

# Рынок капитала в России: состав, состояние и перспективы развития.


Выполнила: студентка I-го  
курса очной формы обучения  
экономического факультета,  
группа Э1116  
Мотырева А.

# План:

- Теории капитала. Рынок капитала и его структура.
- Спрос и предложение на рынке услуг капитала, заемных средств, капитальных активов.
- Развитие рынка капитала в России в современных условиях.

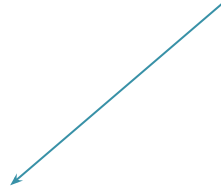
# Теории капитала

- Аристотель
- Меркантилисты
- Физиократы
- А. Смит (Английские классики)
- К. Маркс (Марксизм)
- О. Бем-Баверк (Австрийская школа)
- Современная экономическая наука

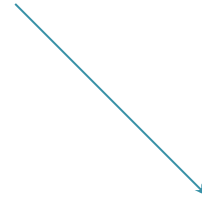


**Капитал – блага длительного пользования,  
созданные людьми для производства  
других товаров и услуг.**

# Капитал



Запас – овеществленная  
еще  
форма, т. е. воплощенная в  
средства производства  
средства



Инвестиции – капитал  
не овеществленный, но  
вкладываемый в  
производства

# Рынок капитала и его структура

Капитал

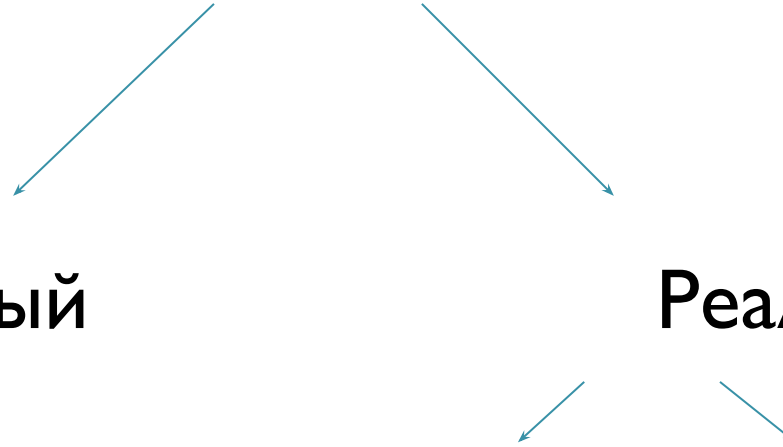
Фиктивный

Реальный

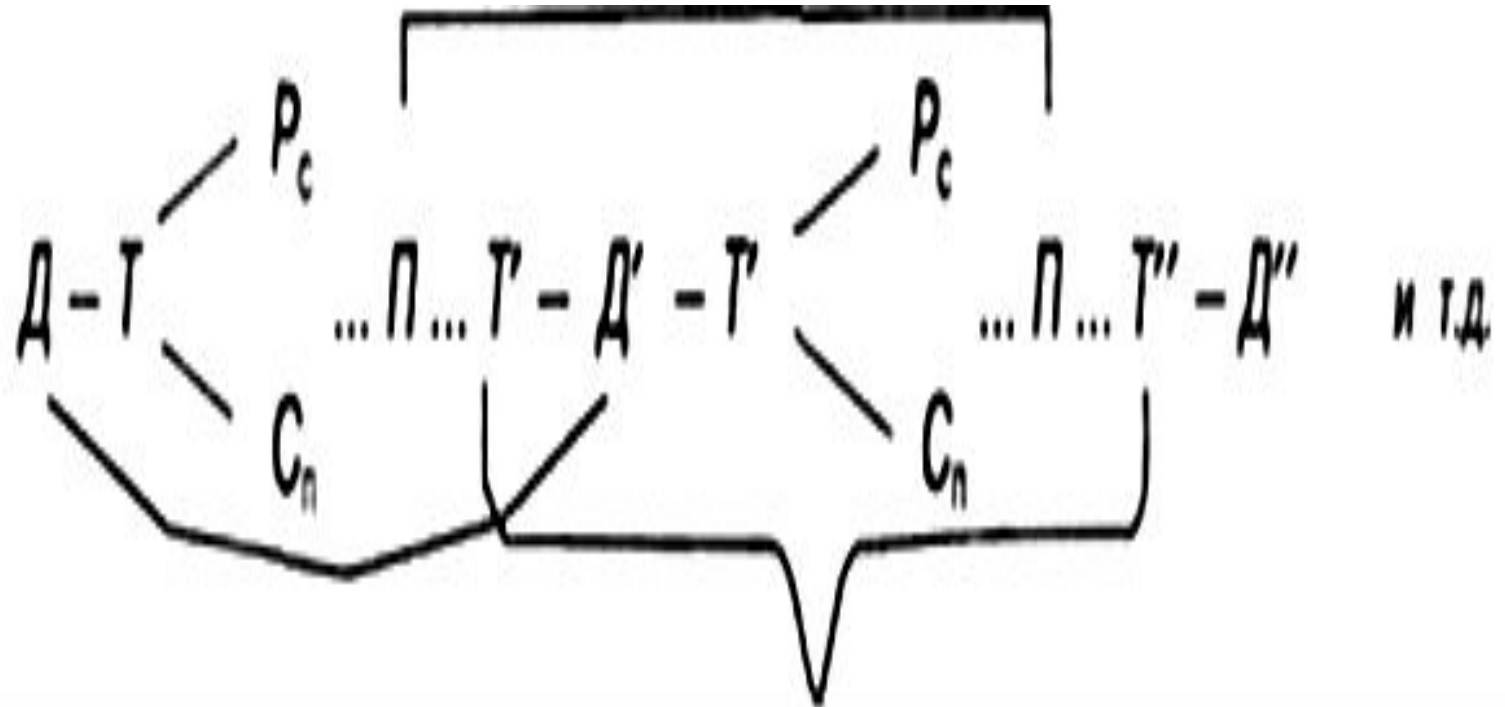
капитал


услуги

капитала



# Формула круговорота капитала

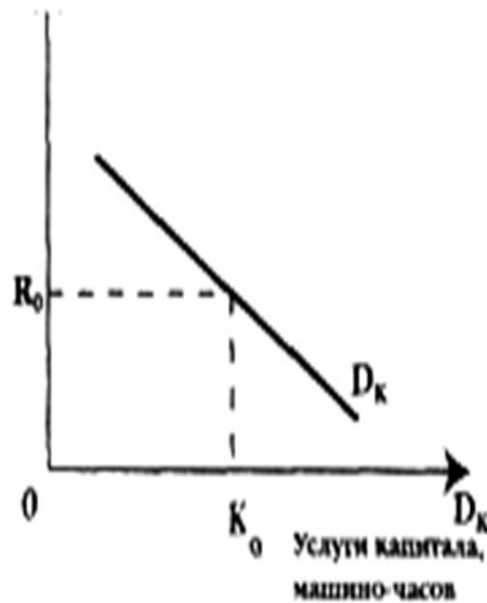


- 
- Основной капитал (основные фонды)
  - оборотный капитал (оборотные фонды)



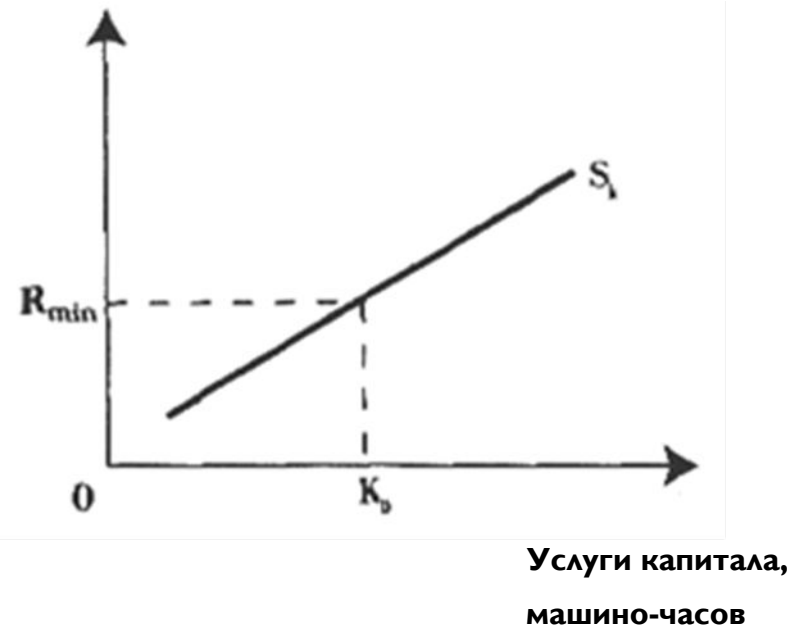
# Спрос и предложение на рынке услуг капитала

## MRP<sub>K</sub>R



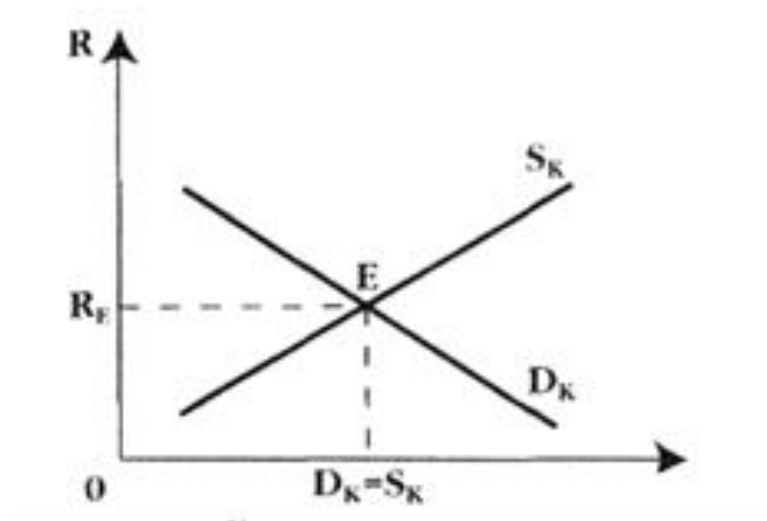
Спрос на услуги капитала как отражение предельной доходности капитала

## МОС, $R_{min}$



Предложение услуг капитала

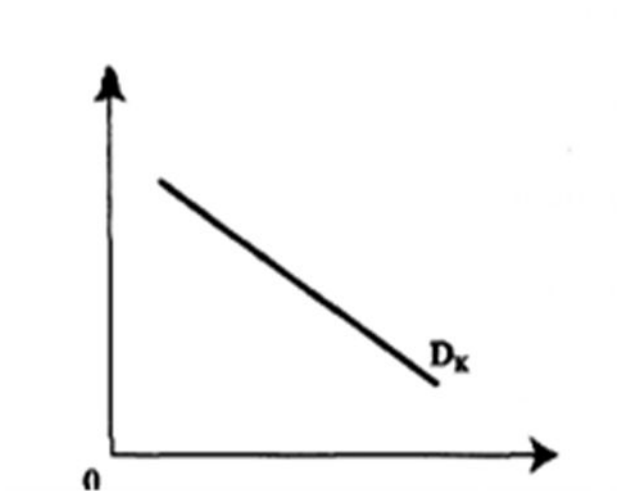
# Равновесие на рынке услуг капитала



Равновесие на рынке услуг физического капитала

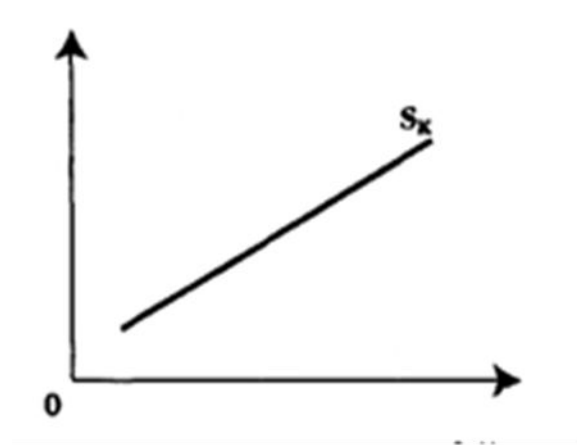
# Спрос и предложение на рынке заемных средств

Заемные средства  
Норма дохода от инвестиций, %



Спрос на рынке заемных средств (ссудного капитала)

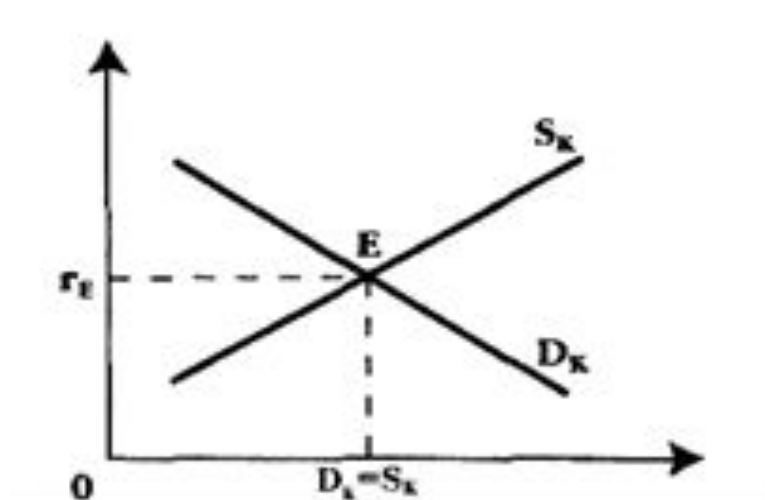
Предельные издержки упущенных возможностей  
Заемные средства



Предложение на рынке заемных средств

# Равновесная цена на рынке заемных средств

Ставка процента ( $r$ )  
Заемные средства



Процент как равновесная цена на рынке заемных средств

## Спрос и предложение на рынке капитальных активов

- Особенность спроса на инвестиционные товары состоит в том, что капитал существует во времени и многие компоненты связанных с ним издержек и доходов относятся к разным периодам.
- Так, затраты на капитальное строительство могут осуществляться не одномоментно, а в течение двух-трех лет.
- Первые годы функционирования инвестиционного проекта могут приносить не прибыль, а убытки.
- С другой стороны, прибыль будет получена не сразу, а, скажем, ежегодно в течение 20 лет.

## Существуют два метода решения данной проблемы:

- метод приведения потока будущих издержек и доходов к настоящему моменту времени, или дисконтирования стоимости будущих денежных потоков;
- метод определения уровня отдачи (окупаемости) от капитальных вложений.

# Метод дисконтирования стоимости будущих денежных потоков

- Дисконтирование исходит из того, что у инвестора всегда имеется альтернатива в виде вложения денег в банк под проценты или финансирования иного проекта
- Цена капитального блага есть не что иное, как дисконтированная ценность потока будущих доходов, приносимых от его использования.
- Так, если ежегодная ставка процента по банковскому депозиту составляет  $r$  и проценты начисляются не только на исходную капитальную стоимость  $X$ , но и на ранее начисленные проценты на капитал, то через  $t$  лет стоимость депозита возрастет до  $R$ .

Из этого следует, что иметь сумму  $R$  через  $t$  лет равнозначно владению стоимостью  $X$  сегодня. Можно сказать, что  $X$  показывает, сколько стоит будущая сумма  $R$  сейчас.

$$R = X(1+r)^t$$

$$X = R / (1+r)^t, \text{ или } PDV = R / (1+r)^t$$

где  $PDV$  — дисконтированная стоимость проекта;  $r$  — дисконтная ставка

$$PDV = \sum_{i=1}^t [R_i / (1+r)^i],$$

Если речь идет не об отдельно взятой стоимости будущего периода, а о регулярном денежном потоке, формула дисконтирования несколько усложнится, поскольку придется суммировать дисконтированные стоимости всех будущих доходов (расходов).



где  $PDV$  — дисконтированная стоимость всех будущих доходов (расходов);  $R_t$  — сумма дохода (расхода) в период  $t$ . Приведя к настоящему моменту все будущие доходы и издержки поданному инвестиционному проекту и вычтя величину издержек из доходов, получим чистую дисконтированную стоимость проекта:

$$NPV = PDV - C,$$

где  $NPV$  — чистая дисконтированная стоимость проекта;


$PDV$  — дисконтированная стоимость будущего потока доходов (расходов);

$C$  — издержки по осуществлению проекта, относящиеся к настоящему времени.

# Россия в мировом движении капитала

## Причины замедления темпов роста в России:

- во-первых, в 2010 рост российской экономики был сначала низким, а потом высоким, поэтому под воздействием исходного показателя во втором полугодии темпы экономического роста стали замедляться;
- во-вторых, летом на Россию обрушилась беспрецедентная засуха, в результате которой значительно снизилось сельскохозяйственное производство, что сдержало экономический рост;
- в-третьих, ослабление тенденции экономического восстановления в европейских странах, США и экономических субъектах с нарождающимися рынками во втором полугодии также сказалось на экономическом возрождении России.



Россия сегодня — один из крупнейших в мире экспортеров капитала.

Общий объем находящихся за рубежом ресурсов, включая вывезенные и инвестированные капиталы, иностранные долги, составляет по различным оценкам от 400 до 600 млрд. долл.