

# Тема 16. Рынок капитала

1. Капитал как фактор производства
2. Цена капитала
3. Спрос и предложение капитала домашними хозяйствами и фирмами
4. Равновесие на рынке капитала
5. Посредники на рынке капитала

# 1. Капитал как фактор производства

- **Капитал** – экономический ресурс, приносящий доход владельцу в виде процента и используемый для производства будущих экономических благ.
- **Капитал – это овеществленный труд.**
- Капитал как особый фактор производства объединяет **любые материальные и денежные ресурсы**, находящиеся в распоряжении предприятия.
- К капиталу относятся все **используемые в процессе производства средства** производства (здания, машины, транспортные средства, сырье и т. д.), а также готовая продукция и

# Марксистская теория капитала

- К. Маркс определил капитал как стоимость, приносящую прибавочную стоимость.
- Основным экономическим законом капитализма: **«Движущим мотивом и целью капиталистического процесса производства является возможно большее самовозрастание капитала, т.е. возможно большее производство прибавочной стоимости, следовательно, возможно большая эксплуатация рабочей силы капиталистом».**
- Извлечению прибавочной стоимости, по Марксу, подчинены в конечном счете все экономические процессы капитализма

# Виды капитала

- основной капитал,
  - оборотный капитал.
- ✓ **Переменный капитал** - используется для покупки рабочей силы, которая воспроизводит свой собственный эквивалент и сверх того избыток - прибавочную стоимость.
  - ✓ **Постоянный капитал** в процессе производства переносит свою стоимость на результат производства.

# Формы капитала:

- Денежная;
- Натурально-вещественная.
- Производительный капитал  
Д – Р, Сп - ... П ... - Т – Д'
- Торговый капитал  
Д – Т – Д'
- Ссудный капитал  
Д – Д'

# 1. Особенности физического капитала как фактора производства

## ***Особенности физического капитала (1):***

- используется ***множественно***
- является ресурсом длительного пользования, т.е. приносит поток **ДОХОДОВ**
- в процессе создания продукта не меняет свою натурально-вещественную форму, но подвержен физическому и моральному (первого и второго рода) **износу**

# 1. Особенности физического капитала как фактора производства

## ***Особенности физического капитала (2):***

- **значительная величина стоимости единицы капитального блага**
- **отнесение затрат по приобретению капитальных активов на себестоимость выпускаемой продукции происходит поэтапно, в соответствии с действующими нормами амортизационных отчислений**

# 1. Особенности физического капитала как фактора производства

## **Особенности физического капитала (3):**

- Капитал измеряется как **запас**, все прочие факторы производства – как **потоки** (объем выпуска, выручка от реализации и прибыль)
- Капитал отражает двойственную природу фирмы:
  - ✓ фирма как собственник капитала (капитал-собственность)
  - ✓ фирма как пользователь капитала (капитал-функция)



## 2. Цена капитала

- **Процент** – цена капитала независимо от того, получает ли его промышленник в виде предпринимательского дохода или собственник ссудного капитала.
- **процент** – цена, уплачиваемая собственнику за использование капитала в течение определенного периода времени.
- **процент** — это часть дохода, которую получает владелец капитала в течение года.

# Цена капитала

- ❑ Уровень процента за пользование капиталом называется *ставкой процента*.
- ❑ На величину процента и ее колебания оказывает влияние ряд основных факторов, к важнейшим из которых относятся:
  - величина капитала;
  - производительность капитала;
  - соотношение между предложением и спросом на капитал.

# Теории процента

- ***Неоклассическая теория***

рассматривает норму процента как фактор, который приводит в равновесие желание инвестировать и готовность сберегать.

- **Норма процента под действием рыночных сил стремится к уровню, при котором объем инвестиций равен объему сбережений.**

# Теории процента

- **Марксистская теория:** процент есть просто та часть прибыли, которую, промышленный капиталист должен уплачивать денежному капиталисту.
- Максимальным пределом процента служит прибыль минус плата за надзор.
- Существует тенденция к понижению ставки процента, совершенно независимо от колебаний нормы прибыли.

# Теории процента

- ***Кейнсианская теория*** рассматривает норму процента как денежный феномен, который определяет реальные инвестиции.
- **Норма процента устанавливается как равновесная цена денег в результате решения экономических агентов при данном объеме денежной массы о распределении денег между сделками и имуществом.**

# Виды процентной ставки

❖ По выражению:

- **Номинальная ставка** – процентная ставка, определенная при получении кредита;
- **Реальная ставка** – номинальная ставка процента с учетом инфляции.

❖ По периоду времени:

- **Долгосрочная ставка процента** ;
- **Краткосрочная ставка процента.**

### 3. **Спрос и предложение капитала домашними хозяйствами и фирмами**

- **На рынке заемных средств совершаются сделки по предоставлению и получению денег в долг.**
- **На рынке заемных средств появляется возможность у домашних хозяйств и фирм распределять во времени свои расходы наиболее выгодным для себя образом.**

## 3.1. Спрос и предложение капитала домашними хозяйствами

- Рассмотрим двухпериодную модель поведения потребителя (м. межвременного выбора Фишера).
- Расходы домашних в обоих периодах определяются бюджетным ограничением:

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Y_1 + \frac{Y_2}{1+r}$$

где  $C_1, C_2$  – потребление,  $Y_1, Y_2$  – доход соответственно в 1 и 2 периоде,  $r$  – реальная ставка процента

- Бюджетная линия  $KL$  - прямая, проходящая через



### 3.1. Спрос и предложение капитала домашними хозяйствами

- При повышении процентной ставки линия бюджетного ограничения поворачивается вокруг точки  $A_0$ .
- Предпочтения потребителя представлены системой кривых безразличия (рис. 1), отражающих предпочтения текущего и будущего потребления.

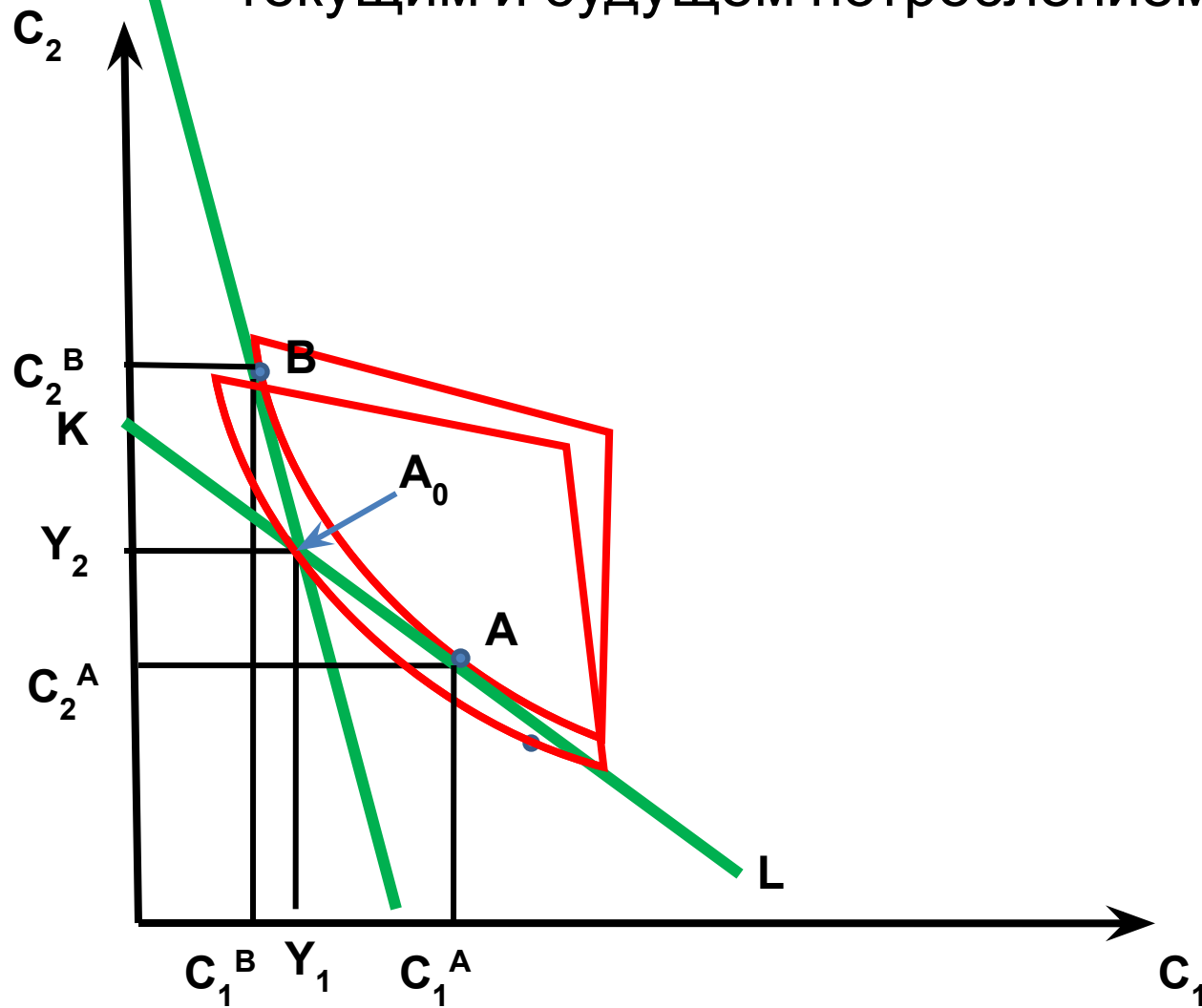
### 3.1. Спрос и предложение капитала домашними хозяйствами

- Рациональный потребитель выбирает в пределах бюджетного ограничения такую комбинацию объемов потребления ( $C_1, C_2$ ), которая доставляет ему наибольшее удовлетворение (рис.1, т. А).
- Потребительский оптимум описывается равенством:

$$MRS_{2,1} = 1 + r$$

где  $MRS_{2,1}$  - предельная норма замещения  
будущего потребления текущим

Рис. 1. Равновесие домашнего хозяйства и выбор между текущим и будущим потреблением



### 3.1. Спрос и предложение капитала домашними хозяйствами

- Точка равновесия (т. **A**) показывает, что в настоящем периоде при данном значении  $r$  домашнее хозяйство предъявит спрос на заемные средства.
- В точке **B**: здесь домашнее хозяйство предпочтет дать в долг, что обусловлено ростом процентной ставки.

### 3.1. Спрос и предложение капитала домашними хозяйствами

- При непрерывном росте процентной ставки точка потребительского выбора будет смещаться справа налево и в одном из промежуточных положений совпадет с  $A_0$ .
- На рынке заемных средств одни домашние хозяйства являются заемщиками, другие – кредиторами.
- Одно и то же домохозяйство может быть как заемщиком, так и кредитором,

### 3.1. Спрос и предложение капитала домашними хозяйствами

- Участок кривой ниже т.  $A_0$  представляет собой **кривую спроса** домашнего хозяйства на заемные средства.
- Большим значениям  $r$  соответствует участок кривой выше т.  $A_0$  - это **объем предложения** денег в долг.
- График функции  $h(r)$ - отображает **и спрос, и предложение** домашнего хозяйства.
- Участки кривой разделяет точка  $A_0$ , соответствующая такой процентной ставке  $r_0$ , при которой домашнее хозяйство вообще не выходит на рынок.

## 3.2. Спрос и предложение капитала фирмами

- Поведение фирмы определяется привлекательностью инвестиций.
- **Инвестиции** – расходы на приобретение активов, приносящих в будущем *поток доходов*
- **Реальные инвестиции** – расходы на приобретение элементов основного капитала (активной и пассивной части); расходы на жилищное строительство; расходы, связанные с формированием запасов
- Расходы на капитальные активы осуществляются единовременно, доходы от их использования «растянуты» во времени

## 3.2. Спрос и предложение капитала фирмами

- **Оптимальный размер капитала** определяется по-разному для фирмы-собственника и для фирмы-пользователя
- **Собственник выбирает оптимальный размер запаса капитала**
- **Фирма-функционер выбирает оптимальный объем привлечения физического капитала как фактора производства (объем использования, определяемый в терминах «потока»)**



## 3.2. Спрос и предложение капитала фирмами

- **Критерий выбора одинаков: оптимальное решение обеспечивает равенство предельной выгоды и предельных затрат**
- **Различным образом определяются *«предельная выгода»* и *«предельные затраты»***
- **Фирма, подобно домашнему хозяйству, в зависимости от процентной ставки может выступать на рынке заемных средств и со стороны спроса, и со стороны предложения**

## 3.2. Спрос и предложение капитала фирмами

- **Возможны два случая:**

- 1) фирма-функционер арендует элементы физического капитала на условиях, сложившихся на рынке (по равновесной ставке арендной платы за единицу капитала –  $r_e$ )
- 2) фирма-собственник одновременно является фирмой-функционером, т.е. использует приобретенное оборудование («арендует капитал сама у себя»)

## 4. Равновесие на рынке капитала

- **Товар на реальном рынке заемных средств неоднороден:** предоставление денег в займы сопряжено с риском невозврата долга, и уровень риска в различных сделках неодинаков.
- **На реальном рынке заемных средств продавцы и покупатели чаще всего не встречаются друг с другом.**
- На реальном рынке заемных средств сделки совершаются через посредников, роль которых выполняют банки и другие финансовые институты.

## 4. Равновесие на рынке капитала (спрос)

- Выделяют спрос на **краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ссуды.**
- Соответственно можно говорить о рынках краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных ссудных капиталов.
- Наличие разных по срочности ссуд рынков ссудного капитала характеризуется разными нормами процента на них.

# 4. Равновесие на рынке капитала (спрос)

## Неценовые факторы спроса на ссудный капитал:

- **Экономическая конъюнктура.** Спрос на ссудный капитал обычно низок в периоды экономических кризисов.
- **Спрос на рынках товаров.**
- **Эффективность капитала как фактора производства.**
- **Конкуренция между товаропроизводителями** (инвестиции в технологии).
- **Уровень инфляции.**
- **Динамизм экономической и социальной структуры общества** (появление новых сфер предпринимательской деятельности).

## 4. Равновесие на рынке капитала (предложение)

- **Предложение ссудного капитала** – количество денежных средств, которое их владельцы готовы предоставить в качестве ссуд на соответствующем рынке ссудного капитала на определенный период времени при условии их возврата и уплаты процента.
- Предложение ссудного капитала находится в прямой зависимости от процента как цены капитала.

# 4. Равновесие на рынке капитала (предложение)

## Неценовые факторы предложения ссудного капитала:

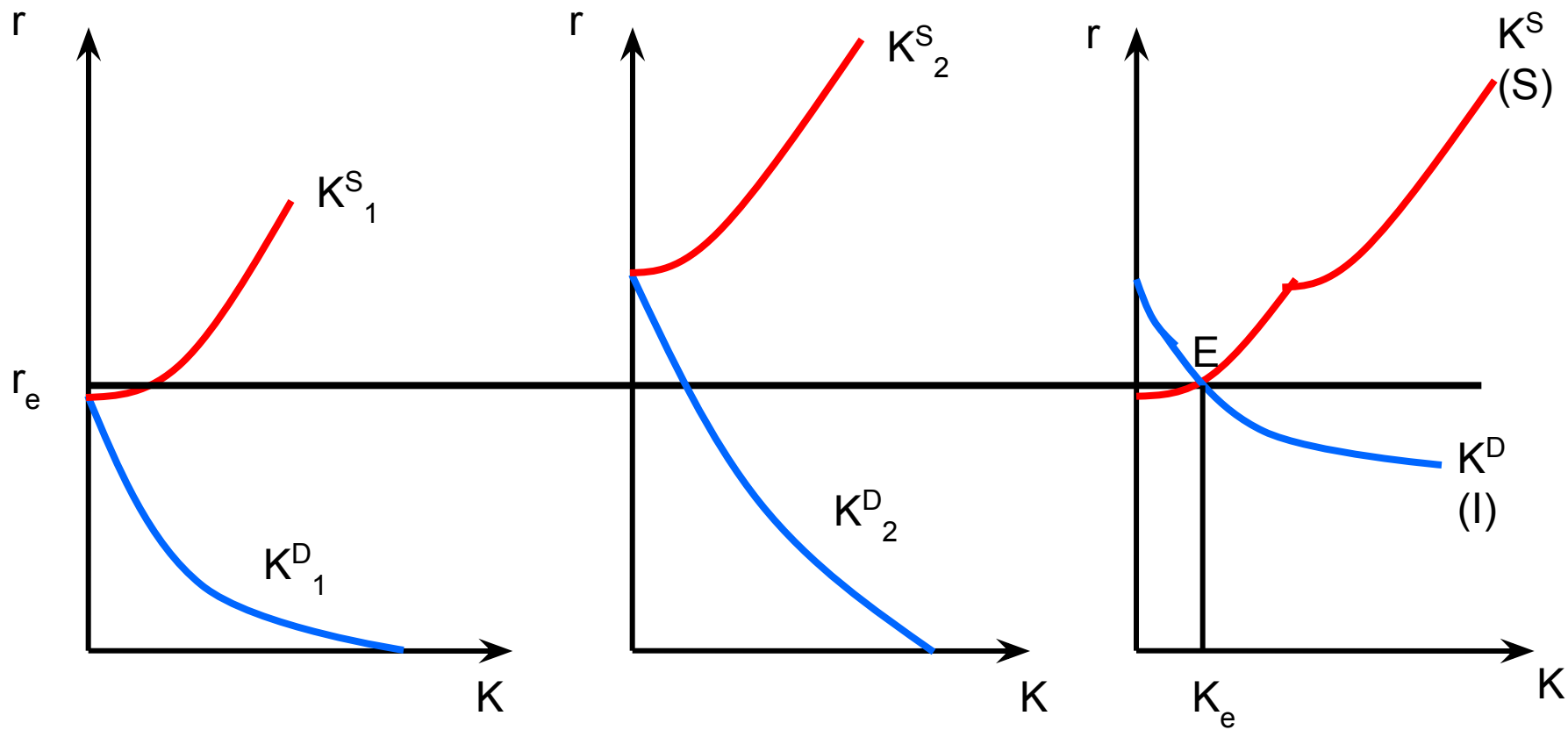
- **Экономическая конъюнктура.** В период подъема население больше сберегает.
- **Общий уровень доходов субъектов экономики, прежде всего населения:** чем богаче население, тем больше сбережения.
- **Состояние государственного бюджета** (профицит/дефицит).
- **Уровень инфляции:** чем выше инфляция, тем меньше сбережения.
- **Развитость системы сбережения денежных средств:** наличие посредников на рынке капитала.

## 4. Равновесие на рынке капитала

- **Функции рыночного спроса и рыночного предложения представляют собой соответственно сумму функций индивидуального спроса покупателей и индивидуального предложения продавцов.**
- **На рынке заемных средств продавцы и покупатели не разделены: каждый субъект выступает в роли покупателя  $r < r_0$  при и в роли продавца - при  $r > r_0$ .**



Рис. 2. Равновесие на рынке капитала



# 4. Равновесие на рынке капитала

- **различным значениям  $r$  соответствуют различные множества продавцов и различные множества покупателей.**
- **на рынке заемных средств равновесная процентная ставка определяет для каждого субъекта и его роль, и индивидуальный объем спроса или предложения (рис. 2).**

## 5. Посредники на рынке капитала

- Посредник на рынке капитала будет действовать в своих собственных интересах - ради получения прибыли.
- Посредник *от своего имени* возьмет в долг у всех фирм и потребителей, желающих стать кредиторами, и *от своего имени* даст в долг фирмам и потребителям, желающим стать заемщиками.

## 5. Посредники на рынке капитала

Основными посредниками на рынке заемных средств являются:

- Коммерческие банки,
- Страховые компании,
- Пенсионные фонды,
- Инвестиционные фонды.