

# Неоклассическая и неокейнсианская теория формирования ставки процента

Подготовила студентка  
гр.2213(м)  
Карась О.В.

- *Экономической основой процента, с точки зрения неоклассиков, является более высокая оценка людьми сегодняшних благ по сравнению с будущими благами.*
- *Временное предпочтение* – это склонность индивидов оценивать текущее потребление или доход выше, чем потребление или доход в будущем.
- В качестве инвесторов на рынке заемных средств выступают *домашние хозяйства*.
- *Ссудный процент* является ценой за отказ домашних хозяйств от текущего потребления части располагаемого дохода.



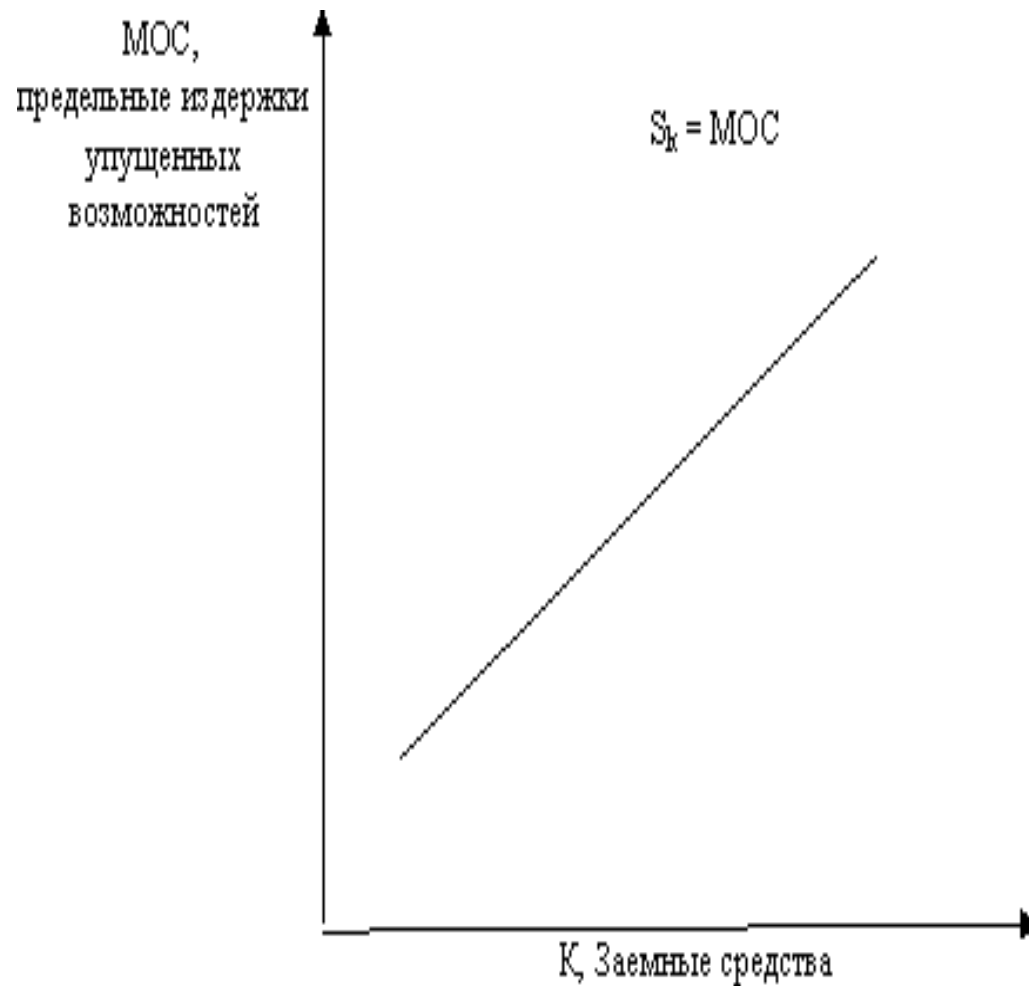
- Определение процента как цены за воздержание индивида от сегодняшнего потребления благ, впервые было дано виднейшим представителем маржинализма австрийским экономистом **Е. Бем-Баверком**.
- Сущность процента, по его мнению, объясняется рядом *поведенческих мотивов*:
  - психологический мотив, согласно которому человек предпочитает удовлетворять потребности сегодня, так как будущее является неопределенным;
  - экономический мотив, в соответствии с ним текущие потребности являются более насущными, а ресурсы более редкими, чем будущие;
  - технологический мотив, по которому сегодняшние блага ценятся больше, чем будущие, поскольку они могут быть использованы в процессе текущего производства.



- Временное предпочтение может быть выражено относительно в виде *нормы межвременного предпочтения*.
- Норма межвременного предпочтения может быть рассчитана и с помощью денежной оценки текущего и будущего потребления.

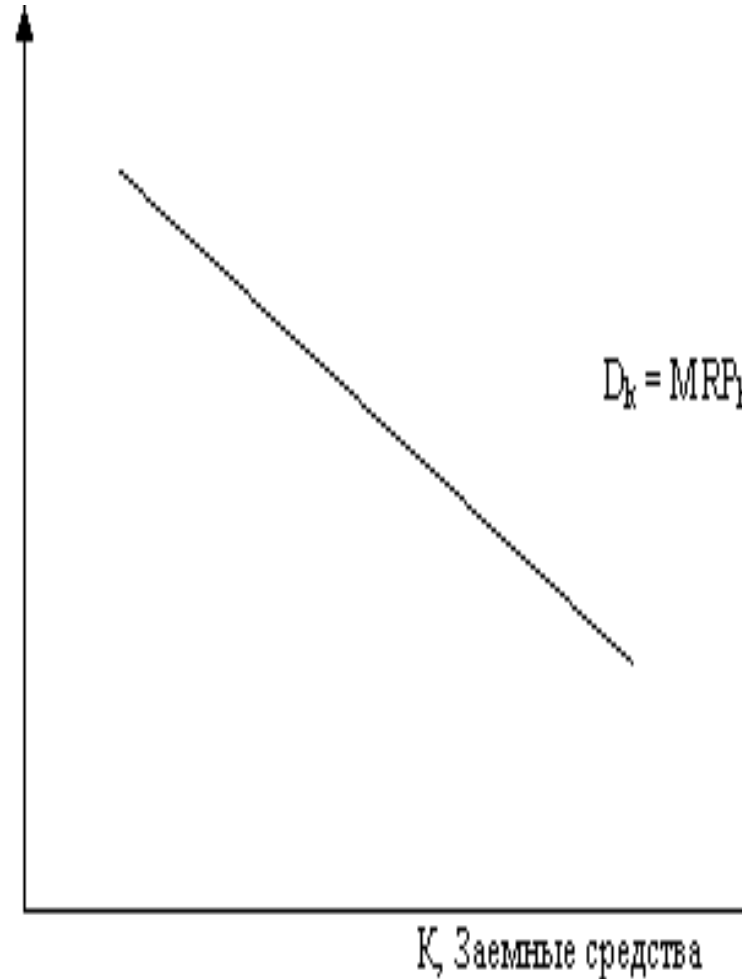
$$\frac{1,1\text{долл.} - 1\text{долл.}}{1\text{долл.}} \times 100\% = 10\%$$

- Домашние хозяйства, имея положительную норму временного предпочтения, предлагают сбережения на рынке ссудного капитала, исходя из *предельных издержек упущенных возможностей* (МОС).
- Кривая предложения сбережений домашними хозяйствами ( $S_k$ ) совпадает с кривой предельных издержек упущенных возможностей и имеет *положительный* наклон.



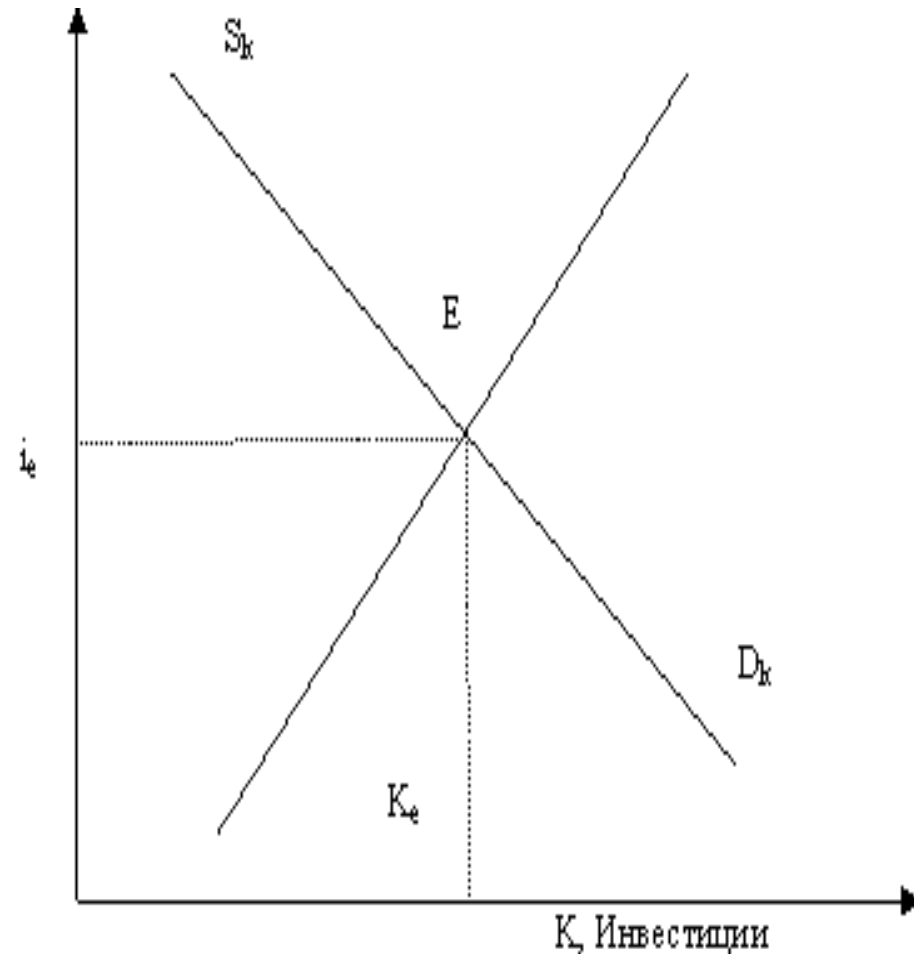
- Каждая фирма предъявляет спрос на сбережения домашних хозяйств в зависимости от предельной производительности капитала, измеряемой доходом от предельного продукта капитала ( $MRP_k$ ).
- Кривая спроса на сбережения совпадает с кривой дохода от предельного продукта капитала ( $MRP_k$ ) и имеет отрицательный наклон в связи с действием закона убывающей доходности.

$MRP_k$   
Предельная  
производительность  
капитала



- При равновесной ставке процента ( $i_e$ ) предельные издержки упущенных возможностей домашних хозяйств (МОС) совпадают с доходом от предельного продукта капитала (MRPk), полученного фирмами в результате осуществления инвестиционных проектов.

$i$   
Ставка  
процента



- Представители неокейнсианской теории: американские экономисты — П. Самуэльсон, Л. Лернер, С. Харрис, Э. Хансен, Дж. Гэлбрейт.

*Способность центрального банка определять денежно-кредитную политику путем изменения учетной ставки.*

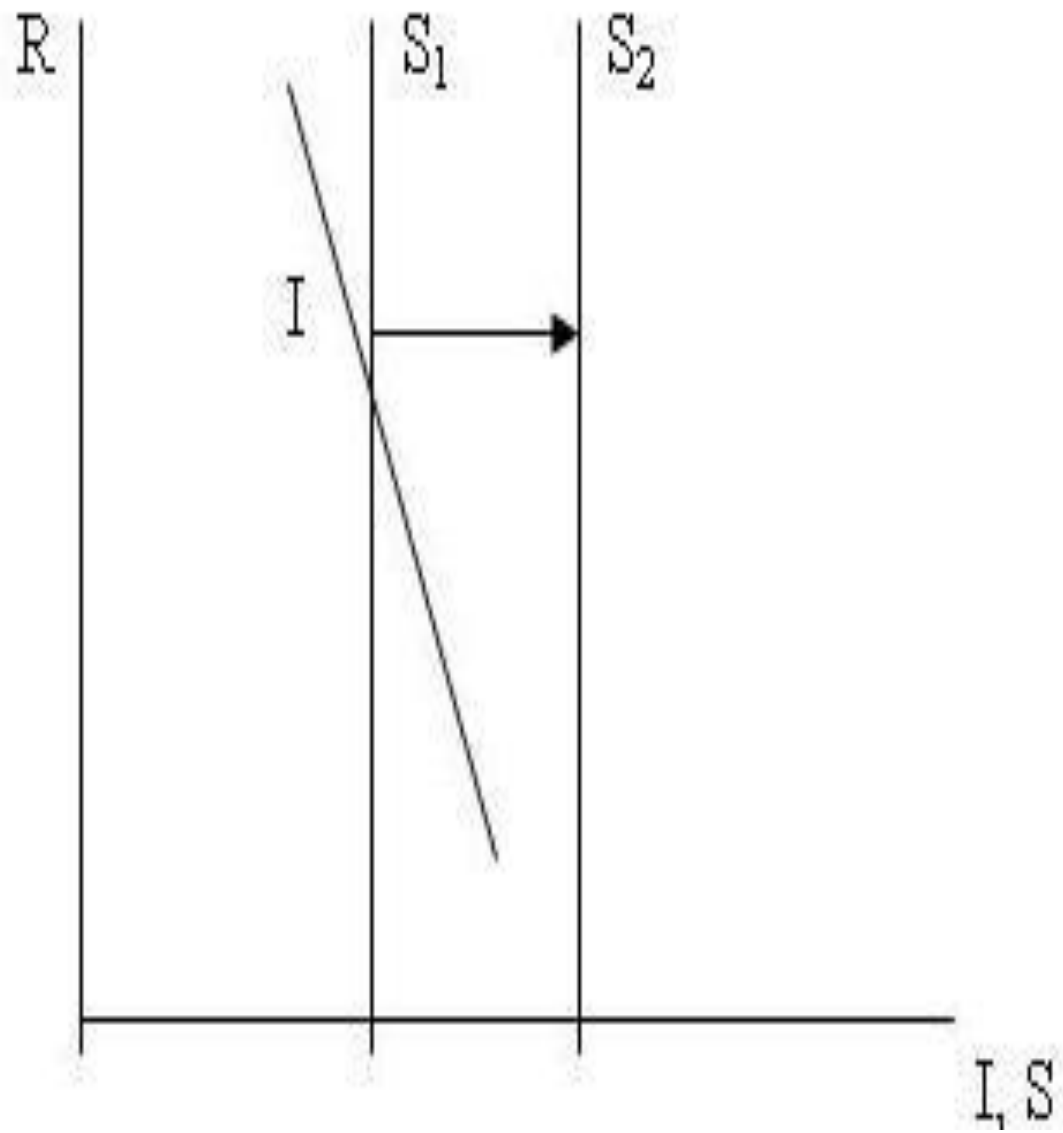
- Р. Голдсмит, С. Кузнец, Х. Дугел, Д. Кример

*Исследует рынок ссудных капиталов, его взаимодействие с экономикой через аккумуляцию и мобилизацию капиталов, структуру кредитной системы и ее отдельные звенья*



- Ставка процента формируется не на рынке заемных средств в результате соотношения инвестиций и сбережений, а *на денежном рынке* - по соотношению спроса на деньги и предложения денег.
- При одном и том же уровне ставки процента фактические инвестиции и сбережения могут быть не равны, поскольку инвестиции и сбережения делаются разными экономическими агентами, которые имеют разные цели и мотивы экономического поведения. Инвестиции производят фирмы, а сбережения делают домохозяйства.
- Основным фактором, определяющим величину инвестиционных расходов, является не уровень ставки процента, а *ожидаемая внутренняя норма отдачи от инвестиций, предельная эффективность капитала (субъективная оценка инвестора)*.





Спасибо за внимание!

