

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования

Пермский национальный исследовательский
политехнический университет

Березниковский филиал

Кафедра экономики

Курсовая работа по дисциплине:

МАКРОЭКОНОМИКА

Тема: Инвестиционная политика государства. Инвестиционная и ликвидная ловушка

Работу выполнил (а)

студент(ка) группы Эк-12з

Работу проверил преподаватель

кафедры Экономика

Чумакова С. Е.

Березники 2013

Введение

Необходимым условием развития экономики является высокая инвестиционная активность. Она достигается посредством роста объемов реализуемых инвестиционных ресурсов и наиболее эффективного их использования в приоритетных сферах материального производства и социальной сферы. Инвестиционная политика государства является значимой для развития государства. Формирование благоприятной среды, привлечение частных отечественных и иностранных инвестиций для реконструкции предприятий, а также государственная поддержка важнейших жизнеобеспечивающих производств и социальной сферы при повышении эффективности капитальных вложений - все это является жизненно-важным для государства в целом и его регионов. Инвестиции определяют конкурентные позиции стран на мировых рынках. При этом далеко не последнюю роль для многих государств, особенно тех, которые вырываются из экономического и социального неблагополучия играет привлечение иностранного капитала в виде прямых капиталовложений, портфельных инвестиций и других активов.

Термин «ликвидность» означает по отношению к активам (денежным ресурсам, размещенным с целью получения прибыли) легкость и быстроту их превращения в денежную форму (наличные или платежные средства) для погашения своих долговых обязательств по наступлении соответствующих сроков.

Макроэкономическая ситуация, при которой количество денег в обращении (в ликвидной форме) растет, однако понижение процентной (учетной) ставки не происходит, так как она находится на очень низком уровне, называется ловушкой ликвидности. В результате хранить деньги в банках никто не хочет, из-за чего сбережения не превращаются в инвестиции. Инвестиции - это вложения денежных или материальных средств, интеллектуальных ресурсов во все сферы экономики с целью получения последующего дохода. Иногда в экономике возникает ситуация, при которой люди не хотят делать вклады в экономику (инвестиции) в связи с их

неэффективностью, данная ситуация получила название инвестиционной ловушки. В данной работе рассмотрим общетеоретические аспекты инвестиций и какую роль они играют в экономике; рассмотрим понятие и причины возникновения ликвидных и инвестиционных ловушек.

1. Сущность и роль инвестиций в рыночной экономике

1.1 Понятие инвестиций

Среди ученых-экономистов нет единого мнения относительно самого понятия «инвестиции», поэтому в экономической литературе существует множество определений этого термина. Рассмотрим некоторые из них:

- А) долгосрочное вложение капиталов в промышленные, транспортные и другие предприятия с целью получения прибыли. Инвестиции производятся в капиталистической экономике главным образом в форме покупки акций и облигаций акционерных компаний, а также облигаций государственных займов;
 - Б) расходы денег или эквивалента с целью получения в будущем суммы, превышающей израсходованную;
 - В) процесс вложения средств в любой форме для получения дохода или какого-либо эффекта;
 - Г) совокупность затрат, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли хозяйства;
 - Д) долгосрочные вложения капитала в собственной стране и за рубежом в предприятия разных отраслей, в предпринимательские и инновационные проекты, социально-экономические программы;
 - Е) физический и денежный капитал, а также интеллектуальные ценности вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли (дохода) или достижения другого положительного результата.
- Достаточно точно раскрыта экономическая сущность инвестиций в последней формулировке. В ней наиболее точно раскрыты цели и объект приложения инвестиций. Вместе с тем, данное определение исходит не из совсем правильных представлений об экономической сущности капитала. Капитал - это стоимость средств, приносящая добавочную стоимость. Отсюда в общем виде к понятию капитала как к экономической категории могут быть отнесены любые ресурсы (средства), созданные людьми, способные приносить доход, то есть выступать источником получения прибыли. Но целью авансирования может выступать не только прирост прибыли (дохода). В определенных случаях процесс авансирования может вообще не иметь никакого отношения к коммерческой деятельности, а иметь чисто социальную ориентацию, быть направлен на социальные и другие некоммерческие нужды. Поэтому, было бы неправильным инвестиции увязывать с капиталом, выступающим как источник дохода. Скорее всего, инвестиции ассоциируются со средствами и интеллектуальными ценностями, сознательно вкладываемыми не только для получения прибыли (дохода), но и для достижения любого положительного результата. При этом в качестве инвестиций могут выступать средства производства (овеществленные материальные средства) и денежные финансовые средства, на которые приобретаются средства производства.

К инвестициям могут быть отнесены и интеллектуальные ценности (открытия, изобретения, патенты, научные отчеты, проекты и т.п.), выступающие результатом интеллектуальной деятельности людей.

Поэтому, инвестиции - это материальные и финансовые средства, а также интеллектуальные ценности, сознательно вкладываемые для получения прибыли (дохода) или для удовлетворения социальных и других некоммерческих нужд. [1]

1.2 Сущность инвестиций и их классификация

В состав инвестиций входят: денежные средства, целевые банковские вклады, акции, паевые взносы и др. ценные бумаги; движимое и недвижимое имущество (здания, оборудование и т.д.); имущественные права, вытекающие из авторского права и других интеллектуальных ценностей; совокупность технических, технологических, коммерческих знаний, «ноу-хау»; право пользования природными ресурсами, другие права и ценности.

Совокупность практических действий юридических лиц, граждан и государства по реализации инвестиций характеризуется как инвестиционная деятельность.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, оборотные средства, ценные бумаги, земля и т.д. Инвестиционная сфера - это совокупность отраслей экономики, продукция которых выступает в роли инвестиций. В состав инвестиционной сферы входят: сфера капитального строительства; инновационная сфера; сфера обращения финансового капитала; сфера реализации имущественных прав субъектов.

Субъектами инвестиционной деятельности могут выступать инвесторы (заказчики), подрядчики и пользователи объектов, поставщики товарно-материальных ценностей, банки, инвестиционные компании, граждане государства и зарубежных стран. В зависимости от субъекта инвестиционной деятельности выделяются: государственные инвестиции (средства бюджетов, внебюджетных фондов, заемные средства, средства государственных предприятий); инвестиции граждан; инвестиции негосударственных предприятий; иностранные инвестиции; совместные инвестиции.

В настоящее время выделяют инвестиции по происхождению: отечественные и иностранные. Однако во многих экономически развитых странах Европы нет официального деления инвесторов на отечественных и иностранных, что связано со спецификой законодательства.

По форме (натурально-вещественному воплощению) инвестиции могут быть отнесены к одной из трех групп:

- А) материальные, связанные с приобретением хозяйствующими субъектами материальных ценностей, в частности зданий и сооружений, машин и оборудования, дополнительных запасов сырья и материалов и т.д.
- Б) финансовые, связанные с вложением средств в ценные бумаги (акции, облигации, векселя и др.), целевые банковские вклады, депозиты и т.д.
- В) нематериальные инвестиции, связанные с приобретением прав пользования природными ресурсами, объектами и интеллектуальной собственностью и иных аналогичных прав. В состав нематериальных инвестиций обычно включаются также

и вложение средств в проведение научных исследований и разработок, повышение квалификации персонала, другие виды интеллектуальных инвестиций.

По назначению инвестиции могут быть разделены на две группы: портфельные и прямые (реальные).

Портфельные инвестиции - это вложение средств в группу проектов, например, приобретение ценных бумаг различных предприятий. Здесь основной задачей инвестора является формирование и управление инвестиционным портфелем, как правило, осуществляемое посредством операций покупки и продажи ценных бумаг на фондовом рынке. Таким образом, портфельные инвестиции чаще всего представляют собой краткосрочные финансовые операции. Реальные (прямые) инвестиции представляют собой финансовые вложения в конкретный проект и обычно связаны с приобретением реальных активов.

В зависимости от величины коммерческого риска инвестиции делят на:

- 1) надежные, характеризуемые высокой вероятностью получения гарантированных результатов;
- 2) рискованные, для которых характерна высокая степень неопределенности как затрат, так и результатов.

Особенностью любых инвестиций является их направленность в будущее, предвидение которого сопряжено с неопределенностью, а, следовательно, с коммерческим (предпринимательским риском), то есть с опасностью возникновения ситуаций, при которых фактические результаты инвестирования (доходы или иные выгоды) окажутся меньше по сравнению с ожидаемыми, в расчете на которые принималось решение об инвестировании.

Инвестору не безразличны срок возмещения вложенных средств и, соответственно, получение дохода. Отсюда важной особенностью является протяженность инвестиций во времени. Промежуток времени от момента начала вложения капитала до момента завершения получения доходов или иных результатов от вложенного капитала называют инвестиционным периодом. В зависимости от продолжительности инвестиционного периода инвестиции принято делить на:

- краткосрочные (1-3 года);
- среднесрочные (4-10 лет);
- долгосрочные (более 10 лет).

Инвестиции могут быть крупными (капиталоемкими), что связано с привлечением значительных средств собственника и заемного капитала и направленными на получение значительных результатов, и мелкими, не требующими больших вложений капитала и позволяющими получить сравнительно незначительные результаты.[2]

1.3 Финансирование инвестиционной деятельности инвестиция ловушка финансирование ликвидный

Инвестиционная деятельность, связанная с вложением значительных финансовых ресурсов для модернизации производства, обновления технологий, расширения рынков сбыта, выпуска новой продукции, капитальных вложений, покупки коммерческой недвижимости, требует от инвестора привлечения средств из

различных источников.

Финансирование инвестиционной деятельности происходит за счет: собственных средств инвестора - его накопленной и нераспределенной прибыли, накопленных амортизационных отчислений, различных страховых сумм и т.п.; привлеченные средства, полученные, например, за счет эмиссии акций или долгосрочных облигаций; взносы и пожертвования физических лиц; средства, полученные из государственного бюджета; кредиты, привлеченные инвестором.

В зависимости от того за счет каких источников происходит финансирование инвестиционной деятельности, можно выделить следующие формы финансирования инвестиций:

- 1) самофинансирование - использование только собственных накоплений и ресурсов из внутренних источников. Как правило, это форма финансирования инвестиций приемлема лишь для реализации краткосрочных инвестиционных проектов, не требующих значительных вложений;
- 2) кредитное финансирование - это средства вместе с процентами за пользование ими необходимо будет вернуть кредитному учреждению независимо от успеха реализации проекта, поэтому этот источник используется для краткосрочных инвестиций, от которых ожидается высокая рентабельность;
- 3) долевое или смешанное финансирование - в этом случае финансирование инвестиционной деятельности происходит путем комбинирования различных источников.

Именно смешанное или комбинированное финансирование является наиболее приемлемым и самым популярным для реализации инвестиционных проектов в различных компаниях. Выбор способа финансирования инвестиций зависит от различных факторов, в число которых входят:

- стоимость привлекаемого капитала;
- срок окупаемости инвестиций;
- соотношение внутренних и заемных источников финансирования и т.п.

От того, насколько будет продумано финансирование инвестиционной деятельности компании, зависит ее финансовая стабильность и экономическая безопасность, поэтому определение стратегии финансирования становится насущной задачей для владельцев бизнеса. [1]

2. Инвестиционный климат России

2.1 Сущность инвестиционного климата

Готовность инвесторов к вложению капитала в экономику той или иной страны зависит от существующего в ней инвестиционного климата.

Инвестиционный климат - это совокупность политических, экономических, юридических, социальных, бытовых, климатических, природных, инфраструктурных и других факторов, которые определяют степень риска капиталовложений и возможность их эффективного использования.

Притоку в инвестиционную сферу частного национального и иностранного капитала препятствуют политическая нестабильность, инфляция, несовершенство законодательства, неразвитость производственной и социальной инфраструктуры,

недостаточное информационное обеспечение. Взаимосвязь этих проблем усиливает их негативное влияние на инвестиционную ситуацию.

Понятие «инвестиционный климат» характеризует степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли) по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну (регион, отрасль). При оценке инвестиционного климата обычно применяются выходные параметры - приток и отток капитала, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП, а также входные параметры, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации.

2.2 Инвестиционный климат в России

Вопрос об инвестиционном климате в России в настоящее время выходит на передний план. От его решения, может быть, больше чем от всех других факторов зависит будущее российской экономики.

Согласно исследованию Doing Business 2012, составляемому ежегодно Всемирным банком, и оценивающим условия ведения бизнеса в 183 странах, Россия занимает 120 место по простоте осуществления предпринимательской деятельности.

Чистый отток капитала из страны в 2008-2011 годах составил 308 млрд. долларов. Данный показатель обусловлен в частности инвестициями российских компаний за рубеж, и снижением активности инвесторов в связи с общей неопределенностью на мировых рынках и ситуацией в Европе.

В 2010 году улучшение инвестиционного климата было определено как самостоятельное направление деятельности Минэкономразвития России, и за 2 прошедших года были упрощены процедуры в сфере строительства и миграционной политики, существенно снизили стоимость подключения новых инвестиционных проектов к электросетям и инженерно-коммуникационной инфраструктуре, приняли законы, направленные на совершенствование таможенного администрирования, а также либерализацию контроля за иностранными инвестициями и уголовного законодательства в экономической сфере, запустили механизм уполномоченных по инвестициям на федеральном и региональном уровнях, добились увеличения объема инвестиций международных институтов развития в приоритетные для российской стороны отрасли экономики и многое другое.

Только за счёт реализации мер 2010-2011 годов, Россия поднялась на 4 позиции в рейтинге Doing Business (со 124 места до 120), а также вошла в число 25 стран, по прогрессу в улучшении инвестиционного климата.

В 2008-2011 гг. в Россию поступило 206,7 млрд. долларов США прямых иностранных инвестиций. По итогам 2011 года, по оценке Банка России, объем ПИИ составил 51,9 млрд. долларов (19,9% рост к 2010 году).

По данным опроса Merrill Lynch, проведённого среди международных управляющих инвестиционных фондов, Россия заняла первое место по инвестиционной привлекательности среди стран БРИКС.

В рейтинге самых дешевых стран для ведения бизнеса Россия в 2012 г. заняла четвертое место из 19 развитых и развивающихся стран, уступая лишь Индии, Китаю

и Мексике по версии КРМГ.

Наряду с этим, Россия занимает 60 место среди 187 исследуемых стран в рейтинге страновых инвестиционных рисков присвоенных журналом Euromoney в 2012 г. России необходим переход на инновационный путь развития, выведение страны в число ведущих мировых экономик с высоким уровнем благосостояния, развитой инфраструктурой, существенной долей высокотехнологичного сектора в ВВП страны.

Необходимым условием реализации данных задач являются масштабные инвестиции в производства, в новые технологии, в обучение. Однако на сегодняшний день доля инвестиций в основной капитал в ВВП составляет 20,6%, а для реализации задач по модернизации экономики ее необходимо увеличить до 25%, а в дальнейшем до 30%.

При этом источником инвестиций являются не только иностранные, но и российские компании. Поэтому необходимо создавать комфортные условия ведения бизнеса для всех.

В основу бюджетной политики на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов положены стратегические цели развития страны, сформулированные в указах Президента Российской Федерации от 7 мая 2012 года, Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года, а также основные положения Бюджетного послания Президента Российской Федерации о бюджетной политике в 2013-2015 годах.

1. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации, положенные в основу формирования бюджетной политики на 2013-2015 годы

В 2011 году валовой внутренний продукт России в реальном выражении вырос на 4,3% к предыдущему году, достигнув номинального объема в 54 586 млрд. рублей. В 2011 году по объему реального ВВП российская экономика вернулась на докризисный уровень. В январе-апреле 2012 года, по оценке Минэкономразвития России, прирост ВВП составил 4,6% к январю-апрелю 2011 года. В последующие месяцы 2012 года ожидается замедление темпов экономического роста, что приведет к приросту экономики по итогам 2012 года на 3,4%. В последующие годы по прогнозу предполагается ускорение темпов роста: с 3,8% в 2013 году до 4,7% в 2015 году. В значительной степени ускорение темпов роста в 2015 году будет связано с высокими ожидаемыми темпами роста инвестиционного спроса.

Инвестиции в основной капитал в 2011 году увеличились на 8,3 процента. Росту инвестиций в основной капитал способствовал рост кредитования реального сектора экономики. Прирост кредитов, предоставленных нефинансовым организациям, по итогам 2011 года составил 26,0 процентов. Активы банковского сектора по итогам 2011 года увеличились на 23,1 процента.

В январе-апреле 2012 года инвестиции в основной капитал выросли на 13,8 процентов. Однако в дальнейшем ожидается замедление роста в связи с высокой базой второй половины 2011 года. По итогам 2012 года ожидается прирост данного показателя на уровне 6,6 процентов. Прогнозируется, что прирост инвестиций в

основной капитал вырастет с 6,4% в 2013 году до 7,8% в 2015 году.

Промышленное производство в 2011 году увеличилось на 4,7 процента. Основной вклад в рост внесли обрабатывающие производства, которые в 2011 году выросли на 6,5% (при этом наибольшие темпы роста были зафиксированы в производстве машин и оборудования, производстве транспортных средств и оборудования).

Прирост добычи полезных ископаемых составил 1,9%, прирост производства и распределения электроэнергии, газа и воды составил 0,1 процента.

В начале 2012 года продолжился рост промышленности. За январь-апрель 2012 года промышленное производство выросло на 3,3 процента. По итогам 2012 года ожидается прирост промышленности на уровне 3,1 процента. В среднесрочной перспективе темпы прироста промышленности будут ускоряться: с 3,4% в 2013 году до 4,2% в 2015 году.

Оборот розничной торговли в 2011 году вырос на 7 процентов. Основной вклад в прирост внесли непродовольственные товары. В январе-апреле 2012 года прирост составил 7,2 процента. По итогам 2012 года ожидается прирост оборота розничной торговли на уровне 6,3 процента. В 2013 году прирост оборота розничной торговли прогнозируется на уровне 5%, в 2014 году - 5,6%, в 2015 году - 5,7 процента.

Прирост объема платных услуг населению в 2011 году составил 3 процента. В 2011 году основной объем платных услуг населению пришелся на транспортные услуги, коммунальные услуги, услуги связи. В январе-апреле 2012 года объем платных услуг населению вырос на 4,3%, а по итогам 2012 года ожидается прирост 5 процентов. Прогнозируется, что объема платных услуг вырастет с 5,5% в 2013 году до 6,3% в 2015 году.

Вместе с восстановлением экономики в 2011 году улучшилась ситуация на рынке труда. По итогам 2011 года уровень общей безработицы составил соответственно 6,9% против 7,7% в 2010 году. Этому способствовал как возобновившийся экономический рост, так и меры по реализации мероприятий, направленных на снижение напряженности на рынке труда.

Уровень безработицы в апреле текущего года составил 5,8 процента. В 2012 году ожидается дальнейшее снижение безработицы до 6,1%, а к 2015 году - до 6 процентов.

Работодатели в 2011 году не только более активно нанимали работников, но и повышали заработную плату. По итогам 2011 года реальная заработная плата выросла на 4,2 процента. Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата одного работника в 2011 году составила 23 693 рубля.

Реальные располагаемые доходы населения в 2011 году увеличились на 0,8 процента. Структура использования денежных доходов населения в 2011 году по сравнению с 2010 годом существенно не изменилась. По-прежнему наибольшая часть доходов населения используется на потребление (73,8% в 2011 году против 69,9% в 2010 году). Одновременно сокращается норма сбережения доходов населения с 14,6% в 2010 году до 10,3% в 2011 году.

За январь-апрель 2012 года прирост реальной заработной платы составил 10,3%, реальных располагаемых доходов - 2,2 процента.

По итогам 2012 года ожидается увеличение реальной заработной платы на 6,3%, а реальных располагаемых доходов населения - на 5 процентов. В 2013 году прирост данных показателей прогнозируется на уровне 5,4% и 4,5% соответственно, в 2014 году - на 6,3% и 5,3%, в 2015 году - на 6% и 5,2 процента.

В 2011 году доля населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума составила 12,8 процента. При этом прожиточный минимум (в среднем на душу населения) в 2011 году составил 6 369 рублей в месяц. В 2012 году эти показатели составят: доля бедного населения - 12,6%, прожиточный минимум - 6 834 рублей. К 2015 году величина прожиточного минимума прогнозируется на уровне 8 346 рублей, при этом доля населения с доходами ниже прожиточного минимума сократится до 11,5 процента.

Рост потребительских цен в 2011 году составил 6,1%, что является минимальным значением инфляции за весь постсоветский период. Указанный минимум был достигнут благодаря последовательной политике Банка России, снижению цен на мировом продовольственном рынке, а также хорошему урожаю в Российской Федерации.

По состоянию на 4 июня 2012 года уровень инфляции составил 2,4% (к декабрю 2011 года). В текущем году планируется удержать прирост цен в границах 5-6%, а к 2015 году - снизить до 4-5 процентов.

По оценке Минэкономразвития России, прирост цен (в среднем) на электроэнергию для всех категорий потребителей в 2011 году составил 13,5%, оптовых цен на газ для всех категорий потребителей - 15,3%, цен на железнодорожные перевозки - 8%, цен на пассажирские перевозки железнодорожным транспортом - в среднем 10 процентов.

В 2012 году повышение тарифов предполагается с 1 июля. Это окажет определенное инфляционное давление на экономику. В среднем для всех категорий населения прирост цен на электроэнергию прогнозируется в 2012 году на 6-7%, в 2013-2014 годах - по 10-12%, в 2015 году - на 11-13 процентов. В среднем прирост оптовых цен на газ прогнозируется в 2012 году на уровне 7,5%, в 2013-2014 годах - по 15%, в 2015 году - на 14,6-15 процентов. В среднем прирост цен на железнодорожные перевозки грузов прогнозируется в 2012 году на уровне 6%, в 2013-2015 годах - соответственно на 5,5%, 5% и 5,5%, на пассажирские перевозки железнодорожным транспортом - по 10% ежегодно.

Экспорт товаров (по методологии платежного баланса) в 2011 году составил 522,0 млрд. долл. США (прирост 30,4% относительно 2010 года). Рост экспорта в основном был связан с увеличением цены основных экспортируемых товаров.

В январе-апреле 2012 года экспорт товаров составил, по оценке Минэкономразвития России, 181,6 млрд. долл. США. По итогам 2012 года экспорт составит 558 млрд. долл. США, а к 2015 году прогнозируется его рост до 581 млрд. долл. США.

Импорт товаров (по методологии платежного баланса) в 2011 году составил 323,8 млрд. долл. США (прирост 30,2% относительно 2010 года). Положительная динамика была обусловлена увеличением доходов населения, а также реальным укреплением рубля. Увеличение импорта также связано с активизацией инвестиционной

активности и восстановлением физических объемов ввоза, в то время как средние контрактные цены росли медленнее.

Импорт товаров в январе-апреле 2012 года составил, по оценке Минэкономразвития России, 100,1 млрд. долл. США. В 2012 году импорт товаров оценивается на уровне 369,5 млрд. долл. США, а к 2015 году прогнозируется его рост до 484,9 млрд. долл. США.

Средняя цена на нефть «Юралс» в 2011 году составила 109,4 долл./баррель, увеличившись на 40% по отношению к 2010 году. В январе-мае 2012 года средняя цена на нефть составила 115,7 долл./баррель. В настоящее время наблюдается снижение цены на нефть. Средняя цена на нефть в 2013 году прогнозируется на уровне 97 долл./баррель, в 2014 году - 101 долл./баррель, в 2015 году - 104 долл./баррель.

3. Инвестиционная и ликвидная ловушка

Инвестиционная ловушка («investment trap») - состояние экономической конъюнктуры, при котором изменение ставки процента не влияет на инвестиционный спрос (желаемое или планируемое фирмами пополнение своего капитала) предпринимателей из-за их пессимистической оценки перспектив. Инвестиционная ловушка возникает в том случае, когда спрос на инвестиции совершенно неэластичен по ставке процента. В данном варианте график функции инвестиций становится перпендикулярным к оси абсцисс и поэтому линия IS тоже занимает перпендикулярное положение. При этом в какой бы области линии LM (горизонтальной, промежуточной, вертикальной) не установилось первоначальное совместное равновесие на рынке благ, денег и ценных бумаг сдвиг кривой LM не изменит объема реального национального дохода. Устранить инвестиционную ловушку может «эффект имущества». Эффект имущества заключается в том, что рост доли денег (кассовые остатки) в составе портфеля экономические субъекты воспринимают и как нарушение оптимальной структуры портфеля, и как рост всего своего имущества. Поэтому избыток денег субъекты стараются обменять не только на финансовые активы, но и на реальный капитал и реальные блага, что в свою очередь вызывает рост совокупного спроса. Графически это интерпретируется таким образом, что первоначальный сдвиг линии LM вправо вызывает сдвиг также вправо и линии IS. Таким образом, инвестиционная ловушка устранена. (см. рис 1).

Рис.1 Инвестиционная ловушка

Ликвидная ловушка - условия на рынке денег, при которых ставка процента близка к минимальной, поэтому даже при увеличении реальной кассы домашние хозяйства не захотят покупать ценные бумаги. Если совместное равновесие достигнуто при пересечении IS и LM в кейнсианской области последней, то экономика оказалась в ликвидной ловушке. При увеличении денежной массы кривая LM сдвигается вправо в положение LM1. Линия IS сохранит свое прежнее положение, так как ни MPC, ни предельная эффективность капитала не изменились. В этой ситуации объем инвестиций и объем национального дохода сохраняются на прежнем уровне, а экономика попадает в «ликвидную ловушку». Ликвидная ловушка, как и инвестиционная, возможна только при построении линии IS на основе функции

потребления Кейнса. (см.рис.2).[6]

Рис.2 Ликвидная ловушка

«Ликвидная ловушка» («Liquidity trap») - одно из предположений Д. М. Кейнса, которое гласило, что кривая спроса на деньги в самой нижней своей части вполне может являться высокоэластичной, а также благодаря данному факту иметь вид горизонтальной прямой.

Ликвидная ловушка возникает тогда, когда население страны начинает сберегать наличность из-за ожидания дефляции, надвигающихся войн или недостаточного совокупного спроса. Подобная возможность связана с существованием «нормального» уровня ставки процента по облигациям, который известен любому владельцу облигаций. Снижение ставки процента по этим облигациям до подобного уровня вынудит всех игроков на финансовом рынке, а также обычных владельцев облигаций, незамедлительно избавиться от них. Всеобщее стремление владельцев и игроков незамедлительно продать облигации, переместив тем самым свои средства в деньги (более ликвидный товар), приведет к ситуации, когда кривая спроса на деньги будем иметь вид горизонтальной прямой. Американский экономист М. Фридман считает, что ликвидная ловушка является обязательным условием и основным понятием теории спроса на деньги Джона Мейнарда Кейнса.

Основными последствиями «горизонтального» спроса на деньги являются то, что ставка процента будет не в состоянии упасть ниже «нормального» уровня, а инвестиции не смогут вырасти. Поэтому экономика страны будет не в состоянии выйти из состояния депрессии. Поэтому, монетарная политика в данном случае не приносит должного эффекта и остается только один инструмент макроэкономического регулирования - фискальная политика. Эта политика, которая непосредственно влияет на совокупный спрос в стране посредством изменения налогов, сборов и правительственных расходов.

В 2008-2011 гг. американский экономист Пол Кругман неоднократно утверждал, что большая часть развитых стран, включая США, Японию и ЕС, находилась в условиях «ликвидной ловушки». Он отметил, что утроение денежной базы США в период между 2008 и 2011 гг. не дало существенного эффекта на экономику страны в виде изменения отечественных индексов и цен на сырьевые товары. Эмпирическое предположение о ликвидной ловушке не подтверждается. [7]

Заключение

Проблема улучшения инвестиционного климата в России имеет ярко выраженный системный характер, трудно назвать область или аспект нашей политической, экономической, социальной жизни, который не имел бы существенного отношения к этой проблеме. Но системная проблема требует для своего эффективного решения системной разработки соответствующей программы, различные элементы которой должны быть четко скоординированы, а выполнение - строго контролироваться. Конечно, нередко полагаются на естественный ход событий в надежде, что постепенно все само собой образуется. Такая «стратегия» вряд ли допустима для России, потери которой в экономической сфере стали фактором социальной неустойчивости и при дальнейшем нарастании могут привести к развалу

государства.

Вот какие основные выводы можно сделать по данной работе:

1. Улучшение инвестиционного климата и обеспечение шагов к экономическому процветанию - практически единая проблема, одно невозможно без другого. Внешние инвестиции направляются только в такую экономику, которая обнаруживает устойчивую тенденцию к развитию, поэтому наивно ожидать притока внешних инвестиций как предварительного условия экономического роста.
2. Задача «поворота» образующегося в стране капитала от вывоза к инвестициям внутри страны должна рассматриваться как первоочередная, поскольку условия ее решения проще, чем любых иных аспектов проблемы улучшения инвестиционного климата. Следующий этап - возврат в страну преобладающей части вывезенного из нее капитала.
3. Ключевое значение для переориентации российского капитала на инвестирование в России имеет совместная работа государственной власти и бизнеса над этой проблемой. Фактически речь идет о согласовании интересов государства как представителя всего населения и интересов бизнеса.
4. Совместная работа государственной власти и бизнеса должна обрести четкий регулярный характер. Своим предметом она должна иметь, прежде всего, налоговую, банковскую и судебные реформы, вложения в инфраструктуру и в человеческий капитал, а также и все остальные вопросы, существенные для проблемы инвестиционного климата в России.

Список использованной литературы

1. Г.И. Иванов Инвестиции: сущность, виды, механизмы функционирования - «Феникс», 2008
2. www.yourlib.net
3. Макроэкономическое регулирование: роль государства и корпораций. Учебное пособие. М.: КНОРУС 2010
4. Макроэкономика: учебное пособие / С.Г. Капканщиков - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС 2010
5. Экономика фирмы: стратегическое планирование / В.А. Баринов. - М.: КНОРУС 2008
6. Макроэкономика: краткий курс / Г.Р. Вечканов, Г.С. Вечканова - СПб.: «Питер» 2008
7. Экономическая теория: учебное пособие / Н.С. Чернецова, В.А. Скворцова, И.Е. Медушевская - М.: КНОРУС 2009
8. www.EconomicPortal.ru