



Уральский  
федеральный  
университет

# **Экономика строительной отрасли**

**Караваева Наталья  
Михайловна**

Кандидат экономических наук, доцент

# Тема 8. Потребление, сбережение и инвестиции



# 1. Понятие инвестиций их классификация

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

**Сегодняшнее благосостояние** есть результат вчерашних инвестиций, а **сегодняшние инвестиции** закладывают основы **будущего благосостояния** общества.

# Основные направления инвестиций

- строительство новых производственных зданий и сооружений;
- закупки нового оборудования, техники и технологии;
- дополнительные закупки сырья и материалов;
- строительство бесплатного жилья и объектов социального назначения,
- вложения в науку, образование.

# Классификация инвестиций

## □ *месту осуществления*

- в частном секторе (предприятие строит новое сооружение, цех или покупает оборудование)
- в общественном (государственном) секторе (строительство электростанций, новых линий метрополитена и т.п.).

# Классификация инвестиций

- инвестиции в товарно-материальные запасы;
- инвестиции в человеческий капитал;
- производственные инвестиции (в основной капитал).

# Классификация инвестиций

- ❑ **Инвестиции в товарно-материальные запасы** - формирование товаров, включая сырье и материалы, незавершенное производство и готовые изделия.
- ❑ **Инвестиции в человеческий капитал** - здоровье, образование и профессиональная подготовка населения улучшаются в результате усилий частных лиц, деловых кругов или государств



**Рост производительности труда и общий экономический рост (рискованны, поскольку не дают полной гарантии прироста доходов)**

# Классификация инвестиций

□ *Производственные инвестиции (в основной капитал* - финансирование строительства новых предприятий, внедрения новых технологий, развития средств коммуникаций.

Капитальные инвестиции имеют долгий срок службы, высокую стоимость, окупаются, и доход инвестору возвращается только через большой промежуток времени.

Поэтому инвестирование в капитальные ресурсы связано с большим риском.

# Классификация инвестиций

По целевому назначению инвестиции подразделяют:

- ❑ **Валовые инвестиции** - обеспечивают производство общего объема капитальных товаров в течение определенного периода времени (года).

Валовые инвестиции включают:

- затраты на замещение старого оборудования (*амортизационные ресурсы*);
- прирост инвестиций на расширение производства (чистые инвестиции).

- ❑ **Чистые инвестиции** – это вложения с целью увеличения основного капитала посредством строительства зданий и сооружений, производства и установки дополнительного оборудования.

# МОТИВЫ ИНВЕСТИЦИЙ

## Современная экономическая наука рассматривает сбережения как основу инвестиций

- Под *сбережением (S)* экономическая наука понимает ту часть дохода, которая не потребляется.
- Сбережение означает *сокращение потребления*.
- Экономическое значение сбережения заключается в его отношении к инвестициям, т.е. производству реального капитала.

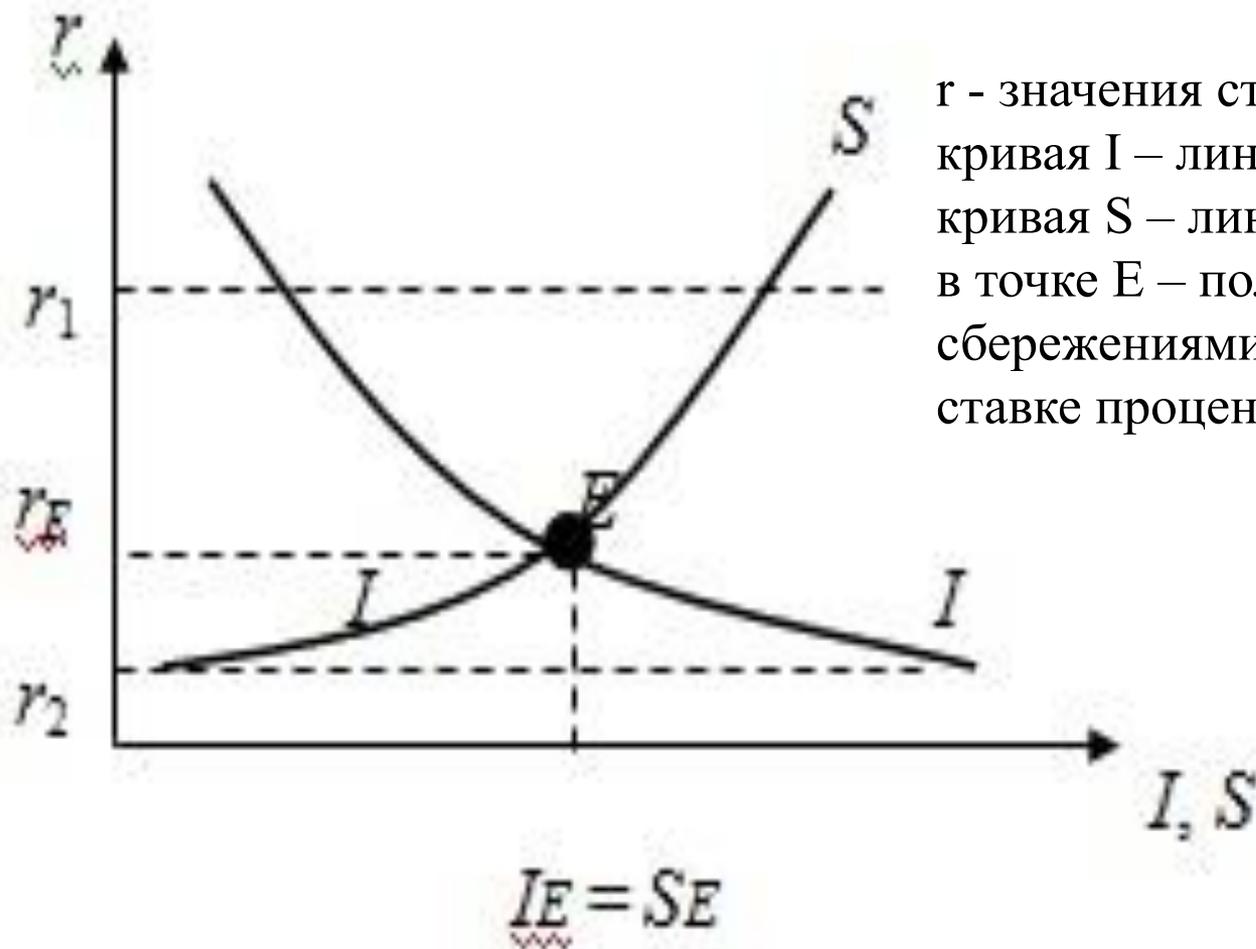
# Основные факторы, определяющие динамику инвестиций

- 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 банк) - предполагают сравнение доходности от их размещения



**Инвестиции выгодны** до тех пор, пока ожидаемая норма чистой прибыли ( $R$ ) больше или равна реальной величине ставки процента ( $r$ ).

## Взаимосвязь нормы процента ( $r$ ), инвестиций ( $I$ ) и сбережений ( $S$ )



$r$  - значения ставки процента;  
кривая  $I$  – линия инвестиций;  
кривая  $S$  – линия сбережений;  
в точке  $E$  – положение равновесия между  
сбережениями и инвестициями при  
ставке процента  $r_E$ .

# Взаимосвязь нормы процента ( $r$ ), инвестиций ( $I$ ) и сбережений ( $S$ )

**Уровень процента  $r_E$**  обеспечивает равенство инвестиций и сбережений в масштабе всей экономики, уровни  $r_1$  и  $r_2$  – отклонение от этого состояния.

Таким образом:

- инвестиции есть функция процентной ставки  $I = f(r)$ ;
- сбережения есть функция дохода (по Кейнсу)  $S = f(Y)$ , и тоже зависят от процентной ставки.

# **Другие факторы, определяющие динамику инвестиций**

**(смещающие кривую вправо или влево)**

**а) издержки на приобретение, эксплуатацию оборудования** – при их увеличении нормативно чистая прибыль (НЧП) уменьшается и, следовательно, сдвигает кривую влево;

**б) налоги на предпринимателя** – при возрастании налогов нормативно чистая прибыль уменьшается, что приводит к сдвигу кривой влево;

**в) технологические изменения** – передовые технологические изменения смещают кривую спроса вправо;

**г) наличный основной капитал** (производственные мощности) – излишние производственные мощности смещают кривую инвестиций влево, если уже есть достаточное оснащение основными производственными фондами (ОПФ).

## Другие факторы, определяющие динамику инвестиций

- На практике инвестиции зависят также и от **ВНП (ВВП)**. Эта зависимость определяется двумя причинами:
- а) при возрастании ВНП (ВВП) возрастает прибыль, а крупные инвестиции финансируются из предпринимательской прибыли;
- б) если ВНП (ВВП) мало, следовательно, мало производство, оборудование простаивает, нет стимула для закупки нового оборудования.

# Обоснование мультипликационного эффекта в национальной экономике

Первичные инвестиции дают **эффект цепной реакции** и вызывают рост потребления, рост заработной платы и новые инвестиции в сферах производства, ответственных за удовлетворение нового спроса. От этого и происходит непропорциональное увеличение национального дохода.

**Эффект мультипликации** зависит от первоначального «толчка» и доли дохода, выделяемого его получателями на потребление, т.е. от предельной склонности к потреблению.

Чем больше предельная склонность к потреблению, тем выше коэффициент мультипликации.

Его действие наиболее заметно в **условиях подъема**. При снижении инвестиционного спроса мультипликатор действует со знаком «минус», падение инвестиций сопровождается кумулятивным падением потребительского спроса

# Функции потребления, сбережения и инвестиций

В 30-х гг. 20 в. английский экономист Джон Мейнард Кейнс (1883 – 1946) предложил свою модель равновесия. Он исходил из приоритета совокупного спроса (AD), поэтому его теорию называют *теорией эффективного спроса*.

Кейнсианская теория оперирует такими показателями, как функции *потребления, сбережения и инвестиций*.

.

Под **потреблением (C)** в экономической науке понимается общее количество товаров, купленных и потребленных в течение какого-то периода. Иными словами, потребление – это выражение общего потребительского или платежеспособного спроса.

Потребление – процесс использования товаров и услуг.

Под **сбережением (S)** экономическая наука понимает ту часть дохода, которая не потребляется.

**Сбережение означает сокращение потребления.**

Экономическое значение сбережения заключается в его отношении к инвестициям, т.е. производству реального капитала.

**Сбережения составляют основу для инвестиций.**

Зависимость потребления от величины текущего располагаемого дохода Кейнс сформулировал в виде основного **психологического закона** - *люди склонны увеличивать свое потребление с ростом дохода, но в меньшей степени, чем растут доходы.*

# Кейнсианский подход

Страны с высокой стадией экономического развития

Стремление сберегать всегда будет обгонять стремление инвестировать

Наиболее выгодные проекты для инвестирования уже использованы

Более низкая норма дохода уничтожает побудительные мотивы к инвестированию

В связи с продолжающимся экономическим ростом растут стимулы к сбережениям по мере роста доходов

Наращивание сбережений не сделает общество богаче

В случае если экономика находится в состоянии неполной занятости, то рост склонности к сбережению означает уменьшение склонности к потреблению

Уменьшение совокупного спроса

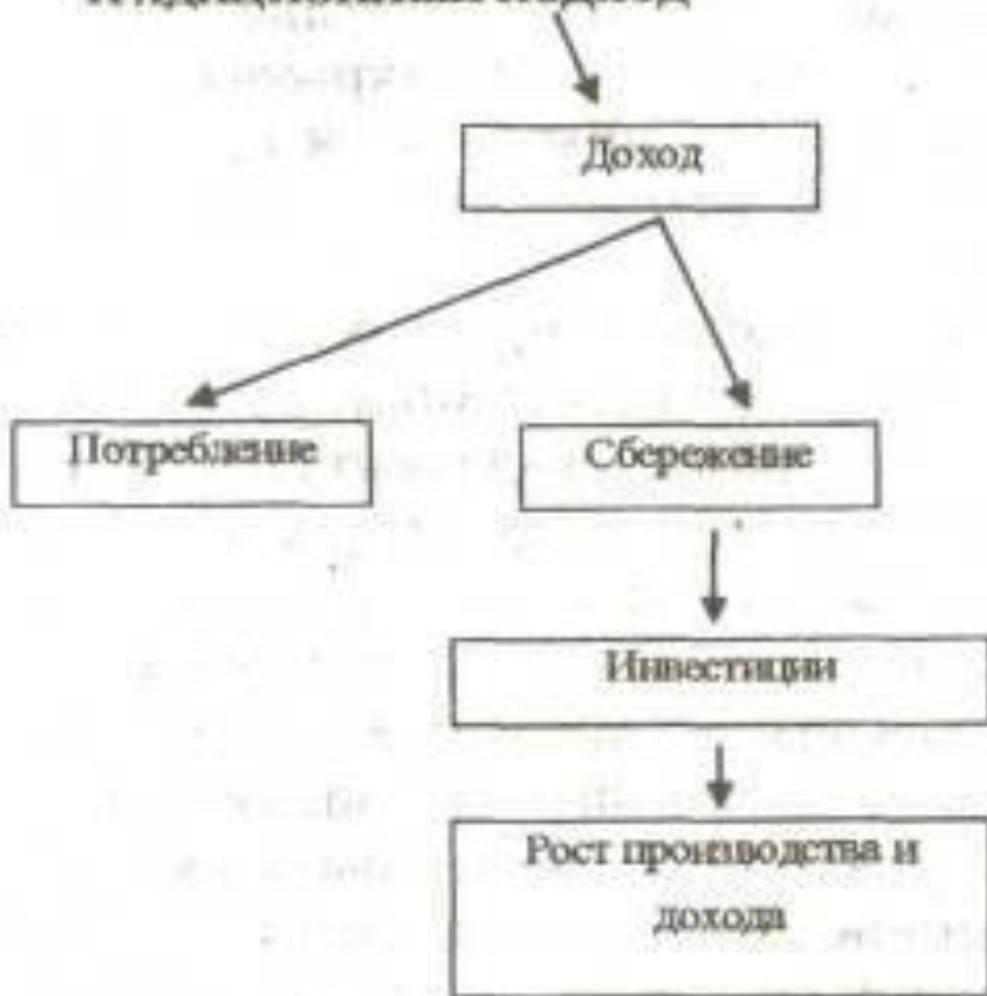
Сокращение производства и снижение уровня новых капиталовложений, а следовательно, и увеличение уровня безработицы

Падение уровня национального дохода в целом и снижение доходов различных групп населения

В экономической теории данный процесс - *«парадокс бережливости»*: постоянное желание сберечь больше, чем инвесторы хотят вложить, вызовет фактическое уменьшение совокупного спроса, что приведет к всеобщему уменьшению желания инвестировать.

# Подходы к распределению совокупного дохода

ТРАДИЦИОННЫЙ ПОДХОД



КЕЙНСИАНСКИЙ ПОДХОД



# Автономные и индуцированные (стимулированные) инвестиции

*Автономные инвестиции* – это затраты на образование нового капитала, не зависящие от изменения национального дохода, оказывают воздействие на его рост.

Простейшая функция инвестиций при данном уровне автономных инвестиций :

$$I = I_a \cdot (I_a > 0, I_a = \text{const}),$$

где  $I$  – реальные инвестиции;

$I_a$  – данный уровень инвестиций.

Размеры этих инвестиций влияют на рост или падение национального дохода.

# Автономные и индуцированные (стимулированные) инвестиции

*Индуцированные инвестиции* – это инвестиции, которые вызываются ростом совокупного спроса или дохода.

Так как инвестиции финансируются из прибыли, а последняя растет с ростом совокупного дохода  $Y$ , то и инвестиции увеличиваются с ростом  $Y$ .

Положительная зависимость инвестиций от дохода представлена в виде функции общих инвестиций:

$$I = I_a + MPI \cdot Y, \text{ причем } 0 < MPI < 1,$$

где  $I_a$  – автономные инвестиции;

$MPI$  – предельная склонность к инвестированию;

$Y$  – совокупный доход.

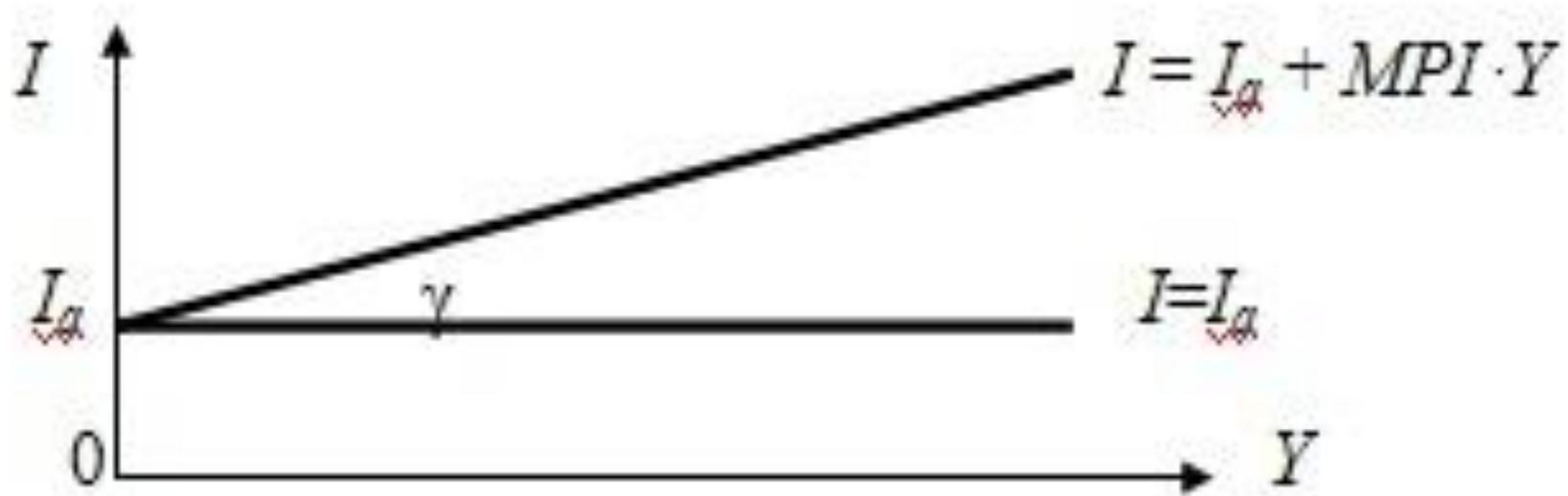
# Автономные и индуцированные (стимулированные) инвестиции

*Предельная склонность к инвестированию (MPI)* – доля прироста расходов на инвестиции в каждой дополнительной единице дохода, вызвавшей этот прирост.

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

$$MPI = \frac{\Delta I}{\Delta Y} = \text{tg}\gamma$$

# График функции автономных и индуцированных инвестиций



Y – значения дохода;

I – значения инвестиций;

- прямая I, параллельная оси абсцисс, - линия автономных инвестиций;

- прямая I, расположенная наклонно относительно оси абсцисс под углом, тангенс которого равен предельной склонности к инвестированию, - линия функции общих инвестиций, отражающая динамику автономных и индуцированных инвестиций:

## Изменения в доходах, потреблении и сбережении

Инвестиции в 5 млрд. руб. образуют доход продавцов инвестиционных товаров, который также составляет 5 млрд. руб. Полученный доход расходуется на потребление и сбережение в пропорции 3:1.

Показатель	Изменения в доходе	Изменения в потреблении	Изменения в сбережении
Предполагаемый рост инвестиций	5,00	3,75	1,25
Второй цикл	3,75	2,81	0,94
Третий цикл	2,81	2,11	0,70
Четвертый цикл	2,11	1,58	0,53
Пятый цикл	1,58	1,19	0,39
Остальные циклы	4,75	3,56	1,19
Всего	20,00	15,00	5,00

# Инвестиции – самый нестабильный компонент в общих расходах

## Причины

**1. Продолжительные сроки службы.** Морально и физически устаревшее оборудование можно:

- заменить, т.е. модернизировать, что увеличит инвестиции;
- отремонтировать и еще пользоваться, что не увеличит совокупные инвестиции.

**2. Нерегулярность крупных инноваций.** НТП – главный стимул к инвестированию, но крупные нововведения бывают нечасто. Когда это бывает – инновации резко растут, а потом стабилизируются.

**3. Изменчивость прибылей.** Прибыль предпринимателей – основной источник для инвестиций. Кроме того, источниками инвестиций являются внешняя задолженность и выпуск акций. Изменчивость прибыли приводит к изменениям инвестиций.

**4. Изменчивость ожиданий.** На уверенность предпринимателей (оптимизм, пессимизм) вкладывать инвестиции влияют:

- политические события, новое законодательство;
- демографические факторы (рост населения, увеличение спроса на рынке);
- климат на фондовой бирже (например, повышение курса акций приводит к росту оптимистических ожиданий будущего).

**5. Циклические колебания ВВП.**