

# 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<sub>с</sub>** — рабочая сила, **С<sub>п</sub>** — 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

$$\bullet NPV = \frac{П_1}{(1+r)} + \frac{П_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{П_n}{(1+r)^n} - I$$

- **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 !**