УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2021.57.48.021

Добавленная стоимость в финансовой сфере

Пищулов Виктор Михайлович

Доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры финансов денежного обращения и кредита,
Уральский государственный экономический университет,
620000, Российская Федерация, Екатеринбург,
ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45;
e-mail: dr.haust@mail.ru

Аннотация

Данная статья имеет своей целью определение источника добавленной стоимости, которая распределяется и перераспределяется в системе денежных рынков или в финансовой сфере. Проблема состоит в том, что, в соответствии с современными методологическими представлениями, добавленная стоимость создается в процессе производства продукта в форме материальных товаров и услуг. Исходя из этих общих теоретических положений, источник добавленной стоимости следует искать за пределами сферы обмена или рыночных отношений, а именно в сфере производства товаров, в том числе в форме услуг. Проблема усложняется тем обстоятельством, что в данном случае в качестве предмета обмена выступают собственно деньги, которые представляют собой долговые отношения. В результате исследования можно прийти к выводу, что добавленная стоимость, перераспределяемая в финансовой сфере, поступает в эту специфическую область экономических отношений из сферы производства товаров. Однако следует признать, что относительно небольшая доля добавленной стоимости создается в пределах самой финансовой сферы.

Для цитирования в научных исследованиях

Пищулов В.М. Добавленная стоимость в финансовой сфере // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2021. Том 11. № 10А. С. 175-181. DOI: 10.34670/AR.2021.57.48.021

Ключевые слова

Финансовая сфера, добавленная стоимость, денежные рынки, источник добавленной стоимости, процентный доход.

Введение

Проблема, требующая решения, состоит в том, чтобы установить источник добавленной стоимости, распределяемой и перераспределяемой в финансовой сфере. Присутствие добавленной стоимости в финансовой сфере вполне очевидно, поскольку в данном случае имеет место приращение первоначального вложения средств, или, по-другому, некоторое приращение изначальной суммы, передаваемой заемщику в долг. Представляется ли вполне приемлемым или даже совершенно очевидным то суждение, что внутри финансовой сферы добавленная стоимость EVA (economic value added) [Kay, 1993] создаваться не может? Справедливо ли то, что денежный рынок в чистом виде сам по себе не в состоянии создавать новые ценности или добавленную стоимость? Нужно ли оспаривать мнение, состоящее в том, что на денежном рынке некоторая сумма денег не может обмениваться на большую сумму того же самого вида или формы денег, представленных, допустим, национальной валютой?

Если принять эти положения в качестве справедливых, то источником добавленной стоимости или ценности может служить только некоторая область экономических отношений, лежащая за пределами финансовой сферы. Попытки изыскания источника добавленной стоимости неизбежно обращают исследователя к производственной сфере, где создаются новые товары, содержащие в себе или несущие вновь созданную ценность или добавленную стоимость.

Основная часть

Говоря о новых товарах, конечно, мы имеем в виду тот простой факт, что до завершения процесса производства этих товаров в принципе не существовало. Эти товары могут появиться только в процессе производства. Для производства этих товаров были затрачены сырье, материалы, энергия (что составляет оборотные средства) и физический капитал (основные средства). Также в процессе производства потребляются производственные ресурсы, такие как рабочая сила, капитал, земля (в смысле природных ресурсов), предпринимательская способность. И использованные сырье, материалы, энергия или оборотные средства, а также основные средства, будучи потребленными в процессе производства, в конечном счете перестают существовать в своем физическом виде или исчезают. Однако их ценность или стоимость сохраняется во вновь созданном продукте. Их стоимость, по К. Марксу [Маркс, Энгельс, 1960, 144], в процессе производства переносится конкретным трудом работников на производимый продукт.

Однако в том же самом процессе производства создается новая стоимость или ценность, которая не существовала прежде. По-другому это принято называть «добавленная стоимость». Эта новая стоимость прибавляется к прежней стоимости, ранее уже существовавшей в потребленных в процессе производства оборотных и основных средствах. Такая новая или добавленная стоимость, содержащаяся во вновь произведенных товарах, представлена в следующих формах. Это заработная плата наемных работников, затем это прибыль предпринимателя, которая, в свою очередь, распадается на нормальную прибыль и, возможно, чистую прибыль. Кроме того, формируются процент, начисляемый на заимствование денег, и рента, поступающая собственникам природных ресурсов.

Тот добавленный доход, о котором неоднократно говорилось экономистами, и представляет собой часть новой стоимости или ценности, создаваемой в процессе производства. Этот

дополнительный доход, поступающий в денежную или финансовую сферу из производственной сферы, принимает форму процента на заимствование денег.

Другая часть новой стоимости, созданной в процессе производства новых товаров, остается в производственной сфере, принимая форму нормальной или плюсом к этой нормальной, а именно чистой прибыли. Еще одна часть новой или вновь созданной стоимости принимает форму заработной платы и покидает производственную сферу, перетекая в социальную сферу. В силу этого утекания части новой стоимости, принимающей форму заработной платы, в социальную сферу воспроизводится такой производственный ресурс, каковым является сама по себе рабочая сила. Потребляя товары, приобретаемые на эту часть вновь созданной стоимости, наемные работники восстанавливают свою рабочую силу, благодаря чему возобновленная в своем прежнем качестве рабочая сила становится опять пригодной к употреблению в производственном процессе. Восстановленная в социальной сфере рабочая сила готова вернуться и реально возвращается для нового цикла потребления в производственной сфере.

Нужно иметь в виду, что добавленная стоимость в социальной сфере, вообще говоря, не создается. Субъекты в социальной сфере, составленной из домашних хозяйств и отдельных граждан, получают денежные средства из производственной сферы, продавая имеющиеся и воспроизводимые в этой сфере ресурсы. К таким ресурсам в основном следует отнести рабочую силу, которая воспроизводится в домашних хозяйствах. Таким образом, главным источником добавленной стоимости выступает производственная сфера.

Последняя из упомянутых форм, которые приобретает вновь созданная в процессе производства товаров стоимость, представлена в виде ренты [Маркс, 1960]. Как мы знаем, рента по праву принадлежит собственнику природных ресурсов, потребляемых в процессе производства. Опять-таки и в этом случае данная часть вновь созданной и воплощенной в вновь произведенном товаре стоимости, попадая в руки собственника природных ресурсов, в частности земли, вполне естественным образом далее раздваивается. Одна часть такой новой стоимости, которая представлена в ренте, направляется в социальную сферу. Это имеет место точно так же, как и в случае с заработной платой. Очевидно, что такой собственник природных ресурсов, каким является получатель ренты, должен воспроизводить себя в своей физической форме как живой человек. Это требует потребления определенного круга товаров. Собственник природных ресурсов обязательно должен воспроизводить себя также в своей социальной форме, как член вполне определенной социальной группы или общественного класса. Такое социальное воспроизводство себя собственником природных ресурсов требует совершенно специфического потребления некоторого иного круга товаров на рынке. К таким особым товарам следует отнести соответствующие положению данного субъекта одежду, услуги. Кроме того, требуется отличное от привычного и распространенного среди наемных работников жилья. Собственники земли имеют обыкновение жить в загородных резиденциях, расположенных среди участков земли, находящейся в их собственности.

Вместе с тем имеется еще одна часть вновь созданной стоимости, которая более связана с производственной сферой, чем рассмотренная часть новой стоимости, расходуемая в рамках социальной сферы собственника природных ресурсов. Эта часть вновь созданной стоимости, поступающей собственнику природных ресурсов, направляется на цели сохранения и улучшения тех природных ресурсов, которые принадлежат такому субъекту. Если таким природным ресурсом является земля, то вполне очевидно, что требуются определенные расходы на то, чтобы, во-первых, сохранить прежнее качество земли, защитить этот ресурс от неправомерного использования и тому подобные нужды. А во-вторых, требуются расходы,

направленные на повышение качества земли в процессе его производственного использования.

В принципе, возникает вполне естественный вопрос: новая или добавленная стоимость, облакаемая в денежную форму, присутствующая и обращающаяся на денежных рынках или на финансовом рынке, имеет причиной своего существования только лишь добавленную стоимость, возникающую в производственной сфере? Видится вполне естественным, что какая-то часть новой или добавленной стоимости формируется или имеет место создания также и в рамках финансовой сферы.

Если исходить из предположения, что в финансовой сфере имеет место только денежный обмен без участия посредников, то приходится придерживаться той точки зрения, что часть новой или добавленной стоимости в форме процентного дохода поступает в финансовую сферу только из производственной сферы. Однако мыслится возможным исходить из представлений, состоящих в том, что добавленная стоимость создается не только в процессе производства товаров, но также в финансовой сфере в процессе производства финансовых продуктов в форме специфических услуг. В этом последнем случае следует полагать, что работники, действующие в финансовой сфере, создают определенную часть добавленной стоимости.

Вместе с тем видится вполне реальным предполагать, что большая и, вообще говоря, подавляющая часть добавленной стоимости, принимающей форму процента, имеет свои источники за пределами финансовой сферы, следовательно, в сфере производства товаров, в том числе нефинансовых услуг. Это можно видеть из анализа простейшего финансового цикла. Прямой поток денежных средств, берущий свое начало из вложений первичных инвесторов, проходя через цепь финансовых посредников, достигает в этом своем пути конечного заемщика, а именно производственного инвестора. Этот конечный заемщик, будучи инвестором полученных средств в определенный производственный проект, выводит деньги из финансовой сферы и расходует их в производственной сфере. В результате такого превращения денег в производственные затраты на товары и ресурсы создается новый продукт, который несет в себе добавленную стоимость.

Часть этой добавленной стоимости принимает форму процентного дохода, который по праву принадлежит кредиторам такого конечного заемщика. Этот процентный доход, будучи частью новой или добавленной стоимости, необходимо возвращается в финансовую сферу, будучи присоединенным к первоначальной сумме долга заемщика. Затем эти деньги проделывают свой обратный путь от конечного заемщика по той же самой цепи иногда весьма многочисленных посредников к первичным инвесторам. Вместе с тем каждый участник в этой цепи финансовых посредников так же, как и первичные инвесторы, получает свою долю причитающегося ему процентного дохода. Впрочем, первичные инвесторы в определенных случаях могут никакого процентного дохода и не получать. Это те случаи, когда имеются в виду владельцы обыкновенных акций.

Таким образом, этот обратный денежный поток в рамках элементарного или некоторого более сложно устроенного финансового цикла приносит в финансовую сферу часть созданной в производственной сфере добавленной стоимости в форме процентного дохода.

Между тем следует признать то обстоятельство, что финансовая сфера представляет собой довольно сложное и разнородное образование, составленное из самых различных субъектов, действующих на денежных рынках. Эти субъекты по большей части заняты тем, что оказывают финансовые, информационные, консультационные, а также правовые и организационные услуги [Рубцов, 2007]. Вопрос состоит в том, может ли вся эта многообразная деятельность по производству такого специфического продукта, в качестве которого выступают финансовые

услуги, создавать, как уже упоминалось, добавленную стоимость. В тех странах, которые имеют весьма обширные финансовые рынки, к каковым относятся, в частности, США, вклад этой специфической отрасли деятельности в создание ВВП не только заметен, но и значителен, достигая для этой страны 6,9% в 2015 г. [Financial Sector SPB exchange, www].

Видится, что однозначный ответ на изначально поставленный вопрос найти довольно непросто. Видимо, все-таки нужно согласиться с тем утверждением, что следует достаточно четко выделить чисто финансовую деятельность, основанную на финансовых отношениях. Субъекты, оперирующие на финансовых рынках, осуществляют различные виды деятельности. Эти виды деятельности, вообще говоря, взаимосвязаны между собой и дополняют друг друга. Однако видится возможным выделить те виды деятельности таких субъектов, которые представляют собой чисто финансовые операции. Такая деятельность непосредственно опосредует движение денег и формирование денежных фондов. Эта специфическая деятельность, полагаем, может быть отделена от других видов деятельности, которые сопровождают и опосредуют эту основную и главную с позиций финансовой деятельности функцию таких рыночных субъектов.

Если исходить из указанных предположений, то видится вполне реальным определить в качестве финансовой сферы рыночных субъектов, которые в определенной части своей деятельности заняты только лишь в сугубо финансовых операциях или осуществляют исключительно финансовую деятельность. При этом мы естественным образом абстрагируемся или отвлекаемся от иных видов деятельности таких субъектов. Вполне понятно, что финансовая деятельность таких субъектов опосредована опять-таки специфическими отношениями, которые связаны с движением денег и формированием денежных фондов.

Заключение

Таким образом, финансовую сферу представляется возможным определить как совокупность рыночных субъектов в той части их деятельности, которая опосредована финансовыми экономическими отношениями между ними, что имеет своим результатом движение денег между ними, а также формирование денежных фондов, которыми оперируют эти субъекты.

При этом нужно иметь в виду, что те же самые субъекты, осуществляющие финансовую деятельность, вполне очевидно могут выполнять также иные виды деятельности. Эти иные виды деятельности не являются финансовой деятельностью, но вполне вероятно могут быть взаимосвязаны с исключительной финансовой деятельностью.

Теперь мы можем вернуться к проблеме добавленной стоимости в финансовой сфере. Исходя из представленного ранее уточненного определения финансовой сферы, мы можем вполне обоснованно утверждать, что новая или добавленная стоимость в финансовой сфере может создаваться лишь в весьма незначительных масштабах по сравнению с той частью добавленной стоимости, которая приходит сюда извне. Из этого следует, что часть добавленной стоимости в форме процента или дохода на заимствования попадает в финансовую сферу из сферы производства. Эта часть добавленной или новой стоимости приходит в финансовую сферу в результате осуществления производственных проектов, реализуемых конечными инвесторами, осуществляющими заимствования в финансовой сфере.

Библиография

1. Горло О.Р. Сущность и классификация финансовых вложений // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2015. № 32. С. 153-156.
2. Егеров И.А. Стоимость бизнеса: Искусство управления. М.: Дело, 2003. 480 с.
3. Козырь Ю.В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения. М.: Альфа-Пресс, 2004. 430 с.
4. Куликова Л.И., Исаева А.С. Формирование резерва под обесценение финансовых вложений // Международный бухгалтерский учет. 2011. № 8. С. 2–7.
5. Малицкая В.Б. и др. Сравнение учета резервов с международными стандартами // Аудит и финансовый анализ. 2015. № 2. С. 69-76.
6. Маркс К. Полное собрание сочинений. Том 25. Книга вторая «Превращение добавочной прибыли в земельную ренту». М., 1960.
7. Маркс К., Энгельс Ф. Собрание сочинений. Том 23. 2-е изд. М., 1960.
8. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007, 926 с.
9. Financial Sector SPB exchange. URL: <https://spbexchange.ru/ru/listing/securities/sector/finance.pdf>.
10. Kay J. Foundations of Corporate Success. Oxford: Oxford University Press, 1993.

Added value in the financial sector

Viktor M. Pishchulov

Doctor of Economics, Professor,
Professor of the Department of finance, monetary circulation and credit,
Ural State Economic University,
620000, 62/45 8 Marta/Narodnoi Voli str., Ekaterinburg, Russian Federation;
e-mail: dr.haust@mail.ru

Abstract

This article aims to determine the source of added value, which is distributed and redistributed in the system of money markets or in the financial sphere. It is noted that the financial sphere as a set of market entities in that part of their activities, which is mediated by financial economic relations between them, which results in the movement of money between them, as well as the formation of monetary funds, which operate these entities. The problem is that, in accordance with modern methodological concepts, added value is created in the process of producing a product in the form of material goods and services. Based on these general theoretical provisions, the source of added value should be sought outside the sphere of exchange or market relations, namely, in the sphere of production of goods, including in the form of services. The problem is complicated by the fact that in this case money itself, which is a debt relationship, acts as the subject of exchange. As a result of the study, it can be concluded that added value, redistributed in the financial sector, enters this specific area of economic relations from the production of goods. However, it should be recognized that a relatively small share of added value is generated within the financial sector itself.

For citation

Pishchulov V.M. (2021) *Dobavlenaya stoimost' v finansovoi sfere* [Added value in the financial sector]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 11 (10A), pp. 175-181. DOI: 10.34670/AR.2021.57.48.021

Keywords

Financial sector, added value, money markets, source of added value, interest income.

References

1. Egerev I.A. (2003) *Stoimost' biznesa: Iskusstvo upravleniya* [Business value: the art of management]. Moscow: Delo Publ.
2. *Financial Sector SPB exchange*. Available at: <https://spbexchange.ru/ru/listing/securities/sector/finance.pdf> [Accessed 12/09/2021].
3. Gorlo O.R. (2015) Sushchnost' i klassifikatsiya finansovykh vlozhenii [The essence and classification of financial investments]. *Sovremennye tendentsii v ekonomike i upravlenii: novyi vzglyad* [Modern trends in economics and management: a new look], 32, pp. 153-156.
4. Kay J. (1993) *Foundations of Corporate Success*. Oxford: Oxford University Press.
5. Kozyr' Yu.V. (2004) *Stoimost' kompanii: otsenka i upravlencheskie resheniya* [Company value: valuation and management decisions]. Moscow: Al'fa-Press. Publ.
6. Kulikova L.I., Isaeva A.S. (2011) Formirovanie rezerva pod obestsenenie finansovykh vlozhenii [Formation of a reserve for the depreciation of financial investments]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet* [International accounting], 8, pp. 2–7.
7. Malitskaya V.B. et al. (2015) Sravnenie ucheta rezervov s mezhdunarodnymi standartami [Comparison of accounting reserves with international standards]. *Audit i finansovyi analiz* [Audit and financial analysis], 2, pp. 69-76.
8. Marks K. (1960) *Polnoe sobranie sochinenii. Tom 25. Kniga vtoraya "Prevrashchenie dobavochnoi pribyli v zemel'nyu rentu"* [Complete Works. Volume 25. Book two "The transformation of surplus profit into land rent."]. Moscow.
9. Marks K., Engel's F. (1960) *Sobranie sochinenii. Tom 23* [Collected Works. Volume 23], 2nd ed. Moscow.
10. Rubtsov B.B. (2007) *Sovremennye fondovye rynki* [Modern stock markets]. Moscow: Al'pina Biznes Buks Publ.