

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

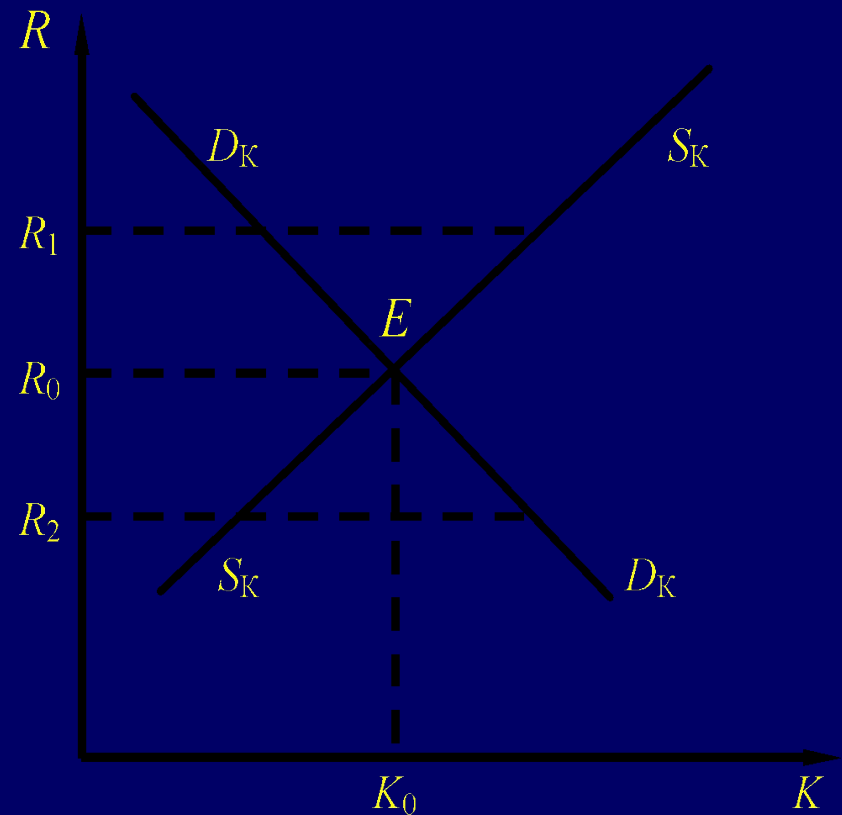
- Сегодняшние блага люди оценивают выше будущих благ.
- Для того чтобы побудить владельца капитала отказаться от сегодняшнего распоряжения ресурсами, необходимо вознаградить его за такой отказ.

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?