

Тема 7. Рынок капитала

Вопросы:

1. Капитал как фактор производства
2. Кругооборот и оборот капитала
3. Рынок ссудного капитала
4. Ссудный процент. Дифференциация ставок ссудного процента

1. Капитал как фактор производства

Термин «**капитал**» имеет много значений. В экономической теории и предпринимательской практике, нет понятия, которое бы использовалось столь часто и одновременно столь неоднозначно.

Этот термин употребляется в отношении **оборудования завода, фабрики, накопленной суммы денег, произведений искусства, таланта инженера и т.д.**

Во всех приведенных примерах **капитал** — это **блага**, использование которых позволяет **увеличивать производство будущих благ.**

Первоначальное значение слова «**капитал**» происходит от латинского "**capitalis**" или главный. Капитал является одним из **факторов производства** и рассматривается как **совокупность средств труда, используемых в производстве товаров и услуг.**

Это **всё** то, что **приносит** или способно приносить **доход**. В широком смысле слова – это любой **ресурс**, создаваемый с целью **производства экономических благ.**

**Капитал — это главный элемент
производства, выступающий в
многообразных формах.**

Различают физический (материально
вещественный капитал), **денежный** и
человеческий капитал.

Физический капитал — имущество
длительного пользования (здания, машины,
оборудование), используемое фирмой в ее
деятельности. Различают **основной** и
оборотный физический капитал.

Ссудный (инвестиционный) капитал — это капитал в денежной форме (денежный капитал), предоставляемый в **ссуду** (заём) его собственниками предпринимателям или фирмам на условиях возвратности и приносящий **доход** в виде **процентов**. Движение ссудного капитала называется **кредитом**.

Человеческий капитал — **физические и умственные способности человека**, полученные посредством образования или практического опыта; мера воплощенной в человеке способности приносить доход.

Иными словами, **человеческий капитал** это особая разновидность **трудовых ресурсов**. Поэтому под **капиталом** на рынке факторов производства подразумевают материальные

С позиции микроэкономики **капитал (микрокапитал)** рассматривается как **стоимость приносящая доход его собственнику**. В натуральном виде — это станки, машины и прочее материальное обеспечение конкретного производства + наемная рабочая сила. В денежной форме это стоимость приносящая доход, т. е. произведенные товары и услуги, которые несут в себе прибавочную стоимость и которые необходимо продать, чтобы получить средства, предназначенные для накопления и личного потребления.

С точки зрения макроэкономики **капитал (макрокапитал)** — это производительные силы страны, т.е. совокупность средств производства и рабочей силы в целом по стране.

В натуральной форме он представляет собой совокупность всей материальной части общественного производства (станки, машины, оборудование, инструменты, транспортные средства, здания, инфраструктурные объекты, сырье, запасы товаров и полуфабрикатов), а также компьютерные программы и другие производственные услуги, которые применяются как факторы производства в процессе выпуска товаров производственного и потребительского назначения и люди как носители рабочей силы.

В денежной форме **макрокапитал** представляет собой стоимость всего произведенного общественного продукта (**ВВП**).

2. Кругооборот и оборот капитала



Три стадии движения капитала и его последовательное превращение из одной формы в другую называют **кругооборотом капитала (рис.1)**.

Первая стадия движения капитала (I) заключается в превращении **денежного капитала** в **производительный** (средства производства + рабочая сила). Затем начинается процесс производства (II), в ходе которого потребляются купленные капиталистом блага и создаются товары и услуги. На этой стадии **производительный капитал** превращается в **товарный**. Реализация произведенных товаров и услуг приносит владельцу капитала определенную сумму денег.

Третья стадия (III) движения капитала предполагает превращение **товарного капитала** в **денежный**.

Скорость оборота капитала зависит от множества факторов:

- структуры производительного капитала;
- продолжительности рабочего цикла;
- состояния транспортных средств и магистралей;
- полноты и ритмичности в работе оборудования и машин;
- уровня торговли и т.д.

В зависимости от скорости оборота и способа перенесения стоимости на готовый продукт производительный **капитал** делится на **основной** и **оборотный**.

К **основному капиталу** (основным фондам) относятся здания, сооружения, машины, оборудование, силовые установки, передаточные устройства и другие средства труда. Это долгодействующий капитал, он служит в течение нескольких лет и подлежит замене (возмещению) лишь по мере его **физического** или **морального износа** (моральный износ означает обесценивание основного капитала связанного с началом выпуска машин и оборудования принципиально нового качества, что делает использование старого основного капитала технически и экономически невыгодным). Замена оборудования происходит за счет **амортизационных отчислений** (часть стоимости основного капитала, которая ежегодно входит в стоимость производимой продукции).

Так или иначе, основной капитал составляет материально-техническую основу производства.

К оборотному капиталу относятся сырье, вспомогательные материалы, топливо, электроэнергия, денежные средства, предназначенные на оплату труда рабочих. Эта часть производительного капитала совершает полный оборот в течение одного производственного цикла, и его стоимость целиком входит в стоимость готового продукта и после каждого кругооборота возвращается владельцу в денежной форме.

3. Рынок ссудного

капитала

На рынок факторов производства **капитал** поступает в двух взаимосвязанных формах - **физической** и **денежной (ссудный капитал)**. Нас в большей степени интересует последняя.

Все хозяйственные агенты — и те, кто берет деньги в долг, и те, кто предоставляет средства для займов, оперируют на рынках **ссудного капитала**.

Сам по себе рынок ссудного капитала представляет совокупность финансовых рынков, на которых происходит перераспределение капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения капитала.

Главной задачей этого рынка является преобразование бездействующих денежных средств в ссудный капитал.

**Посредниками на рынке
ссудного капитала выступают
банки, фонды и другие
специализированные
финансовые учреждения.**

Заемщиками (дебиторами) являются, прежде всего, предпринимательские фирмы, использующие заемные средства для создания нового капитала.

Заемщиками являются также и индивидуальные потребители, которые берут займы средства для покупки товаров длительного пользования, и правительство — для покрытия бюджетных дефицитов и финансирования создания объектов общественного назначения. Однако, если первые предъявляют спрос на капитал в денежной форме, то вторые — спрос на деньги (спрос на деньги со стороны домохозяйств и государства не связан с предпринимательской деятельностью).

Спрос на ссудный капитал — это сумма всех заемных средств, на которые есть спрос у заемщиков при той или иной ставке ссудного процента. Спрос на заемные средства зависит от выгодности предпринимательских инвестиций.

Субъектом спроса на капитал является **бизнес**.

Спрос на капитал можно представить графически в виде кривой, имеющей отрицательный наклон (рис.2).

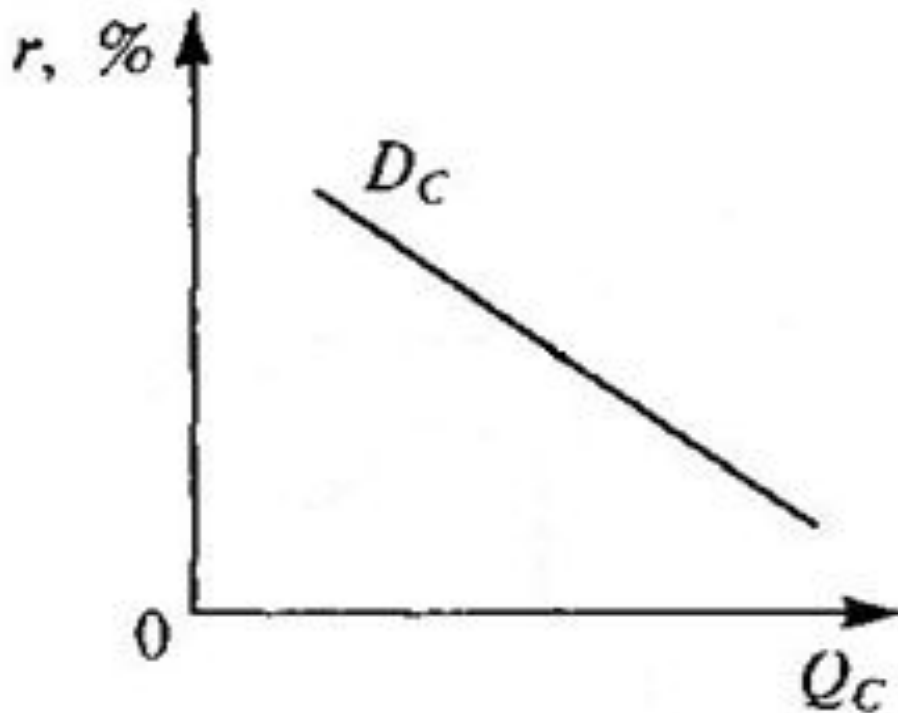


Рис.2. Кривая спроса на ссудный

Кредиторами являются индивидуальные потребители, фирмы и государство, располагающие свободными денежными средствами. Они выделяют часть своего текущего дохода для его использования другими и получают за это компенсацию в виде ссудного процента.

Предложение ссудного капитала — это сумма сбережений, предлагаемых кредиторами по любой возможной ставке ссудного процента.

Субъекты предложения капитала — это, прежде всего, домашние хозяйства.

**Также важнейшими источниками
ссудного капитала служат:**

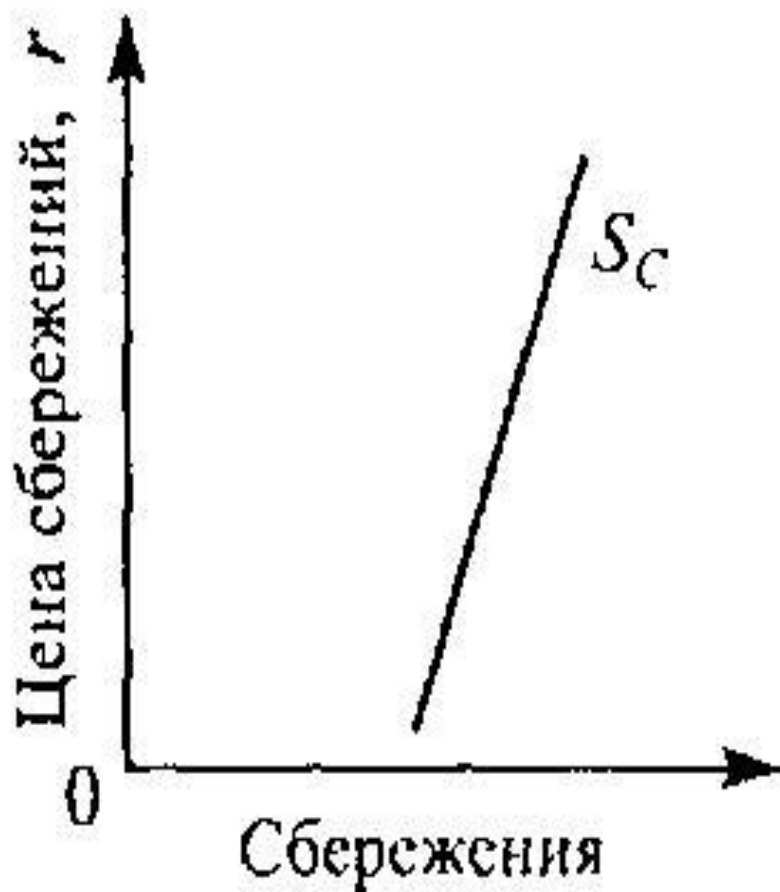
1. Денежные средства, предназначенные для восстановления основного капитала и накапливаемые по мере перенесения его стоимости по частям на создаваемые товары в виде амортизации.

2. Часть оборотного капитала, высвобождаемая в денежной форме в связи с несовпадением во времени продажи изготовленных товаров и покупки сырья, топлива и материалов, необходимых для продолжения процесса производства.

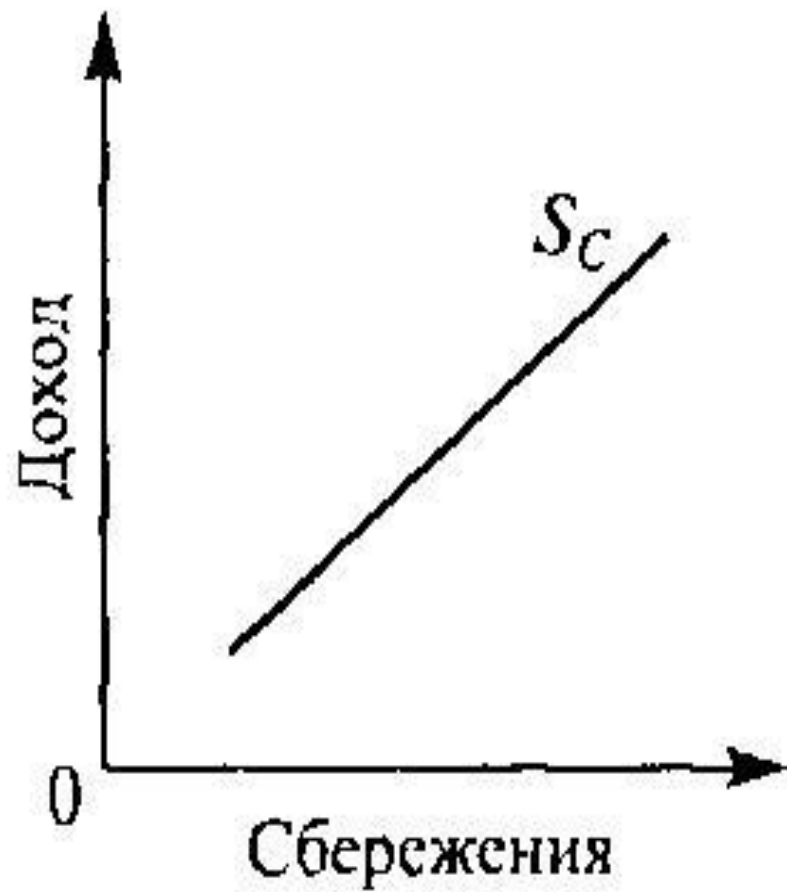
3. Капитал, временно свободный в промежутках между поступлением денежных средств от реализации товаров и выплатой заработной платы.

4. Предназначенные для вложений в основной капитал средства, накапливаемые при расширенном воспроизводстве до определённой величины, зависящей от масштабов предприятия и его технического уровня.

5. Сбережения домохозяйств, т.е. откладываемые людьми для приобретения товаров длительного пользования и жилья деньги, которые аккумулируются в банках.



а



б

Рис.3. Предложение сбережений (ссудного капитала)

Предложение ссудного капитала зависит от временных предпочтений тех, кто сберегает, и от количества сберегателей. Кривая предложения капитала (S_c) имеет положительный наклон. Доля дохода, которую домохозяйства направляют на потребление и сбережение зависит от уровня их дохода и ставки процента (цены сбережений). С одной стороны, предложение сбережений эластично уровню дохода (рис.3б). Иными словами, изменение доходов населения оказывает значительное влияние на величину сбережений.

С другой стороны, предложение сбережений малоэластично по цене (ставке процента), т. е. изменение ставки процента не оказывает значительного влияния на объем сбережений (рис.3а).

Если соединить два графика воедино (спрос на капитал и предложение капитала), то в точке пересечения кривых D_c и S_c устанавливается равновесие на рынке капитала (рис.4).

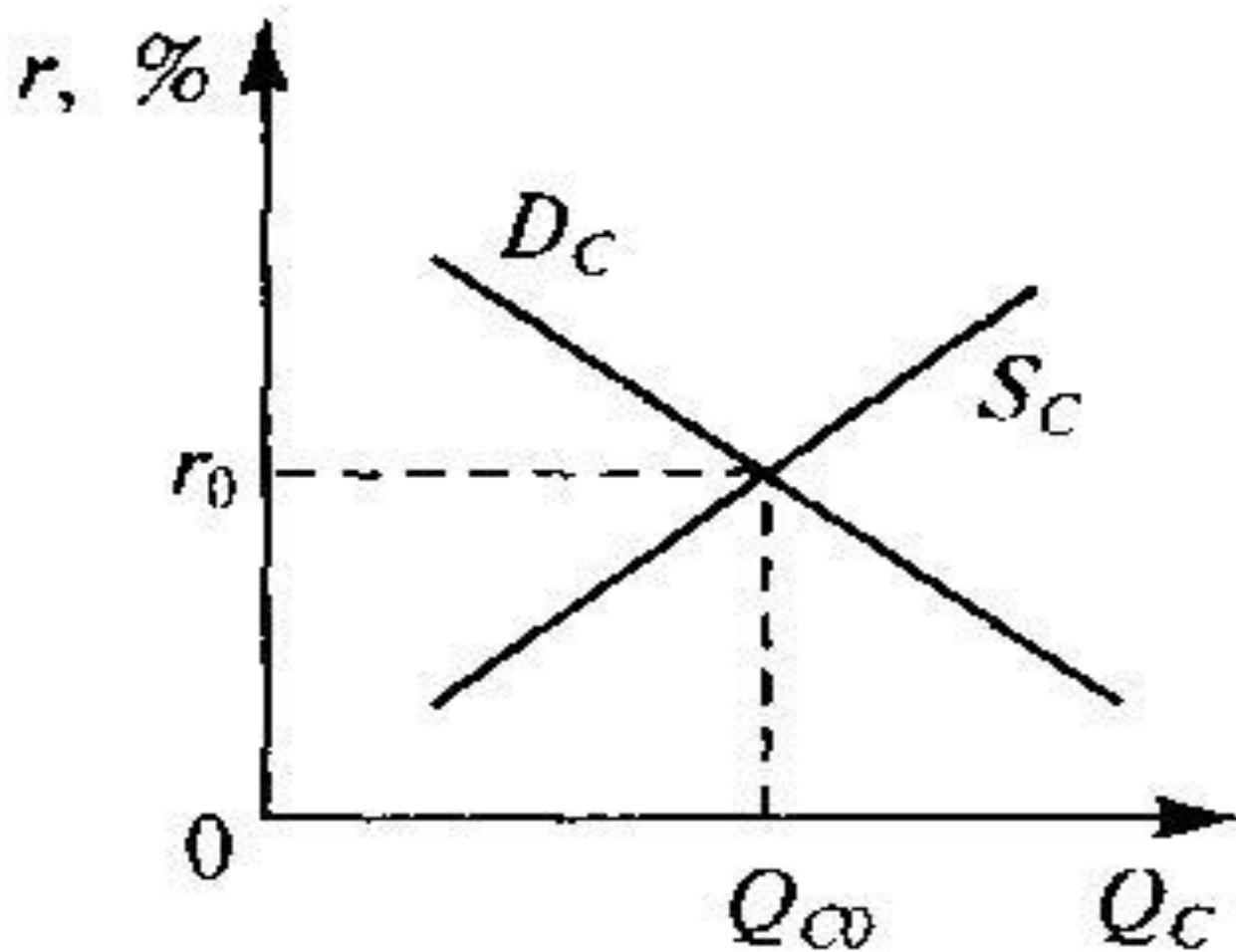


Рис.4. Равновесие на рынке капитала

Точка пересечения кривой спроса на ссудный капитал и предложения ссудного капитала показывает равновесную ставку ссудного процента (r_0).

Равновесие на рынке капитала отражает оптимальное соотношение между объемом сегодняшних товаров и услуг и их гипотетическим количеством в будущем и указывает на оптимальное количество инвестируемого капитала (Q_{c0}).

Бездействие денежных средств противоречит природе рыночной экономики. **Кредит** разрешает это противоречие.

4. Ссудный процент. Дифференциация ставок ссудного процента

Особенностью человеческого поведения является тот факт, что индивид предпочитает сегодняшние блага, пускай и большим, но будущим благам. Эта особенность получила название **временного предпочтения**.

Временное предпочтение — склонность хозяйственных агентов индивидов предпочитать, при прочих равных условиях, блага сегодняшнего дня будущим благам. Чтобы владелец **капитала** отказался от его самостоятельного применения сегодня, его необходимо вознаградить за такой отказ.

Процент — плата за то, что владелец капитала предоставляет другим возможность сегодняшнего, текущего использования капитала, отказываясь от самостоятельного альтернативного его применения.

Ссудный процент — цена, выплачиваемая собственникам капитала за использование их заемных средств в течение определенного периода, выражаемая с помощью процентной ставки (**ставки ссудного процента**) за год

Ставкой процента (нормой процента) называется отношение дохода на капитал, предоставленный в ссуду, к самому размеру ссужаемого капитала, выраженное в процентах.

$$r = R/K \times 100\%$$

где r — ставка ссудного процента;

R — годовой доход кредитора;

K — сумма денежного капитала,

отданного в займы.

Норма процента формируется на рынке капитала как взаимодействие спроса и предложения капитала.

Если свободного капитала много и спрос на капитал большой, а предложение уменьшается, то уровень процента повысится. При равновесной норме процента происходит совпадение предельной доходности капитала и предельных издержек упущенных возможностей.

Различают номинальную и реальную ставку ссудного процента.

Номинальная ставка ссудного процента — ставка, выраженная в денежных единицах по текущему курсу **без учета темпов инфляции**. Это количество денег, уплаченное за единицу заемного денежного знака за определенный период времени.

Номинальная ставка показывает, насколько сумма, которую заемщик возвращает кредитору, превышает сумму, полученную в виде кредита.

Реальная ставка ссудного процента — ставка, выраженная в денежных единицах с поправкой на инфляцию (**индексированная на величину инфляции**). Это основная ставка при принятии инвестиционных решений.

На величину ставки ссудного процента влияет **ряд факторов:**

- 1. Риск инвестиционного проекта.** Риск — неотъемлемая черта **рыночной** (Российской) **экономики.**

Предприниматель рискует, когда заключает контракт с новым поставщиком, налаживает производство нового продукта, осваивает новый рынок и т. д.

Кредитор рискует, когда предоставляет кредит малоизвестной фирме; предоставляет деньги займы известной фирме, инвестирующей средства в какой-то новый проект и т. д.

2. Срок предоставления ссуды.

Чем больше срок, на который предоставляется ссуда, тем больше упущенных возможностей по использованию этих средств у кредитора. Иными словами, кредиторы долгосрочной ссуды вынуждены отказываться на длительный срок от альтернативных вариантов вложения капитала.

Кроме того, **чем больше срок**, на который предоставляется **ссуда**, тем **больше** вероятность того, что ее **не вернут**,

3. Обеспеченность ссуды.

Залог — имущество или другие ценности, отданные заемщиком в качестве обеспечения ссуды. Если ссуда заемщиком не возвращается, то кредитор имеет право удовлетворить свое требование из стоимости залога.

Залог в обеспечении займа обычно «сокращает риск для кредитора» а чем меньше риск, тем меньше будет ставка ссудного процента.

4. Размер предоставляемой ссуды.

Ставка ссудного процента на ссуды меньшего размера обычно выше, чем на более крупные. Объясняется это тем, что административно-управленческие расходы в абсолютном выражении как мелкой, так и крупной ссуды одинаковы.

Поскольку издержки на оформление любой ссуды равны, то чем меньше ссуда, тем выше должна быть ставка ссудного процента.

5. Налогообложение дохода (процента).

Некоторые формы кредита и доходы кредиторов облагаются налогом. Величина налога включается кредитором в состав процента.

Иными словами, чем больше величина взимаемого налога, тем больше ставка ссудного процента.

Кредитор может отдать предпочтение более низкой ставке ссудного процента по необлагаемому налогом кредиту и отказаться от кредита по более высокой ставке ссудного процента, если полученный доход будет облагаться налогом.

6. Условия конкуренции.

Чем больше банков (кредиторов) функционирует на данной территории, тем выше конкуренция между ними и ниже ставка ссудного процента.

И наоборот, чем больше банк, чем значительнее его монопольная власть, тем выше оказывается ставка ссудного процента.

Дисконтирование — процедура вычисления
сегодняшнего аналога суммы, которая будет
выплачиваться через определенный срок при
существующей норме процента.

Сущность дисконтирования заключается в том,
что при осуществлении инвестиционных
проектов должен учитываться фактор времени,
т.е. **необходимо сопоставлять величину
сегодняшних затрат и будущих доходов.**

Обычно денежная единица сегодня стоит
больше, чем денежная единица завтра (всё
зависит от **темпов инфляции**).

**СПАСИБО ЗА
ВНИМАНИЕ!**

...вопросы?