**Понятие денежного и фиктивного капиталов**

В практическом смысле «капитал» – это действующий (вложенный в дело) источник дохода, дающий общественно полезный эффект. Превышение поступающих от использования капитала средств над вложениями образует прибыль. Направление ее части на развитие производства означает капитализацию (реинвестирование) прибыли.

Фиктивный капитал – приносящий доход. Понятие фиктивный капитал было сформулировано немецким экономистом К. Марксом (1818–83) в ходе анализа ссудного капитала как превращенной формы денежного капитала, появление которого связано с обособлением капитала-собственности от капитала-функции. Возникновение фиктивного капитала обусловлено развитием кредитной системы и финансового посредничества как самостоятельной сферы деятельности. В отличие от ссудного капитала, формой движения которого является кредит, фиктивный капитал представляет собой использование кредита как капитала. К. Маркс выделял несколько форм фиктивного капитала В первую очередь это эмитируемые банками кредитные орудия обращения – банкирский вексель и банкноты, не обеспеченные золотом. Выдавая кредит посредством выпуска в обращение «кредитных знаков», не обеспеченных никакими реальными ценностями, банки превращают их в «капитал, приносящий проценты». В той части, в какой банковский капитал образуется путем кредитной эмиссии, он является фиктивным. Другая форма фиктивного капитала – «капитал государственного долга», представленный облигациями государственного займа, которые приносят их владельцам определенный доход, хотя сумма денег, отданных государству в ссуду, не только не функционирует как реальный капитал, но может быть уже давно израсходованной. При этом сами облигации продолжают выступать объектом купли и продажи в качестве титулов собственности, дающих право на получение дохода, функционируя таким образом в качестве цепных бумаг. Как только они перестанут находить себе покупателей, исчезнет «даже видимость этого капитала». Следующая форма фиктивного капитала – капитал, представленный в акциях частных компаний, образованных в форме акционерных обществ. Будучи первоначально представителями действительного капитала, вложенного в реальные предприятия, они получают затем самостоятельную форму движения на рынке ценных бумаг в качестве титулов собственности, приносящих доход, где приобретают рыночную стоимость, отличную от их номинальной стоимости. При этом повышение или понижение курса акций не приводит к увеличению или уменьшению акц. капитала и вообще никак не связано с изменением стоимости действительного капитала, который они представляют. Это создает иллюзию их самостоятельного существования как действительного капитала наряду с тем капиталом, титулами которого они являются. Всякий капитал представляется удвоенным и даже утроенным. Появление иллюзорных форм капитала укрепляет представление о капитале как о стоимости, самовозрастающей автоматически. Т.о., развитие фиктивного капитала, как обособившейся и получившей самостоятельное движение формы ссудного капитала, в конечном итоге приводит к «разбуханию» капиталов, обращающихся на финансовых рынках. Взаимосвязь и взаимопревращения ссудного и фиктивного капиталов осуществляются посредством взаимодействия рынка ссудных капиталов и рынка ценных бумаг, где происходит процесс «перетекания» одного капитала в другой. Фиктивный капитал образуется в результате того, что «долги становятся товаром», т.е. долговые свидетельства разного рода получают самостоятельное обращение на рынке ценных бумаг как товар-капитал, цена которого представляет собой капитализацию приносимого им дохода и регулируется нормой ссудного процента. Рыночная стоимость фиктивного капитала находится в прямой зависимости от величины приносимого им дохода и в обратной зависимости от уровня ссудного процента. На изменение рыночной стоимости фиктивного капитала влияют циклические колебания экономики, изменения на рынке ссудных капиталов, состояние финансово-кредитной системы, а также масштабы спекулятивных сделок на рынке ценных бумаг. Выигрыши и потери от колебания цен этих «бумажных дубликатов действительного капитала» могут также быть результатом игры на фондовых биржах. Находясь под влиянием постоянно меняющейся конъюнктуры рынка, фиктивный капитал представляет собой один из самых «чувствительных» и неустойчивых показателей рыночной экономики. Поскольку обесценение или повышение стоимости ценных бумаг не зависит от изменения стоимости действительного капитала, который они представляют, то эти процессы не приводят ни к уменьшению, ни к увеличению национального богатства страны. Они отражаются лишь на состоянии платежеспособности своих владельцев. С помощью фиктивного капитала происходит перераспределение финансовых ресурсов в соответствии с изменением конъюнктуры рынка. Главная тенденция развития фиктивного капитала – появление новых видов ценных бумаг, которые являются «вторичными», производными по отношению к ранее выпущенным, – например, акции инвестиционных компаний, финансовые фьючерсы, опционы, варранты. Особенность современного этапа развития фиктивного капитала – широкое распространение т.н. финансовых инструментов, к которым относят сберегательные и инвестиционные сертификаты, боны и другие кредитные орудия обращения. К новым финансовым продуктам рынка ценных бумаг относится также секьюритизация долгов различных компаний, государства и самих финансово-кредитных учреждений. Вложения в ценные бумаги являются все более распространенной формой накопления денежных капиталов в странах с развитой рыночной экономикой. Это сопровождается соответствующими изменениями в кредитной системе, в ее институциональной и функциональной структуре: наряду с банками активно развиваются специализированные финансово-кредитные учреждения, занимающиеся инвестированием в ценные бумаги. В России с переходом на рыночные отношения также происходит постепенное формирование фиктивного капитала в форме государственных и корпоративных ценных бумаг, которые по своей экономической природе могут возникать из отношений совладения (акции), кредитных отношений (облигации, казначейские обязательства) и платежного оборота (переводные векселя, чеки). В современной зарубежной экономической литературе понятие фиктивного капитала не используется, употребление этого термина зависит от методологии научного анализа и подходов к пониманию категорий стоимости и капитала.

Денежный капитал – капитал в денежной форме, в виде денежных средств. Образование денежного капитала (денежных инвестиций, капиталовложений) обычно предшествует созданию на его основе физического капитала, средств производства, приобретаемых за счет денежного капитала и образующих производительный, товарный капитал. Денежный капитал – промышленный капитал на исходной и заключенной фазах его кругооборота. Денежный капитал не всегда может помещаться для депонирования на рынке ссудных капиталов, что и практикуется корпорациями и частными лицами. Многие фирмы держат в наличности большие средства на различные специальные цели (поглощения конкурентов, подкупы, избирательные компании), не отражая их на своих вкладах.

После того как денежный капитал создан или произведен, его необходимо разделить на часть которая вновь направляется в производство, и ту часть, которая временно высвобождается. Последняя, как правило, и представляет собой сводные денежные средства предприятий и корпораций, аккумулируемые на рынке ссудных капиталов кредитно-финансовыми институтами и рынком ценных бумаг.

Возникновение и обращение капитала, представленного в ценных бумагах, тесно связанно с функционированием рынка реальных активов, т.е. рынка, на котором происходит купля-продажа материальных ресурсов.

С появлением ценных бумаг (фондовых активов) происходит как бы раздвоение капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, представленный производственными фондами, с другой – его отражение в ценных бумагах.

Движение Денежный капитал происходит в сфере обращения и является необходимым условием процесса воспроизводства общественного капитала. В связи с этим процессом функции денег (см. Деньги) становятся и функциями капитала, т. к. капиталист авансирует деньги в целях извлечения прибыли. В конце кругооборота величина Денежный капитал возрастает на сумму прибавочной стоимости. Денежный капитал существует как непосредственно в форме денег, так и в форме фиктивного капитала – денежных накоплений в банках и различных титулов собственности, дающих право на присвоение прибавочной стоимости в денежной форме. Накопления денежного капитал и реального капитала (функционирующего в процессе производства) не совпадают, выражая противоречия между товаром и деньгами, между общественным характером производства и частнокапиталистическим характером присвоения.

**Акции**

Акция – ценная бумага, предоставляющая владельцу право на управление деятельностью АО, право на получение дивидендов, право на долю в имуществе АО после его ликвидации.

АО могут выпускать привилегированные и обыкновенные акции.

Привилегированные акции имеют фиксированный размер дивиденда и дают акционерам преимущественное право на получение дохода, а также на участие в распределении имущества АО в случае его ликвидации. Однако они не дают их держателям прав принимать участие в управлении АО, т.е. эти акции «неголосующие».

Обыкновенные акции не имеют заранее оговоренного дивиденда, но дают их владельцам право на участие в управлении АО, т.е. являются «голосующими».

Для всех задач настоящего издания приняты параметры: размер R=1,02, время капитализации Т=1/4 и устанавлимаемых процентов S=1,07 согласно варианту.

**Задача 1**

Определить суммарную доходность пакета привилегированных акций из 10 штук, приобретенных за 1500R руб., если диведент по акциям выплачивают в размере 40000 руб. за акцию.

**Решение**

А = 10 шт.



%



Ответ: %



**Задача 2**

Рассчитать зарегистрированную стоимость акции, если собственный капитал АО составил на момент выпуска акции 100R млн. руб., и было решено выпустить 250 привилегированных и 750 обыкновенных акций.

**Решение**



руб.



Ответ: руб.



**Задача 3**

Банк Q приобрел у банка V за 19000 руб. привилегированную акцию номиналам 15000 руб. с квартальным дивидендом 8S%. Через 2Т года (в течение которых инвестор получал дивиденды) акция им была продана за 18000 руб. Определить конечную доходность акции.

**Решение**

Дивиденд:



Див=руб.



(–) показывает убыток

Ответ: т. к. получается убыток доходность акция не имеет

**Задача 4**

Прибыль акционерного банка, направляемая на выплату дивидендов, составляет 200000R тыс. руб. Общая сумма акций – 450000 тыс. руб., в том числе привилегированных акций – 50000 тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда 50S% к их номинальной стоимости. Рассчитать размер дивиденда по обыкновенным акциям.

**Решение**



руб.



50000 тыс. руб.



50S% руб.



руб.



%



Ответ: %



**Облигации**

Облигация – ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги и предусмотренный в ней срок с уплатой фиксированного процента.

Доходность облигации может характеризоваться несколькими показателями: купонной, текущей и полной доходностью. Купонная доходность определена при выпуске, поэтому нет необходимости ее рассчитывать.

Различают облигации с выплатой процента в конце срока и облигации, погашенные в конце срока.

**Задача 1**

Облигация, приносящая 23S% годовых относительно номинала, куплена по курсу 75R. Срок погашения 2Т года. Рассчитать полную доходность для инвестора, если номинал и проценты выплачивают в конце срока.

**Решение**



Ответ:



**Задача 2**

Определить доходность облигации на дату погашения, приобретенную по курсу 55, если она выпущена с нулевым купоном и будет погашаться через 5Т лет.

**Решение**



Ответ:



**Задача 3**

Облигация с периодической выплатой 8S% в год и погашением номинала в конце срока, выпущенная на 5 лет, куплена по курсу 96R. Определить все показатели доходности.

**Решение**

=96R



Полная доходность:



Ответ: , ,



**Государственные казначейские обязательства**

Одним из важнейших направлений размещения кредитных ресурсов является вложения в государственные ценные бумаги. Основное преимущество такого размещения – высокая надежность, т.е. низкий риск и льготное налогообложение по доходам.

**Задача 1**

Банк имеет пакет ГКО трехмесячного обращения на сумму 5R млн. руб. с выплатой ежемесячного дохода из расчета 28S% годовых и пакет ГКО шестимесячного обращения на сумму 7R млн. руб. с доходом 29% годовых. Рассчитать общий доход банка по окончании срока действия обоих пакетов, если учесть, что ставка налогообложения по таким ценным бумагам льготная и составляет 11% годовых.

**Решение**

Сумма прибыли:



руб.



руб.



Сумма удержания:

года



% руб.



% руб.



Доход:



руб.



руб.



руб.



Ответ: руб.

