

# Тема 9. Рынок капитала

## 8.1. Понятие капитала

## 8.2. Стоимостная оценка капитала

## 8.3. Равновесие на рынке капитала

# РЫНОК КАПИТАЛА

---

- Капитал – это сложное явление, имеющее несколько форм проявления в процессе своего функционирования. Первоначально *капитал* представляет собой денежные средства, которые направляются в производство, т.е. инвестируются.
  - Капитал отличается от денег в кошельке потребителя тем, что: капитал приносит доход, а деньги - нет.
-

**Капитал** это совокупность материальных, интеллектуальных и финансовых средств, используемых для получения товаров и услуг, дополнительных материальных благ.

Различают следующие **виды капитала**:

**1)реальный капитал** (здания, сооружения, машины, авторские права),

**2)финансовый капитал** (наличные деньги, ценные бумаги, накопления)

**3)человеческий капитал** (трудовые ресурсы, инвестиции в их образование и т.д.).

Реальный капитал также делится на основной капитал и оборотный.

# ВИДЫ КАПИТАЛА



# Капитал (от лат. capitalis-главный)-

имущество, способное приносить доход, т.е. источник дохода в виде средств производства.



Особенность капитала – принадлежит фирме.

## Виды капитала:

**Физический** – средства производства, созданные людьми

**Финансовый** – деньги, используемые для приобретения физического капитала

**Инвестиции** – вложение материальных и денежных средств в производство

**Ссудный капитал** – свободные денежные средства предоставленные в ссуду, на условиях возвратности и платности





## Капитал и инвестиции:

- **Физический капитал** – изготовленные людьми блага, которые можно использовать для производства других благ.
- **Финансовый капитал** – деньги, необходимые для приобретения физического капитала (вложения в производство).
- **Инвестиции** - затраты на приобретение физического капитала (цеха, здания, оборудование).
- **Собственный капитал** – личные средства владельцев фирмы.
- **Заемный капитал** – средства, которые фирма берет в займы.

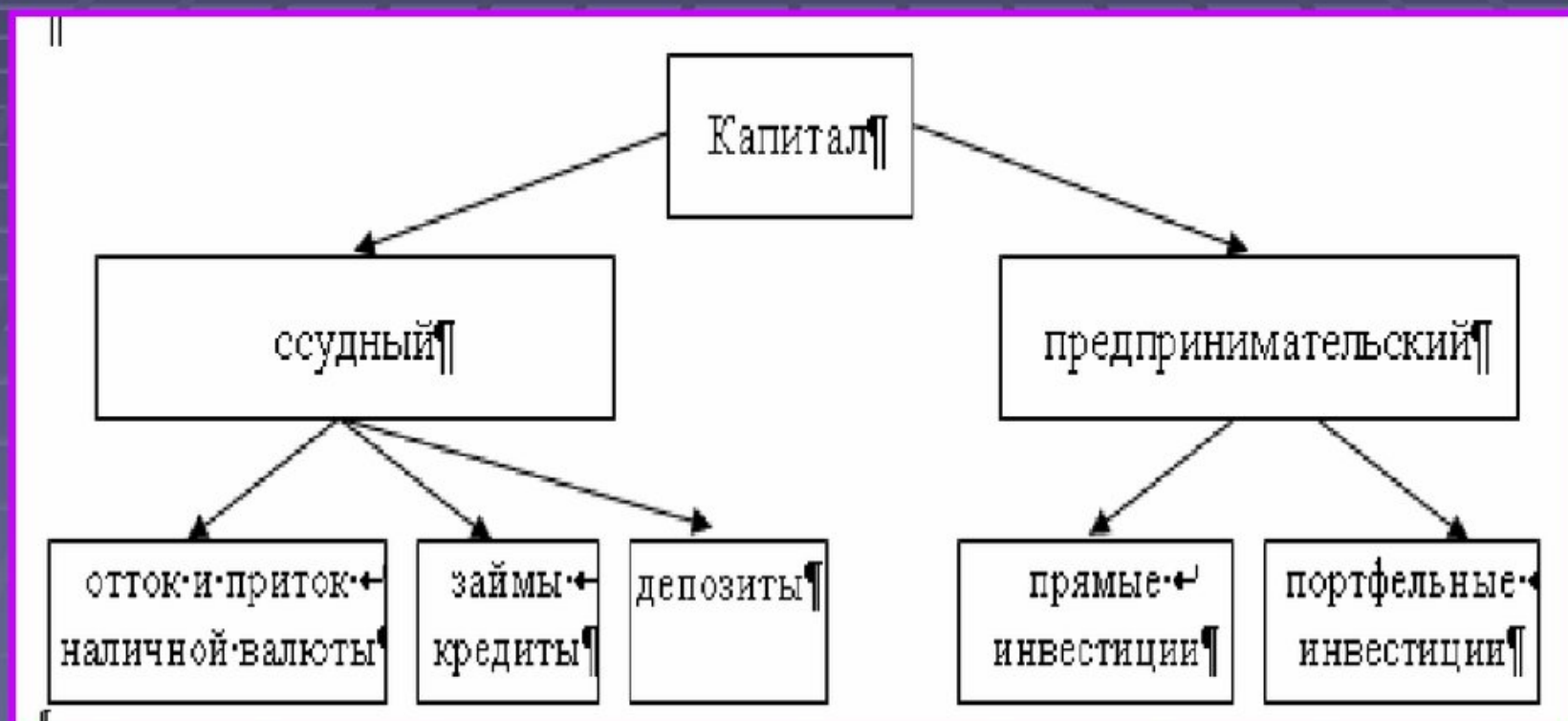
# Капитал

```
graph TD; A[Капитал] --> B[Основной капитал]; A --> C[Оборотный капитал];
```

**Основной капитал** – многократно участвует в производственном процессе, потребляется постепенно (станки, машины, оборудование, здания т.е. все то, с помощью чего осуществляют процесс производства)

**Оборотный капитал** – используется однократно, полностью потребляется в ходе каждого производственного цикла (сырье, материалы, т.е. все то, из чего изготавливают товары. Деньги – тоже часть оборотного капитала)

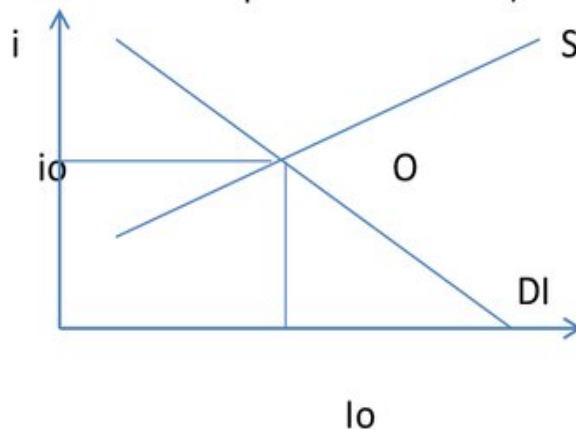
# Классификация капитала по характеру использования





# Рынок капитала

- Рынок капитала – это рынок, на котором в результате взаимодействия инвестиционного спроса и предложения инвестиционных ресурсов формируется цена на капитал в форме процентного дохода.
- Равновесие на рынке инвестиционных ресурсов.



I - инвестиции

i - ставка процента

DI - инвестиционный спрос

SI – предложение инвестиционных ресурсов

- Процесс инвестирования представляет собой, с одной стороны, приток нового капитала, а с другой – отвлечение ресурсов на сегодняшнее потребление с целью получения дохода в будущем.
- Механизм образования будущего дохода – эффект сложного процента.

Формулу расчета будущей стоимости можно представить как  $TR_n = PV \times (1 + i)^n$ , где  $TR_n$  – **совокупный доход**

**n-го года, PV – текущая стоимость, n – число лет, i-процентная ставка.**

# РЫНОК КАПИТАЛА

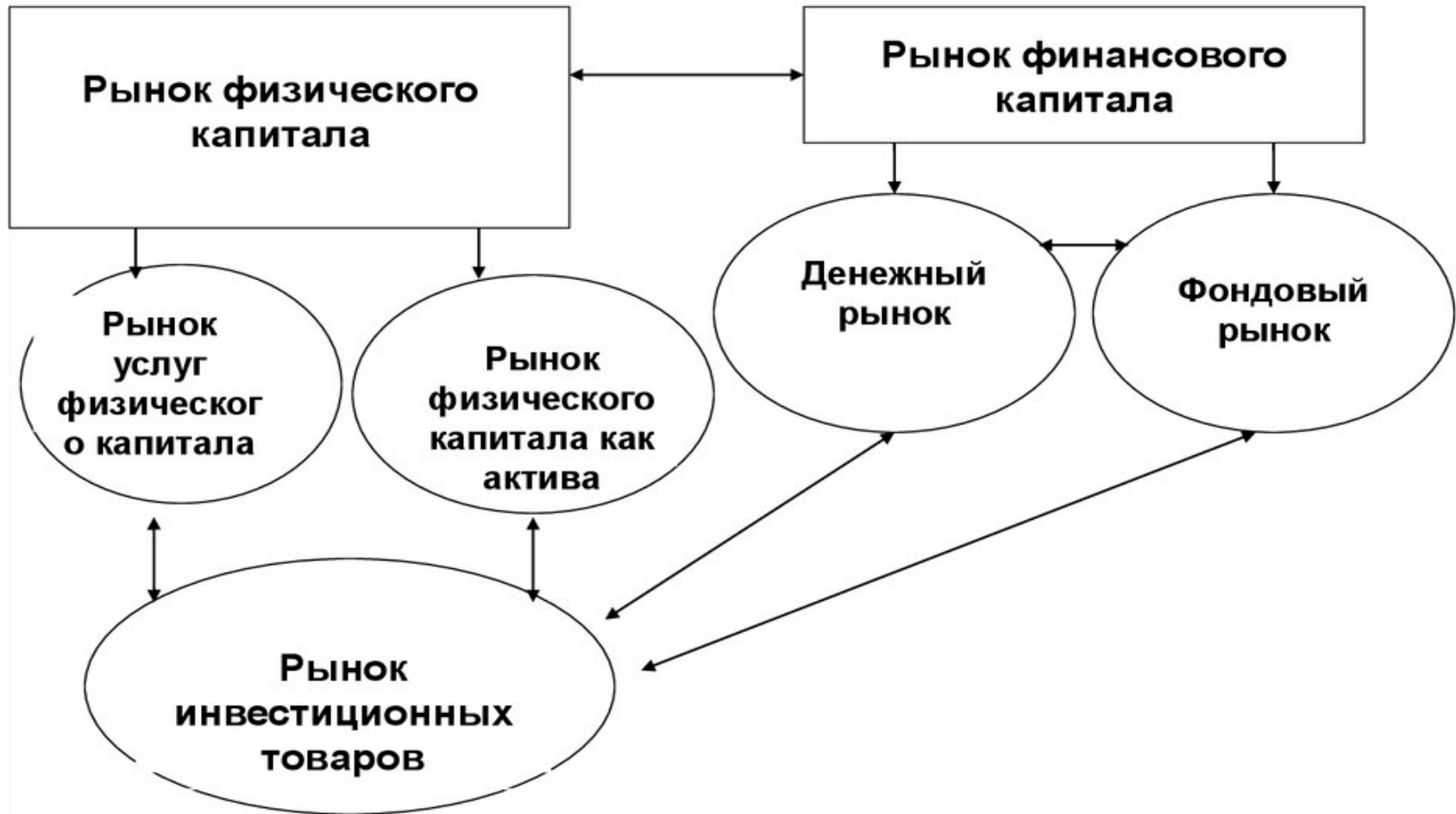
Рынок, на котором продается и покупается капитальный ресурс.

**Ссудный капитал** – это денежные средства, отдаваемые во временное пользование (ссуду) на условиях платности, срочности и возвратности.

**Ссудный процент** – это цена, уплачиваемая собственнику капитала за использование его средств, определяется по формуле:

$$\text{Ссудный процент} = (\text{доход от ссуды} / \text{размер ссуды}) * 100\%.$$

# Общая структура рынка капитала



Так как существуют разные виды капитала, то для каждого вида этот доход называется по-разному: для капитала в денежной форме это процент, так как денежная форма имеет самостоятельное существование, определяемое функционированием финансового рынка (спрос и предложение ссудного капитала).

Процентная ставка, таким образом, – это величина, в соответствии с которой получает доход владелец денежного капитала. В то же время владелец вещественного капитала, продавая его услуги, имеет доход в виде ренты. Если вещественная и денежная являются характеристиками одного и того же фактора, можно сказать, что доходы их владельцев должны быть одинаковыми. Таким образом, у потенциального владельца капитала существует выбор между денежной и натурально-вещественной формой, т. е. в первом случае доход был не менее процентного.

Если отсутствует денежный капитал для превращения его в реальные производственные активы, то предприниматель вынужден воспользоваться заёмным денежным капиталом на финансовом рынке, платой за его использование также будет ссудный процент. Возникает вопрос о выгодности заёмных средств. Принятие решения предпринимателем будет сравнение величины доходности будущего вещественного актива и величины платы за услуги финансового капитала, т.е. процент.

Таким образом, величина рентной оценки и цена реального капитала (будем также называть это процентом или процентным доходом) связаны с величиной процента по кредиту, т.е. величина будущего процента с величиной настоящего. Свойство процентного дохода – увеличение вследствие операции наращивания, т.е. начисления процента на процент.

Этот процесс может отразить процедура наращивания процентов:

$$K_t = K_0(1+r)^t,$$

где  $K_t$  – деньги (денежный капитал) полученные через определённый промежуток времени;  $K_0$  – первоначально авансированная сумма;  $r$  – ставка процента;  $t$  – период времени, на который осуществляется вложение.

С помощью процедуры наращивания процента предприматель может провести процедуру сравнения величины вложения в производство  $K_0$  с будущим доходом  $K_t$ , такая операция называется дисконтированием:

$$K_0 = \frac{K_t}{(I + r)^t}.$$

Здесь определяется современная стоимость платежа, осуществляемого в определённый момент, в будущем. Сумма  $K_0$  – сумма, которую необходимо вложить сегодня, чтобы через время  $t$  получить желаемую  $K_t$ . Величина  $K_0$  зависит в определённой степени от величины процентной ставки и длительности временного периода таким образом: чем быстрее растёт денежный капитал и чем более длительный срок  $Y$  определяет этот рост, тем меньшей суммой можно располагать на сегодняшний день для получения  $K_t$ .

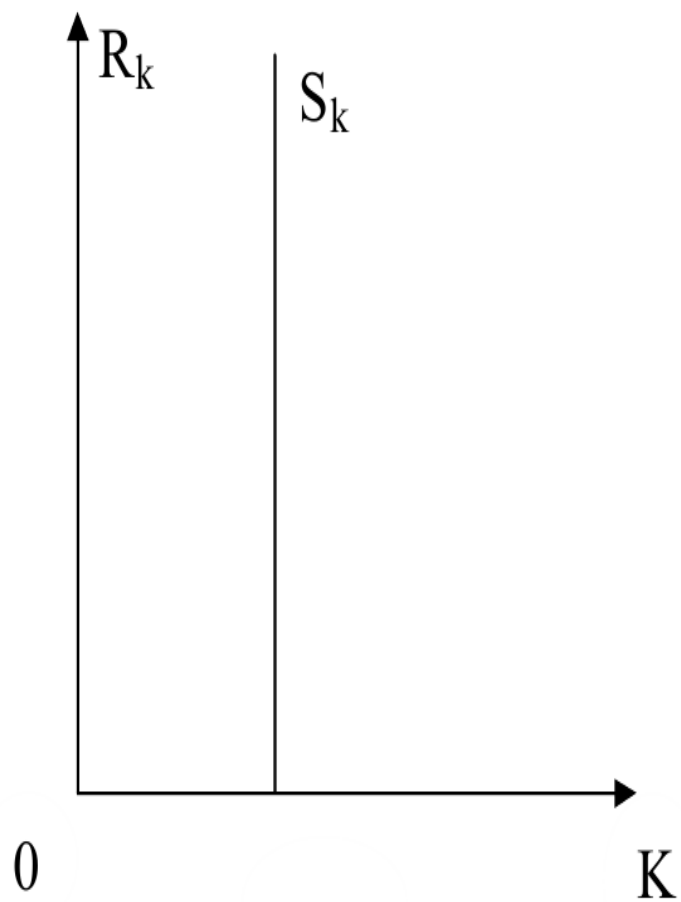


Рис. 1. Кривая предложения  $K$   
в краткосрочном периоде

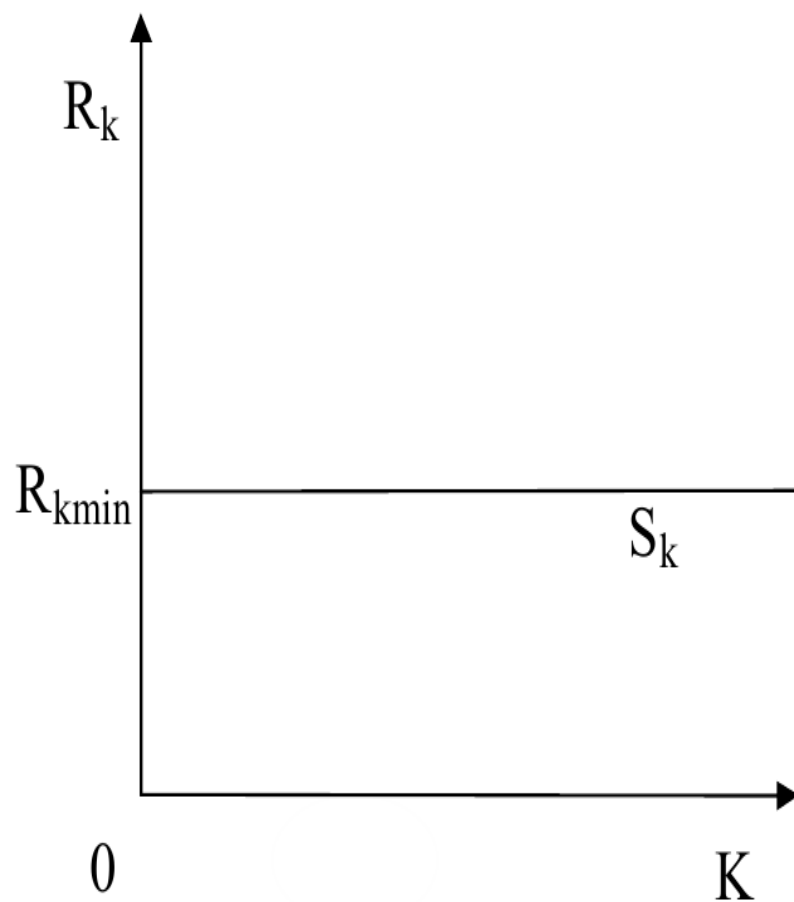


Рис. 2. Кривая предложения  $K$   
в долгосрочном периоде

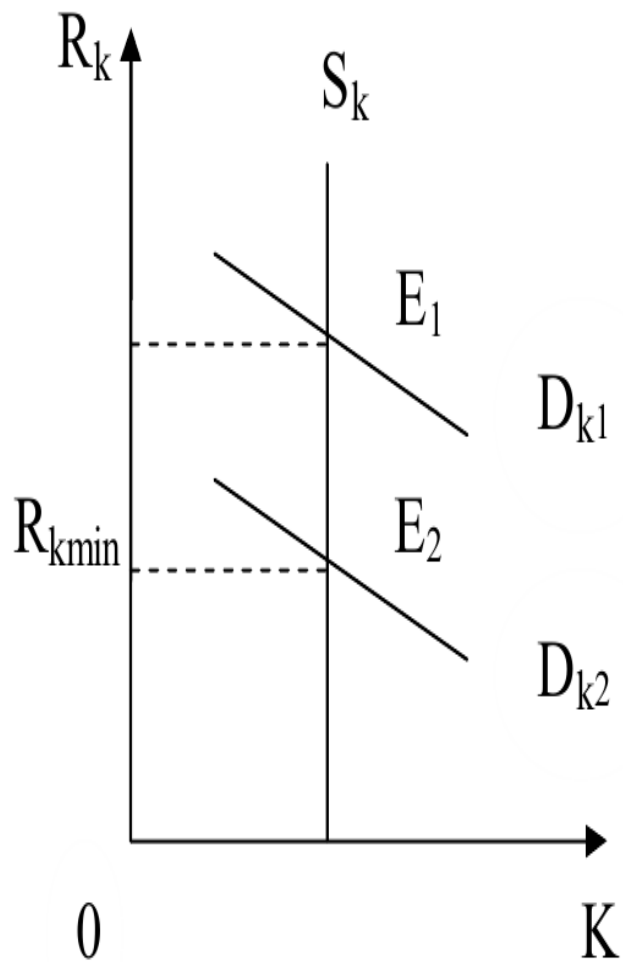


Рис. 3. Рынок капитала  
в краткосрочном периоде

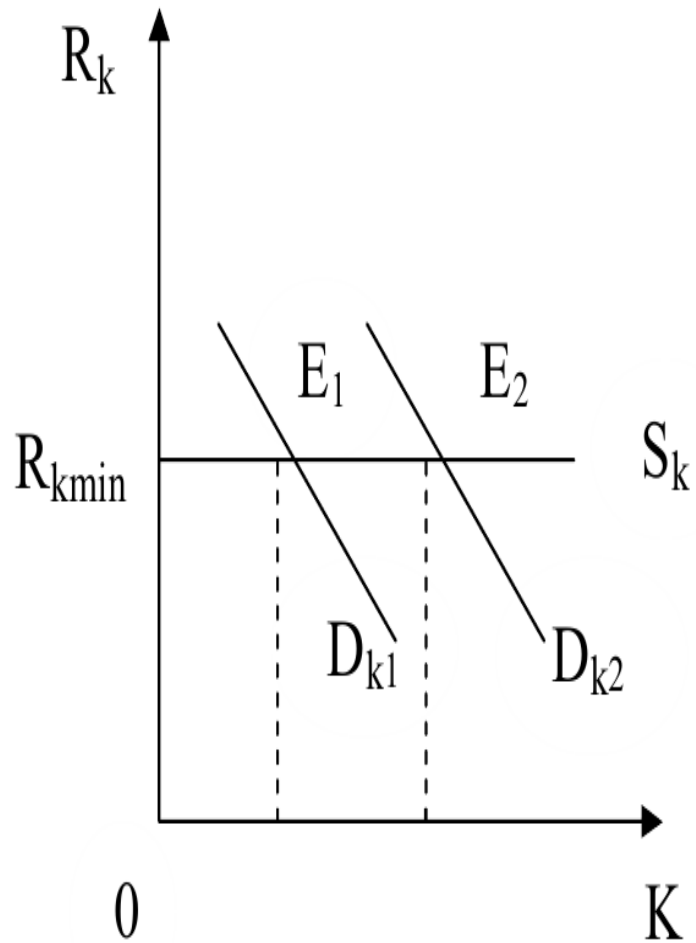


Рис. 4. Рынок капитала  
в долгосрочном периоде



