

# **Потребление, сбережения и инвестиции**

## **Лекция 2**

# Кейнсианская концепция потребительского рынка

Дж. М. Кейнс: субъекты формируют своё потребление в зависимости от полученного ими текущего дохода.

Кейнс считал, что распределение дохода на потребление и сбережение зависит от предпочтений потребителя.

Кейнс сформулировал основной психологический закон, характеризующий поведение потребителей, склонных, как правило, увеличивать свое потребление с ростом доходов, но не в той мере, в какой растёт их доход.

К такому выводу Кейнс пришел, исходя из «знания человеческой природы» и «детального изучения прошлого опыта».

# Желание людей сберегать их доход обусловлено (по Кейнсу):

- стремлением **обеспечить резерв** на случай непредвиденных обстоятельств;
- стремлением **обеспечить свою старость**, дать образование детям, необходимостью содержать иждивенцев;
- желанием **обеспечить доходы** в виде процента;
- желанием наслаждаться чувством **независимости**;
- намерением обеспечить необходимые средства **для коммерции**;
- желанием оставить **наследство**;
- просто **скупостью**.

# Средняя склонность к потреблению

Психологический фактор отражается в средней склонности к потреблению и средней склонности к сбережению.

**Средняя склонность к потреблению (APC)** – это выраженная в процентах доля любого общего дохода, который идёт на потребление:

$$APC = \frac{C}{DI},$$

где APC - *от англ. average propensity to consumption* – средняя склонность к потреблению,

C – потребление,

DI – *от англ. disposable income* – располагаемый доход.

$$0 < APC < 1$$

# Средняя склонность к сбережению

**Средняя склонность к сбережению (APS)** – это выраженная в процентах доля любого общего дохода, которая идёт на сбережения:

$$APS = \frac{S}{DI},$$

где APS – от англ. *average propensity to saving* – средняя склонность к сбережению,

S – сбережения,

DI – располагаемый доход.

$$0 < APS < 1$$

Поскольку располагаемый доход либо потребляется, либо сберегается, при любом его уровне сумма потребляемой и сберегаемой частей должны исчерпать весь доход:

$$APC + APS = 1.$$

# Предельная склонность к потреблению

Реакцию потребителя на изменение дохода выражают предельная склонность к потреблению и предельная склонность к сбережению.

**Предельная склонность к потреблению (MPC)** – доля прироста расходов на потребление в любом изменении располагаемого дохода:

$$MPC = \frac{\Delta C}{\Delta DI},$$

где  $\Delta C$  – изменение величины потребления,  
 $\Delta DI$  – изменение располагаемого дохода, вызвавшего такое изменение потребления.

# Предельная склонность к сбережению

**Предельная склонность к сбережению (MPS)** – доля прироста сбережений в любом изменении располагаемого дохода:

$$MPS = \frac{\Delta S}{\Delta DI},$$

где  $\Delta S$  – изменение величины сбережений,  
 $\Delta DI$  – изменение располагаемого дохода, вызвавшего такое изменение сбережений.

Сумма предельной склонности к потреблению и предельной склонности к сбережению для любого изменения располагаемого дохода всегда равна единице:

$$MPC + MPS = 1.$$

# Основные положения теории Дж. М. Кейнса

1) Потребление – функция от располагаемого дохода:

$$C = C(DI),$$

где  $DI$  – располагаемый доход.

2) Предельная склонность к потреблению характеризует прирост потребительских расходов на единицу прироста располагаемого дохода, причём  $0 < MPC < 1$  (больше 0 – значит, что потребление растёт, меньше 1 – значит, что потребление растёт меньше, чем доход).

3) По мере роста дохода доля дохода, направляемая на потребление, уменьшается, поскольку богатые склонны больше сберегать, чем те, кто беден:

$$DI \uparrow, \quad \begin{array}{cc} C & S \\ \text{-----} \downarrow & \text{-----} \uparrow \\ DI & DI \end{array}$$

# Кейнсианская функция потребления

Кейнсианская функция потребления будет иметь следующий вид:

$$C = C_0 + MPC \cdot DI,$$

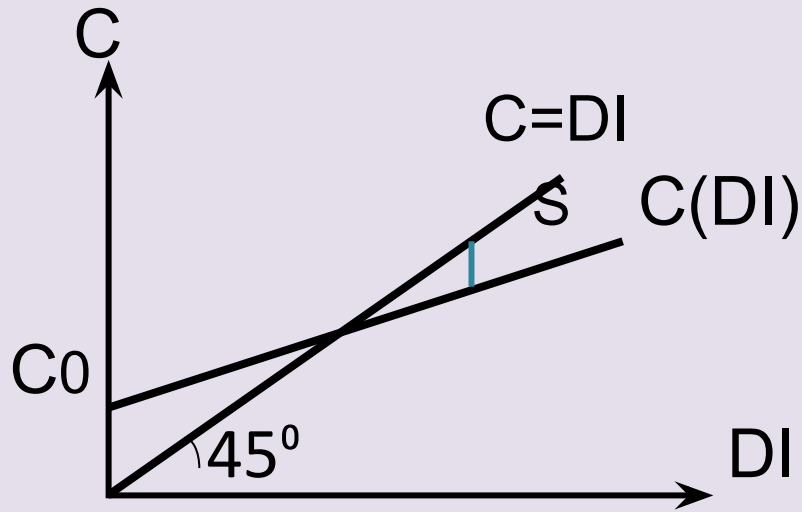
где  $C_0$  — величина автономного, не зависящего от располагаемого дохода, потребления.

**Автономное потребление** характеризует минимальный уровень потребления, необходимый людям.

В случае отсутствия дохода люди будут брать в долг или сокращать размер имущества.

# Кейнсианская функция потребления

Кейнсианская функция потребления поднимается на некоторую величину автономного потребления над осью абсцисс.

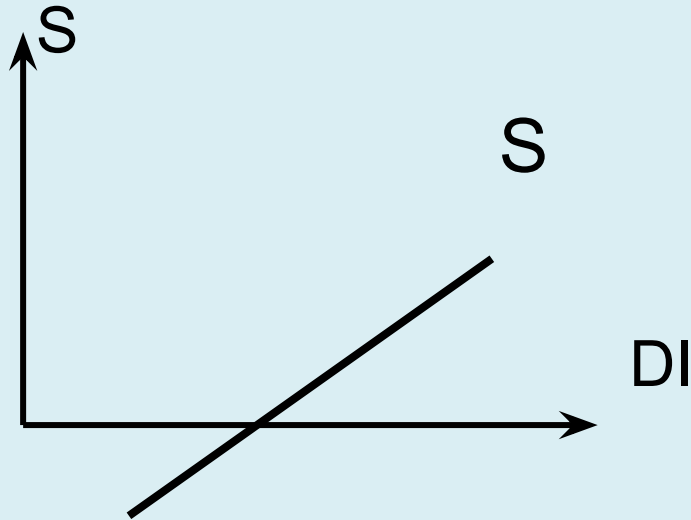


## *Кейнсианская функция потребления*

В каждой точке биссектрисы потребление равно располагаемому доходу, т.е.  $C = DI$ .

Графически сбережения — это величина, на которую фактическое потребление за любой год отличается от положения биссектрисы ( $S = DI - C$ ).

# Функция сбережений

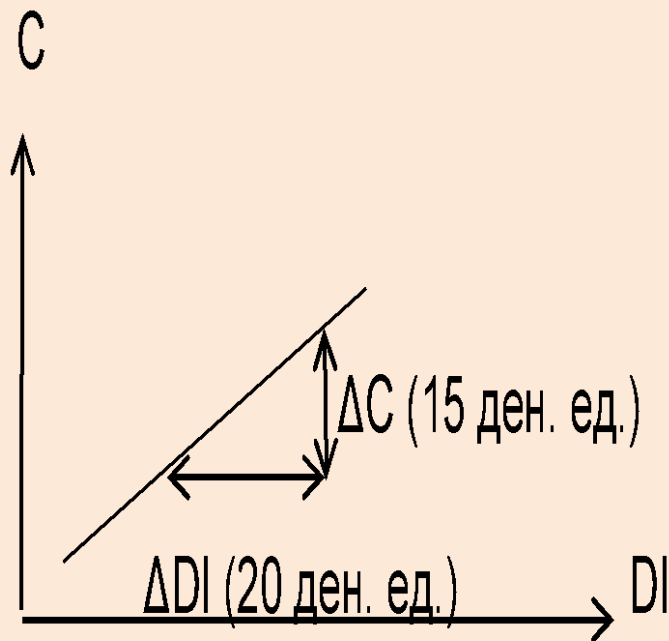


Функция сбережений будет иметь вид:

$$S = -C_0 + MPS \cdot DI.$$

# Предельная склонность к потреблению

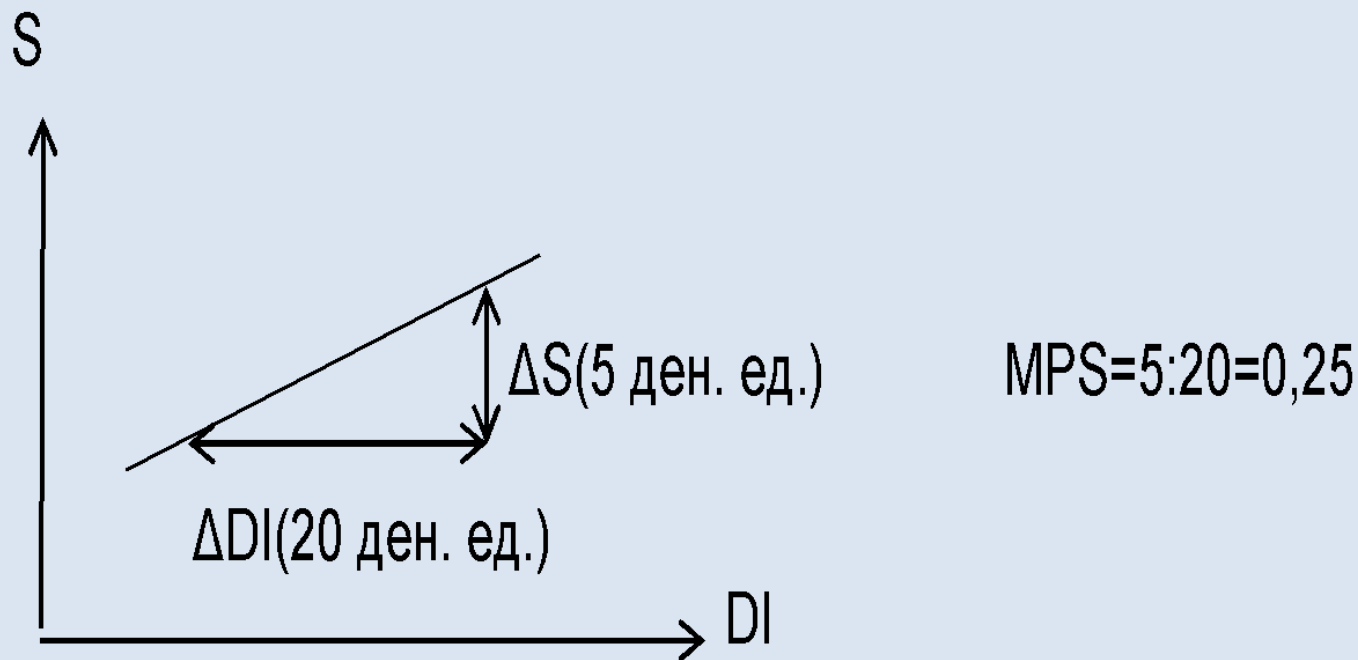
MPC - это числовое значение угла наклона кривой потребления:

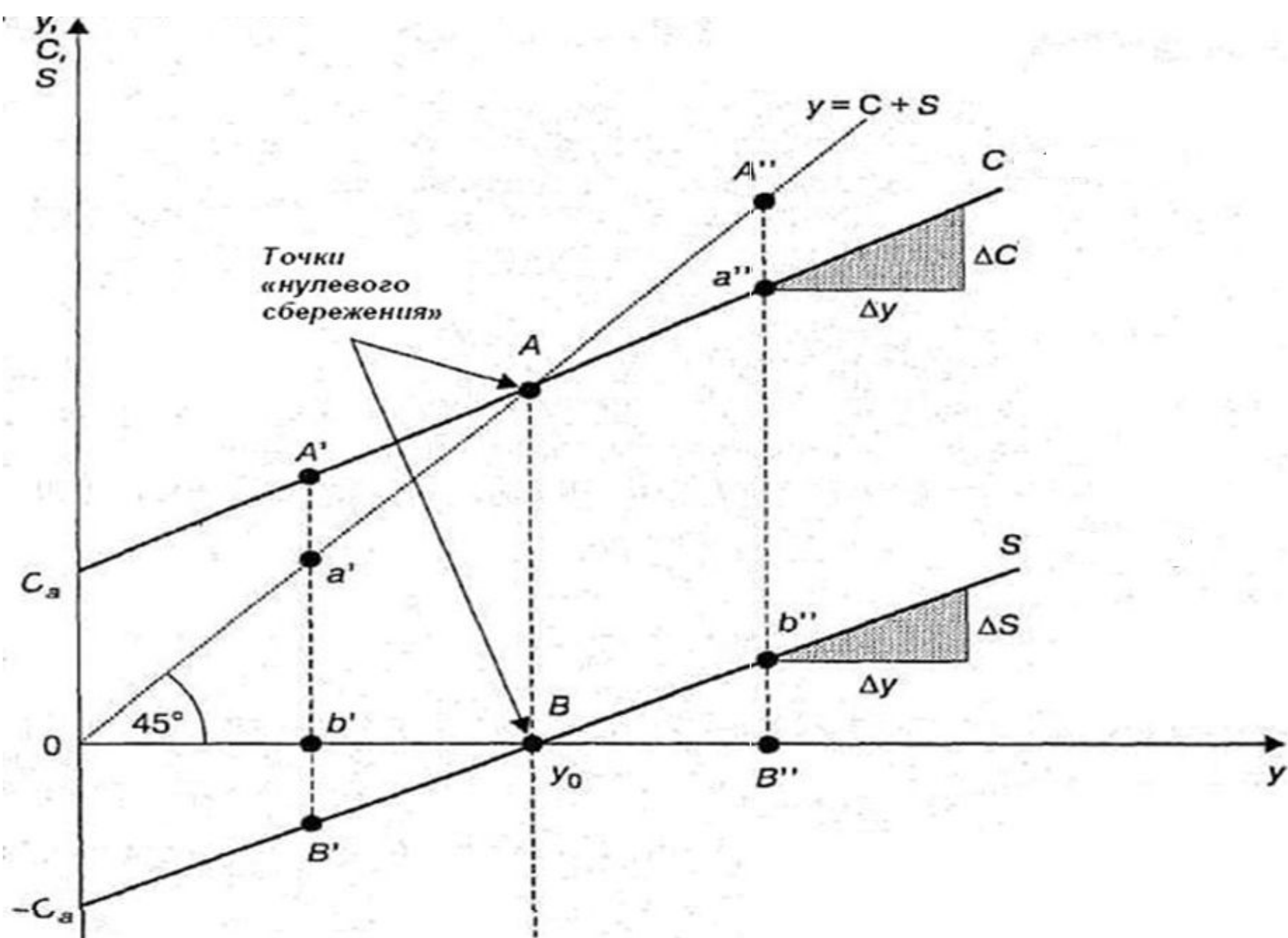


$$MPC = 15 : 20 = 0,75$$

# Предельная склонность к сбережению

MPS – это числовое значение угла наклона кривой сбережений:





Саймон Кузнец, американский экономист, в своей первой книге «Столетняя динамика производства и цен (1930г.), посвящённой анализу экономического роста, пришел к выводу о существовании *циклической составляющей в динамике производства товаров и цен.*

При наличии в экономике весьма ощутимого фактора сбережений **с точки зрения соответствия состоянию общего экономического равновесия**, будет ситуация, когда **все сбережения полностью аккумулируются** и мобилизуются существующими финансовыми институтами (институциональными инвесторами: *инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые организации, кредитные союзы (банки)*), а затем направляются на инвестиции, т.е. ситуация, когда инвестиции равны сбережениям ( **$I=S$** ) в условиях краткосрочного и долгосрочного периодов.

# Инвестиции

**Инвестиции** — долгосрочные вложения государственного или частного капитала в различные отрасли экономики внутри страны и за границей с целью извлечения прибыли.

**Реальные инвестиции** - вложения капитала частной фирмой или государством в производство той или иной продукции.

## Типы инвестиций:

- 1) производственные (здания, сооружения, оборудование);
- 2) в жилищное строительство (приобретение домов для проживания или сдачи в аренду);
- 3) в запасы (сырьё, материалы, незавершённое производство, готовые изделия).

# Валовые и чистые инвестиции

**Валовые инвестиции** — это инвестиции на замещение старого оборудования (амортизация) плюс прирост инвестиций на расширение производства.

**Чистые инвестиции** — это валовые инвестиции минус сумма амортизации основного капитала, или *прирост основного капитала страны в течение года*.

# Инвестиционный спрос

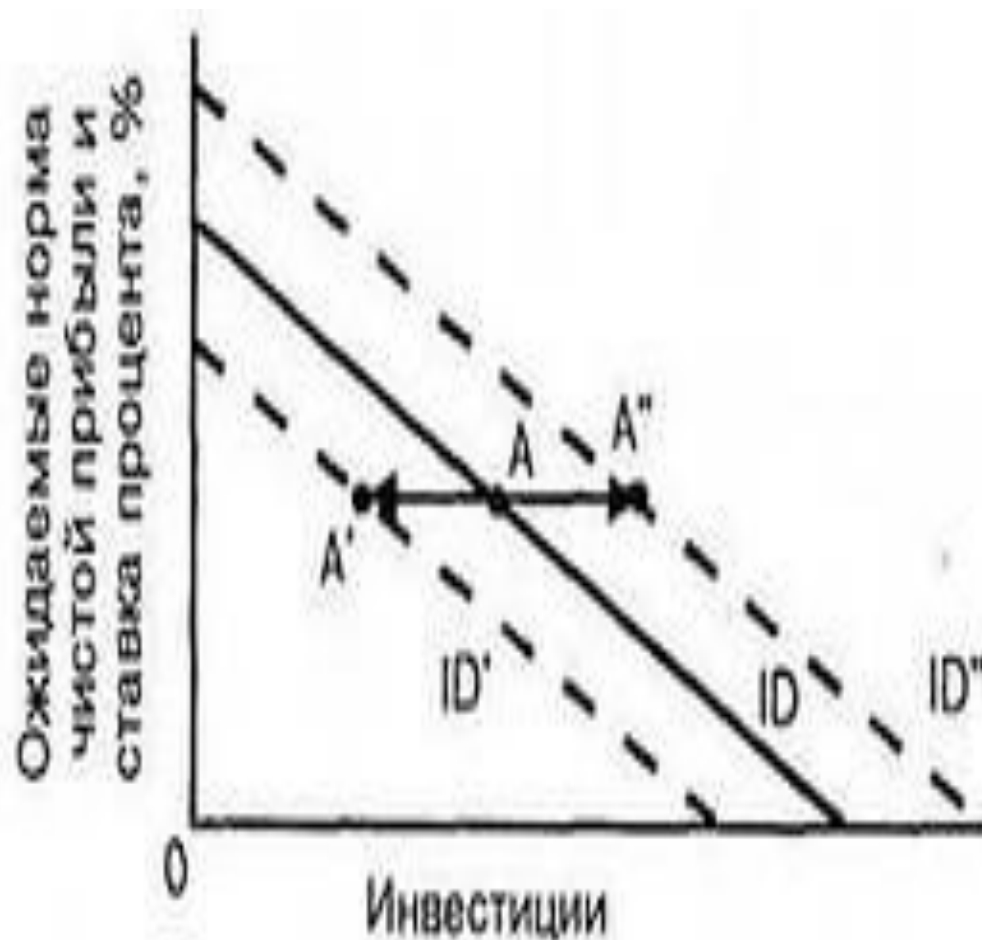
*Инвестиционный спрос состоит из двух частей:*

- 1) из спроса на восстановление изношенного капитала;
- 2) из спроса на увеличение чистого реального капитала.

***Факторы, влияющие на инвестиционный спрос :***

- 1) объективные (ожидаемая норма прибыли, ставка процента);
- 2) субъективные (решения предпринимателей).

# Кривая спроса на инвестиции



Эта кривая является нисходящей, отражая обратную зависимость между реальной процентной ставкой и совокупным объемом спроса на инвестиции.

# Смещение кривой спроса на ИНВЕСТИЦИИ

Любой фактор, приводящий к *ожиданию роста нормы прибыли от инвестиций* со стороны основной массы компаний, способствует росту спроса на инвестиции, при этом кривая спроса на инвестиции *смещается вправо*.

Любой фактор, *уменьшающий ожидаемую норму прибыли от инвестиций*, приводит к смещению кривой спроса на инвестиции *влево*.

# Факторы , влияющие на инвестиционный спрос

## **1. Расходы на приобретение, техническое обслуживание и операционные издержки**

Если расходы на эксплуатацию и ТО повышаются, ожидаемая норма прибыли снижается, кривая спроса на инвестиции смещается влево. И наоборот.

## **2. Налогообложение фирм**

Увеличение налогов на бизнес приводит к снижению рентабельности и сдвигу кривой спроса на инвестиции влево, уменьшение налогов – к её смещению вправо.

# Факторы, влияющие на инвестиционный спрос

## **3. Технологические изменения**

Технологический прогресс стимулирует инвестиции. Прибыльные новые продукты (например, интернетовские услуги) стимулируют поток новых инвестиций, поскольку фирмы закупают оборудование для расширения их производства. Кривая спроса на инвестиции сдвигается вправо.

## **4. Запас капитальных товаров**

Если склады готовой продукции затоварены, а производственные мощности не загружены полностью, ожидаемая норма прибыли будет относительно низкой.

Компании, имеющие избыточные производственные мощности, не имеют стимулов заниматься инвестированием в новый капитал. Кривая спроса при этом сдвигается влево.

Если производственных мощностей недостаточно, а компании распродают свою продукцию, как только она появляется на рынке, это привлекает новые инвестиции в отрасль. Компании будут наращивать производство, кривая спроса на инвестиции смещается вправо.

# Факторы, влияющие на инвестиционный спрос

## 5. Ожидания

Капитальные товары – это в первую очередь товары длительного пользования (срок службы 10-20 лет).

Ожидания предпринимателей базируются:

- на прогнозах экономической конъюнктуры,
- на субъективных представлениях,
- на прогнозах внутреннего политического климата,
- на прогнозах: международной обстановки,

роста численности населения, изменения вкусов потребителей.

Если прогнозы продаж, затрат и прибылей оптимистичны, кривая спроса на инвестиции сдвигается вправо, при пессимистическом прогнозе – влево.

# Инъекции и изъятия

Инвестиции и сбережения играют разную роль в экономике.

**Инъекции** — это расходы на финансирование национального продукта — *инвестиции, государственные закупки, расходы на экспорт.*

**Изъятия** — это доход, который не используется домашними хозяйствами для покупки произведённой внутри страны продукции — *сбережения, налоговые платежи и импорт.*

**В равновесной экономике инъекции тождественно равны изъятиям.**

# Модель жизненного цикла

## Ф.-Э. Модильяни

В 50-60-е годы XX в. Ф.-Э. Модильяни (американский экономист, лауреат Нобелевской премии 1985 г., знаменитый исследованиями в области эконометрии) разработал модель жизненного цикла. Современная интерпретация теории с соответствующими эмпирическими данными изложена им в нобелевской лекции *«Жизненный цикл, сбережения граждан и богатство нации»*.

Теория жизненного цикла - теория потребления, центральное место в которой отведено роли сбережений и займов как способам перераспределения средств на протяжении жизни (между периодами получения более высоких и низких доходов).

Идея теории жизненного цикла заключается в планировании потребления путём сбережения таким образом, чтобы достичь одинакового уровня потребления в периоды высоких доходов и расходования сбережений в периоды низких доходов.

# Модель жизненного цикла

## Ф.-Э. Модильяни

Ф.-Э. Модильяни связал стандарты потребления с жизненным циклом. По его мнению, *потребление в каждый период зависит от дохода*, который ожидается на протяжении всей жизни, а не дохода в текущий период.

Пока люди молоды, то доходы, как правило, невелики, и они влезают в долги, зная, что в будущем будут зарабатывать больше.

На протяжении трудового периода их доход растёт, достигает пика в зрелые годы, и тогда они выплачивают долги юности и откладывают деньги на пенсионный период. В момент освобождения от долга трудовой доход становится равным нулю и потребление обеспечивается накопленными сбережениями.

# Модель жизненного цикла

## Ф.-Э. Модильяни

В жизни каждого человека есть два периода с «негативной» динамикой сбережений: молодость и старость. Функция сбережения заключается в сохранении устойчивого жизненного стандарта.

Потребление после выхода на пенсию обеспечивается сбережениями предыдущего периода и средствами, которые пожилые люди получают от государства и своих детей.

***Анализ поведения людей относительно сбережений имеет важное прикладное значение в создании национальных пенсионных программ.***

Идея жизненного цикла, на которой базируется теория жизненного цикла, не нова и не принадлежит Ф.-Э. Модильяни. Его заслуга состоит ***в преобразовании идеи в формальную модель***, которую он со временем развил в нескольких направлениях и сформировал четкую экономическую теорию. Модель жизненного цикла сегодня является основой большинства динамических моделей, которые используются для изучения потребления и сбережения.