

ПОРІВНЯЛЬНА ТАБЛИЦЯ

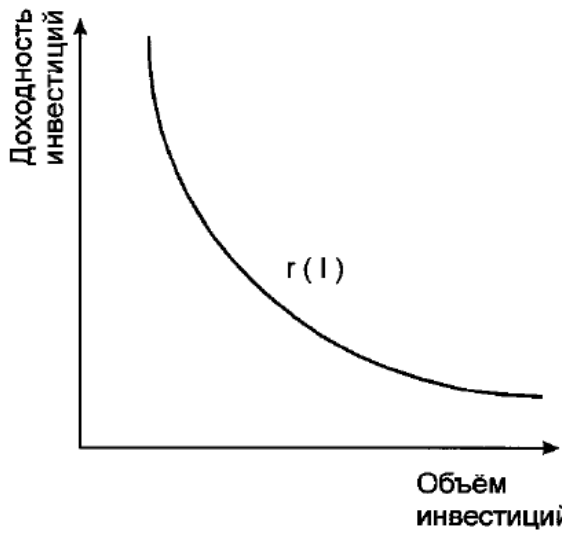
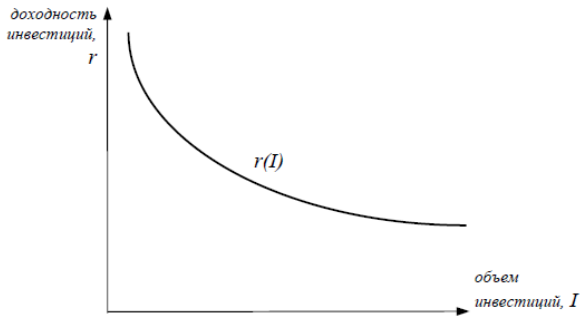
із наведенням фрагментів дисертації В. О. Онищенко
та відповідних фрагментів опублікованих текстів інших авторів
без зазначення авторства

Збіги текстів виділені **жовтим** кольором, перефразування та синоніми – **бірюзовим**, перестановки слів місцями – **зеленим**, вислови дисертанта про те, що це нібито він особисто робить висновки чи щось пропонує – **рожевим**.

Червоним шрифтом поданий коментар щодо фрагментів дисертації В. О. Онищенко.

№	Фрагменти тексту дисертації, у якій виявлено факти порушення академічної доброчесності	Фрагменти опублікованих текстів інших авторів (без зазначення в дисертації В. О. Онищенко посилань на джерело)
Вид виявленого порушення: плагіат		
1	<p>Онищенко Володимир Олександрович «Основи формування інвестиційної політики регіону» Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора наук. Донецьк, 2001 (захищена 19.02.2002) (https://nrat.ukrintei.ua/searchdoc/0502U000094/)</p>	<p>Мертенс А. В. «Инвестиции. Курс лекций по современной финансовой теории» Киев: Киевское инвестиционное агентство, 1997. (http://mertens.com.ua/books/files/investments_ch_01.pdf)</p>
	С. 36.	С. 6.
	<p>Что касается вышеприведенной интерпретации заемных средств классической экономической науки, то в механизме заёмных средств целесообразно использовать неоклассическое положение, относительно которого анализ любого рынка состоит в исследовании факторов, определяющих спрос, предложение и равновесие на рынке. В данном случае исходным постулатом является предположение о том, что все участники рынка ведут себя рационально, то есть стремятся к максимизации собственных выгод.</p>	<p>В теории заемных средств для анализа рынка капиталов используется неоклассическая методология, в рамках которой анализ любого рынка состоит в исследовании факторов, определяющих спрос, предложение и равновесие на рынке, а исходным постулатом является предположение о том, что все участники рынка ведут себя рационально, то есть, стремятся к максимизации собственных выгод.</p>
	С. 36.	С. 7.
	<p>Одно из главных положений экономической теории состоит в том, что, если рынок конкурентен, то есть ни один из участников не имеет возможности влиять на цену, факторы спроса и предложения будут воздействовать на цену до тех пор, пока она не установится на уровне, когда объем спроса будет равен объему предложения. Соответствующий объем и цена (процентная ставка) выступают как равновесные.</p>	<p>Одно из основных положений экономической теории состоит в том, что если рынок конкурентен, то есть ни один из участников не имеет возможности влиять на цену, факторы спроса и предложения будут воздействовать на цену до тех пор, пока она не установится на уровне, когда объем спроса будет равен объему предложения. Соответствующий объем и цена (процентная ставка) называются равновесными.</p>
	С. 37.	С. 7.
	<p>Итак, учитывая основные методы анализа неоклассического направления, в частности спрос, предложение и равновесие, следует иметь в виду, что инвестиционный спрос со стороны предприятий является не единственным, но определяющим фактором конечного спроса на заемные средства. Фирма, создавая или обновляя капитал, обращается за инвестициями, формируя инвестицион-</p>	<p>Инвестиционный спрос со стороны предприятий (фирм) является не единственным, но основным фактором конечного спроса на заемные средства. Чем определяется инвестиционный спрос? Любая фирма, создавая (или обновляя) капитал,</p>

<p>ный спрос, и делает это с целью получения выгоды в форме чистой прибыли и рентабельности, превышающей цену инвестиционных ресурсов в данном регионе.</p> <p>То есть с целью достижения конечной цели, а именно обеспечения условий максимизации прибыли, фирма стремится использовать оптимальное сочетание различных факторов производства (в том числе и капитала). При этом стремление осуществлять инвестиции, то есть создавать новый капитал, возникает, когда вложенные средства позволяют компенсировать первоначальные затраты и получить дополнительную прибыль. То есть побудительным мотивом к инвестированию является неоптимальное соотношение факторов производства и возможность получения дополнительной прибыли при увеличении объема или повышения качества используемого капитала. Размер этой прибыли правомерно выразить в виде процента от инвестиционных затрат, который выступает как доходность инвестиций:</p> $\text{Доходность} = \frac{\text{Прирост прибыли} - \text{Объем инвестиций}}{\text{Объем инвестиций}} \quad (1.1)$	<p>делает это с целью получения определенных выгод. Одним из основных предположений экономической теории (достаточно оправданным и естественным) является то, что основной целью фирмы является максимизация прибыли. Для достижения этой цели фирма стремится использовать оптимальное сочетание различных факторов производства - в том числе и капитала. Стремление осуществлять инвестиции, то есть создавать новый капитал, возникает, когда вложенные средства позволяют компенсировать первоначальные затраты и получить дополнительную прибыль. Можно сказать и по-другому - побудительным мотивом к инвестированию является неоптимальное соотношение факторов производства, и возможность получения дополнительной прибыли при увеличении объема (или повышения качества) используемого капитала. Размер этой прибыли можно выразить в виде процента от инвестиционных затрат, который мы назовем доходностью инвестиций:</p> $\text{Доходность} = \frac{\text{Прирост прибыли} - \text{Объем инвестиций}}{\text{Объем инвестиций}}$
С. 37–38.	С. 8.
<p>Анализируя доходность фирмы на основе теоретических и эмпирических методов, следует учитывать ту проявляющуюся закономерность, относительно которой с увеличением объема инвестиций доходность снижается. Объясняется это следующим.</p> <p>Любая фирма может располагать разнообразными возможностями по инвестированию средств. Исходя из стремления к максимизации прибыли, фирма реализует, в первую очередь, наиболее выгодные проекты. Однако, учитывая, что возможности получения высоких доходов ограничены, при расширении объема инвестиций внедряются менее выгодные проекты. При обобщении данных проектов следует заключение, относительно которого закон снижения доходности инвестиций выступает проявлением более общего экономического закона — закона снижающейся предельной производительности факторов производства. Графическая интерпретация вышеприведенного закона показана на рис. 1.3. То есть на рис. 1.3 представлена кривая структуры от их объема, которая является кривой предельной эффективности инвестиций.</p>	<p>Доходность инвестиций может быть различной в зависимости от вида деятельности, размера фирмы, или других факторов. Но существует общая закономерность - с увеличением объема инвестиций доходность снижается. Попробуем обобщить это на примере отдельного предприятия. Любая фирма может располагать разнообразными возможностями по инвестированию средств - различающимися, в том числе и по доходности. Исходя из стремления к максимизации прибыли, фирма реализует в первую очередь наиболее выгодные проекты - однако возможности получения высоких доходов ограничены, и при расширении объема инвестиций внедряются менее выгодные проекты. Закон снижения доходности инвестиций является проявлением более общего экономического закона - закона снижающейся предельной производительности факторов производства. На рисунке 1-1 представлена типичная кривая зависимости доходности инвестиций отдельной фирмы от их объема, - кривая предельной эффективности инвестиций.</p>
С. 38.	С. 7.

 <p>Рис. 1.3. Динамика предельной эффективности инвестиций</p>	 <p>Рисунок 1-1 Кривая предельной эффективности инвестиций</p>
<p>2 Онищенко Володимир Олександрович «Основи формування інвестиційної політики регіону» Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора наук. Донецьк, 2001 (захищена 19.02.2002) (https://nrat.ukrintei.ua/searchdoc/0502U000094/)</p>	<p>Жуков Е.Ф., Максимова Л.М. и др. «Деньги. Кредит. Банки» 2-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. (Подписано в печать 11.09.2002) (https://www.twirpx.com/file/179355/)</p>
<p>С. 54.</p>	<p>С. 273.</p>
<p>Создание инвестиционных банков в мире органически связано с разделением труда и специализацией в кредитной сфере. Как было установлено, к основной задаче инвестиционных банков относится мобилизация долгосрочного капитала и предоставление его заемщикам посредством выпуска и размещения акций, облигаций и других видов заемных обязательств. Каждая крупная фирма, корпорация, как правило, имеет "свой" инвестиционный банк, услугами которого пользуется.</p> <p>В настоящее время существует два типа инвестиционных банков. Банки первого типа занимаются исключительно торговлей и размещением ценных бумаг. Банки второго типа - долгосрочным кредитованием.</p>	<p>10.1. Инвестиционные банки первого типа <...> К выделению в большинстве стран Запада (прежде всего в США, Японии, Англии и Франции) инвестиционных банков привели разделение труда и специализация в кредитной сфере. Основная задача инвестиционных банков – мобилизация долгосрочного ссудного капитала и предоставление его заемщикам посредством выпуска и размещения акций, облигаций и других видов заемных обязательств. Каждая крупная фирма, корпорация, как правило, имеет «свой» инвестиционный банк, услугами которого постоянно пользуется. В настоящее время существует два типа инвестиционных банков. Банки первого типа занимаются исключительно торговлей и размещением ценных бумаг, банки второго типа – долгосрочным кредитованием. Последний тип банка характерен в основном для континентальных стран Западной Европы и развивающихся государств.</p>
<p>С. 59.</p>	<p>С. 274.</p>
<p>На основе вышеприведенного правомерно заключить, что при формировании хозяйственного механизма регионов следует учитывать условия для создания и функционирования инвестиционных банков. Проблема касается создания условий для реализации их функций и характера деятельности, а именно - мобилизации денежных средств для компаний и корпораций путем размещения их акций и облигаций, участия в создании новых компаний, реорганизациях, слияниях, размещении государственных ценных бумаг всех уровней власти от центрального правительства до муниципалитетов и городов, как это имеет место в развитых странах мира.</p>	<p>Организация, функции и характер деятельности. Возникновение инвестиционных банков в XVIII в. связано в основном с размещением государственных ценных бумаг. В последующем в связи с распространением акционерной формы организации они мобилизуют денежные средства для крупных компаний и корпораций путем размещения их акций и облигаций, активно участвуют в создании новых компаний, реорганизациях, слияниях, а также размещают государственные бумаги всех уровней власти от центрального правительства до муниципалитетов и городов.</p>
<p>С. 59–60.</p>	<p>С. 281.</p>

<p>Следует также учесть и то, что инвестиционные банки, которые относятся ко второму их типу, тесно связаны с государственной или смешанной формой собственности. Инвестиционные банки смешанного или государственного типа активно участвовали в реализации правительственных программ социально-экономического развития и планов стабилизации экономики.</p> <p>Инвестиционные банки сыграли большую роль в восстановлении экономики Западной Европы в первые послевоенные годы, а также в создании отраслей и инфраструктуры ряда развивающихся стран. В этом отношении особо следует выделить также страны, как Франция, Италия, Португалия, Скандинавские страны, где смешанные или государственные инвестиционные банки обеспечили высокий уровень долгосрочного кредитования промышленности и создания в ней новых отраслей.</p> <p>В настоящее время инвестиционные банки проводят различные операции на рынке ссудного капитала; аккумулируют сбережения юридических и физических лиц, проводят среднесрочное и долгосрочное кредитование, осуществляют вложения в частные, государственные, муниципальные ценные бумаги, а в последнее время развивают различные финансовые услуги.</p> <p>В кредитной системе тех стран, где существуют также банки, они занимают видное место после коммерческих банков. Особенность деятельности инвестиционных банков второго типа заключается в том, что, неся нагрузку, связанную с наиболее рискованными операциями по среднему и долгосрочному кредитованию, они вынуждены прибегать к кредитам коммерческих банков и других финансово-кредитных институтов.</p> <p>Помилки, зроблені під час копіювання чужого тексту: «также банки» замість «такіе банки», «по среднему кредитованию» замість «по среднесрочному кредитованию».</p>	<p>Как правило, такие банки были тесно связаны с государственной или смешанной собственностью, обеспечивая ее за счет поступления долгосрочных денежных фондов для финансирования капиталовложений. Инвестиционные банки смешанного или государственного типа активно участвовали в реализации правительственных программ социально-экономического развития и планов стабилизации экономики. Инвестиционные банки сыграли большую роль в восстановлении экономики Западной Европы в первые послевоенные годы, а также в создании отраслей и инфраструктуры ряда развивающихся стран. В этом отношении особо следует выделить такие государства, как Франция, Италия, Испания, Португалия, Скандинавские страны, где смешанные или государственные инвестиционные банки обеспечили высокий уровень долгосрочного кредитования промышленности и создание в ней новых отраслей. В настоящее время они также проводят различные операции на рынке ссудного капитала: аккумулируют сбережения юридических и физических лиц, проводят среднесрочное и долгосрочное кредитование, осуществляют вложения в частные и государственные ценные бумаги, развивают различные финансовые услуги. В кредитной системе стран, где существуют такие банки, они занимают видное место после коммерческих банков. Особенность деятельности инвестиционных банков второго типа заключается в том, что, неся нагрузку, связанную с наиболее рискованными операциями по среднесрочному и долгосрочному кредитованию, они вынуждены прибегать сами к кредитам коммерческих банков и других кредитно-финансовых институтов.</p>
<p>3</p> <p>Онищенко Володимир Олександрович «Основы формирования инвестиционной политики региона» Диссертация на здобуття наукового ступеня доктора наук. Донецьк, 2001 (захищена 19.02.2002) (https://nrat.ukrintei.ua/searchdoc/0502U000094/)</p>	<p>Дедиков А. И. «Инвестиции и структура экономики Украины» ПГАСиА. ВТД и КМТ, 1997. (https://www.bestreferat.ru/referat-38883.html)</p>
<p>С. 68–69.</p>	<p>С. 22.</p>
<p>Ограниченность ресурсов означает, что все и деньги, в частности в форме процента, имеют свою цену. Это все и потому, что всегда существуют альтернативные издержки. То есть с точки зрения субъекта предполагается, что всегда есть возможность использовать ресурсы на что-нибудь другое, чего он в данное время лишен. Поэтому, чтобы получить максимально возможный эффект от имеющихся ресурсов, необходимо точно соотносить прибыль и издержки.</p> <p>На уровне предприятия или компании выгода, предпочтительность инвестиций определяется таким образом, что процесс управления преимущественно касается непосредственно проблем, которые касаются экономики этого же предприятия или компании. В то же время в государственных финансовых расчетах рассматриваются те статьи доходов и затрат, которые включаются в государ-</p>	<p>Ограниченность ресурсов означает также, что все имеет свою цену, хотя бы потому, что всегда есть альтернативные издержки – мы могли бы использовать ресурсы на что-нибудь другое, чего мы теперь лишены.</p> <p>Общеизвестно, что, чтобы получить максимально возможный эффект от имеющихся ресурсов, необходимо точно соизмерять прибыль и издержки.</p> <p>На уровне предприятия или компании выгода, предпочтительность инвестиций определяется таким образом, что руководство редко обращает внимание на какие-либо эффекты, кроме тех, что непосредственно касаются экономики предприятия или компании. В то же время в государственных финансовых расчетах рассматриваются те статьи расходов и доходов, которые включаются</p>

<p>ственный бюджет. Но при этом макроэкономические последствия решений предприятий, компаний, государства и отдельных граждан более обширны. Они включают также аспекты, которые прямо и непосредственно не попадают в итоговые расчеты предприятия либо в дебет или кредит государственного бюджета. Отсюда возникает необходимость расширять рамки анализа последствий инвестиционных решений на стадии проекта, прогнозировать последствия, спрогнозировать будущее влияние на ход экономического процесса в целом.</p> <p>Критерием эффективности инвестиционных вложений являются минимальные затраты ресурсов на производство, транспортировку продукции в результате осуществления данных вложений. При расчете эффективности к инвестициям в основные производственные фонды также прибавляются затраты на создание оборотного капитала. При этом, помимо прямых вложений, также учитываются сопутствующие вложения, которые обеспечивают пуск в эксплуатацию (подъездные пути, линии электропередачи, инженерные сети), и сопряженные – в развитие производств, обеспечивающих данное производство постоянно возобновляемыми элементами основных фондов.</p>	<p>в государственный бюджет. Но макроэкономические последствия решений предприятий, компаний, государства и отдельных граждан более обширны. Они включают также аспекты, которые прямо и непосредственно не попадают в итоговые расчеты предприятия либо в дебет или кредит государственного бюджета. Отсюда проистекает необходимость расширять рамки анализа последствий тех или тех или иных инвестиционных решений именно на стадии проекта, прогнозировать последствия, предугадывать будущее влияние на ход экономического процесса в целом.</p> <p>Критерием эффективности инвестиционных вложений являются минимальные затраты ресурсов на производство и транспортировку продукции в результате осуществления данных вложений. При расчете эффективности к инвестициям в основные производственные фонды также прибавляются затраты на создание оборотных фондов. Помимо прямых вложений, также учитываются сопутствующие вложения, обеспечивающие пуск объекта в эксплуатацию (подъездные пути, линии электропередач, инженерные сети), и сопряженные – в развитие производств, обеспечивающих данное производство постоянно возобновляемыми элементами основных фондов.</p>
<p>С. 69.</p>	<p>С. 22–23.</p>
<p>Расчет сравнительной экономической эффективности производится по формуле приведенных затрат:</p> $З = C + E \cdot K, \quad (1.4)$ <p>где З - приведенные затраты; С - себестоимость готовой продукции; Е - коэффициент эффективности; К - инвестиции.</p> <p>При расчетах эффективности правомерно использовать показатель рентабельности, который рассчитывается по формуле (1.5)</p> $E = \frac{Ц - C}{K}, \quad (1.5)$ <p>где Ц - стоимость годового объема продукции; С - себестоимость годового объема продукции; К - инвестиции.</p>	<p>Расчет сравнительной экономической эффективности проводится по формуле приведенных затрат:</p> $З = C + EK,$ <p>где З - приведенные затраты, С - себестоимость готовой продукции, Е - коэффициент эффективности, К - инвестиции (капитальные вложения).</p> <p>При расчетах эффективности используется также показатель рентабельности, определяемый по формуле:</p> $E = \frac{Ц - C}{K},$ <p>где Ц - стоимость годового объема продукции, С - себестоимость годового объема продукции, К - инвестиции (капитальные вложения).</p>
<p>С. 69–70.</p>	<p>С. 23.</p>
<p>Следует учесть, что эффективность инвестиций не одинакова во времени. И ведущую роль в этом играет уровень процентной ставки как на уровне ее учетной величины, так и по кредитам коммерческих банков.</p> <p>Об уровне эффективности инвестиций можно судить по отношению прироста капитальных вложений и прироста национального дохода. Чем больше это отношение, тем выше капиталоемкость национального дохода, тем больше дополнительных инвестиций надо сделать в расчете на единицу прироста национального дохода. Это, в свою очередь, требует высокой доли накопления в национальном доходе.</p>	<p>Эффективность инвестиций не одинакова во времени. Об этом можно судить по отношению прироста капитальных вложений к приросту национального дохода: чем больше это отношение, тем выше капиталоемкость национального дохода, тем больше дополнительных инвестиций надо сделать в расчете на единицу прироста национального дохода. Это, в свою очередь, требует высокой доли накопления в национальном доходе.</p>
<p>С. 70–71.</p>	<p>С. 23.</p>

<p>В целом вопросы выбора направлений и объемов инвестиций являются объектом большого количества публикаций и различного рода обсуждений. Причин повышения интереса к проблеме рационального инвестирования как на общегосударственном, так и на региональном уровне в последнее время можно назвать несколько.</p> <p>Прежде всего это связано со структурными <...>. С учетом вышесказанного целесообразно привлечь во внимание и то, что в современных условиях значительно возросла ответственность и риск в деле использования инвестиционных ресурсов в условиях перехода к рыночным формам организации производства. Помимо этого, в условиях рыночной экономики увеличиваются единичные объемы инвестиционных вложений. В таких условиях правильный выбор инвестиционных программ становится все более сложным и ответственным делом.</p>	<p>Вопросы выбора направлений и объемов инвестиций являются объектом большого числа публикаций и различного рода обсуждений. Причин повышенного интереса к проблеме рационального инвестирования, в последнее время, можно назвать несколько.</p> <p>Прежде всего, значительно возросла ответственность и риск в деле использования инвестиционных ресурсов в условиях перехода к рыночным формам организации производства. Кроме того, в условиях рыночной экономики, в пору динамизации экономической жизни, возрастают единичные объемы инвестиционных вложений. В таких условиях правильный выбор инвестиционных программ становится все более сложным и ответственным делом.</p>
<p>С. 71.</p>	<p>С. 23.</p>
<p>К научному подходу в оценивании взаимообусловленности эффективности инвестиций и банковского процента следует отнести изменения, происходящие в органической и технической структуре капитала в эпоху информационных технологий. Так, с прогрессирующим накоплением и развитием науки и техники растет удельный вес постоянного капитала, повышается техническая вооруженность труда, увеличивается масштабы способностей труда, производительность. В результате возрастает заинтересованность в правильном выборе объектов и масштабов инвестиций. То есть слишком велики ставки в борьбе за получение прибыли. В сложившихся условиях перед экономической наукой стоит проблема поиска критериев выбора наиболее выгодных и эффективных инвестиционных проектов. Экономическим критерием при этом является получение максимального дохода. Но наряду с прямой выгодой, получаемой в данный момент, вполне обоснованно большое значение придается ожидаемой выгоде. При этом оцениваются возможности вытеснения конкурентов из рынка, рассчитываются выгоды от "вторичного эффекта", который обеспечивается развитием производства и последующих инвестиций, то есть выгоды, выходящей за пределы отдельно взятого предприятия или компании.</p> <p>Чем крупнее корпорация, предприятие, чем больше капитал, которым они располагают, тем больше у них возможностей, наряду с инвестициями, быстро приносящими высокую прибыль, а также осуществляющими вложения, в результате которых можно ожидать значительные прибыли в будущем. Но доходы и затраты текущего момента не равноценны будущим. Отсюда возникает логическая необходимость их соизмерения.</p>	<p>Следует отметить и происходящие изменения в органическом и техническом строении капитала в современную эпоху информационных технологий. С прогрессирующим накоплением и развитием науки и техники растет удельный вес постоянного капитала, повышается техническая вооруженность труда, увеличиваются масштабы средств труда, производительность. Все это повышает связанность капитала в средствах труда, уменьшает его маневренность. В результате возрастает заинтересованность в правильном выборе объектов и масштабов инвестиций: слишком велики ставки в борьбе за получение прибыли. Перед экономической наукой стоит проблема поиска критериев выбора наименее выгодных инвестиционных проектов. Решающим критерием при этом является получение максимальной прибыли. Наряду с прямой выгодой, получаемой в настоящий момент, все большее значение придается ожидаемой выгоде. Оцениваются возможности вытеснения конкурентов с рынка, рассчитываются выгоды от "вторичного эффекта", обеспечиваемого развитием производства и последующих инвестиций, то есть, выгоды, выходящие за пределы отдельно взятого предприятия или компании. Чем крупнее корпорация, предприятие, чем больше капитал, которым они располагают, тем больше у них возможностей, наряду с инвестициями, быстро приносящих высокую прибыль, осуществлять вложения, в результате которых можно ожидать значительные прибыли в будущем. Доходы и затраты текущего момента неравноценны будущим. Отсюда необходимость их соизмерения.</p>
<p>С. 72.</p>	<p>С. 23–24.</p>
<p>В рыночных условиях любой капитал, вкладываемый в предприятие, рассматривается как заемный, по которому надо выплачивать процент. Если даже предприниматель вкладывает свой собственный капитал, чтобы не понести убытки, он так же должен учесть в своих затратах процент на капитал, но не меньше того, который мог бы быть получен, если бы этот же капитал был бы им предоставлен кому-либо в долгосрочный кредит. Как правило, этим процентом обычно и руковод-</p>	<p>В рыночных условиях любой капитал, вкладываемый в предприятие или фирму, рассматривается как занятый, по которому нужно выплачивать процент. Если даже предприниматель вкладывает свой собственный капитал, он все равно, чтобы не потерпеть убытков, должен учесть в своих затратах процент на капитал, не меньший того, который мог бы быть получен, если бы этот же капитал был бы им представлен кому-либо в долгосрочный кредит. Этим процентом обычно и руководствуются</p>

<p>ствуются при проектировании или создании предприятий и объектов в рыночных условиях, сравнения варианты в выборе наиболее выгодного из них. Помимо процента, представляющего собой долю банкира, то есть "цену капитала", учитывается и возможность получения предпринимательского дохода, прибыли. Здесь многое зависит от конкретных условий данного производства, а именно - наличия обеспеченного сбыта, снабжения сырьем, топливом и энергией, степени использования рабочей силы.</p> <p>С точки зрения анализа мирового опыта, в частности в США, в послевоенные годы в экономических расчетах принималась норма 5-10% минимально допустимого дохода по инвестициям в производство [16]. Но для новой техники, которая по расчетам давала эффект не сразу, а по истечении определенного времени освоения, принималась меньшая норма минимально допустимого дохода, чем для мероприятий, не выходящих за программы широкого использования техники. При этом следует подчеркнуть, что во всех этих случаях учитывается не средняя прибыль, не средний банковский процент, а минимальный их уровень, при котором вложения капиталов считаются допустимыми. Те вложения, которые давали прибыль выше минимального уровня, признавались эффективными, а при наличии нескольких вариантов выбирался тот из них, который давал максимальный эффект.</p>	<p>при (проектировании) создании предприятий и других объектов в рыночных условиях, сравнении вариантов и выборе наивыгоднейшего из них. Кроме процента, представляющего собой долю банкира, как бы "цену капитала", учитывается и возможность получения предпринимательского дохода, прибыли. Здесь многое зависит от конкретных условий данного производства: наличия обеспеченного сбыта, снабжения сырьем, топливом и энергией, степени использования рабочей силы.</p> <p>В США, в послевоенные годы, в экономических расчетах принималась норма 5-10 % минимально допустимого дохода по инвестициям в производство.¹ При этом для новой техники, которая, по расчетам, дает эффект не сразу, а по истечении определенного времени освоения, принималась меньшая норма минимально допустимого дохода, чем для мероприятий, не выходящих за рамки широко используемой техники. Следует подчеркнуть, что во всех этих случаях речь идет не о средней прибыли и не о среднем проценте, а о минимальном их уровне, при котором вложения капиталов считаются допустимыми. Те вложения, которые дают прибыль, выше минимального уровня, признавались эффективными, а при наличии нескольких вариантов выбирался тот из них, который давал максимальный эффект.</p>
<p>С. 73–74.</p>	<p>С. 22–25.</p>
<p>Если для анализа мирового опыта ориентироваться на динамику процента в США, то следует сделать вывод о том, что нормы процента по долгосрочному кредиту в конце 20-х - в начале 30-х годов составляли 4,5-6%, в середине 40-х годов они снизились до 2,5-3%, затем стали повышаться и до конца 50-х годов составляли 4,5% [16]. О такой динамике нормы процента по долгосрочному кредиту говорят изменения учетного процента Федеральной резервной системы США, изменения уровня процентов по активам страховых компаний, которые вкладывают свои средства в акции и облигации предприятий, известных своей солидностью, движение нормы процента по долгосрочным обязательствам, а именно облигациям государства и штатов, а также по облигациям и акциям производственных корпораций.</p> <p>По всем вышеприведенным данным уровень процента по долгосрочному кредиту в США, несмотря на некоторое повышение в 50-е и 60-е годы, оставался сравнительно низким. Вместе с тем, надо учитывать, что уровень процента лишь косвенно свидетельствует о фактической эффективности производственных капиталовложений и отражает большую или меньшую возможность найти капитал для новых инвестиций. В быстро развивающихся отраслях фактическая прибыльность капиталовложений гораздо выше уровня процента по долгосрочному кредиту.</p> <p>Положение начало меняться по мере роста инфляции, повышения уровня цен, обесценения валют и девальвации доллара. При повышении уровня цен, достигающем до 15% и более в год, в развитых странах предоставление кредита по прежним ставкам стало невыгодным. Оно не компенсировало обесценение доллара и других валют. Ставки стали расти, и в 1974-1975 годах они стали более 12%. Прибыли до уплаты налогов стали признаваться приемлемыми, если они состав-</p>	<p>Данные о фактической рентабельности инвестиций в США показывают, что нормы процента по долгосрочному кредиту в конце 20х – начале 30х гг. составляли 4,5-6%, в середине 40х гг. они снизились до 2,5-3%, затем стали повышаться и к концу 50х гг. составили 4,5%². О такой динамике нормы процента по долгосрочному кредиту говорят изменения учетного процента Федеральной резервной системы США, изменения уровня процентов по активам страховых компаний, вкладывающих свои средства в акции и облигации предприятий, известных своей солидностью, движение нормы процента по долгосрочным обязательствам (облигациям государства и штатов, а также по облигациям и акциям производственных корпораций).</p> <p>По всем этим данным, уровень процента по долгосрочному кредиту в США, несмотря на некоторое повышение в 50^е и 60^е гг., оставался сравнительно низким. Конечно, надо учитывать, что уровень процента лишь косвенно свидетельствует о фактической эффективности производственных капиталовложений и отражает большую или меньшую возможность найти капитал для новых инвестиций. В быстро развивающихся отраслях фактическая прибыльность капиталовложений гораздо выше уровня процента по долгосрочному кредиту.</p> <p>Положение стало меняться по мере роста инфляции, повышения уровня цен, обесценения валют и девальвации доллара. При повышении уровня цен, доходящем до 15% и более в год, в развитых странах предоставление кредита по прежним ставкам стало невыгодным; оно не компенсировало даже обесценения доллара и других валют. Ставки стали расти, и в 1974-1975 гг. они составляли более 12%. Прибыли (до уплаты налогов) стали признаваться приемлемыми, если они составляли не менее 20-25%. Только с конца 70х гг. началось снижение уровня процента на капитал. В</p>

<p>ляли не менее чем 20-25%. Только с конца 70-х годов началось снижение уровня процента на капитал. В конце 70-х годов он составлял 7% [16].</p> <p>Покликання [16] – це: Юнайтед Стейтс Ньюс энд уорлд рипорт, 1986, 9 febr. — С.57. Очевидно, що воно скопійоване з публікації Дедікова. Покликання на справжнє джерело відсутнє. Плагіат.</p> <p>Живним чином знецінення долара у Дедікова («оно не компенсировало даже обесценения доллара») перетворилося в забезпечення долара в Оніщенка: «Оно не компенсировало обеспечение доллара».</p>	<p>конец 70х он составил около 7%³.</p> <p>Покликання [2] та [3] – це: Юнайтед Стейтс Ньюс энд уорлд рипорт, 1986, 9 февраля 1986, с.57.</p>
<p>С. 74.</p>	<p>С. 24–25.</p>
<p>При определении наиболее выгодных инвестиций в границах предприятия или компании их руководство прибегает к различным методам расчета. На практике большинство отдельных субъектов хозяйственной деятельности часто применяют весьма приближенные расчёты, основанные на опыте, догадках, предположениях, сведениях о действиях конкурентов и т. п.</p> <p>Фирм, которые применяют систематические методы расчета, относительно мало. Это обычно крупные фирмы, которые обладают лучшей информацией и штатом специалистов. В задачу последних входит изучение конъюнктуры рынка, развития техники и т. д. В США, например, есть специальные консультативные фирмы, которые прогнозируют изменения экономики, спроса, цен.</p> <p>Опыт развитых стран относительно решения проблемы регулирования инвестиционной деятельности может быть использован в ходе начатых в Украине реформ, которые пока что сведены к либерализации цен, фискальной политике при отсутствии должного государственного и регионального регулирования количества денег в обращении и нормы банковского процента. При этом структура промышленного производства еще более деформировалась. Так, при его общем спаде в наибольшей степени сокращается производство потребительских товаров. Можно предположить, что поскольку перенос капитала, инвестиций в высокорентабельные, социально ориентированные рыночные сферы в должной степени не происходит, то и во всей структуре экономики замедлены положительные сдвиги.</p>	<p>При определении наивыгоднейших инвестиций в пределах предприятия или компании их руководство прибегает к различным методам расчета. На практике большинство отдельных субъектов хозяйственной деятельности часто применяют весьма грубые прикидки, основанные на опыте, догадках, предположениях, сведениях о действиях конкурентов и т.п. Фирм, применяющих систематические методы расчета, мало. Это обычно крупные фирмы, которые обладают лучшей информацией и штатом специалистов. В задачу последних входит изучение конъюнктуры рынка, развития техники и т.д. В США, например, имеются и специальные консультативные фирмы, прогнозирующие изменения экономики, спроса, цен.</p> <p><...></p> <p>Накопленный опыт в деле регулирования инвестиционной деятельности может быть использован в ходе начатых в Украине реформ, которые, в основном, свелись к либерализации цен и которые привели к новым извращениям в структуре экономики. Структура промышленного производства еще более деформировалась: при его общем спаде в наибольшей степени сокращается производство потребительских товаров. Структура экономики Украины, прежде всего вследствие существующей ценовой, бюджетной и денежно-кредитной политики изменяется только в худшую сторону. Повышения цен и пересмотры заработной платы <...>. Поскольку перелив капитала, инвестиций в высокорентабельные, социально ориентированные рыночные сферы не происходит, то и во всей структуре экономики никаких положительных сдвигов нет.</p>
<p>С. 75.</p>	<p>С. 25.</p>
<p>Учитывая вышеизложенное, следует учесть, что Украина унаследовала крайне устаревший производственный аппарат, который находится в состоянии стагнации не менее чем 20 лет. В 1990-1996 годах только 25% инвестиций направлялись на возобновление производственных фондов. Остальные поддерживали базовый уровень производства возрастающими объемами капитального ремонта.</p> <p>Потребности экономики в воспроизводстве основных фондов удовлетворялись на 50%. В начале 90-х годов в срочной замене нуждались около 40% машин и оборудования [17]. Характерной чертой национальной экономики стало повышение показателя износа действующих основных производ-</p>	<p>Известно, что Украина унаследовала крайне устаревший производственный аппарат, который находился в состоянии стагнации не меньше 20 лет. В 1996-1990 гг. только 25% инвестиций направлялись на обновление производственных фондов. Остальные же поддерживали базовый уровень производства возрастающими объемами капитального ремонта.</p> <p>Потребности экономики в воспроизводстве основных фондов удовлетворялись лишь на 50%. В начале 90х гг., в срочной замене нуждалось более четверти общего объема основных фондов и в том числе, около 40% машин и оборудования¹. Характерной чертой национальной экономики стало по-</p>

<p>ственных фондов над показателем ввода новых. Подобное положение не наблюдалось ни в одной развитой стране мира.</p> <p>В предкризисный период структура валового и чистого накопления в Украине почти полностью совпадала со структурой накопления, свойственной для кризисных лет в США, и "обвальное" сокращение накопления, которое имеет место в последние годы, можно сравнить с "Великой депрессией" в США в 1929-1934 годы. Опыт этой страны показывает, что без повышения нормы производственного накопления выйти из кризиса невозможно. А это напрямую связано с регулированием нормы банковского процента. При этом структурно-технологическое обновление производственного потенциала происходит только на основе роста нормы прибавочного продукта, накопления и инвестиций, изменения модели воспроизводства производственных фондов.</p>	<p>вышение показателя износа действующих основных производственных фондов над показателем ввода новых. Подобного положения нет ни в одной развитой стране мира.</p> <p>Даже в предкризисный период структура валового и чистого накопления в Украине почти полностью совпадала со структурой накопления, свойственной для кризисных лет в США, а "обвальное" сокращение накопления, имеющее место у нас в последние годы, можно сравнить только с великой депрессией в США в 1929-1934 гг. Опыт этой страны показывает, что без повышения нормы производственного накопления, выйти из кризиса невозможно. Структурно-технологическое обновление производственного потенциала происходит только на основе роста нормы прибавочного продукта, накопления и инвестиций, изменения модели воспроизводства производственных фондов.</p>
<p>С. 301–302.</p>	<p>С. 10.</p>
<p>Так, согласно существующей нормативной базе, относят затраты на строительные работы всех видов: на монтаж оборудования; на приобретение оборудования, которому требуется или не требуется монтаж, предусмотренного в сметах на строительство; на приобретение производственного инструмента и хозяйственного инвентаря, которые включены в смету на строительство; на приобретение машин и оборудования, которые не входят в смету на строительство и другие капитальные работы и затраты.</p> <p>Доказом бездумного плагиату є переробка чужого тексту, внаслідок якої вийшла неграмотна фраза: «не требуется монтаж, предусмотренного в сметах».</p>	<p>К капитальным вложениям относятся затраты на строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, требующего и не требующего монтажа, предусмотренного в сметах на строительство, производственного инструмента и хозяйственного инвентаря, включаемых в сметы строительства, машин и оборудования, оргтехники, не входящих в сметы строительства, прочие капитальные затраты и работы.</p>
<p>С. 306.</p>	<p>С. 34.</p>
<p>... В данном случае учитывается тот факт, что в условиях рыночной экономики имеет значение не только реально складывающаяся прибыль для целей инвестирования, обновления и увеличения основных фондов, но и источники её формирования.</p> <p>Проводимая государством инвестиционная политика налогообложения прибыли должна стимулировать, прежде всего, вложения средств в развитие, модернизацию производства, в инновации и инвестиции, так как только на этой основе возможен рост потребления, развитие социальной сферы. То есть рассматривается социально-экономический механизм, при котором распределение прибыли между государством и отдельными субъектами экономической деятельности обеспечивает интересы государства и объективные потребности расширенного воспроизводства каждого предприятия. В этих условиях стимулирование роста производительности труда, прибыли по существу означает, что общество возвращает хозяйствующему субъекту часть его вклада в увеличение национального богатства в виде сверхприбыли или добавочной прибыли.</p>	<p>В условиях рыночной экономики, имеет значение не только реально складывающаяся прибыль для целей инвестирования обновления и увеличения основных фондов, но и источники ее формирования.</p> <p>Очевидно, что проводимая государством политика налогообложения прибыли, должна стимулировать прежде всего вложение средств в развитие, модернизацию производства, в инновации и инвестиции ибо только на этой основе возможен рост потребления, развитие социальной сферы. Очень важно, чтобы распределение прибыли между государством и отдельными субъектами экономической деятельности не только преследовало интересы государства, но и обеспечивало объективные потребности расширенного воспроизводства каждого предприятия в условиях эквивалентного обмена и экономически равных экзогенных условиях для накопления (через систему рентных платежей). В этих условиях, стимулирование роста производительности труда, прибыли, по существу означает, что общество возвращает хозяйствующему субъекту часть его вклада в увеличение национального богатства в виде сверхприбыли, добавочной прибыли.</p>
<p>С. 307.</p>	<p>С. 34.</p>
<p>Нормативы распределения прибыли между государственным бюджетом и инвестициями должны</p>	<p>Нормативы распределения прибыли между налогами (государственным бюджетом) и инвести-</p>

<p>определять не только пропорции финансовых фондов государства и субъектов хозяйствования, но также и темпы вложения в основные фонды, которые обеспечивают достижение экономически обоснованной фондоемкости продукции.</p> <p>Первым источником для формирования инвестиционных вложений служат амортизационные отчисления на реновацию. Их удельный вес в структуре ресурсов капитальных вложений носил стабильный характер в период 1980 - 1990 годов и составлял 32%-45% [167, С. 5]. После начала 90-х годов данный показатель стал существенно снижаться.</p> <p>Текст переписаний разом із готовим покликанням. Плагіат.</p>	<p>циями должны определять не только пропорции финансовых фондов государства и субъектов хозяйствования, но также и темпы вложения в основные фонды, обеспечивающие достижение экономически обоснованной фондоемкости продукции.</p> <p>Как известно, первым источником для формирования инвестиционных вложений служат амортизационные отчисления на реновацию. Их удельный вес в структуре ресурсов капитальных вложений составлял в 1980-1990 гг. 32-45%², а в последние годы стал существенно снижаться.</p>
<p>С. 307–308.</p>	<p>С. 34, 35–36.</p>
<p>Долголетняя практика экстенсивного развития народного хозяйства, при которой большая часть инвестиций направлялась на содержание и расширение действующих, а не на замену устаревших фондов, привела к ежегодному приросту износа в среднем на 1-2%. Доля оборудования, которое эксплуатируется более 20 лет, этот показатель составляет 13%, в том числе более 10 лет работают 60% всех металлорежущих станков, более половины - деревообрабатывающих и ткацких станков, электрометрического оборудования, хлебопекарных печей.</p> <p>Наличие такого количества устаревшего основного капитала в Украине вынуждает предприятия расходовать значительные средства на поддержку их в рабочем состоянии. Затраты на ремонт основных промышленно-производственных фондов составляют половину объема инвестиционных вложений в промышленность. В результате такого положения вещей значительная часть амортизации перераспределяется из фонда реновации в фонд текущего и капитального ремонта.</p> <p>Высвобождение амортизации по мере перенесения стоимости основного капитала на готовый продукт носит временный характер, который определяется полным периодом оборота этого капитала. Воспроизводство в натуре измененного основного капитала требует накопления полной суммы амортизации. В противном случае предприятие замещает недостающую сумму амортизации прибылью или покрывает требование на инвестиции за счёт кредита. Таким образом, складывается ситуация, при которой использование на инвестиционные цели амортизации, в процессе износа основных фондов как будто оказывается невозможным или оно может производиться на кредитной основе.</p>	<p>Долголетняя практика экстенсивного развития народного хозяйства, при которой большая часть инвестиций направлялась на создание и расширение действующих, а не на замену устаревших, привела к ежегодному приросту их износа в среднем на 1-2%. <...></p> <p>... Доля оборудования, эксплуатируемого более 20 лет, составляет 13%, в том числе более 10 лет работают 60% всех металлорежущих станков, более половины – деревообрабатывающих и ткацких станков, электрометрического оборудования, хлебопекарных печей и т. д.</p> <p>Наличие такого количества устаревших фондов заставляет предприятия расходовать значительные средства на поддержку их в рабочем состоянии. Затраты на ремонт основных промышленно-производственных фондов составляют половину объема капитальных вложений в промышленность. В результате такого положения вещей значительная часть амортизации перераспределяется из фонда реновации в фонд текущего и капитального ремонта.</p> <p>Высвобождение амортизации, по мере перенесения стоимости фондов на готовый продукт, носит временный характер, определяемый полным периодом оборота этих фондов. Воспроизводство в натуре изношенных фондов требует накопления полной суммы амортизации; в противном случае предприятие замещает недостающую сумму амортизации прибылью или покрывает требование на инвестиции за счет кредита. Таким образом, использование на инвестиционные цели амортизации, в процессе износа основных фондов, как будто оказывается невозможным или оно может производиться на кредитной основе.</p>
<p>С. 308–309.</p>	<p>С. 36–37.</p>
<p>В условиях технического прогресса каждая гривна амортизации, которая направляется в новые вложения, не адекватна ранее произведенным вложениям. Потребительная стоимость вновь созданных основных фондов, как правило, выше чем старых. Но, поскольку амортизационные отчисления на реновацию начисляются в течение всего фактического срока службы основных фондов, а также учитывая, что в народном хозяйстве эти сроки службы превышают нормативные размеры, накопительная амортизация в ряде случаев значительно превышает стоимость изнашиваемых фон-</p>	<p>В условиях технического прогресса, каждая гривна амортизации, направленная в новые вложения, не адекватна ранее произведенным вложениям. Потребительная стоимость вновь созданных основных фондов, как правило, выше (в том числе и по удельным характеристикам), чем старых. Однако, поскольку амортизационные отчисления на реновацию начисляются в течение всего фактического срока службы основных фондов, а также учитывая, что в народном хозяйстве эти сроки службы превышают нормативные размеры, накопленная амортизация, в ряде случаев, значительно превы-</p>

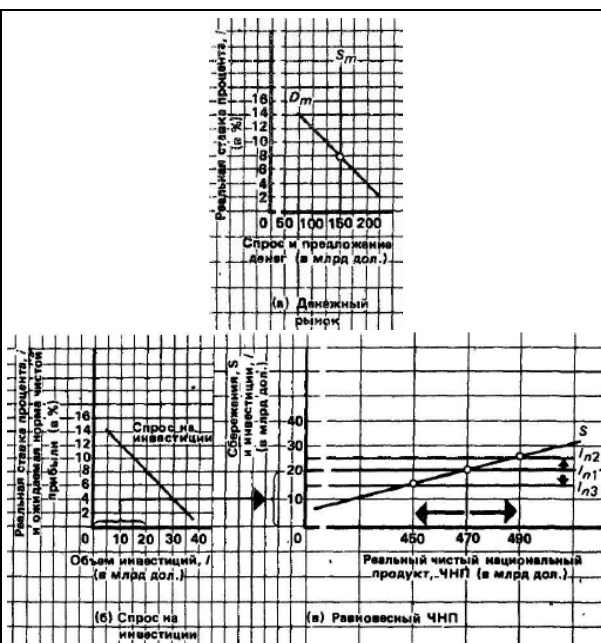
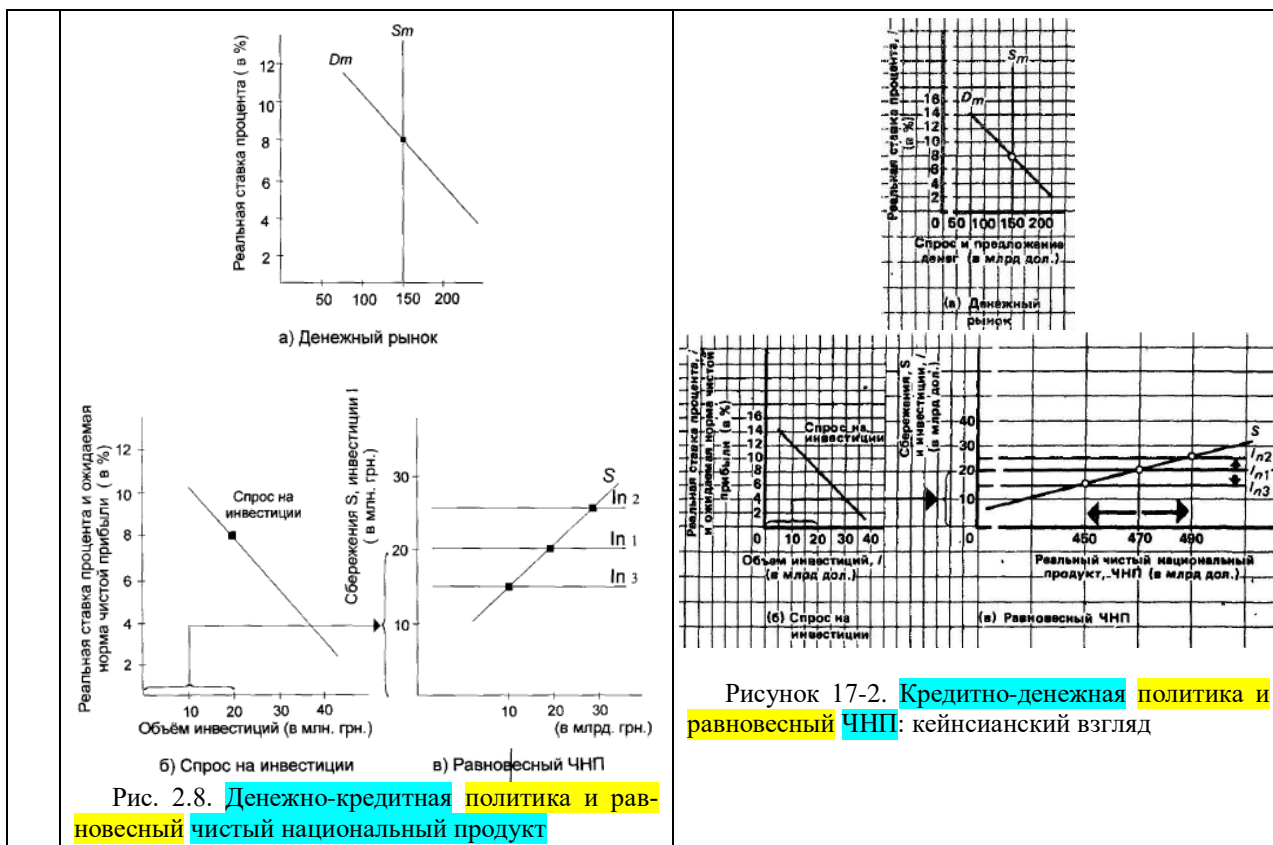
<p>дов. В результате этого не только завышается себестоимость продукции, но и складывается неправильное соотношение между накоплением и возмещением в пользу последнего. Часть прибыли, которая должна была поступать в фонды расширенного воспроизводства после возмещения первоначальной стоимости основных фондов выступает в виде амортизационных средств. Предполагается, что с точки зрения рыночных условий воспроизводства целесообразным является отмена начисления амортизации на реновацию по истечении нормативных сроков службы основных фондов. Недоамортизация ("переамортизация") также свидетельствует об отступлении от средненормальных условий воспроизводства.</p> <p>Вышеприведенные факты являются одними из ведущих проблем среди нестабильности инвестиционной политики в Украине и её регионах. В результате неэффективной системы амортизации усугубляется технологическая отсталость предприятий. И как результат для многих предприятий стало проблемой не совершенствование, а поддержка производственного потенциала на прежней технической основе.</p> <p>Таким образом, эффективная политика амортизации как составная часть инвестиционной политики создаёт условия решения проблемы обеспечения достаточного фонда возмещения для постоянного обновления основных производственных фондов.</p>	<p>шает стоимость изнашиваемых фондов. В результате этого не только завышается себестоимость продукции, но и складывается неправильное соотношение между накоплением и возмещением в пользу последнего. Часть прибыли, которая должна была поступать в фонды расширенного воспроизводства, после возмещения первоначальной стоимости основных фондов, выступает в виде амортизационных средств. С точки зрения рыночных условий воспроизводства было бы целесообразно прекращать начисления амортизации на реновацию по истечении нормативных сроков службы основных фондов. Недоамортизация ("переамортизация") также свидетельствует об отступлении от средненормальных условий воспроизводства.</p> <p><...> Как уже отмечалось, для современного состояния хозяйства Украины характерны свертывание инвестиционной деятельности и неэффективная система амортизации. В результате усугубляется технологическая отсталость предприятий. Для многих из них стало проблемой не совершенствование, а поддержание производственного потенциала на прежней технической основе. Только продуманная политика амортизации обеспечивает создание достаточного фонда возмещения для постоянного обновления основных производственных фондов, а отсутствие ее ведет к их старению и "проеданию", что и происходит сегодня в Украине.</p>
<p>4</p> <p>Онищенко Володимир Олександрович «Основи формування інвестиційної політики регіону»</p> <p>Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора наук. Донецьк, 2001 (захищена 19.02.2002) (https://nrat.ukrintei.ua/searchdoc/0502U000094/)</p>	<p>Реферат на тему «Банки». (Автор неизвестен) 1997 (https://studizba.com/files/show/doc/127452-1-bank.html)</p> <p>Сторінки вказані по файлу pdf.</p>
<p>С. 103.</p>	<p>С. 16.</p>
<p>Анализ структуры кредитной системы правомерно предположить на основе тех её звеньев, которые характерны для стран с развитыми экономическими отношениями. Прежде всего — это центральные банки, банковский сектор и система специализированных небанковских денежно-кредитных институтов, а именно:</p> <p>I. Центральный банк. II. Банковский сектор: коммерческие банки; сберегательные банки; инвестиционные банки; ипотечные банки; банкирские дома; специализированные банки.</p> <p>III. Специализированные небанковские финансово-кредитные институты: инвестиционные компании; финансовые компании; благотворительные фонды; ссудосберегательные ассоциации; страховые компании; пенсионные фонды.</p>	<p>Глава 5. Коммерческие банки.</p> <p>Кредитная система стран с рыночной экономикой состоит из трех звеньев: центрального банка, банковской системы и системы специализированных небанковских кредитно-денежных институтов:</p> <p>1. Центральный банк 2. Банковский сектор: коммерческие банки сберегательные банки инвестиционные банки ипотечные банки банкирские дома специализированные банки</p> <p>3. Специализированные небанковские кредитно-финансовые институты: инвестиционные компании финансовые компании благотворительные фонды ссудо-сберегательные ассоциации страховые компании пенсионные фонды.</p>
<p>С. 105–106.</p>	<p>С. 17–18.</p>
<p>Коммерческие банки предоставляют широкий диапазон финансовых услуг. Они относятся к осо-</p>	<p>Коммерческие банки предоставляют широкий диапазон финансовых услуг. Они относятся к осо-</p>

<p>бой категории деловых предприятий, называемых финансовыми посредниками. Привлекая капитал, сбережения населения и другие свободные денежные средства, которые высвобождаются в процессе хозяйственной деятельности, они предоставляют их во временное пользование заёмщикам.</p> <p>Заёмщиками банков являются: правительственные органы в лице центрального правительства, местных органов власти, которые берут денежные средства на покрытие дефицита бюджета; фирмы используют кредиты для пополнения оборотных средств, покупки нового оборудования; население берёт ссуды для покупки товаров длительного пользования и жилья.</p> <p>Коммерческие банки, выступая в качестве финансовых посредников, в процессе своей деятельности создают новые требования и обязательства, которые становятся товаром на денежном рынке. Принимая вклады клиентов, банк создаёт новое обязательство - депозит, а выдавая ссуду - новое требование к заёмщику. Таким образом, суть финансового посредничества коммерческих банков заключается в создании новых обязательств и обмена их на обязательства других контрагентов, а также в аккумуляции денежных средств из различных источников, исключая прямой контакт вкладчиков и заёмщиков, регулируя совпадение интересов тех и других.</p>	<p>бой категории деловых предприятий, называемых финансовыми посредниками. Привлекая капиталы, сбережения населения и другие свободные денежные средства, высвобождающиеся в процессе хозяйственной деятельности, они предоставляют их во временное пользование тем, кто нуждается в дополнительном капитале. <...></p> <p>Заёмщиками банков являются: правительственные органы в лице центрального правительства и местных органов власти, которые берут денежные средства на покрытие дефицита бюджета; фирмы используют ссуды для пополнения оборотных средств, покупки нового оборудования; население берет денежные средства для покупки товаров длительного пользования и жилья.</p> <p>Коммерческие банки, выступая в качестве финансовых посредников, в процессе деятельности создают новые требования и обязательства, которые становятся товаром на денежном рынке. Принимая вклады клиентов, банк создает новое обязательство- депозит, а выдавая ссуду - новое требование заемщику. Суть финансового посредничества коммерческих банков в процессе создания новых обязательств и обмена их на обязательства других контрагентов и в аккумуляции денежных средств из различных источников, исключая прямой контакт сберегателей и заёмщиков, регулируя совпадение интересов тех и других.</p>
С. 107.	С. 3–4.
<p>Инвестиционные банки, как было определено в разделе I диссертации, занимаются финансированием и долгосрочным кредитованием различных отраслей, главным образом промышленности, торговли и транспорта. Через инвестиционные банки удовлетворяется значительная часть потребностей промышленных и других предприятий в основном капитале. Развитие этого звена кредитной системы характерно для современного рыночного хозяйства.</p> <p>Как было учтено при анализе в разделе I диссертации, инвестиционные банки, в отличие от коммерческих, мобилизуют подавляющую часть своих ресурсов путём выпуска собственных акций и облигаций, а также получения кредитов от коммерческих банков. При этом они играют активную роль в выпуске и размещении акций компаний.</p> <p>Ипотечные банки как структурные звенья банковского сектора кредитной системы предоставляют долгосрочные кредиты под залог недвижимости - земли и строений. Они мобилизуют ресурсы посредством выпуска особого вида ценных бумаг - закладных листов, обеспечением которых служит заложенная в банках недвижимость. Клиентами ипотечных банков являются, как правило, фермеры, население и потом предприниматели.</p>	<p>Инвестиционные банки занимаются финансированием и долгосрочным кредитованием различных отраслей, главным образом промышленности, торговли и транспорта. Через инвестиционные банки удовлетворяется значительная часть потребностей промышленных и других предприятий в основном капитале. Развитие этого звена кредитной системы характерно для современного рыночного хозяйства. В отличие от коммерческих банков инвестиционные мобилизуют подавляющую часть своих ресурсов путем выпуска собственных акций и облигаций, а также получения кредитов от коммерческих банков. Вместе с тем они играют активную роль в выпуске и размещении акций промышленных и других компаний.</p> <p>Ипотечные банки предоставляют долгосрочные ссуды под залог недвижимости - земли и строений. Они мобилизуют ресурсы посредством выпуска особого вида ценных бумаг - закладных листов, обеспечением которых служит заложенная в банках недвижимость. Клиентами ипотечных банков являются фермеры, население, а в ряде случаев предприниматели.</p>
С. 108.	С. 4.
<p>К специализированным банковским учреждениям как структурным элементам кредитной системы относятся банки, которые специально занимаются определённым видом кредитования. Так, внешне-торговые банки специализируются на кредитовании экспорта и импорта товаров.</p>	<p>Специализированные банковские учреждения включают банки, специально занимающиеся определённым видом кредитования. Так, внешне-торговые банки специализируются на кредитовании экспорта и импорта товаров.</p>

5	<p>Онищенко Володимир Олександрович «Основи формування інвестиційної політики регіону» Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора наук. Донецьк, 2001 (захищена 19.02.2002) (https://nrat.ukrintei.ua/searchdoc/0502U000094/)</p>	<p>Макконнелл К. Р., Брю С. Л. «Экономикс: Принципы, проблемы и политика» М.: Республика, 1992, в 2-х тт. Т. 1. (https://studfile.net/mgtu/145/folder:7670/#1745515) Сторінки вказані по файлу pdf.</p>
	С. 143.	С. 269.
	<p>Двенадцать федеральных резервных банков имеют три главные отличительные черты. Они одновременно выполняют функции и являются центральными банками, квазиобщественными банками и банками банкиров.</p> <p>Относительно форм центральных банков, следует учесть, что большинство стран имеют один Центральный банк, например Английский банк в Великобритании или Бундесбанк в Германии. В Соединённых Штатах их 12. В определённой степени это связано с географическими масштабами, экономическим разнообразием и наличием большого числа коммерческих банков. Помимо этого, такое количество центральных банков в США является результатом политического компромисса между сторонниками централизации и защитниками децентрализации.</p> <p>Через центральные банки осуществляются основные политические директивы Совета управляющих. Самый важный из них - федеральный резервный банк города Нью-Йорка.</p> <p>Двенадцать федеральных резервных банков являются квазиобщественными банками. Они отражают симбиоз частной собственности и общественного контроля. Федеральные резервные банки находятся в собственности коммерческих банков - участников соответствующего округа. Для вступления в Федеральную резервную систему коммерческие банки обязаны приобрести долю участия в акционерном капитале Федерального резервного банка своего района. Но принципы политики, проводимой федеральными резервными банками, устанавливаются государственным органом - Советом управляющих.</p>	<p>Двенадцать федеральных резервных банков имеют три главные отличительные черты. Они являются (1) центральными банками, (2) квазиобщественными банками и (3) банками банкиров,</p> <p>1. ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ. Большинство стран имеют один центральный банк, например Английский банк в Великобритании или Бундесбанк в Западной Германии. В Соединённых штатах их 12! Отчасти это отражает наши географические масштабы, экономическое разнообразие и наличие большого числа коммерческих банков. Кроме того, это — результат политического компромисса между сторонниками централизации и защитниками децентрализации. На рисунке 1S-S изображено расположение 12 федеральных резервных банков и обозначены районы их действия. Через центральные банки осуществляются основные политические директивы Совета управляющих. Самый важный из них — Федеральный резервный банк города Нью-Йорка.</p> <p><...></p> <p>2. КВАЗИОБЩЕСТВЕННЫЕ БАНКИ. Двенадцать федеральных резервных банков являются квазиобщественными банками. Они отражают любопытный симбиоз частной собственности и общественного контроля. Федеральные резервные банки находятся в собственности коммерческих банков — участников соответствующего округа. Для вступления в Федеральную резервную систему коммерческие банки обязаны приобрести долю участия в акционерном капитале Федерального резервного банка своего района. Но принципы политики, проводимой федеральными резервными банками, устанавливаются государственным органом — Советом управляющих.</p>
	С. 143–144.	С. 269–270.
	<p>Центральные банки США находятся в частной собственности, но управляются государством. При этом собственники не контролируют ни состав руководства, ни политику центральных банков. Федеральные резервные банки являются по существу общественными учреждениями. И это является характерной особенностью в механизме их функционирования. Так, в отличие от частных предприятий, федеральные резервные банки не руководствуются стремлением к прибыли. Центральные банки следуют политике, которая, с точки зрения Совета управляющих, улучшает состояние экономики в целом. Следовательно, деятельность федеральных резервных банков вступает в противоречие со стремлением к прибыли. Но при этом следует учесть, что, хотя стремление к прибыли и не является главной целью федеральных резервных банков, их деятельность в действительности приносит прибыль, в основном благодаря наличию у них ценных бумаг Казначейства. Часть этой прибыли расходуется на дивиденды с акций, принадлежащих банкам-участникам, а большая часть оставшейся прибыли направляется в государ-</p>	<p>Центральные банки американской капиталистической экономики находятся в частной собственности, но управляются государством. Собственники не контролируют ни состав руководства, ни политику центральных банков!</p> <p>Тот факт, что федеральные резервные банки являются, по существу, общественными учреждениями, крайне важен для понимания их деятельности. Следует, в частности, подчеркнуть, что в отличие от частных предприятий федеральные резервные банки не руководствуются стремлением к прибыли. Центральные банки следуют политике, которая, с точки зрения Совета управляющих, улучшает состояние экономики в целом. Следовательно, деятельность федеральных резервных банков входит в противоречие со стремлением к прибыли¹. К тому же федеральные резервные банки имеют дело не с людьми, а с государством и коммерческими банками.</p> <p>¹ Хотя стремление к прибыли не является главной целью федеральных резервных банков, их деятельность в действительности приносит при-</p>

<p>ственное Казначейство Соединённых Штатов. По структуре отношений федеральные резервные банки имеют дело не с людьми, а с государством и коммерческими банками.</p>	<p>были в основном благодаря наличию у них ценных бумаг Казначейства. Часть этой прибыли расходуется на дивиденды с акций, принадлежащих банкам-участникам, а большая часть оставшейся прибыли направляется в Государственное казначейство Соединённых Штатов.</p>
<p>С. 144.</p>	<p>С. 270.</p>
<p>Федеральные резервные банки делают для депозитных учредителей, по существу, то же самое, что депозитные учреждения делают для людей. Именно поэтому федеральные резервные банки называют "банками банкиров". Подобно тому, как банки и сберегательные учреждения принимают вклады людей и предоставляют им ссуды, центральные банки принимают вклады банков, сберегательных учреждений и предоставляют им ссуды.</p> <p>К характерной функции федеральных резервных банков относится обеспечение выпуска наличных денег. Конгресс уполномочил федеральные резервные банки выпускать в обращение банкноты федерального резервного банка, которые образуют предложение бумажных денег в экономике.</p>	<p>3. БАНКИ БАНКИРОВ. Федеральные резервные банки делают для депозитных учреждений, по существу, то же самое, что депозитные учреждения делают для людей. Именно поэтому федеральные резервные банки называют "банками банкиров". Подобно тому как банки и сберегательные учреждения принимают вклады людей и предоставляют им ссуды, центральные банки принимают вклады банков и сберегательных учреждений и предоставляют ссуды им. Но у федеральных резервных банков есть и третья функция, которую не выполняют банки и сберегательные учреждения: функция выпуска наличных денег. Конгресс уполномочил федеральные резервные банки пускать в обращение банкноты федерального резервного банка, которые образуют предложение бумажных денег в экономике.</p>
<p>С. 147–148.</p>	<p>С. 268.</p>
<p>Высшим органом двухзвенной банковской системы США является Совет управляющих Федеральной резервной системы. Совет управляющих, численностью семи его членов, назначается президентом с одобрения конгресса. Им устанавливаются длительные сроки полномочий на 14 лет, но, вместе с тем, каждые два года заменяется один член Совета. Это делается для того, чтобы дать возможность Совету действовать последовательно, иметь компетентных членов, быть независимым и пользоваться автономией.</p> <p>Совет управляющих отвечает за общее руководство и контроль за работой денежной и банковской системы страны. Эффективность мероприятий Совета, которые должны соответствовать общественным интересам и способствовать общему экономическому благосостоянию, достигаются преимущественно с помощью выше представленных инструментов, а именно - операций на открытом рынке, изменения резервной нормы, изменения учётной ставки.</p>	<p>Совет управляющих. Стержнем нашей денежной и банковской системы является Совет управляющих Федеральной резервной системы. Семь членов Совета назначаются президентом с одобрения конгресса. Им устанавливаются длительные сроки полномочий 14 лет, но вместе с тем каждые два года заменяется один член Совета. Это делается для того, чтобы дать возможность Совету действовать последовательно, иметь компетентных членов, быть независимым и пользоваться автономией. Назначение, а не избрание состава Совета имеет целью отделить кредитно-денежную политику от политики партий.</p> <p>Совет управляющих отвечает за общее руководство и контроль за работой денежной и банковской системы страны. Широко признано, что председатель Совета — самый влиятельный руководитель центрального банка в мире. Эффективность мероприятий Совета, которые должны соответствовать общественным интересам и способствовать общему экономическому благосостоянию, достигается с помощью определенной техники управления денежным предложением.</p>
<p>С. 148.</p>	<p>С. 268.</p>
<p>В формировании основ банковской политики Совету управляющих помогают два важных органа. Один - комитет открытого рынка, состоящий из семи членов Совета и пяти президентов федеральных резервных банков. Он определяет политику федеральной резервной системы в области закупок и продажи государственных облигаций на открытом рынке. Эти операции представляют собой наиболее важный способ воздействия руководящих денежно-кредитных учреждений на предложение денег.</p> <p>К другому органу относится Федеральный консультативный совет, который состоит из 12 руководителей коммерческих банков, избираемых ежегодно по одному из 12 федеральных резервных банков. Периодически Совет проводит встречи с Советом управляющих и высказывает свои сооб-</p>	<p>В формировании основ банковской политики Совету управляющих помогают два важных органа. Один — Комитет открытого рынка, состоящий из семи членов Совета и пяти президентов федеральных резервных банков, определяет политику Федеральной резервной системы в области закупок и продажи государственных облигаций на открытом рынке. Эти операции представляют собой наиболее важный способ воздействия руководящих кредитно-денежных учреждений на предложение денег. Другой — Федеральный консультативный совет состоит из 12 видных руководителей коммерческих банков, избираемых ежегодно по одному от каждого из 12 федеральных резервных банков. Периодически Совет проводит встречи с Советом управляющих и высказывает свои соображения о банковской политике. Однако Совет, как</p>

<p>ражения о банковской политике.</p> <p>По характеру функционирования Федеральная резервная система США является независимой организацией. Она не может быть упразднена или признана нецелесообразной высшими органами законодательной и исполнительной власти США.</p>	<p>говорит само его название, чисто консультативный орган, он не имеет полномочий для формирования политики.</p> <p>Важно еще раз подчеркнуть, что Федеральная резервная система по существу своему независимая организация. Она не может быть упразднена или признана нецелесообразной по прихоти президента; конгресс тоже не может изменить ее роль и функции иначе, как специальным законодательным актом.</p>
<p>С. 172.</p>	<p>С. 299.</p>
<p>На рис. 2.8 представлен денежный рынок, где соединены кривые спроса D_m и предложения S_m. При анализе денежного рынка правомерно учесть, что общий спрос на деньги состоит из спроса на деньги для сделок и спроса на деньги со стороны активов.</p> <p>Спрос на деньги для сделок прямо пропорционален уровню экономических сделок, который характеризуется размером номинального ЧНП. Спрос со стороны активов находится в обратной зависимости к процентной ставке.</p> <p>Общий спрос на деньги изменяется обратно пропорционально процентной ставке (рис. 2.8). Так, увеличение номинального ЧНП сдвигает D_m вправо, а уменьшение номинального ЧНП сдвигает D_m влево.</p> <p>Завершённым для денежного рынка будет вид с добавлением S_m - кривой предложения денег. Предложение денег представляется вертикальной линией, исходя из предпосылки, что оно равно некоторому постоянному количеству, определяемому политикой Совета управляющих, независимо от процентной ставки. То есть если денежно-кредитная политика (предложение денег) способствует установлению ставки процента, то процентная ставка не воздействует, в свою очередь, на денежно-кредитную политику.</p>	<p>Денежный рынок. На рисунке изображен денежный рынок, где соединены кривые спроса D_m и предложения S_m. Из главы 151 вы помните, что общий спрос на деньги складывается из спроса на деньги для сделок и спроса на деньги со стороны активов. Спрос на деньги для сделок прямо пропорционален уровню экономических сделок, который характеризуется размером номинального ЧНП. Спрос со стороны активов находится в обратной зависимости к процентной ставке. Вы помните также, что ставка процента представляет собой вмененные издержки обладания деньгами в качестве активов, - чем выше издержки, тем меньшее количество денег люди хотят держать. На рисунке 17-2 общий спрос на деньги изменяется обратно пропорционально процентной ставке. На этой картинке увеличение номинального ЧНП сдвинет D_m вправо, уменьшение номинального ЧНП сдвинет D_m влево.</p> <p>Мы завершаем изображение денежного рынка добавлением предложения денег S_m. Предложение денег представляется вертикальной линией, исходя из предпосылки, что оно равно некоторому постоянному количеству, определяемому политикой Совета управляющих, независимо от процентной ставки. Другими словами, если кредитно-денежная политика (предложение денег) способствует установлению ставки процента, то процентная ставка не воздействует, в свою очередь, на кредитно-денежную политику.</p>
<p>С. 173.</p>	<p>С. 299.</p>



С. 174.

С. 299.

Рис.2.8 показывает то, что если при данном спросе на деньги предложение составляет 150 млрд. долл., то равновесная ставка процента будет равна 8. Связь с инвестициями заключается в том, что эта 8-процентная ставка определяет кривую спроса на инвестиции.

Рисунок 17-2а показывает, что если при данном спросе на деньги предложение денег составляет 150 млрд дол., то равновесная ставка процента будет равна 8. Как вы помните <...>

Так, при ставке процента, равной 8, предприятиям выгодно инвестировать 20 млрд. долл. Но капиталовложений будет больше при процентной ставке ниже 8 и окажется меньше при ставке, превышающей 8%.

Инвестиции. Эта 8-процентная ставка определяет на рисунке 17-2б кривую спроса на инвестиции. Мы видим, что при ставке процента, равной 8, предприятиям выгодно инвестировать 20 млрд дол. Капиталовложений будет больше при процентной ставке ниже 8 и окажется меньше при ставке, превышающей 8%.

С. 174.

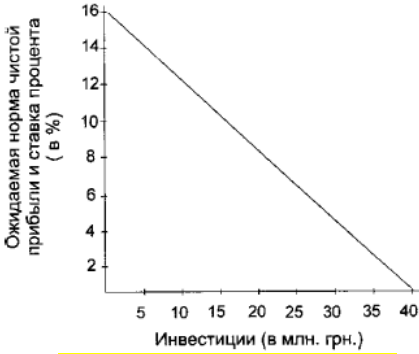
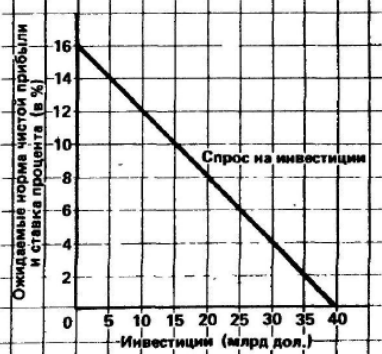
С. 300.

Из-за большой величины и долгосрочной природы покупок капитального оборудования, производственных зданий, товарных запасов воздействие меняющихся процентных ставок на инвестиционные расходы очень значительно. Абсолютные размеры процентных платежей по фондам, полученным в ссуду для таких покупок, велики. Расходы на проценты при покупке, к примеру, дома по долгосрочному контракту также очень большие.

Из-за большой величины и долгосрочной природы покупок капитального оборудования, производственных зданий, товарных запасов и так далее воздействие меняющихся процентных ставок на инвестиционные расходы очень значительно. Абсолютные размеры процентных платежей по фондам, полученным в ссуду для таких покупок, велики. Расходы на проценты при покупке дома по долгосрочному кон факту также очень большие: полпроцента процентной ставки могут легко составить тысячи долларов в общих издержках на приобретение дома. Важно, кроме того, обратить внимание на то, что изменения процентной ставки могут влиять на инвестиционные расходы также посредством изменения относительной привлекательности приобретения капитального оборудования и облигаций. Если процентная ставка на облигации поднимается, то при данной ожидаемой прибыли от приобретения средств производства предприятия более склонны использовать накопление для покупки ценных бумаг, чем для покупки капитального оборудования. И наоборот, при данной ожидаемой прибыли от инвестиционных расходов падение процентной ставки делает приобретение

Помимо вышеизложенного, изменения процентной ставки могут влиять на инвестиционные расходы посредством изменения относительной привлекательности приобретения капитального оборудования и облигаций. Так, если процентная ставка на облигации поднимается, то при данной ожидаемой прибыли от приобретения средств производства предприятия более склонны использовать накопление для покупки ценных бумаг, чем для покупки капитального оборудования. И наоборот, при данной ожидаемой прибыли от инвестиционных расходов падение процентной ставки делает приобрете

<p>тение средств производства более привлекательным, чем обладание облигациями.</p> <p>Таким образом, обобщая вышеизложенное, правомерно заключить, что влияние изменяющихся процентных ставок сказывается, прежде всего, на инвестиционных расходах, а следовательно, и на производстве, занятости и уровне цен.</p>	<p>средств производства более привлекательным, чем обладание облигациями. Короче говоря, влияние изменяющихся процентных ставок сказывается прежде всего на инвестиционных расходах, а через этот канал и на производстве, занятости и уровне цен. Конкретнее, инвестиционные расходы, как показано на рисунке 17-2б, изменяются в обратном отношении к процентной ставке.</p>
<p>С. 176.</p>	<p>С. 303.</p>
<p>В целом сочетание относительно пологой кривой спроса на деньги с относительно крутой кривой спроса на инвестиции означает, что данные изменения денежного предложения не вызовет очень большого изменения инвестиций и, следовательно, большого изменения в равновесном чистом национальном продукте (см. рис. 2.8). Помимо этого, действие денежно-кредитной политики может осложниться и даже временно затормозиться в результате неблагоприятных изменений расположения кривой спроса на инвестиции. Например, политика дорогих денег, направленная на повышение процентных ставок, может оказывать слабое воздействие на инвестиционные расходы, если одновременно кривая спроса на инвестиции, вследствие технологического прогресса или ожидания в будущем более высоких цен на капитал, смещается вправо (см. рис. 2.8). В таких условиях для эффективного сокращения совокупных расходов денежно-кредитная политика должна поднять процентные ставки на более высокий уровень. И наоборот, значительный спад может подорвать доверие к предпринимательству, сместить кривую спроса на инвестиции влево и тем нивелировать политику дешёвых денег.</p>	<p>Как уже отмечалось, сочетание относительно пологой кривой спроса на деньги с относительно крутой кривой спроса на инвестиции означает, что данное изменение денежного предложения не вызовет очень большого изменения инвестиций и, следовательно, большого изменения в равновесном ЧНП (рис. 17-2). Кроме того, действие кредитно-денежной политики может осложниться и даже временно затормозиться в результате неблагоприятных изменений расположения кривой спроса на инвестиции. Например, политика дорогих денег, направленная на повышение процентных ставок, может оказывать слабое воздействие на инвестиционные расходы, если одновременно кривая спроса на инвестиции, вследствие делового оптимизма, технологического прогресса или ожидания в будущем более высоких цен на капитал, смещается вправо (см. рис. 17-2б). В таких условиях для эффективного сокращения совокупных расходов кредитно-денежная политика должна поднять процентные ставки чрезвычайно высоко. И наоборот, серьёзный спад может подорвать доверие к предпринимательству, резко сместить кривую спроса на инвестиции влево и тем самым свести на нет политику дешёвых денег.</p>
<p>С. 198.</p>	<p>С. 205.</p>
<p>1. Издержки на приобретение, эксплуатацию и обслуживание оборудования. В данном положении учитывается то, что первоначальные расходы на основной капитал вместе с расходами на его техническое обслуживание, текущий ремонт и эксплуатацию очень важны при исчислении ожидаемой нормы прибыли от любого определённого инвестиционного проекта. В той мере, в какой эти расходы будут возрастать, в такой же мере ожидаемая норма чистой прибыли от предполагаемого инвестиционного проекта будет снижаться. И наоборот, если эти расходы падают, то ожидаемая норма чистой прибыли возрастает.</p> <p>2. Налоги на предпринимательский сектор. Так, при принятии инвестиционных решений владельцы предприятий рассчитывают на ожидаемую прибыль после уплаты налогов. И потому как следствие возрастание налогов на предпринимателей приводит к снижению доходности и вызывает смещение кривой спроса на инвестиции влево. Сокращение налогов приводит к её смещению вправо (рис. 3.1).</p>	<p>1. Издержки на приобретение, эксплуатацию и обслуживание оборудования. Как показал пример со шлифовальным станком, первоначальные расходы на основной капитал вместе с расходами на его техническое обслуживание, текущий ремонт и эксплуатацию очень важны при исчислении ожидаемой нормы прибыли от любого определённого инвестиционного проекта. В той мере, в какой эти расходы будут возрастать, в такой же мере ожидаемая норма чистой прибыли от предполагаемого инвестиционного проекта будет снижаться, а кривая спроса на инвестиции — смещаться влево. И наоборот, если эти расходы падают, то ожидаемая норма чистой прибыли возрастает и кривая спроса на инвестиции сдвигается вправо. <...></p> <p>2. Налоги на предпринимателя. При принятии инвестиционных решений владельцы предприятий рассчитывают на ожидаемую прибыль после уплаты налогов. Значит, возрастание налогов на предпринимателей приводит к снижению доходности и вызывает смещение кривой спроса на инвестиции влево; сокращение налогов приводит к её смещению вправо.</p>
<p>С. 198.</p>	<p>С. 204.</p>

 <p>Рис. 3.1. Кривая спроса на инвестиции</p>	 <p>Рисунок 12-6. Кривая спроса на инвестиции</p>
С. 199.	С. 205–206.
<p>3. Технологические изменения. При этом учитывается, что технический прогресс - разработка новой и совершенствование имеющейся продукции, создание новой техники и новых производственных процессов - является основным стимулом для инвестирования. Разработка более производительного оборудования, например, снижает издержки производства или повышает качество продукции, тем самым увеличивая ожидаемую норму чистой прибыли от инвестирования на данное оборудование. Таким образом, ускорение технического прогресса смещает кривую спроса на инвестиции влево и наоборот (см. рис. 3.1).</p> <p>4. Наличный основной капитал. При данном факторе, который оказывает влияние на инвестиционный спрос, предполагается, что если отрасль хорошо обеспечена производственными мощностями и запасами готовой продукции, то в ней инвестирование будет сдерживаться. Причина заключается в том, что данная отрасль достаточно оснащена, чтобы обеспечить текущий и будущий спрос по ценам, которые обеспечивают среднюю норму прибыли.</p> <p>Если в отрасли имеются достаточные или даже избыточные мощности, то ожидаемая норма прибыли от прироста инвестиций будет низкой, и поэтому инвестирование будет незначительным или оно будет отсутствовать.</p> <p>Таким образом, исходя из вышеприведенных положений правомерно заключение: излишние производственные мощности ведут к снижению кривой спроса на инвестиции влево; относительный недостаток основного капитала ведёт к смещению спроса на инвестиции вправо (см. рис. 3.1).</p>	<p>3. Технологические изменения. Технический прогресс — разработка новой и совершенствование имеющейся продукции, создание новой техники и новых производственных процессов — является основным стимулом для инвестирования. Разработка более производительного оборудования, например, снижает издержки производства или повышает качество продукции, тем самым увеличивая ожидаемую норму чистой прибыли от инвестирования на данное оборудование. Рентабельные новые виды <...>. Короче говоря, ускорение технического прогресса смещает кривую спроса на инвестиции вправо, и наоборот.</p> <p>4. Наличный основной капитал. Точно так же как имеющиеся в наличии потребительские товары оказывают воздействие на принятие домохозяйствами решений по поводу потребления и сбережения, так и наличный основной капитал влияет на ожидаемую норму прибыли от дополнительных инвестиций в любой отрасли производства. Если данная отрасль хорошо обеспечена производственными мощностями и запасами готовой продукции, то в этой отрасли инвестирование будет сдерживаться. Причина ясна: такая отрасль достаточно оснащена, чтобы обеспечить текущий и будущий спрос по ценам, которые обеспечивают среднюю прибыль. Если в отрасли имеются достаточные или даже избыточные мощности, то ожидаемая норма прибыли от прироста инвестиций будет низкой, и поэтому инвестирование будет незначительным или его не будет совсем. Излишние производственные мощности ведут к смещению кривой спроса на инвестиции влево; относительный недостаток основного капитала — к ее смещению вправо.</p>
С. 199–200.	С. 206.
<p>5. Ожидания. При анализе данного фактора учитывается, что основной капитал находится в длительном пользовании. Его срок службы может исчисляться 10 или 20 годами, и поэтому доходность любого капиталовложения будет зависеть от прогнозов будущих продаж и будущей рентабельности продукции, производимой с помощью этого основного капитала.</p> <p>Ожидания предпринимателей могут базироваться на разработанных прогнозах будущих условий предпринимательства.</p>	<p>5. Ожидания. Мы раньше отмечали, что основной проектной является ожидаемая прибыль. Основной капитал находится в длительном пользовании, его срок службы может исчисляться 10 или 20 годами, и поэтому доходность любого капиталовложения будет зависеть от прогнозов будущих продаж и будущей рентабельности продукции, производимой с помощью этого основного капитала. Ожидания предпринимателей могут базироваться на разработанных прогнозах будущих условий предпринимательства, которые включают ряд "показателей предпринимательства".</p>
С. 378–379.	С. 217.
<p>Ранее в исследовании было указано, что в реальной обстановке субъекты сбережений и инве-</p>	<p>Мы уже подчеркивали, что поскольку субъекты сбережений и инвесторы представляют, по сути,</p>

	<p>сторы представляють по суті різні групи і мають різні мотиви, а тому величини сбережень і інвестицій різняються. А це викликає зміни в валовому внутрішньому продукті регіону.</p> <p>Висшезване протиріччя в стосунку рівності сбережень і інвестицій вирішується, якщо уважити обмеження на заплановані інвестиції і заощадження (які не повинні бути рівними) і фактичні інвестиції і заощадження (які по своїй суті повинні бути рівними).</p> <p>Фактичні інвестиції включають як заплановані, так і незаплановані інвестиції (непередбачені зміни інвестицій в товарно-матеріальні запаси). Незаплановані інвестиції функціонують як вирівнювальний елемент, який постійно приводить в відповідність величини сбережень і інвестицій в будь-який період часу.</p>	<p>різні групи і мають різні мотиви, то величини сбережень і інвестицій можуть відрізнятися. А це викликає зміни в рівновазі ЧНП. Однак слід визнати, що, з іншої сторони, заощадження і інвестиції повинні бути завжди рівні одне одному! Таке явне протиріччя в стосунку рівності сбережень і інвестицій вирішується, якщо ми обмежимо заплановані інвестиції і заощадження (які не повинні бути рівними) і фактичні інвестиції і заощадження (які по своїй суті повинні бути рівними). Действительно, фактичні інвестиції включають як заплановані, так і незаплановані інвестиції (непередбачені зміни інвестицій в товарно-матеріальні запаси); незаплановані інвестиції функціонують як вирівнювальний елемент, який постійно приводить в відповідність фактичні величини сбережень і інвестицій в будь-який період часу.</p>
С. 379.		С. 218.
	<p>Це обмеження важливо тому, що саме рівність запланованих інвестицій і заощаджень визначає рівноважний рівень валового внутрішнього продукту регіону. Процес встановлення такого рівноважності здійснюється таким чином:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Різниця між заощадженнями і запланованими інвестиціями породжує різницю між планами по виробництву і планами по витратах в економіці в цілому. 2. Різниця між планами сукупного виробництва і планами витрат викликає непередбачені інвестиції або скорочення інвестицій в товарно-матеріальні запаси. 3. Поки буде зберігатися тенденція до зростання непередбачених інвестицій в товарно-матеріальні запаси, підприємці будуть переглядати плани свого виробництва в напрямку його скорочення, в силу чого валовий внутрішній продукт зменшиться. І навпаки, поки будуть існувати непередбачені скорочення інвестицій в товарно-матеріальні запаси, фірми будуть переглядати плани свого виробництва в напрямку його розширення, що тягне за собою зростання валового внутрішнього продукту. Обидва види змін валового внутрішнього продукту направлені на встановлення рівноважності в тому сенсі, що вони приводять до рівності запланованих інвестицій і заощаджень. 4. Лише тоді, коли заплановані інвестиції і заощадження рівні, рівень валового внутрішнього продукту буде стабільним, або рівноважним. Це є лише там, де заплановані інвестиції рівні заощадженням, непередбачених інвестицій в товарно-матеріальні запаси або їх скорочення (що викликало б зменшення або зростання валового внутрішнього продукту регіону) не буде. 	<p>Це обмеження важливо тому, що саме рівність запланованих інвестицій і заощаджень визначає рівноважний рівень ЧНП. Можливо представити процес встановлення такого рівноважності наступним чином:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Різниця між заощадженнями і запланованими інвестиціями породжує різницю між планами по виробництву і планами по витратах в економіці в цілому. 2. Різниця між планами сукупного виробництва і планами витрат викликає непередбачені інвестиції або скорочення інвестицій в товарно-матеріальні запаси. 3. Поки буде зберігатися тенденція до зростання непередбачених інвестицій в товарно-матеріальні запаси, підприємці будуть переглядати плани свого виробництва в напрямку його скорочення, в силу чого ЧНП зменшиться. І навпаки, поки будуть існувати непередбачені скорочення інвестицій в товарно-матеріальні запаси, фірми будуть переглядати плани свого виробництва в напрямку його розширення, що тягне за собою зростання ЧНП. Обидва види змін ЧНП направлені на встановлення рівноважності в тому сенсі, що вони приводять до рівності запланованих інвестицій і заощаджень. 4. Лише тоді, коли заплановані інвестиції і заощадження рівні, рівень ЧНП буде стабільним, або рівноважним. Це є лише там, де заплановані інвестиції рівні заощадженням, непередбачених інвестицій в товарно-матеріальні запаси або їх скорочення (що викликало б зменшення або зростання ЧНП) не буде. Зверніть увагу (колонка 7 табл. 13-1), що лише на рівноважному рівні в 470 млрд дол. немає непередбачених інвестицій в товарно-матеріальні запаси або їх скорочення.
6	<p>Онищенко Володимир Олександрович «Основи формування інвестиційної політики регіону» Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора наук. Донецьк, 2001 (захищена 19.02.2002) (https://nrat.ukrintei.ua/searchdoc/0502U000094/)</p>	<p>Дробозина Л.А. и др. «Финансы. Денежное обращение. Кредит» М.: Финансы, 1999. (https://www.twirpx.com/file/1536464/)</p>

С. 152–153.	С. 251.
<p>Согласно общественной практике, основная функция Централных банков состоит в эмиссии денег - банкнот - регулировании денежного обращения. Как было указано в вышеприведенном анализе, Центральные банки превратились в "банки банков", т.е. их клиентами стали коммерческие банки. Центральные банки сосредотачивают на своих текущих счетах (корреспондентских счетах) денежные резервы коммерческих банков, осуществляют операции по пополнению денежной наличностью коммерческие банки, предоставляют кредиты этим банкам.</p> <p>Взяв на себя функцию эмиссионных банков, Центральные банки стали выступать в качестве банкиров государства. Они, как правило, стали выполнять и выполняют важную роль по эмиссионно-кассовому исполнению Государственного бюджета, а также по обслуживанию государственного кредита, размещая облигации государственных займов, государственные краткосрочные облигации, казначейские обязательства на денежном рынке.</p> <p>Особое положение эмиссионных банков определяет особенности их активных и пассивных операций.</p> <p>Особенность пассивных операций центральных эмиссионных банков состоит в том, что источником образования их ресурсов служат преимущественно не собственные капиталы и привлечённые вклады, а эмиссия банкнот.</p>	<p>Функции центрального банка. Основная функция центрального банка состоит в эмиссии кредитных денег — банкнот и регулировании денежного обращения. Центральные банки превратились в "банки банков", т. е. их клиентурой стали коммерческие банки. Центральные банки сосредотачивают на своих текущих (корреспондентских) счетах денежные резервы коммерческих банков, осуществляют операции по пополнению денежной наличностью коммерческие банки, предоставляют кредиты этим банкам.</p> <p>Эмиссионные банки являются банкирами государства. Они, как правило, выполняют важную роль по эмиссионно-кассовому исполнению государственного бюджета, а также обслуживают государственный кредит — размещая облигации государственных займов, государственные краткосрочные облигации, казначейские обязательства на денежном рынке.</p> <ul style="list-style-type: none"> Особое положение эмиссионных банков определяет особенности их активных и пассивных операций. <p>Особенность пассивных операций центральных эмиссионных банков состоит в том, что источником образования их ресурсов служат преимущественно не собственные капиталы и привлеченные вклады, а эмиссия банкнот.</p>
С. 153.	С. 251–252.
<p>Помимо вышеизложенных функций, эмиссионные банки аккумулируют депозиты коммерческих банков и государства. Часть средств коммерческие банки обязаны хранить в виде кассовой наличности (кассовых резервов) с целью бесперебойного удовлетворения всех требований вкладчиков в выдаче наличных денег. Корреспондентский счёт коммерческого банка в Центральном эмиссионном банке, а на практике в его региональном отделении равнозначен по своей ликвидности денежной наличности. При посредстве корреспондентского счёта в региональном отделении Национального банка Украины коммерческие банки осуществляют между собой расчёты.</p> <p>Как правило, коммерческие банки имеют определённый остаток на своём корреспондентском счёте в Национальном банке Украины, который становится сосредоточением денежных резервов коммерческих банков.</p>	<p>Кроме того, эмиссионные банки аккумулируют депозиты коммерческих банков и государства. Часть средств коммерческие банки обязаны хранить в виде кассовой наличности (кассовых резервов), для того чтобы бесперебойно удовлетворять все требования вкладчиков о выдаче наличных денег. Корреспондентский счет коммерческого банка в центральном эмиссионном банке, а на практике в его территориальном подразделении равнозначен по своей ликвидности денежной наличности. При посредстве корреспондентского счёта в территориальном подразделении центрального банка коммерческие банки осуществляют между собой расчёты. Как правило, коммерческие банки имеют определенный остаток на своем корреспондентском счете в центральном банке, который становится сосредоточением денежных резервов коммерческих банков.</p>
С. 153–154.	С. 252.
<p>В соответствии со сложившейся практикой Центральный банк не выплачивает коммерческим банкам процентов по их депозитам, однако бесплатно осуществляет для коммерческих банков расчётные операции по всем регионам страны.</p> <p>Наряду с банковскими вкладами большую роль в пассивах эмиссионных банков занимают вклады государства.</p> <p>При выдаче кредитов коммерческим банкам под учётную ставку Центрального банка в ряде стран существуют особенности относительно функций региональных отделений эмиссионных банков. К примеру, в России в ряде случаев региональные отделения Центрального банка России предостав-</p>	<p>В соответствии со сложившейся практикой центральный банк не уплачивает коммерческим банкам процентов по их депозитам, однако бесплатно осуществляет для коммерческих банков расчётные операции на всей территории страны.</p> <p>Наряду с банковскими вкладами большую роль в пассивах эмиссионных банков занимают вклады государства.</p> <p>Однако в тех случаях, когда центральный банк выдает кредиты коммерческим банкам, они являются, как правило, высокообеспеченными и по ним коммерческие банки уплачивают значительные проценты. Эта процентная ставка называется учетной ставкой центрального банка.</p>

<p>ляют коммерческим банкам необеспеченные кредиты для кредитования их текущих потребностей по выполнению обязательств перед клиентами. В таком случае коммерческий банк работает в режиме дебетового сальдо.</p>	<p>В России в ряде случаев территориальные подразделения Центрального Банка предоставляют коммерческим банкам необеспеченные кредиты для кредитования их текущих потребностей по выполнению обязательств перед клиентами. Тогда коммерческий банк работает в режиме дебетового сальдо.</p>
<p>С. 154.</p>	<p>С. 252.</p>
<p>В области активных операций Центральные эмиссионные банки, и в частности, Национальный банк Украины, отличаются от коммерческих банков по характеру заёмщиков и формам кредитования.</p> <p>Главными заёмщиками НБУ выступают коммерческие банки и государство, а заёмщиками коммерческих банков - различные экономические агенты, непосредственно ведущие хозяйственную деятельность.</p> <p>Таким образом, специфической особенностью в области деятельности Центральные эмиссионные банки, и в частности Национального банка Украины, является кредитование коммерческих банков. К ссудам НБУ коммерческие банки прибегают для целевого кредитования своих клиентов, а также в период напряжённого положения на денежном рынке.</p> <p>Такие ссуды принимают следующие формы: переучёт и перезалог векселей; перезалог ценных бумаг; целевые ссуды эмиссионного банка на инвестиционные цели, т.е. целевые инвестиционные кредиты, предоставляемые Центральными банками определённым предприятиям через коммерческие банки.</p> <p>Центральные эмиссионные банки в развитых странах мира широко практикуют переучёт векселей, предъявляемых коммерческими банками. При этом третьей подписью на векселе является подпись коммерческого банка, который переучитывает вексель в эмиссионном банке. Иногда законодательством допускается Центральным банкам производить лишь переучёт краткосрочных векселей, например в России сроком до трёх месяцев.</p>	<p>В области активных операций центральные эмиссионные банки отличаются от коммерческих банков по характеру заемщиков и формам кредитования.</p> <p>Главными заемщиками центральных банков выступают коммерческие банки и государство, а заемщиками коммерческих банков — различные экономические агенты, непосредственно ведущие хозяйственную деятельность.</p> <ul style="list-style-type: none"> Специфической областью деятельности центральных эмиссионных банков является кредитование коммерческих банков. К ссудам в центральном эмиссионном банке коммерческие банки прибегают для целевого кредитования клиентуры, а также в период напряженного положения на денежном рынке. <p>Такие ссуды принимают следующие формы: переучет и перезалог векселей; перезалог ценных бумаг; целевые ссуды центрального банка на инвестиционные цели, т. е. целевые инвестиционные кредиты, предоставляемые центральным банком определенным предприятиям через коммерческие банки.</p> <p>Центральные эмиссионные банки как в иностранных государствах, так и в России переучитывают векселя, предъявляемые коммерческими банками. При этом третьей подписью на векселе является подпись коммерческого банка, который переучитывает вексель в центральном банке. Иногда законодательство разрешает центральным банкам производить лишь переучет краткосрочных векселей, например в России сроком до трех месяцев.</p>
<p>С. 154–155.</p>	<p>С. 252–253.</p>
<p>Перезалог векселей учитывается и используется эмиссионными банками через краткосрочные ссуды под векселя, которые представляют коммерческие банки.</p> <p>Перезалог ценных бумаг является формой выдачи банковских ссуд под государственные ценные бумаги. При этом в ряде стран допускается выдача ссуд под другие виды ценных бумаг.</p> <p>Помимо коммерческих банков заёмщиком у Центральные эмиссионные банков является государство. При этом правомерно различать взаимоотношения государства и Центрального банка при устойчивом и неустойчивом состоянии государственных, региональных и местных финансов.</p> <p>При устойчивом состоянии государственных финансов кредитование центральным банком ограничивается кредитованием краткосрочных потребностей государства для финансирования кассового дефицита государственного бюджета, при котором он вскоре покрывается из обычных доходов государства.</p> <p>В противном случае, когда дефицит государственного бюджета приобретает систематический характер и правительство постоянно пользуется</p>	<p>Перезалог векселей — это краткосрочные ссуды под векселя, предъявленные коммерческими банками.</p> <p>Перезалог ценных бумаг — выдача банковских ссуд под государственные ценные бумаги, но в некоторых странах допускается также выдача ссуд под другие виды ценных бумаг.</p> <ul style="list-style-type: none"> Помимо коммерческих банков заемщиком у центральных банков является государство. При этом необходимо различать взаимоотношения государства и центрального банка при устойчивом и неустойчивом состоянии государственных финансов. <p>При устойчивом состоянии государственных финансов кредитование центральным банком ограничивается кредитованием краткосрочных потребностей государства для финансирования кассового дефицита государственного бюджета, при котором он вскоре покрывается из обычных доходов государства. Кассовый дефицит <...>.</p> <p>В тех случаях, когда дефицит государственного бюджета приобретает систематический характер и правительство постоянно пользуется кредитами</p>

	<p>кредитами центрального банка для покрытия дефицита Государственного бюджета, ссуды государству становятся фактором инфляции.</p> <p>К важным функциям эмиссионных банков относятся операции на открытом рынке и девизные операции.</p>	<p>центрального банка для покрытия дефицита государственного бюджета, ссуды государству становятся фактором инфляции.</p> <ul style="list-style-type: none"> К важным функциям эмиссионных банков относятся операции на открытом рынке и девизные операции.
С. 155–156.		С. 253.
7	<p>Операции на открытом рынке представляют собой покупку и продажу государственных ценных бумаг. Инвестиции в государственные ценные бумаги для эмиссионных банков представляют собой не только форму вложения свободных денежных средств, но и способ финансирования государства и метод воздействия эмиссионного банка на денежный рынок. Путём операций на открытом рынке эмиссионные банки могут повышать и понижать общий объём средств у коммерческих банков, предназначенных для финансирования других потребностей, помимо кредитования государства.</p> <p>Девизные операции используются с целью покупки и продажи эмиссионным банком иностранной валюты для поддержки в определённых пределах курса национальной денежной единицы. Эти операции применяются Национальным банком Украины в форме использования практики "валютного коридора", когда размеры колебаний курса украинской гривны к доллару США ограничиваются определёнными пределами.</p>	<p>Операции на открытом рынке — это покупка и продажа государственных ценных бумаг. Инвестиции в государственные ценные бумаги для эмиссионных банков представляют собой не только форму вложения свободных денежных средств, но и способ финансирования государства и метод воздействия эмиссионного банка на денежный рынок. Путём операций на открытом рынке эмиссионные банки могут повышать и понижать общий объём средств у коммерческих банков, предназначенных на финансирование других потребностей помимо кредитования государства.</p> <p>Девизные операции — это покупка и продажа эмиссионным банком иностранной валюты для поддержания в определённых пределах курса национальной денежной единицы. Эти операции имеют широкое распространение в деятельности Центрального Банка России. Так, в третьем квартале 1995 г. в России был введён так называемый "валютный коридор", когда размеры колебаний курса российского рубля к доллару США были ограничены определёнными пределами.</p>
	<p>Онищенко Володимир Олександрович «Основы формування інвестиційної політики регіону» Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора наук. Донецьк, 2001 (захищена 19.02.2002) https://nrat.ukrintel.ua/searchdoc/0502U000094/</p>	<p>Долан Э. Дж. и др. «Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика» (Пер. с англ.). – М.: АНК, 1996. https://www.twirpx.com/file/62819/</p>
С. 175–176.		С. 328.
	<p>Концентрация вышепредставленной зависимости с изначальным определяющим фактором денежного рынка представлена на рис. 2.9. в виде графической интерпретации взаимной связи между нормой процента и валовым внутренним продуктом региона.</p> <p>Рис. 2.9. Графическая интерпретация взаимной связи между нормой процента и валовым</p>	<p>Объединение этих закономерностей устанавливает взаимную связь между нормой процента и национальным доходом.</p> <p>Рис. 19.2</p>

<p>внутренним продуктом региона</p> <p>График плановых инвестиций (а) показывает, что низкие нормы процента соответствуют высокому уровню плановых инвестиций. Когда инвестиции возрастают с уровня I_1 до I_2, график плановых затрат смещается вверх (часть (в) рис. 2.9). Это, в свою очередь, повышает уровень равновесия валового внутреннего продукта Y_1 до Y_2 (часть (с) рис. 2.9). Таким образом, низкая норма процента соответствует высокому уровню валового внутреннего дохода, что иллюстрирует наклонная кривая IS.</p> <p>Рисунок скопійований і трохі змінений: долари замінені на гривні. Плагіат.</p>	<p>График плановых инвестиций, представленный в части (а) данного рисунка, показывает, что низкие нормы процента соответствуют высокому уровню плановых инвестиций. Когда инвестиции возрастают с уровня I_1 и I_2, график плановых затрат смещается вверх (часть (в) рисунка). Это, в свою очередь, повышает уровень равновесия национального дохода с Y_1 до Y_2 (часть (с) рисунка). Таким образом, низкая норма процента соответствует высокому уровню национального дохода и наоборот, — что иллюстрирует наклонная кривая IS. <...></p>
С. 177–178.	С. 252–253.
<p>Признание денег лишь одной из форм богатства даёт ключ к пониманию современной теории спроса на деньги. В современной экономической терминологии используется концептуальное понятие портфеля для обозначения совокупности активов, составляющих богатство субъектов хозяйствования.</p> <p>Прежде всего, при оценке количества денег следует исходить из скорости их обращения в движении доходов, а именно:</p> $V = \frac{P \cdot Y}{M}, \quad (2.2)$ <p>где M - количество денег, находящихся в обращении, V - скорость обращения денег в движении доходов, P - абсолютный уровень цен, Y - реальный объём производства (реальный доход, реальный выпуск продукции).</p> <p>Относительно проблемы спроса на деньги преобразуем уравнение (2.2) в следующей форме:</p> $\frac{M}{P \cdot y} = \frac{1}{V}. \quad (2.3)$ <p>Формула уравнения (2.3) ясно иллюстрирует, что отношение количества денег, находящихся в обращении, к номинальному доходу (произведению реального дохода Y на абсолютный уровень цен P) есть величина, обратная скорости обращения денег. Умножив обе части уравнения (2.3) на $P \cdot y$ - номинальный доход, получаем:</p> $M = \frac{P \cdot y}{V}. \quad (2.4)$	<p>Признание денег лишь одной из форм богатства даёт ключ к пониманию современной теории спроса на деньги. Экономисты используют концептуальное понятие портфеля для обозначения совокупности активов, составляющих богатство отдельного индивида. <...></p> <p>Вспомним, что современная трактовка количественной теории была основана на понятии скорости обращения денег в движении доходов, которая в аналитической форме определяется как:</p> $v = \frac{P \cdot y}{M} \quad (15.1)$ <p>где M – количество денег, находящихся в обращении, V – скорость обращения денег в движении доходов, P – абсолютный уровень цен, а y – реальный объём производства (реальный доход, реальный выпуск продукции). В качестве первого шага в приложении уравнения (15.1) к проблеме спроса на деньги эквивалентно преобразуем его к виду:</p> $\frac{M}{P \cdot y} = \frac{1}{V} \quad (15.2)$ <p>Форма уравнения (15.2) ясно иллюстрирует, что отношение количества денег, находящихся в обращении, к номинальному доходу (произведению реального дохода y на абсолютный уровень цен P – прим. перев.) есть величина, обратная скорости обращения денег.</p> <p>Теперь, домножим обе части уравнения (15.2) на $P \cdot y$ – номинальный доход – и получим:</p> $M = \frac{P \cdot y}{V} \quad (15.3)$
С. 178.	С. 253.
<p>Отсюда следует, что количество денег, находящихся в обращении, равно отношению номинального дохода к скорости обращения денег. При этом необходимо учесть, что все вышеприведенные выводы сделаны только лишь в результате эквивалентных преобразований исходного уравнения. Далее заменим M – количество денег, находящихся в обращении, в левой части уравнения (2.4) на параметр MD - величину спроса на деньги, то есть количество денег, необходимое предприятиям, фирмам и частным лицам, которое они хотят сохранить как часть своих портфелей активов в существующих условиях. Эта замена даёт</p> $MD = \frac{P \cdot y}{V}. \quad (2.5)$	<p>Отсюда следует, что количество денег, находящихся в обращении, равно отношению номинального дохода к скорости обращения денег. Все вышеприведенные выводы сделаны только лишь в результате эквивалентных преобразований исходного уравнения. Последний шаг в нашем анализе уже не носит характер простого манипулирования, а требует пояснений. Мы заменим M – количество денег, находящихся в обращении, — в левой части уравнения (3) на параметр MD – величину спроса на деньги, то есть количество денег, потребное деловым предприятиям, фирмам и частным лицам, которое они хотят сохранить как часть своих портфелей активов в существующих условиях. Эта замена даёт:</p>

<p>Из (2.5) следует, что величина спроса на деньги зависит от следующих трёх факторов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - во-первых, величины спроса на деньги зависит от абсолютного уровня цен. При прочих равных условиях более высокий уровень цен требует больше денег, поскольку покупателям потребуется больше денег, чтобы купить необходимое количество произведённой продукции; - во-вторых, спрос на деньги зависит от реального объёма производства. По мере его повышения также растут реальные доходы, поскольку рабочие тратят на свой труд больше времени, фирмы и предприятия получают больше прибыли. То есть людям понадобится больше денег при условии роста их реальных доходов, поскольку наличие более высоких реальных доходов подразумевает больший объём сделок; 	$MD = \frac{P \cdot y}{v} \quad (15.4)$ <p>Из (15.4) явно следует, что величина спроса на деньги зависит от следующих трёх факторов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - во-первых, величина спроса на деньги зависит от абсолютного уровня цен. При прочих равных условиях более высокий уровень цен требует больше денег, поскольку покупателям потребуется больше денег, чтобы купить некоторое необходимое количество произведённой продукции – скажем, десяток буханок хлеба. - во-вторых, спрос на деньги зависит от уровня реального объёма производства. По мере его повышения также растут реальные доходы, поскольку рабочие тратят на свой труд больше времени, фирмы и предприятия получают больше прибыли и т. д. При прочих равных условиях людям понадобится больше денег при условии роста их реальных доходов, поскольку наличие более высоких реальных доходов подразумевает больший объём сделок.
<p>С. 178–179.</p>	<p>С. 253.</p>
<ul style="list-style-type: none"> - в-третьих, спрос на деньги зависит от скорости обращения денег в движении доходов (количество оборотов в год, которое в среднем совершает каждая денежная единица из общей массы на приобретение товаров и услуг, составляющих реальный валовой национальный продукт). Соответственно все параметры, влияющие на скорость обращения денег, будут влиять и на спрос на деньги. С позиции классической школы скорость обращения денег постоянна и определяется такими институциональными факторами, как количество ежегодных выплат жалования рабочим. <p>Вместе с тем, относительно вышеизложенного правомерно также учесть позицию сторонников современной количественной теории, которая рассматривает скорость обращения денег как величину переменную, которая зависит от нормы процента.</p> <p>В кейнсианской модели отвергается классический количественный подход к спросу на деньги. Взамен этому главная роль отводится норме процента (процентной ставке). В данной модели деньги учитываются как один из типов богатства. А та часть портфелей активов или потенциальный уровень инвестиций, которую хозяйственные агенты желают сохранять в форме денег, зависит от того, насколько высоко они ценят свойство ликвидности. При этом следует учесть, что активы обладают ликвидностью, если их можно использовать как средство платежа, а их обладатель уверен, что номинальная стоимость таких активов не изменится. Деньги, рассматриваемые как параметр M_1, являются абсолютно ликвидными активами. Говорить, таким образом, что люди предпочитают относительно ликвидный портфель - то же самое, что сказать об относительно большом спросе на деньги с их стороны.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - в-третьих, спрос на деньги зависит от скорости обращения денег в движении доходов (количество оборотов в год, которое в среднем совершает каждый доллар из общей денежной массы на приобретение товаров и услуг, составляющих реальный ВНП). Соответственно все параметры, влияющие на скорость обращения денег, будут влиять и на спрос на деньги. Экономисты классической школы склоняются к мнению, что скорость обращения денег постоянна и определяется такими институциональными факторами, как количество ежегодных выплат жалования рабочим. Но как мы уже видели в предыдущей главе, теоретически современной количественной теории рассматривают скорость обращения денег как величину переменную, которая зависит среди прочих факторов и от нормы процента. Вскоре мы вернемся к этому тезису. <p>В своей книге «Общая теория занятости, процента и денег» Джон Мейнард Кейнс отверг классическую количественную теорию спроса на деньги, отдав предпочтение собственным теоретическим построениям, в которых главную роль играет понятие нормы процента. Кейнс рассматривал деньги как один из типов богатства и утверждал, что та часть портфелей активов, которую хозяйственные агенты желают сохранять в форме денег зависит от того, насколько высоко они ценят свойство ликвидности. Активы обладают ликвидностью, если их можно использовать как средство платежа, а их обладатель уверен, что номинальная стоимость таких активов не изменится. Деньги, рассматриваемые как параметр M_1, являются абсолютно ликвидными активами. Говорить, что люди предпочитают относительно ликвидный портфель — то же самое, что сказать об относительно большом спросе на деньги с их стороны. По этой причине Дж. Кейнс назвал свою Теорию спроса на деньги теорией предпочтения ликвидности.</p>
<p>С. 179–181.</p>	<p>С. 253–254.</p>
<p>К причинам, которые побуждают людей хранить часть их богатства в форме ликвидных денежных активов, таких, как наличные деньги, текущие счета до востребования, а не в качестве менее ликвидных, но приносящих доход активов, как облигации,</p>	<p>Как считал Дж. Кейнс, три причины побуждают людей хранить по крайней мере часть их богатства в форме ликвидных денежных активов, таких как наличные деньги, текущие счета до востребования, а не в качестве менее ликвидных, но приносящих доход активов, как облигации,</p>

<p>обоснованно относятся следующие. Во-первых, люди держат некоторую часть своих активов в форме денег для использования их в качестве средств платежа - транзакционный мотив хранения денег. Во-вторых, хранение части портфеля активов в форме денег может инспирироваться желанием обеспечить в будущем возможность распоряжаться определённой частью своих ресурсов в форме наличных денег. В-третьих, хозяйственные агенты будут держать часть портфеля своих активов в ликвидной форме, если они считают, что владение активами в иной форме сопряжено со значительным риском. Так, допустим, что индивиды могут держать свои средства в двух видах активов - либо в денежной форме (наличными деньгами и счета до востребования), либо в долгосрочных облигациях. При этом учитывается, что преимущества облигаций перед деньгами состоит в том, что они приносят доход в виде процентов. С другой стороны, вероятность того, что процентная ставка на рынке ценных бумаг может измениться, несёт в себе риск того, что изменится и рыночная цена облигаций. Снижение нормы ссудного процента означает повышение курса облигаций, что обеспечивает держателям облигаций доход, обусловленный приростом капитала. И наоборот, повышение нормы ссудного процента означает снижение их курса, что вызывает потери капитала держателей облигаций. В целом хранение части портфеля активов в форме облигаций правомерно относится к спекулятивному мотиву хранения части активов в форме денег. При этом следует учесть, что спекулятивный мотив формирует обратную связь между величиной спроса на деньги и нормой ссудного процента. В таком случае каждый хозяйственный агент, инвестирующий свои активы, будет стараться перевести их из облигаций в деньги, по мере того как норма ссудного процента снижается относительно уровня, который он по своему пониманию считает "нормальным" в долгосрочном периоде и к которому норма ссудного процента вероятнее всего вернётся. Перейдя таким образом на деньги, тот же хозяйствующий агент может избежать убытков от своего пакета облигаций в случае неожиданного повышения нормы ссудного процента. И поскольку различные инвесторы расходятся в своих оценках относительно "нормальной" нормы ссудного процента в долговременном периоде, и поскольку они не могут в один миг поменять в своём портфеле активов облигации на деньги, то закономерно проявляется тенденция, относительно которой величина спроса на деньги постепенно растёт с падением нормы ссудного процента на рынке ценных бумаг.</p>	<p>сящих доход активов, как облигации. Во-первых, люди держат некоторую часть своих активов в форме денег для использования их в качестве средств платежа. Кейнс называл это обстоятельство транзакционным мотивом хранения денег <...>. Кейнс называл хранение части портфеля активов в форме облигаций спекулятивным мотивом хранения части активов в форме денег <...> может инспирироваться желанием обеспечить в будущем возможность распоряжаться определённой частью своих ресурсов в форме наличных денег. <...> Кейнс считал, что хозяйственные агенты будут держать часть портфеля своих активов в ликвидной форме, если они считают, что владение активами в иной форме сопряжено со значительным риском. Положим, следуя формальной кейнсианской модели, что индивиды могут держать свое богатство в двух видах активов — либо деньги (наличные деньги и счета до востребования), либо долгосрочные облигации. Преимущества облигаций перед деньгами состоит в том, что они приносят проценты. С другой стороны вероятность того, что процентная ставка на рынке ценных бумаг может измениться, несёт в себе риск того, что изменится и рыночная цена облигаций. Снижение нормы ссудного процента означает повышение курса облигаций, что обеспечивает держателям облигаций доход, обусловленный приростом капитала. И наоборот, повышение нормы ссудного процента означает снижение их курса, что вызывает потери капитала держателей облигаций. Кейнс называл хранение части портфеля активов в форме облигаций спекулятивным мотивом хранения части активов в форме денег. <...> Согласно трудам Дж. Кейнса спекулятивный мотив формирует обратную связь между величиной спроса на деньги и нормой ссудного процента. Естественно, что каждый хозяйственный агент, инвестирующий свои активы, будет стараться перевести их из облигаций в деньги, по мере того как норма ссудного процента снижается относительно уровня, который он по своему пониманию считает «нормальным» на долгосрочных временных интервалах, и к которому норма ссудного процента вероятнее всего вернется. Перейдя в этот момент на деньги, он сможет избежать убытков от своего пакета облигаций в случае неожиданного повышения нормы ссудного процента. Поскольку различные инвесторы очевидно расходятся в своих оценках относительно «нормальной» нормы ссудного процента на долгосрочных временных интервалах, и поскольку они не могут в один миг поменять в своем портфеле активов облигации на деньги, Кейнс усматривал следующую тенденцию: величина спроса на деньги постепенно растёт с падением нормы ссудного процента на рынке ценных бумаг.</p>
<p>С. 181–182.</p>	<p>С. 254.</p>
<p>Относительно вышеприведенного подхода формирование денежного рынка, в частности спроса на деньги, является функцией двух переменных величин. Увеличение номинального дохода вызывает увеличение спроса на деньги, обусловленное существованием транснационального мотива и мотива предосторожности. Снижение нормы ссудного процента увеличивает спрос на деньги, обусловленный существованием спекулятивного мотива (то есть наличных денег, используемых для покупки облигаций). Современные рыночные структуры предпола-</p>	<p>Резюмируя, можно утверждать следующее. Кейнс рассматривал спрос на деньги как функцию двух переменных величин. При прочих равных условиях увеличение номинального дохода вызывает увеличение спроса на деньги, обусловленное существованием транзакционного мотива и мотива предосторожности. Также, опять при прочих равных условиях, снижение нормы ссудного процента увеличивает спрос на деньги, обусловленный существованием спекулятивного мотива (то есть наличных денег, используемых для покупки облигаций).</p>

<p>гают определённую роль "нормы доходности" и "нормы процента" (процентную ставку) в качестве переменных величин в функции спроса на деньги. Однако складывающаяся конъюнктура на мировом рынке и отдельных регионах в современных условиях предопределяет ряд особенностей в формировании данного рынка и его влияния на инвестиционный процесс. Во-первых, со стороны спроса на деньги предполагается более широкий диапазон активов по сравнению с беспроцентным хранением денег и долгосрочные облигации. В настоящее время вкладчики могут обладать портфелями как с приносящими проценты формами денег, так и с беспроцентными формами денег как наличные деньги и вклады до востребования. В дополнение они могут обладать альтернативными формами ликвидных активов: сбережения, вклады на срок (срочные депозиты), взаимные фонды денежных рынков и соглашения об обратном выпуске, которые включаются в денежный агрегат M2, краткосрочные ценные бумаги такие как казначейские векселя и обязательства крупных компаний, не имеющих специального обеспечения; долгосрочные правительственные облигации и облигации корпораций, акции корпораций; активы в форме недвижимости - производственное оборудование; а также товары длительного пользования. И всё, что влияет на предпочтение обладания каким-нибудь из вышенаименованных активов относительно денег, может повлиять на величину спроса на деньги.</p>	<p>Со времен Кейнса экономисты всех без исключения школ и направлений признавали важность понятий «норма доходности» и «норма процента» (процентная ставка) как переменных величин в функции спроса на деньги. Однако современная теория спроса на деньги отличается от теоретических моделей Кейнса в целом ряде особенностей.</p> <p>Во-первых, современная теория спроса на деньги рассматривает более широкий диапазон активов, нежели беспроцентное хранение денег и долгосрочные облигации. В настоящее время вкладчики могут обладать портфелями с приносящими проценты формами денег (например, на-счета), так и с беспроцентными формами денег, как наличные деньги и вклады до востребования. В дополнение они могут обладать альтернативными формами ликвидных активов: сбережения, вклады на срок (срочные депозиты), взаимные фонды денежных рынков и соглашения об обратном выкупе, которые включаются в понятие M2, далее — краткосрочные ценные бумаги, такие как казначейские векселя и обязательства крупных компаний, не имеющие специального обеспечения; долгосрочные правительственные облигации и облигации корпораций, акции корпораций; активы в форме недвижимости — производственное оборудование предприятий и пр.; и наконец товары длительного пользования — например, мебель и автомобили. И все, что влияет на предпочтение обладания каким-нибудь из выше названных активов относительно денег, в принципе может повлиять на величину спроса на деньги.</p>
<p>С. 182.</p>	<p>С. 255.</p>
<p>Во-вторых, современная наука отвергает разделение спроса на деньги на основании мотивов предосторожности, трансакционных и спекулятивных мотивов. Ныне вызывает сомнение позиция на деньги как ликвидный актив, обеспечивающий спекулятивное отклонение от потери капитала в моменты низких норм ссудного процента.</p> <p>В-третьих, богатство на современном этапе рассматривается как один из определяющих факторов спроса на деньги. Это обстоятельство становится очевидным при портфельном анализе механизма спроса на деньги.</p> <p>В-четвёртых, учитываются и другие условия, влияющие на желание хозяйственных агентов предпочесть ликвидный портфель.</p> <p>Помимо вышеизложенного, при обеспечении механизма формирования денежного рынка и его влияния на инвестиционный процесс, необходимо учитывать наличие инфляции. Данный подход чётко разграничивает такие понятия, как реальный и номинальный доход, реальную и номинальную норму процента, реальные и номинальные величины денежной массы.</p>	<p>Во-вторых, современная теория отвергает разделение спроса на деньги на основании мотивов предосторожности, трансакционных и спекулятивных мотивов. Ныне вызывает сомнение и более не кажется реалистичной точка зрения Дж. Кейнса на деньги как ликвидный актив, обеспечивающий спекулятивное отклонение от потери капитала в моменты низких норм ссудного процента. <...></p> <p>В-третьих, современная теория рассматривает богатство как один из определяющих факторов спроса на деньги. Это обстоятельство становится очевидным при портфельном анализе теории спроса на деньги. <...></p> <p>В-четвертых, современная теория включает в себя и другие условия, влияющие на желание хозяйственных агентов предпочесть ликвидный портфель.</p> <p><...></p> <p>И последнее. Современная теория спроса на деньги учитывает наличие инфляции. Эта теория чётко разграничивает такие понятия, как реальный и номинальный доход, реальную и номинальную норму процента, реальные и номинальные величины денежной массы.</p>
<p>С. 183–184.</p>	<p>С. 12–13.</p>
<p>В проводимом исследовании исходим из того, что по своему содержанию кругооборот доходов и продуктов представляет поток товаров и услуг, которыми обмениваются фирмы и домашние хозяйства, уравновешенный соответствующим потоком денежных платежей, совершаемых в качестве компенсаций за эти товары и услуги.</p> <p>Изначально, при отсутствии денежных (финансовых) рынков схему кругооборота правомерно</p>	<p>Эта глава построена на основе теоретической модели экономической системы – широко известной как кругооборот доходов и продуктов (circular flow of income and product).</p> <p>Эта модель описывает поток товаров и услуг, которыми обмениваются домашние хозяйства и фирмы, сбалансированный контрпоток денежных платежей, совершаемых при этом обмене.</p> <p>Упрощенная версия кругооборота представлена</p>

представить в виде рис. 2.10.

Согласно содержанию кругооборота, потоки реальных товаров и услуг направлены по часовой стрелке, потоки денежных платежей - против часовой стрелки. В представленной схематично экономической системе домашние хозяйства и субъекты хозяйствования (фирмы) связаны двумя группами рынков.

Рынки продуктов, которые обозначены в верхней части диаграммы, - это рынки, на которых домашние хозяйства получают производимые товары и услуги.

Рынки ресурсов, предоставленные в нижней части диаграммы, - это рынки, на которых фирмы приобретают ресурсы, необходимые им для производства - рабочую силу, капитал и природные ресурсы. В данной экономической системе методически сделано допущение, что ресурсы принадлежат домашним хозяйствам, которые и продают их фирмам за соответствующие денежные платежи за ресурсы. Эти платежи принимают вид заработной платы, процентного дохода, рентных платежей.

В представленном на рис. 2.10 кругообороте продуктов и доходов домашние хозяйства тратят все получаемые ими доходы на приобретение потребительских товаров, а фирмы продают свои продукты домашним хозяйствам сразу по окончании процесса их производства. Товары и ресурсы на диаграмме движутся по часовой стрелке, а соответствующие платежи - в противоположном направлении.

на рисунке 1.1.

Потоки реальных товаров и услуг направлены по часовой стрелке; потоки денежных платежей направлены против часовой стрелки. В этой экономической системе семейные хозяйства и фирмы связаны двумя группами рынков. Рынки продуктов, которые обозначены в верхней части диаграммы, — это рынки, на которых семейные хозяйства покупают производимые фирмами товары и услуги. Рынки ресурсов, показанные в нижней части диаграммы, — это рынки, на которых фирмы приобретают ресурсы, необходимые им для производства — рабочую силу, капитал и природные ресурсы. Мы допускаем, что в этой упрощенной экономической системе все ресурсы принадлежат семейным хозяйствам, которые и продают их фирмам за соответствующие денежные платежи за ресурсы; эти платежи принимают вид заработной платы, процентного дохода, рентных платежей и так далее.

В этой простой экономической системе семейные хозяйства тратят все получаемые ими доходы на приобретение потребительских товаров, а фирмы продают свои продукты семейным хозяйствам сразу же по окончании процесса их производства. Товары и ресурсы на диаграмме движутся по часовой стрелке, а соответствующие платежи движутся в противоположном направлении.

С. 184.

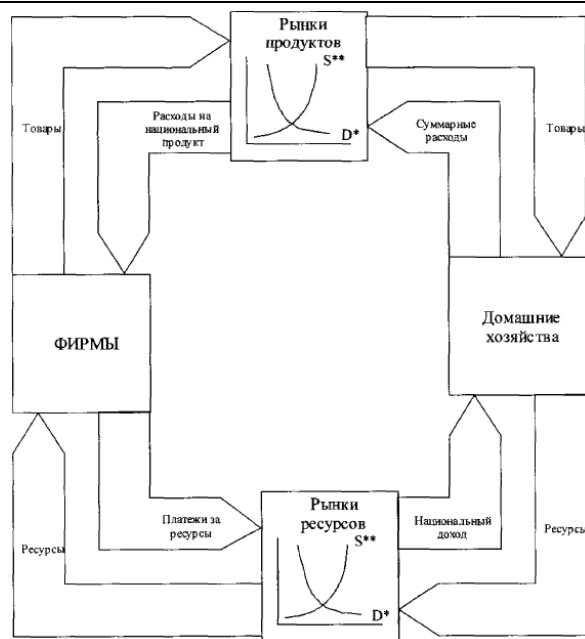


Рис. 2.10. Кругооборот доходов и продуктов

Рисунок перерисован з чужої праці.
Плагіат.

С. 13.

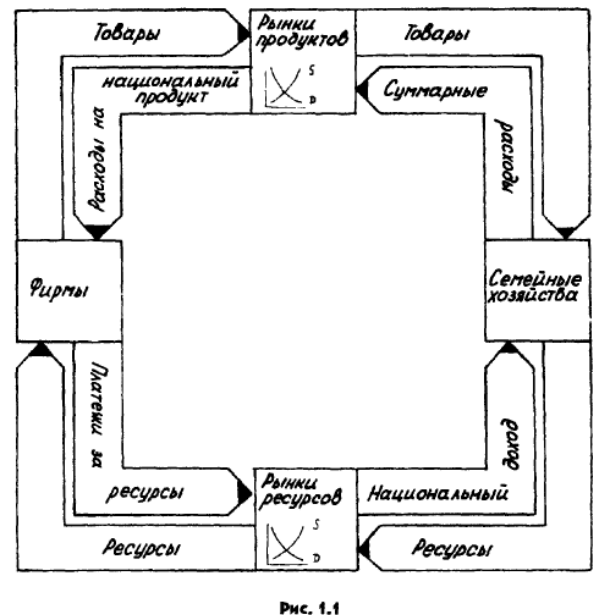


Рис. 1.1

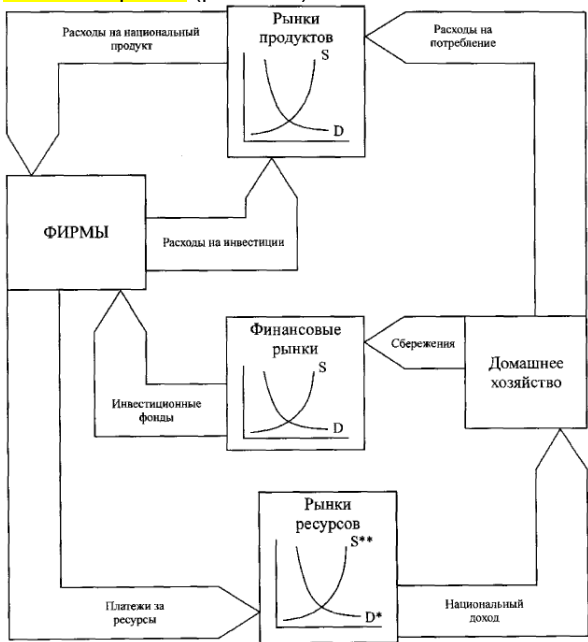
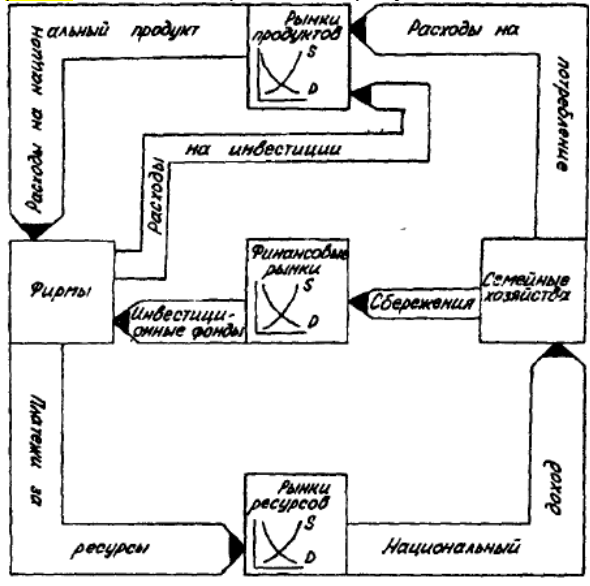
С. 185.

Кроме потоков, представленных на рис. 2.10, правомерно учесть также количественные показатели - статистические величины (существующие запасы). Эти показатели служат для измерения количеств, существующих в наличии в некоторый конкретный момент времени.

Из всех статистических величин важнейшей яв-

С. 14–15.

Кроме потоков, показанных на рисунке 1.1, существуют также количественные показатели, называемые статическими величинами; эти показатели служат для измерения количеств, существующих в наличии в некоторый конкретный момент времени. Такие величины выражаются без учета временного интервала. <...>

<p>ляются деньги. <...></p> <p>В уравнении обмена, приведенном ранее,</p> $M \cdot V = P \cdot y, \quad (2.6)$ <p>где M - предопределяет собой статическое количество денег (денежную массу); V - скорость обращения; P - уровень цен и y - реальный национальный продукт.</p> <p>В формуле (2.6) произведение уровня цен на реальный национальный продукт - P·y равно номинальному национальному продукту. Соответственно скорость обращения денег также может быть интерпретирована как отношение номинального национального продукта к величине денежной массы.</p>	<p>Из всех экономических статических величин важнейшей являются деньги. <...></p> <p>Зависимость между статическим количеством денег и потоком национального продукта <...> в денежной форме может быть выражена следующим уравнением, известным как уравнение обмена:</p> $MV=Py,$ <p>где M – это статическое количество денег (или денежная масса); V — скорость обращения (среднегодовое количество, которое каждый доллар денежной массы расходуется на приобретение готовых товаров и услуг); P — уровень цен — среднее взвешенное значение цен готовых товаров и услуг, выраженное относительно базового годового показателя, равного 1,0; y — реальный национальный продукт. Произведение уровня цен на реальный национальный продукт, - Py (правая часть уравнения) равно номинальному национальному продукту. Соответственно, скорость обращения денег также может быть интерпретирована как отношение номинального национального продукта к величине денежной массы.</p>
<p>С. 186.</p> <p>Развитием схемы на рис. 2.10 является учёт таких процессов, как сбережения, инвестиции и финансовые рынки (рис. 2.11).</p>  <p>Рис. 2.11. Сбережения, инвестиции и финансовые рынки в модели кругооборота</p> <p>Рисунок перерисованый з чужої праці. Плагіат.</p>	<p>С. 15–16.</p> <p>Делая следующий шаг в этом направлении, мы включаем в сферу рассмотрения еще одно множество связей, предполагающее учёт таких процессов, как сбережения, инвестиции и финансовые рынки. Эти связи отражены на рисунке 1.2.</p>  <p>Рис 1.2</p>
<p>С. 187.</p> <p>В схеме кругооборота, представленной на рис. 2.11, учитывается тот факт, что в условиях современной рыночной экономики величина ежегодных расходов семейных хозяйств в среднем, как правило, меньше величины доходов. В частности, к сбережениям правомерно относится та часть дохода семейного хозяйства, которая не идёт на покупку товаров и услуг, а также на уплату налогов.</p> <p>Но если домашние хозяйства в среднем тратят в течение года меньше, чем зарабатывают, то хо-</p>	<p>С. 15–16.</p> <p>В условиях современной рыночной экономики величина ежегодных расходов семейных хозяйств в среднем, как правило, меньше величины их доходов. Та часть дохода семейного хозяйства, которая не идет на покупку товаров и услуг, а также на уплату налогов, носит название сбережений. <...></p> <p>Если домашние хозяйства в среднем тратят в течение года меньше, чем зарабатывают, то деловые предприятия и фирмы в среднем каждый год</p>

<p>заявляющие субъекты - юридические лица - в среднем каждый год тратят больше, чем получают от продажи своих продуктов. Они поступают таким образом потому, что помимо платежей за ресурсы, фирмы должны осуществлять и инвестиции.</p> <p>В данном случае, с точки зрения структуры целевого назначения, инвестиции, совершаемые фирмами, правомерно учитывать как таковые, которые состоят из двух компонентов, а именно: первый из них - это инвестиции в основной капитал, то есть приобретение вновь произведенных капитальных благ, таких, как производственное оборудование, компьютеры и здания производственного назначения; второй компонент - инвестиции в товарно-материальные запасы, представляющие собой накопление запасов сырья, подлежащего использованию в производственном процессе, и непроданных готовых товаров.</p> <p>Когда к кругообороту добавляются сбережения и инвестиции, возникают два пути, по которым средства могут направляться от домашних хозяйств к рынкам продуктов. Один путь - прямой, осуществляемый посредством затрат на потребление. Другой путь - косвенный. По этому пути средства движутся через финансовые рынки, сбережения и инвестиции.</p>	<p>тратят несколько больше, чем получают от продажи своих продуктов. Они поступают таким образом потому что, помимо платежей за ресурсы, фирмы должны осуществлять и инвестиции.</p> <p>Инвестиции, совершаемые фирмами, состоят из двух компонентов. Первый из них — это инвестиции в основной капитал, то есть, приобретение вновь произведенных капитальных благ, таких, как производственное оборудование, компьютеры и здания производственного назначения. Второй компонент — инвестиции в товарно-материальные запасы, представляющие собой накопление запасов сырья, подлежащего использованию в производственном процессе, и непроданных готовых товаров.</p> <p>Когда к кругообороту добавляются сбережения и инвестиции, возникает два пути, по которым средства могут «путешествовать» от семейных хозяйств к рынкам продуктов. Один путь — прямой, осуществляемый посредством затрат на потребление. Другой путь — косвенный; по этому пути средства движутся «через» финансовые рынки, сбережения и инвестиции. На этой диаграмме не обозначены те потоки, которые направлены по часовой стрелке, — потоки товаров и услуг; показаны лишь потоки денежных средств.</p>
<p>С. 187–188.</p>	<p>С. 16–17.</p>
<p>Поскольку большинство сбережений в современной рыночной системе совершается домашними хозяйствами, а большинство инвестиций осуществляется фирмами, то необходим определенно конкретный набор механизмов, посредством которого возможно перемещение потоков денежных средств от первых ко вторым. Именно эти механизмы создаются благодаря функционированию финансовых рынков.</p> <p>На рис. 2.11 финансовые рынки представлены в центре диаграммы кругооборота продуктов и доходов. По своему содержанию и структуре финансовые рынки состоят из множества разнообразных "каналов", по которым денежные средства перетекают от собственников сбережений к заемщикам. Эти каналы можно подразделить на две основные группы.</p> <p>К первой группе следует отнести каналы прямого финансирования, то есть такие каналы, по которым средства перемещаются непосредственно от собственников сбережений к заемщикам. При этом выделяется две подгруппы способов прямого финансирования. Так, к капитальному финансированию относится любое соглашение, по которому фирма получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на предоставление права долевого участия в собственности на эту фирму. В качестве примера можно привести продажу корпорациями обыкновенных (простых) акций, так как обыкновенная акция представляет собой сертификат долевого участия в собственности корпорации, дающий его владельцу право на долю прибыли, которую получают эта корпорация.</p> <p>К другой подгруппе прямого финансирования правомерно отнести финансирование путём получения займов. К этой категории относится любое соглашение, согласно которому фирма получает денежные средства для осуществления инвестиций на обязательство выплатить эти средства в будущем с оговоренным процентом. Причём права на долю собственности на фирму кредитор не получает. Примером в данном случае может быть</p>	<p>Поскольку большинство сбережений совершается семейными хозяйствами, а большинство инвестиций осуществляется фирмами, то необходим некий набор механизмов, осуществляющий перемещение потоков денежных фондов от первых ко вторым. Именно эти механизмы создают благодаря функционированию финансовых рынков. Финансовые рынки изображены в центре диаграммы кругооборота продуктов и доходов на рисунке 1.2, и именно они будут находиться в центре нашего внимания в этом пособии. Финансовые рынки состоят из множества разнообразных «каналов», по которым денежные средства «перетекают» от собственников сбережений к заемщикам. Эти каналы можно подразделить на две основные группы.</p> <p>К первой группе относятся так называемые каналы прямого финансирования, то есть, такие каналы, по которым средства перемещаются непосредственно от собственников сбережений к заемщикам.</p> <p>Можно выделить две подгруппы способов прямого финансирования. Капитальным финансированием называется любое соглашение, по которому фирма получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на предоставление права долевого участия в собственности на эту фирму. Наиболее известный пример, — продажа корпорациями обыкновенных («простых») акций. Обыкновенная акция — это сертификат долевого участия в собственности корпорации, дающий его владельцу право на долю прибыли, получаемой этой корпорацией.</p> <p>Еще одна подгруппа способов прямого финансирования — это финансирование путем получения займов (debt finance); к этой категории относится любое соглашение, согласно которому фирма получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на обязательство выплатить эти средства в будущем с оговоренным процентом, причём права на долю собственности на фирму кредитор не получает. В этом случае широ-</p>

<p>продажа облигаций, то есть сертификатов с обязательствами выплатить долг с процентами в соответствии с оговоренным графиком.</p>	<p>ко известным примером является продажа облигаций, то есть, сертификатов, представляющих собой обязательства выплатить долг в течение определенного количества лет с процентом, причем сделать это в соответствии с заранее оговоренным графиком. <...></p>
<p>С. 189.</p>	<p>С. 17.</p>
<p>Ко второй группе каналов финансового рынка относятся каналы косвенного финансирования. При косвенном финансировании средства, которые перемещаются от семейных хозяйств по направлению к фирмам, проходят через институты финансового рынка, к которым относятся, например, банки, взаимные фонды, страховые компании.</p>	<p>Вторая группа каналов финансового рынка — каналы так называемого косвенного финансирования. При косвенном финансировании средства, перемещающиеся от семейных хозяйств по направлению к фирмам, проходят через особые институты, к числу которых относятся, например, банки, взаимные фонды, а также страховые компании; эти организации называются финансовыми посредниками.</p>
<p>С. 189–190.</p>	<p>С. 53–54.</p>
<p>Более чем 91000 различных органов власти в США продают облигации для финансирования своих проектов — таких как строительство школ и других общественных зданий, инфраструктуры и жилья. Для сравнения можно учесть, что в США рынок муниципальных облигаций по своему размеру уступает только рынку ценных бумаг федерального правительства.</p> <p>Согласно действующему механизму функционирования, рынки муниципальных облигаций, в силу существующих различий между ценными бумагами федерального правительства и муниципальными ценными бумагами, контролируют процесс выпуска муниципальных ценных бумаг и облигаций корпораций.</p> <p>Как было рассмотрено в первом разделе диссертации, основой деятельности инвестиционных банков является подписка на выпуск ценных бумаг. Они покупают ценные бумаги у правительств штатов, местных властей и корпораций по гарантированным ценам для перепродажи инвесторам. При этом подписка предполагает изначально некоторый риск, потому что никто не может гарантировать инвестиционному банку, что он сможет перепродать ценные бумаги по цене, по крайней мере равной той, которую они сами уплатили продавцам.</p> <p>В. Онищенко пишет: «Как было рассмотрено в первом разделе диссертации», а насправді все це розглянули Долан із співавторами.</p>	<p>... Более чем 91000 различных органов власти продают облигации для финансирования своих проектов, — таких как строительство школ и других общественных зданий, инфраструктуры и жилья.</p> <p>В 1983 году совокупный долг правительств штатов и местных органов власти был равен 455 млрд. долларов. Рынок муниципальных облигаций по своему размеру уступает только рынку ценных бумаг федерального правительства США.</p> <p>Рынки муниципальных облигаций в силу существующих различий между ценными бумагами федерального правительства и муниципальными ценными бумагами, контролируют процесс выпуска муниципальных ценных бумаг и облигаций корпораций. Основой деятельности инвестиционных банков является подписка на выпуск ценных бумаг. Они покупают ценные бумаги у правительств штатов, местных властей и корпораций по гарантированным ценам для перепродажи инвесторам. Подписка заключает в себе некоторый риск, потому что никто не может гарантировать инвестиционному банку, что он сможет перепродать ценные бумаги по цене, по меньшей мере равной той цене, которую они сами уплатили продавцам. Два и более инвестиционных банка могут осуществлять подписку; они могут пригласить другие банки для участия в сбыте.</p>
<p>С. 190.</p>	<p>С. 54.</p>
<p>Как и в случае с ценными бумагами федерального правительства, рынок, состоящий из инвестиционных банков, которые скупают новые выпуски, относится к первичному рынку, учитывая, что рынок выпусков, уже находящихся в обращении, относится к вторичному или торговому рынку. Торговый рынок муниципальных ценных бумаг в США состоит из нескольких сот дилеров, которыми в основном являются банки и небольшого числа брокеров. Муниципальный Совет Управляющих, учрежденный в соответствии с поправкой к Закону США о ценных бумагах от 1975 года, регулирует функционирование этого рынка.</p> <p>По стоимости муниципальные облигации в США выпускаются номиналом не менее 5000 долларов. По большинству из них, по прилагаемому купону,</p>	<p>Как и в случае с ценными бумагами федерального правительства, рынок, состоящий из инвестиционных банков, скупающих новые выпуски, называется первичным рынком. Рынок выпусков, уже находящихся в обращении — это вторичный или торговый рынок. Торговый рынок муниципальных ценных бумаг состоит из нескольких сот дилеров (которыми, в основном, являются банки) и небольшого числа брокеров. Муниципальный Совет Управляющих, учрежденный в соответствии с поправкой к Закону о ценных бумагах от 1975 года, регулирует функционирование этого рынка.</p> <p><...></p> <p>Муниципальные облигации обычно выпускаются номиналами не менее 5000 долларов. По большинству из них выплачивается полугодовой про-</p>

<p>выплачивается полугодовой процент. Доход от муниципальных облигаций не облагается федеральным подоходным налогом, что делает эти ценные бумаги особенно привлекательными для людей из групп с высоким уровнем жизни. Например, инвестор из категории налогоплательщиков, попадающих под 50-и процентное налогообложение, получит по 7%-ной муниципальной облигации доход, равный облагаемому налогом доходу в 14%.</p>	<p>цент (по прилагаемым купонам). Доход от муниципальных облигаций не облагается федеральным подоходным налогом, что делает эти ценные бумаги особенно привлекательными для людей из групп с высоким уровнем жизни. Например, инвестор из категории налогоплательщиков, попадающих под 50-ти-процентное налогообложение, получит по 7%-ной муниципальной облигации доход, равный облагаемому налогом доходу в 14%.</p>
<p>С. 190–191.</p>	<p>С. 54–55.</p>
<p>После принятия закона о налоговой реформе в США 1986 года предельный подоходный налог в стране был снижен и муниципальные облигации потеряли популярность среди людей с высокими доходами. К примеру, если налоговая категория лица сместилась от 50% до 35%, то доход по 7%-ной муниципальной облигации соответствует налогооблагаемому доходу, равному всего лишь 10,8%. Таким образом, процент по муниципальным облигациям выглядит более привлекательно, если брать в расчёт свободу от налогов, хотя рыночные ставки по муниципальным ценным бумагам и ниже, чем по облигациям корпораций и облигациям Государственного казначейства. Однако по сравнению с казначейскими облигациями и облигациями корпораций большинство муниципальных облигаций недостаточно ликвидно, что связано с неясностью их ценовых котировок и неразвитостью рынка.</p> <p>В более раннее время большинство муниципальных облигаций имело в США значительные сроки погашения. В последние годы многие правительственные учреждения стали выпускать облигации с меньшими сроками, потому что инвесторы считали высокими и кредитный, и процентный риски этих ценных бумаг. Муниципальные ценные бумаги со сроком погашения менее одного года относятся к категории ценных бумаг, "свободных от налогов коммерческих бумаг".</p> <p>Муниципальные облигации обычно имеют рейтинги, закреплённые за ними агентствами по рейтингу облигаций. Так, агентство "Standard and Poor's" обозначает разные категории облигаций буквами AAA, AA, A или BBB. Агентство "Moody's" обозначает рейтинговые уровни буквами Aaa, Aa, A и Baa. Рейтинг помогает инвестору в выборе облигаций. Он отражает диверсифицированность промышленности и стабильность занятости в регионе, величину его совокупного долга. При этом мнение официальных экспертов печатаются на оборотной стороне муниципальных облигаций. Там также объясняются юридические основы метода финансирования, количество выпущенных облигаций, цели и условия контракта.</p> <p>«Мнение... печатаются» – ця помилка один в один переписана дисертантом.</p>	<p>Когда в 1986 году был принят закон о налоговой реформе, и предельный подоходный налог был снижен, муниципальные облигации потеряли популярность среди людей с высокими доходами. Если, например, налоговая категория лица сместилась от 50% до 35%, то доход по 7%-ной муниципальной облигации соответствует налогооблагаемому доходу, равному всего лишь 10,8%. Как показано на рисунке 3.5, процент по муниципальным облигациям выглядит более привлекательно, если брать в расчёт свободу от налогов, хотя рыночные ставки по муниципальным ценным бумагам и ниже, чем по облигациям корпораций и облигациям Государственного казначейства. Однако, по сравнению с казначейскими облигациями и облигациями корпораций большинство муниципальных облигаций недостаточно ликвидно, что связано с неясностью их ценовых котировок и неразвитостью рынка.</p> <p>Раньше большинство муниципальных облигаций имело значительные сроки погашения. В последние годы многие правительственные учреждения стали выпускать облигации с меньшими сроками, потому что инвесторы считали высокими и кредитный, и процентный риск этих ценных бумаг. Муниципальные ценные бумаги со сроком погашения менее одного года иногда называются «свободными от налогов коммерческими бумагами».</p> <p>Муниципальные облигации обычно имеют рейтинги, закреплённые за ними агентствами по рейтингу облигаций. Агентство «Standard and Poor's» обозначает разные категории облигаций буквами AAA, AA, A, или BBB. Агентство «Moody's» обозначает рейтинговые уровни буквами Aaa, Aa, A и Baa. Рейтинг помогает инвестору в выборе облигаций. Он отражает диверсифицированность промышленности и стабильность занятости в регионе, величину его совокупного долга. Мнение официальных экспертов теперь печатаются на оборотной стороне муниципальных облигаций; там также объясняются юридические основы метода финансирования, количество выпущенных и местных ограничений и запретов.</p>
<p>С. 191–193.</p>	<p>С. 55.</p>
<p>Некоторые муниципальные ценные бумаги могут быть выкуплены до истечения срока погашения. В таком случае эмитент предпримет эту операцию, если нормы процента упадут до относительно низкого уровня. Но при этом банкам не выгодно, когда эмитенты используют предварительную дату, поскольку возможно, что в результате банкам придётся ссудить полученные от эмитента деньги под более низкие проценты.</p>	<p>Некоторые муниципальные ценные бумаги могут быть выкуплены до истечения срока погашения. Эмитент предпримет эту операцию, если нормы процента упадут до относительно низкого уровня. Банки не любят, когда эмитенты используют предварительную дату, поскольку возможно, что в результате банкам придётся ссудить полученные от эмитентов деньги под более низкие проценты.</p>

<p>Муниципальные ценные бумаги, полностью обеспеченные налогами местного органа, их выпустившего, относятся к категории общих облигаций. Эмитенты облигаций, обеспеченных доходом от определённого объекта, выплачивают долг и проценты по ним целиком из прибылей процента, который финансируется этим выпуском, — например, из сборов, взимаемых на платных автодорогах. Общие облигации обеспечены более широким спектром активов, чем облигации, обеспеченные доходом от определённого объекта. Однако условия выпуска облигаций, обеспеченных доходом от определённого объекта, обычно ограничивают величину допустимого долга эмитента, в то время, как владелец общей облигации не может с уверенностью обладать такой информацией. К такого рода ценным бумагам на региональном уровне, как жилищным облигациям, относятся свободные от налогов муниципальные облигации, выпущенные местными жилищными агентствами, но обеспеченные федеральными ресурсами через такой федеральный орган, как общественная жилищная администрация. Относительно целевой направленности муниципальных облигаций следует учесть, что традиционно выпуск муниципальных облигаций предназначается для финансирования общественных проектов.</p> <p>Но с конца 70-х годов свободные от налогов целевые муниципальные облигации стали выпускаться для финансирования частных предприятий — таких, как аренда жилья, строительство частных домов, студенческие займы, сооружения электростанций, прокладка автомобильных линий, контроль за загрязнением окружающей среды, эксплуатация аэропортов и культурных центров, а также ряда частных неприбыльных организаций, как, например, больницы. В начальный период их эмиссии, а именно 1975-1983 годы, предложение этого вида ценных бумаг выросло с 6,8 млрд. долларов до 49,3 млрд. дол. [60]. В 1983 году 36% облигаций этого вида были выпущены для финансирования жилищного строительства, а 43% были облигациями промышленного развития.</p> <p>Текст переписаний разом із готовим покликанням. Плагіат.</p>	<p>Муниципальные ценные бумаги, полностью обеспеченные налогами местного органа их выпустившего, носят название общих облигаций. Эмитенты облигаций, обеспеченных доходом от определённого объекта, выплачивают долг и проценты по ним целиком из прибылей проекта, который финансируется этим выпуском, — например, из сборов, взимаемых на платных автодорогах. Общие облигации обеспечены гораздо более широким спектром активов, чем облигации, обеспеченные доходом от определённого объекта. Однако, условия выпуска облигаций, обеспеченных доходом от определённого объекта, обычно ограничивают величину допустимого долга эмитента, в то время, как владелец общей облигации не может с уверенностью обладать такой информацией. Новые жилищные облигации — это свободные от налогов муниципальные облигации, выпущенные местными жилищными агентствами, но обеспеченные федеральными ресурсами через такой федеральный орган, как Общественная Жилищная администрация (Robert Metz, «Does U. S. Back City's Housing Bonds?» The New York Times, December 10, 1976, p. D2.).</p> <p>Целевые муниципальные облигации</p> <p>Традиционно выпуски муниципальных облигаций предназначаются для финансирования общественных проектов. Однако, с конца 70-х годов свободные от налогов целевые муниципальные облигации стали выпускаться для финансирования частных предприятий — таких как аренда жилья, строительство частных домов, студенческие займы, сооружение электростанций, прокладка автомобильных линий, контроль за загрязнением окружающей среды, эксплуатация аэропортов и культурных центров, а также ряда частных неприбыльных организаций как, например, больницы. Предложение этого вида ценных бумаг выросло с 6,8 млрд. долларов в 1975 году до 49,3 млрд. долларов в 1983 году¹. В 1983 году 36% облигаций этого вида были выпущены для финансирования жилищного строительства, а 43% были облигациями промышленного развития (ОПР).</p>
<p>С. 193–194.</p>	<p>С. 55–56.</p>
<p>Целевые муниципальные облигации выгодны предпринимателям, которые получают денежные средства путём выпуска облигаций с процентным доходом, который несколько ниже, чем обеспеченный рыночными процентными ставками ценных бумаг. Они небезвыгодны и инвесторам, которые получают доход, свободный от подоходного налога. В результате федеральное правительство субсидирует как предпринимателей, так и инвесторов. Спрос на этот способ финансирования, особенно развитый в жилищном строительстве, был искусственно ограничен постановкой ряда условий. Эти средства распределялись только среди людей, впервые покупавших дома. Размеры индивидуальных займов и совокупное количество этих займов были также ограничены, и федеральное правительство лимитировало разброс между нормой процента, уплачиваемого предпринимателями, и нормой процента, выплачиваемого инвесторам.</p> <p>Что касается соблюдения обязательств по муниципальным облигациям, то в США со Второй</p>	<p>Целевые муниципальные облигации выгодны предпринимателям, которые получают денежные средства путем выпуска облигаций с процентным доходом, который несколько ниже, чем обеспеченный рыночными процентными ставками ценных бумаг. Они небезвыгодны и инвесторам, которые получают доход, свободный от подоходного налога. В результате федеральное правительство субсидирует как предпринимателей, так и инвесторов.</p> <p>Спрос на этот способ финансирования, особенно развитый в жилищном строительстве, был искусственно ограничен постановкой ряда условий. Эти средства распределялись только среди людей, впервые покупавших дома. Размеры индивидуальных займов и совокупное количество этих займов были также ограничены, и федеральное правительство лимитировало разброс между нормой процента, уплачиваемого предпринимателям, и нормой процента, выплачиваемого инвесторам.</p> <p>Неуплата по муниципальным облигациям</p>

<p>мировой войны до середины 1970-х годов у местных органов самоуправления почти не было трудностей в выплате процентов и погашении своих задолженностей, за исключением транспортных займов в Западной Вирджинии и Чикаго.</p> <p>Однако в 1975 году рынок муниципальных ценных бумаг перенёс суровый удар, когда город Нью-Йорк столкнулся с серьёзными финансовыми трудностями. Два главных банка Нью-Йорка отказались давать займы городу без предварительного предоставления информации об ожидаемых доходах, и группа банкиров потребовала экспертизы, которая должна была выяснить, не превышает ли город свои финансовые полномочия. После этого городские власти обвинили банки в распространении заведомо необъективной информации, беспрецедентно завышенных требованиях и как следствие увеличении своими действиями количества городских финансовых проблем. Но так как банки по всей стране имели в тот момент ценные бумаги Нью-Йоркского муниципалитета, а семь крупнейших банков Нью-Йорка держали эти ценные бумаги на сумму 1,25 млрд. долларов (9% всего выпуска), Федеральная Резервная Система – разработала планы на случай неуплаты муниципального долга. Так, банкам – не членам Федеральной Резервной Системы было позволено пользоваться кредитами под процент, на 3% больший, чем тот, который существовал для банков – членом членам Федеральной Резервной Системы. Кроме этого, банки получили разрешение на то, чтобы в шестимесячный срок снизить банковскую оценку всех ценных бумаг Нью-Йоркского муниципалитета, являвшихся активами этих банков.</p> <p>В 1975-1976 годах Нью-Йорк избежал банкротства с помощью федерального займа, обновления (по низкому проценту) группой банков среднесрочных векселей, покупки ценных бумаг пенсионной системой городских учредителей, роста налогов, урезании бюджета, введения штатом моратория на погашение среднесрочных векселей, а также ряда других мер. Относительно использования данного механизма уместно отметить, что, хотя такие города, как Филадельфия, Бостон, Детройт, Буффало, Кливленд, Чикаго и некоторые другие также испытали определённые финансовые трудности, однако серьёзных последствий им удалось избежать.</p> <p>Що це таке – «для банков – членом членам Федеральной Резервной Системы»? Чому вчителі були замінені на «учредителей»? Російською мовою неправильно писати «с помощью... урезании».</p>	<p>Со Второй Мировой войны до середины 1970-х годов у местных органов самоуправления почти не было трудностей в выплате процентов и погашении своих задолженностей (за исключением транспортных займов в Западной Вирджинии и Чикаго). Однако, в 1975 году рынок муниципальных ценных бумаг перенес суровый удар, когда город Нью-Йорк столкнулся с серьёзными финансовыми трудностями. Два главных банка Нью-Йорка отказались давать займы городу без предварительного предоставления информации об ожидаемых доходах, и группа банкиров потребовала экспертизы, которая должна была выяснить, не превышает ли город свои финансовые полномочия. Городские власти обвинили банки в распространении заведомо необъективной информации, беспрецедентно завышенных требованиях и, как следствие, увеличении своими действиями количества городских финансовых проблем. Поскольку банки по всей стране имели в тот момент ценные бумаги Нью-Йоркского муниципалитета, а семь крупнейших банков Нью-Йорка держали этих ценных бумаг на сумму 1,25 млрд. долларов (9% всего выпуска), Федеральная Резервная Система разработала планы на случай неуплаты муниципального долга. Банкам-нечленам ФРС было позволено пользоваться кредитами под процент, на 3% больший, чем тот, который существовал для банков-членом ФРС. Кроме этого, банки получили разрешение на то, чтобы в шестимесячный срок понизить банковскую оценку всех ценных бумаг Нью-Йоркского муниципалитета, являвшихся активами этих банков.</p> <p>В 1975—76 годах Нью-Йорк избежал банкротства с помощью федерального займа, обновления (по низкому проценту) группой банков среднесрочных векселей, покупки ценных бумаг пенсионной системой городских учителей, роста налогов, урезаний бюджета, введения штатом моратория на погашение среднесрочных векселей, а также ряда других мер. Хотя такие города, как Филадельфия, Бостон, Детройт, Буффало, Кливленд, Чикаго и некоторые другие также испытали определённые финансовые трудности, однако серьёзных последствий им удалось избежать.</p>
<p>8</p> <p>Онищенко Володимир Олександрович «Основы формування інвестиційної політики регіону» Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора наук. Донецьк, 2001 (захищена 19.02.2002) (https://nrat.ukrintei.ua/searchdoc/0502U000094/)</p>	<p>Петраков Н. Я. Избранное. Том 1. – М.: Нестор-История, 2012. У цей 1-й том включені роботи Петракова, які були написані в 1966—1989 рр.</p> <p>(Фрагмент параграфа 3.2: https://document.wikireading.ru/85288)</p> <p>Сторінки вказані по файлу pdf.</p>
<p>С. 310.</p>	<p>С. 1.</p>
<p>Помимо политики амортизации составляющим звеном системного подхода к определению це-</p>	

<p>лостного инвестиционного процесса является учёт эффективности капитальных вложений. В связи с этим правомерно учесть такой показатель, как нормативный коэффициент эффективности инвестиций. Данный показатель является формой общей нормы прибыли, как отношение массы прибавочного продукта к сумме производственных фондов. Если учесть, что общая норма прибыли показывает размер прибавочного продукта, который приходится в среднем на 1 гривну функционирующих фондов, то его функция в определении общественной потребности в фондах и степени её удовлетворения ограничена. Величина средней отдачи действующих производственных средств не позволяет утверждать, что в последующем периоде капиталовложения будут использоваться с той же эффективностью. В связи с этим для анализа механизма инвестирования целесообразно использование показателя нормативной эффективности капитальных вложений.</p>	<p>Народнохозяйственную отдачу всей совокупности производственных фондов общества характеризует общая норма прибыли или отношение массы прибавочного продукта к сумме производственных фондов. Этот своеобразный норматив практически показывает размер прибавочного продукта, приходящийся в среднем на рубль функционирующих фондов. Однако этот показатель еще ничего не говорит об общественной потребности в фондах и степени ее удовлетворения. Величина средней отдачи действующих производственных средств не позволяет утверждать, что в последующем периоде капиталовложения будут использоваться с той же эффективностью.</p>
<p>С. 310–311.</p>	<p>С. 1.</p>
<p>Показатель нормативной эффективности капитальных вложений непосредственно зависит от размера фонда накопления, а также от эффективности и капиталоемкости возможных вариантов использования средств, которые предназначены для расширения производства. Если фонд накопления велик, то это означает, что у общества расширяются возможности выпуска средств удовлетворения потребностей, увеличивается число объектов, в которые могут быть направлены инвестиции. И наоборот, чем ниже общая масса инвестиций, выделяемых на капитальные вложения, тем более жёсткие ограничения должны быть поставлены при определении областей их использования.</p> <p>Таким образом, оценка содержания инвестиционной политики региона посредством нормативного коэффициента эффективности капитальных вложений реализуется через уровень эффективности, который может считаться предельно допустимым, минимальным при сложившихся условиях расширенного воспроизводства. Его применение обеспечивает сбалансированность спроса на инвестиции под капитальные вложения с объемом фонда накопления. Производственные звенья, в которых не достигается нормативная эффективность вложений, будут экономически не заинтересованы в получении дополнительных средств, и в то же время все сферы, где возможно добиться эффекта, превышающего нормативную величину, должны быть обеспечены ресурсами для капитальных вложений.</p>	<p>Показатель нормативной эффективности капитальных вложений непосредственно зависит от размера фонда накопления, а также от эффективности и капиталоемкости возможных вариантов использования средств, предназначенных для расширения производства. Если фонд накопления велик, то это означает, что у общества расширяются возможности выпуска средств удовлетворения потребностей, увеличивается число объектов, в которые могут быть направлены капитальные вложения. Наоборот, чем ниже общая масса средств, выделяемых народным хозяйством на капитальные вложения, тем более жесткие ограничения должны быть поставлены при определении областей их использования.</p> <p>Таким образом, нормативный коэффициент эффективности капитальных вложений отражает уровень эффективности, который может считаться предельно допустимым, минимальным при сложившихся условиях расширенного воспроизводства. Его применение обеспечивает сбалансированность спроса на капитальные вложения с объемом фонда накопления. Производственные звенья, в которых не достигается нормативная эффективность вложений, будут экономически не заинтересованы в получении дополнительных средств, и в то же время все сферы, где возможно добиться эффекта, превышающего нормативную величину, должны быть обеспечены ресурсами для капитальных вложений.</p>
<p>С. 311–312.</p>	<p>С. 2.</p>
<p>Научно-прикладной подход к формированию основ инвестиционной политики на региональном уровне, и в Полтавской области в частности, предполагает учёт функциональной связи между коэффициентом эффективности капитальных вложений и средней нормой прибыли. Связь двух вышеприведенных показателей выражается, прежде всего, в соотношении объема фонда накопления и массы произведенного прибавочного продукта. При этом правомерно утверждать, что при прочих равных условиях повышение отдачи функционирующих производственных фондов, или рост средней нормы прибыли, вызывает увеличение фонда накопления. А уровень фонда накопления, в свою оче-</p>	<p>Понятно, что этот коэффициент несколько отличается от средней нормы прибыли. Но это различие не означает, что между названными величинами нет никакой связи. Такая и причем довольно тесная связь существует реально, выражаясь, прежде всего, в зависимости объема фонда накопления от массы произведенного прибавочного продукта. Можно утверждать, что при прочих равных условиях повышение отдачи функционирующих производственных фондов, иными словами, рост средней нормы прибыли вызовет увеличение</p>

<p>редь, играет существенную роль в формировании нормативного коэффициента эффективности.</p> <p>Помимо вышеприведенной зависимости, эффективность наличных производственных фондов влияет на коэффициент эффективности капитальных вложений (инвестиций) и другим образом. Практически различная эффективность существующих производств даёт нам варианты для новых инвестиций. Эффективность инвестиционных и инновационных проектов может резко отличаться от эффективности уже осуществлённых капитальных вложений преимущественно в условиях технических революций, либо когда длительное время принимались экономически неоправданные решения в области капитального строительства.</p>	<p>фонда накопления; а как известно, величина последнего играет существенную роль в формировании нормативного коэффициента эффективности.</p> <p>Эффективность наличных производственных фондов влияет на коэффициент эффективности капиталовложений и другим образом. Практически различная эффективность существующих производств даёт нам варианты для новых вложений. Эффективность проектных вариантов может резко отличаться от эффективности уже осуществлённых вложений только в условиях бурных технических революций (которые не так уж часты), либо когда длительное время принимались экономически неоправданные решения в области капитального строительства.</p>
<p>С. 312–313.</p>	<p>С. 2.</p>
<p>В данном случае вышеназванной программой должны быть predeterminedены научнообоснованные отрасли и объекты эффективного привлечения инвестиций в Полтавскую область. При этом учитывается, прежде всего то, что вложения средств в наиболее эффективные отрасли расширяет производство продукции, приводит к удовлетворению спроса на неё, а следовательно, к понижению цен и фактической эффективности в соответствии со средней нормой прибыли. Таким образом, правомерно утверждение, относительно которого фактическая эффективность в условиях оптимального развития народного хозяйства имеет тенденцию к выравниванию, то есть к образованию общей нормы эффективности. Исходя из вышеприведенного, следует, что чем ближе существующая в каждый данный момент структура производства к наиболее рациональной, с точки зрения удовлетворения общественных потребностей, тем ближе действующие цены к ценам, построенным по схеме цены производства. (Цена производства = издержки производства + средняя норма прибыли.)</p>	<p>Вложение средств в наиболее эффективные отрасли расширяет производство соответствующей продукции, приводит к удовлетворению спроса на неё, а следовательно, к понижению цен и фактической эффективности до уровня нормативной. Таким образом, фактическая эффективность в условиях оптимального развития народного хозяйства имеет тенденцию к выравниванию, т. е. к образованию общей нормы эффективности. Отсюда следует, что чем ближе существующая в каждый данный момент структура производства к наиболее рациональной с точки зрения удовлетворения общественных потребностей, тем ближе действующие цены к ценам, построенным по схеме цены производства.</p>
<p>С. 313–314.</p>	<p>С. 3.</p>
<p>При обосновании принципов инвестиционной политики на региональном уровне правомерно учесть ту закономерность, что движение нормы прибыли и коэффициента эффективности капитальных вложений в нормально развивающейся экономике происходит в одном направлении. Это вытекает из того факта, что норматив эффективности капиталовложений определяется не объёмом предложения средств накопления, а мерой их соответствия масштабам общественного спроса.</p> <p>В данном обосновании учитывается, что соотношение между размером средней эффективности производственных фондов и коэффициентом эффективности капитальных вложений аналогично соотношению между показателями средней прибыли и ссудного процента. Так, в случае падения нормы прибыли происходит повышение процентной ставки. Данное повышение связано не с появлением эффективных вариантов капиталовложений, а с возрастающим спросом на свободные наличные деньги в период кризиса (уплата долгов, погашение векселей и т. д.). При этом в механизме формирования инвестиционной политики региона следует учитывать, что темпы накопления ссудного капитала в целом значительно выше, чем накопление промышленного капитала.</p>	<p>... Если отбросить это ограничение и представить процесс в его реальной последовательности, то станет ясно, что движение нормы прибыли и коэффициента эффективности капитальных вложений в нормально развивающейся экономике происходит в одном направлении. Это вытекает из того факта, что норматив эффективности капиталовложений определяется не объёмом предложения средств накопления как таковым, а мерой их соответствия масштабам общественного спроса.</p> <p>Собственно говоря, соотношение между размером средней эффективности производственных фондов и коэффициентом эффективности капитальных вложений в известной мере аналогично соотношению между категориями средней прибыли и ссудного процента.</p> <p><...></p> <p>В наших условиях невозможно и паразитическое накопление ссудного капитала, которое в условиях капитализма происходит значительно более быстрыми темпами, чем накопление действительного капитала.</p>
<p>С. 314.</p>	<p>С. 4.</p>

<p>Принцип формирования ставки процента и её роль в народном хозяйстве соответствует функциям норматива эффективности. Средняя ставка процента отражает условия покрытия спроса на капитал за длительный период времени. Она является нижней границей эффективного привлечения инвестиций.</p> <p>Единая ставка процента является внешним, каждодневным проявлением общей нормы прибыли. Но проявлением столь реальным, с которым вынужден считаться каждый предприниматель.</p>	<p>Принцип формирования ставки процента и её роль в народном хозяйстве соответствуют функциям норматива эффективности. Средняя ставка процента отражает условия покрытия спроса на капитал за длительный период времени. Она является нижней границей эффективного приложения капитальных вложений. Единая ставка процента является внешним, каждодневным проявлением общей нормы прибыли, но проявлением столь реальным, что каждый предприниматель вынужден с ним считаться самым серьезным образом. Маркс особенно подчеркивал всеобщность средней ставки процента, ее безразличие к отдельным сферам приложения капитала.</p>
--	---