

Тема 6. Рынок капитала и процент



6.1. Сущность и формы капитала.

6.2. Ссудный процент.

**Номинальная и реальная ставка
процента.**

6.3. Дисконтированная стоимость.

Определение капитала

- **Капитал** в широком смысле слова — это любой ресурс, создаваемый с целью производства большего количества экономических благ.
- **Капитал** в узком смысле слова — ценность, приносящая доход

- **Сущность капитала** – это авансированная стоимость, которая в результате эксплуатации наемного труда приносит прибавочную стоимость

Формы капитала

- **физический - материально-вещественный капитал:** машины, здания, сооружения, сырье и т. д.
- **Финансовый капитал –** акции и другие ценные бумаги, счета в банках, патенты и т.д.

Физический капитал

- **основной капитал** - реальные активы длительного пользования, такие, как здания, сооружения, машины, оборудование
- **оборотный капитал** - расходуется на покупку средств для каждого цикла производства: сырья, основных и вспомогательных материалов труда

- **основной капитал** служит в течение нескольких лет и подлежит замене (возмещению) лишь по мере физического или морального износа
- **оборотный капитал** полностью потребляется в течение одного цикла производства, и его стоимость включается в издержки производства целиком, в отличие от основного капитала, стоимость которого учитывается в издержках по частям.

- *Кругооборот капитала* — это такое движение капитала, при котором, проходя различные стадии, он возвращается в ту форму с которой начал свое движение
- **Д**— деньги, **Р_с** — рабочая сила, **С_п** — средства производства, **П**— производство... **Т - Д**

Инвестиции

- **Инвестиции** – это вложения финансовых средств в различные виды эк деятельности с целью сохранения и увеличения капитала.
- В законе РФ **инвестиции** – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и иной деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

Виды инвестиций

- *реальные* - вложения средств в физический капитал, например в создание новых основных фондов, реконструкцию старых, техническое перевооружение
- *финансовые, портфельные* - вложения в покупку акций, других ценных бумаг

Виды инвестиций

- **Валовые инвестиции** — *общее увеличение запаса капитала. Валовые инвестиции учитывают затраты на возмещение (амортизацию).*
- **Амортизация** — *процесс замены изношенного основного капитала.*
- **Чистые инвестиции** — *валовые инвестиции за вычетом средств, идущих на возмещение.*
- **Валовые инвестиции = Амортизация + Чистые инвестиции**

Эффективность инвестиций

- Это получение экономического или социального результата на один рубль инвестиций

$$Эи = П / К$$

- Эи - абсолютная эффективность инвестиций в основной капитал;
- П- прибыль (бухгалтерская, чистая);
- К – инвестиции в основной капитал (капитальные вложения).

Особенность спроса на ИНВЕСТИЦИИ

- капитал существует во времени и многие компоненты связанных с ним издержек и доходов относятся к разным периодам
- Например, так затраты на капитальное строительство могут осуществляться не одномоментно, а в течении двух-трех лет.

Дисконтирование

- приведение к единому моменту времени будущих затрат и доходов

Дисконтированная стоимость

- **Дисконтируемая** или **приведённая** (текущая) **стоимость** - это оценка стоимости будущих прибылей от вложения средств в процентный финансовый инструмент (облигация, вексель) в пересчёте на момент времени, когда производится оценка.

$$V_p = \frac{V_t}{(1 + R)^t}$$

СОЗДАНИЕ КАПИТАЛА:

Норма временного предпочтения – отказ от сегодняшнего потребления ради его увеличения в будущем.

Это ожидаемый уровень доходности

$$\begin{array}{l} \text{Уровень} \\ \text{доходности} \\ \text{капитала} \end{array} (r_K) = \frac{\begin{array}{l} \text{прирост} \\ \text{продукции} \\ \text{в будущем} \end{array} (V_1 - V_0)}{\begin{array}{l} \text{сокращение} \\ \text{потребления} \\ \text{в настоящем} \end{array} (V_0)} \cdot 100\%$$

Создание капитала:

1. Норма временного предпочтения = r_K .
Капитал воспроизводится.
2. Норма временного предпочтения $> r_K$.
Нет образования капитала, средства проедаются.
3. Норма временного предпочтения $< r_K$.
Процесс образования капитала резко активизируется.

Равновесие на рынке капитала

- Спрос на капитал (D_K) имеет отрицательный наклон, т. к. он зависит от доходности, а она определяется законом убывающей производительности капитала.
- Предложение капитала (S_K) имеет положительный наклон. Такое положение обусловлено тем, что, чем большую сумму капитала вы предлагаете в ссуду, тем больше его предельная альтернативная стоимость или предельные издержки упущенных возможностей.

Стимулирующие функции процентной ставки

- Рост процентной ставки стимулирует повышение эффективности инвестиционных проектов
- Рост процентной ставки стимулирует сбережения населения.

Существуют:

- **Номинальная ставка** – это процентная ставка, выраженная в рублях по текущему курсу.
- **Реальная ставка** – это процентная ставка, выраженная в неизменных рублях или с поправкой на инфляцию.

- $(1+i) \times (1+P) = 1+R$

- i – реальная ставка процента,

- P – темп инфляции,

- R – номинальная ставка процента

Инвестиции. Дисконтированная СТОИМОСТЬ

Инвестиции

- **Инвестиции** – это вложения финансовых средств в различные виды эк деятельности с целью сохранения и увеличения капитала.
- В законе РФ **инвестиции** – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и иной деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

Виды инвестиций

- *реальные* - вложения средств в физический капитал, например в создание новых основных фондов, реконструкцию старых, техническое перевооружение
- *финансовые, портфельные* - вложения в покупку акций, других ценных бумаг

Виды инвестиций

- **Валовые инвестиции** — *общее увеличение запаса капитала. Валовые инвестиции учитывают затраты на возмещение (амортизацию).*
- **Амортизация** — *процесс замены изношенного основного капитала.*
- **Чистые инвестиции** — *валовые инвестиции за вычетом средств, идущих на возмещение.*
- **Валовые инвестиции = Амортизация + Чистые инвестиции**

Эффективность инвестиций

- Это получение экономического или социального результата на один рубль инвестиций

$$Эи = П / К$$

- Эи - абсолютная эффективность инвестиций в основной капитал;
- П- прибыль (бухгалтерская, чистая);
- К – инвестиции в основной капитал (капитальные вложения).

Особенность спроса на ИНВЕСТИЦИИ

- капитал существует во времени и многие компоненты связанных с ним издержек и доходов относятся к разным периодам
- Например, так затраты на капитальное строительство могут осуществляться не одномоментно, а в течении двух-трех лет.

Дисконтирование

- приведение к единому моменту времени будущих затрат и доходов

Дисконтированная стоимость

- **Дисконтируемая** или **приведённая** (текущая) **стоимость** - это оценка стоимости будущих прибылей от вложения средств в процентный финансовый инструмент (облигация, вексель) в пересчёте на момент времени, когда производится оценка.

$$PV = \frac{R}{(1 + r)^t}$$

- PV – текущая стоимость;
- R – ожидаемый в будущем доход;
- r – ставка дисконтирования (ставка ссудного процента);
- t – период времени.

Пример

через три года потребуется денежная сумма в размере 100 000 Р. Процентная ставка составляет 9 %. СКОЛЬКО СТОИТ ЗАПЛАТИТЬ СЕГОДНЯ?

$$PV = \frac{100\,000}{(1 + 0,09)^3} = \frac{100\,000}{1,295} = 77\,200 \text{ (р.)}$$

Чистая дисконтированная стоимость

- $NPV = \frac{П1}{(1 + r)} + \frac{П2}{(1 + r)^2} + \dots + \frac{Пn}{(1 + r)^n} - I$

- **NPV** - чистая дисконтированная стоимость
- **П** — прибыль, получаемая в n-м году
- **I** – величина инвестиций

- **Фиктивный капитал** - капитал представленный в ценных бумагах, совершающий самостоятельное, отличное от реального капитала движение, регулярно приносящий доход его владельцам в виде дивиденда или процента

- Ценная бумага - это финансовое средство, дающее заимодавцу (инвестору) обеспеченное законом право получать в будущем определенный доход в установленном порядке

Эмиссионная ценная бумага

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;
- размещается выпусками;
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги

Вопросы для самоконтроля

1. В чем сущность капитала как фактора производства
2. Как определяется уровень доходности капитала
3. Как определить реальную ставку процента
4. Что такое дисконтированная стоимость
5. Когда инвестиционный проект будет принят

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !