

## КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СИСТЕМЕ ВОСПРОИЗВОДСТВА (НЕОКЛАССИЧЕСКИЙ ПОДХОД)

**Саламов Фаррух Фаттоевич**

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

*E-mail: [farrux\\_sies@mail.ru](mailto:farrux_sies@mail.ru)*

**Аннотация:** *статья посвящена об неоклассических теории инвестиционного процесса.*

**Ключевые слова:** *сфера производства, воспроизводства, инвестиция, ссудный капитал, норма дохода, рыночная ставка процента.*

Представители неоклассической теории высказывались менее критично относительно значения торговли в получении прибыли. Они полагали, что она может быть взаимовыгодной, но не эквивалентной в традиционном понимании данной дефиниции, что позволяет сторонам, участвующим в сделке, получить выигрыш за счет более высокой субъективной оценки приобретаемого блага по сравнению с отдаваемым. Известный австрийский экономист О. Бем-Баверк полагал, что цена, сформированная на рынке – это цена, по которой потребитель сможет приобрести данный товар в будущем, но поскольку это будущее является неопределенным, необходимо постоянно пересматривать оценку блага. Изменение оценки будущих благ приводит к постоянному колебанию цен на капитальные блага.

В рамках позитивной теории капитала О. Бем-Баверк понимает под последним совокупность денежных средств, «продуктивно употребляемых на окольные методы увеличение количества благ в будущем, которая может принимать такие формы как торговый, промышленный и ссудный капитал»<sup>80</sup>. Следует заметить, что Бем-Баверк оценивает предельную полезность благ, доступных в текущий период, намного выше, нежели предельную полезность будущего объема благ. С его точки зрения отказ от потребления благ в настоящий момент, должен быть компенсирован определенным вознаграждением<sup>81</sup>.

<sup>80</sup> Бем-Баверк, О. Избранные труды о ценности, проценте и капитале / -М.: ООО Изд-во ЭКСМО, 2009. С. 76-78.

<sup>81</sup> О. Бем-Баверк опирается в своей теории позитивного капитала на концепцию воздержания, предложенную У.Н. Сениором, который также определяет процент как компенсационный доход за отказ капиталистом от текущего потребления благ.

Инвестиционный процесс, описанный О. Бем-Баверком, наглядно демонстрирует, что представления исследователей конца XIX века базируются на принципиально иных подходах, согласно которым сфере потребления отводится главенствующая роль, в том числе и в процессе формирования источников инвестирования. Авторы все чаще и чаще рассуждают о том, что капитал как категория запаса и инвестиции как категория потока должны определяться не затратным методом, а с помощью оценки будущих доходов, что наиболее ярко демонстрируется в работах И. Фишера. Он уверен, что доход представляет собой превышение денежного потока над первоначально имеющимся запасом. Ключевой формой дохода является процент, пронизывающий все экономические отношения, выступающие связующим звеном между настоящим и будущим. Основным стимулом инвестиционных вложений становится разница между нормой дохода и рыночной ставкой процента. Повышение нормы дохода, способствующее расширению инвестиционных возможностей, является следствием научно-технического прогресса.

Фишер, изучая природу капитала и процента, полагает, что их возникновение связано с процессом ценообразования, обусловленного величиной денежной массы. Таким образом, можно заключить, что, по мнению И. Фишера, инвестиции могут возникать и в сфере обращения.

Рассуждения о том, что инвестиции являются функцией нормы процента, причем носящей убывающий характер, находят отражения и в трудах А. Маршалла. Основатель неоклассики, ядром которой является положение Ж. Б. Сэя о равенстве спроса и предложения<sup>82</sup>, рассматривает принцип равновесия через категории инвестиций и сбережений. Накопление в представлениях А. Маршалла это источник рождения сбережений<sup>83</sup>, которые формируются как некий избыток дохода, получаемого от реализации различных факторов производства. По его мнению, сберегать можно из заработной платы, ренты, прибыли. В краткосрочном периоде сбережения приводят к дисбалансу между производством и потреблением. Но благодаря финансовому рынку, размер запланированных инвестиций способен выравниваться с объемом сбережений. Процентная ставка - это уравнивающий механизм сбережений и инвестиций, регулирующий их величину. Таким образом, по

<sup>82</sup> Закон Ж.Б. Сэя, названный так Дж. М. Кейнсом, гласит, что предложение продукта всегда создает спрос на него, а, следовательно, производство равно потреблению, доходы равны расходам, цены издержкам. Данная модель выстраивается Сэем для экономики бартерного типа, деньги существуют, однако их функционал весьма ограничен, деньги выступают только как мера стоимости и средство обращения. Неоклассическая школа пытается применить закон Сэя для денежной экономики, используя при этом механизм процентных ставок.

<sup>83</sup> «По мере расширения возможностей для инвестирования капитала происходит постоянное увеличение того избытка производства над необходимыми жизненными средствами, которое порождает способность к сбережению» (Маршалл А. Принципы экономической науки / М.: Прогресс, 1993. С. 302.).

мнению А. Маршалла, инвестиции могут существовать только в долгосрочной перспективе. За счет использования экономии от масштаба фирмы будут получать положительную квазиренду, формируя условия, стимулирующие инвестиционный процесс. Только равенство между прошлыми и текущими инвестиционными затратами, с одной стороны, и дисконтированной величиной будущих доходов, с другой, обеспечит стационарное равновесие в долгосрочном периоде. Понятно, что это идеальная модель, которая на практике нереализуема.

Другой представитель неоклассического направления А. Пигу более тесно увязывает инвестиционную активность хозяйствующих субъектов с количеством денег в обращении. Если, по мнению И. Фишера, равенство в экономике обеспечивается предложением денег, то А. Пигу рассуждает о денежном спросе, как факторе равновесия, что делает его теорию более реалистично отражающей мотивацию хозяйствующих субъектов в процессе накопления сбережений и инвестиций. Коэффициент предпочтения ликвидности, введенный в уравнение обмена И. Фишера, как раз наглядно иллюстрирует степень влияния накопления на инвестиционную активность акторов.

Неоклассические теории характеризуются синтетическим подходом к исследованию инвестиционного процесса, они изучают не только объективные факторы образования реальных инвестиций, но и субъективные, часто иррациональные мотивы осуществления инвестиционной деятельности макроэкономическими агентами, при этом оперируя методологией равновесного анализа.

**Вывод:** 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 закономерностей<sup>84</sup>.

---

<sup>84</sup> 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.

**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.
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,