

X Международная Кондратьевская конференция «Научное наследие Н.Д. Кондратьева  
и современность»

## СОВРЕМЕННЫЕ ОСОБЕННОСТИ ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА НА ДИНАМИКУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ЦИКЛОВ

*Колмыкова Татьяна Сергеевна*

*E-mail: t\_kolmykova@mail.ru*

Инвестиционные циклы в экономике – процесс движения основного капитала в сфере материального производства, начиная от базисных инноваций и их денежной формы – инвестиций, далее эксплуатации объектов долгосрочного характера и заканчивая их ликвидацией, модернизацией или выбытием из производства. Инвестиционные циклы в экономике представляют собой интегрированную систему, которой присущи черты экономических, деловых циклов, технологических циклов и жизненных циклов инноваций и продукции. Поскольку в сферу материального производства включаются такие отрасли, как промышленность, сельское хозяйство, строительство и ряд других, имеющих различный уровень фондоемкости и капиталоемкости, то инвестиционные циклы в экономике отождествляются в основном с циклами в промышленности. Промышленность является генерирующим сектором экономики и характеризуется самым высоким уровнем фондоемкости, капиталоемкости, что и обусловило исторически и в экономической теории отождествление промышленных циклов с инвестиционными. По мнению К. Переса «огромную роль в необходимых для каждой революции инвестиционных сдвигах берет на себя финансовый капитал. Он первый оказывает поддержку развитию технологической революции, затем вносит свой вклад в углубление противоречий. Ведущих к возможному краху, позднее содействует процессу развертывания и, наконец, помогает рождению следующей революции». Качественно новой тенденцией современного этапа социально-экономического развития явилась финансовая глобализация, появлению которой предшествовала отмена золотодевизного стандарта и фиксированных валютных курсов, увеличения мировых цен на нефть, расширения международного банковского кредитования и эмиссии ценных бумаг на международных рынках. Ученые (Ю.В. Яковец, В.Ю. Сапрыкина и др.) обращают внимание на тот факт, что объем кредитного рынка возрос за последние 20 лет в 15–20 раз. Объем мирового рынка акций и облигаций вырос более чем в 2 раза, масштаб мирового финансового рынка в целом в 10 раз. В итоге, к настоящему времени международное движение капитала в форме займов, торговли ценными бумагами, валютных и других операций в 50 раз превышает международный товарооборот. По мнению Ю.В. Яковца глобализация стала «...определенным этапом общего процесса развития мировой экономики, закономерным продуктом всей предшествующей ее истории». Глобализацию считают одной из причин мирового финансово-экономического кризиса, имея в виду механизм передачи возмущений в мировом масштабе от одной страны к другой. Глобализация выступала питательной средой и отчасти определила специфические особенности мировых потрясений 2007-2009 гг.: глубину спада и количество вовлеченных стран; механизм распространения от самой развитой страны к остальным; скорость передачи и восприятия возмущений; взаимосвязь между финансовым и экономическим кризисами. Н.В. Сироткина, Н.В. Грищенко указывают, что глобализация является «объективным и прогрессивным процессом, приводящим к повышению эффективности производства и способствующим ускорению диффузии инноваций, распространению ресурсосберегающих приемов производства конкурентоспособной продукции, а также функционального бенчмаркинга технологий эффективного управления». Помимо отрицательных сторон процесса глобализации, существует и факт ее положительного влияния. Благодаря дуалистическому влиянию глобализации стал возможным как быстрый приток финансовых активов

в национальную экономику и экономику регионов, что позитивно сказывается на темпах ее роста. В то же время, стало возможным и быстрое бегство значительных объемов финансового капитала из национальной экономики, что может являться причиной дестабилизации. Под воздействием финансовой глобализации существенно изменилась среда, в которой осуществляются финансовые операции, поменялся и сам характер операций. Если в период с середины 1930-х и до конца 1960-х гг. наблюдались отдельные финансовые кризисы, то, начиная с 1970-х гг., они становятся значительно более частыми. В наиболее общей форме финансовый кризис можно представить, как резкое падение цен на финансовые активы, которое вызывает массовое банкротство субъектов рынка. Можно выделить три основные причины возникновения и распространения финансовых кризисов – это долговая, валютная и банковская нестабильность. Обычно возникновение финансового кризиса связано со слабостью национальной экономики и наличием внешнего дестабилизирующего шока, то есть можно говорить о наличии ряда внутренних и внешних факторов, которые провоцируют финансовый кризис. Современные кризисы 2007-2009 гг., 2013-2015 гг. имели место в условиях глобализации мирового хозяйства, что придавало им всеобщий характер. Это дало основание специалистам отметить, что эти кризисы имеют системный характер и являются наиболее глубокими по своим последствиям. Таким образом, если предыдущие кризисы (1929-1933 гг., 1971-1975 гг.) сочетали малые и большие циклы, выражали становление нового технологического уклада (соответственно, четвертого и пятого), то современные экономические кризисы связаны не только со становлением шестого технологического уклада, но и с дальнейшим развитием и совершенствованием информационного технологического способа производства. Это означает, что в современных кризисах сочетаются не только малый и большой циклы, но и стадийный цикл, связанный с переходом от индустриальной экономики к экономике знаний. Следовательно, в современных кризисах находит отражение комплекс серьезных проблем – необходимость обновления основного капитала, развитие нового информационного технологического способа производства. С. Глазьев отмечает, что это «усложняет как сам кризис, так и его познание».