

[Электронный ресурс] / П.П. Гаврилко // Эффективная экономика. – 2012. – № 5. – Режим доступа : <http://www.economy.nauka.com.ua/index.php?operation=1&iid=1149> (дата обращения 3.12.2015 г.).



**Мальцевич Валерий**

к.э.н., доцент

**Мальцевич Наталья**

к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет,  
г. Минск, Республика Беларусь

## **ФОРМЫ ПРОЯВЛЕНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Одним из основополагающих факторов, определяющих результативность национальной и мировой экономики, выступает наличие и эффективное функционирование финансового рынка, включая фондовый рынок, рынок производных финансовых инструментов, валютный рынок, международную торговлю.

Значение капитализации возрастает в условиях имеющих место глобальных изменений в институциональной среде и финансовой сфере мировой экономики, тем самым в значительной мере определяя уровень развития национальных экономик. Следствием вышеуказанного тренда является выделение по уровню агрегирования: капитализации компании, капитализации рынка, капитализации региона, капитализации страны. Наибольший интерес представляет понятие «капитализация компании», поскольку данный уровень является составляющим для трех последующих уровней. Капитализированная стоимость компании формируется на фондовом рынке и зависит от финансовой устойчивости, прибыльности, конкурентоспособности продукции компании, новизны оборудования, квалификации персонала, системы управления и др.

Следует отметить, что крупнейшие транснациональные корпорации по уровню капитализации значительно превышают валовой внутренний продукт национальных экономик многих стран мира. Так рыночная капитализация тройки корпораций лидеров Apple, ExxonMobil и Microsoft на начало 2014 года составила соответственно 478, 422 и 340 млрд. долл., а десяти крупнейших мировых корпораций – 31661,1 млрд. долл.

Так как основной целью капитализации является непрерывный процесс ее наращивания, то для более эффективного управления процессами капитализации, а также формирования механизмов ее роста начали выделять три формы капитализации.

Реальная капитализация является первой формой капитализации. Она создается путем наращивание капитала посредством использования собственных инвестиций от положительного финансового результата деятельности предприятия. Сферой формирования данной формы капитализации выступает реальный сектор производства и сфера обращения. Формой ее проявления является пополнение краткосрочных и долгосрочных активов и рост резервов, что в результате ведет к увеличению собственного капитала, а значит, способствует росту реальной капитализации.

Второй формой капитализации выступает маркетинговая капитализация. Она является результатом активной маркетинговой политики, включая рекламную кампанию, которые способствуют наращиванию рыночной стоимости предприятия, тем самым отрывая ее от реальной стоимости. В этом случае рост капитализации, как правило, формируется в сфере обращения и происходит за счет нематериальных активов. Существенная роль в маркетинговой капитализации отводится созданию узнаваемого бренда и торговой марки компании, которые способствуют эффективному продвижению продукции и услуг на рынке.

Третьей формой капитализации является рыночная или фиктивная капитализация. Развитие данной формы связано с появлением ценных бумаг, то есть активов, которые по своей природе носят нетоварный характер. Фиктивность этой формы капитализации связана с тем, что ценные бумаги сами по себе не обладают потребительской стоимостью. Фиктивный капитал не функционирует в процессе воспроизводства, а действует на специфическом рынке – фондовом. Так как данная форма капитализации формируется в результате фондовых операций, то она получила название «фиктивная капитализация». Наращивание рыночного (фиктивного) капитала осуществляется посредством операций по котировке акций, которые осуществляют биржевые структуры. В зависимости от ситуации на рынке рыночная стоимость акций может увеличиваться или уменьшаться, соответственно увеличивается или уменьшается капитализация компании.

Различия между рыночной (фиктивной) и реальной капитализацией связаны с различными подходами к ее стоимостной оценке. Реальный капитал имеет физическое воплощение, что дает возможность выполнить непосредственную оценку стоимости активов. Фиктивный капитал, напротив, нельзя с точностью оценить без применения специфических методов расчета. Следует отметить, что рыночная (фиктивная) капитализация имеет тенденцию к частому изменению, так как денежные средства, инвестированные в ценные бумаги, находятся в промежуточном состоянии между непосредственно деньгами и товаром.

Таким образом, перечисленные формы капитализации, несмотря на различное происхождение и различные способы инициирования, имеют единый вектор направленности действия – рост капитализированной стоимости предприятия.

Существенное повышение значимости рейтинговых агентств в мировой экономике также является следствием поиска новых инструментов влияния на рыночную капитализацию. На данный момент наиболее известными и

востребованными рейтинговыми агентствами считаются Fitch IBCA, Moody's и Standard&Poor's. Аналитиками этих рейтинговых агентств рассчитывается большое количество рейтингов, важнейшими из которых являются международные кредитные рейтинги, инвестиционные рейтинги, а также рейтинги, характеризующие ситуацию в области корпоративных и государственных финансов. Доля трех рейтинговых агентств по оказанию оценочных услуг составляет 95% соответствующего рынка [2].

Их влияние на процессы, протекающие в мировой экономике, настолько велико, что объединив усилия эти рейтинговые агентства способны повлиять на кредитный рейтинг любого государства. Активное участие корпораций в операциях на глобальных финансовых рынках не возможно без получения рейтинга ведущих мировых рейтинговых агентств.

Таким образом, в современной экономике рыночная капитализация позиционируется как основной критерий эффективности функционирования корпорации. Ее роль и значение в экономике постоянно возрастают, так как использование механизмов рыночной капитализации дает возможность сформировать целостную систему, способную обеспечить устойчивое развитие на основе собственного потенциала компании. Рост или уменьшение ее величины зависит исключительно от котировок акций на фондовом рынке. Причем на котировки влияют помимо внутренних (объективных), в большей мере, внешние (субъективные) факторы. В мировой экономике концепция капитализированной стоимости рассматривается в качестве базовой парадигмы развития бизнеса. Система стратегического управления на базе капитализированной стоимости представляет собой алгоритм действий, направленный на качественное улучшение процесса принятия решений на всех уровнях с целью максимизации капитализированной стоимости компании.

#### **Список использованных источников**

1. FT 500: рейтинг крупнейших компаний мира США снова на коне. [Электронный ресурс] / <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/718161/ssha-snova-na-kone> – Дата доступа: 12.01.2015.
2. Дементьева А.Г. Рейтинги корпоративного управления – ориентир для принятия инвестиционных решений / А.Г. Дементьева // Научный общественно-просветительский журнал «Инициативы XXI века». – 2009. – №3. – с. 19-25.

