



УДК 330.341

К ВОПРОСУ О ВЗАИМОСВЯЗИ МОНЕТАРНЫХ ФАКТОРОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО СПРОСА И ЭФФЕКТИВНОСТИ ЭКОНОМИКИ



Ю. Ю. Розенталь

Розенталь Юлиана Юрьевна, аспирант кафедры экономической теории и национальной экономики, Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н. Г. Чернышевского, Juliana070587@rambler.ru

Введение. Потрясения, произошедшие в 2014 г. на финансовых рынках страны, породившие современный кризис, привели к пониманию решающей роли поведения финансового сектора в определении экономической динамики. Экономическая политика, долгое время проводившаяся в нашей стране, лишь номинально имевшая верные стратегические цели, вызвала стагнацию за счет средств, которыми она была реализована. Выбранная модель привела к развалу производства, снижению эффективности экономики, значительным экономическим потерям и дополнительным расходам государства на смягчение негативных последствий экономической динамики. **Теоретический анализ.** Методология исследования основана на принципах системного анализа. **Эмпирический анализ.** При проведении исследования использованы: статистический, корреляционный и факторный анализ; эмпирико-теоретический, сравнительный, методы исследования, метод синтеза теоретического и практического материала. **Результаты.** Исследование подтверждает, что для обеспечения устойчивого развития инвестиционных отношений необходимы монетарное стимулирование инвестиционного спроса и формирование эффективной государственной экономической политики стимулирования инвестиций.

Ключевые слова: инвестиционный спрос, инвестиционное предложение, инвестиции, монетарная теория, монетарная политика.

DOI: 10.18500/1994-2540-2018-18-3-281-290

Введение

В статье проводится анализ показателей инвестиционной активности, отражающих воздействие монетарных факторов, обосновывается необходимость стимулирования инвестиционного спроса в современной отечественной экономике, акцентируется внимание на оценке влияния монетарных факторов на экономическую активность. Ключевая роль в современной парадигме экономического развития отводится инвестиционному спросу.

Очевидны такие негативные результаты проводимой экономической политики, как снижение устойчивости экономики, повышение уровня зависимости от иностранных капиталов, технологий, а также продукции, вследствие чего стало невозможным оперативное достижение

целей импортозамещения. В этой связи особую значимость имеет изучение вопросов взаимосвязи монетарных факторов инвестиционного спроса с эффективностью функционирования экономической системы.

Эмпирический анализ воздействия монетарных факторов на инвестиционное поведение субъектов экономики является важной задачей, поскольку позволяет прогнозировать результативность принимаемых инвестиционных решений и оценить мультипликативный эффект на разных этапах инвестирования.

Теоретический анализ

Понимание трансмиссионного механизма монетарной политики разнообразно, что обусловлено различием подходов в исследовании формирования макроэкономического равновесия.

Дж. Кейнс в своей работе «Общая теория занятости, процента и денег» утверждал, что уровень инвестиций определяется предельной эффективностью капитала [1]. Дж. Кейнс, исследуя взаимосвязь инвестиций и экономического роста, открыл мультипликативный эффект исследуемого взаимодействия – «мультипликатор инвестиций». Суть данного эффекта заключается в том, что рост плановых инвестиций ведет к росту производства продукции, причем в большем объеме, чем объем инвестированных средств.

Основной идеей последователя Дж. Кейнса, Е. Домара, является утверждение о двойственной роли инвестиций – их значимости, во-первых, в увеличении совокупного спроса, а, во-вторых, в расширении производственных мощностей и увеличении совокупного предложения за определенный временной лаг [1].

Согласно теории Е. Домара, инвестиции создают производственные мощности и генерируют добавочный доход. Ключевым вопросом в данной теории является темп роста инвестиций, при котором темп прироста мощностей совпадает с темпом прироста дохода.

Дж. Хикс в своей модели в качестве эндогенных переменных, воздействующих на инвестиции, использует уровень национального дохода и ставку процента. Остальные факторы,



воздействующие на инвестиции, учитываются в качестве экзогенных переменных.

По мнению Ф. Хайека, «обмеление» капитала, т.е. снижение запаса капитала, перекрывает инвестиционный спрос на «углубление капитала» (на капитальные блага), обусловленный ростом потребительского спроса – спрос на большее количество точно таких же машин, как и раньше, и совокупный инвестиционный спрос сокращается.

Кейнсианцы видели неубедительность концепции Хайека в том, что она неадекватно отражает реальные факторы сдвигов в капиталобразовании, поскольку преувеличивает степень легкости перемещения ресурсов предпринимателями и гипертрофирует монетарные причины цикличности.

Главный теоретик современного монетаризма М. Фридмен сделал вывод о том, что от темпов роста денежной массы зависит последующее наступление той или иной фазы делового цикла. В частности, нехватка денег выступает главной причиной возникновения депрессии.

Монетаристы указывали на взаимосвязь между изменением количества денег и циклическим развитием хозяйства, считая, что необходимым условием сбалансированного развития является стабильность денежного обращения, цен. Главным ориентиром денежно-кредитной политики, по их мнению, становится объем предложения денег. Монетарное правило М. Фридмена предполагает строго контролируемое увеличение денежной массы в обращении – в пределах 3–5% в год. Именно такой прирост денежной массы активизирует деловую активность в экономике [2].

Результаты исследований, выполненных Н. Д. Кондратьевым, показали, что условиями возобновления экономического роста, преодоления понижательных тенденций в экономике являются: привлечение свободного капитала в производство, в развитие новой технологической базы, реорганизация производственных отношений, расширение мировых экономических связей, формирование финансово-промышленных групп, изменение денежного обращения.

Согласно концепции неоклассиков, участники рынка осуществляют инвестирование с целью достижения оптимального размера капитала, обеспечивающего существующей технологии максимальную эффективность.

В исследовании Ф. С. Картаева сделан вывод о позитивном влиянии ослабления курса рубля на объем выпуска. Ф. С. Картаев в своей работе, основываясь на статистических данных 1998 и

2008–2009 гг., сделал вывод о стимулирующем воздействии на реальный ВВП России уменьшения курса национальной валюты. В частности, им отмечено, что ослабление курса рубля на 1% приводит к увеличению реального ВВП при прочих равных условиях на 0,66% [3].

Теоретическое обоснование ускорения изменений объема инвестиций в результате обесценения национальной валюты впервые было дано Р. Дорнбушем [4].

В соответствии с моделью заимствования технологий С. Ребело, обесценение национальной валюты является причиной удорожания иностранных технологий, а также снижения эффективности соответствующего вида инвестиций, негативно сказывающегося на совокупном выпуске [5].

П. Агийон в своей работе указывает на сложности частного сектора в обслуживании долга в условиях высокого объема задолженности в иностранной валюте, являющиеся причиной падения совокупного спроса и равновесного выпуска [6].

Эмпирический анализ

Инвестиционный спрос – это важнейший элемент инвестиционных отношений, представляющий собой платежеспособную потребность, выражающуюся в готовности и способности экономических субъектов к созданию условий для воспроизводства и накопления капитала.

Увеличение спроса стимулирует экономический рост, является его движущей силой, обуславливающей дополнительную потребность в инвестициях в условиях благоприятного инвестиционного климата, дающего возможность использования капитала внутри страны на условиях не менее прибыльных и стабильных, нежели при его «бегстве» за границу.

Ключевая роль инвестиционного спроса в функционировании экономики и обеспечении экономического роста раскрывается в действии мультипликативно-акселеративного механизма, присущего любой экономической системе. Взаимосвязь динамики инвестиций с динамикой ВВП обуславливается коэффициентом мультипликации, согласно которому изменения в ВВП, в свою очередь, ведут к изменению объема инвестиций. Соединение принципов мультипликации и акселерации придало теории мультипликатора динамический и системный характер. Если возможно отследить динамику инвестиций, то мультипликатор отразит изменения дохода, если же известен доход, то акселератор покажет динамику инвестиций.



Инвестиции являются системообразующей воспроизводственной категорией, представляют собой капиталовложения, участвующие в производстве и/или способствующие повышению эффективности использования ресурсов хозяйствующих субъектов. В современной экономической теории заметен большой разброс мнений при определении термина «инвестиции». Существует понимание инвестиций либо как ресурсов, включающее рассмотрение факторов производства и условий воспроизводства, либо как отношений по поводу обеспечения производства экономическими ресурсами [7, с. 10].

Различия в подходах к определению понятия «инвестиции» создают возможности анализа факторов, влияющих на них. Спрос на инвестиции зависит от процентной ставки, ожидаемой нормы прибыли, объема ВВП, налогообложения, технологических изменений и ожиданий предпринимателей, окупаемости активов и произведенных товаров, является самой переменчивой частью ВВП.

Инвестиционный спрос можно описать как своеобразный вклад в нарастающий поток ка-

питала, а также потребность в приобретении товаров инвестиционного назначения с целью получения дохода, выраженного в денежной форме.

Применение таких категорий, как инвестиционный спрос и предложение, при анализе и моделировании инвестиционных процессов способствует выявлению актуальных механизмов саморегуляции инвестиционной сферы и обоснованию регулирующего воздействия государства, адаптации существующей инвестиционной сферы к рынку, достижению государственных приоритетов, эффективной инвестиционной деятельности.

На макроуровне на инвестиционный спрос влияет ряд факторов, определяющих его характер: национальный объем производимой продукции; национальный денежный доход общества; объем накопленных средств; объем потраченных средств; уровень инфляции в государстве; воздействие иностранного капитала; политическая ситуация в стране и другие факторы, характеризующие объемы финансирования инвестиций в экономике. Данные рис. 1 отражают динамику структуры финансирования инвестиций в РФ в период с 2002 по 2016 г.

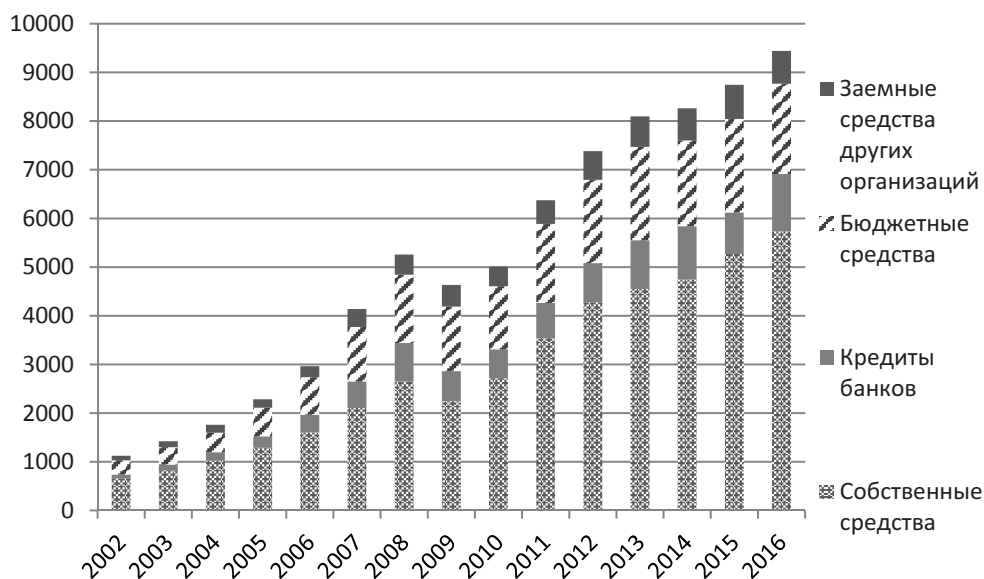


Рис. 1. Динамика структуры финансирования инвестиций в основной капитал в РФ с 2002 по 2016 г., млрд руб. [8]

Fig. 1. Dynamics of the structure of main capital investment financing in the Russian Federation from 2002 to 2016, billion rubles [8]

Особая роль отводится факторам денежной сферы, связанным с уровнем процентной ставки, уровнем цен, повышением платежеспособного спроса, возрастанием скорости обращения денег, объема производства, занятостью. Текущие монетарные условия являются индикато-

рами будущего инфляционного давления. При анализе монетарных факторов, влияющих на инвестиционный спрос, необходимо учитывать сложившуюся структуру источников инвестиций, преобладающие мотивы привлечения ресурсов.



Сложившаяся структура финансирования инвестиций в российской экономике объясняется тем, что финансовые средства предприятий часто не реализуются так, как надо, а направляются на восполнение оборотных средств или остаются на банковских счетах, что более выгодно по сравнению с производством. А деньги банковских учреждений практически не вкладываются в производство из-за невысокой прибыльности и существования альтернативных возможностей получения высоких доходов на стороне. Как следствие, не формируется залоговая масса для потенциального кредитования. Банковская система работает не на развитие, а на спекуляцию.

Важным фактором, оказывающим влияние на величину инвестиционного спроса, являются издержки на осуществление инвестиций, определяемые с учетом срока окупаемости. Уровень инвестиционного спроса обратно пропорционален издержкам на осуществление инвестиций и продолжительности срока их окупаемости.

В теории циклов из всех существующих источников инвестиций ведущая роль отводится кредиту, генерирующему вовлечение в экономический оборот дополнительных средств.

В поисках решения проблемы целесообразности инвестирования участники рынка проводят сопоставление ожидаемого потока чистого дохода от инвестиционных проектов с инвестиционными затратами.

Определим, каким образом монетарные факторы инвестиционного спроса и показатели эффективности экономической системы связаны между собой.

Эффективность экономической системы характеризуется: индексом производительности труда, долей высокотехнологических отраслей, числом рабочих мест, долей инвестиций в основной капитал, степенью износа основных фондов, уровнем инновационной активности.

Для эффективной экономики особенно важна дифференциация капиталовложений по видам деятельности. Основные фонды предприятий обрабатывающих отраслей изношены на 47–48%, однако доля инвестиций в обрабатывающие отрасли в общем объеме инвестиций не достигает необходимого уровня, по итогам 2016 г. составляла в общей структуре инвестиций 15,6% [8]. Таким образом, из-за недостатка инвестиций в обрабатывающие отрасли разрушается «сердцевина» экономики.

Как видно из данных рис. 2, до 2014 г. наблюдалась повышательная динамика инвестиций как в добывающих, так и в обрабатывающих отраслях российской экономики, при этом темп их роста был одинаков. Однако с середины 2014 г. наблюдается отставание темпов роста инвестиций в обрабатывающих отраслях.

На протяжении долгого времени на производство кокса и нефтепродуктов приходи-

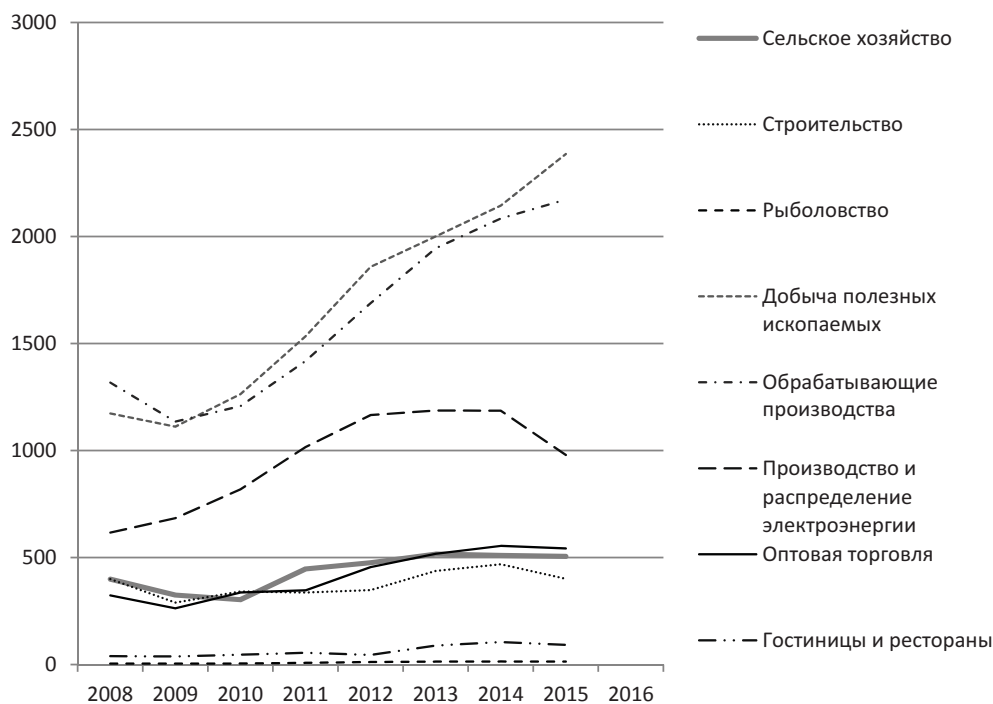


Рис. 2. Динамика инвестиций по сферам экономики, млрд руб. [8]

Fig. 2. Dynamics of investments by economic sectors, billion rubles [8]



лось 22,01%, металлургического производства – 10,50%, а на долю производства машин и оборудования – лишь 5,10%, производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования – 4,48% всех инвестиций в основной капитал обрабатывающих отраслей [10].

В российской экономике большая часть инвестиций в основной капитал направляется не на модернизацию производства, а на строительство зданий и сооружений.

Процентная ставка. Значительное воздействие на величину инвестиционного спроса оказывает ставка ссудного процента, определяющая стоимость заемных средств для инвесторов. При повышении ставки возрастает мотивация к сбережениям, одновременно инвестиции становятся нерентабельными. Рентабельность инвестиций возрастает при снижении ставки ссудного процента, что приводит к повышению спроса на инвестиции.

Нельзя однозначно судить о воздействии уровня ставки ссудного процента на величину инвестиционного спроса. Ее чрезмерное повышение или понижение может нанести ущерб инвестиционной активности. Однако следует заметить, что чрезмерное снижение ставки может вызвать рост спекулятивных финансовых операций. Инвесторам необходимо учитывать величину процента на вложенные средства и оценивать степень риска.

Развитие инвестиционной деятельности определяется в некоторой степени объемами сбережений и накоплений в экономике, которые обуславливают постоянный кругооборот инвестиций. В зависимости от конъюнктуры рынка физические лица и компании принимают решения об инвестировании, оформлении кредитов, размещении средств на депозитных счетах. Данные рис. 3 и 4 демонстрируют изменения депозитного и кредитного портфелей ведущих банков РФ в зависимости от конъюнктуры рынка.

Изменения кредитных и депозитных портфелей говорят о тенденциях на денежных рынках в период с 2008 по 2016 г.

Валютный курс. Избыток иностранной валюты в стране обесценивает ее относительно национальной валюты. Это ведет к завышению курса национальной валюты, со всеми вытекающими последствиями: снижению стоимости импорта и конкурентоспособности отечественной продукции на внутреннем рынке; повышению доходности сектора, приносящего валюту, в ущерб всем остальным секторам; инвестиции во все остальные сектора становятся относительно низкоэффективными. Результатом неэквивалентного денежного обмена становятся сдвиг экономической структуры в сторону сектора, приносящего валюту, увеличение зависимости экономики от этого сектора и от мировых цен на его продукцию.

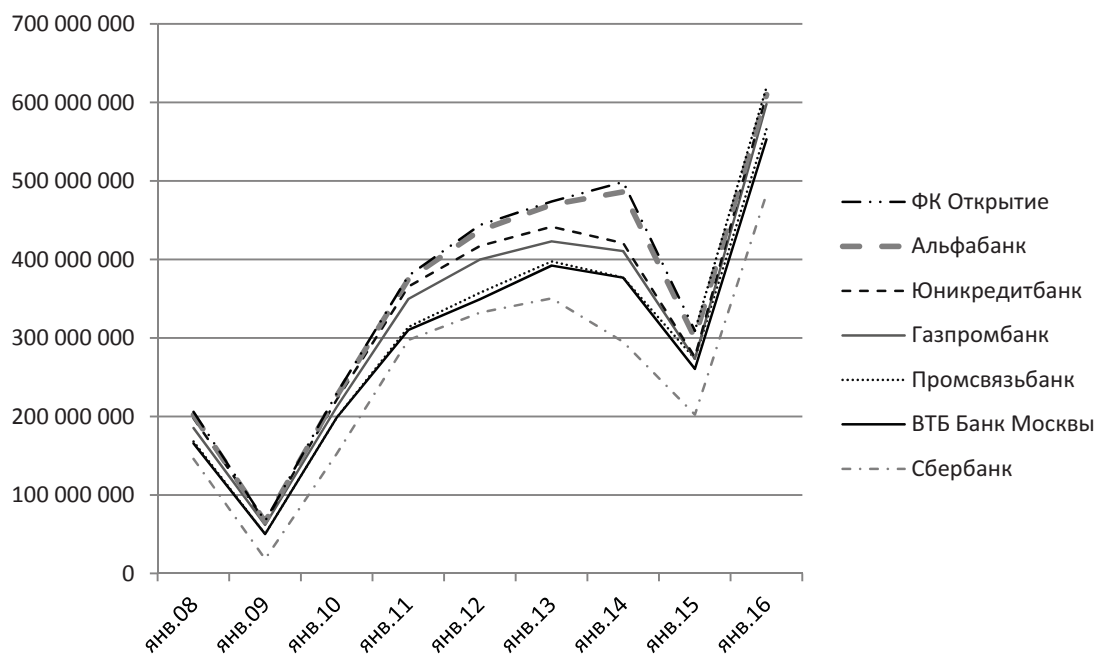


Рис. 3. Динамика изменений депозитного портфеля банков РФ за период с 2008 по 2016 г., тыс. руб. [9]

Fig. 3. Dynamics of changes in the deposit portfolio of Russian banks for the period from 2008 to 2016, thousand rubles [9]

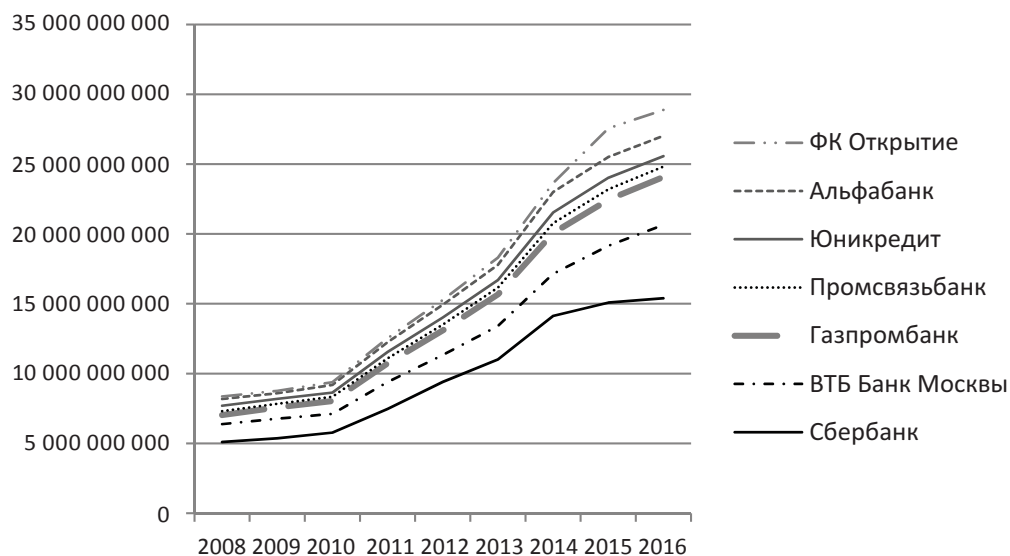


Рис. 4. Динамика изменений кредитного портфеля банков РФ, тыс. руб. [9]

Fig. 4. Dynamics of changes in the credit portfolio of Russian banks, thousand rubes [9]

Очевидно, что целью Центрального банка в данном случае является стимулирование экономического роста путем занижения курса национальной валюты страны. Денежная масса, эквивалентная приросту валютных резервов ЦБ, выплескивается в экономику.

Как видно из данных рис. 5, динамика обменного курса влияет на потребительские цены посредством эффекта переноса импортных цен на внутренние цены, поскольку импортные

товары составляют часть потребительской корзины, а также используются как факторы производства.

Структурные преобразования на валютном рынке, прежде всего, зависят от изменений, происходящих на международной арене. Мировой валютный рынок является одним из самых важнейших рынков, с помощью которого обмениваются национальные валюты различных государств.

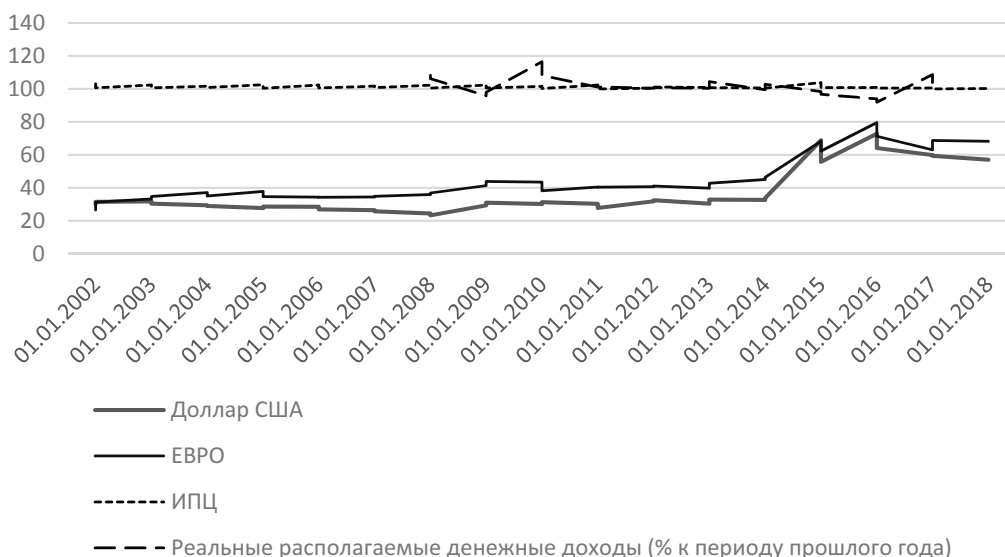


Рис. 5. Динамика курсов доллара США и евро к рублю, индекса потребительских цен, доходов населения с 2002 по 2018 г. [10]

Fig. 5. Dynamics of US dollar and euro exchange rates against the ruble, a consumer price index, the income of the population from 2002 to 2018 [10]



Ослабление национальной валюты приводит, с одной стороны, к росту спроса на отечественные товары на внутреннем рынке за счет роста стоимости импортных товаров, с другой – к росту спроса на отечественные товары на внешнем рынке из-за снижения их относительной стоимости в иностранной валюте. Данные процессы стимулируют рост отечественного производства, повышение уровня заработных плат и рост внутренних цен.

Увеличение притока прямых иностранных инвестиций в определенные сектора экономики, вызванное изменением обменного курса, может приводить к росту цен, поскольку будут наблюдаться рост спроса на труд и рост заработной платы, а также увеличение местного производства товаров заменителей импортных товаров за счет ПИИ.

В начале рыночных реформ российское правительство планировало контролировать валютный курс, однако вследствие интенсивного роста цен, инфляционных ожиданий и долларизации экономики стала очевидной неспособность монетарной политики и Стабилизационного фонда противостоять инерционной экономической структуре.

Воздействие, оказываемое валютным курсом на показатели конкурентоспособности отдельных видов экономической деятельности (увеличение доли внутреннего рынка национальных

производителей, доли экспорта в структуре объема продаж, снижение темпов роста индекса цен производителей товаров и услуг), способствует расширению рынков по видам экономической деятельности, повышению инвестиционной привлекательности отдельных видов экономической деятельности, т.е. формированию конкурентоспособного мезоуровня экономики. Роль валютного курса в формировании конкурентоспособности национальной экономики заключается в обеспечении экономической стабильности, создании благоприятных условий для устойчивого развития субъектов хозяйствования, повышении международного рейтинга страны.

Дополнительно на цены оказывают влияние темпы увеличения доходов населения, а именно рост заработных плат без увеличения производительности труда.

Денежная база. Денежная база представляет собой основу для формирования агрегатов, обеспечивающую рост денежной массы.

Наличные деньги являются частью предложения денег. Центральный банк контролирует предложение денег путем воздействия на денежную базу, изменение которой, в свою очередь, оказывает воздействие на предложение денег.

В табл. 1 показаны изменения структуры денежной базы [10].

Таблица 1/Table 1

**Структура денежной базы в широком определении, млрд руб.
Structure of the monetary base in broad definition, billion rubles**

Год	Денежная база	Наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций	Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России	Обязательные резервы	Депозиты банков в Банке России	Облигации Банка России у кредитных организаций
2002	928.3	623.5	144.5	156.6	3.7	–
2003	1232.6	813.9	169.7	201.1	47.4	–
2004	1914.3	1224.7	304.9	267.4	87.3	–
2005	2380.3	1669.9	480.4	121.7	91.4	9.7
2006	2914.2	2195.4	508.6	161.4	7.2	32.9
2007	122.4	3062.1	638.1	221.1	98.1	103.1
2008	5513.3	4118.6	802.2	221.6	270.3	100.7
2009	5578.7	4372.1	1027.6	29.9	136.6	12.5
2010	6467.3	4622.9	900.3	151.4	509.0	283.7
2011	8190.3	5785.2	994.7	188.4	633.2	588.9
2012	8644.1	6895.8	981.6	378.4	388.3	–
2013	9852.8	7667.7	1356.3	425.6	403.3	–
2014	10 503.9	8307.5	1270.0	408.8	517.6	–
2015	11 332.0	8840.5	1215.5	471.3	804.6	–
2016	11 043.8	8522.2	1594.0	369.8	557.8	–
2017	11 882.7	8789.8	1822.7	484.7	785.6	–
2018	14 701.5	9539.0	1930.7	506.2	2373.2	352.4



Денежная масса. Рыночная экономика основывается на потреблении, необеспечение роста которого неизбежно сужает возможность для развития производства. Данные табл. 2 отражают реструктуризацию денеж-

ной массы, перераспределение роли факторов инфляции [10]. Уменьшение доли наличных денег свидетельствует об уменьшении инфляционного давления со стороны совокупного спроса.

Таблица 2/Table 2

**Структура денежной массы (M2), млрд руб.
The structure of the money supply (M2), billion rubles**

Год	Денежная масса (M2)	Наличные деньги в обращении (M0)	%
2011	20,011.9	5,062.7	25,29
2012	24,204.8	5,938.6	24,53
2013	27,164.6	6,430.1	23,67
2014	31,155.6	6,985.6	22,42
2015	31,615.7	7,171.5	22,68
2016	35,179.7	7,239.1	20,57
2017	38,418.0	7,714.8	20,07
2018	42,442.1	8,446.0	19,90

При росте общего объема денежной массы за 2017 г. на 4024,1 млрд руб. повысилась роль банковских кредитов, наиболее быстрыми темпами увеличиваются объемы кредитов населению. Инвестиционный спрос растет медленнее спроса в потребительском секторе экономики, что способствует росту инфляционного давления со стороны совокупного спроса. Рост показателей банковских депозитов говорит о возможностях создания «новых» денег. «Движущей силой» российской экономики является экспорт сырьевых и энергетических ресурсов, а низкая заработная плата, в особенности в сферах, не связанных с добычей

полезных ископаемых и производством нефтепродуктов (рис. 6), сокращение потребительских расходов означают отсутствие главного условия подъема отечественной экономики, объема инвестиций, внутреннего потребительского спроса.

Результатом неэффективного управления динамикой объема денежной массы стал рост цен, сопровождающийся резким нарастанием объема взаимных неплатежей, вследствие чего снижается потребительский спрос.

Как видно из данных рис. 7, изменение показателей денежной массы влечет изменения в сфере инвестиций и выпуска.

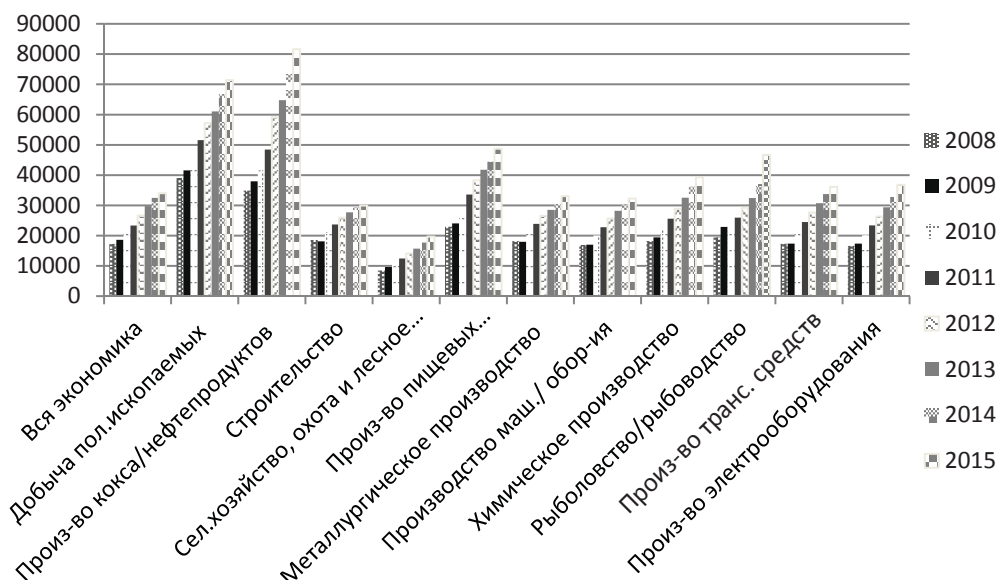


Рис. 6. Динамика заработных плат по сферам экономики с 2006 по 2015 г., руб. [8]

Fig. 6. The dynamics of wages by economic sphere from 2006 to 2015, rubles [8]

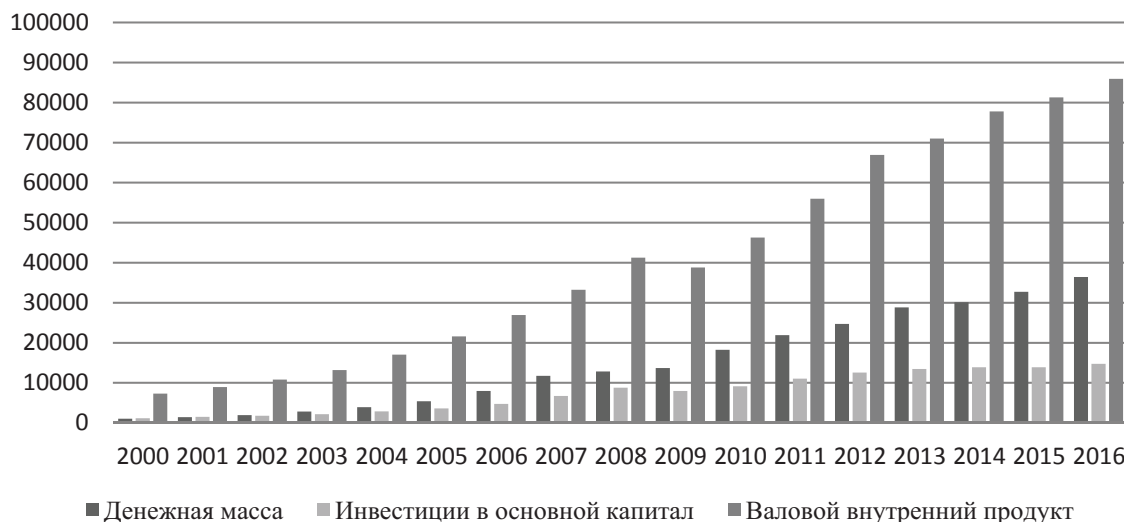


Рис. 7. Динамика соотношения показателей денежной массы, инвестиций в основной капитал и ВВП с 2000 по 2016 г., млрд руб. [8, 10]

Fig. 7. Dynamics of the ratio of indicators of the money supply, investment in fixed assets and GDP from 2000 to 2016, billion rubles [8, 10].

Российская экономика приводится в движение преимущественно экспортом сырьевых и энергетических ресурсов, а объем инвестиций, внутренний потребительский спрос имеют тенденцию к сокращению. Низкая заработная плата, сокращение потребительских расходов означают отсутствие главного условия подъема отечественной экономики, зависимой от объемов потребления домохозяйств. Не обеспеченный рост потребления у основной массы населения неизбежно сужает возможность для развития производства. Низкий уровень оплаты труда сужает потребительский спрос на производимую предпринимателями продукцию, снижает стимулы к внедрению более высокопроизводительного оборудования в производство.

Результаты

Важнейшим требованием, предъявляемым к экономической политике государства, является ее соответствие принципу эффективности, т.е. насколько политика отвечает цели и задачам, стоящим перед государством и обществом в целом.

Эффективность экономики характеризуется рациональностью выбранных методов, эффективностью использования ресурсов и полной реализацией целей.

В ходе исследования выявлено, что экономический рост, показатели эффективности, факторы спроса и инвестиции соединены причинно-следственными связями, которые определяют темпы экономического роста. Монетарные факторы инвестиционного спроса являются звеньями цепи

причинно-следственных связей формировании неравновесных состояний.

Таким образом, для обеспечения устойчивого развития инвестиционных отношений, восстановления международного статуса страны как ведущей промышленно развитой державы мира необходимы стимулирование инвестиционного спроса и создание эффективной государственной экономической политики стимулирования инвестиций.

Сокращение потребления уменьшает уровень мотивации к осуществлению инвестиционного процесса и развития производства, между которыми существует прямо пропорциональная зависимость, является одной из причин неудач и характерной чертой проводимых в нашей стране экономических реформ.

Рост показателей инвестиционного спроса, показателей самих инвестиций расширяет возможности производства. Увеличение совокупного спроса влечет расширение производства, стимулирует инвестиции для увеличения выпуска.

Список литературы

1. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег // Антология экономической классики / сост. И. А. Столяров : в 2 т. Т. 2. М. : ЭКОНОВ ; Ключ, 1992. 234 с.
2. Савина Ю. Ю. Роль монетарной политики в регулировании инвестиционных отношений // Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2017. Т. 17, вып. 2. С. 164–169. DOI: 10.18500/1994-2540-2017-17-2-164-169.



3. Картаев Ф. С. Эконометрическое моделирование взаимосвязи курса рубля и динамики ВВП // Вестн. Моск. ун-та. Сер. 6. Экономика. 2009. № 2. С. 57–67.
4. Dornbusch R. Expectations and Exchange Rate Dynamics // The Journal of Political Economy. 1976. Vol. 84, № 6. Dec. P. 1161–1176.
5. Rebelo S., Easterly W., Levine R., King R. Policy, Technology Adoption and Growth // R. Solow and L. Pasinetti (eds.). Economic Growth and the Structure of Long-term Development. L. : MacMillan, 1994.
6. Aghion P., Banerjee A., Bacchetta P. A Simple Model of Monetary Policy and Currency Crises // European Economic Review. 2000. № 44. P. 728–738.
7. Шарп У. Ф., Александер Г. Д., Бэйли Д. В. Инвестиции / пер. с англ. А. Н. Буренин, А. А. Васин. М. : ИНФРА-М, 2001. 1028 с.
8. Федеральная служба государственной статистики : [сайт]. URL: www.gks.ru (дата обращения: 01.02.2018).
9. Банк.ру : финансово-информационный портал. URL: www.banki.ru (дата обращения: 01.02.2018).
10. Центральный Банк Российской Федерации : [сайт]. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 01.02.2018).

Образец для цитирования:

Розенталь Ю. Ю. К вопросу о взаимосвязи монетарных факторов инвестиционного спроса и эффективности экономики // Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2018. Т. 18, вып. 3. С. 281–290. DOI: 10.18500/1994-2540-2018-18-3-281-290

To the Question of the Interrelation of the Monetary Factors of Investment Demand and Efficiency of the Economy

Yu. Yu. Rosental

Yuliana Yu. Rosental, ORCID 0000-0003-1428-6698, Saratov State University, 83, Astrakhanskaya Str., Saratov, 410012, Russia, Juliana070587@rambler.ru

Introduction. The shocks that occurred in 2014 in the country's financial markets, which gave rise to the current crisis, led to an understanding of the decisive role of financial sector behavior in determining economic dynamics. Economic policy, long held in our country, only nominally having the right strategic goals, caused stagnation at the expense of the means by which it was implemented. The chosen model led to the collapse of production, a decrease in the efficiency of the economy, significant economic losses and additional expenses of the state to mitigate the negative consequences of economic dynamics. **Theoretical analysis.** The research methodology is based on the principles of system analysis. **Empirical analysis.** During the research, statistical, correlation and factor analysis were used; empirical-theoretical, comparative, research methods, the method of synthesis of theoretical and practical material. **Results.** The study confirms that in order to ensure the sustainable development of investment relations, monetary stimulation of investment demand and the formation of an effective state economic policy to stimulate investment are necessary.

Key words: investment demand, investment proposal, investment, monetary theory, monetary policy.

References

1. Kejns Dzh. M. General theory of employment, interest and money. In: *Antologiya ekonomicheskoi klassiki* [Anthology of economic classics. Originator I. A. Stol'arov: in 2 vol. Vol. 2. Moscow: EKONOV Publ.; Kliuch Publ., 1993. 234 p. (in Russian).
2. Savina Yu. Yu. The Monetary Policy's Role in the Regulation of Investment Relations. *Izv. Saratov Univ. (N. S.), Ser. Economics. Management. Law*, 2017, vol. 17, iss. 2, pp. 164–169 (in Russian). DOI: 10.18500/1994-2540-2017-17-2-164-169.
3. Kartaev F. S. Econometric modeling of the relationship between the ruble exchange rate and GDP dynamics. *Vestnik Moskovskogo universiteta* [The Moscow University Herald], Ser. 6. Economics, 2009, no. 2, pp. 57–67 (in Russian).
4. Dornbusch R. Expectations and Exchange Rate Dynamics. *The Journal of Political Economy*, 1976, vol. 84, no. 6, December, pp. 1161–1176.
5. Rebelo S., Easterly W., Levine R., King R. Policy, Technology Adoption and Growth. In: R. Solow and L. Pasinetti (eds.). *Economic Growth and the Structure of Long-term Development*. London: MacMillan, 1994, pp. 75–89.
6. Aghion P., Banerjee A., Bacchetta P. A Simple Model of Monetary Policy and Currency Crises. *European Economic Review*, 2000, no. 44, pp. 728–738.
7. Sharp U. F., Aleksander G. D., Beili D. V. *Investitsii* [Investments. Transl. from Engl. A. N. Burenin, A. A. Vasin]. Moscow: INFRA-M Publ., 2001. 1028 p. (in Russian).
8. *Federal'naia sluzhba gosudarstvennoi statistiki* (Federal State Statistics Service. Site). Available at: <http://www.gks.ru> (accessed 1 February 2018) (in Russian).
9. *Banki.ru: finansovo-informatsionnyi portal* (Banki.ru: financial and information portal). Available at: <http://www.banki.ru> (accessed 1 February 2018) (in Russian).
10. *Tsentral'nyi bank Rossiiskoi Federatsii* (The Central Bank of the Russian Federation. Site). Available at: <http://www.cbr.ru> (accessed 1 February 2018) (in Russian).

Cite this article as:

Rosental Yu. Yu. To the Question of the Interrelation of the Monetary Factors of Investment Demand and Efficiency of the Economy. *Izv. Saratov Univ. (N. S.), Ser. Economics. Management. Law*, 2018, vol. 18, iss. 3, pp. 281–290 (in Russian). DOI: 10.18500/1994-2540-2018-18-3-281-290