

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

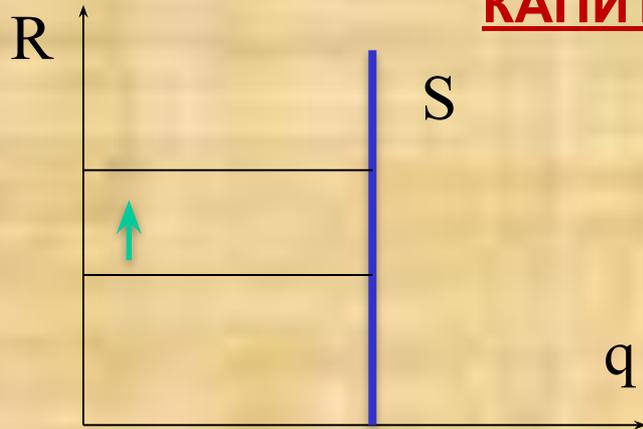
□ ЦЕНА УСЛУГ КАПИТАЛА (АРЕНДНАЯ ПЛАТА)

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

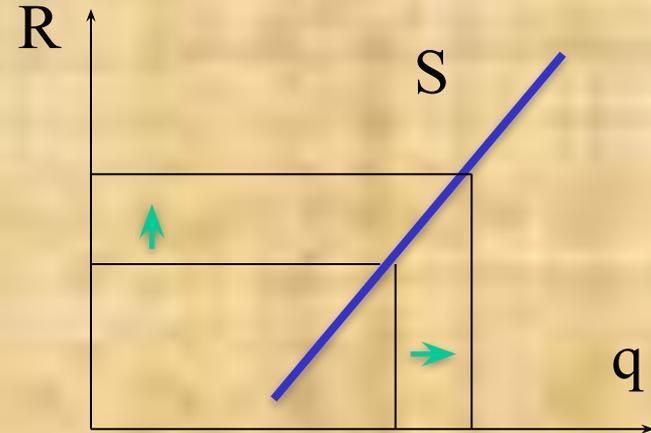
□ СПРОС НА КАПИТАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

□ ЦЕНА КАПИТАЛЬНЫХ АКТИВОВ

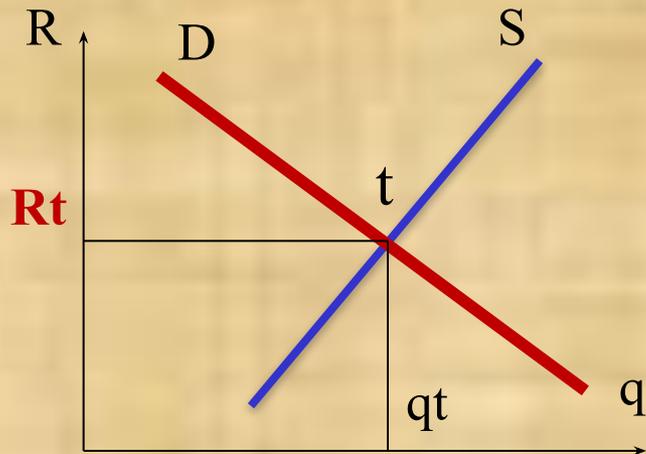
(1). РЫНОК УСЛУГ КАПИТАЛА



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 –

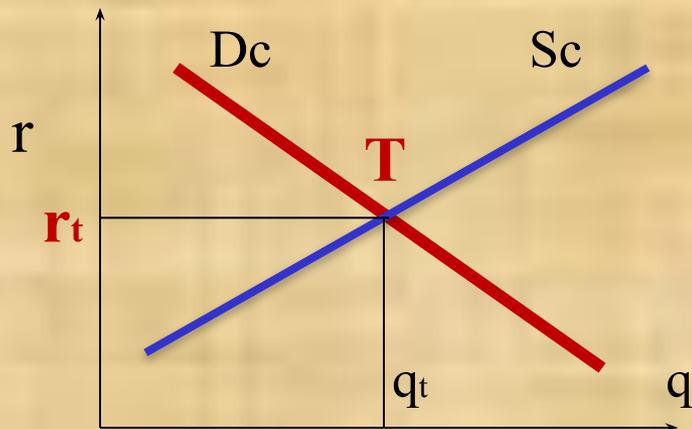
временно свободные денежные средства, предоставляемые собственниками в ссуду предпринимателям и приносящие доход в виде процента.



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.

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

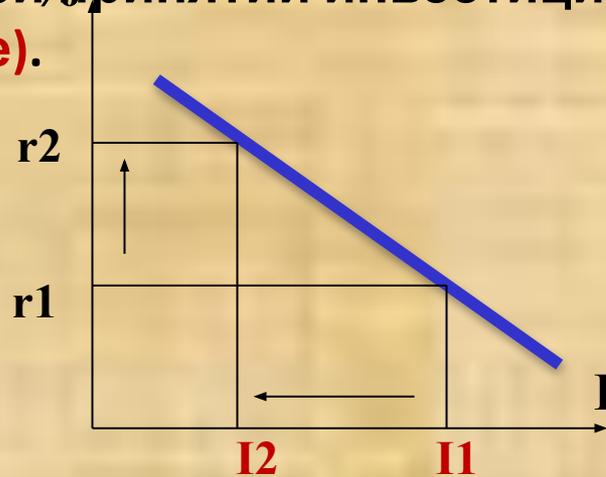
R – годовой доход кредитора;
K – величина денежного капитала,
отданного в займы;
r – ставка ссудного процента

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

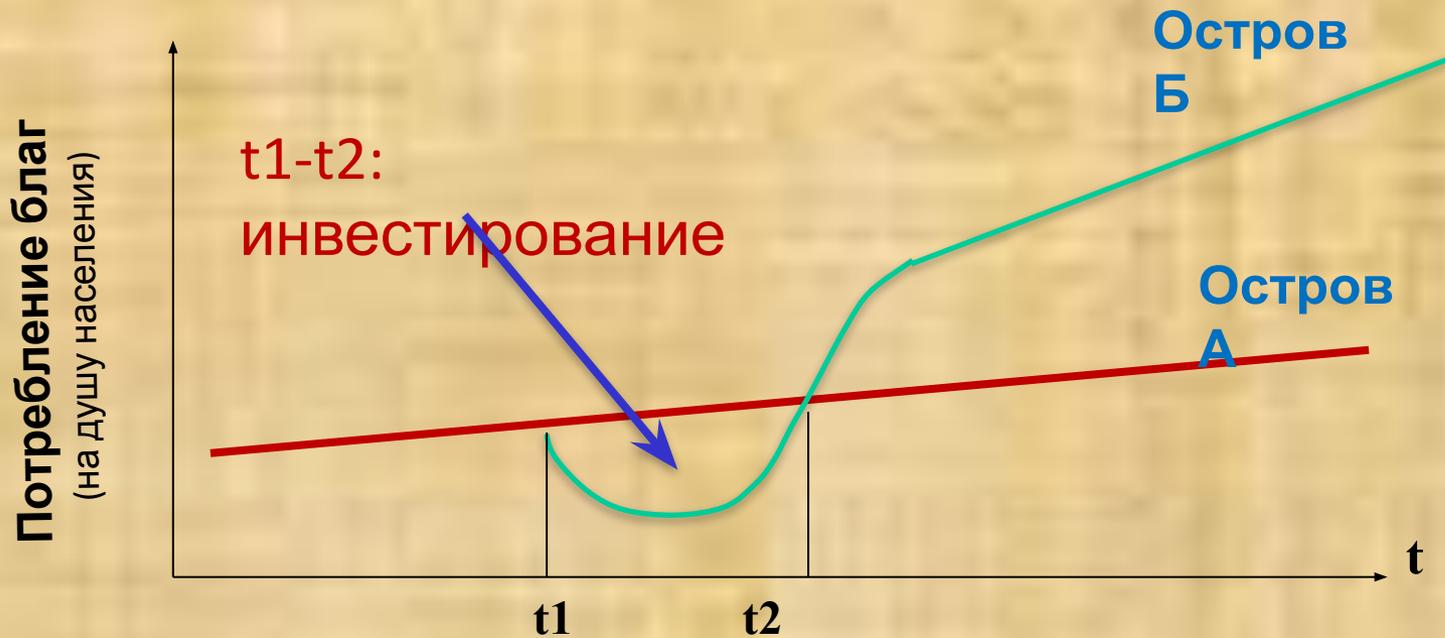
Процентные ставки в Сбербанке зависят от доли первоначального взноса и срока кредита.

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/protcentnyie-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 капитал¹⁾ 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.