



ВЗАИМОСВЯЗЬ ИНВЕСТИЦИЙ И СБЕРЕЖЕНИЙ В КЛАССИЧЕСКОЙ В КЕЙНСИАНСКОЙ КОНЦЕПЦИЯХ

Камилова Наргиза Абдукахаровна
кандидат экономических наук, доцент,
Самаркандский институт экономики и
сервиса

Хамидова Надима
Студентка Самаркандского
института экономики и сервиса

Аннотация: В статье рассматриваются различия между классическим и кейнсианским подходами к взаимосвязи доходов, потребления и сбережений. Особое внимание уделяется взаимодействию инвестиций и сбережений в рамках классической экономической теории. Анализируются последствия повышения нормы сбережения и формулируется суть "золотого правила накопления". Работа основана на теоретических моделях и эмпирических выводах, полученных в экономической науке XX и XXI веков.

Ключевые слова: доход, потребление, сбережения, инвестиции, классическая теория, кейнсианство, норма сбережения, золотое правило накопления

Введение: Экономика любого общества строится на фундаментальных взаимосвязях между доходами, потреблением и сбережениями. Эти категории не только отражают поведение отдельных домохозяйств и фирм, но и определяют макроэкономическую стабильность, уровень занятости, инвестиционную активность и динамику экономического роста в целом. Разные экономические школы по-разному объясняют природу этих взаимосвязей и их влияние на совокупный спрос и предложение. Классическая школа, доминировавшая в экономической мысли до начала XX века, утверждала, что экономика обладает внутренними механизмами саморегуляции. В этой парадигме сбережения автоматически трансформируются в инвестиции через механизм процентной ставки, обеспечивая устойчивое равновесие и рост. При этом доход рассматривается как фактор производства, распределяемый между заработной платой, прибылью и рентой, а потребление и сбережения — как рациональные решения, зависящие от предпочтений агентов.

Кейнсианская революция, вызванная экономическим кризисом 1930-х годов, радикально пересмотрела эти положения. Джон Мейнард Кейнс указал на то, что рыночная экономика не всегда достигает полной занятости и что совокупный спрос — главный фактор, определяющий уровень производства. В его модели сбережения и инвестиции не обязательно уравниваются, и дисбаланс между ними может вызвать рецессию и безработицу. Это дало основание для нового взгляда на роль государства в регулировании экономических процессов. Современная экономическая теория использует как



элементы классического, так и кейнсианского подходов, особенно при анализе долгосрочных последствий сбережений и инвестиций. В этом контексте особую значимость приобретает так называемое «золотое правило накопления», сформулированное в рамках модели Солоу, согласно которому существует оптимальная доля сбережений, обеспечивающая максимизацию потребления в долгосрочном периоде.

Цель данной статьи — сравнить классический и кейнсианский подходы к пониманию взаимосвязей между доходами, потреблением и сбережениями, проанализировать роль инвестиций в экономике, рассмотреть последствия изменения нормы сбережений, а также раскрыть содержание и значение «золотого правила накопления» в контексте устойчивого экономического роста.

Литературный обзор.

Вопросы взаимосвязи между доходами, потреблением и сбережениями традиционно находятся в центре экономической теории. Классическая школа, восходящая к трудам Адама Смита и Давида Рикардо, рассматривала экономику как систему, стремящуюся к естественному равновесию. В их представлении сбережения являются необходимым условием инвестиций, а рынок через гибкость процентной ставки обеспечивает соответствие между ними.

Адам Смит в работе «Исследование о природе и причинах богатства народов» (1776) подчеркивал, что накопление капитала, происходящее за счёт сбережений, является ключевым двигателем экономического роста. Давид Рикардо, в свою очередь, в «Началах политической экономии и налогового обложения» (1817) расширил эти идеи, добавив акцент на распределение дохода между социальными классами и влияние этого на уровень сбережений и инвестиций. Классическая парадигма подверглась серьезной критике со стороны Джона Мейнарда Кейнса в его «Общей теории занятости, процента и денег» (1936). Кейнс утверждал, что сбережения и инвестиции не обязательно уравниваются автоматически, поскольку инвестиции зависят не только от процентной ставки, но и от «ожидаемой доходности капитала» (*marginal efficiency of capital*), которая является переменной величиной, зависящей от деловых ожиданий. Сбережения же определяются уровнем дохода, а не процентной ставкой. Таким образом, возможно существование устойчивой безработицы даже при высоких уровнях сбережений.

Позднее неоклассические и кейнсианские идеи были объединены в рамках модели Солоу — Свана (1956), где вводится понятие долгосрочного устойчивого роста и капиталоемкости экономики. Согласно этой модели,



устойчивый рост возможен при условии сбалансированного соотношения между нормой сбережения, темпом роста населения и техническим прогрессом. Особое место в данной теоретической линии занимает «золотое правило накопления», сформулированное Эдмундом Фелпсом и Робертом Солоу в 1960-х годах. Согласно этому правилу, максимальное устойчивое потребление в долгосрочном периоде достигается тогда, когда предельная производительность капитала равна темпу роста экономики плюс норма амортизации.

Анализ и результаты

Вопрос взаимосвязи между сбережениями и инвестициями лежит в центре макроэкономических моделей как классического, так и кейнсианского типа. Согласно классическому взгляду, экономическая система обладает механизмом автоматического регулирования: сбережения всегда трансформируются в инвестиции благодаря гибкому механизму процентной ставки. При росте предложения сбережений ставка процента снижается, что делает заимствование дешевле и стимулирует инвестиционную активность. В этой модели предполагается, что экономика функционирует в условиях полной занятости, и любое изменение в структуре распределения дохода не вызывает потерь в объёме производства. Классический подход предполагает, что в условиях рыночного равновесия всегда выполняется равенство: $S = I$, где S — сбережения, а I — инвестиции. Следовательно, сбережения рассматриваются как ключевой источник капитала, а инвестиции — как основной двигатель экономического роста. Этот взгляд был особенно популярен в XIX — начале XX века, когда считалось, что рыночные силы в состоянии автоматически сбалансировать любые отклонения от равновесия. Однако этот подход не учитывает временные лаги, неустойчивость ожиданий и возможную инерционность инвестиционного спроса.

В противоположность этому, кейнсианский подход, появившийся в ответ на Великую депрессию, утверждает, что равновесие между сбережениями и инвестициями не достигается автоматически. Согласно кейнсианской логике, инвестиции определяются не столько текущим объёмом сбережений, сколько ожиданиями предпринимателей относительно будущей доходности вложений. Эти ожидания подвержены резким колебаниям, и в моменты неопределённости инвестиции могут падать, даже если уровень сбережений высок. Таким образом, повышение нормы сбережений вовсе не гарантирует рост инвестиций и может привести к снижению совокупного спроса.

Кейнсианская модель функции потребления выражается уравнением:



$$C = C_0 + cY,$$

где C — потребление, C_0 — автономное потребление (не зависящее от дохода), c — предельная склонность к потреблению, Y — располагаемый доход.

Таким образом, чем выше предельная склонность к потреблению, тем меньшая часть дохода уходит на сбережения. Если же население начинает больше сберегать (то есть уменьшается c), это ведёт к сокращению потребления, а значит — к снижению совокупного спроса и общего объёма производства. Этот эффект получил название парадокса бережливости: индивидуально сбережения рациональны, но на макроуровне они могут привести к снижению доходов и даже снижению общих сбережений. Важно также различать краткосрочные и долгосрочные эффекты изменений нормы сбережений. В краткосрочном периоде, по Кейнсу, рост нормы сбережения снижает совокупный спрос и может вызвать рецессию. Однако в долгосрочной перспективе, как показывает неоклассическая модель экономического роста Солоу, увеличение нормы сбережения может способствовать наращиванию капитала и, как следствие, экономическому росту. Тем не менее, модель Солоу указывает, что бесконечный рост за счёт накопления капитала невозможен: со временем отдача от капитала снижается, и рост возможен только за счёт технологического прогресса.

Наиболее эффективное распределение ресурсов между потреблением и накоплением капитала описывает так называемое золотое правило накопления, сформулированное в 1960-х годах. Это правило устанавливает оптимальную норму сбережений, при которой достигается максимальное устойчивое потребление в долгосрочном периоде. В соответствии с ним, предельная производительность капитала должна быть равна сумме темпа экономического роста и нормы амортизации: $MPK = g + \delta$. Если сбережения превышают этот уровень, экономика накапливает слишком много капитала в ущерб текущему потреблению; если уровень ниже — она недоинвестирует, что снижает будущие возможности роста. Эмпирические данные подтверждают, что в странах с высоким уровнем сбережений, таких как Германия, Сингапур и Япония, наблюдается высокая степень капитализации и устойчивый рост при условии эффективной инвестиционной политики и развитого финансового рынка. Однако высокие сбережения без активного спроса на инвестиции могут привести к так называемой ловушке ликвидности — как это произошло в Японии в 1990-х годах. В этой ситуации денежно-кредитная политика



становится неэффективной, поскольку процентные ставки и так находятся на нуле, а инвестиции не реагируют на дополнительную ликвидность.

Заключение.

Анализ различных теоретических подходов к взаимосвязи доходов, потребления и сбережений позволяет сделать ряд важных выводов о природе этих макроэкономических переменных и их роли в обеспечении устойчивого экономического роста. Классическая школа утверждает, что рынок способен саморегулироваться, а сбережения неизбежно превращаются в инвестиции через механизм процентной ставки. Однако этот подход игнорирует факторы неопределённости, инертности инвестиционного спроса и возможного отклонения экономики от состояния полной занятости. Кейнсианская модель, напротив, подчёркивает нестабильность рыночной экономики и необходимость государственного вмешательства. Согласно Дж. М. Кейнсу, равновесие между сбережениями и инвестициями не гарантировано, а чрезмерная склонность к сбережению может подорвать совокупный спрос и привести к экономическому спаду. Это особенно актуально в условиях кризисов и рецессий, когда частные инвестиции становятся чувствительными к изменениям ожиданий и деловой среды.

В долгосрочном периоде, как показывает модель Солоу, сбережения действительно играют ключевую роль в формировании капитала и обеспечении экономического роста, но только до определённого предела. Чрезмерное накопление капитала может привести к снижению эффективности вложений и сокращению текущего потребления. Именно поэтому важно учитывать золотое правило накопления, которое указывает на оптимальную норму сбережений, при которой уровень устойчивого потребления максимален. Эмпирические данные показывают, что высокий уровень сбережений способен обеспечить устойчивое развитие экономики лишь при наличии эффективной инвестиционной среды, устойчивого спроса и развитой институциональной структуры. В противном случае рост сбережений может не привести к росту инвестиций, а, напротив, стать фактором стагнации и спада.



Список литературы:

1. Камилова Н.А. Макроэкономика. Учебное пособие. – Самарканд: СамИЭС. 2022. – 266 стр.
2. Мухаммедов М.М., Камилова Н.А. Экономическая теория. Учебник для ВУЗов -С; СамИСИ: “Star-Sel”, 2023-462с
3. Камилова.Н.А. Инновационная экономика и вопросы её цифровизации //American Journal of modern world Sciences, 2024г
4. Smith, A. (1776). An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations.
5. Камилова, Н. А. (2021). Глобализация мировой экономики и вопросы внешней трудовой миграции в Узбекистане. In ДОСТИЖЕНИЯ ВУЗОВСКОЙ НАУКИ 2021 (pp. 229-232).
6. Ricardo, D. (1817). On the Principles of Political Economy and Taxation.
7. Keynes, J.M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money.
8. Solow, R.M. (1956). A Contribution to the Theory of Economic Growth. Quarterly Journal of Economics, 70(1), 65–94.
9. Phelps, E. S. (1961). The Golden Rule of Accumulation: A Fable for Growthmen. American Economic Review, 51(4), 638–643.
10. Mankiw, N.G. (2021). Principles of Macroeconomics (9th ed.). Cengage Learning.
11. Джураева, С. А., & Камилова, Н. А. (2024). Новейшие технологии в сфере экономики и бизнеса. American Journal of Modern World Sciences, 1(5), 52-61.