



«МОДЕЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОВЕДЕНИЯ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ» В ТЕОРИИ КЕЙНСА

Саламов Фаррух Фаттоевич

Самаркандский институт экономики и сервиса

ORCID: 0009-0001-4459-7131

farrux_sies@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена о поведения хозяйствующих субъектов в инвестиционном процессе в теории Кейнса. В современных условиях формирования информатсионной 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.

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

KEYNS NAZARIYASIDA "XO'JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLARNING INVESTITSION XATTI-HARAKATLARI MODELI"

Salamov Farrux Fattoevich

Samarqand iqtisodiyot va servis instituti

Annotatsiya. Ushbu maqola Keyns nazariyasida investitsiya jarayonida xo'jalik yurituvchi subyektlarning xatti-harakatlariga bag'ishlangan. Ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishning axborot paradigmasini shakllantirishning zamonaviy sharoitida investitsiya jarayonini amalga oshirish masalalariga qiziqish ortib bormoqda, bu bir tomondan, barcha texnologik tizimlar va komplekslarning analogdan raqamli sohaga o'tishi bilan bog'liq bo'lsa, boshqa tomondan, barqaror iqtisodiy o'sish uchun asos yaratish uchun xo'jalik yurituvchi subyektlar tomonidan investitsiyalarni rag'batlantirish zarurati bilan bog'liq.

Kalit so'zlar: agregatlar, makroiqtisodiy subyekt, investitsiyalar, subyektlarning iqtisodiy xatti-harakatlari, jamg'armalarning investitsiyalarga aylanishi, bozor foiz stavkasi.

"MODEL OF INVESTMENT BEHAVIOR OF ECONOMIC ENTITIES" IN KEYNES'S THEORY

Salamov Farrukh Fattoevich

Samarkand Institute of Economics and Service

Abstract. The article is devoted to the behavior of economic entities in the investment process in the theory of Keynes. In modern conditions of the formation of the information paradigm of socio-economic development, there is a growing interest in the issues of implementing the investment process, which is due, on the one hand, to the transition of all technological systems and complexes from the analog to the digital sphere, and on the other, to the need to stimulate investment of economic entities in order to create a basis for sustainable economic growth.

Keywords: aggregations, macroeconomic subject, investment, economic behavior of subjects, transformation of savings into investments, market interest rate.

Введение.

Принципиально иную позицию в своих трудах занимает 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. Кейнс выделяет четыре ключевых макроэкономических субъекта, к которым относит домашние хозяйства, фирмы, государства, внешнеэкономический сектор, имеющие различные мотивы осуществления инвестиций и сбережений.

Обзор литературы.

Кейнсом (1978) рассматриваются инвестиции в реальный сектор производства, ключевой мотив – ожидание бизнеса относительно будущей доходности вложений, которую он называет предельной эффективностью капитала. Он отмечает, что будущее неопределенно, однако, неопределенность он не связывает с понятием риска, имея в виду 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.

Хайек в своем труде, посвященном исследованию процесса инвестирования, актуализирует положения Рикардо и Бем-Баверка, согласно которым происходит перераспределение ресурсов между отраслями, характеризующимися разной капиталоемкостью под воздействием реальной заработной платы. Эти колебания отражаются на структуре капитала, на объемах инвестиционного спроса, формируя предпосылки для выводов посткейнсианцев Сраффы и Робинсон о том, что источником инвестиций является не только прибыль и накопление капитала, но и заработная плата и сбережения. Они иначе смотрят на виды экономической активности хозяйствующих субъектов, стирая привычные границы между домашними хозяйствами и фирмами, предполагая, что и те, и другие могут участвовать как в инвестиционном, так и в сберегательном процессах.

Человеческий мозг не способен собрать весь объем информации, а тем более его обработать, сделав при этом правильный выбор. Хайнер (1983) уверен, что в сложных ситуациях следование правилам удовлетворительного выбора намного выгоднее, чем попытки оптимизации. В целом рациональность, описываемая в теориях Г. Саймона и Р. Хайнера, является ограниченной.

Сакс и Ларрен (1999) полагают, что четкое разделение хозяйствующих субъектов на домашние хозяйства и фирмы является условным. Ведь владельцами фирм могут выступать домашние хозяйства, следовательно, фирма будет принимать такие инвестиционные решения, которые направлены на реализацию интересов домашних хозяйств.

Противоположную кейнсианской точку зрения имеют и другие авторы. По мнению Беккера (2004), фирмы и домашние хозяйства конкурируют в процессе производства и распределения товаров. Это обусловлено тем, что семейное хозяйство не только тратит, но и производит, сочетая выпуск продукции для рынка и оказание услуг по ведению домашнего хозяйства, по сути, представляя собой «гибридную организацию». Характерной чертой модели экономического роста Калдора (1960) является то, что равновесие между вложениями и накоплениями устанавливает не движение доходов, а их перераспределение между заработной платой и прибылью. Таким образом, не только прибыли фирм, но и доходы рабочих являются важнейшим источником инвестиций в

экономике, что лишний раз подчеркивает участие обоих хозяйствующих субъектов в инвестиционном процессе. В теории абсентеистской собственности Веблен (1923) ставит под сомнение четкое разграничение функционала домашних хозяйств и фирм. По его мнению, в процессе динамичного развития акционирования, любой индивид может стать собственником фирмы, а, следовательно, участвовать в процессе управления, получения доли прибыли и принимать соответствующие инвестиционные решения.

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.

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 экономике (Мухаммедов и Камилова, 2023). 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 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 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.

Кейнсом (1978) рассматриваются инвестиции в реальный сектор производства, ключевой мотив – ожидание бизнеса относительно будущей доходности вложений, которую он называет предельной эффективностью капитала. Он отмечает, что будущее неопределенно, однако, неопределенность он не связывает с понятием риска, имея в виду 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 определяется возможностями для накопления из текущего дохода сбережений, величина которых должна соответствовать увеличившимся объемом инвестиций.

Выводы и предложения.

Модель инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов, предложенная Дж. Кейнсом, носит динамический характер, наиболее детально рассмотрена в рамках теории мультипликатора. (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.) 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 Вальраса, социальный оптимум по Парето, теория кассовых остатков 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. (Так, по 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, 2000), что аналогично рассуждениям Эджуорта при описании сделки между экономическими акторами на микроуровне.)

Литература/Reference:

- Heiner, R. (1983) *The origin of predictable behavior*// Amer.Econ.Rew. № 4. P.560-593.
 Kaldor N. (1960) *Essays on economic stability and growth* / L., – P.45-49.
 Veblen T. (1923) *Absentee Ownership and Business Enterprise in Recent Times: The Case of America* / B.W. Huebsch, Inc., P. 346-349.
 Беккер Г.С. (2004) *Семья* // Экономическая теория / Под ред. Дж. Итуэлла, М. Милгейта, П. Ньюмана. – М.: ИНФРА-М, С.319.
 Кейнс, Дж. М. (1978) *Общая теория занятости, процента и денег*/– М.: Прогресс,– С.281.
 Кларк Дж. Б.(2000) *Распределение богатства* / М.: Гелиос АРВ, С.345-380.
 Мухаммедов М.М., Камилова Н.А. (2023) *Экономическая теория* / учебник. Самарканд. 288-289 стр.
 Сакс Дж.Д., Ларрен Ф. Б. (1999) *Макроэкономика. Глобальный подход* / - М.: Дело, С. 147-148.