



НЕОКЛАССИЧЕСКИЕ ТЕОРИИ О РОЛИ ИНВЕСТИЦИЙ В СИСТЕМЕ ВОСПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРОЦЕССА

Саламов Фаррух Фаттоевич

Самаркандский институт экономики и сервиса

ORCID: 0009-0001-4459-7131

farrux_sies@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена неоклассической теории инвестиционного процесса. В статье обсуждается, почему неоклассические теоретики были менее критичны в отношении важности торговли в получении прибыли. Они считали, что это может быть взаимовыгодным, но не эквивалентным в традиционном смысле этого слова, предполагая, что стороны, участвующие в сделке, могут выиграть, предоставив друг другу более высокую субъективную ценность за полученные товары.

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

INVESTITSIALARNING TAKROR ISHLAB CHIQUARISH JARAYONI TIZIMIDAGI O'RNI HAQIDA NEOKLASSIK NAZARIYALAR

Salamov Farrux Fattoevich

Samarqand iqtisodiyot va servis instituti

Annotatsiya. Maqola investitsiya jarayonining neoklassik nazariyasiga bag'ishlangan. Maqolada neoklassik nazariya vakillari savdoning foyda olishdagi ahamiyati haqida qanday qilib kamroq tanqidiy fikrlar bildirganliklari muhokama qilinadi. Ular bu o'zaro manfaatli bo'lishi mumkin, ammo bu atamaning an'anaviy ma'nosida ekvivalent emas, deb ishonishgan, bu bitimda ishtirok etayotgan tomonlarga olingan tovarga nisbatan yuqori subyektiv baho berish orqali foyda olish imkonini yaratilishi bo'yicha fikrlar keltirilgan.

Kalit so'zlar: ishlab chiqarish sohasi, takror ishlab chiqarish, investitsiya, ssuda kapitali, daromad stavkasi, bozor foiz stavkasi.

NEOCLASSICAL THEORIES ON THE ROLE OF INVESTMENTS IN THE REPRODUCTION PROCESS SYSTEM

Salamov Farrukh Fattoevich

Samarkand Institute of Economics and Service

Abstract. The article is devoted to the neoclassical theory of the investment process. The article discusses why neoclassical theorists were less critical of the importance of trade in making a profit. They believed that it could be mutually beneficial, but not equivalent in the traditional sense of the word, suggesting that the parties involved in the transaction could benefit by giving each other a higher subjective value for the goods received.

Keywords: sphere of production, reproduction, investment, loan capital, rate of income, market interest rate.

Введение.

В современных условиях формирования информационной парадигмы социально-экономического развития наблюдается рост интереса к вопросам осуществления инвестиционного процесса, что обусловлено, с одной стороны, переходом всех технологических систем и комплексов из аналоговой в цифровую сферу, а с другой, необходимостью стимулирования инвестиционных вложений хозяйствующих субъектов с целью создания основы устойчивого экономического роста.

Внедрение цифровых технологий в процессе развития информационной стадии общественного воспроизводства обуславливает трансформацию традиционных способов координации хозяйствующих субъектов, меняет их мотивацию и виды экономической активности. В значительной степени такие изменения затрагивают инвестиционный процесс, в котором наблюдается стремительный рост альтернативных инструментов инвестирования, основанных на децентрализованном способе координации действий экономических агентов, происходит революционное преобразование не только отдельных элементов инвестирования, но и производственных систем, рынков, что позволяет говорить о формировании принципиально новой инвестиционной экосистемы.

Обзор литературы.

В рамках позитивной теории капитала Бем-Баверк (2009) понимает под последним совокупность денежных средств, «продуктивно употребляемых на окольные методы увеличения количества благ в будущем, которая может принимать такие формы как торговый, промышленный и ссудный капитал». Следует заметить, что Бем-Баверк (2019) 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.

Инвестиционный процесс, описанный Бем-Баверком (2019), 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 предложения¹, рассматривает принцип равновесия через категории инвестиций и

¹ 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.

сбережений. Накопление в представлениях Маршалла (1993) это источник рождения сбережений, которые формируются как некий избыток дохода, получаемого от реализации различных факторов производства.

Методология исследования.

В научной статье использованы такие методы, как логический подход к теории познания, индукция и дедукция, сравнительный и факторный анализ, время и пространство, сравнение, монографическое изложение.

Анализ и обсуждение результатов.

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 Бем-Баверк (2009) 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 Бем-Баверк (2009) понимает под последним совокупность денежных средств, «продуктивно употребляемых на окольные методы увеличения количества благ в будущем, которая может принимать такие формы как торговый, промышленный и ссудный капитал». Следует заметить, что Бем-Баверк (2009) 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 вознаграждением².

Инвестиционный процесс, описанный Бем-Баверком (2009), 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.

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.

² 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.

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 Маршалла (1993). Основатель неоклассики, ядром которой является положение Ж. Б. Сэя о равенстве спроса и предложения³, рассматривает принцип равновесия через категории инвестиций и сбережений. Накопление в представлениях Маршалла (1993) это источник рождения сбережений, 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 мнению Маршалла (1993), 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.

Выводы и предложения.

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 (Кларк, 2000).

³ 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.

Литература/Reference:

Бем-Баверк О. (2019) 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.

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

Кларк Дж. Б. (2000) Распределение богатства / М.: Гелиос АРВ, С. 345-380.

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