

# **РЫНОК КАПИТАЛА. ДИСКОНТИРОВАНИЕ И ПРИНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ**

**1. Капитал как фактор производства. Основной и оборотный капитал.**

**КАПИТАЛ – активы, которые могут быть использованы  
для увеличения  
производственных мощностей:**

---

**(1) физические активы (реальный капитал, капитал как фактор производства): здания, сооружения, производственное оборудование и др.;**

**(2) финансовые активы (денежный капитал): наличные денежные средства, накопления на банковских счетах, в ценных бумагах и др.;**

**(3) нематериальные активы: торговые марки, патенты, другие хозяйственные права;**

**(4) человеческий капитал.**

---

**КАПИТАЛ (как фактор производства) –  
созданные человеком средства производства  
(предметы труда + средства труда),  
используемые в процессе производства благ.**

## КАПИТАЛ:

**ОСНОВНОЙ** – теряет ценность (потребляется) в течение нескольких производственных циклов;

**ОБОРОТНЫЙ** - теряет ценность в течение одного производственного цикла.

---

**АМОРТИЗАЦИЯ** - обесценение основного капитала в результате его износа:

1. физического;
2. морального.

**МОРАЛЬНЫЙ ИЗНОС** – утрата стоимости основного капитала до его физического износа (до окончания срока его физической службы) вследствие:

---

1. удешевления производства аналогов данного оборудования;
2. появления более совершенных моделей оборудования 
  - появляются трудности при:
    - покупке запасных частей, узлов и др.;
    - подборе специалистов по эксплуатации данного оборудования;
    - обеспечении технологического взаимодействия с другим оборудованием.

## **АМОРТИЗАЦИОННЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ**

– отчисления, предназначенные для возмещения (восстановления) основного капитала (не подлежат налогообложению).

## **НОРМА АМОРТИЗАЦИИ**

– отношение ежегодной суммы амортизационных отчислений к стоимости капитального блага (в %).

Норма амортизации **устанавливается законодательно**

возможность **ускоренной амортизации**



## **УСКОРЕННАЯ АМОРТИЗАЦИЯ –**

- (1) метод начисления амортизации, допускающий увеличение нормы годовых амортизационных отчислений.  
Распространяется на основные средства, используемые для выпуска средств вычислительной техники, новых видов материалов, приборов и оборудования, расширения экспорта и др.**

*Экономика и право: словарь-справочник. — М.: Вуз и школа, 2004.*

- (2) право списывать стоимость капитальных активов быстрее, чем предусматривает обычная норма амортизации.  
Цель У.А. - стимулирование инвестиций, т. к., инвестируя, компания получает право на отсрочку уплаты налогов.**

*Экономика. Толковый словарь. — М.: ИНФРА-М, 2000.*

## **2. Рынок услуг капитала и рынок капитальных активов.**

**Инвестирование. Дисконтированная стоимость и её учёт при принятии инвестиционных решений.**



## КАПИТАЛЬНЫЕ АКТИВЫ МОГУТ БЫТЬ:

### 1. ВЗЯТЫ В АРЕНДУ □ (1). РЫНОК УСЛУГ КАПИТАЛА

□ СПРОС НА УСЛУГИ КАПИТАЛА

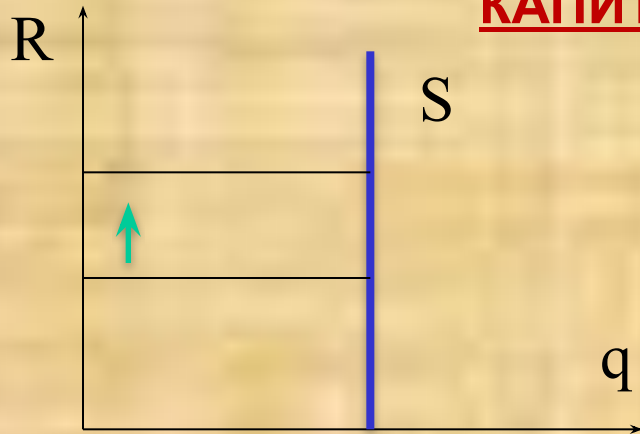
□ ЦЕНА УСЛУГ КАПИТАЛА (АРЕНДНАЯ ПЛАТА)

### 2. КУПЛЕНЫ □ (2). РЫНОК КАПИТАЛА (КАПИТАЛЬНЫХ АКТИВОВ)

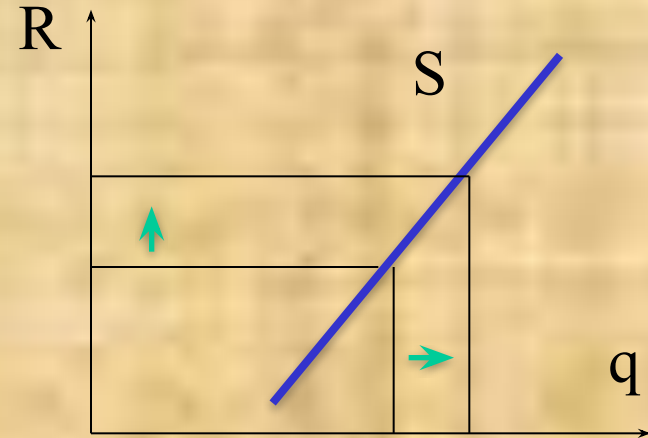
□ СПРОС НА КАПИТАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

□ ЦЕНА КАПИТАЛЬНЫХ АКТИВОВ

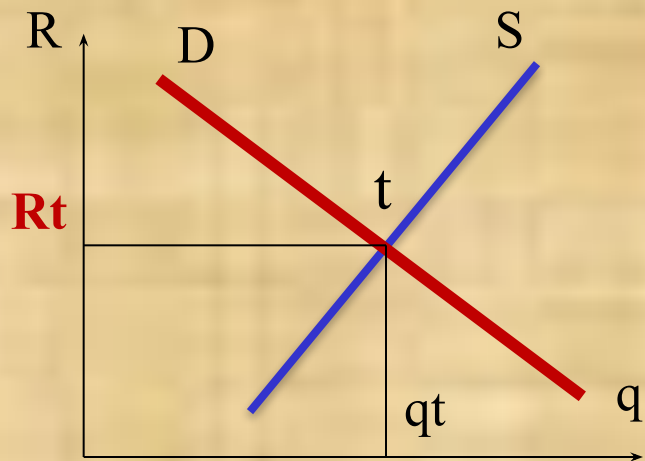
## (1). РЫНОК УСЛУГ КАПИТАЛА



Предложение услуг  
капитала  
в краткосрочном периоде



Предложение услуг  
капитала  
в долгосрочном периоде



Фирма будет покупать услуги капитала  
до тех пор, пока **предельная  
доходность  
этих услуг (D)** не станет равна  
арендной плате.

**Rt – рентная оценка = арендной  
плате**

## **(2). РЫНОК КАПИТАЛА (КАПИТАЛЬНЫХ АКТИВОВ)**

**- Спрос на капитал определяется готовностью инвестировать.**

**- Готовность инвестировать определяется (в частности):**

а) ставкой процента по кредитам (ставкой ссудного процента);

б) способностью правильно сопоставлять величину  
сегодняшних  
затрат и будущих доходов (использовать метод  
дисконтирования).

## ССУДНЫЙ КАПИТАЛ –

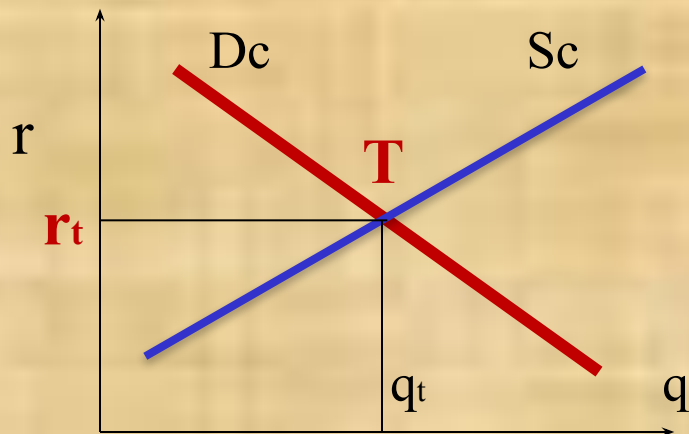
временно свободные денежные средства, предоставляемые собственниками в ссуду предпринимателям и приносящие доход в виде процента.



## РЫНОК ССУДНОГО КАПИТАЛА –

система экономических отношений между кредиторами и заёмщиками, в рамках которой происходит:

- формирование спроса на капитал и предложения капитала;
- установление величины ссудного процента как цены ссудного капитала;
- перераспределение капитала между кредиторами и заёмщиками.



**Координаты  $(.)T$**   
характеризуют  
равновесие на рынке  
капитала,  
в том числе – **равновесную  
процентную ставку  
(ставку ссудного процента,  
ссудный процент)  $r_t$**

**ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ** – цена, уплачиваемая за заимствование денег на определенный период времени.

$$r = (R / K) * 100\%$$

R – годовой доход кредитора;  
K – величина денежного капитала,  
отданного в займы;  
r – ставка ссудного процента

---

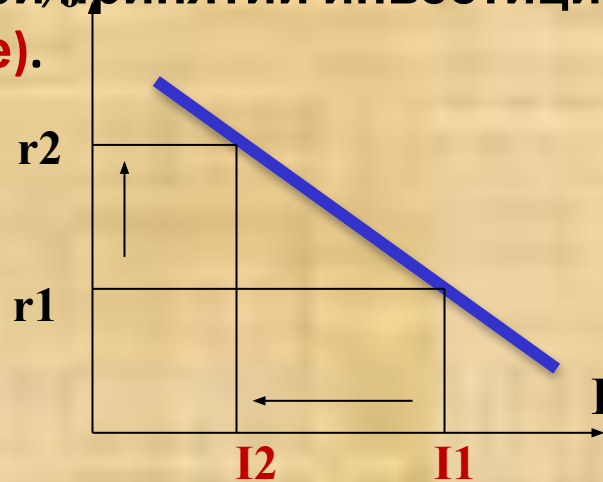
**НОМИНАЛЬНАЯ СТАВКА ССУДНОГО ПРОЦЕНТА** - ставка банковского процента в числовом выражении. Показывает прирост **номинальной** величины предоставленных займы денежных средств.

**РЕАЛЬНАЯ СТАВКА ССУДНОГО ПРОЦЕНТА** - процентная ставка,  
равная разнице между номинальной ставкой и процентом инфляции.



## РЕАЛЬНАЯ ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА :

1. влияет на общий объем инвестиций (**I1, I2** и т.д.);
2. влияет на распределение инвестиций (между отраслями, регионами);
3. учитывается при определении стоимости капитальных благ (влияет на их стоимость).
4. учитывается при принятии инвестиционных решений (**дисконтирование**).



Рост %  снижение объема инвестиций.



# ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ВЕЛИЧИНУ СТАВКИ ССУДНОГО ПРОЦЕНТА

---

## 1. Риск инвестиционного проекта

( выше риск – выше процентная ставка).

Безрисковые активы – активы, обеспечивающие денежные поступления в заранее обусловленном размере (См.: казначейские векселя США).

## 2. Срок предоставления ссуды

(больше срок - выше процентная ставка).

3. **Обеспеченность ссуды** (есть залог – ниже процентная ставка).

## 4. Размер предоставляемой ссуды

(больше ссуда – ниже процентная ставка).

## 5. Налогообложение дохода, получаемого кредитором

(выше налог – выше процентная ставка).

## 6. Уровень конкуренции между кредитными учреждениями

(отсутствие конкуренции – выше процентная ставка).

## **Ценные бумаги Казначейства США –**

**государственные ценные бумаги, выпускаемые Министерством финансов США (Казначейством США) через действующее в его составе Бюро государственного долга.**

Является инструментом финансирования государственного долга.

## **Виды казначейских ценных бумаг:**

- Краткосрочные казначейские векселя (Bills)
- Среднесрочные казначейские облигации (Notes)
- Долгосрочные казначейские облигации (Bonds)
- Казначейские защищенные от инфляции облигации (TIPS).

**СТАВКА ПРОЦЕНТА ПО ИПОТЕЧНЫМ КРЕДИТАМ**  
**на приобретение готового и приобретение строящегося жилья**  
**в Сбербанке в 2014 году**

Процентные ставки в Сбербанке зависят от доли первоначального взноса и срока кредита.

Первоначальный взнос	Срок кредита		
	до 10 лет (включ.)	от 10 до 20 лет (включ.)	от 20 до 30 лет (включ.)
от 50%	12,00%	12,25%	12,50%
от 30 до 50%	12,25%	12,50%	12,75%
от 15* до 30%	12,50%	12,75%	13,00%

Источник: <http://kredit-guide.ru/ipoteka/protsentnyie-stavki-po-ipoteke-v-2014-godu.html>

# ИНВЕСТИРОВАНИЕ –

- (1) осуществление затрат на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов.
- (2) операции, заключающиеся в отказе от сегодняшнего потребления для получения дохода в будущем.



**ВАЛОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ** – расходы на общее увеличение запасов капитала.

**ЧИСТЫЕ ИНВЕСТИЦИИ** – валовые инвестиции за вычетом средств, идущих на возмещение.

**ВОЗМЕЩЕНИЕ** – процесс замены основного капитала.

**ВАЛОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ - расходы на ВОЗМЕЩЕНИЕ =  
= ЧИСТЫЕ ИНВЕСТИЦИИ**



Критерий оптимальности инвестиционных решений:

**НОРМА ДОХОДНОСТИ НА КАПИТАЛ =  
= ЧИСТЫЙ ДОХОД : величина инвестированного  
капитала ( в % )**

Как сопоставить величину капитала,  
инвестированного  
сегодня, с величиной чистого дохода, который  
будет  
получен в результате инвестирования через три  
года?



**ДИСКОНТИРОВАНИЕ** - соизмерение текущей (сегодняшней) и будущей ценности денежных сумм. Позволяет сопоставить сегодняшние затраты и будущие доходы при решении инвестиционных задач.

**ТЕКУЩАЯ ДИСКОНТИРОВАННАЯ ПРИВЕДЁННАЯ СТОИМОСТЬ ( PDV) –**

**ЭТО НЫНЕШНЯЯ СТОИМОСТЬ 1 ДОЛЛАРА, ВЫПЛАЧЕННОГО ЧЕРЕЗ ОПРЕДЕЛЁННЫЙ ПЕРИОД ВРЕМЕНИ.**

Если период = 1 году:  $PDV = 1 / 1+r$

Для 2-х лет:  $PDV = 1 / (1+r)^2$  и т.д.

**Чистая дисконтированная ценность (NPV)** – разница между дисконтированной суммой ожидаемых доходов и издержками на инвестиции. Инвестирование имеет смысл в случае, если  $NPV > 0$ .

**В таблице приведены данные о возможном получении дохода от инвестиций по годам.**

1 год	2 год
\$1000	\$1200

**При ставке банковского процента, равного 10%, дисконтированная сумма дохода составит ...**

\$1900,8

\$1500,6

\$1280,3

\$2379,1

## Динамика инвестиций в основной капитал<sup>1)</sup> в % к среднемесячному значению 2011 г.



1) Оценки данных с исключением сезонного фактора осуществлены с использованием программы "DEMETRA 2.2".  
При поступлении новых данных статистических наблюдений динамика может быть уточнена.

Источник: <http://www.gks.ru>

## **ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ СНИЖАЮТСЯ**

Инвестиции в основной капитал предприятий России снижаются пятый месяц подряд.

Отсутствие четкой экономической политики, колебания курса рубля и геополитическая напряженность заставляют бизнесменов припрятывать деньги до лучших времен, а не вкладывать их в развитие.

По данным **Росстата**, с начала года инвестиции уменьшились на 3,8% по сравнению с январем — маем 2013 года.

Многие бизнесмены придерживаются свободные денежные ресурсы, храня их на счетах или выводя за рубеж.

**Министерство экономического развития** ожидает падения инвестиций в основной капитал по итогам года на 2,4%.



# **ПРИЧИНЫ СОКРАЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РОССИИ**

## **1. Высокий уровень коррупции.**

## **2. Сложность открытия и ведения собственного бизнеса**

- По условиям ведения бизнеса (рейтинг Doing Business, составляется Всемирным банком) за 2013 год Россия поднялась со 112 на 93 место.
- Для строительства здания в России необходимо собрать более 50 документов (в Сингапуре - 11).

## **3. Несовершенство законодательных актов.**

## **4. Высокий уровень экономической преступности.**

## **5. Высокая стоимость заемных средств.**

## **6. Низкое качество образования.**

## **7. Отсутствие экономического роста и неразвитость фондового рынка.**

По итогам 2013 года около половины акций ММВБ показали отрицательную динамику.