

# Тема 7. Рынок капитала

Вопросы:

1. Капитал как фактор производства
2. Кругооборот и оборот капитала
3. Рынок ссудного капитала
4. Ссудный процент. Дифференциация ставок ссудного процента

# 1. Капитал как фактор производства

Термин «**капитал**» имеет много значений. В экономической теории и предпринимательской практике, нет понятия, которое бы использовалось столь часто и одновременно столь неоднозначно.

Этот термин употребляется в отношении **оборудования завода, фабрики, накопленной суммы денег, произведений искусства, таланта инженера и т.д.**

Во всех приведенных примерах **капитал** — это **блага**, использование которых позволяет **увеличивать производство будущих благ.**

Первоначальное значение слова «**капитал**» происходит от латинского "capitalis" или главный. Капитал является одним из **факторов производства** и рассматривается как **совокупность средств труда, используемых в производстве товаров и услуг.**

Это **всё** то, что **приносит** или способно приносить **доход**. В широком смысле слова – это любой **ресурс**, создаваемый с целью **производства экономических благ.**

**Капитал — это главный элемент производства, выступающий в многообразных формах.**

Различают **физический** (материально-вещественный капитал), **денежный** и **человеческий капитал**.

**Физический капитал** — имущество длительного пользования (здания, машины, оборудование), используемое фирмой в ее деятельности. Различают **основной** и **оборотный физический капитал**.

**Ссудный (инвестиционный) капитал** — это капитал в денежной форме (денежный капитал), предоставляемый в **ссуду** (заём) его собственниками предпринимателям или фирмам на условиях возвратности и приносящий **доход** в виде **процентов**. Движение ссудного капитала называется **кредитом**.

**Человеческий капитал** — **физические и умственные способности человека**, полученные посредством образования или практического опыта; мера воплощенной в человеке способности приносить доход.

Иными словами, **человеческий капитал** это особая разновидность **трудовых ресурсов**. Поэтому под **капиталом** на рынке факторов производства подразумевают материальные

**С позиции микроэкономики капитал (микрокапитал) рассматривается как стоимость приносящая доход его собственнику.** В натуральном виде — это станки, машины и прочее материальное обеспечение конкретного производства + наемная рабочая сила. В денежной форме это стоимость приносящая доход, т. е. произведенные товары и услуги, которые несут в себе прибавочную стоимость и которые необходимо продать, чтобы получить средства, предназначенные для накопления и личного потребления.

С точки зрения макроэкономики **капитал (макрокапитал)** — это производительные силы страны, т.е. совокупность средств производства и рабочей силы в целом по стране.

В натуральной форме он представляет собой совокупность всей материальной части общественного производства (станки, машины, оборудование, инструменты, транспортные средства, здания, инфраструктурные объекты, сырье, запасы товаров и полуфабрикатов), а также компьютерные программы и другие производственные услуги, которые применяются как факторы производства в процессе выпуска товаров производственного и потребительского назначения и люди как носители рабочей силы.

В денежной форме **макрокапитал** представляет собой стоимость всего произведенного общественного продукта (**ВВП**).

## 2. Кругооборот и оборот капитала



Три стадии движения капитала и его последовательное превращение из одной формы в другую называют **кругооборотом капитала (рис.1)**.

Первая стадия движения капитала (I) заключается в превращении **денежного капитала в производительный** (средства производства + рабочая сила). Затем начинается процесс производства (II), в ходе которого потребляются купленные капиталистом блага и создаются товары и услуги. На этой стадии **производительный капитал превращается в товарный**. Реализация произведенных товаров и услуг приносит владельцу капитала определенную сумму денег.

Третья стадия (III) движения капитала предполагает превращение **товарного капитала в денежный**.



# **Скорость оборота капитала зависит от множества факторов:**

- структуры производительного капитала;
- продолжительности рабочего цикла;
- состояния транспортных средств и магистралей;
- полноты и ритмичности в работе оборудования и машин;
- уровня торговли и т.д.

В зависимости от скорости оборота и способа перенесения стоимости на готовый продукт производительный **капитал** делится на **основной** и **оборотный**.

К **основному капиталу** (основным фондам) относятся здания, сооружения, машины, оборудование, силовые установки, передаточные устройства и другие средства труда. Это долгодействующий капитал, он служит в течение нескольких лет и подлежит замене (возмещению) лишь по мере его **физического** или **морального износа** (моральный износ означает обесценивание основного капитала связанного с началом выпуска машин и оборудования принципиально нового качества, что делает использование старого основного капитала технически и экономически невыгодным). Замена оборудования происходит за счет **амортизационных отчислений** (часть стоимости основного капитала, которая ежегодно входит в стоимость производимой продукции).

Так или иначе, основной капитал составляет материально-техническую основу производства.

**К оборотному капиталу** относятся сырье, вспомогательные материалы, топливо, электроэнергия, денежные средства, предназначенные на оплату труда рабочих. Эта часть производительного капитала совершает полный оборот в течение одного производственного цикла, и его стоимость целиком входит в стоимость готового продукта и после каждого кругооборота возвращается владельцу в денежной форме.

### 3. Рынок ссудного

#### капитала

На рынок факторов производства **капитал** поступает в двух взаимосвязанных формах - **физической** и **денежной (ссудный капитал)**. Нас в большей степени интересует последняя.

Все хозяйственные агенты — и те, кто берет деньги в долг, и те, кто предоставляет средства для займов, оперируют на рынках **ссудного капитала**.

**Сам по себе рынок ссудного капитала представляет совокупность финансовых рынков, на которых происходит перераспределение капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения капитала.**

**Главной задачей этого рынка является преобразование бездействующих денежных средств в ссудный капитал.**

**Посредниками на рынке  
ссудного капитала выступают  
банки, фонды и другие  
специализированные  
финансовые учреждения.**

**Заемщиками (дебиторами)** являются, прежде всего, предпринимательские фирмы, использующие заемные средства для создания нового капитала.

Заемщиками являются также и индивидуальные потребители, которые берут займы средства для покупки товаров длительного пользования, и правительство — для покрытия бюджетных дефицитов и финансирования создания объектов общественного назначения. Однако, если первые предъявляют спрос на капитал в денежной форме, то вторые — спрос на деньги (спрос на деньги со стороны домохозяйств и государства не связан с предпринимательской деятельностью).

**Спрос на ссудный капитал** — это сумма всех заемных средств, на которые есть спрос у заемщиков при той или иной ставке ссудного процента. Спрос на заемные средства зависит от выгодности предпринимательских инвестиций.

**Субъектом спроса на капитал** является **бизнес**.

Спрос на капитал можно представить графически в виде кривой, имеющей отрицательный наклон (рис.2).

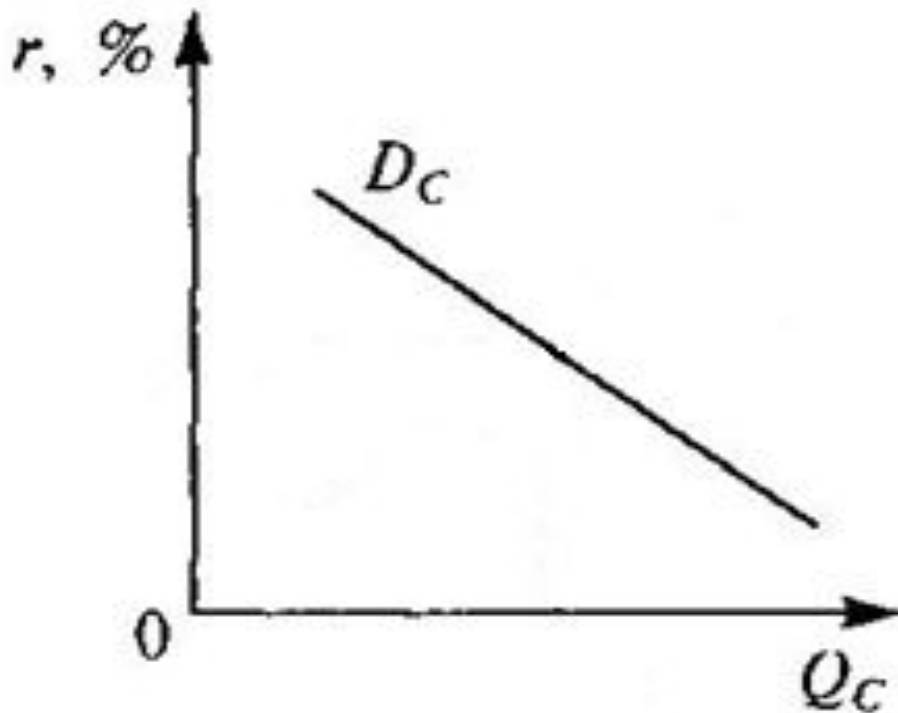


Рис.2. Кривая спроса на ссудный



**Кредиторами** являются индивидуальные потребители, фирмы и государство, располагающие свободными денежными средствами. Они выделяют часть своего текущего дохода для его использования другими и получают за это компенсацию в виде ссудного процента.

**Предложение ссудного капитала** — это сумма сбережений, предлагаемых кредиторами по любой возможной ставке ссудного процента.

**Субъекты предложения капитала** — это, прежде всего, домашние хозяйства.

## **Также важнейшими источниками ссудного капитала служат:**

1. Денежные средства, предназначенные для восстановления основного капитала и накапливаемые по мере перенесения его стоимости по частям на создаваемые товары в виде амортизации.

2. Часть оборотного капитала, высвобождаемая в денежной форме в связи с несовпадением во времени продажи изготовленных товаров и покупки сырья, топлива и материалов, необходимых для продолжения процесса производства.

3. Капитал, временно свободный в промежутках между поступлением денежных средств от реализации товаров и выплатой заработной платы.

4. Предназначенные для вложений в основной капитал средства, накапливаемые при расширенном воспроизводстве до определённой величины, зависящей от масштабов предприятия и его технического уровня.

5. Сбережения домохозяйств, т.е. откладываемые людьми для приобретения товаров длительного пользования и жилья деньги, которые аккумулируются в банках.

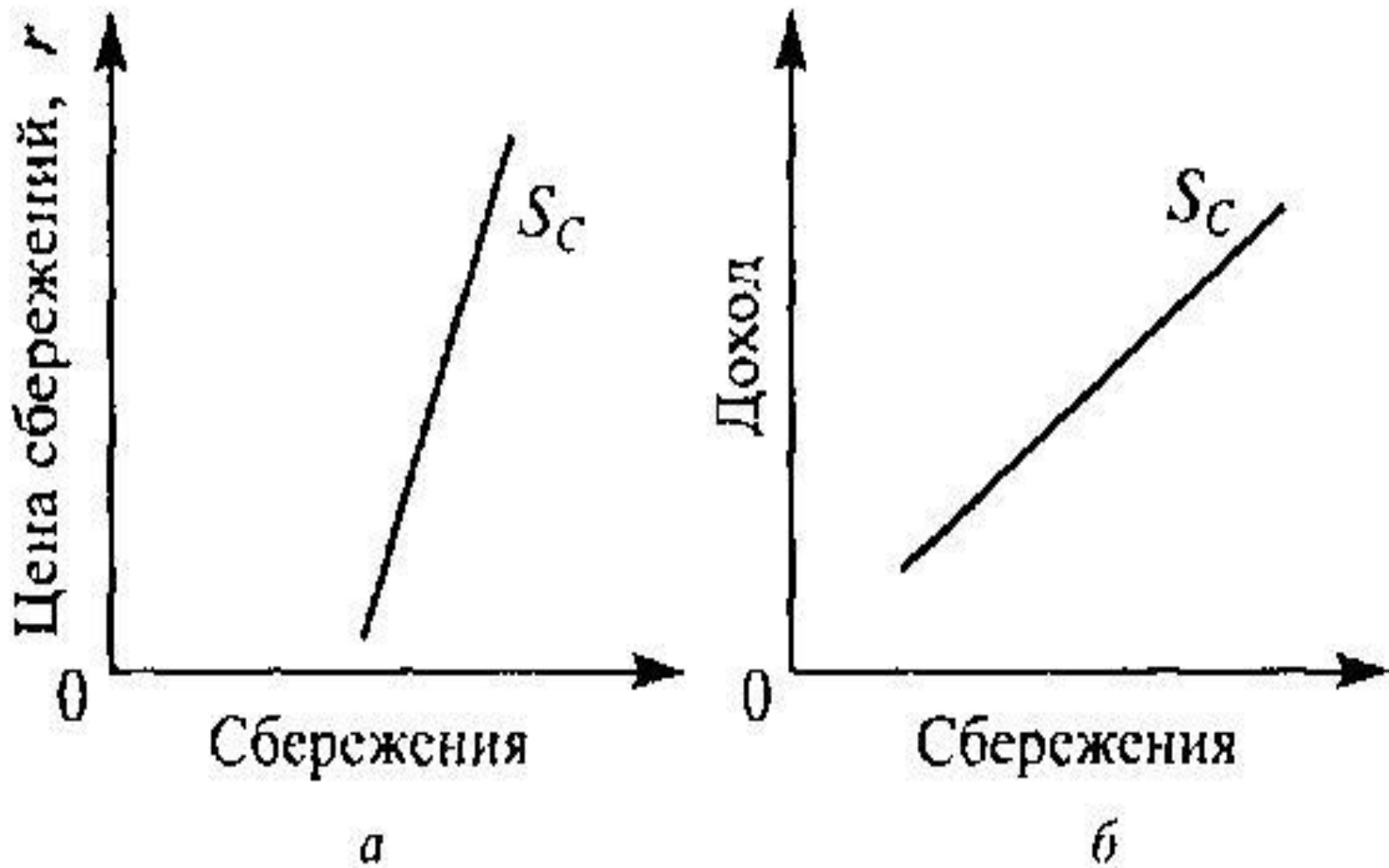


Рис.3. Предложение сбережений (ссудного капитала)

Предложение ссудного капитала зависит от временных предпочтений тех, кто сберегает, и от количества сберегателей. Кривая предложения капитала ( $S_c$ ) имеет положительный наклон. Доля дохода, которую домохозяйства направляют на потребление и сбережение зависит от уровня их дохода и ставки процента (цены сбережений). С одной стороны, предложение сбережений эластично уровню дохода (рис.3б). Иными словами, изменение доходов населения оказывает значительное влияние на величину сбережений.

С другой стороны, предложение сбережений малоэластично по цене (ставке процента), т. е. изменение ставки процента не оказывает значительного влияния на объем сбережений (рис.3а).

Если соединить два графика воедино (спрос на капитал и предложение капитала), то в точке пересечения кривых  $D_c$  и  $S_c$  устанавливается равновесие на рынке капитала (рис.4).

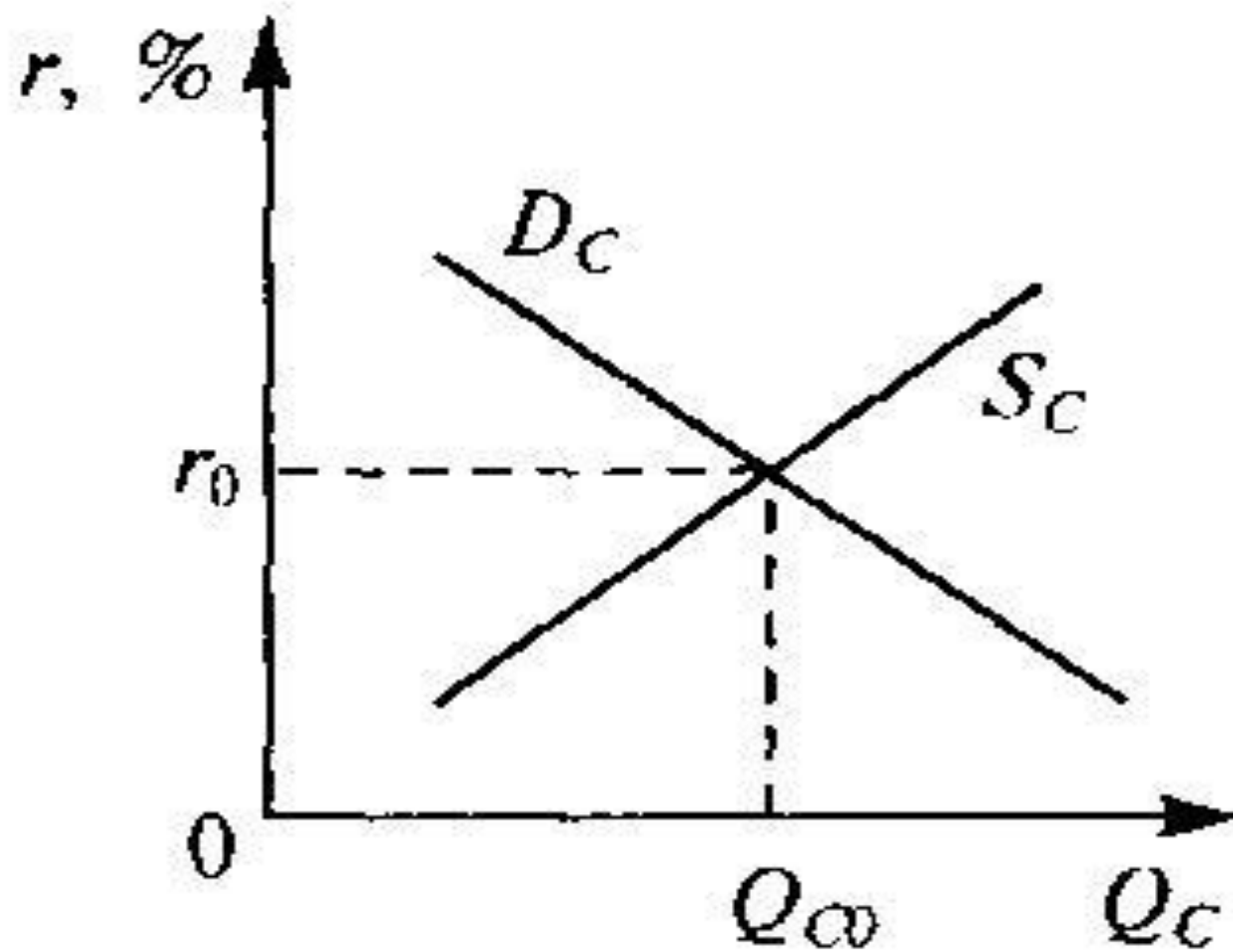


Рис.4. Равновесие на рынке капитала

Точка пересечения кривой спроса на ссудный капитал и предложения ссудного капитала показывает равновесную ставку ссудного процента ( $r_0$ ).

Равновесие на рынке капитала отражает оптимальное соотношение между объемом сегодняшних товаров и услуг и их гипотетическим количеством в будущем и указывает на оптимальное количество инвестируемого капитала ( $Q_{c_0}$ ).

Бездействие денежных средств противоречит природе рыночной экономики. **Кредит** разрешает это противоречие.



## 4. Ссудный процент. Дифференциация ставок ссудного процента

Особенностью человеческого поведения является тот факт, что индивид предпочитает сегодняшние блага, пускай и большим, но будущим благам. Эта особенность получила название **временного предпочтения**.

**Временное предпочтение** — склонность хозяйственных агентов индивидов предпочитать, при прочих равных условиях, блага сегодняшнего дня будущим благам. Чтобы владелец **капитала** отказался от его самостоятельного применения сегодня, его необходимо вознаградить за такой отказ.

**Процент** — плата за то, что владелец капитала предоставляет другим возможность сегодняшнего, текущего использования капитала, отказываясь от самостоятельного альтернативного его применения.

**Ссудный процент** — цена, выплачиваемая собственникам капитала за использование их заемных средств в течение определенного периода, выражаемая с помощью процентной ставки (**ставки ссудного процента**) за год

**Ставкой процента (нормой процента)** называется отношение дохода на капитал, предоставленный в ссуду, к самому размеру ссужаемого капитала, выраженное в процентах.

$$r = R/K \times 100\%$$

где  $r$  — ставка ссудного процента;

$R$  — годовой доход кредитора;

$K$  — сумма денежного капитала,

отданного займа.

**Норма процента формируется на рынке капитала как взаимодействие спроса и предложения капитала.**

**Если свободного капитала много и спрос на капитал большой, а предложение уменьшается, то уровень процента повысится. При равновесной норме процента происходит совпадение предельной доходности капитала и предельных издержек упущенных возможностей.**

Различают номинальную и реальную ставку ссудного процента.

**Номинальная ставка ссудного процента** — ставка, выраженная в денежных единицах по текущему курсу **без учета темпов инфляции**. Это количество денег, уплаченное за единицу заемного денежного знака за определенный период времени.

Номинальная ставка показывает, насколько сумма, которую заемщик возвращает кредитору, превышает сумму, полученную в виде кредита.

**Реальная ставка ссудного процента** — ставка, выраженная в денежных единицах с поправкой на инфляцию (**индексированная на величину инфляции**). Это основная ставка при принятии инвестиционных решений.

# На величину ставки ссудного процента влияет ряд факторов:

- 1. Риск инвестиционного проекта.** Риск — неотъемлемая черта рыночной (Российской) экономики.

Предприниматель рискует, когда заключает контракт с новым поставщиком, налаживает производство нового продукта, осваивает новый рынок и т. д.

Кредитор рискует, когда предоставляет кредит малоизвестной фирме; предоставляет деньги займы известной фирме, инвестирующей средства в какой-то новый проект и т. д.

## 2. Срок предоставления ссуды.

Чем больше срок, на который предоставляется ссуда, тем больше упущенных возможностей по использованию этих средств у кредитора. Иными словами, кредиторы долгосрочной ссуды вынуждены отказываться на длительный срок от альтернативных вариантов вложения капитала.

Кроме того, **чем больше срок**, на который предоставляется **ссуда**, тем **больше** вероятность того, что ее **не вернут**,



### **3. Обеспеченность ссуды.**

**Залог — имущество или другие ценности, отданные заемщиком в качестве обеспечения ссуды. Если ссуда заемщиком не возвращается, то кредитор имеет право удовлетворить свое требование из стоимости залога.**

**Залог в обеспечении займа обычно «сокращает риск для кредитора» а чем меньше риск, тем меньше будет ставка ссудного процента.**

## **4. Размер предоставляемой ссуды.**

Ставка ссудного процента на ссуды меньшего размера обычно выше, чем на более крупные. Объясняется это тем, что административно-управленческие расходы в абсолютном выражении как мелкой, так и крупной ссуды одинаковы.

**Поскольку издержки на оформление любой ссуды равны, то чем меньше ссуда, тем выше должна быть ставка ссудного процента.**

## 5. Налогообложение дохода (процента).

Некоторые формы кредита и доходы кредиторов облагаются налогом. Величина налога включается кредитором в состав процента.

**Иными словами, чем больше величина взимаемого налога, тем больше ставка ссудного процента.**

Кредитор может отдать предпочтение более низкой ставке ссудного процента по необлагаемому налогом кредиту и отказаться от кредита по более высокой ставке ссудного процента, если полученный доход будет облагаться налогом.

## **6. Условия конкуренции.**

**Чем больше банков (кредиторов) функционирует на данной территории, тем выше конкуренция между ними и ниже ставка ссудного процента.**

**И наоборот, чем больше банк, чем значительнее его монопольная власть, тем выше оказывается ставка ссудного процента.**

**Дисконтирование** — процедура вычисления сегодняшнего аналога суммы, которая будет выплачиваться через определенный срок при **существующей норме процента.**

Сущность дисконтирования заключается в том, что при осуществлении инвестиционных проектов должен учитываться фактор времени, т.е. **необходимо сопоставлять величину сегодняшних затрат и будущих доходов.**

Обычно денежная единица сегодня стоит больше, чем денежная единица завтра (всё зависит от **темпов инфляции**).

**СПАСИБО ЗА  
ВНИМАНИЕ!**

**...вопросы?**