

# 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 предельная 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;

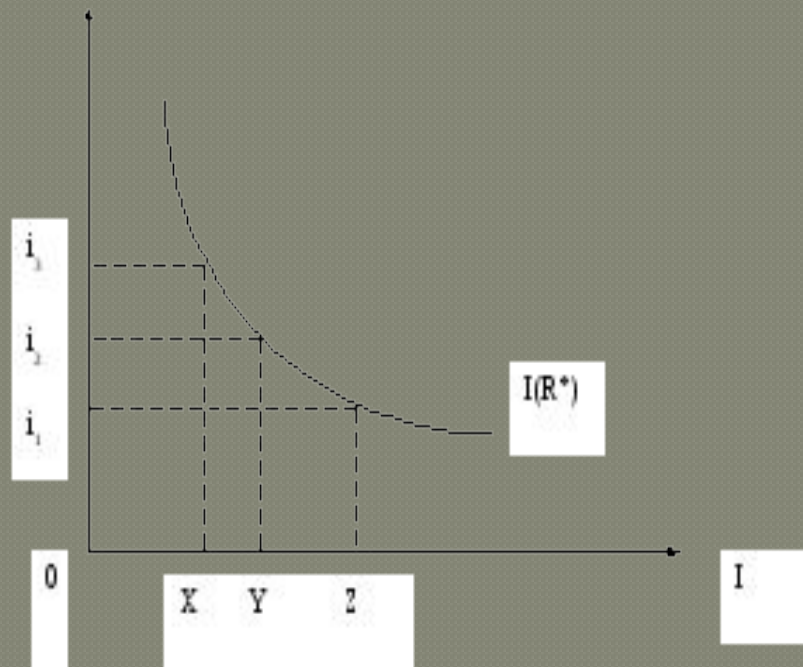
$\Pi_1, \Pi_2, \Pi_n$  – потоки чистых доходов от проекта в момент времени  $1, 2, \dots, n$ ;

$R$  – норма дисконта.

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

# Иллюстрация выбора инвестиционных проектов

---



# Инвестиционный спрос

---

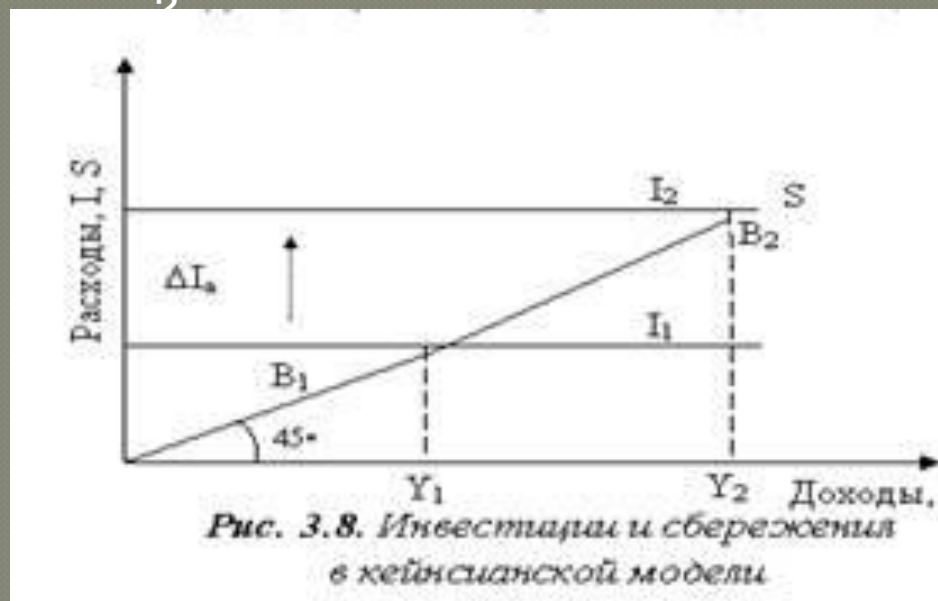
Инвестиционный спрос можно представить как убывающую функцию от ставки процента:

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

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

---

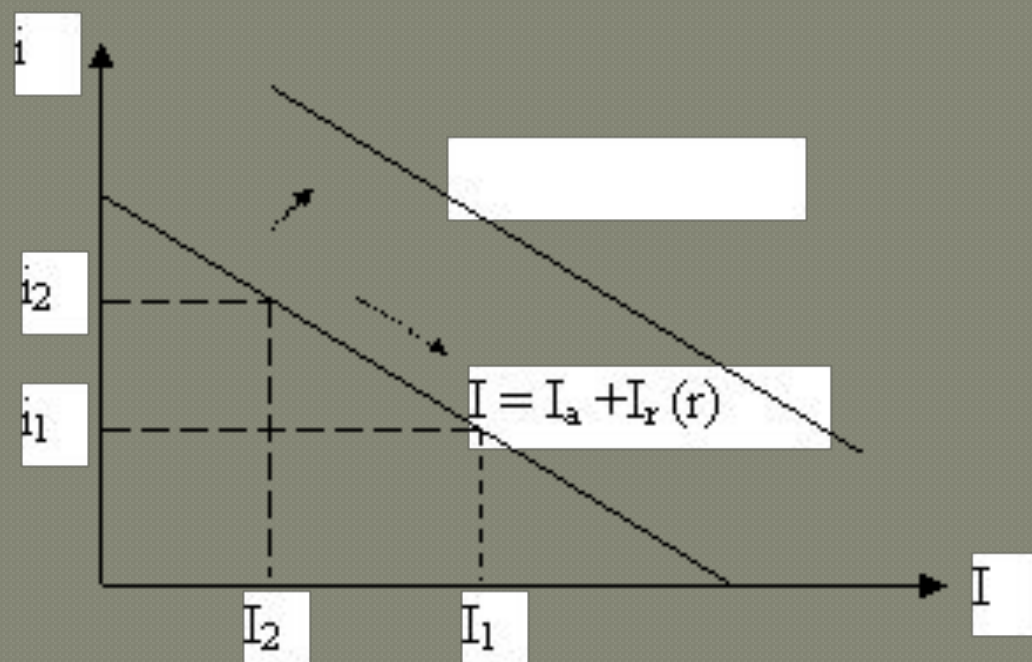
$$I = I_a + I_r(r),$$

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.