

Лекция 14. Теория доходов в марксистской политической экономии.

Прибавочная стоимость и прибыль. Норма и масса прибыли

- 1 Теория доходов в марксистской политической экономии. Прибавочная стоимость и прибыль. Норма и масса прибыли.
- 2. Теории прибыли в неоклассических концепциях.
- 3. Понятие бухгалтерской и экономической прибыли.
- 4. Различные варианты максимизации прибыли:
 - 4.1. Максимизация прибыли на основе сопоставления рыночных цен и средних издержек производства.
 - 4.2. Максимизация прибыли на основе сопоставления предельного дохода, средних и предельных издержек.
 - 4.3. Максимизация прибыли на основе сопоставления валового дохода и общих издержек производства.
- 5. Ссудный процент и предпринимательский доход в теории Маркса.
- 6. Сущность процента в западных экономических теориях.
- 7. Понятие и практическое значение дисконтированной стоимости.

1. Теория доходов в марксистской политической экономии. Прибавочная стоимость и прибыль. Норма и масса прибыли

- Марксистская теория доходов основана на трудовой теории стоимости. Её главным элементом является учение о прибавочной стоимости, которая обозначается латинской буквой M (от нем. «*Merwert*»). M представляет собой разность между вновь созданной стоимостью, созданной наемными работниками, и стоимостью самой рабочей силы:

$$M = (V + M) - V \quad (1)$$

- Из формулы 1 видим, что прибавочная стоимость создается якобы только переменным капиталом, то есть наемными работниками. Причем, создается она в прибавочное рабочее время. Следовательно, работники в необходимое рабочее время создают эквивалент стоимости (цены) своей рабочей силы (V), а в прибавочное рабочее время – прибавочную стоимость (M), присваиваемую капиталистами и предпринимателями. Отношение между M и V , выраженное в процентах, Маркс назвал нормой прибавочной стоимости.

Продолжение первого вопроса

- **Норма прибавочной стоимости (обозначается, как M') характеризует,- по Марксу - степень эксплуатации наемного труда капиталом. Об этом он очень подробно пишет в первом томе «Капитала». Она определяется по формуле 2:**
 - $$M' = M / V \times 100 \%, \text{ в процентах} \quad (2)$$
- В третьем томе Маркс показывает превращение прибавочной стоимости в прибыль, когда предприниматель сравнивает M не со стоимостью рабочей силы V , а со всем авансированным на производство капиталом (*Кав.*), включающим, как известно, не только переменный, но и постоянный капитал. В результате прибавочная стоимость, представленная как порождение всего авансированного капитала, принимает форму прибыли (P от англ. *Profit* – прибыль).
- Таким образом, **прибыль, по Марксу, это превращенная форма прибавочной стоимости, выступающая при ее исчислении как прибыль, скрывающая подлинное ее происхождение.**

Продолжение первого вопроса

- **То есть прибыль скрывает прибавочный от населения труд наемных работников и их эксплуатацию.**
- **Норма прибыли (P') определяется отношением прибавочной стоимости ко всему авансированному капиталу:**

$$P' = P / K_{ав.} \times 100 \% \quad (3)$$

- **Норма прибыли, согласно формуле 3, показывает степень возрастания всего капитала, в отличие от нормы прибавочной стоимости, характеризующей степень возрастания только переменного капитала. **Норма прибыли** является важнейшим показателем рыночной экономики, так как она **выражает степень выгоды применения всего авансированного капитала в том или другом виде бизнеса.** Поэтому ее исчисляют все фирмы и предприятия. Не случайно, некоторые сравнивают норму прибыли со «спидометром» в гонке предпринимателей за доходами и в конкурентной борьбе друг с другом.**

Продолжение первого вопроса

- Из природы капитала как самовозрастающей стоимости следует стремление предпринимателей и собственников к получению максимально возможной прибыли. **Но существуют отрасли с высокой нормой и низкой нормой прибыли.** Поэтому в условиях рынка между ними ведется постоянная межотраслевая конкуренция за равенство норм прибыли, каким бы бизнесом они не занимались. **В результате межотраслевой конкуренции отраслевые нормы прибыли выравниваются и образуется средняя прибыли (P') на вложенный капитал, независимо от того, что производит отрасль.** Повторяю, что все это происходит в результате межотраслевой конкуренции. Но можно P' определить по формуле 4:

$$P'_{cp.} = \sum M / \sum C + V \times 100 \% \quad (4)$$

В результате любому предпринимателю или собственнику выгодно было, чтобы их товары продавались по ценам производства. **Эти цены складывались, как $C + V + P_{cp.}$** К сожалению так было до появления монополий.

Окончание первого вопроса

- Ориентируясь на норму прибыли, предприниматели вкладывают капиталы в тот бизнес, где выше норма прибыли, и изымают их из тех отраслей, где она падает или приближается к нулевой отметке.
- Масса прибыли, исходя из формулы 3, определяется по формуле 5:
- $$P = P' \times K \text{ ав.} / 100 \% \quad (5)$$
- Из формулы 5 следует, что чем выше норма прибыли и больше авансированный на бизнес капитал, тем выше и масса прибыли. Это свидетельствует о заинтересованности предпринимателей, прежде всего, в росте нормы прибыли.

2. Теории прибыли в неоклассических концепциях

Экономическая мысль, особенно неоклассического направления, рассматривает прибыль с разных точек зрения.

- **Американский экономист П. Самуэльсон излагает четыре точки зрения на прибыль, характерные для современной экономической науки.**
- **Во-первых, прибыль рассматривается как «безусловный» доход от факторов производства, использованных непосредственно самими предпринимателями. Например, фермер ведет хозяйство на принадлежащей ему земле и вкладывает в него собственный капитал. Разницу между выручкой от реализации продукции и издержками производства он называет прибылью.**
- **Во-вторых, прибыль трактуется как вознаграждение за новаторскую предпринимательскую деятельность и введение технических усовершенствований.**

Продолжение второго вопроса

- Одним из сторонников второй точки зрения был австро-американский экономист Й. Шумпетер. Он разделял управляющих производством на две категории:
- 1) на служащих, которые поддерживают установленный ранее порядок;
- 2) на предпринимателей или новаторов, обладающих смелостью, оригинальностью мышления, проницательностью. Именно последние добиваются успешного внедрения новых идей.
- Доходы, заработанные именно удачливыми новаторами (см. пункт 2), Й. Шумпетер и называл прибылью. У отдельных предпринимателей, действующих в конкурентной среде, такой вид прибыли постоянно существовать не может. Но в масштабе общества, страны прибыль такого рода будет существовать всегда.
- В-третьих, прибыль рассматривается как плата за риск и неопределенность, имеющаяся всегда в производстве и сфере услуг. Американский экономист Фрэнк Найт считает, что истинная или подлинная прибыль всегда связана с неопределенностью и риском.

Продолжение второго вопроса

- Неопределенность рождает несоответствие между тем, что люди ожидают и тем, что происходит в действительности. Количественным выражением этого несоответствия является прибыль (или убыток). Например, менее надежные акции, покупка которых связана с определенным риском, приносят доход в размере 40 процентов годовых, в то время как более надежные ценные бумаги обеспечивают доход, равный 30 процентам годовых. Дополнительный доход в размере 10 процентов и есть плата за риск. Однако большинство предпринимателей стремятся избегать риска. Поэтому те, кто рискует, вправе рассчитывать на дополнительную прибыль.
- В-четвертых, прибыль представляется как монопольный доход. Дело в том, что современная рыночная экономика очень далека от совершенной конкуренции и от рыночного формирования цен.

Продолжение второго вопроса

- По мнению американского экономиста Э.Х. Чемберлена, монополистом можно считать любого продавца, выступающего на рынке с товаром оригинальных и неповторимых свойств. В основе монополии лежит дифференциация производимой продукции. Если на каком-то предприятии в результате технических усовершенствований появляется уникальный товар, то его владелец на рынке окажется монополистом. Монопольное положение на рынке позволяет предприятию уменьшить объем производства и повысить цену. Следовательно, основой монопольной прибыли является сокращение выпуска продукции, относительно высокие цены и перераспределение ресурсов.
- Все четыре точки зрения на источники получения прибыли имеют право на существование, так как в прибыли концентрируются самые различные виды доходов, получаемых предпринимателями.

3. Понятие бухгалтерской и экономической прибыли

- Западные экономические теории предлагают различать бухгалтерскую и чистую экономическую прибыль.
- Бухгалтерская прибыль представляет собой разницу между общей выручкой фирмы и внешними (явными) денежными издержками фирмы на заработную плату, на амортизацию основного капитала, на сырье, материалы, топливо, электроэнергию, транспортные услуги и на многое другое.
- Чистая экономическая прибыль – это разность между общей выручкой и всеми издержками [внешними (явными) и внутренними (неявными), включая в последние и нормальную прибыль предпринимателя для того, чтобы удержать его талант и предприимчивость в рамках данного вида деятельности фирмы].
- Можно подойти и по-другому к чистой экономической прибыли и определить ее как разницу между бухгалтерской прибылью и неявными внутренними (имплицитными) издержками.

Продолжение третьего вопроса

- **В Российской Федерации до сих пор исчисляется практически только бухгалтерская прибыль, хотя пришла пора исчисления и чистой экономической прибыли.** Особенно важно знать величину последней при выборе вариантов, что производить из ограниченных ресурсов или куда экономически выгоднее их вкладывать и где использовать. Например, если человек сберег один миллион рублей, организовал на эти деньги производство какого-то товара и после реализации его выручил 1100 тыс. руб., то его бухгалтерская прибыль составит 100 тыс. руб. (1100 тыс. руб. – 1000 тыс. руб.). Но он не учел выгоду, которую мог бы получить, например, вложив эту же сумму денег в один из банков под 20 процентов годовых. Не трудно подсчитать, что наш начинающий предприниматель мог бы получить доход в сумме 200 тыс. руб. Значит, он упустил возможность получить выгоду от альтернативного использования своего миллиона в размере 100 тыс. руб. (200 тыс. руб. – 100 тыс. руб.). **В результате его чистая экономическая прибыль оказалась величиной отрицательной и составила минус 100 тыс. руб. Он не эффективно использовал свои деньги.**

Окончание третьего вопроса

- Кроме того, если не учитывать неявные внутренние издержки и не вычитать их из выручки, то бухгалтерская прибыль может быть очень высокой. А высокая прибыль в любом обществе воспринимается с большой подозрительностью на нечестность и на обман. Поэтому при вычете из бухгалтерской прибыли всех неявных внутренних издержек, прибыль была бы меньшей и воспринималась бы всеми субъектами экономики как вполне справедливый доход.

4. Различные варианты максимизации прибыли:

- Современная экономическая теория особое значение придает проблеме максимизации прибыли. При этом используют несколько подходов к определению уровня производства, при котором фирма может получать максимальную прибыль.
- **Первый предполагает сравнение рыночных цен и средних общих или средних валовых издержек.** Второй – сравнение предельного дохода и предельных издержек. Понятия «валовые издержки» и «предельные издержки» рассматривались в предыдущей теме. Рассмотрим первый вариант:
- **4.1. Максимизация прибыли на основе сопоставления рыночных цен и средних издержек производства**

4.1. Максимизация прибыли на основе сопоставления рыночных цен и средних издержек производства

■ Изучение данного подвопроса начнем с валового или общего дохода. Он обозначается буквами TR (от первых букв двух англ. слов: *Total* (общий) и *revenue* (доход)). Поэтому общий или валовой доход – это общая выручка от реализации определенного количества продукции, которая определяется по формуле

$$TR = P \times Q, \quad (6)$$

■ где TR – валовой доход;

■ P – цена за единицу товара;

■ Q – количество реализованного товара.

■ Предприниматели давно заметили, что с ростом объемов производства издержки на единицу выпуска товаров также меняются. Такие издержки, как известно из предыдущей лекции, называются средними общими издержками и обозначаются ATC или просто AC .

Продолжение вопроса 4.1

- При чем, если контроль над ценами не всегда возможен со стороны предпринимателя, то контролировать свои средние издержки он всегда может. Их снижение может привести к росту бухгалтерской прибыли, даже при неизменном (постоянном) уровне цен. Вот почему именно средним общим издержкам уделяется особое внимание каждой фирмой.
- Исходя из такого поведения средних издержек, каждому предпринимателю важно определить их минимальную величину при соответствующем уровне цен (P) и объеме выпуска (Q) (рис. 1).
- Если на рис. 1 провести линию цены $P1$ выше точки M , то фирма будет получать чистую экономическую прибыль в интервале KML . Если линия цены ($P2$) будет касаться кривой AC в точке M , то фирма может возмещать лишь свои издержки. Она не имеет возможностей для получения чистой экономической прибыли. Поэтому точка M будет точкой нулевой чистой прибыли. В данном случае фирме безразлично оставаться в этой отрасли или не оставаться. Такую фирму можно назвать «предельной» фирмой.

Продолжение вопроса 4.1

■ Почему предельной фирмой? Да потому что при дальнейшем снижении цен ей будет сложно выстоять в конкурентной борьбе, поскольку ее издержки начнут превышать уровень цен на товары.

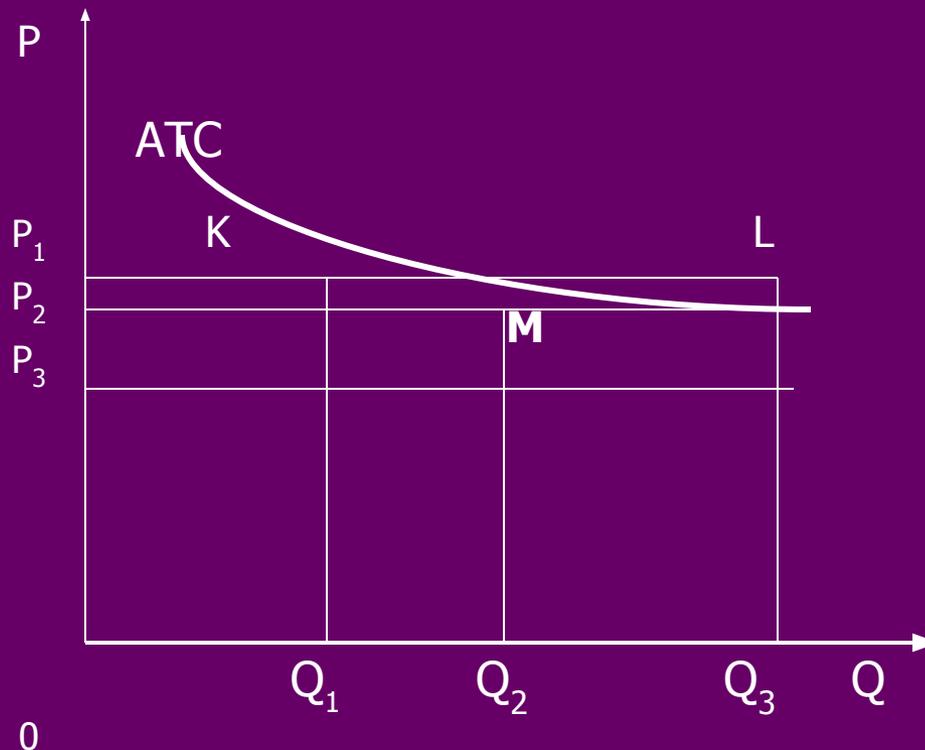


Рис. 1. Вариант получения прибыли на основе сравнения рыночных цен и средних издержек

Продолжение вопроса 4.1

- Наконец, если средние издержки при любом уровне объемов производства превысят рыночную цену, то фирма терпит убытки и разоряется, если срочно не перестроит свое производство, не снизит издержки или не уйдет в другую отрасль и в другую сферу бизнеса. На рис. 1 этот случай изображен, когда фирма будет иметь убытки при цене (P_3).
- Таким образом, фирма может прогнозировать свою дальнейшую деятельность на основе сравнения рыночных цен и издержек производства.

4.2. Максимизация прибыли на основе сопоставления предельного дохода, средних и предельных издержек

- Второй вариант максимизации прибыли происходит на основе сопоставления предельного дохода, средних общих (ATC) и предельных издержек (MC). Предельными издержками, как мы выяснили в предыдущей теме, называются дополнительные затраты, связанные с производством дополнительной единицы продукции наиболее дешевым способом. Поэтому, если на предыдущий рис. 1 нанести предельные издержки MC , то их кривая примет следующий вид (рис. 2).
- Опыт показывает, с началом производства MC значительно ниже средних общих издержек. Это объясняется тем, что предельные издержки не зависят от постоянных издержек, так как существуют независимо от того, производятся ли дополнительные единицы продукта или не производятся.

Продолжение вопроса 4.2

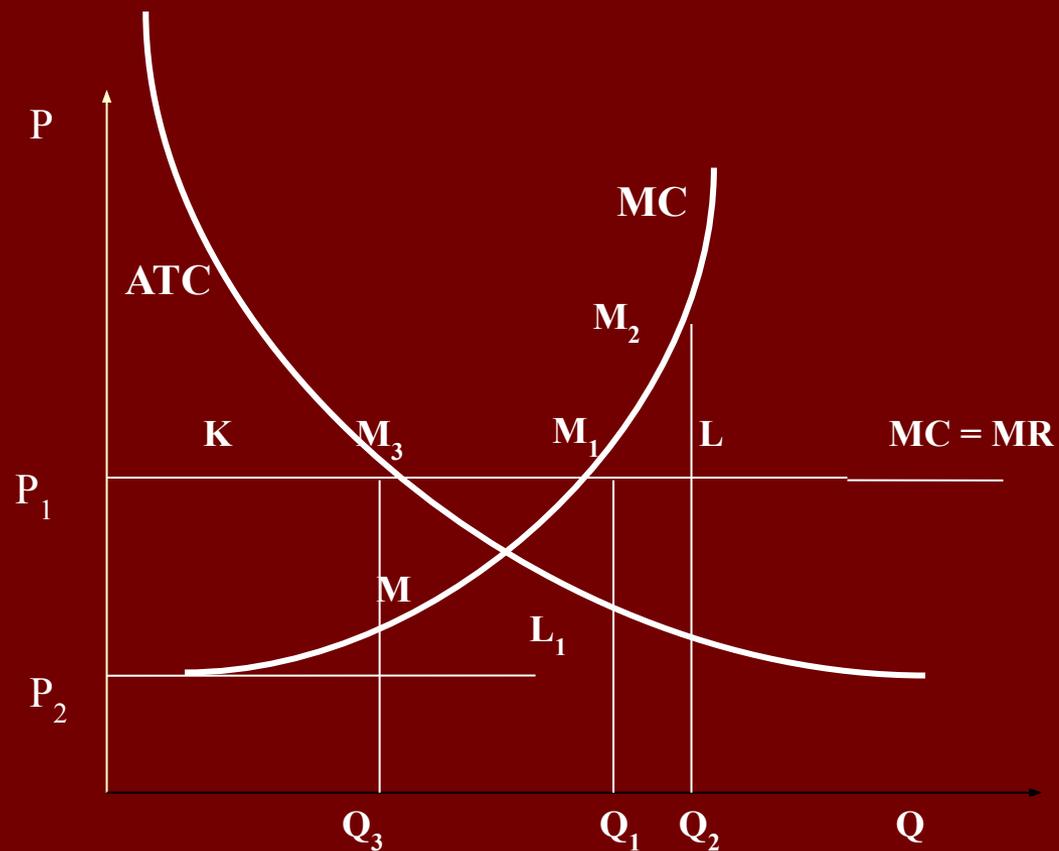


Рис. 2. Вариант получения прибыли на основе сопоставления предельного дохода, средних и предельных издержек

Продолжение вопроса 4.2

Дальше в связи с убыванием производительности факторов производства, каждая дополнительная единица продукции требует все больших издержек. В результате MC начинают расти и в точке M они уже достигают средних общих издержек ATC , а затем при одинаковом объеме продукции начинают их превышать, например, в точке $M1$. Если цена на товары установится на уровне $P1$, то оптимальным объемом производства, максимизирующим прибыль, будет точка $M1$. Именно в точке $M1$ фирма должна прекратить наращивать свои объемы производства, так как только здесь соблюдается правило максимальной прибыли $MC = MR$. Если фирма нарушит это правило, то она потеряет часть своей прибыли в объеме фигуры $M1M2L$. Если фирма снизит объем с $Q1$ до $Q3$, то она тоже будет терять часть своей прибыли в объеме фигуры $MM3M1$.

Таким образом, прибыль максимальна тогда, когда предельный доход фирмы равен ее предельным издержкам. В свою очередь, предельный доход (MR – *marginal revenue*) – это доход, полученный от реализации каждой дополнительной единицы продукции.

Продолжение вопроса 4.2

- **Предельный доход (MR) определяется по формуле:**

- $$MR = \frac{\text{изменение } TR}{\text{изменение } Q} \quad (7)$$

- **Если вновь вернуться к рис. 2, то можно определить массу чистой экономической прибыли. Она измеряется площадью прямоугольника $M1L1P2 P1$. Такая значительная экономическая прибыль привлечет в отрасль новые фирмы. В результате предложение товаров начнет расти, конкуренция обострится, цены снизятся и прибыль уменьшится, средние общие издержки AC могут превысить даже сложившиеся в отрасли рыночные цены. В результате некоторые фирмы начнут покидать данную отрасль. Поэтому предложение товаров в отрасли снизится, цены начнут расти, что снова будет способствовать появлению экономической прибыли, приходу на рынки новых фирм и предприятий. То есть круг замкнулся и дальше всё повторится сначала.**

4.3. Третий вариант максимизации прибыли

- **Следует сказать еще об одном варианте максимизации прибыли, которая определяется как разность между валовым доходом (TR) и общими издержками фирмы (ТС). Понятно, что чем выше валовой доход, тем выше и масса прибыли. Это отлично иллюстрирует рис. 3.**
- На рис. видно, что чем ниже издержки, тем выше прибыль и наоборот. Максимум прибыли достигается в точке М. Точки С и Д – это точки безубыточности фирмы, когда издержки становятся равны валовому доходу. Этого фирма не должна допускать, так как дальше ее ждут убытки, вместо прибыли.

Продолжение вопроса 4.3

О прибыли

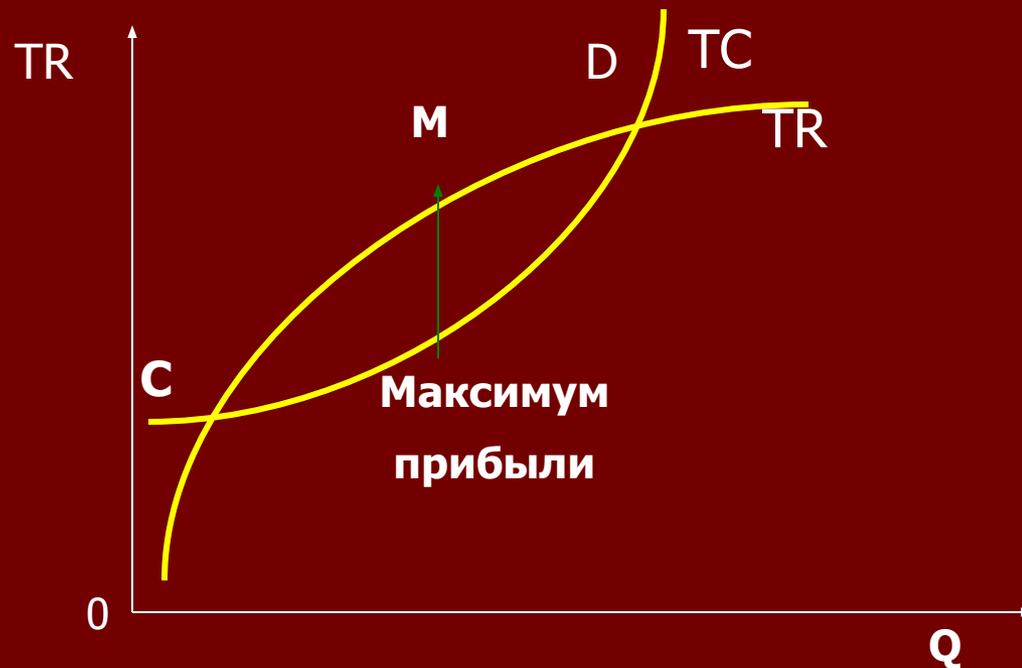


Рис. 3. Максимизация прибыли на основе сопоставления валового дохода (TR) и общих издержек (TC)

Продолжение вопроса 4.3

- **Бухгалтерскую прибыль часто называют балансовой прибылью, поскольку она входит в пакет бухгалтерского баланса. Она распределяется между государством и фирмой, предприятием, организацией как хозяйствующими субъектами. В распоряжение государства прибыль поступает в виде налогов от сборов, состав, порядок исчисления которых устанавливается законодательно.**
- **Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и других обязательных платежей, называется чистой прибылью. Она является источником формирования фондов денежных средств: фонда накопления, фонда потребления и резервного фонда.**
- **Фонд накопления используется на финансирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, на разработку и освоение новых видов продукции, на модернизацию и реконструкцию производства, на расширение производства и предприятий.**

Окончание вопроса 4.3

- **Фонд потребления** используется на финансирование эксплуатации объектов социально-бытового назначения, культурно-массовых мероприятий, на оказание материальной помощи работникам, компенсацию работникам стоимости проезда, питания и на цели потребления, которое необходимо собственникам капитала.
- **Резервный фонд** может быть использован в последующие годы для покрытия возможных убытков и финансирования различных затрат.
- Экономическую эффективность работы фирмы оценивают не только с помощью абсолютных (балансовая прибыль и чистая прибыль предприятия), но и относительных показателей. К числу последних относятся показатели рентабельности. **В общем виде рентабельность определяется как отношение прибыли к себестоимости продукции или к общему объему авансированных производственных фондов:**
- $R' = \text{Прибыль} / \text{Издержки или себестоимость продукции} \times 100\%$
- $R' = \text{Прибыль} / \text{авансированный на производство капитал} \times 100\%$
- Понятно, что чем выше рентабельность, тем эффективнее работает фирма, предприятие, организация.

Окончание вопроса 4.3

- Мы рассмотрели лишь три случая из многих вариантов максимизации прибыли, причем самые простые и понятные. На самом деле их существует огромное множество. Это свидетельствует о том, что **проблема максимизации прибыли имеет большое практическое значение для фирм и предприятий, стремящихся к оптимальной загрузке своих производственных мощностей.**

5. Ссудный процент и предпринимательский доход в теории К. Маркса

- Все Вы хорошо или не совсем хорошо, но знаете что-то о займах, которые почему-то всегда нужно возвращать и часто с процентами. Пример с ипотечными кредитами под 8-10% годовых, как наиболее жизненный на сегодня.
- Поэтому надо разобраться зачем он ссудодателям и нужен ли он заемщикам ссудного капитала.
- Известно, что некоторая часть временно свободных денег может превратиться в капитал, если их передать займы под проценты тем, кто в них нуждается в данное время. В настоящее время в этом нуждается как население, так и предприниматели. А в качестве заемщиков и одновременно заимодавцев выступают банки и другие финансовые учреждения. Таким образом, временно свободные денежные средства превращаются в капитал, приносящий процент. И об этом хорошо знали еще до нашей эры ростовщики. Поэтому первой исторической формой ссудного капитала был ростовщический капитал, дававшийся под грабительские проценты. В современных условиях он в подавляющей части утратил черты ростовщичества и удачно «вписан» в рыночную экономику.

Продолжение пятого вопроса

- Марксистская теория процента связана с выделением категории «ссудный капитал». Это денежный капитал, временно высвобождающийся в процессе кругооборота промышленного капитала. Основными причинами такого высвобождения являются:
- - несовпадение времени реализации произведенной продукции со сроками фактического осуществления затрат на приобретение сырья, материалов, выплату заработной платы;
- - постепенный износ основного капитала и вытекающая отсюда необходимость формирования амортизационного фонда, который не будет использоваться до тех пор, пока не наступит срок обновления основного капитала в натуральной форме;

Продолжение пятого вопроса

- - образование нераспределенного остатка прибавочной стоимости с момента формирования до фактического использования на расширение производства.
- В процессе кругооборота капитала у одних собственников высвобождается часть капитала, а у других, наоборот, в это же время может возникнуть потребность в дополнительном денежном капитале.
- Те предприниматели, у которых временно высвободилась часть капитала в денежной форме, могут ссужать его под проценты другим капиталистам, испытывающим потребность в дополнительном капитале. Ссудный капитал используется в основном функционирующими предпринимателями для получения прибыли, а величина процента, как правило, меньше величины средней нормы прибыли.
- Форма движения ссудного капитала $D - D'$ скрывает источник получения дохода.

Продолжение пятого вопроса

- **К. Маркс утверждал, что деньги сами по себе не могут самовозрастать, они дают прирост лишь потому, что в руках функционирующих капиталистов превращаются в капитал, используемый для производства прибавочной стоимости.**
- **Прибыль, полученная на основе использования ссудного капитала, распадается на две части: одна часть присваивается функционирующим предпринимателем и образует его предпринимательский доход, другая часть передается собственнику ссудного капитала в виде процента.**
- **Таким образом, ссудный капитал выступает как особый товар, позволяющий его владельцу получать часть прибавочной стоимости без участия в её производстве. Ценой ссудного капитала является ссудный процент, его источник – прибавочная стоимость. Маркс назвал процент иррациональной формой цены ссудного капитала, которая регулируется соотношением спроса и предложения.**

Продолжение пятого вопроса

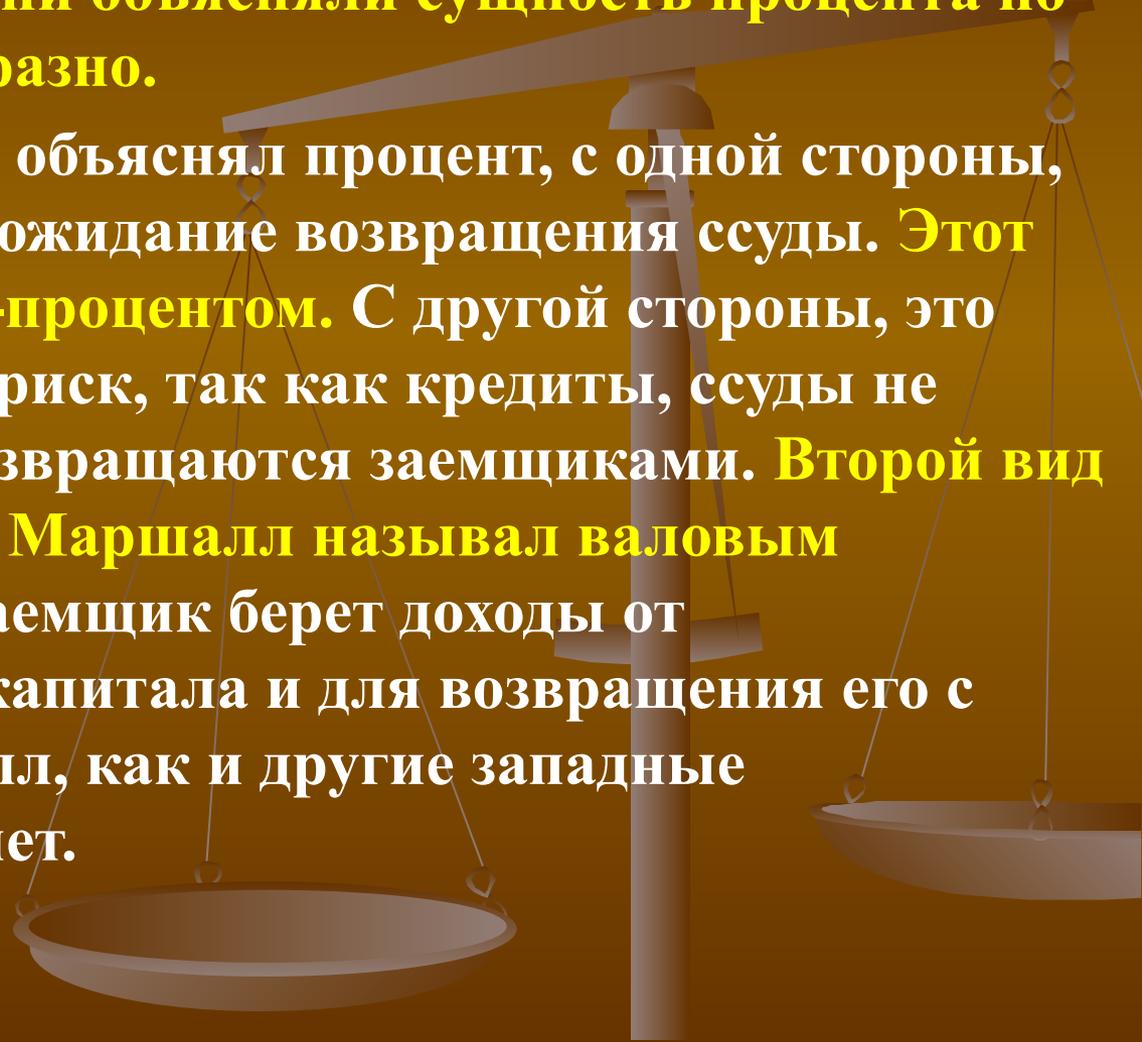
- Но увеличение или уменьшение процента под влиянием спроса и предложения имеет свои границы. Верхней границей является средняя прибыль. Если бы уровень процента превышал среднюю норму прибыли, то пользование кредитом для капиталистов было бы бессмысленно. Но уровень процента не может понизиться и до нуля, так как ссудная сделка потеряла бы смысл для владельца капитала (ссудодателя). Ссудный процент измеряется в процентах. Норма процента – это отношение части прибыли, выплачиваемой владельцу ссудного капитала, к величине ссужаемого капитала (формула 6). $r' = (R, \text{ в руб., долл.}) / \text{сумма капитала, отданного в ссуду} \times 100\%$,
(8)
- где – R – величина дохода на капитал, предоставленный в ссуду.

Продолжение пятого вопроса

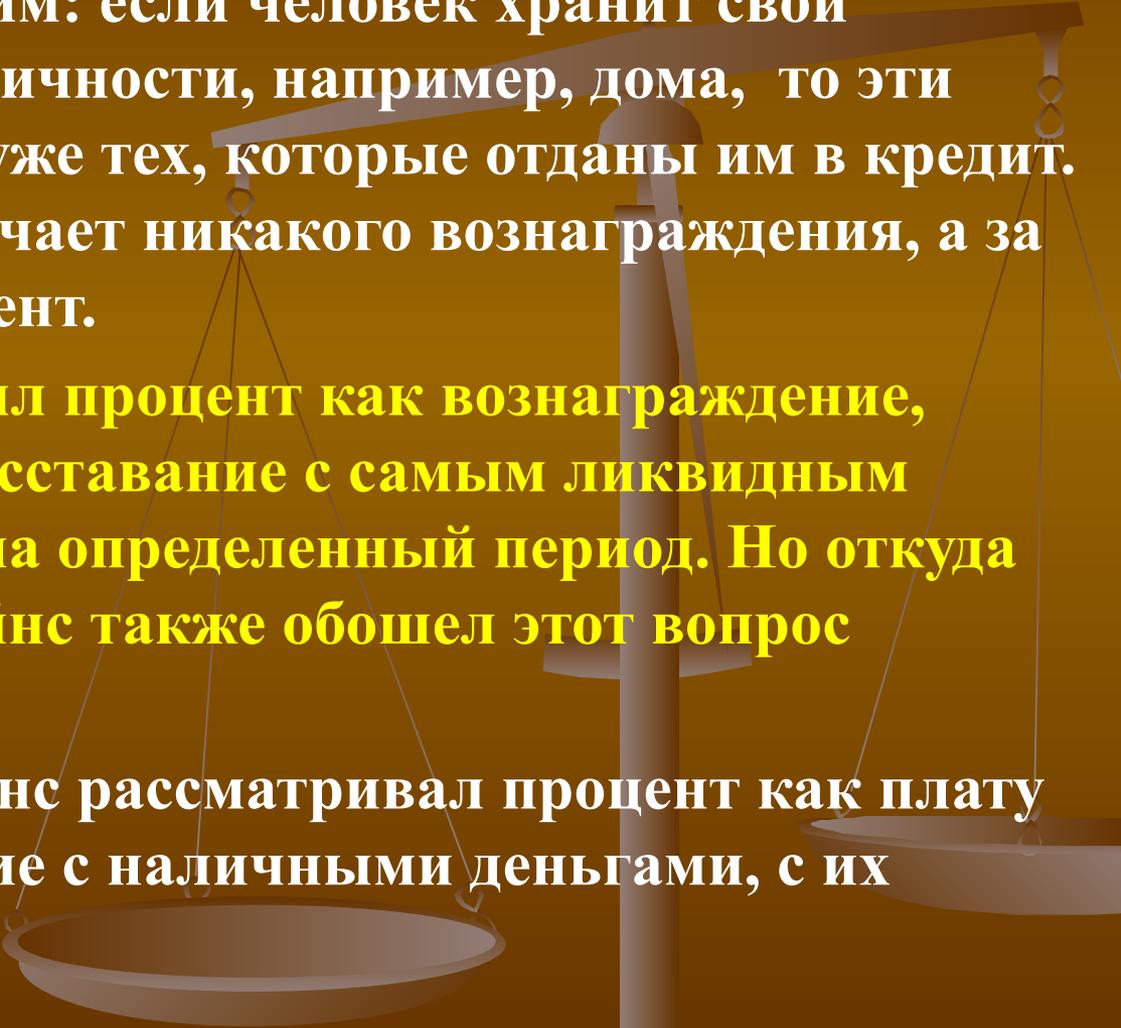
- Так как по Марксу прибыль - это есть превращенная форма прибавочной стоимости (M), то и процент – это превращенная часть все той же прибавочной стоимости, как впрочем, и предпринимательский доход, полученные предпринимателем за счет использования ссудного капитала.
- Поэтому и ссудный процент, и предпринимательский доход якобы обязаны исключительно эксплуатации наемного труда. Хотя ради справедливости, следует сказать, что заемщик должен был найти временно свободные денежные средства, привлечь их для производства на выгодных для себя условиях, эффективно их вложить в организацию производства и торговли. И за все это ему, безусловно, полагается часть предпринимательского дохода. Но К. Маркс от всех этих нюансов абстрагировался, и акцент делал лишь на эксплуататорской природе процента и предпринимательского дохода.

6. Сущность процента в западных экономических теориях

- Понятно, что эксплуататорская природа процента, предложенная К. Марксом, не устраивала западных экономистов. Поэтому они объясняли сущность процента по-разному и очень своеобразно.
- Например, А. Маршалл объяснял процент, с одной стороны, как плату кредитору за ожидание возвращения ссуды. Этот доход он называл **нетто-процентом**. С другой стороны, это плата или страховка за риск, так как кредиты, ссуды не всегда, как известно, возвращаются заемщиками. **Второй вид дохода вместе с первым Маршалл называл валовым процентом**. Но откуда заемщик берет доходы от использования чужого капитала и для возвращения его с процентами, А. Маршалл, как и другие западные экономисты, не объясняет.



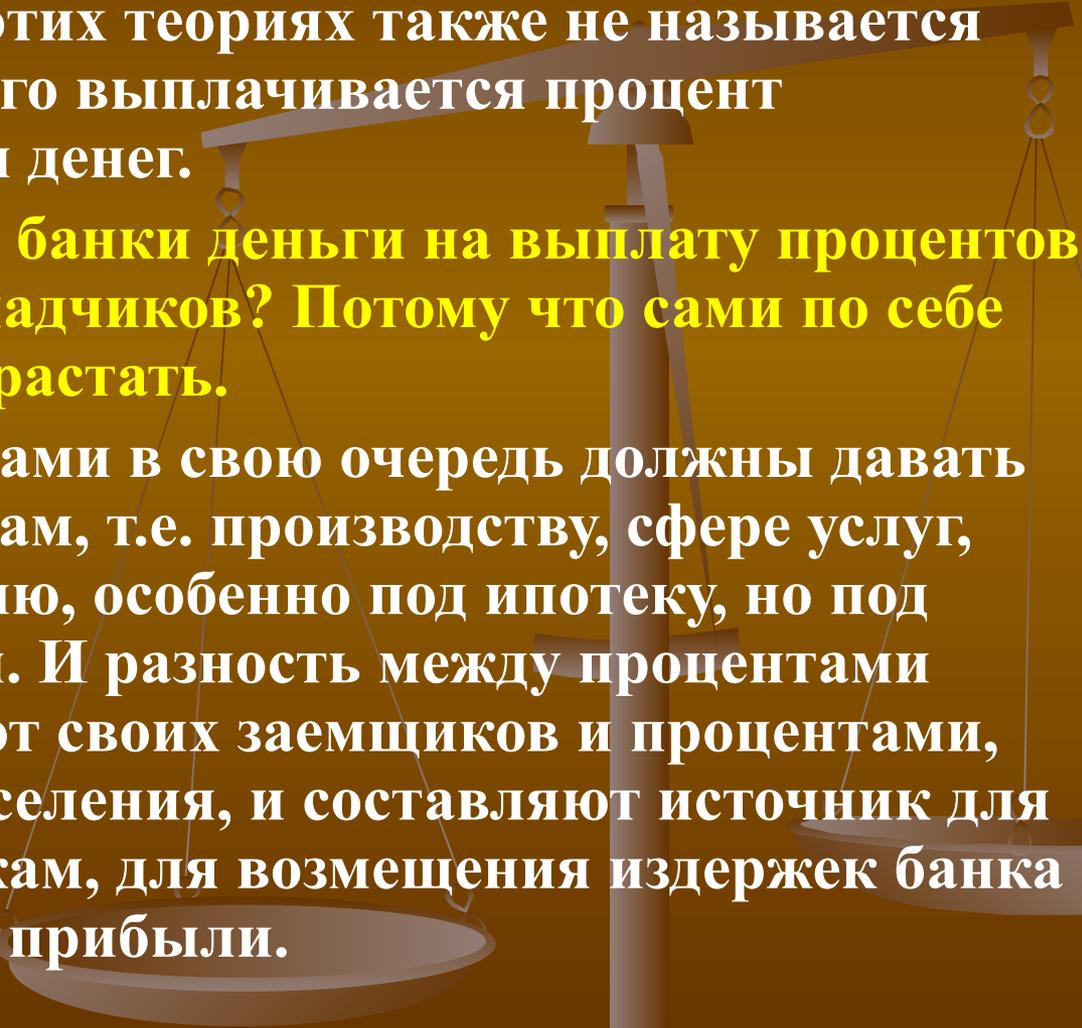
Продолжение шестого вопроса

- **Дальше Дж. Кейнс в XX веке выступил против маршаллианского понимания процента.**
 - Его довод был следующим: если человек хранит свои сбережения в форме наличности, например, дома, то эти сбережения ничуть не хуже тех, которые отданы им в кредит. Но за первые он не получает никакого вознаграждения, а за вторые – получает процент.
 - **Поэтому Кейнс определял процент как вознаграждение, премию кредитору за расставание с самым ликвидным средством в виде денег на определенный период. Но откуда берется премия, Дж. Кейнс также обошел этот вопрос стороной.**
 - Таким образом, Дж. Кейнс рассматривал процент как плату за временное расставание с наличными деньгами, с их ликвидностью.
- 

Продолжение шестого вопроса

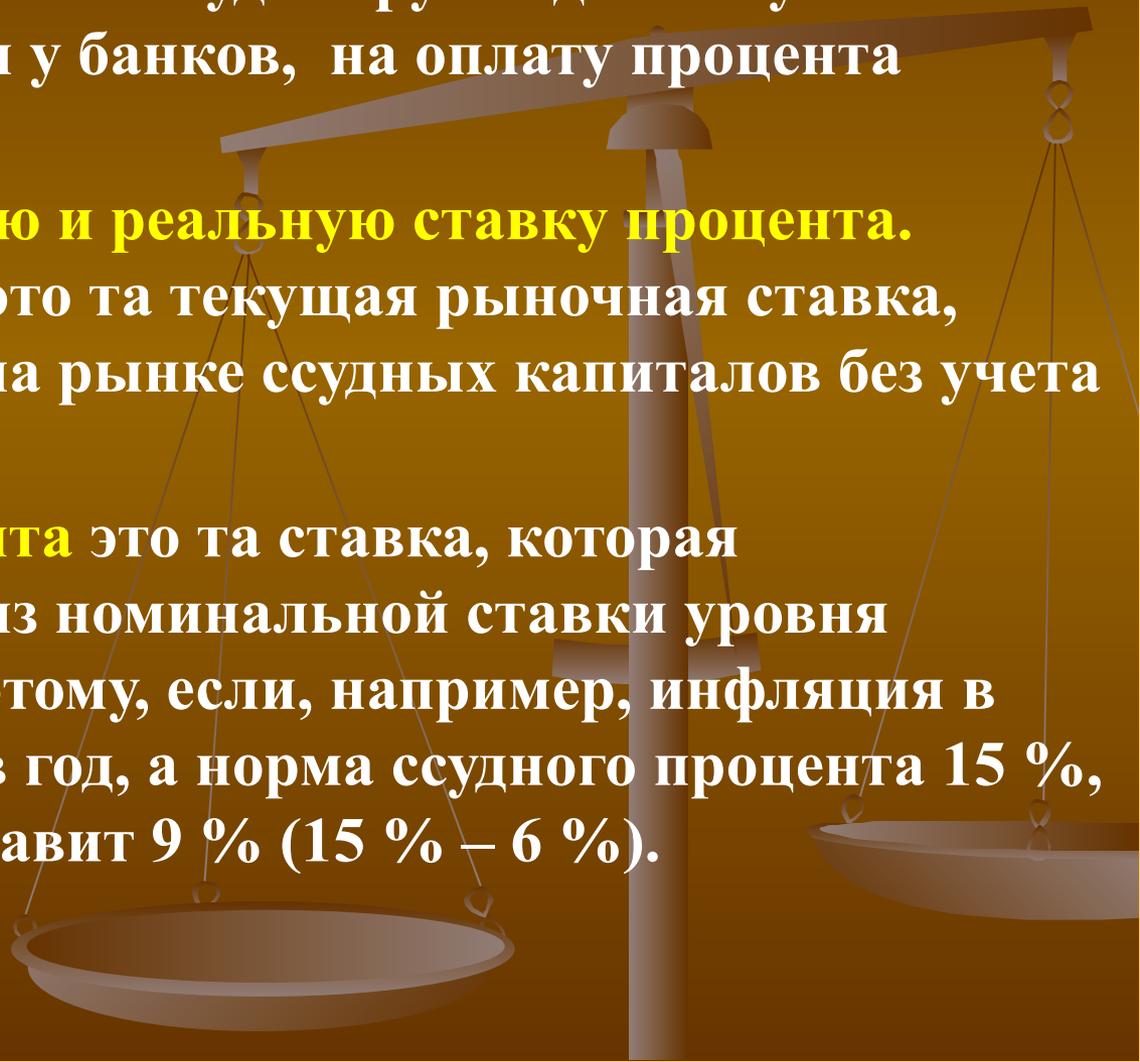
- Дж. Кейнс рассматривал процент как независимый фактор, уровень которого определяется взаимодействием спроса и предложения на денежные сбережения.
- **Главная причина, вызывающая повышение процентной ставки, - это увеличение спроса на деньги, по сравнению с предложением денег.**
- В свою очередь под ликвидностью денег понимается их способность быстро или медленно превращаться в товары или в инвестиции. Поэтому, чем выше ликвидность денег, чем больше неуверенность и неопределенность на рынке денежного капитала, тем выше спрос на наличные деньги, тем больше процент. И наоборот.
- **Австрийский экономист Е. Бем-Баверк создал психологическую теорию процента, согласно которой ценность нынешних благ, при прочих равных условиях, всегда больше, чем ценность таких же благ в будущем. На основе этой теории появилось и другие теории. Они считают, что сегодняшние и будущие деньги имеют разную полезность и ценность, особенно для их заемщиков.**

Продолжение шестого вопроса

- **Якобы сегодняшние деньги намного полезнее и важнее для заемщиков, чем деньги, полученные через три или пять лет. Поэтому процент – это разница между стоимостью настоящих и будущих денег.** Но и в этих теориях также не называется источник, за счет которого выплачивается процент заемщиками кредиторам денег.
 - **Откуда, например, берут банки деньги на выплату процентов на заемные средства вкладчиков? Потому что сами по себе деньги не могут самовозрастать.**
 - **Значит, банки, видимо, сами в свою очередь должны давать кредиты своим заемщикам, т.е. производству, сфере услуг, нуждающемуся населению, особенно под ипотеку, но под более высокие проценты. И разность между процентами которые получает банк от своих заемщиков и процентами, которые банк берет у населения, и составляют источник для возврата денег вкладчикам, для возмещения издержек банка и для получения банком прибыли.**
- 

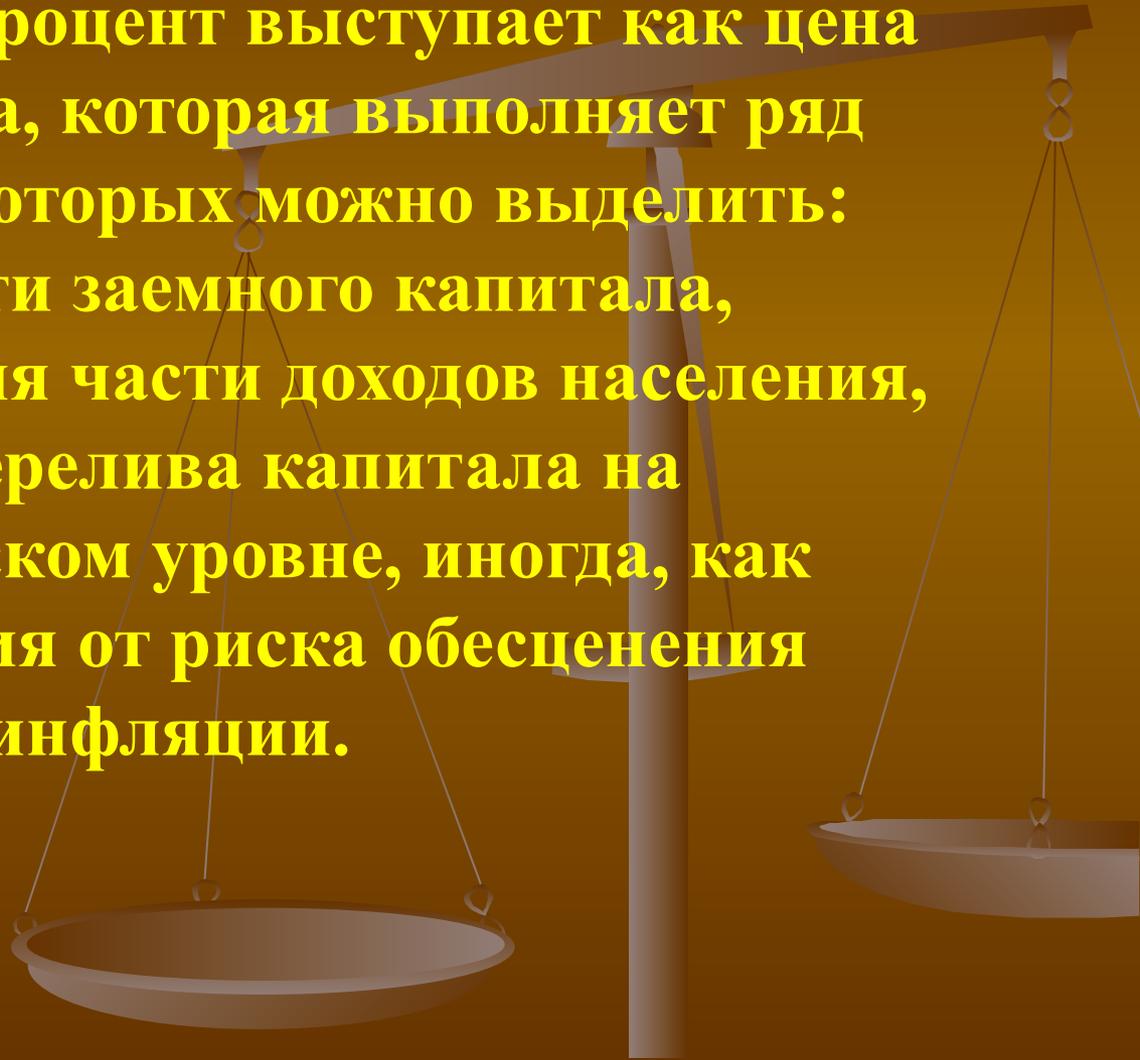
Продолжение шестого вопроса

- Таким образом, в западных теориях объясняется лишь сущность процента, но не называется его источник (то есть не указывается, за счет чего и откуда берутся деньги у заемщика, в том числе и у банков, на оплату процента кредитору).
- **Различают номинальную и реальную ставку процента.** **Номинальная ставка** – это та текущая рыночная ставка, которая складывается на рынке ссудных капиталов без учета темпов инфляции.
- **Реальная ставка процента** это та ставка, которая определяется вычетом из номинальной ставки уровня инфляции в стране. Поэтому, если, например, инфляция в стране составляет 6 % в год, а норма ссудного процента 15 %, то реальная ставка составит 9 % ($15\% - 6\%$).



Окончание шестого вопроса

- Таким образом, процент выступает как цена ссудного капитала, которая выполняет ряд функций, среди которых можно выделить: степень доходности заемного капитала, перераспределения части доходов населения, регулирования перелива капитала на макроэкономическом уровне, иногда, как форма страхования от риска обесценения денег в условиях инфляции.



7. Понятие и практическое значение дисконтированной стоимости

- Любая экономика такова, что люди дороже ценят или сегодняшние товары и деньги, чем будущие, или будущие деньги, чем сегодняшние. У нас в России есть даже поговорка: «Лучше синица в руке, чем журавль в небе». Но такая позиция верна для пожилых людей. Потому что, любой человек смертен, срок нашей жизни, к сожалению, ограничен. На этот счет на Западе появилась теория временных предпочтений.
- Скажем, пожилым людям нельзя ждать использования своих сбережений через 20 лет, так как просто через 20 лет многих из них и уже не будет в живых. Такова реальность жизни, и никуда от нее не уйдешь.



Продолжение седьмого вопроса

- Именно на основе временных предпочтений появилась так называемая теория дисконтированной стоимости.
- **Дисконт – это определение сегодняшней стоимости денег (сбережений) по сравнению с их будущей стоимостью. Понятно, что сегодняшние деньги для тех, кто в них нуждается, стоят дороже будущих денег. Поэтому они готовы взять их в кредит у владельца, заплатив последнему процент.**
- И если процент устраивает владельца временно лишних денег, то он готов «продать» свои деньги заемщикам.
- **Если величина процента не устраивает владельца, то он будет искать тот банк, где его деньги оценят дороже, т.е. заплатят за них больший процент.**
- Таким образом, оценив сегодняшнюю сумму денег дороже, чем, скажем, через год или два, владелец суммы денег передает или продает ее заемщику в лице банка или любого другого субъекта и надеется получить деньги с приростом по формуле $D - D'$.



Продолжение седьмого вопроса

- Сама формула дисконтирования довольно сложная и имеет следующий вид:

$$V_p = \sum V_t / (1 + r')^t,$$

(9)

- где V_p – сегодняшняя стоимость будущей суммы денег;
- V_t – будущая стоимость сегодняшней суммы денег;
- t – количество лет, на которое отдаются деньги в ссуду;
- r' – ставка процента в стране в десятичных дробях.
- Всё, о чем шла речь выше, касается вроде бы только отдельного человека. А что означает дисконтирование для бизнеса?



Продолжение седьмого вопроса

- Допустим, предприниматель решил вложить в строительство небольшого завода 50 млн. руб. Ему хочется получить следующие суммы доходов в течение первых трех лет: в 1-й год – 20 млн. руб., 2-й год – 20 млн. руб., 3-й год – 30 млн. руб. Ему примерно известна ставка ссудного процента в стране, которая равна в среднем 15 % годовых. Пользуясь приведенной выше формулой, экономисты фирмы должны определить дисконтированную стоимость:



Окончание седьмого вопроса

- $V_p = 20 / (1 + 0,15) + 20 / (1 + 0,15)^2 + 30 / (1 + 0,15)^3 = 52,3$ млн. руб.
- То есть V_p , как сегодняшняя цена денег должна быть оценена в 52,3 млн. руб. против 50 млн. руб. Т.е. $V_p > V_t$ при ставке процента, равной 15% годовых. **Поэтому предприниматель может вполне соглашаться на реализацию данного проекта.** Если бы ставка процента была выше и составляла бы например, 25 %, то смысла в реализации проекта было бы мало, так как $V_p < V_t$ Тогда окупаемости проекта пришлось бы ждать не 3, а 4-5 лет. В этом и состоит практическое значение дисконтированной стоимости для бизнеса.
- **В заключение подчеркнем, что теория дисконтирования построена на психологических теориях процента, основоположником которых был Е. Бем-Баверк.**

