

Тема12. Рынок капитала

План:

1. Понятие рынка капитала.
Ссудный процент.
Инвестиции.
2. Дисконтированная стоимость.
Ставка ссудного процента.

- **Рынок капитала** – это рынок, на котором в результате взаимодействия спроса и предложения формируются цены на капитал в форме процентных ставок.
- На рынке капитала спрос на капитал предъявляет бизнес. **Спрос на капитал** – это спрос на заемные средства (ссудный капитал), которые предприниматели используют для инвестиционной деятельности
- Предложение капитала осуществляют домашние хозяйства. Они предоставляют заемные средства (свободные сбережения), которые являются одним из источников формирования ссудного капитала
- За использование ссудного капитала в течение определенного периода времени выплачивается определенная денежная сумма, имеющая форму ссудного процента. **Ссудный процент** – это цена, уплачиваемая собственнику капитала за использование его средств в течение определенного периода времени. Ссудный процент обычно выражается через процентную ставку за год.

- **Капитал** в широком смысле слова – это любой ресурс, создаваемый с целью производства большого количества экономических благ. Различают две основные формы капитала
 - **Физический (материально-вещественный) капитал** – это машины, здания, сооружения, сырье и т.д.
 - **Основной капитал** – это реальные активы длительного пользования, такие как здания, сооружения, машины, оборудование
 - **Оборотный капитал** расходуется на покупку средств для каждого цикла производства: сырья, основных и вспомогательных материалов труда
 - **Человеческий капитал** представляет собой общие и специальные знания, трудовые навыки, производственный опыт и т.д. обладателя рабочей силой
 - **Человеческий капитал** - это особая разновидность трудовых ресурсов

- Для создания и увеличения капитала необходимы вложения денежных средств – инвестиции. **Инвестирование** – это процесс создания или пополнения запаса капитала
- **Валовые инвестиции** – это общее увеличение запаса капитала. Валовые инвестиции сравниваются с затратами на возмещение. **Возмещение** – это процесс замены изношенного основного капитала
- **Чистые инвестиции** – это валовые инвестиции за вычетов средств, идущих на возмещение. **Валовые инвестиции – Возмещение = Чистые инвестиции**

- Для решения вопроса об эффективности инвестирования необходимо сравнивать издержки, связанные с осуществлением проекта, и доходы, которые будут получены в результате его осуществления.
- При использовании заемных средств необходимо сравнивать внутреннюю норму окупаемости (r) и ссудный процент (i).
- Предельная чистая окупаемость представляет собой разницу между предельной внутренней окупаемостью и ставкой ссудного процента ($r - i$).
- Прибыль от инвестиций будет максимальной, когда $r = i$

**Валовые инвестиции – Возмещение =
Чистые инвестиции**



Если валовые инвестиции больше
возмещения, то чистые инвестиции
положительны (имеет место прирост
запаса капитала, производство
расширяется)



Если валовые инвестиции меньше
возмещения, то чистые инвестиции
отрицательны: «проедается»
имеющийся капитал



Если валовые инвестиции равны
возмещению, то запас капитала
остается на прежнем уровне, имеет
место продолжение производства в
тех же масштабах (простое

- ❑ Большинство инвестиций являются долгосрочными и прежде всего инвестиции в основной капитал.
- ❑ Полезный срок службы основного капитала период, в течение которого вложенные в расширение производства капитальные активы будут приносить фирме доходы (или сокращать его издержки).
- ❑ Для расчета прибыли от долгосрочных вложений фирма должна, во-первых, определить полезный срок службы основного капитала и, во-вторых, рассчитать ежегодную надбавку к доходам от эксплуатации основных фондов.
- ❑ Допустим, что I – предельная полезность инвестиций, R_j - предельный вклад в увеличение дохода (или сокращение издержек) в j -й год службы.
- ❑ Тогда предельную окупаемость капитальных вложений для первого года можно посчитать по формуле

$$I (1 + r) = R_1$$

- ❑ **Пример:** предельная стоимость капитальных вложений равна 100 млн. тг, внутренняя норма окупаемости – 40%.
- ❑ Отсюда предельный вклад в увеличение дохода первого года составит:

$$I(1 + r) = 100(1 + 0,4) = 140 \text{ млн. тг}$$

- ❑ Если ставка ссудного процента 10%, то чистая окупаемость составит:

$$r - i = 40\% - 10\% = 30\%$$

- ❑ Соответственно для второго года: $I(1 + r)(1 + r) = R_2$
В нашем примере $100(1 + 0,4)^2 = 196 \text{ млн. тг}$

- ❑ Стоимость однолетней инвестиции года составит:

$$I = R_1 / (1 + r) ,$$

а двухлетней соответственно:

$$I = R_2 / (1 + r)^2$$

- ❑ Для n стоимость приобретенного капитала буде равна:

$$I = R_1 / (1 + r) + R_2 / (1 + r)^2 + \dots + R_n / (1 + r)^n$$

- Фирма, вкладывая капитал, тратит деньги сегодня, чтобы получить доход в будущем. Чтобы решить проблему, выгодны ли капиталовложения, фирма должна определить дисконтированную сумму будущих доходов.
- **Дисконтирование** означает приведение экономических показателей (выручки, издержек) будущих лет к сегодняшней ценности.
- **Текущая дисконтированная приведенная стоимость (PDV)** – это нынешняя стоимость 1 доллара, выплаченного через определенный период времени, например, год. В этом случае PDV выражается формулой:

$$PDV = 1 / (1 + i),$$

где i - ставка дисконтирования.

- В качестве ставки дисконтирования может служить ставка банковского процента или иной показатель.
- Для n лет:

$$PDV = 1 / (1 + i)^n$$

- При принятии решений по инвестициям важную роль играет оценка будущих доходов.
- Для этого используют понятие чистой дисконтированной стоимости (**NPV**):

$$\mathbf{NPV} = \pi_1 / (1 + i) + \pi_2 / (1 + i)^2 + \dots + \pi_n / (1 + i)^n - I,$$

где I – инвестиции;

π_n – прибыль, получаемая в n -м году;

i – норма дисконта (норма приведения затрат к единому моменту времени)

- Норма дисконта (i) может быть ставкой процента или какой-либо иной ставкой.
- Величина чистой дисконтированной стоимости должна быть больше нуля: **NPV > 0**. Это означает, что приведенная прибыль, ожидаемая от инвестиций, больше, чем величина произведенных инвестиций.
- Следовательно, **необходимо инвестировать тогда и только тогда, когда ожидаемые доходы будут выше, чем издержки, связанные с инвестициями.**

- Ставка ссудного процента зависит от спроса и предложения заемных средств
- Спрос на заемные средства зависит от выгодности предпринимательских инвестиций, размеров потребительского спроса на кредит и спроса со стороны государства, организаций и учреждений

- Основными видами ставки ссудного процента выступает номинальная процентная ставка и реальная процентная ставка
- **Номинальная процентная ставка** есть процентная ставка, выраженная в денежных единицах по текущему курсу
- **Реальная процентная ставка** – это процентная ставка, выраженная в неизменных денежных единицах или с поправкой на инфляцию.
Реальная процентная ставка равна номинальной процентной ставке с учетом уровня инфляции

- Величина ставки процента зависит от
 - Степени риска
 - Срочно
 - сти (кратко
 - срочные, среднесрочные и долгосрочные
- Размера ссуды
- Системы налогообложения

- Роль процентной ставки весьма велика, так как она влияет как на уровень, так и на структуру производства
- Низкая процентная ставка приводит к росту инвестиций и расширению производства. Высокая процентная ставка снижает инвестиционную активность и сдерживает производство
- Ставка процента влияет на размещение капитала, так как она распределяет инвестиционные ресурсы между теми областями, где они окажутся более прибыльными