

# ЛЕКЦИЯ 6-7

## ТЕМА 4

# Инвестиции: сущность, структура, основные модели

*Лектор – д.э.н., профессор  
Дегтярева Ирина Викторовна*

- 1. Инвестиции: понятие, типы, виды, функции, факторы, определяющие их динамику, роль в экономике.**
- 2. Простая кейнсианская модель инвестиций. Макроэкономическое равновесие в модели «Крест Кейнса».**
- 3. Мультипликаторы автономных расходов, инвестиций. Акселератор. Парадокс бережливости.**
- 4. Неоклассическая модель инвестиций.**

1. Инвестиции: понятие, типы, виды, функции, факторы, определяющие их динамику, роль в экономике.

***Инвестиции (I)*** – это долгосрочные вложения капитала в различные отрасли внутри страны и за ее пределами с целью получения прибыли.

***Экономическое содержание инвестиций*** выражается в использовании сбережений на создание, расширение и техническое перевооружение основного капитала, а также на связанные с этим изменения оборотного капитала.

- Классификация инвестиций:
  1. **В соответствии с направлением инвестирования:** инвестиции в основной капитал; инвестиции в жилищное строительство; инвестиции в товарно-материальные запасы (тмз); инвестиции в интеллектуальный капитал.
  2. **В соответствии с особенностями функционирования основного капитала:** валовые, чистые, восстановительные (инвестиции замещения).
  3. **В соответствии со степенью контроля:** прямые, портфельные.

- **В СНС** инвестициями считаются только расходы на покупку инвестиционных товаров (оборудования, промышленных зданий и сооружений, жилых домов) и на ТМЗ.

Любые другие расходы, которые могут принести доход в будущем (например, покупка антиквариата, произведений искусства и т.п.), к инвестициям не относятся, поскольку означают лишь передачу прав собственности на уже существующие активы либо перепродажи.

# Источники финансирования инвестиций:

- Собственные средства предприятия;
- Заемные средства;
- Привлеченные средства;
- Средства из бюджета и внебюджетных фондов.

- **ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ДИНАМИКУ ИНВЕСТИЦИЙ:**
- 1) **ожидаемая норма чистой прибыли, рентабельности ( $R$ )** предполагаемых капиталовложений; при низком значении этого показателя инвестиции не будут осуществляться;
- 2) **реальная ставка процента ( $r$ )**; альтернативные возможности капиталовложения в реальное производство или в банк предполагают сравнение доходности от их размещения: если норма процента ( $r$ ) выше ожидаемой нормы прибыли ( $R$ ), то инвестиции не будут осуществляться, и наоборот;
- 3) **размер средств и срок окупаемости**; при прочих равных условиях, чем выше величина капиталовложений и срок окупаемости, тем меньше наблюдается стремление к инвестированию;
- 4) **налоговая система**; уровень налогообложения влияет на накопление капитала и, следовательно, на инвестиции. Изменяя политику налогообложения можно влиять на объемы инвестиций;
- 5) **экономические ожидания**, в том числе прогнозы аналитиков на рынке ценных бумаг;
- 6) **динамика совокупного дохода**.

## 2. Простая кейнсианская модель инвестиций. Макроэкономическое равновесие в модели «Крест Кейнса».

- Согласно **кейнсианской** теории, сбережения – это функция текущего располагаемого дохода, а не процентной ставки:  $S = S(Y_d)$ , т.е. динамика инвестиций и сбережений определяется различными факторами.

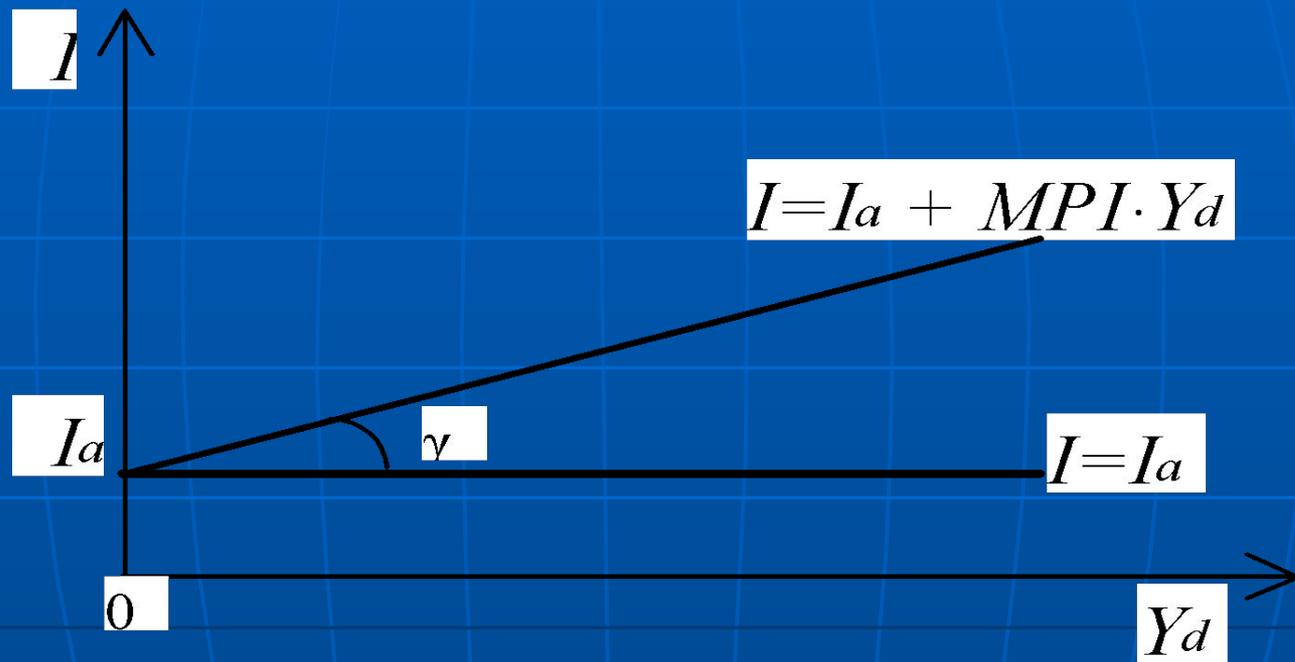
- Согласно кейнсианской концепции в зависимости от основных факторов, определяющих динамику инвестиций (национального дохода), выделяют ***автономные и индуцированные инвестиции***

- **Автономные инвестиции ( $I_a$ )** – это затраты на образование нового капитала, не зависящие от изменения национального дохода.
- Простейшая функция инвестиций при данном уровне автономных инвестиций записывается так:
  - $I = I_a$  ( $I_a > 0, I_a = const$ ),

- **Индукцированные инвестиции** – это инвестиции, которые вызываются ростом совокупного спроса или дохода. Так как инвестиции финансируются из прибыли, а последняя растет с ростом совокупного располагаемого дохода  $Y_d$ , то и инвестиции увеличиваются с ростом  $Y_d$ .
- Положительная зависимость инвестиций от дохода представлена в виде **функции общих инвестиций**:
- **$I = I_a + MPI \cdot Y_d$** , причем  $0 < MPI < 1$ ,
- где  $MPI$  – предельная склонность к инвестированию.
- **Предельная склонность к инвестированию** – доля прироста расходов на инвестиции в каждой дополнительной единице дохода, вызвавшей этот прирост.

$$MPI = \frac{\text{Изменение величины инвестиций } (\Delta I)}{\text{Изменение дохода } (\Delta Y_d)}.$$

# ■ Простые функции автономных и индуцированных инвестиций



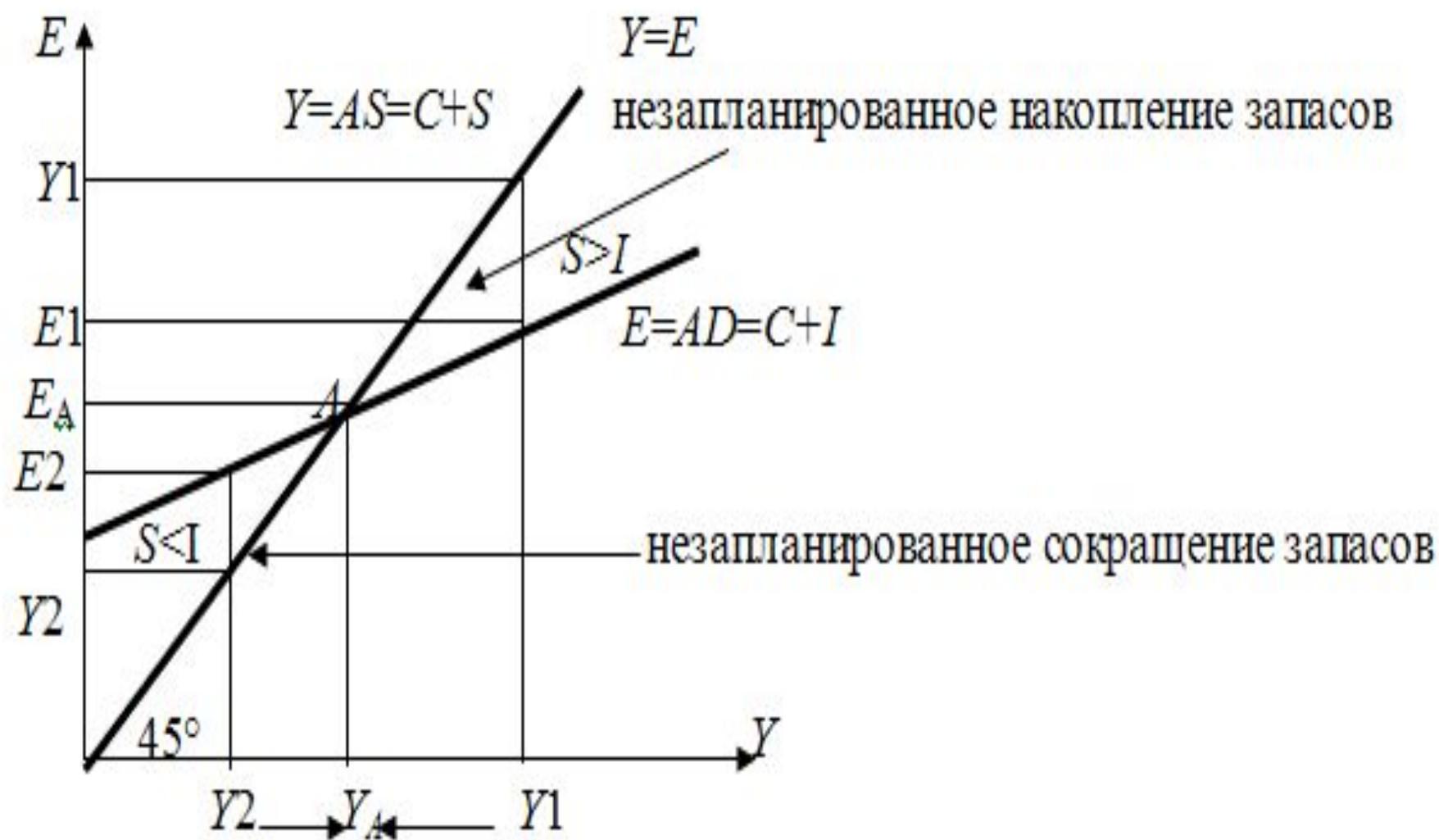


Рис. Равновесие и неравновесие на рынке благ.

Модель «Крест Кейнса»

3. Мультипликаторы автономных расходов, инвестиций. Акселератор. Парадокс бережливости.

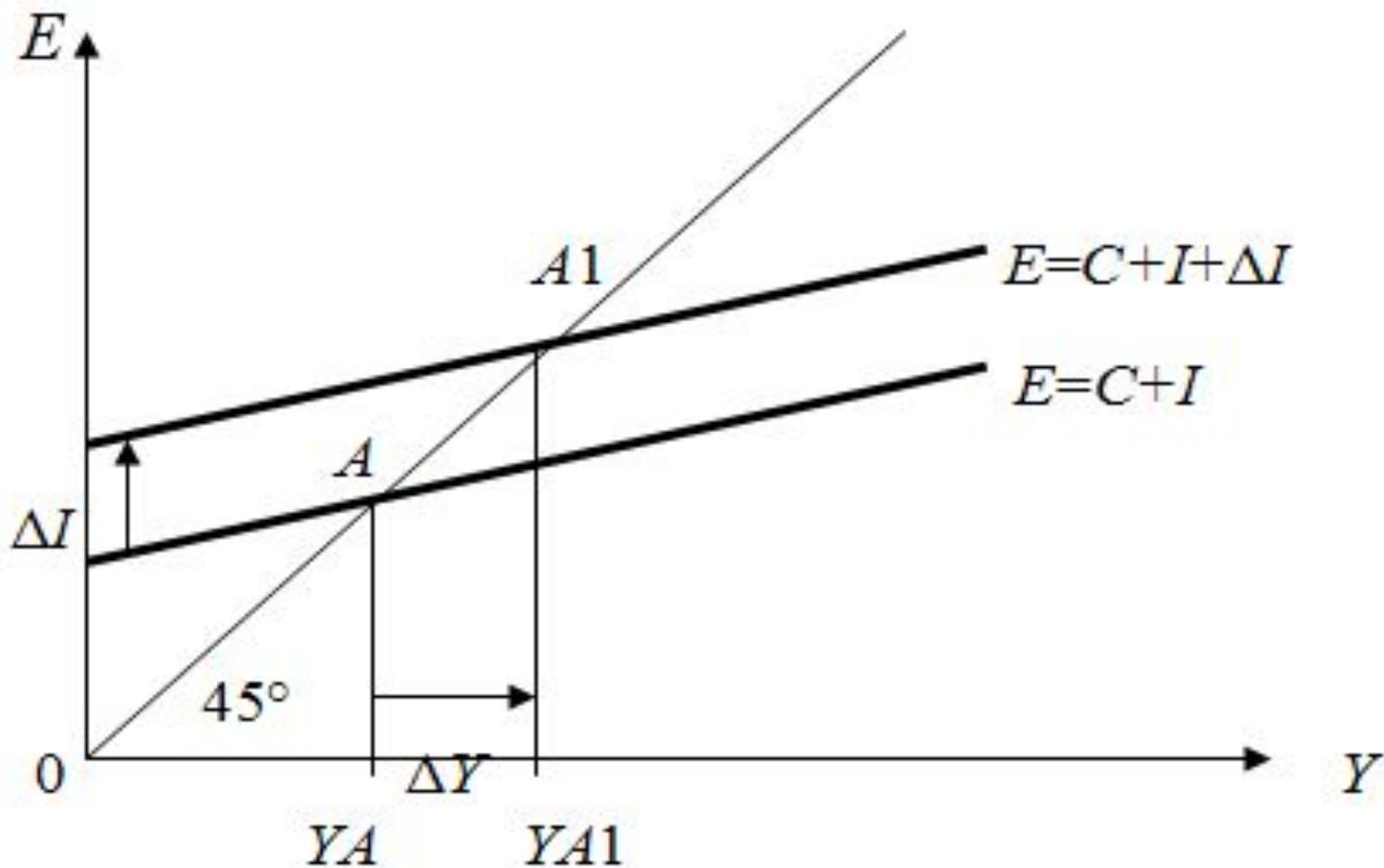


Рис. Изменение равновесия при изменении величины инвестиций

- *Мультипликатор автономных расходов  $m$*  – это отношение изменения равновесного ВВП ( $Y$ ) к изменению любого компонента автономных расходов.

$$Y = \frac{A}{1 - MPC} = \frac{1}{MPS} \cdot A, \text{ где } \frac{1}{1 - MPC} = \frac{1}{MPS} - \text{мультипликатор}(m)$$

- *Мультипликатор (множитель)* показывает, во сколько раз суммарный прирост (сокращение) совокупного дохода превосходит первоначальный прирост (сокращение) автономных расходов.
- *Эффект мультипликатора* – это макроэкономическое явление. Оно возникает из того, что увеличение расходов на потребление благ означает увеличение доходов у тех экономических агентов, у которых эти блага приобретены. Увеличение дохода, в свою очередь, порождает расширение потребления. Рост потребления означает возрастание эффективного спроса, а следовательно, и дохода. Вслед за первичным приростом дохода следует вторичный, третичный и т.д., т.е. однократное изменение компонента автономных расходов порождает многократное изменение ВВП ( $\Delta Y$ ) за счет расширения потребления на величину  $(\Delta A \cdot MPC)$  в каждом цикле кругооборота «доходы – расходы».

- *Принцип акселератора* – это процесс, который показывает, что спрос на инвестиции может быть вызван ростом национального дохода.
- *Акселератор* представляет собой отношение прироста инвестиций к вызвавшему его приросту дохода и выражается формулой  $K = \frac{\Delta I_u}{\Delta Y}$ ,
- $0 \leq K < 1,$

# Парадокс Харрода

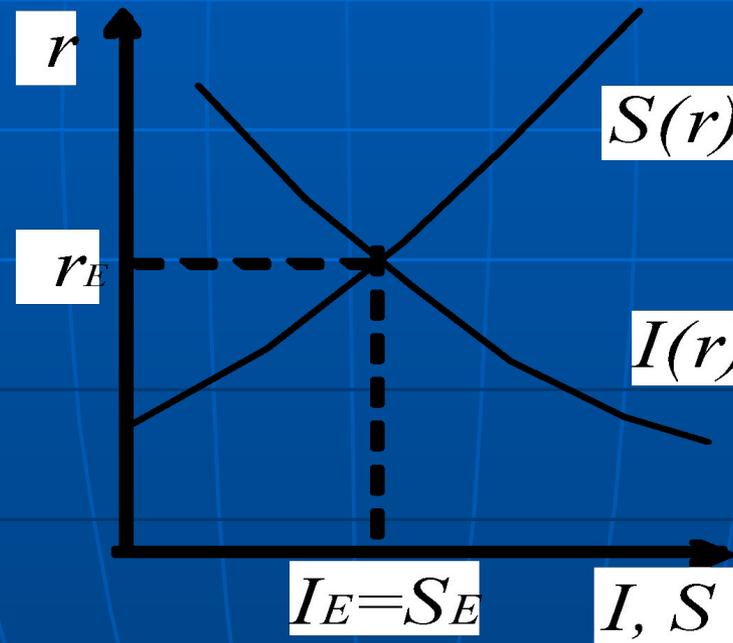
- Если при наличии избыточных производственных мощностей повысить степень их загруженности посредством частичного их демонтажа, то сокращение автономных инвестиций через мультипликационный эффект вызовет еще большее сокращение совокупного спроса, что еще больше обострит проблему незагруженности производственных мощностей

# Парадокс бережливости

- в закрытой экономике попытки общества увеличить сбережения ( $S$ ) приводят к сокращению потребления ( $C$ ) и дохода общества и к сохранению или даже уменьшению первоначального объема сбережений ( $S$ ).

#### 4. Неоклассическая модель инвестиций.

Согласно **неоклассической теории**, сбережения ( $S$ ) и инвестиции ( $I$ ) есть функции ставки процента ( $r$ ). Равновесие между инвестициями и сбережениями определялись благодаря гибкой процентной ставке. Уровень процента  $r_E$  обеспечивал равенство инвестиций и сбережений в масштабе всей экономики.



- В неоклассической модели сравниваются издержки и выгоды фирм, владеющих инвестиционным товаром.
- Реальный доход от сдачи в аренду единицы  $k = R/p$   
где  $R$  – арендная цена  
 $P$  – цена единицы  $k$

# Фирма, сдающая к в аренду несет три вида издержек

- Альтернативные издержки
- Издержки от изменения цены за время сдачи в аренду
- Издержки от износа