

РОЛЬ КЕЙНСИАНСКОЙ ТЕОРИИ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

Д.В. Григор

Рассматривается проведение активной государственной политики как необходимости развития инвестиционных процессов для увеличения производства и занятости в соответствии с теорией Дж.М. Кейнса.

Ключевые слова: инвестиции; кейнсианство; потребление; сбережения; предельная склонность к инвестициям.

В рамках концепции расширения инвестиционных процессов в России и Кыргызстане решающую роль играют иностранные и внутренние инвестиции. Инвестиции являются одним из важнейших и наиболее изменчивых компонентов ВВП. Когда во время спада происходит сокращение расходов на товары и услуги, большая часть этого сокращения вызвана падением объема инвестиционных расходов. Именно

в условиях резкого спада экономики в период Великой депрессии появилась книга английского экономиста Джона Мейнарда Кейнса “Общая теория занятости, процента и денег”. В своей работе Дж. Кейнс систематизировал обоснование тезиса о необходимости развития инвестиционных процессов для развития системы общественных работ, правительственных субсидий и займов на жилищное строительство.

В этой книге он показал, что государство должно увеличивать расходы, чтобы увеличить производство и занятость и проводить активную инвестиционную политику.

До Кейнса в экономической литературе были распространены взгляды, в которых инвестициям отводилась весьма пассивная роль: "...нужны прежде всего сбережения, которые сами неизбежно приведут к инвестициям. Образно говоря, "сбережения – собака, виляющая хвостом инвестиций". Кейнс перевернул прежнюю формулу, отставив точку зрения, по которой, скорее всего, "инвестиции – собака, виляющая хвостом сбережений". Иначе, решающую роль призваны играть инвестиции, а сбережениям в большинстве случаев отводится пассивная роль"¹.

Возникает вопрос, почему теория Кейнса актуальна и сегодня?

Во-первых, наряду с несомненными различиями во взглядах современных сторонников кейнсианской теории и позицией, выдвинутой ее автором в 30-х гг. XX в., сохраняются общие подходы, составляющие ядро этой теории. Эти подходы выражают суть концепции Кейнса.

Теория Кейнса – это теория, придающая решающее значение инвестициям. Чем выше их прибыльность, ожидаемый от них доход и чем значительнее размеры инвестиций, тем больше масштабы и выше темпы производства. Концепция, выдвинутая и отстаиваемая Кейнсом, предусматривает активное вмешательство государства в экономическую жизнь.

Теория Кейнса остается значимой и популярной потому, что имеет прямой выход на практику. Она представляет не просто дальнейшее развитие теории, пересмотр теоретических положений классиков, а обосновывает практические рекомендации, направленные на регулирование воспроизводственного процесса, снижение уровня безработицы. По Кейнсу, равновесие может быть достигнуто не только при полной, но и при неполной занятости.

Принципиальное значение имеет кейнсианская методология, которая выходит за рамки какой-либо одной проблемы. Многие считают, что предложенная Кейнсом система анализа означала "революцию" в экономической теории. Великие классики прошлого не различали микро- и макроэкономические аспекты экономики. Однако, поскольку условия процветания отдельной

фирмы не тождественны эффективности экономики в целом, макроэкономический подход не может не отличаться от микроэкономического. Поэтому дальнейшее развитие экономической науки потребовало построения двух разных уровней экономического анализа.

Макроэкономический анализ был создан неоклассической экономикой, а вот создание основ краткосрочного макроэкономического анализа выпало на долю Кейнса. Причиной возможной нестабильности экономики Кейнс считал колебания в уровне дохода, вызванные неожиданными изменениями объема инвестиций. Последние, если они достигают опасной границы, не могут быть скорректированы только силами рыночной саморегуляции и требуют дополнительного (но не заменяющего рынок) вмешательства государства.

Ключевым в экономическом поведении Кейнс считал роль предположения. "Когда ждут повышения цен и хозяйственная жизнь сообразуется с этим, то этого вполне достаточно, чтобы вызвать на некоторое время повышение цен, а когда ожидание оправдывается, повышение еще более усиливается. То же наблюдается и при ожидании падения цен. Относительно слабый предварительный толчок в состоянии вызвать значительное понижение"².

Переход стран к рыночной экономике помимо положительных моментов вызвал множество серьезных проблем. Произошел глубокий спад производства, сокращение инвестиционных вложений, нарушение денежного обращения, небывалый рост цен и безработицы. Почти десятилетие в Кыргызстане не обновлялся производственный аппарат, особенно в промышленности, во многих отраслях экономики почти полностью отсутствует инвестирование. Вследствие этого состояние основного капитала характеризуется крайней степенью изношенности и низким уровнем производительности. Мировой опыт показывает, что процессы экономического обновления и роста определяются размерами и структурой инвестиций, качеством и скоростью их осуществления. Более того, исследователи фиксируют, что без инвестиционных накоплений и соответствующих материальных ресурсов в инвестировании вообще никаких положительных сдвигов не происходит. Без инвестиций в современных условиях невозможно современное создание капитала, обеспечение

¹ Милейковский А.Г., Осадчая Н.М. Предисловие / Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Прогресс, 1993. С. 19.

² Кейнс. Дж. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос АРВ, 2002. С. 279.

конкурентоспособности товаропроизводителей на внешних и внутренних рынках. Процессы структурного и качественного обновления мирового товаропроизводства и рыночной инфраструктуры происходят исключительно путем и за счет инвестирования. Чем интенсивнее оно осуществляется, тем быстрее происходит воспроизводственный процесс, тем активнее происходят эффективные рыночные преобразования.

Несомненно огромный вклад в теорию инвестиций внес Дж. Кейнс, который вывел экономическую модель регулирования рыночной экономики. В центре экономической модели Кейнса – уровень занятости рабочей силы, который он связывает с уровнем “эффективного спроса”. Уровень “эффективного спроса” определяет уровень производства, т.е. эффективного предложения материальных благ и услуг, что, в свою очередь, определяет уровень занятости рабочей силы. Чем выше уровень “эффективного спроса”, тем выше уровень производства, а следовательно, выше и уровень занятости. Так достигается экономическое равновесие, экономика работает ритмично без спадов и конвульсий, обеспечена занятость рабочей силы, минимальна безработица и высока зарплата как основа обеспечения потребностей населения в товарах и услугах. Вывод: необходимы меры, учитывающие психологические склонности людей, склонность к потреблению, к инвестициям, к сбережениям. Идеальное экономическое равновесие – когда весь национальный доход расходуется на потребление и инвестиции (капиталовложения), когда величина инвестиций равна величине сбережений.

Смысл государственного вмешательства в экономику, по Кейнсу, заключается в поощрении и стимулировании основных психологических склонностей людей. Таких склонностей он выделял три: склонность к потреблению, инвестициям (накоплению), сбережениям. Эти склонности, по его убеждениям, одинаковы на уровне отдельного индивидуума, общества и государства, поэтому экономические явления следует анализировать на макроэкономическом уровне. Кроме этого, Кейнс создал три уравнения экономического равновесия: первое, когда весь доход общества равен потреблению и инвестициям; второе – сбережения равны доходу за вычетом потребления и третье – сбережения равны инвестициям, ибо они отражают “двойственный характер обмена между производителем и потребителем”. Таким образом, экономическая теория Д. Кейнса обогатила макроэкономический анализ новыми идеями, которые имели громадное практическое значение.

Представители неокейнсианской школы – английский экономист Р. Харрод и американский экономист Е. Домар – предложили однофакторную модель, в которой определяющим фактором экономического роста и его темпов является рост инвестиций. Согласно модели Харрода–Домара, инвестиции играют важную роль: с одной стороны, они способствуют росту национального дохода (эффект мультипликатора), с другой – увеличивают производственные мощности. В свою очередь, рост дохода способствует увеличению занятости. Инвестиции как экономическая категория выполняют ряд важнейших функций, без которых невозможно нормальное развитие экономической системы общества. Как реальные, так и финансовые инвестиции обладают рядом характерных признаков и функций. Поскольку в любой экономике сложившийся уровень реальных инвестиций во многом влияет на темпы экономического роста, а сами реальные инвестиции являются предпосылкой для увеличения размеров национального дохода и национального богатства, существование тесной причинно-следственной связи между инвестициями и экономическим ростом общепризнано. Тем не менее, существуют различные точки зрения на то, каков механизм воздействия инвестиций на экономику.

Размер инвестиций является главным фактором эффективного спроса. Но обеспечение нормального размера инвестиций упирается в проблему перевода всех сбережений в реальные инвестиции. Кейнс считал, что чрезмерные сбережения являются фактором, препятствующим экономическому росту, поскольку избыточные сбережения – ни что иное, как избыточное предложение товара, т. е. ситуация, грозящая обернуться общим кризисом перепроизводства. Отсюда следовал вывод, что для поддержания постоянного национального дохода должны увеличиваться инвестиции в производство, призванные поглощать все более расширяющийся объем сбережений. Именно инвестиционному компоненту принадлежит важная роль в определении уровня национального дохода и занятости.

Если уровень потребления является относительно постоянным показателем, то объемы сбережений и инвестиций во многом зависят от рыночной конъюнктуры и экономических ожиданий. Во-первых, основные группы субъектов сбережения и инвестирования не совпадают. Сберегают в основном частные лица, а инвесторы представлены по большей части корпорациями. Первые откладывают часть доходов для обеспечения основы будущего потребления, по-

сколькx никогда нет полной уверенности в гарантированности текущих доходов и в дальнейшем. Вторые руководствуются необходимостью расширения и обновления производства, что тоже является основой для развития бизнеса и получения стабильных доходов от него. В итоге, сбережения и инвестиции не соответствуют друг другу и поэтому происходят колебания общего объема производства, доходов, занятости и уровня цен, что выводит экономику из состояния равновесия.

Одну из центральных позиций в теории эффективного спроса Кейнса занимает проблема стимулирования инвестиций, трансформации сбережений одних в инвестиции других и достижения таким образом равенства $S = I$, а через него и желаемого макроэкономического равновесия.

Кейнс считает, что стимулировать инвестиции и совокупный спрос, лежащие в основе экономического роста, должно само государство. Кроме того, по его мнению, наращивание инвестиций, в том числе государственных, способствует достижению полной занятости и ведет к росту национального дохода еще и в силу определенного эффекта, который в экономической теории называется эффектом мультипликатора.

Под мультипликатором понимается коэффициент, показывающий зависимость изменения дохода от изменения инвестиций, усиление воздействия инвестиционного спроса на рост доходов. Первичный прирост инвестиционного спроса в одной отрасли экономики будет означать рост производства, занятости и доходов в другой. Часть из этих доходов будет, в свою очередь, также направлена на потребление, т. е. вызовет следующую волну увеличения совокупного спроса и т. д. по цепочке. Таким образом, первичные инвестиционные расходы в одной отрасли вызывают кратное увеличение доходов в смежных отраслях. Такие автономные инвестиции вызывают за собой цепную реакцию производных, или индуцированных инвестиций

Если рассчитать мультипликатор инвестиций в Кыргызской Республике, то его среднее значение составит 9,05. Мультипликатор инвестиций в КР за период с 1998–2006 гг. принимал неадекватные значения как превышающие максимальные значения мультипликатора (1992–1994), так и его отрицательные значения (1995, 1997). Такие значения мультипликатора можно объяснить следующими фактами:

1. 1991–1994 гг. – период начала реформ, когда многие предприятия не могли противостоять возникшей гиперинфляции. Доходы населения резко снизились, спрос на многие виды про-

дукции упал. В результате снизился и уровень ВВП в экономике.

2. Отрицательное значение мультипликатора инвестиций в 1995, 1997, 2001, 2003 гг. является следствием отрицательных значений темпов роста инвестиций.

3. Для нашей республики показатель мультипликатора инвестиций за 1992–2006 гг. составил $K = 9,05$, т. е. можно предположить, что с увеличением инвестиций на 1000 ед. общий прирост национального дохода составит 9050 ед. Однако в экономике Кыргызстана действовал и продолжает действовать ряд факторов, которые ослабляли эффект мультипликатора инвестиций.

Во-первых, в 1993–1996 гг. инвестиции финансировались за счет эмиссии денег и, самое главное, сопровождались высокой инфляцией (в 1993 г. уровень инфляции превысил 1300 %), при которой рост цен инвестированных товаров и рост процента приводил к снижению частных инвестиций.

Во-вторых, на потребительском рынке велик удельный вес импортных товаров. Таким образом, мультипликатор инвестиций оказывает свое воздействие не в Кыргызстане, а в странах-экспортерах.

Среднее значение $K = 9,05$ мало отражает реальную ситуацию, что говорит о несостоятельности экономики. Очевидно на рост ВВП в значительной мере влияют и другие факторы, в том числе и теневая экономика.

Таким образом некоторые моменты, которые Кейнс изложил в своей теории, могут успешно быть использованы в современной кыргызской инвестиционной политике. К ним относятся:

- Снижение стоимости кредита. Здесь возникает необходимость сказать о роли Центрального банка КР, который не должен повышать учетную ставку и требовать от коммерческих банков соблюдения нормальной маржи, не превышающей 3–5 %. Эти действия позволят оживить инвестиционные процессы, кредиты станут дешевле, а реальные инвестиции более привлекательными.
- Создание программы, по которой банки, кредитующие малый бизнес, имеют преференции по налогам.
- По Кейнсу, макроэкономическое равновесие достигается при равенстве совокупных доходов и расходов участников экономической системы, т. е. при равенстве сбережений и инвестиций. Но для этого надо привлечь сбережения населения. Сейчас люди не спешат вкладывать деньги в банки. Коэффици-

ент депонирования низкий, так как он зависит от устойчивости банковской системы и склонности населения к хранению денег в банке. Однако сегодня наши граждане не хотят хранить деньги в банке, так как не доверяют им.

- Роль государства по стимулированию инвестиционного процесса должна перейти от декларативной к активной. Инвесторы должны поверить в то, что они могут строить свой бизнес без оглядки на рейдерские захваты и смену власти. Необходимы государственные заказы и закупки, а также долгосрочные беспроцентные кредиты в сельское хозяйство.

По мнению Кейнса, государство может эффективно стимулировать инвестиционную сферу и успешно использовать ее в Кыргызстане.

В отличие от кейнсианской модели макроэкономического равновесия, которая разрабатывалась во времена глубочайшего экономического спада, когда стояла единственная проблема – любыми способами оживить экономику, модель Харрода–Домара допускает, что негативное влияние одинаково может оказывать как сокращение инвестиций, так и их неравномерное наращивание. И то, и другое раскачивает систему

и выводит ее из состояния равновесия, следствием чего являются циклические колебания и кризисы. Харрод и Домар признавали, что рынок не может самостоятельно поддерживать баланс между приростом естественных факторов роста и темпами роста сбережений и накопления капитала для сохранения динамического равновесия (“балансирование на лезвии ножа”), поэтому эту роль должно взять на себя государство.

В нашей стране необходимо в короткие сроки провести реформирование практически всех секторов экономики, поскольку без создания нормальных условий для предпринимательства будет трудно рассчитывать на позитивное развитие экономики, в котором велика роль государства. В заключение отметим, насколько актуально для республики вновь обратиться к рекомендациям Кейнса относительно выхода из кризисной ситуации. Только государство может посредством прямых и косвенных методов финансового и денежно-кредитного регулирования стимулировать совокупный спрос, повлиять на склонность к потреблению, предельную эффективность капитала и норму процента, а через них и на повышение уровня занятости и увеличение размеров национального дохода.