

КАПИТАЛИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ КАК ОСНОВНОЙ ФАКТОР ВОСПРОИЗВОДСТВА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ

© 2011 А.С. Молчан

кандидат экономических наук, доцент
Краснодарский кооперативный институт
Российский университет кооперации
E-mail: molchan-kki@mail.ru

Рассмотрены сущность, содержание и роль капитализационных процессов, происходящих на уровне субъектов региональной экономики, и их влияние на воспроизводство регионального капитала, определяющего уровень конкурентоспособности, инвестиционной привлекательности и благосостояния региональных социально-экономических систем.

Ключевые слова: капитализация, социально-экономическая система региона, капитализационные процессы, воспроизводственные циклы мезосистем, фазы воспроизводственного процесса, капитализация региона.

Капитализация экономики является важной научно-практической проблемой наряду с проблемами роста национального богатства, структурной перестройки экономики, развития ее финансовой системы.

Капитализация - фундаментальный процесс, экономический смысл которого состоит в повышении стоимости капитала, принадлежащего субъектам всех уровней хозяйствования, в результате роста их хозяйственного потенциала и эффективности. В этой связи капитализация во многом определяет темпы экономического роста и глобальную конкурентоспособность экономики, благосостояние и качество жизни общества. Значение капитализации возрастает в условиях глобальных изменений в производственной и институциональной структуре, финансовой сфере мировой экономики, оказывая существенное влияние на развитие национальных экономик.

Экономическая система региона и хозяйствующие в ней объекты являются основой результативности региональной политики государства.

Коммерческие организации, выступающие элементами экономической региональной системы, наряду с другими ее объектами, создают фундамент для воспроизводственных процессов региона. Если ключевым ресурсом для реализации целей региональной экономики служит положительный эффект от деятельности коммерческих объектов, то создание благоприятных условий для их функционирования и развития - приоритетными задачами регионального управления.

Основной целью коммерческих организаций является увеличение дохода и получение прибыли, а ее собственников - увеличение рыночной стоимости хозяйствующего субъекта. Таким образом, рыночная стоимость организации - ключевой индикатор ее деятельности.

Рост стоимости компании сопровождается воспроизводственными процессами как на уровне самой организации, так и при взаимодействии с экономической региональной системой. Динамичные воспроизводственные процессы капитала прямым образом влияют на инвестиционную привлекательность самой компании, региона и страны в целом. Следовательно, рыночная стоимость коммерческой организации представляет собой важный показатель функционирования хозяйствующего элемента в экономической региональной системе. Изучение многогранного взаимовлияния рыночной стоимости коммерческих организаций и региональных экономических систем представляет большую актуальность и значимость для развития региональной науки и практики.

В настоящее время все чаще в деловой и научной сфере употребляется термин "капитализация", который многие специалисты определяют как синоним понятия рыночной стоимости коммерческой организации. В настоящее время понятие капитализации с практической стороны получило наиболее динамичное развитие, оставляющее множество вопросов для его теоретического исследования.

На практике сложилось достаточно много трактовок и истолкований капитализации:

- превращение части прибыли или всей прибыли компании в капитал;
- стоимость всех акций компании, т.е. цена, которую необходимо было бы заплатить в случае ее покупки;
- стоимость имущества по приносимому им доходу;
- рыночная стоимость компании;
- стоимость компании, определяемая путем умножения ее акций и облигаций на их рыночную стоимость;
- оценка стоимости предприятия, земельного участка, ценных бумаг и другого имущества посредством расчета приведенной суммы ожидаемых доходов, взятой за весь период его предполагаемого использования;
- стоимость ценных бумаг, которая устанавливается котировкой на фондовой бирже;
- цена, которую рынок готов заплатить за компанию;
- процесс превращения прибавочной стоимости в капитал;
- превращение дохода в капитал, т.е. использование дохода на расширение дела;
- превращение части прибыли или всей прибыли в добавочный капитал, добавочные факторы производства;
- оценка стоимости фирмы на базе ее основного и оборотного капитала;
- оценка стоимости фирмы на основе рыночной стоимости ее акций и облигаций;
- определение стоимости организации на базе ежегодно получаемой прибыли;
- процесс присоединения к сумме действующего капитала нормы прибыли процента, а также путем выпуска акций и других способов наращивания их капитальной базы.

Вместе с тем современная экономическая наука исследует преимущественно количественную сторону капитализации, рассматривая ее результаты в компаниях и национальных хозяйствах как важные показатели производственной деятельности. Вопросы сущности и содержания капитализации как сложного многоуровневого процесса, который активно влияет на экономический потенциал и воспроизводство, по-разному проявляется в особых условиях той или иной национальной экономики, в российской и зарубежной экономической литературе рассмотрены недостаточно.

В микросистемах национальной экономики капитализация представляет собой интегральный рыночный оценочный показатель, характеризующий инвестиционную привлекательность и подтверждающий кредитоспособность организации, показатель капитализации строится с учетом не только внутренних характеристик хозяйствующего субъекта, но и характеристик внешней среды.

Существующий сегодня уровень теоретической разработанности проблем капитализации недостаточен для формирования государственной промышленной политики. Научные рекомендации по этим вопросам особенно актуальны сейчас, поскольку в настоящее время реализуется программа радикальных изменений организационной структуры промышленного комплекса страны. Создается ряд крупных отраслевых корпораций, в рамках которых должен существенно повыситься уровень централизации отраслей.

Капитализация тесно взаимосвязана с эффективностью производства. Показатели рыночной капитализации зависят от достигнутой эффективности производства. С другой стороны, уровень рыночной капитализации - один из факторов хозяйственной устойчивости производства, а следовательно, и повышения его эффективности. Эффективность и устойчивость возрастают при капитализации производства в связи с расширяющимися возможностями маневра материальными, финансовыми и трудовыми ресурсами; их более рациональным использованием; большей независимостью от внешних факторов.

Капитализация, с точки зрения динамики экономического развития, охватывает как сферу производства, так и сферу рыночного обращения. В производственном отношении увеличение капитализации предприятия включает в себя два направления - централизацию и концентрацию капитала. С точки зрения рыночного обращения капитализация предполагает постоянный мониторинг курсового значения акций данного предприятия.

Рост капитализации решает не только задачи финансирования производственной деятельности предприятий и корпораций, но и становится источником формирования "новых сбережений" населения в виде приносящих доход ценных бумаг коммерческих организаций. Кроме того, участие значительного количества физических лиц в капитале акционерных компаний делает их публичными. Масштабные вложения

средств в агрегаты фондового рынка становятся мировой тенденцией.

В настоящее время использование термина “капитализация” уже давно вышло за рамки корпоративного сектора и охватывает все новые уровни организации хозяйственных отношений. Некоторые ученые и практики в своих современных работах употребляют понятия “капитализация региона”, “капитализация государства” и прочих объектов и систем. Опираясь на классическую теорию, авторы полагают, что фундаментом капитализационных процессов любых экономических систем является капитализация корпоративного сектора экономики, т.е. микроэкономики.

Проникновение капитализации во все новые хозяйственные отношения, особенно в условиях глобализации, значительно усложняет сами капитализационные процессы и предъявляет новые требования к их функционированию и развитию.

В настоящее время основной причиной капитализационных процессов является реальный сектор экономики: базовые отрасли промышленности, наукоемкие производства, строительство, сельское хозяйство и др., основанные на инновационных технологиях. Эти отрасли народного хозяйства создают фундамент развития для всего государства и выступают основой для функционирования обеспечивающих отраслей: торговли, банковской деятельности, страхования, транспорта, связи и прочего. Базовые отрасли предоставляют основу для развития воспроизводственных процессов национальной экономики, что стимулирует экономический рост в государстве.

Накопительные и воспроизводственные механизмы в организациях базовых отраслей оказывают существенное влияние на региональные экономические системы государства. Воспроизводство капитала в организациях стимулирует развитие ресурсных рынков и хозяйственных связей региона.

Таким образом, капитализация реального сектора экономики, основанная на воспроизводственных процессах, является ключевым катализатором в развитии экономических систем.

Как показывает теория и практика экономических кризисов, воспроизводственные процессы в реальном секторе экономики позволяют вывести экономическую систему из неустойчивого состояния, будь то коммерческая организация, регион или государство.

Большинство научных деятелей сошлись во мнении, что воспроизводство - это процесс производства, рассматриваемый в непрерывном движении и возобновлении, он включает в себя воспроизводство материальных благ, рабочей силы, производственных отношений.

В условиях капиталистических отношений воспроизводственные процессы представляют собой не только воспроизводство материальных благ, но и воспроизводство прибавочной стоимости. Нарастание прибавочной стоимости и конкуренция побуждают капиталистов осуществлять расширенное воспроизводство или накопление капитала.

Воспроизводство капитала в ключевых отраслях и в настоящее время является базовым капитализационным процессом развития национальной экономики. Воспроизводственные процессы в корпоративном секторе национальной экономики создают фундамент для развития различных экономических систем. Поэтому капитализация реального сектора экономики представляет значимый интерес для науки и практики и требует более глубокого и разностороннего изучения.

Функционирование экономической системы региона способствует формированию капитализации региона как одного из ключевых индикаторов развития мезосистем. Капитализация региона, по мнению авторов, представляет собой процесс роста стоимости совокупных активов региона, участвующих в воспроизводственных процессах всех отраслей народного хозяйства.

Регион обеспечивает рост капитализации, переходя к стратегическому освоению своих территорий, ориентируясь не только на строительство новых нефтяных труб, газопроводов, но и на увеличение стоимости капитала за счет превращения земельных активов в капитал, повышения качества трудовых ресурсов или повышения стоимости сосредоточенного в регионе интеллектуального и инфраструктурного капитала. Ведущей региональной стратегией в промышленно развитых странах становится “стратегия собирания уникальных компетенций”.

Мезосистемы, являясь элементом национальной экономики, в свою очередь, способствуют развитию капитализационных процессов страны, формируя капитализацию государства. Капитализация государства, по мнению авторов, - это участие его элементов в развитии воспроизводствен-

ных процессов, превращающих ресурсы в рабочий капитал и повышающих богатство страны, инвестиционную привлекательность экономики и эффективность участия в глобальных мировых процессах.

Воспроизводство, включающее фазы производства, распределения, обмена и потребления, на разных уровнях национальной экономики представляет собой различные по сущности и по формам взаимосвязей процессы. Воспроизводство в микросистемах - это производство средств производства и конечных товаров или услуг, которые потребляются как самой организацией, так и мезо- и макросистемами. Результаты производства мезо- и макросистем потребляются как внутри их воспроизводственного процесса, так и в микроэкономических объектах.

Таким образом, непрерывная и многосторонняя взаимосвязь воспроизводственных процессов на различных уровнях национальной экономики способствует росту капитализации организаций, регионов и в конечном счете государства.

Взаимозависимость капитализации и воспроизводственных процессов хозяйствующих объектов ставит вопрос о целесообразности введения понятия воспроизводственной капитализации компании.

Воспроизводственная капитализация компании - это процесс приращения стоимости капитала компании в результате производства, распределения, обмена и потребления ее продукции и услуг в условиях взаимодействия с объектами различного уровня организации общественно-хозяйственных отношений.

На основании предложенной формулировки можно сделать вывод о том, что главная ценность воспроизводственной капитализации формируется на основе процесса воспроизводства в хозяйствующих объектах на микроуровне национальной экономики.

В свою очередь, процесс воспроизводственной капитализации не стихийное явление, а поэтому в настоящее время актуален вопрос эффективности управления им. Для создания эффективной системы управления воспроизводственной капитализацией необходимо определить ее структуру, а также взаимосвязи ее элементов друг с другом и с внешней средой. Так как в основе капитализации региона и страны лежит деятельность коммерческих организаций, то далее исследование будем вести на уровне микроэкономических систем.

Воспроизводственная капитализация, как индикатор эффективности деятельности организации, должна содержать в себе множество взаимосвязанных параметров, влияющих на характер хозяйственной деятельности объекта.

Воспроизводственная капитализация имеет многогранную связь с воспроизводственными процессами организации. Следовательно, факторы производства и прочие процессы, составляющие цикл воспроизводства, формируют основу роста воспроизводственной капитализации компании.

Наряду с факторами внутренней среды организации, на рост воспроизводственной капитализации компании оказывают влияние и внешние условия.

Воспроизводственная капитализация компании во многом зависит от следующих показателей, которые лежат в основе ее количественной оценки:

- финансовый результат (прибыль / убыток) компании;
- выручка от реализации товаров и услуг компании;
- приращение собственного оборотного капитала за счет воспроизводственного цикла;
- инвестиции в основные фонды и сферу НИОКР компании как из собственных средств (прибыли), так и из заемных источников.

Воспроизводственную капитализацию коммерческой организации можно представить как элемент более крупных систем. На основании этого, можно полагать, что существует наличие взаимовлияния между процессами капитализации коммерческих организаций и системами более высокого порядка.

Множество социально-экономических процессов, протекающих в региональных и национальных системах, зависят от воспроизводственных механизмов. Увеличение темпов экономического роста, глобальная конкурентоспособность национального хозяйства, общественное благосостояние и улучшение качества жизни во многом находятся под воздействием процессов воспроизводственной капитализации коммерческой организации.

Капитализационные процессы коммерческой организации могут касаться большинства систем, функционирующих от микро- до макроуровней. Региональные системы находятся в наиболее тесной и многосторонней взаимосвязи с капитализацией коммерческих организаций.

Функционирование и развитие корпоративных форм хозяйствования оказывают значительное влияние на изменение региональных систем. Воспроизводственные процессы капитализации коммерческих организаций стимулируют развитие ресурсных рынков региона, инвестиционных процессов, воздействуют на изменение уровня жизни населения через развитие социально-экономических региональных систем и процессов.

Совокупность действий по использованию каждого ресурса в компании, реализации всех корпоративных процессов, достижению поставленных целей бизнеса формирует многосторонние взаимосвязи с элементами региональной системы. Элементы капитализации коммерческих организаций, взаимодействуя со структурой региональной экономической системы, постоянно изменяют разнообразие и качество этих связей.

Все элементы капитализации коммерческой организации оказывают прямое или косвенное влияние на экономическую систему региона посредством предъявления требований к состоянию ее подсистем.

Исследование характера влияния элементов капитализации на экономическую региональную систему в настоящее время является актуальной задачей для науки и практики, создающей основу для разработки и реализации прикладных инструментов развития региона.

Воспроизводственная капитализация коммерческих организаций представляет собой одно из главных звеньев причинно-следственной цепи в развитии более крупных систем национальной экономики. Такая высокая значимость процессов капитализации делает ее актуальным объектом для более глубокого исследования.

Понимание воспроизводственных и капитализационных процессов, происходящих в коммерческих организациях, позволит значительно повысить эффективность управления системами

разного уровня национальной экономики. Именно формирование условий для устойчивого развития коммерческих организаций является основой создания и развития благоприятных социально-экономических условий в регионах. Капитализация хозяйствующих субъектов стимулирует развитие воспроизводственных процессов в регионе и формирует новые возможности для развития хозяйства страны. Расширенное превращение ресурсов в капитал на микроуровне позволяет значительно повысить конкурентный статус коммерческих структур, а следовательно, и наращивать благосостояние региона.

1. Малова Т.А. Капитализация в условиях структурных особенностей российской экономики (концептуальный подход) // Аудит и финансовый анализ. 2007. № 5.

2. Булатов А. Капиталообразование в России // Вопр. экономики. 2001. № 3.

3. Гальцева Е.В. Капитализация как фактор укрепления финансовой устойчивости предприятий сферы услуг: дис. ... канд. экон. наук. М., 2005.

4. Пивень В.В. Моделирование влияния экономических факторов на рыночную капитализацию промышленных корпораций: дис. ... канд. экон. наук. М., 2000.

5. Стратегии макрорегионов России. Методологические подходы. Приоритеты и пути реализации / под ред. А.Г. Гранберга М., 2004.

6. Петрова Е.В., Акимочкин А.А., Молчан А.С. Формирование сценариев развития экономической системы региона на основе оценки воспроизводственной капитализации компаний: монография. Краснодар, 2010.

7. Молчан А.С., Удовик Е.Э., Белых Е.В. Системное управление капитализацией компаний с позиций ценностноориентированного менеджмента: монография. Краснодар, 2010.

8. Формирование направлений и приоритетов промышленного развития экономики региона (на примере Краснодарского края): монография / А.А. Полиди [и др.]. Краснодар, 2011.

Поступила в редакцию 03.02.2011 г.