

Функции спроса на ИНВЕСТИЦИИ

Карпушова А.А.
Группа Эмз-217

Пределная эффективность капитала

- Согласно определению Дж. Кейнса *пределная эффективность капитала* – это величина, равная "той норме дисконта, которая уравнила бы нынешнюю стоимость ряда годовых доходов, ожидаемых от использования капитального имущества в течение срока его службы, с ценой его предложения. Мы получаем, таким образом, предельную эффективность отдельных видов капитального имущества. Наибольшая из этих предельных эффективностей может тогда рассматриваться как *пределная эффективность капитала в целом*"

Кейнсианская концепция спроса на инвестиции

В основе кейнсианской теории спроса на инвестиции лежит введенное Кейнсом понятие **«предельной эффективности капитала»**.

Решая вопрос о целесообразности инвестирования, предприниматели сопоставляют ожидаемый поток чистого дохода от инвестиционных проектов с инвестиционными затратами. Оценка потока чистого дохода производится с помощью дисконтирования. Возможность получения некоторой суммы через t лет можно определить, разделив эту сумму на $(1+R)^t$ где R – ставка дисконтирования.

Инвестиционный проект будет экономически целесообразным, если:

$$K_0 < \frac{\Pi_1}{1+R} + \frac{\Pi_2}{(1+R)^2} + \dots + \frac{\Pi_n}{(1+R)^n}$$

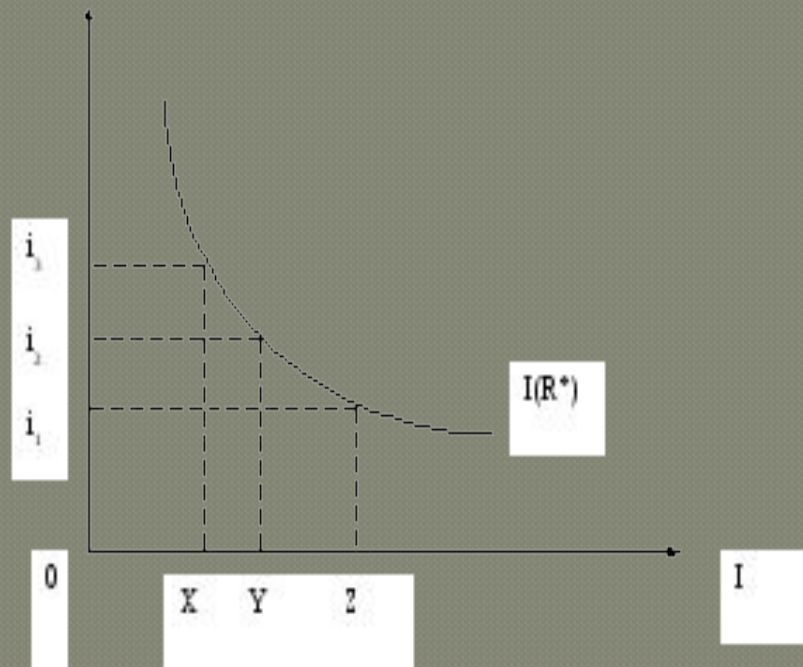
где K_0 – требуемые вложения в инвестиционный проект;

Π_1, Π_2, Π_n – потоки чистых доходов от проекта в момент времени $1, 2, \dots, n$;

R – норма дисконта.

То значение нормы дисконта, которое превращает данное неравенство в равенство, называется **предельной эффективностью капитала (R^*)**.

Иллюстрация выбора инвестиционных проектов



Инвестиционный спрос

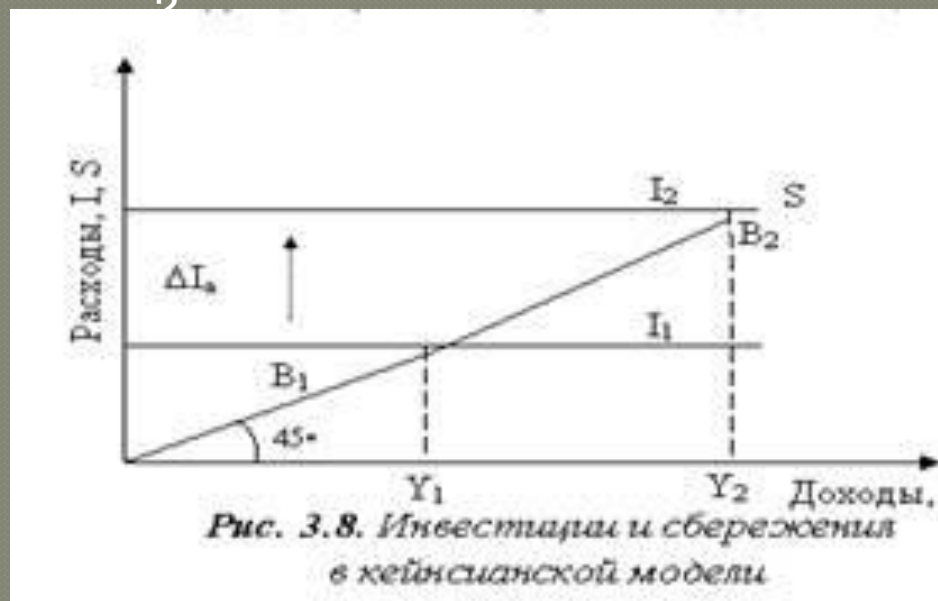
Инвестиционный спрос можно представить как убывающую функцию от ставки процента:

$$I_a = MPI^*(R^* - i)$$

Предельная склонность к инвестированию показывает, на сколько единиц увеличатся инвестиции в случае снижения ставки процента на один пункт. Если ставка процента снижается, то увеличивается предельная склонность к инвестированию.

Предельная эффективность капитала – это не конкретная ставка процента, не оценочный показатель, а внутренняя норма доходности.

В кейнсианской модели график инвестиций является горизонтальной линией в системе координат «расходы-доходы», т.к. они не зависят от уровня дохода. Прирост инвестиций означает параллельное смещение прямой вверх из положения I_1 в положение I_2 .



В краткосрочном периоде к факторам, влияющим на инвестиции, относятся следующие.

1. В кейнсианской модели в отличие от классической объем инвестиций зависит от ожиданий инвесторов – ожидаемой нормы чистой прибыли от инвестиций или предельной эффективности капитала, рассчитываемой как соотношение ожидаемой выручки от капиталовложений к соответствующим затратам. Чем она больше, тем больше вероятность осуществления инвестиций в данную сферу производства. Однако по мере того как наиболее прибыльные из них будут заниматься инвесторами, капиталовложения будут осуществляться во все менее эффективные отрасли.

2. Реальная ставка процента по займам как альтернативная возможность получения дохода, которая в отличие от классической модели не зависит от объемов производства, а определяется на денежном рынке. Если она больше ожидаемой нормы чистой прибыли, то инвестиции не будут осуществлены, т.к. инвестору выгоднее разместить сбережения в банке, предоставить кредит или купить ценные бумаги; если она меньше – капиталовложения будут сделаны в производственные мощности.

Следовательно, функция спроса на инвестиции имеет отрицательный наклон и может быть представлена как

$$I = I_a + I_r(r),$$

где I_a – автономные инвестиции, независимые от размера реального процента;

$I_r(r)$ – индуцированные инвестиции, зависящие от реального процента;

i – реальная процентная ставка. На графике, если процентная ставка увеличивается с i_1 до i_2 , то инвестиции уменьшаются с I_1 до I_2 .

Однако совокупный доход будет зависеть именно от изменения автономных инвестиций, т.е. от сдвига графика функции спроса на инвестиции вверх или вниз

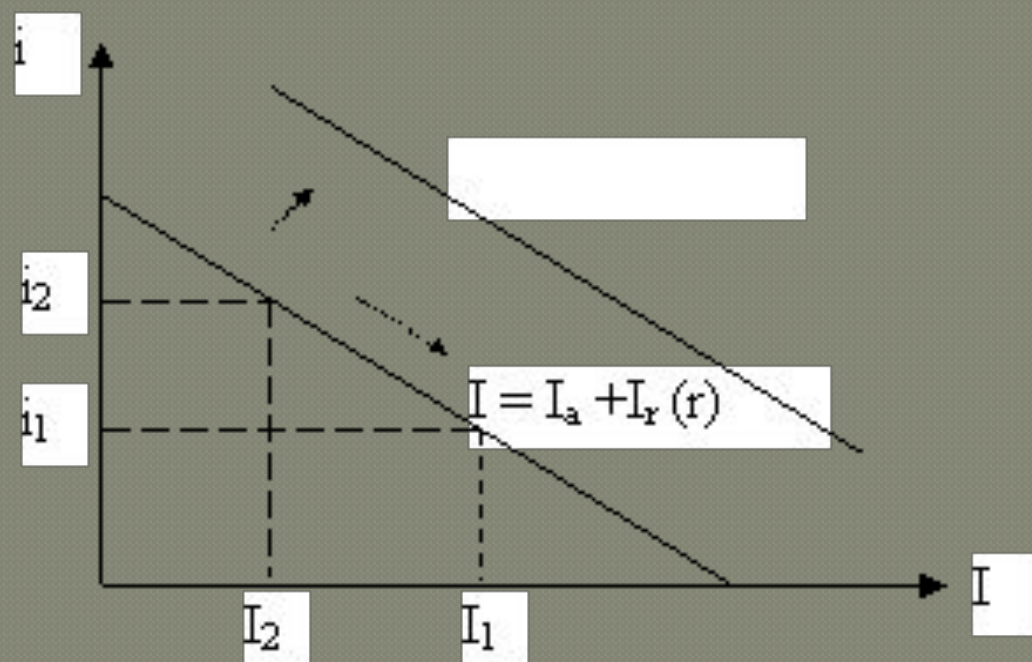


Рис. 3.9. Функция спроса на инвестиции

-
3. Уровень налогообложения. Чем он больше, тем меньше инвестиции.
 4. Темпы инфляции. Чем они больше, тем меньше инвестиции.

- В долгосрочном периоде к факторам, влияющим на инвестиции, относятся факторы, меняющие величину автономных инвестиций и приводящие к сдвигу графика спроса на инвестиции (например, с I к I') К ним относятся:
 - технологические изменения;
 - моральный и физический износ основных фондов;
 - налоги;
 - рост стоимости оборудования;
 - ожидания инвестора относительно рентабельности предприятия;
 - инноваций и другие.