

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОВЕДЕНИЯ В РАМКАХ КЕЙНСИАНСКОЙ КОНЦЕПЦИИ.

Саламов Фаррух Фаттоевич

*и.о.доцент кафедры “Экономическая теория” Самаркандского института
экономики и сервиса.*

E-mail: farrux_sies@mail.ru

Аннотация: *статья посвящена о поведения хозяйствующих субъектов в инвестиционном процессе в теории Дж. М. Кейнса*

Ключевые слова: *агрегирования, макроэкономический субъект, инвестиция, экономическое поведение субъектов, трансформация сбережений в инвестиции, рыночная ставка процента.*

Принципиально иную позицию в своих трудах занимает Дж. М. Кейнс, который по праву считается родоначальником макроэкономического подхода к системе общественного воспроизводства. Отличительной чертой его исследований является широкое использование метода агрегирования, который он распространяет не только на количественные параметры, но и на функциональные характеристики хозяйствующих субъектов. Дж. М. Кейнс выделяет четыре ключевых макроэкономических субъекта, к которым относит домашние хозяйства, фирмы, государства, внешнеэкономический сектор, имеющие различные мотивы осуществления инвестиций и сбережений. В закрытой, свободной от вмешательства государства экономике, равновесие сбережений и инвестиций обеспечивают лишь два агрегата – это домашние хозяйства и фирмы, поведение которых подчинено строго регламентированным параметрам и может характеризоваться конкретными видами экономической активности. Не отрицая методологию общего равновесного анализа, Кейнс считает выводы неоклассиков – лишь частным случаем своей концепции. Их ключевой тезис относительно равенства сбережений и инвестиций, которые уравнивает ставка процента, он считает не достаточным для объяснения равновесия в экономике⁷⁶. Денежный рынок не способен превратить все сбережения в инвестиции, поскольку макроэкономические субъекты, такие как домашние хозяйства и фирмы имеют разные мотивы их осуществления. Экономическое поведение домашних хозяйств и фирм не соответствует неоклассическим представлениям об

⁷⁶ М.М.Мухаммедов .,Н.А.Камилова // Экономическая теория / учебник. Самарканд 2023год 288-289 стр.

однофакторной функции максимизации полезности или прибыли, так как участники инвестиционного процесса руководствуются различными представлениями о возможностях, способах инвестирования и факторах, определяющих его.

Анализ сберегательных мотиваций и мотиваций инвестиционного спроса является новацией кейнсианской теории. Вскрывая системные взаимосвязи между агрегированными переменными Дж. М. Кейнс демонстрирует как экономическое поведение субъектов влияет на конечные результаты трансформации сбережений в инвестиции. В отличие от взглядов классиков и неоклассиков, для которых экономический актор – это оптимизатор собственной выгоды, для Кейнса – это живой человек, с определенными психологическими особенностями, с возможностью иррационального поведения, что влияет на принятие им инвестиционных решений. По его мнению, нужно осуществлять не количественный анализ процесса накопления сбережений, а качественный анализ, связанный с выявлением причин выбора, сопровождающимся отказом домашних хозяйств от текущего потребления, что позволит детализировать структуру сбережений. Важно понимать, что предложение ресурсов (сбережений) автоматически не способно породить инвестиционный спрос, сбережения превратятся в инвестиции только при условии совпадения множества факторов, поскольку процессы сбережения и инвестирования по-разному протекают в пространстве и времени.

Дж. Кейнсом рассматриваются инвестиции в реальный сектор производства, ключевой мотив – ожидание бизнеса относительно будущей доходности вложений, которую он называет предельной эффективностью капитала⁷⁷. Он отмечает, что будущее неопределенно, однако, неопределенность он не связывает с понятием риска, имея ввиду лишь то, что оно конвенционально, а, следовательно, отсутствует автоматический механизм, гарантирующий прибыль. Инвестиционный процесс изучается им в динамике. В то время как неоклассики считают источником инвестиций сбережения домашних хозяйств, то есть ту долю доходов, которую они собираются капитализировать, в кейнсианской теории предполагается другая система взаимодействия между хозяйствующими субъектами. Сбережения не приводят к автоматическому росту уровня инвестиций, напротив именно инвестиции вызывают изменения в доходе. Далее наблюдается следующая цепочка: тенденция увеличения доходов приводит к росту сбережений. Стремление потратить часть своих возросших доходов будет стимулировать расширение производства. Граница такого расширения

⁷⁷ Кейнс, Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Пер. с англ. – М.: Прогресс, 1978. – С.281.

определяется возможностями для накопления из текущего дохода сбережений, величина которых должна соответствовать увеличившимся объемом инвестиций.

Вывод: Модель инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов, предложенная Дж. Кейнсом, носит динамический характер, наиболее детально рассмотрена в рамках теории мультипликатора⁷⁸. Механизм мультипликатора показывает, как прирост инвестиций в отдельных отраслях экономики отражается на увеличении общего объема национального дохода.

В то же самое время рост богатства способствует наращиванию инвестиционного спроса, то есть Кейнс изучает не только автономные, но и индуцированные инвестиции, делая это сквозь призму делового цикла. Следует отметить, что в рамках неоклассического подхода начинают ставиться вопросы формирования макроэкономических моделей инвестирования (теория общего равновесия Л. Вальраса, социальный оптимум по В. Парето, теория кассовых остатков А. Пигу и др.), однако они базируются на микроэкономическом анализе. Авторы, пользуясь методом аналогии, переносят ординалистские функции полезности и производительности на макроэкономический уровень, полностью лишая его специфических закономерностей⁷⁹.

Библиографический список

1. М.М.Мухаммедов, Н.А.Камилова // Экономическая теория / учебник. Самарканд 2023год 288-289 стр.
2. Беккер Г.С. Семья // Экономическая теория / Под ред. Дж. Итуэлла, М. Милгейта, П. Ньюэна. – М.: ИНФРА-М, 2004.
3. Джон Дж. Мэрфи Технический анализ фьючерсных рынков: Теория и практика. Москва 2011. 610 стр.

⁷⁸ Теория мультипликатора связана с осуществлением инвестиционного процесса в реальном секторе экономики. Популярность кейнсианской теории обусловлена тем, что среди ученых XX века именно Кейнс занимался проблемами общественного воспроизводства. При этом часто не придается значение тому факту, что Кейнс известен и своими рассуждениями в области портфельного инвестирования, о чем говорится в его теории предпочтения ликвидности. Однако, Кейнсу так и не удалось связать различные источники инвестиций в единую концепцию инвестиционного процесса.

⁷⁹ Так, по Дж. Б. Кларку естественное распределение доходов, присущее хозяйствующим субъектам на микроуровне может быть использовано и для обоснования выводов социального характера. Кларком вводятся две категории «социальный капитал» и «социальный труд», которые являются суммарными функциями предельной производительности данных факторов каждого хозяйствующего субъекта. Множество таких функций на плоскости образуют «зону безразличия», которая характеризует состояние равновесия в экономике (Кларк Дж. Б. Распределение богатства / М.: Гелиос АРВ, 2000.С.345-380.), что аналогично рассуждениям Ф. Эджуорта при описании сделки между экономическими акторами на микроуровне.

4. Ермилина Д.А. Инвестиции в свете экономической теории. [Текст] / Д.А.Ермилина// Региональные проблемы преобразования экономики. Махачкала - 2013 - №1 - с239-246

5. Ляченков Ю.Н., Коновалова М.Е. Развитие теории инвестиций в процессе трансформации социально-экономической системы.[Текст] / Ю.Н.Ляченков,