

# Тема 12

Рынок капитала. Ссудный  
процент

# Вопросы

## 1. Понятие капитала

# Понятие капитала

- Капитал - ценность, приносящую поток дохода.
- Под капиталом на рынке факторов производства понимается физический капитал, или производственные фонды.

# Уровень доходности капитала

- **Чистая производительность капитала** = сумма благ, произведенных при помощи капитала в будущем - сумма благ, которыми приходится жертвовать для создания капитала в настоящем.

$$\text{Уровень доходности капитала} = \frac{\text{прирост продукции в будущем}}{\text{сокращение продукции в настоящем}} \cdot 100 \%$$

# Временное предпочтение

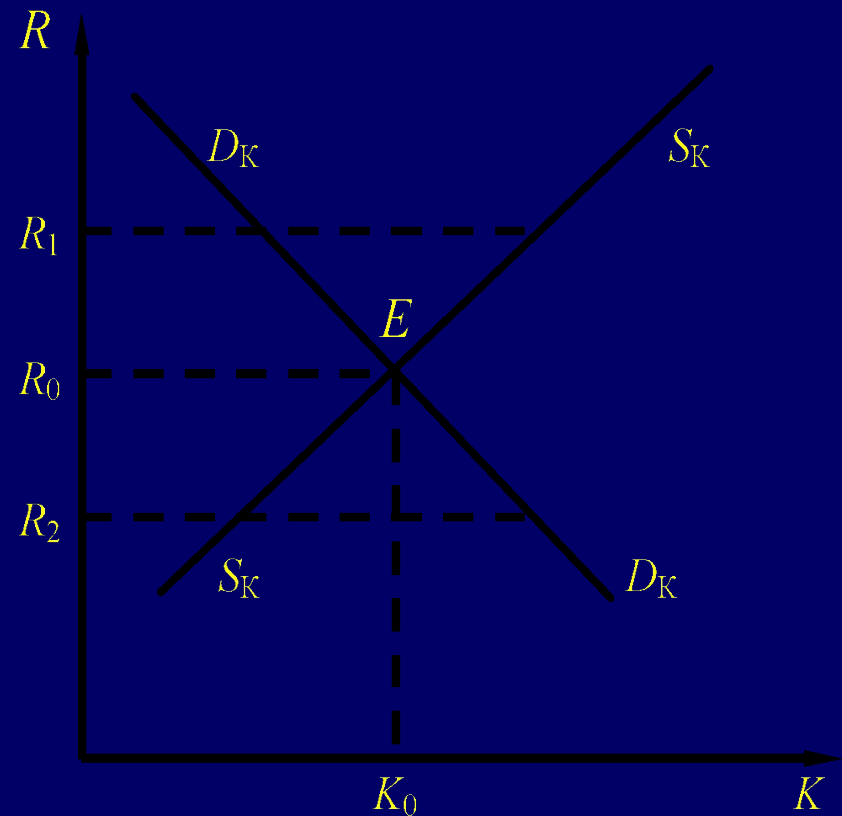
- Сегодняшние блага люди оценивают выше будущих благ.
- Для того чтобы побудить владельца капитала отказаться от сегодняшнего распоряжения ресурсами, необходимо вознаградить его за такой отказ.

Равновесие на рынке капитала возникает, если норма временного предпочтения уравнивается с уровнем дохода на капитал.

- – Норма временного предпочтения равна уровню доходности капитала. В этой ситуации процесс образования капитала идет нормально.
- – Норма временного предпочтения больше уровня доходности капитала. В этой ситуации нет образования капитала, средства проедаются.
- – Норма временного предпочтения меньше уровня доходности. Капитал в этом случае резко активизируется, идет процесс образования капитала.

# Рынок капитала

- $R$  – это уровень процента,  $K$  – объем инвестиционных средств (ссудный капитал).
- Спрос на капитал ( $D_K$ ) - зависит от доходности, которая определяется законом убывающей производительности капитала.
- Предложение капитала ( $S_K$ ) имеет положительный наклон: чем большая сумма капитала предлагается в ссуду, тем больше его предельная альтернативная стоимость или предельные издержки упущенных возможностей.



# Ставка (норма) процента

- отношение дохода на капитал, предоставленный в ссуду, к размеру ссужаемого капитала, выраженное в процентах.



# Факторы, влияющие на уровень процентной ставки

- 1) условия займа;
- 2) форма предоставления займа (наличные или безналичные деньги, бумажные деньги или золотом);
- 3) размеры риска;
- 4) инфляционные ожидания;
- 5) характер налоговой политики, законов, регулирующих рыночные отношения.

# Вывод

- Инвестиции следует осуществлять, если ожидаемый уровень дохода на капитал больше рыночной ставки процента по ссудам.

# Дисконтирование

- сравнение стоимости единицы капитала в настоящий момент с будущей прибылью, обеспеченной этой единицей вложений или сопоставления величины капитала в различные периоды времени

# Суть дисконтирования

- любая сумма, которая будет получена в будущем, в настоящее время обладает меньшей полезностью (ценностью), поскольку если пустить сегодня эту сумму в оборот и заставить приносить доход, то через год, два, три она не только сохранится, но и приумножится.
- Дисконтирование позволяет определить нынешний денежный эквивалент суммы, которая будет получена в будущем.

# Процедура дисконтирования

- Ожидаемую к получению в будущем сумму нужно уменьшить на доход, нарастающий за определенный срок, по правилу сложных процентов.

$$V_t = V_p \cdot (1 + R)^t$$

- где  $V_t$  – будущая сумма денежных средств;  $V_p$  – начальная стоимость;  
 $R$  – ставка процента или норма доходности, деленная на 100;
- $t$  – число периодов времени, в каждом из которых накопленные проценты присоединяются к общей сумме.

# Пример 1

- Если мы сегодня инвестируем 100 000 р. под 10 % годовых, то через год мы получим 110 000 р. :
- $100\ 000\ \text{р.} \cdot (100\ \% + 10\ \%)$  или  $100\ 000 \cdot (1 + 0,1) = 110\ 000\ \text{р.}$
- Через два года:  $100\ 000 \cdot (1+0,1) \cdot (1+0,1) = 121\ 000\ \text{р.}$  и т. д.

## Пример 2

- Предположим, что через три года вам потребуется денежная сумма в размере 100 000 р. С этой целью вы хотите купить облигации общим достоинством 100 000 р., подлежащие погашению через три года; ежегодный доход по этим облигациям составляет 9 %. Сколько стоит заплатить по этим облигациям сегодня?

# Ответ

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



При анализе дисконтирования важно различать номинальную и реальную процентную ставку.

- **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.
- **Реальная ставка = номинальная ставка – уровень инфляции.**

# Вопросы для самопроверки

- Что такое капитал?
- От чего зависит процентная ставка?
- Как возникает равновесие на рынке капитала?
- Что такое дисконтирование?