

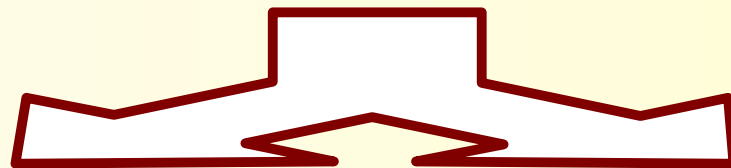
Тема 12.
Рынок капитала
и процент

- 1. Капитал как фактор производства.
Понятие промышленного капитала.**
- 2. Рынок капитала. Спрос и предложение на рынке заёмных средств (ссудного капитала).
Ссудный процент.**
- 3. Формы и принципы кредитования.**
- 4. Основной капитал и проблема дисконтирования. Принятие инвестиционных решений.**

1. Капитал как фактор производства.

Понятие промышленного капитала

Капитал



Основной — *по*

***частям* переносит свою**

стоимость на вновь

производимый

продукт



Износ основного

капитала



Физический

Моральный

Оборотный —

полностью

переносит

свою стоимость

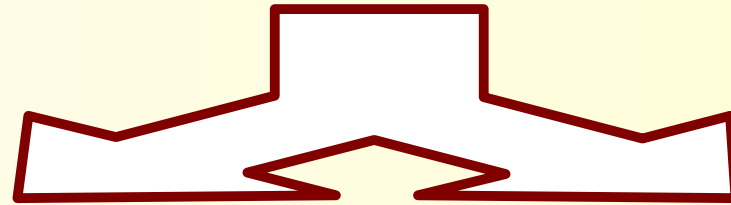
на вновь

производимый

продукт

**Моральный износ основных фондов - снижение
стоимости основных фондов
вследствие роста производительности труда и
технического прогресса**

Моральный износ



I рода: основной капитал той же конструкции обесценивается вследствие повышения производительности труда при его производстве

II рода: появляется более производительный основной капитал

Норма амортизации =

Ежегодная сумма

амортизационных отчислений

Стоимость основного капитала

Пример: стоимость станка

1000 д.ед.,

Срок службы 10 лет,

Ежегодная величина

амортизационных отчислений

$1000/10=100$ д.ед.,

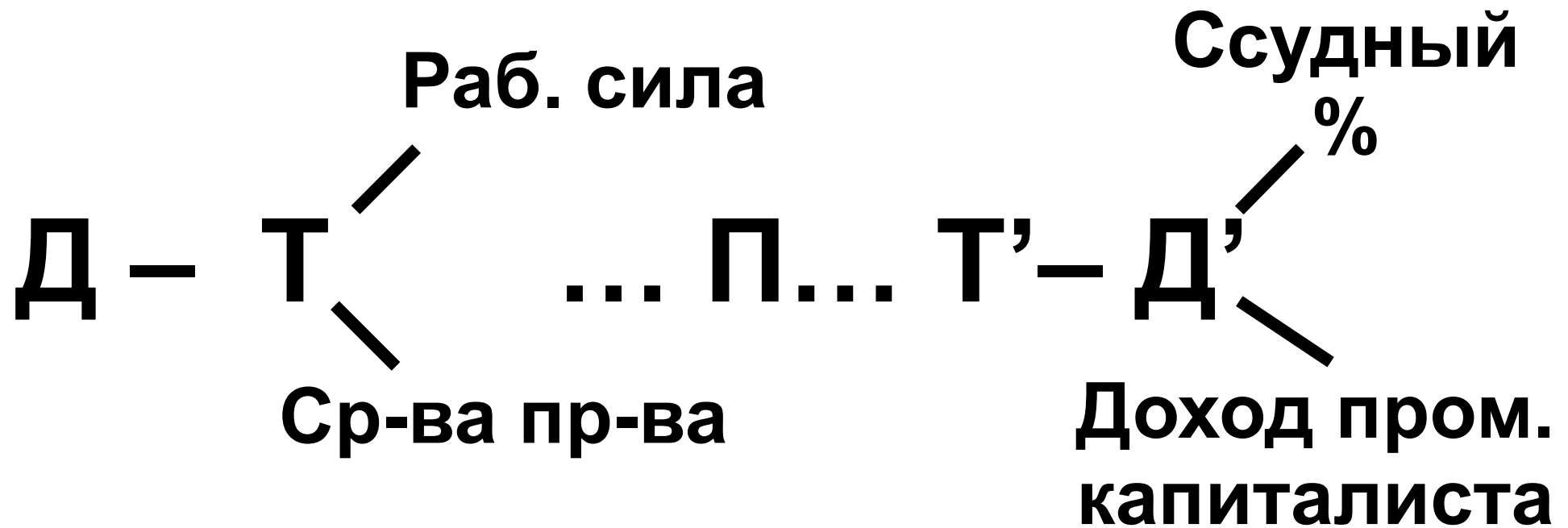
Норма амортизации

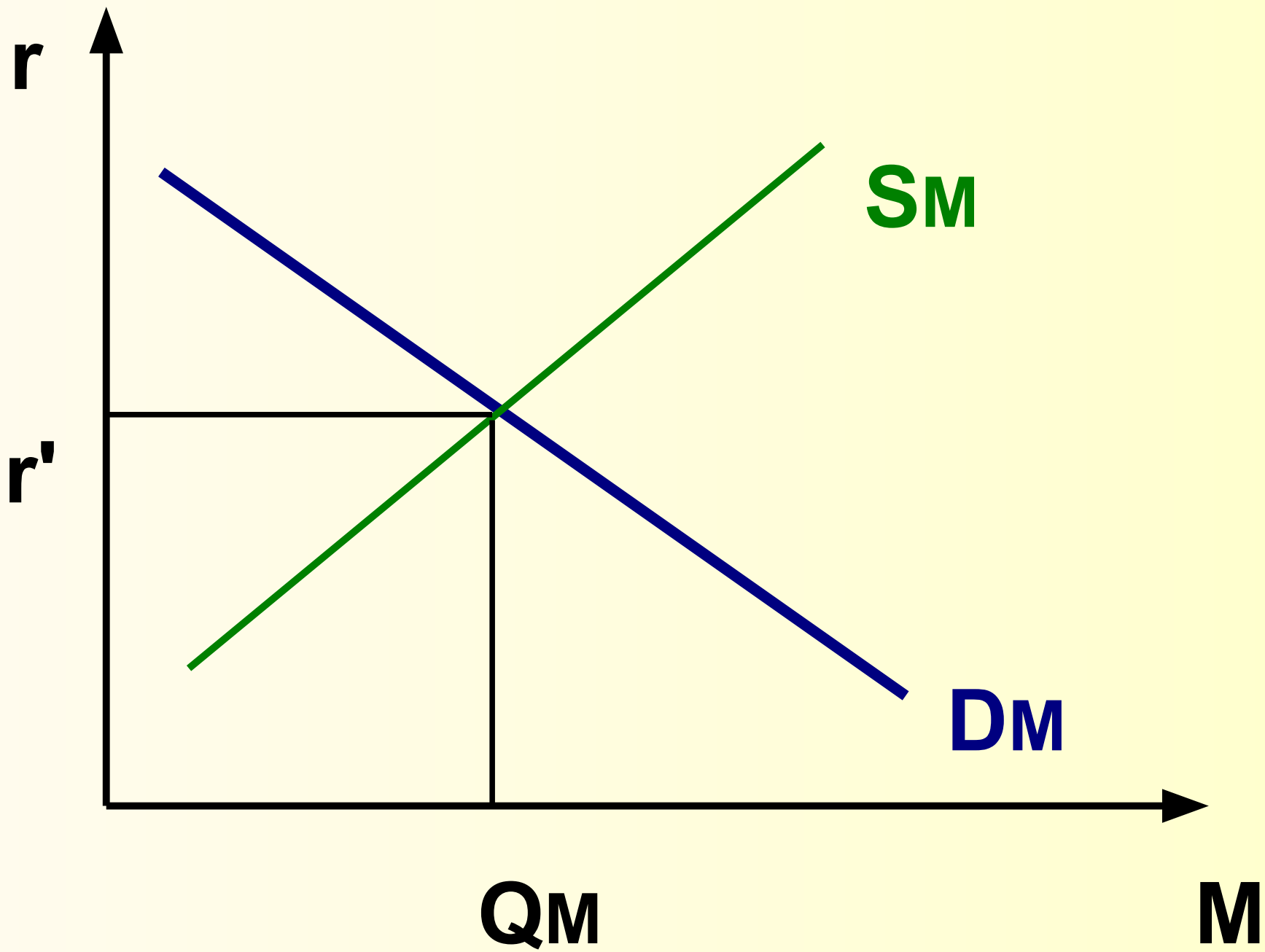
$(100/1000) \times 100\% = 10\%$

**2. Спрос и предложение
на рынке заёмных
средств
(ссудного капитала).
Ссудный процент и
факторы, его
определяющие.**

**Ссудный капитал – временно
свободные денежные средства,
отдаваемые в ссуду и
приносящие собственнику
доход в виде процента**

Формула движения ссудного капитала:





Факторы формирования ставки ссудного процента

- Спрос и предложение на рынке
заёмных средств**
- Риск**
- Срочность**
- Размер ссуды**
- Ограниченность условий
конкуренции на рынке**

Ставка ссудного процента



**Номинальная-
текущая
рыночная
ставка, *не*
учитывающая
инфляцию**

**Реальная -
номинальная
ставка
за вычетом
ожидаемых
темпов
*инфляции***

$$i_r = i_n - \pi$$

где:

i_r — реальная процентная ставка

i_n — номинальная процентная ставка

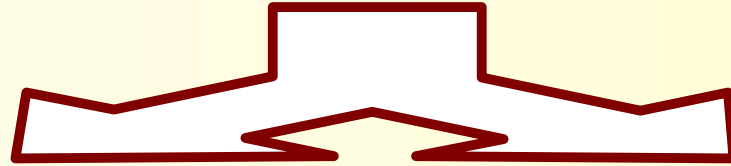
π — ожидаемый или планируемый уровень инфляции

Формула Ирвинга Фишера

$$i_r = \frac{i_n - \pi}{1 + \pi}$$

3. Формы и принципы кредитования

Две основные трактовки происхождения слова «кредит»



От лат. Credo
верю

От лат. Creditum-
ссуда, долг

Кредит — экономическая категория, представляющая собой определённый вид общественных отношений, связанных с движением стоимости *на условиях возвратности.*

В качестве субъектов кредитных отношений выступают *кредитор и заёмщик*

Функции кредита:

- перераспределительная
- создания кредитных орудий обращения: безналичных расчётов, зачёт взаимных обязательств
- воспроизводственная
- стимулирующая

Формы кредита

- **Банковский** - ссуда предоставляется банками за плату во временное пользование
- **Государственный** - кредитные отношения по поводу аккумуляции государством денежных средств для финансирования гос. расходов. Кредиторы - физические и юридические лица, заемщик — государство
- **Коммерческий** - кредитная сделка между предприятием - продавцом и покупателем. Предоставляется в товарной форме в виде отсрочки платежа при продаже товара (услуги). Взамен покупатель выдает вексель с обязательством осуществить платеж в установленный срок и оплатить проценты

**4. Основной капитал
и проблема
дисконтирования.**

**Принятие инвестиционных
решений**

**При осуществлении
инвестиционных проектов
(покупке основного капитала)
необходимо сопоставить величину**

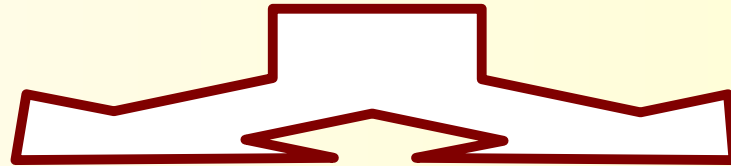
**Сегодняшних
затрат**

И

**Будущих
доходов**

**Приведение
экономических
показателей разных лет
к одному временному
периоду называется
дисконтированием
(дисконт - скидка)**

**Пример: при наличии 100.000 (PV)
рублей есть две возможности их
использования**



**Положить
в банк**

**Инвестировать
- вложить в
покупку
основного
капитала**

При условии, что ставка банковского процента 10% годовых, будущая стоимость (FRn) положенных сегодня в банк 100.000 рублей

- Через 1 год составит:

$$100.000 + 100.000 \times 0,1 = \underline{100.000(1+0,1)} = 110.000$$

- Через 2 года будущая стоимость возрастет:

$$110.000 + 110.000 \times 0,1 = 110.000(1+0,1) = 100.000(1+0,1)(1+0,1) = \underline{100.000 \times (1+0,1)^2} = 121.000$$

- Через 3 года:

$$121.000 + 121.000 \times 0,1 = 121.000(1+0,1) = 100.000(1+0,1)^2(1+0,1) = \underline{100.000 \times (1+0,1)^3} = 133.100$$

$$FR_n = PV (1 + i)^n$$

где FR_n — совокупный доход
n-го года

PV — сегодняшняя ценность
будущего дохода

n — число лет

i — процентная ставка

**Формула для расчёта
сегодняшней ценности
будущей суммы денег (PV) :**

$$PV = FRn / (1+i)^n$$

**Важным показателем оценки
инвестиционных проектов является
чистая дисконтированная
СТОИМОСТЬ**

$$NPV = PV - I$$

**Инвестирование имеет смысл
только тогда, когда**

$$NPV \geq 0$$

Пример: для строительства завода необходимо затратить 5 млн. руб. Ежегодный доход от его функционирования в течение 10 лет составит 600 тыс. руб. Выгодный ли это инвестиционный проект, если ставка банковского процента 2%?

Решение:

$I = 5$ млн. руб.,

$FR_n = 600 \times 10 = 6$ млн. руб.,

$i = 0,02$

10

$PV = 6$ млн. руб. / $(1 + 0,02)^{10} = 4,9$ млн. руб.

$NPV = 4,9$ млн. руб. - 5 млн. руб. = - 0,1 млн. руб.

**Данный инвестиционный проект не выгоден
($NPV < 0$)**