

Ссудный процент

Ссудный процент – это денежное вознаграждение , которое получает кредитор, предоставляя кредит. По сути это цена кредита, или плата за его использование.

Ссудный процент - представляет собой доход на ссудный капитал. Он имеет денежную природу.

- Ставка процента (процентная ставка) - отношение процентного дохода к величине ссуды.

Существует два способа объяснения рыночной ставки:

- 1) как результат спроса и предложения на кредитном рынке
- 2) с помощью рынка облигаций.

Оба объясняют изменение ставок сдвигами кривых предложения и спроса на рынках.

Основные факторы спроса

Ожидаемая норма прибыли – если фирмы ожидают, увеличение прибыли в будущем, то объем планируемых инвестиций увеличивается и увеличивается спрос на кредит и наоборот. При этом следует отметить, что инвестиции могут идти за счет внутренних источников, в таком случае спрос не увеличится. Следует помнить «при прочих равных условиях».

Ожидаемая инфляция. Рост инфляционных ожиданий заемщиков при неизменных номинальных ставках означает, что реальные процентные ставки снижаются. Следовательно, повышается выгода заимствований. Спрос на кредит растет.

- **Объем государственных заимствований.** Для покрытия дефицита бюджета правительство берет займы и размещает государственные облигации. Регионы тоже. При этом объем госзаймов может быть столь велик для любого значения ставок, что становится главным фактором на рынке

Факторы предложения

- **Уровень благосостояния.** Рост благосостояния, доходов ведет к росту сбережений и следовательно рост предложения кредита. Население предоставляет их банкам, банки кредитуют экономику, увеличивается объем покупок облигаций. В период экономического спада сокращение предложений кредита.

- **Ожидаемая доходность активов.** Если кредитор ожидает в будущем более высокий рост доходности от других видов активов: акции, недвижимость, автомобили, то при любом уровне процентных ставок предложение снижается.

- **Риск.** Кредиторы неуверенны в будущих темпах инфляции, следовательно, не знают, на каком уровне установятся процентные ставки. Скорее всего, они потребуют более высокие ставки, чтобы снизить риск в долгосрочном периоде. Это связано с тем, что реальные доходы могут быть ниже ожидаемых .
Предложение снизится.

- **Ликвидность.** Предложение кредита может увеличиться в связи с повышением степени ликвидности долговых финансовых инструментов – векселей, корпоративных облигаций, государственных облигаций и т.д. Легкость, быстрота, дешевизна оформления сделок по купле-продаже бумаг может при прочих равных условиях изменить предложение кредита

- **Денежно-кредитная политика**
Центральный Банк может
увеличить или уменьшить номинальную
денежную массу независимо от
изменения процентных ставок

Номинальная и реальная ставка процента.

Номинальная ставка – процент в денежном выражении. Например за ссуду в 1000дол –плата 120 дол. Это 12% годовых.

Реальная процентная ставка- увеличение реального богатства, выраженное в приросте покупательной способности кредитора или инвестора. По сути дела, реальная ставка – это номинальная ставка, скорректированная с учетом роста цен.

Существует связь между номинальной и реальной ставками. Она может быть выражена формулой :

$$i=r+e,$$

i - Номинальная ставка

r - Реальная ставка

e - Темп инфляции

Номинальная ставка будет, меняется при изменении реальной ставки и темпов инфляции. Реальная ставка меняется мало. Основной фактор инфляция.

Когда заемщик и кредитор договариваются о номинальной ставке, они не знают какие будут темпы инфляции. Уравнение имеет вид:

$$i=r+e^e,$$

Это уравнение Фишера или эффект Фишера. Суть уравнения номинальная ставка определяется не фактическим темпом инфляции, а ожидаемым (e^e). Динамика номинальной ставки повторяет движение ожидаемого темпа инфляции.

Поскольку невозможно точно определить будущий темп инфляции, ставки корректируются по фактическому уровню. Ожидания совпадают с текущим опытом то ставка не меняется.

Если же темп изменится, то возникнет отклонение. Это непредвиденный темп инфляции, может быть выражен как разность между будущими фактическими и ожидаемыми темпами инфляции ($e - e^e$).

Если отклонение $=0$, то кредитор и заемщик ничего не выигрывают, и не проигрывают. Если же непредвиденная инфляция имеет место ($e - e^e > 0$), то выигрывает заемщик, так как возвращает кредит обесценивающимися деньгами. В обратном случае выигрывает кредитор.

Из вышесказанного вытекает три важных момента:

- 1) номинальные процентные ставки включают надбавку или премию за ожидаемую инфляцию,
- 2) вследствие инфляции эта надбавка может быть недостаточной,
- 3) возникает эффект перераспределения между кредитором и заемщиком.

В результате возникают следующие понятия:

- ***ожидаемая реальная процентная ставка*** - реальная ставка, которую ожидают кредитор и заемщик.
Определяется ожидаемым уровнем инфляции ($r = i - e^e$)

фактическая реальная процентная ставка. Определяется фактическим уровнем инфляции. ($r = i - e$)

Отклонения фактической процентной ставки от ожидаемой зависят от точности прогнозов будущих темпов инфляции.

Отрицательные реальные ставки сдерживают кредитование, но стимулируют займы. Обычно номинальные ставки растут быстрее, чем темп инфляции, но бывают периоды падения реальных процентных ставок ниже нуля.

Такие ставки бывают:

- 1) в период галопирующей инфляции или гиперинфляции.
- 2) в период экономического спада, когда снижается спрос на кредит
- 3) если инфляция не носит устойчивого характера

4) при высокой инфляции, заемщики не могут платить больше, к тому же может ожидается снижение инфляции в будущем. В этом случае надеются, что по долгосрочным кредитам, сейчас не приносящим доход, он появится в будущем,

Виды номинальных процентных ставок.

- **Базовая банковская ставка.** – минимальная ставка, устанавливаемая каждым банком самостоятельно по предоставляемым кредитам. Банки предоставляя ссуду прибавляют некоторую маржу, т.е. надбавку на базовую ставку. Таким образом фактическая ставка будет определяться как базовая с учетом надбавки.

- Базовая ставка включает операционные и административные расходы банка и прибыль, надбавка – премия за риск. Ставка устанавливается самостоятельно каждым банком. Плавающая.

- **Процентная ставка денежного рынка**
– ставки по краткосрочным долговым финансовым инструментам. Эти инструменты самые ликвидные и менее рискованные поэтому ставки ниже и меньше меняются

Процентная ставка по межбанковским кредитам

- А) Объявленные ставки по предоставлению кредита LIBOR (по крупнейшим банкам Лондона), RIBOR (Париж), FIBOR(Франкфурт), MIBOR(Москва)– ставки по которым банки предлагают кредиты друг другу.

- Б) объявленные ставки по привлечению кредитов соответственно –LIBID, PIBID, FIBID, MIBID.

- В) МІАСR -фактическая ставка по межбанковским кредитам – средняя ставка по фактически предоставленным кредитам.

- Г) INSTAR - ставки по краткосрочным межбанковским кредитам – ставки по фактически предоставленным (1 день, 1 неделя, 3 месяца)
- Д) Особенно важна ставка 1 день – овернайт

- **Процентная ставка по казначейским векселям**- ставка, по которой Центральные банки западных стран продают казначейские векселя на открытом рынке. В России аналог был ГКО. (реализация со скидкой с номинала)

- **Процентные ставки рынка капитала –**
средне и долгосрочные
государственные ценные бумаги.

Кроме перечисленных можно выделить:

- А) ставки по банковским депозитам
- Б) ставки по различным видам сберегательных счетов
- В) банковский процент по овердрафту
- Г) учетная ставка коммерческих банков
- Д) ставка по депозитным сертификатам
- Е) учетная ставка ЦБ РФ
- Ж) Проценты по облигациям и др. ценным бумагам.

Простые проценты

Начисление происходит на исходный капитал. Используется при выдаче краткосрочный ссуд, вкладов.

Формула: $S=P*(1+n*r)$

где S - наращенная сумма,

P - исходный капитал

n - срок начисления процентов,

r - ставка процентов

Если продолжительность хранения менее года то формула:

$$I = P(t/T)r$$

t - Продолжительность финансовой операции в днях

T - Количество дней в году.

При этом принято день выдачи и погашения ссуды считать за один.

Сложные проценты.

Доход на очередной период начисляется не на первоначальную сумму, а на сумму включающую в себя ранее начисленные проценты. Таким образом наращенная сумма рассчитывается по формуле:

$$S=P(1+r)^n$$

Процентный доход рассчитывается по формуле:

$$I = P[(1+r)^n - 1]$$