

Кризис управляемого финансовым рынком капитализма

(проф. Йорг Хуффшмид, Университет Бремена)

Начиная с середины 1970-ых годов в мире начался процесс активного **дерегулирования финансовых рынков** правительствами и международными организациями:

- введение колеблющихся обменных курсов на валюту в середине 1970-ых,
- либерализация международного передвижения капитала в 1980-ых и 1990-ых,
- отмена Закона Гласс-Стигала (Glass-Steagall) в США в 2000 году, который предписывал разделение в банках кредитной деятельности и деятельности с ценными бумагами,
- квази-приватизация контроля за банками в ЕС договором «Базель II» и «План реформирования сектора финансовых услуг»¹ (1995-2005),
- разрешение спекулятивных финансовых организаций как хедж-фонды – и даже предоставление им налоговых льгот.

Основу современного кризиса составляет модель развития капитализма, ориентирующаяся на финансовые рынки. Эта модель основывается на долгосрочном и масштабном перераспределении доходов, собственности и власти снизу вверх и на разрушении общественной солидарности в угоду конкуренции. Это – модель неолиберальной контр-реформы, которая началась в середине 1970-ых и доминирует по всему миру с начала XXI века и находится сейчас в глубоком кризисе. Однако этот кризис не обязательно означает конец неолиберальной модели.

Экономическое перераспределение доходов отражается, с одной стороны, в долговременном **падении доли зарплаты** во всех капиталистических центрах с начала 1970-ых. (См. *График № 1*). Оно ведет к тому, что все большие части вновь созданной стоимости (ВВП) переходят к предприятиям и владельцам капитала, однако - не возвращаются в такой же степени в инвестиции в материальное производство, потому что у населения не хватает денег, чтобы купить дополнительные продукты. **Доля прибыли в производстве растет, а доля инвестиций падает.** (См. *График № 2*). Те прибыли, которые не были продуктивно реинвестированы, вместо этого вкладываются **на финансовых рынках** финансовыми инвесторами (инвестиционными банками и фондами, страховыми компаниями и пенсионными фондами), которые стали центральными игроками экономического процесса. Значительный вклад в этот процесс оказала полная или частичная приватизация систем пенсионного страхования. Теперь пенсионные накопления населения за какой-то год, которые в государственных

¹ Financial services action plan, Aktionsplan Dienstleistungen

пенсионных системах непосредственно шли бы на выплаты пенсий в этом же году, направляются на долгое время на финансовые рынки, до того как они вернутся к населению. Путем приватизации пенсионного обеспечения фактически происходит следующее: часть зарплаты у работающего населения изымается и направляется в распоряжение инвесторов на финансовые рынки. Таким образом, за последние 15 лет в **частных пенсионных фондах и страховых компаниях** были накоплены 48 триллионов долларов. (См. График № 3) В результате, объемы финансовых средств в мире увеличились с 1980 года с 12 до 196 триллионов долларов США, то есть в 15 раз, в то время как вновь произведенная стоимость (мировой ВВП) выросла за этот период только в 5 раз (с 10 до 55 триллионов долларов. (См. График № 4). Так как финансовые средства требуют прибыль от вложения, то возникает проблема, если они **растут быстрее, чем** источник всех прибылей – вновь произведенная стоимость (**ВВП**, реальное производство). Возникает ситуация, которую можно описать как **структурное перенакопление капитала**². В этом и есть основа современного финансового кризиса. У этого кризиса системные причины, которые заключаются в динамике и противоречиях капиталистического развития. Финансовый и экономический кризис – это кризисное снятие проблем с прибыльным вложением капитала, которые возникли в результате долговременного перенакопления капитала.

Долговременное структурное перенакопление капитала возможно только тогда, когда в течение долгого отрезка времени удается, несмотря на рост масс капитала создавать достаточные массы прибыли, которые потом снова должны быть вложены. Этот долгосрочный процесс привел к смещению основных игроков и центров власти в современном капитализме. Если на ранних этапах развития капитализма была нехватка внешнего финансирования и предприятия реального производства были центральными игроками, то сейчас наоборот - есть много финансовых средств, но **стало мало возможностей вложить их**.

В такой ситуации образовалась новая отрасль услуг – **финансовые инвесторы**. Они берут еще не инвестированные прибыли и деньги богатых и вкладывают их разными путями на финансовых рынках. При этом речь идет о частных предприятиях, которые конкурируют за деньги клиентов, и их основной рычаг конкуренции – обещание выплатить за эти деньги большие прибыли – 20%, 25% и больше.

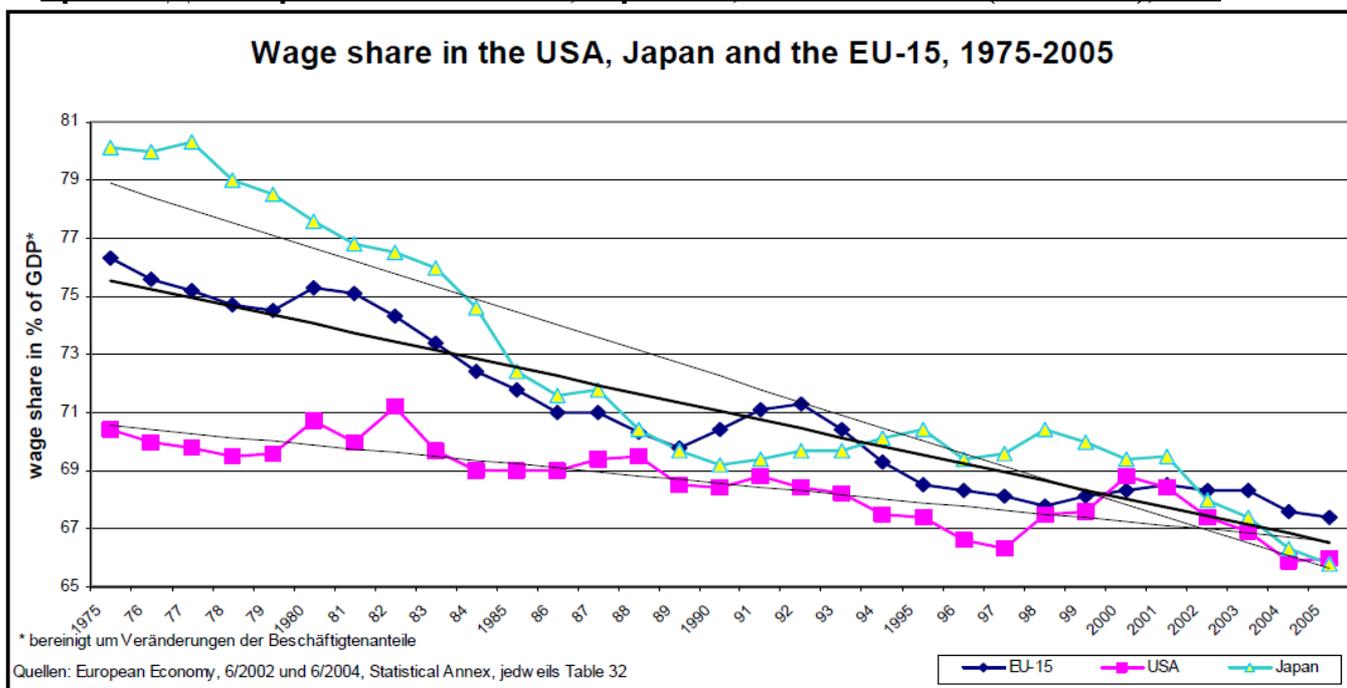
Чтобы выполнить это обещание и остаться на рынке, финансовые инвесторы выбирают, в основном, следующие стратегии:

² По-другому - кризис перенакопления капитала. См. например: Soederberg, Susanne (2004): The crisis of global capitalism and the Dollar Wall Street Regime, в: The politics of the new international financial architecture. Reimposing neoliberal domination in the global south. London, стр. 11; Bello, Walden (2002): Deglobalization: Ideas for a new world economy. Dhaka, стр. 14.

- Они занимаются рискованными спекуляциями, где используют в большом объеме кредитные рычаги, т.е. взятые в кредит деньги других организаций (и таким образом раздувают и так уже огромные финансовые средства на финансовых рынках).
- Они реструктурируют (оптимизируют) предприятия и ориентируют их на цель краткосрочного зарабатывания высоких прибылей в интересах акционеров, что происходит за счет жесткого сокращения расходов предприятия – особенно зарплаты и/или увольнения сотрудников.
- Они оказывают сильное давление на государства (правительства и парламенты), в которых они инвестируют, чтобы добиться понижения налогов и проведения приватизации.

С макроэкономической перспективы, рецессии и спекуляционный кризис – две стороны одной и той же медали, а именно – перераспределения доходов. (См. Изобр. № 5)

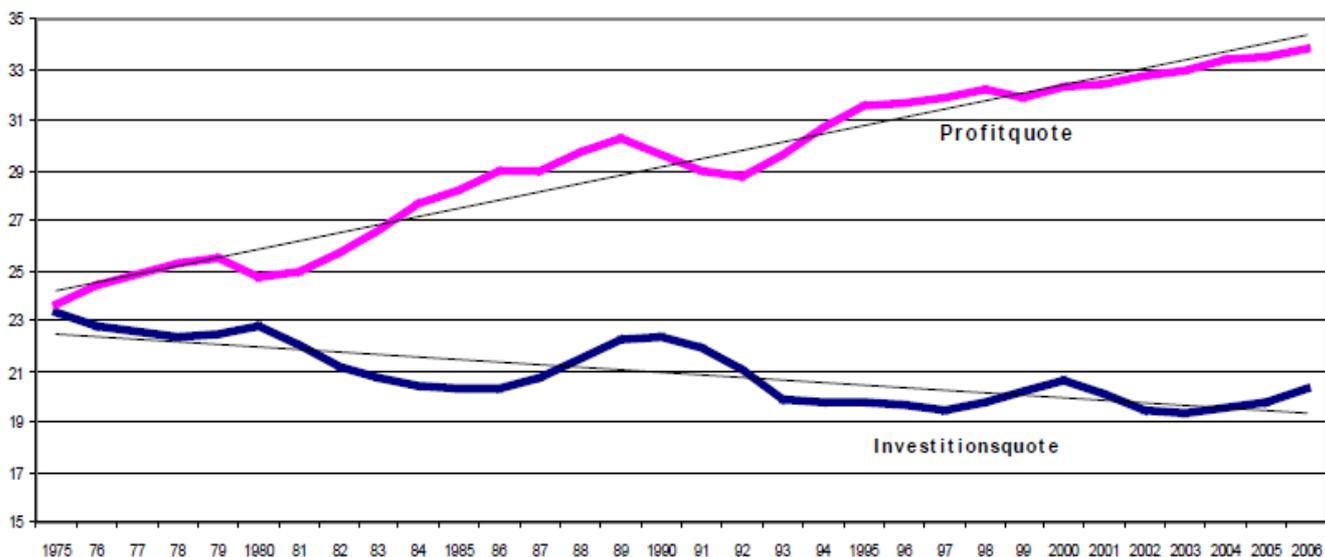
Гр. № 1. Доля зарплаты в ВВП в ЕС, Германии, США и Японии (1975-2006), в %



Источник: European Economy 6/2002 и 6/2006, Statistical Annex, table 32, в: Hufschmid, Jorg "Hedge Funds and private equity: Beneficial or dangerous?", http://www-user.uni-bremen.de/~hufschm/docs2009/Hedge_Funds_Private_Equity_Utrecht_16Nov07.pdf

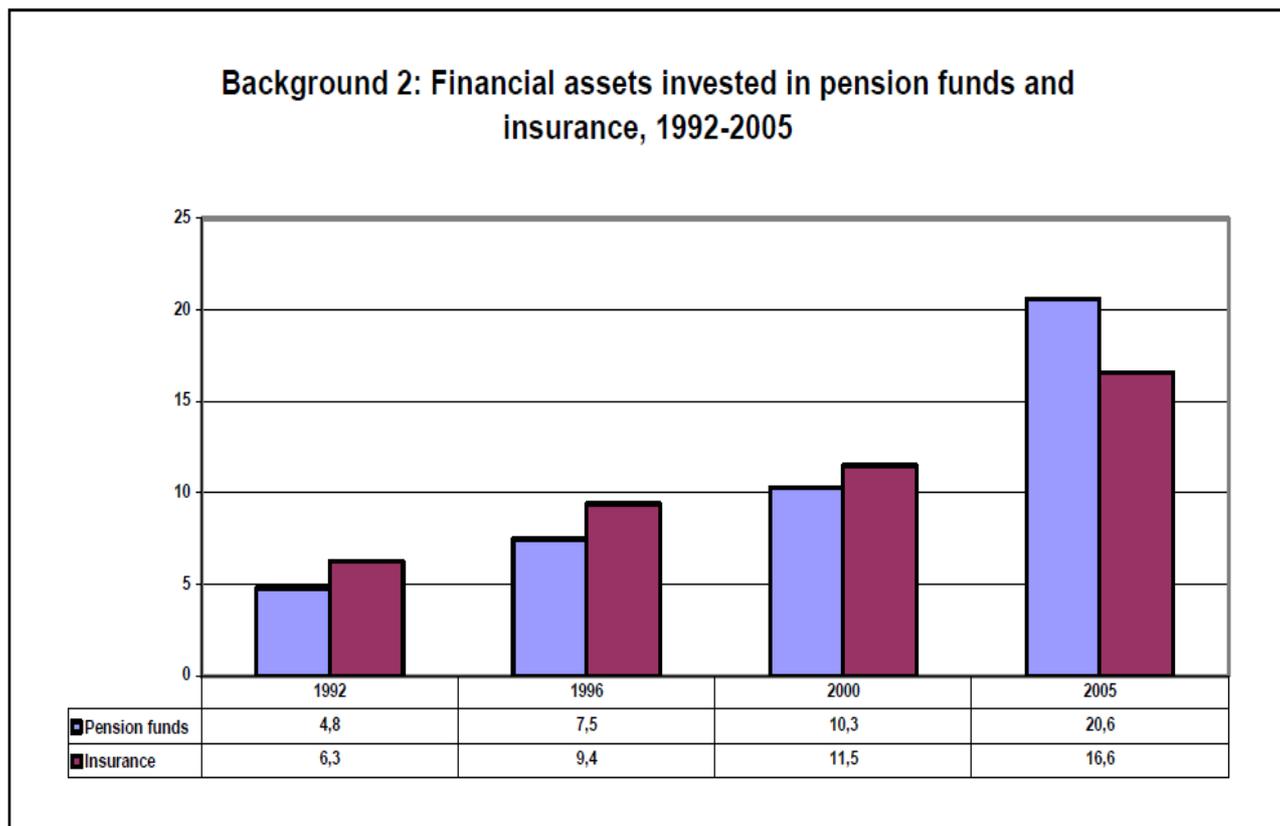
Гр. № 2. Рост доли прибыли и падение доли инвестиций в ЕС (1975-2006)

S3: Profitquote und Investitionsquote in der EU15, 1975-2006



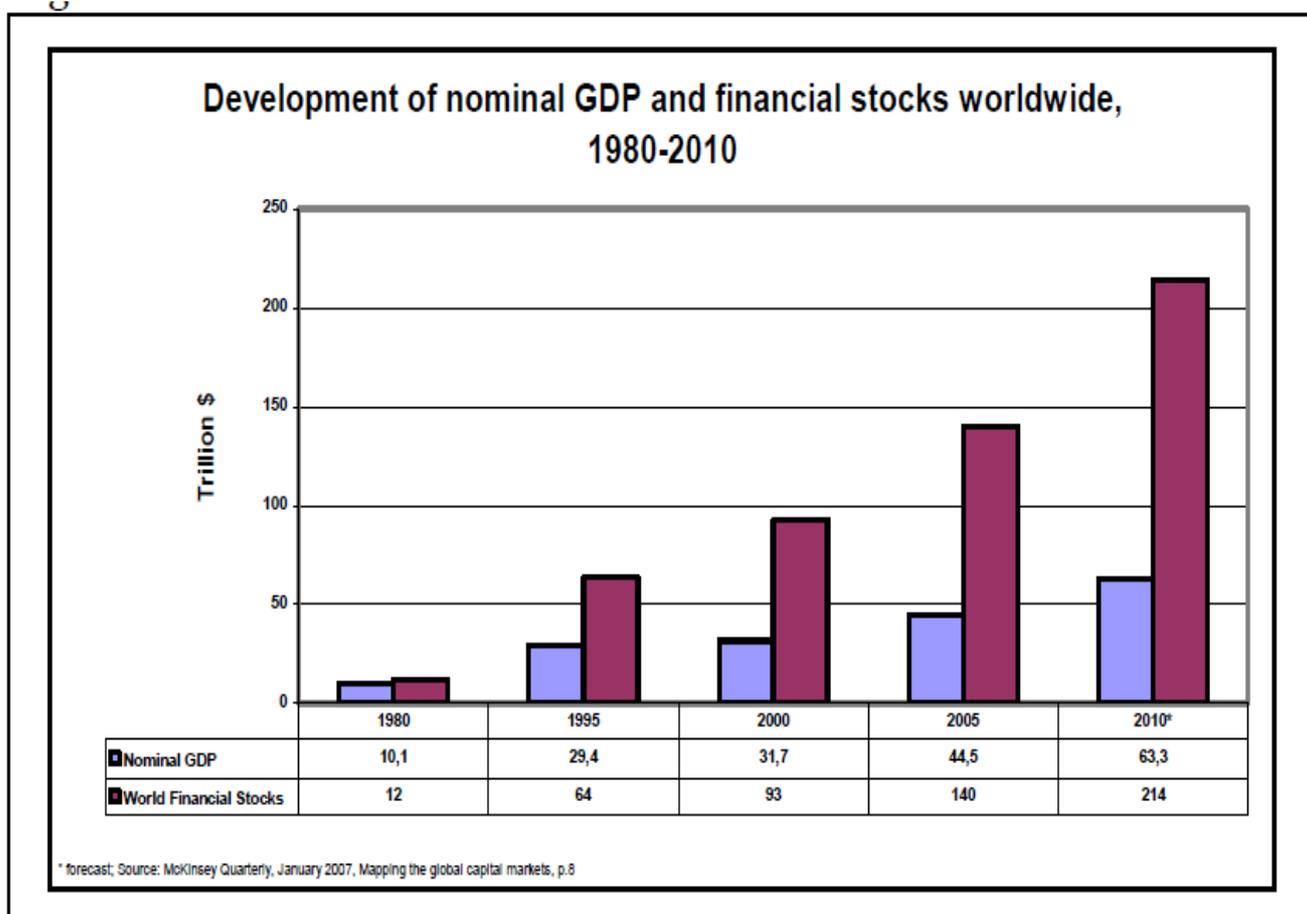
Huffschmid, Jorg: "Kritik der Lissabon-Strategie", <http://www-user.uni-bremen.de/~huffschm/docs2009/Lissabon-Strategie25-4-07.pdf>

Гр. № 3. Рост финансовых средств в пенсионных и страховых фондах (1992-2006)



Источник: OECD, IFSL, в: Huffschmid, Jorg "Hedge Funds and private equity: Beneficial or dangerous?", http://www-user.uni-bremen.de/~huffschm/docs2009/Hedge_Funds_Private_Equity_Utrecht_16Nov07.pdf

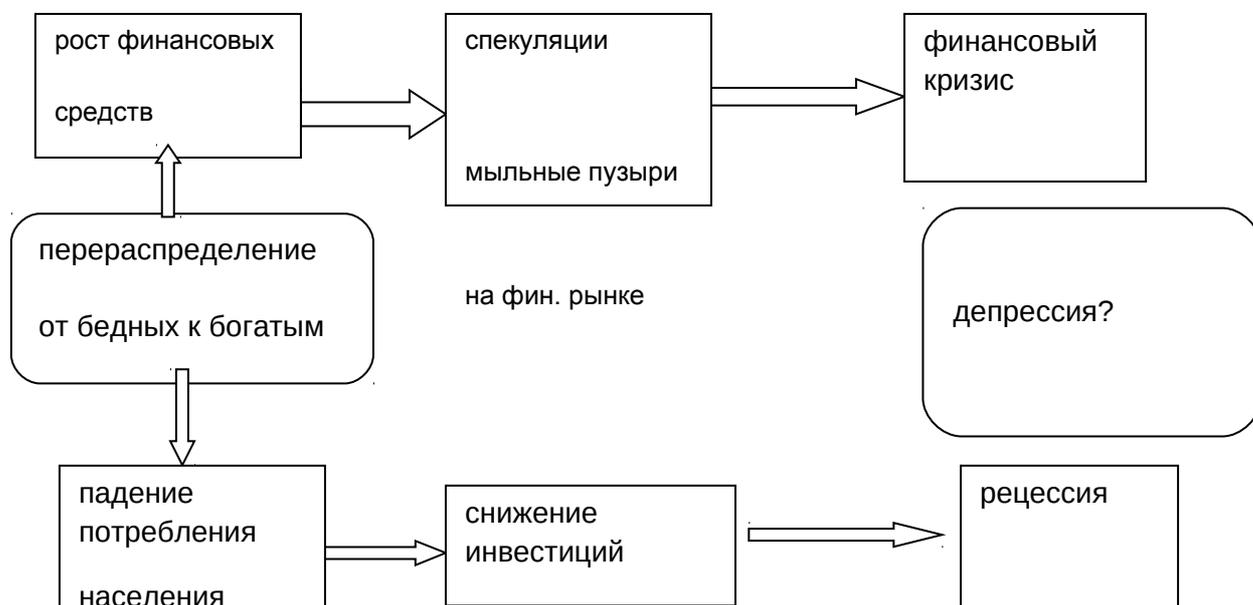
Гр. № 4. Рост ВВП и финансового богатства в мире (1980-2010), в трилл. \$ США



Источник: *прогноз, McKinsey Quarterly, January 2007, Mapping the global capital markets, в: Huffschmid, Jorg "Hedge Funds and private equity: Beneficial or dangerous?", http://www-user.uni-bremen.de/~huffschm/docs2009/Hedge_Funds_Private_Equity_Utrecht_16Nov07.pdf

Из. № 5. Рецессия и финансовый кризис – два последствия перераспределения «снизу

вверх»



Современный кризис и желательное в будущем ограничение финансовых спекуляций не означают конец капитализма, управляемого финансовым рынком. Для финансовых инвесторов все еще остаются два пути для укрепления и расширения своих позиций:

- Они, во-первых, будут пробовать расширять свое влияние и давление на предприятия – таким образом - на область непосредственного производства добавочной стоимости.
- И они в будущем будут делать все для того, чтобы еще улучшить политические условия для капитала (изменение законодательства).

Для капитала существует 4 возможности временного решения кризиса:

- расширить создание прибавочной стоимости путем перемещения капитала в еще нераскрытые регионы – международная экспансия или **«глобализация»**
- сместить разделение прибавочной стоимости на прибыль и зарплаты путем **рационализации и интенсификации труда** еще дальше в пользу прибыли.
- надуть **мыльный пузырь** на финансовых рынках путем спекуляций (путем фиктивного удвоения, создания деривативов и надувания цен с помощью кредитного аппарата)
- если остальные возможности будут исчерпаны - **обесценивание накопленного капитала**, которое может произойти, с одной стороны, как **кризис** реального производства и воспроизводства и принесет с собой банкротства, проблемы со сбытом, увольнения, что повлияет на само создание прибавочной стоимости. Обесценивание может произойти, с другой стороны, когда лопнет финансовый мыльный пузырь и это коснется тогда, в первую очередь, владельцев финансового капитала и только во вторую очередь – реальное производство. Однако, обесценивание капитала в кризисе – это только ограниченное решение проблемы структурного перенакопления капитала, потому что оно ведет к низшей точке, в которой производство снова становится прибыльным на низком уровне, накопление капитала снова оживится и целый процесс снова начнется в другом историческом окружении – и когда-то снова приведет к перенакоплению.³

Huffschmid, Jorg: Europäische Perspektiven im Kampf gegen die Wirtschafts- und Finanzkrise, в: Altvater, E/Bischoff, J. u.a.(2009) Krisen-Analysen. Hamburg: VSA, стр.106-111.
<http://www-user.uni-bremen.de/~huffschm/>

³Huffschmid, Jorg: Europäische Perspektiven im Kampf gegen die Wirtschafts- und Finanzkrise, в: Altvater, E/Bischoff, J. u.a.(2009) Krisen-Analysen. Hamburg: VSA, стр.106-111.