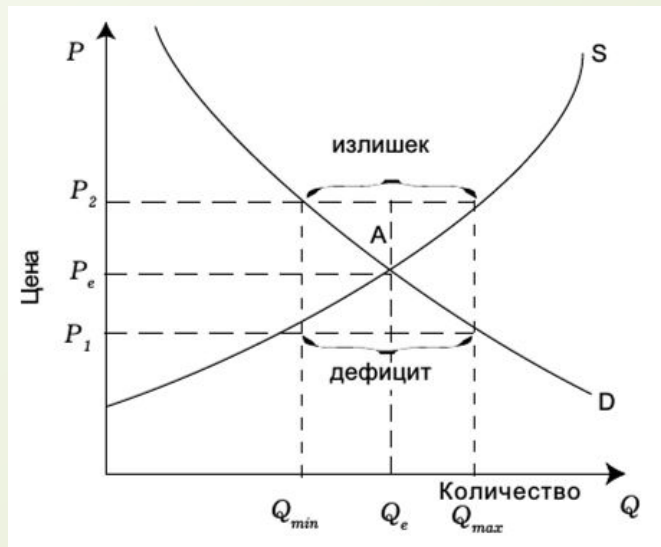


Базовые теории, используемые в инвестиционной деятельности

Закон спроса и предложения. Эффект Гиффена.

Предпосылки для эффекта Гиффена:

- Девальвация валюты
- Угроза кризиса
- Война
- Стихийные бедствия и техногенные катастрофы
- Неурожай
- Пандемия



- Согласно **закону спроса**, объем спроса увеличивается, когда цена снижается, и наоборот.
- **Закон предложения** строится на том, что при прочих неизменных факторах, повышение цены на товары вызывает увеличение предложения
- **Эффект Гиффена** — это явление в экономике, при котором спрос на товар снижается вместе с понижением цены и наоборот — спрос повышается вместе с повышением цены вопреки основному закону спроса.

Пример: макароны, бензин, криптовалюта

«... не изобилие денег, а общее изобилие продуктов – вот что способствует продажам...» (Ж.Б. Сэй) – основа теории равновесия

Вывод: равновесие совокупного спроса и совокупного предложения требует равенства инвестируемых сбережений и кредитуемых инвестиций.

Закон рынка Жана Батиста Сэя

1) Чем больше рынок, тем более экстенсивным является производство и тем более прибыльным он есть для Производителя, поскольку
 $\uparrow P \text{ с } \uparrow S$

2) Каждый производитель заинтересован в успехе другого, т.к. успех одной отрасли способствует успеху остальных, стимулируя всеобщее развитие.

3) Импорт способствует развитию обмена, т.к., иностранные товары можно приобрести после реализации своих.

4) Те слои общества, которые ничего не производят, не приумножают богатство экономики, но разоряют его.

□ **Закон Сэя (Жан Батист Сэй)** - доход, полученный от производства и продажи товаров в прошлом, является источником расходов, которые создают спрос на покупку текущего производства.

Допущения:

- Производитель производит столько товара, сколько необходимо обществу;
- Нет перепроизводства;
- Цена определяется - $Q=W+P+R$, где
 1. W —зарплата потребителя;
 2. P — прибыль;
 3. R – рента.

Модель «Инвестиции – сбережения»

Пути преодоления:

1. Реализация государственных программ поддержки отдельных видов экономической деятельности, позволяющих увеличить потребление в будущем через инвестиционные проекты;
2. Повышение спроса путем оказания адресной государственной поддержки.

□ **Парадокс бережливости** – утверждение, согласно которому, чем более бережливы и экономны будут домашние хозяйства **в экономике с неполным использованием ресурсов**, тем ниже будет уровень занятости, производства и доходов. Смысл парадокса очевиден, поскольку рост сбережений ведет к сокращению потребления и, следовательно, к снижению уровня совокупного спроса.



Теория эффективного рынка (Efficient Market Hypothesis, EMH)

Для соблюдения принципов рыночной эффективности необходимо соблюдение следующих условий:

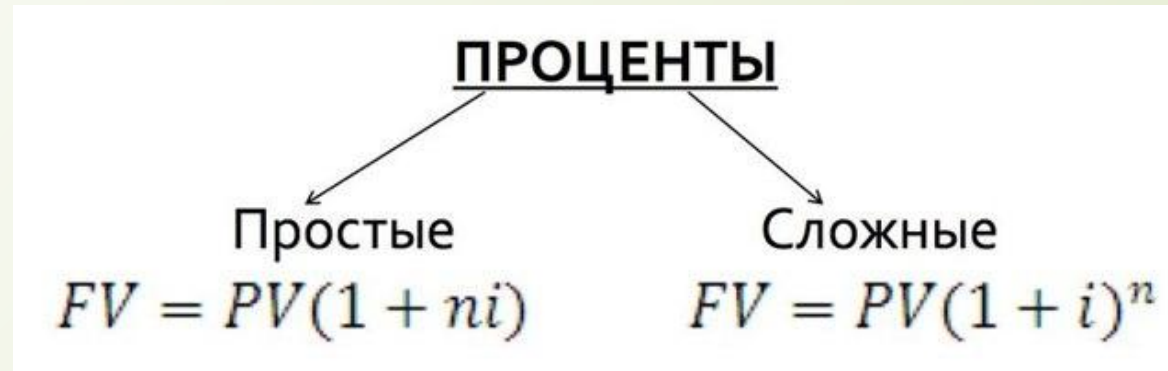
- все участники торговли получают одинаковый объем правдивой информации;
- колебание цены зависит от количества и скорости поступающих новостей, а не от соблюдения условий фундаментального или технического анализа;
- участники рынка имеют одинаковые ожидания о будущей стоимости активов;
- инвесторы в равной степени способны оценить эффективность будущих вложений;
- средняя рыночная доходность доступна всем участникам торгов.

□ Детерминанты ценообразования ценных бумаг:

1. Ожидаемый процент роста;
2. Ожидаемый дивиденд;
3. Степень риска;
4. Уровень ключевой процентной ставки



Теория процентов. Простые и сложные проценты.



Простые проценты

Начисление происходит на исходный капитал. Используется при выдаче краткосрочный ссуд, вкладов.

Формула: $S = P \cdot (1 + n \cdot r)$

где S - наращенная сумма,
 P - исходный капитал
 n - срок начисления процентов,
 r - ставка процентов



Финансовые таблицы дисконтирования и наращенния

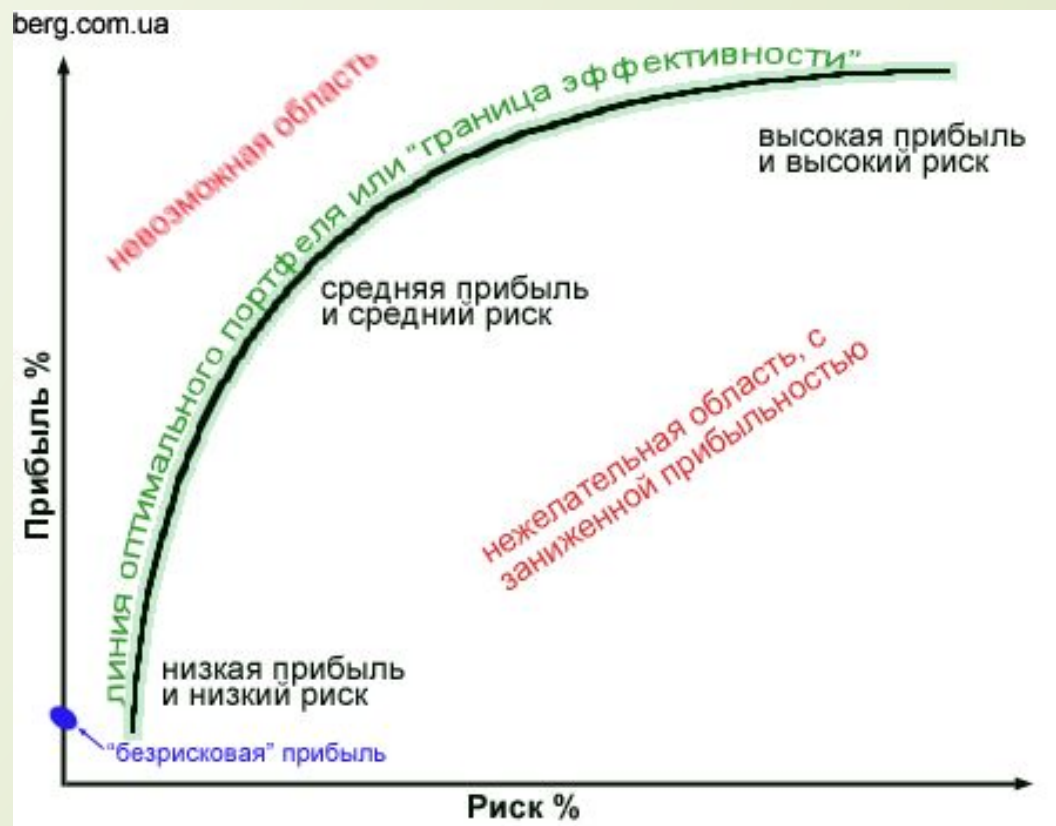
формула сложных процентов

$$F_n = P \left(1 + \frac{r^{(m)}}{m} \right)^{m \cdot n}$$

где
 P – исходный инвестируемый капитал
 n – количество периодов начисления процентов
 m – количество начисления процентов за год
 $r^{(m)}$ – годовая процентная ставка
 F – наращенный капитал

Соотношение риска и доходности (англ. risk-return tradeoff)

- ❑ **Риск и доходность** — взаимозависимы и прямо пропорциональны.
- ❑ Соотношение риска и доходности должно быть **оптимальным**.
- ❑ **Теория Марковица** - прирост к доходности сопровождается бóльшим приростом к риску.



q-теория инвестиций Джеймса Тобина

Базируется на модели динамики инвестиций.

Поскольку фирмы значительно привлекательнее для потенциальных вкладчиков, если у них есть возможности для осуществления выгодных инвестиций, то рыночные цены акций отражают наличие стимулов инвестирования.

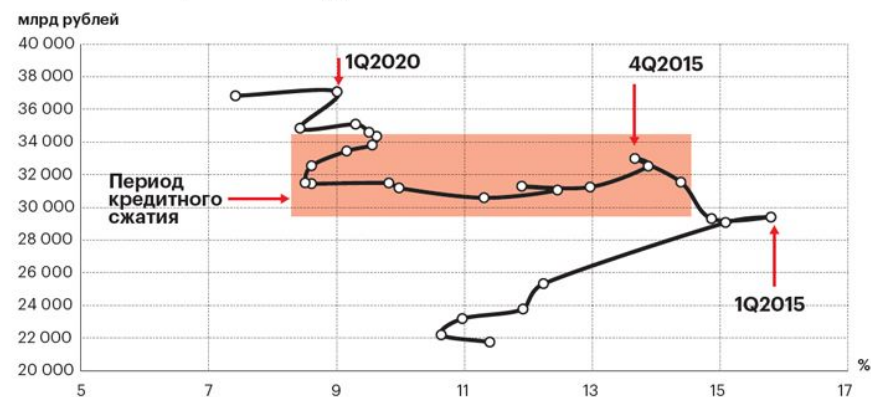
Переменная q =
рыночная стоимость фирмы
(согласно оценке фондового рынка)
стоимость капитала фирмы

Если $q > 1$, то оптимальный уровень капитала превышает существующий и инвестиции тоже должны быть велики.

Теория рационарирования кредитов

- «Кредитное рационарирование на рынках с несовершенной информацией» (Д. Стиглиц и Э. Уэйссон)
- В ситуации неопределенности банкам следует осуществлять рационарирование кредита — ограничивать его предложение.
- Рационарирование кредита подразумевает, что банки могут удерживать ставки на некотором равновесном уровне, чтобы привлечь как можно больше добросовестных заемщиков.

График 14. Зависимость выданных нефинансовым компаниям кредитов от уровня ставки по займам для нефинансовых компаний, IV квартал 2012 – II квартал 2020 годов



Источник: ЦБ РФ