не приостанавливая процесса инфляции.

Большинство современных экономистов и государственных деятелей выступают за проведение политики «контролируемой», так называемой «ползучей инфляции». При этом, конечно, оставляют в тени тот факт, что умеренная инфляционная политика выгодна капиталистам, ибо она способствует росту цен и прибылей и снижает реальную заработную плату.

