

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

УДК 334

РОЛЬ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ В ИНВЕСТИЦИИ КОМПАНИЙ

Анаэр Бахэтибиэкэ, 2 курс магистратуры
Научный руководитель – **В.В. Ковалев**, к.э.н., доктор
Санкт-Петербургский государственный университет

Неопределенность экономической политики в макроэкономических исследованиях относится к частоте изменений в долгосрочной денежно-кредитной, фискальной или торговой политике страны [1]. Когда правительство издает политику вмешательства в экономику для достижения определенной цели, руководители предприятий не могут точно предсказать направление политики, что оказывает неопределенное влияние на бизнес-решения, в том числе инвестиционные решения.

С одной стороны, неопределенность экономической политики увеличивает трудности для компании с точным прогнозированием будущей ситуацией инвестиций и будущих инвестиционных ожиданий, поэтому в случае высокой неопределенности экономической политики компания предпочитает сократить инвестиции. С другой стороны, при усилении неопределенности экономической политики, волатильность объема производства инвестиционных проектов и подразумеваемые риски проекта увеличиваются, и руководство стало более осторожным, что снижает готовность компании к инвестированию [2].

Теоретически влияние неопределенности экономической политики на инвестиции компаний происходит в основном по следующим двум каналам:

Во-первых, эффект реального опциона. Неопределенность экономической политики повышает ценность реальных опционов и делает инвестиции более осторожными. С точки зрения реальных опционов, инвестиционная возможность может рассматриваться как опцион, принадлежащий компании. Когда существуют корректировочные издержки, увеличение неопределенности может увеличить предельные издержки предприятия за счет увеличения стоимости опциона, тем самым препятствуя инвестициям предприятия [3].

Во-вторых, эффект финансовой премии. Неопределенность экономической политики повышает информационную асимметрию между двумя сторонами кредита, увеличивает стоимость агентства и стоимость средств, используемых для инвестиций, результат чего является снижением инвестиций компаний.

Согласно методу реального опциона, так и финансовой премии, неопределенность экономической политики оказывает негативное влияние на инвестиции, более того, эффект финансовой премии усиливает и продлевает влияние неопределенности экономической политики на инвестиции [4].

Список использованных источников

1. Найт Ф. Риск, неопределённость и прибыль. / Ф. Найт. – Москва: Издательства «Дело», 2003. – 360 с.
2. Bloom, N., Bond, S., Van Reenen, J., 2007. Uncertainty and investment dynamics. *Review of Economic Studies* 74, 391–415.
3. Pindyck R. S., Investments of uncertain cost. *Journal of Financial Economics*, August 1993. 34(1): p 53-76.
4. Bernanke B., Gertler M. and Gilchrist S. The financial accelerator in a quantitative business cycle framework, *Handbook of Macroeconomics*, 1999, 11(1): p 41-93.