

## **ЗАКОНОМЕРНОСТИ ИЗУЧЕНИЯ СПРОСА НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЕ**

Рыночные отношения движимы спросом и предложением, которые распространяются и на инвестиционные товары. Спрос на инвестиции опосредуется наличными запасами основного капитала. При незагруженных производственных мощностях спрос на чистые инвестиции теоретически равен нулю. Осуществляются только инвестиционные расходы в размере фактического потребления основного капитала с целью и в масштабах замены выбывающих по ветхости и износу объектов основных фондов. Чистые инвестиции при этом могут быть востребованы исключительно на самые эффективные и общественно необходимые варианты инвестиционных проектов. В условиях незагруженных производственных мощностей возрастание конечного спроса на товары и услуги удовлетворяется за счет более полного их использования. При полном использовании мощностей (практически уже при 90–95-процентном коэффициенте загрузки) происходит усиление спроса на чистые инвестиции, предназначенные на расширение запасов основного капитала. В статистических категориях величина спроса на капитал ( $K$ ) соизмеряется размером конечного спроса на товары и услуги ( $X$ ) и коэффициентом фондоемкости валового внутреннего продукта ( $\beta$ ), т.е.

$$K(t) = \beta(t) X(t), \quad (1)$$

где  $X(t)$  — валовой внутренний продукт как материализованный измеритель совокупного конечного спроса на товары и услуги.

Изменение спроса на капитал отражается в изменении его запасов, равном их приростовой величине ( $\Delta K$ ):

$$\Delta K(t) = K(t) - K(t - 1) \quad (2)$$

$$\text{или } I(t) = K(t) - K(t - 1), \quad (2a)$$

так как  $I(t) = \Delta K(t)$ .

Формула (2а) после подстановки (1) при условии стабильного значения коэффициента фондоемкости валового внутреннего продукта преобразуется в (3):

$$I(t) = \beta\{X(t) - X(t - 1)\} = \beta \Delta X(t) \quad (3)$$

Гипотеза строго детерминированной взаимосвязи между приростовыми значениями валового внутреннего продукта и инвестиционными расходами не подтверждается на практике. При разработке уравнения регрессии по методу наименьших квадратов в уравнении появится свободный член и оно приобретет вид

$$I(t) = \alpha + \alpha_{\Delta} X(t). \quad (4)$$

В результате проведенного исследования получена более полная функция, описывающая закономерности формирования объема инвестиционных расходов в зависимости от приростовых значений валового внутреннего продукта с учетом лаговых эффектов. В общем виде она запишется:

$$I(t) = \alpha + \beta_{\Delta} X(t - L + u) + \gamma I(t - L + u - 1), \quad (5)$$

где  $\alpha$ ,  $\beta$ ,  $\gamma$  — параметры;  $L$  — длина лага;  $u$  — порядковый номер лаговой переменной, предшествующей лаговой переменной, обладающей наибольшим значением тесноты связи с объясняемой переменной инвестиционных расходов

( $u$  может принимать значения от 1 до  $L$ ). При  $u = L$  общая модель инвестиционных расходов (5) приобретает форму

$$I(t) = \alpha + \beta_{\Delta} X(t) + \gamma I(t - 1) \quad (6)$$

Модель инвестиционных расходов (6) испытана автором с применением метода наименьших квадратов на фактических данных годовых показателей Республики Беларусь. Результаты оказались статистически значимыми.