**Тема: Приватні інвестиції**

1. Інвестиції: сутність, види та роль в економіці.
2. Фактори, що впливають на інвестиційні рішення.
3. Інвестиційні функції.
4. Трансформація заощаджень в інвестиції на фінансових ринках
5. ***Інвестиції*** – це витрати, що здійснюються економічними суб’єктами з метою збільшення накопиченого капіталу та заміни фізично або морально зношених елементів основного капіталу.

Інвестиційні витрати можуть здійснюватися в таких ***напрямах:***

1) капіталовкладення:

– інвестиції в основний капітал (виробничі будинки і споруди, устаткування, транспортні засоби і т.п.);

– інвестиції в житлове будівництво (будівництво і купівля нових житлових будинків);

2) інвестиції в запаси (нереалізовані запаси готових товарів, незавершене виробництво і будівництво).

***Види інвестицій:***

1) *за структурою і напрямами використання*

– **валові інвестиції -**  вартість усіх інвестиційних товарів, створених протягом року, включаючи ті, які спрямовуватимуться на відновлення зношеного капіталу;

– **чисті інвестиції -** різниця між валовими інвестиціями й амортизацією, тобто витрати, які спрямовуються лише на створення нового, тобто додаткового капіталу.

2) *за ступенем очікуваності*

– **заплановані інвестиції**;

- **незаплановані інвестиції** – непередбачені зміни інвестицій у товарно-матеріальні запаси, які фактично функціонують як вирівнювальний механізм, приводячи у відповідність фактичні величини заощаджень та інвестицій і встановлюючи макроекономічну рівновагу;

- **фактичні інвестиції** – сума запланованих та незапланованих інвестицій;

3) *за зв’язком з динамікою національного виробництва*

- **автономні інвестиції** здійснюються підприємствами у вигляді початкових ін’єкцій з метою покращення свого становища. Автономними називають інвестиції, що змінюються під впливом факторів, не пов'язаних із процентною ставкою;

– **індуковані (похідні) інвестиції**: спрямовані на створення нових виробничих потужностей і спричинені зростанням реального ВВП та попиту на товари та послуги, оскільки для виробництва додаткової одиниці продукції потрібна певна кількість нових елементів основного капіталу. При цьому зростають не тільки інвестиції безпосередньо в основний капітал, а й інвестиції у житлове будівництво та товарно-матеріальні запаси.

Інвестиції відіграють надзвичайно важливу **роль в економіці**: без них неможливе подальше зростання виробництва і, отже, підвищення добробуту.

**По-перше**, інвестиції впливають на економіку **у короткостроковому періоді** через динаміку попиту на інвестиційні товари, який є елементом сукупного попиту (І). Виробництво зростає за умови, що обсяг інвестицій у поточному періоді (Іt)збільшується порівняно з їх обсягом у попередньому періоді (Іt˗1), зміна інвестицій є позитивною величиною: ΔІ=Іt-Іt˗1. Отже, *збільшення інвестиційного попиту, за інших незмінних умов, викликає зростання сукупного попиту та обсягів виробництва у короткостроковому періоді*.

**По-друге**, інвестиції впливають на економічну динаміку у **довгостроковому періоді** через нове капіталоутворення. Приріст капіталу *збільшує виробничі потужності економіки, тобто довгострокову сукупну пропозицію*, яка дорівнює потенційному ВВП. При цьому вплив приросту капіталу на збільшення потенційного ВВП відбувається не пропорційно, а відповідно до ***граничної продуктивності капіталу***, що відображує приріст продукту, що припадає на додаткову одиницю капіталу за незмінної кількості інших факторів виробництва (наприклад, праці).

2. **Джерела** інвестицій можна розділити на **зовнішні** (за рахунок міждержавного переливу підприємницького капіталу і кредитів) і **внутрішні** (за рахунок зниження споживаної частини поточного доходу, тобто **заощаджень** і перетворення останніх на інвестиції).

Для ухвалення рішення про здійснення інвестиційних витрат потрібні **стимули** й **умови**. Стимулом є очікувана **норма прибутку**. Умовою – рівень **реальної процентної ставки,** оскільки на практиці більшість інвестиційних проектів реалізується з використанням позикових засобів. Саме ці показники визначають за інших рівних умов обсяг інвестицій.

Якщо витрати на інвестиційний проект передбачають використання позикових коштів, в розрахунок слід включати процентну ставку, тобто плату за використання позикового фінансового капіталу. Проект буде здійснюватися за умови, що процентна ставка буде нижчою за очікувану норму чистого прибутку, оскільки джерелом виплати відсотків за кредит є саме прибуток. Якщо навіть інвестиційний проект не передбачає використання позикового капіталу, то підприємці все одно враховують відсоткову ставку як дохід, який можна було б отримати, вклавши гроші в банк, а не в проект. Якщо процентна ставка вище очікуваної норми прибутку, то інвестувати в проект менш вигідно, ніж просто покласти гроші в банк.

При цьому слід врахувати також *фактор інфляції.* ***Реальна відсоткова ставка*** – номінальна процентна ставка, скоригована на індекс інфляції. Наприклад, реальна норма прибутку за інвестиційним проектом становить 15%, а номінальна процентна ставка 20%. На перший погляд, здійснення такого проекту економічно не вигідно, оскільки обсяг виплат за кредит перевищує розмір отриманого прибутку. Але якщо очікується річна інфляція 10%, це означає, що реальна процентна ставка буде 10%. В таких умовах реалізація інвестиційного проекту виявиться прибутковою.

Отже, існує зворотна залежність між рівнем реальної процентної ставки та обсягом інвестицій – ***функція інвестицій*** (рис. 1).



Рис. 1. Проста інвестиційна функція

Крім очікуваної норми прибутку і рівня процентних ставок на рішення про інвестування впливає низка інших *факторів* (їх дія приводить до зрушень кривої інвестицій):

1) ***ставки оподаткування***. Дохід інвестора залежить від того, яка частина прибутку залишиться в його розпорядженні не тільки після сплати відсотків, але і після сплати податків. Підвищення податків за інших рівних умов приведе до зменшення чистого прибутку, вгасання стимулів і скорочення обсягу інвестицій. На графіку це проявиться зсувом кривої попиту на інвестиції вліво.

2) ***технічний прогрес і технологічні зміни***. Нова продукція, техніка, технологія вимагають зростання інвестицій і збільшують очікувану норму прибутку. Прискорення НТП зміщує криву інвестицій вправо.

3) ***очікування*** динаміки внутрішньої і зовнішньої кон'юнктури ринку, рівня прибутковості, змін в економічній політиці уряду і в політичній ситуації в країні і поза країною. Песимістичні очікування скорочують попит на інвестиції.

4) ***витрати на придбання, експлуатацію та обслуговування обладнання***. Зростання цих витрат зменшує очікуваний чистий прибуток і, отже, приведе до скорочення обсягу інвестицій і зсуву кривої попиту на інвестиції вліво.

5) ***наявність виробничих потужностей***. Якщо в економіці є зайві виробничі потужності, то попит на інвестиції буде невеликим.

6) ***динаміка сукупного доходу***. Зростання доходу при незмінній схильності до заощаджень веде до росту розмірів джерел інвестування. Коефіцієнт (А), який показує співвідношення приросту інвестицій (І) до приросту доходу (Y), який викликав зміну обсягу інвестицій, називається акселератором



7) ***державна економічна та інвестиційна політика.***

З урахуванням усіх взаємозв'язків, що впливають на обсяг інвестицій, проста інвестиційна функція визначається у такий спосіб:

, де

I – інвестиції;

I - автономні інвестиції;

b – коефіцієнт чутливості інвестицій до зміни реальної процентної ставки, який показує, на скільки змінюються інвестиції при зміні процентної ставки на одиницю.

r – реальна процентна ставка.

Звідси зміни в інвестиціях можна визначити за формулою:



Інвестиції вважаються дуже нестабільним компонентом сукупних витрат (сукупного попиту). Це пов'язано з тим, що: елементи основного капіталу використовуються протягом тривалих термінів; найчастіше нові капіталовкладення можна відстрочити ремонтом; великі техніко-технологічні зміни, що тягнуть за собою скачки інвестиційних витрат, нерегулярні; прогнози на майбутнє і ступінь оптимістичність очікувань досить мінливі.

3. Будь яка інвестиційна функція показує залежність обсягу інвестицій в економіці від детермінуючих факторів. **Інвестиційна функція** – це математичний вираз макроекономічної моделі, що виражає залежність інвестицій від динаміки факторів, які на них впливають..

Підприємці інвестують з метою максимізації прибутку. Таким чином, попит на інвестиції виникає в разі, коли вигоди від них (прибуток) перевищують інвестиційні витрати

Основні течії макроекономіки по-різному виділяють ці детермінуючі фактори. Тому зазвичай окремо розглядають кейнсіанську та класичну функції інвестицій.

Основні передумови **кейнсіанської** моделі інвестиційної функції такі:

– інвестори орієнтуються не на валовий, а *на чистий*прибуток від інвестицій;

– інвестори орієнтуються на очікуваний *протягом строку служби основного капіталу прибуток*. Звідси випливає необхідність врахування фактора часу і дисконтування майбутніх прибутків тобто визначення їх теперішньої вартості;

* вартість об’єкту інвестування, як капітального майна, враховує його *відновну вартість*, а не вартість придбання. Тому необхідно враховувати витрати на заміщення капітального майна, які можуть зростати у зв’язку із зростанням цін у майбутньому.

Кейнсіанська функція інвестицій **I=f (i<R\*)**, де

i – процентна ставка, за якою купуються інвестиційні кошти,

R\* - гранична ефективність капіталу – це така ставка проценту, яка врівноважує дисконтовану (теперішню) вартість прибутку, який очікується отримати від використання капітального майна, з вартістю капітального майна.

*Висновки з кейнсіанської моделі інвестиційної функції*:

- обсяг сукупних інвестицій зростатиме доти, поки залишатимуться інвестиційні проекти з граничною ефективністю капіталу вищою за процентну ставку.

– інвестиційний попит зростає в міру зниження процентної ставки. Інвестиції обернено залежні від процентної ставки.

– рівень процентної ставки не може перевищувати граничну ефективність капіталу.

Передумови ***неокласичної функції*** інвестицій такі:

– попит підприємств на інвестиції залежить від розриву між бажаним і нявним обсягом основного капіталу;

– бажаний обсяг основного капіталу обернено залежить від граничних витрат на капітал і прямо – від очікуваних у майбутньому періоді обсягів виробництва;

– очікуваний обсяг виробництва – це середньорічний обсяг виробництва, який відповідає очікуванням підприємств щодо майбутнього попиту на їхню продукцію. Він залежить від поточного обсягу виробництва та тенденцій, які сформувалися у попередній період;

– граничні витрати на капітал відображають витрати, пов’язані з використанням у виробництві додаткової одиниці капіталу



де r – реальна процентна ставка;

d – норма амортизаційних відрахувань;

tnet – чиста гранична податкова ставка на прибуток (різниця між ставками податку на і податкового кредиту).;

– розрив між бажаним і наявним обсягом капіталу не може бути усунуто миттєво. Тому попит підприємців на інвестиції у кожному даному періоді залежить від швидкості, з якою вони мають намір нарощувати капітал.

***Попит на інвестиції*** в поточному періоді складається з двох компонентів:

1) відновлювальних інвестицій, тобто амортизаційних витрат (A), величина яких залежить від їх норми d;

2) чистих інвестицій (NI), які визначають приріст основного капіталу і залежать від:

- розриву між наявним і бажаним обсягом основного капіталу (Kf – Kt–1),

- швидкості усунення цього розриву, тобто нарощення основного капіталу, яка визначається часткою, на яку в кожному поточному періоді підприємства зменшують розрив між наявним і бажаним обсягами капіталу (k).

Тому *неокласична функція інвестицій* має вигляд:



It - попит на інвестиції в поточному періоді;

d - норма амортизації;

Kt, - основний капітал на початок поточного періоду;

Kt–1 - основний капітал на початок попереднього періоду;

k - частка, на яку усувається розрив між наявним і бажаним обсягом капіталу в поточному періоді,

Kf - бажаний обсяг основного капіталу, який підприємці хотіли б мати у майбутньому періоді.

*Висновки неокласичної функції інвестицій*:

– чим більший розрив між наявним і бажаним обсягом основного капіталу, тим більшими є інвестиції.

– коли цей розрив дорівнює нулю, чисті інвестиції відсутні.

– поточний попит на валові інвестиції складається з попиту на відновлювальні інвестиції та попиту на приріст чистих інвестицій протягом поточного періоду.

4. Заощадження є джерелом і фінансовим обмеженням інвестицій. Приватні заощадження складаються з двох сегментів: заощадження домогосподарств та заощадження фірм.

Між заощадженнями та інвестиціями спостерігається щільний зв'язок, прояви якого різні у короткостроковому та довгостроковому періодах. *У короткостроковому періоді* інвестиції можуть не дорівнювати заощадженням. *У довгостроковому періоді* динаміка інвестицій об’єктивно підпорядковується своєму джерелу, тобто динаміці заощаджень. Тому у довгостроковому періоді інвестиції урівноважуються із заощадженнями.

Отже, в економіці перманентно виникає дисбаланс: з одного боку, заощадження домогосподарств перевищують їх потреби в інвестиційних ресурсам; з другого – заощадження підприємств є недостатніми для фінансового забезпечення інвестицій. Цей дисбаланс зумовлює як можливість, так і доцільність переміщення тимчасово вільних коштів домогосподарств у тимчасове розпорядження підприємств. Таке переміщення здійснюється на фінансових ринках. Важливу роль у трансформації заощаджень в інвестиції відіграють фінансові посередники, що діють на фінансових ринках. Їх економічне призначення полягає у забезпеченні підприємств та інших суб'єктів фінансових ринків інвестиційними коштами з метою створення максимально сприятливих умов для їх успішного функціонування.

За способом фінансування інвестицій розрізнять пряме та непряме фінансування.

***Пряме фінансування інвестицій*** – залучення підприємствами інвестиційних коштів шляхом емісії цінних паперів, що відбувається на ринку цінних паперів. Емісія цінних паперів - сукупність дій підприємства-емітента, що проводяться в установленій законодавством послідовності і спрямовані на розміщення емісійних цінних паперів серед їх перших власників. Головними інструментами прямого фінансування інвестицій є облігації та акції.

***Непряме фінансування*** - мобілізація підприємствами інвестиційних коштів через фінансових посередників (банки, страхові компанії, пенсійні фонди, інвестиційні посередники та ін.)

Додатково можна почитати:

* Інвестиційна діяльність в Україні - <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=7052>
* Капітал іде. Чи готова до цього Україна? <https://dt.ua/macrolevel/kapital-ide-chi-gotova-do-cogo-ukrayina-341207_.html>