

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



Е.В. ГРУЗИНСКАЯ

ЭФФЕКТИВНОСТЬ КРЕДИТНЫХ ВЛОЖЕНИЙ: МЕТОДИЧЕСКИЙ ПОДХОД

Показателем, определяющим эффективность использования краткосрочных кредитов, является их окупаемость. Окупаемость кредитных вложений в экономической литературе рассчитывают как «...отношение годового выпуска (прироста) продукции (прибыли) к размеру выданного кредита» (Теслюк, И.Е. Статистика финансов: учеб. пособие / И.Е. Теслюк. — Минск: Выш. шк., 1994. — С. 139.), т.е. находится величина расхождения между прибылью от кредита и кредитными вложениями, и чем больше сумма превышения первого над вторым (числителя над знаменателем), чем больше это расхождение, тем выгоднее брать кредит. Предположим, произошедшее изменение прибыли и кредитных вложений выгоднее прошлого, значит можно наращивать вложения дальше, но как и на сколько? Ведь даже при выгодности вложения может случиться, что следующее вложение в сумме с предыдущим приведет к убыткам.

Как спланировать более выгодное соотношение? В экономической литературе нет расчета плановых показателей эффективности кредитования. Известная формула окупаемости не позволяет спланировать, за счет чего и в какой степени нужно производить корректировочные изменения — за счет прибыли от краткосрочного кредита ($Пк$) или размера краткосрочного кредита ($К$), и в какую сторону — уменьшения или увеличения. Именно поэтому предлагается исследовать рост прибыли от кредита по сравнению с ростом суммы выданных кредитов. Точнее, скорость нарастания одних по отношению к другим. Данное отношение позволяет лучше разобраться в процессе получения отдачи от кредитных вложений и освободиться от вышеприведенной запутывающей формулы, по которой выходит — чем больше вкладываешь, тем меньше отдачи.

Предлагаемая методика расчета эффективности краткосрочных кредитных вложений, основана на соотношении скоростей нарастания прибыли от кредитов и самих кредитных вложений. В процессе исследования было определено, что рост (\uparrow) или сокращение (\downarrow) (в размах!) прибыли от кредита ($Пк$) и краткосрочных кредитных вложений ($К$) за период t может происходить:

1) с ускорением ($Пк\uparrow_{ус}$, $Пк\downarrow_{ус}$, $К\uparrow_{ус}$, $К\downarrow_{ус}$), когда значение роста (сокращения) увеличивается с каждым новым получением прибыли (вложением) кредита, т.е. тенденция роста (сокращения) возрастающая;

2) равномерно ($Пк\uparrow_r$, $Пк\downarrow_r$, $К\uparrow_r$, $К\downarrow_r$), когда значение роста (сокращения) прибыли (вложений) изменяется на постоянную величину, т.е. тенденция роста (сокращения) стабильная;

3) с замедлением ($\text{Пк}\uparrow\downarrow\text{з}$, $\text{Пк}\downarrow\text{з}$, $\text{К}\uparrow\text{з}$, $\text{К}\downarrow\text{з}$), когда значение роста (сокращения) прибыли (вложений) с каждым новым получением прибыли (вложением) кредита снижается, т.е. *тенденция роста (сокращения) снижающаяся*.

В исследовании приведен пример по каждому из этих случаев. При этом использованы следующие условные обозначения: Пк_n — прибыль от вложений; К_n — вложения; h_n — темп роста прибыли от вложений ($\text{Пк}_2/\text{Пк}_1$); c_n — абсолютное приращение темпа роста прибыли от вложений ($h_2 - h_1$); f_n — темп роста вложений ($\text{К}_2/\text{К}_1$); e_n — абсолютное приращение темпа роста вложений ($f_2 - f_1$); n — порядковый номер вложений (получения прибыли от вложений) (частота вложений); Π — математический символ произведения.

При ускоряющейся тенденции роста (сокращения) прибыли (вложений), $c(e)$ всегда больше 0, а при снижающейся — всегда меньше 0. При стабильной — $c = 0$ ($e = 0$), $h = \text{const}$ ($f = \text{const}$). Для удобства расчета и наглядности принято Δc (Δe) = const. Следует отметить, что все значения ряда являются последовательно наращенными друг на друга и представляют собой множители. Особенность множителей при тенденции сокращения в том, что они наращиваются на величину, меньшую 1, т.е. угасают. Поэтому множитель здесь имеет следующий вид:

$$\frac{1}{h_1 + (n-2)c} \left(\frac{1}{f_1 + (n-2)e} \right), n \geq 2. \quad (1)$$

Итак:

первый случай. Тенденция роста возрастающая ($\text{Пк}\uparrow\text{ус}$). Ряд получения прибыли от кредита, например, следующий: 5, 10, 40, 240, 1 920. Здесь $\text{Пк}_1 = 5$; $h_1 = 10/5 = 2$; $h_2 = 40/10 = 4$ и т.д. $c_1 = h_2 - h_1 = 4 - 2 = 2$; $c_1 = c_2 = c_3 = 2 > 0$.

Следовательно, данная зависимость имеет вид

$$\text{Пк}_n = \text{Пк}_1 h_1 \prod_{n=2}^{n-2} (h_1 + (n-2)c); \quad (2)$$

второй случай. Тенденция роста стабильная ($\text{К}\uparrow\text{р}$). Ряд выдачи кредита, например, следующий: 2, 8, 32, 128, 512. Здесь $\text{К}_1 = 2$; $f = 8/2 = 4 = \text{const}$; $e = 0$. Тогда зависимость имеет вид

$$\text{К}_n = \text{К}_1 f^{n-1}; n \geq 1; \quad (3)$$

третий случай. Тенденция сокращения снижающаяся ($\text{Пк}\downarrow\text{з}$). Ряд получения прибыли, например, следующий: 1 920, 240, 40, 10, 5, 0. Здесь $\text{Пк}_1 = 1 920$; $h_1 = 1 920/240 = 8$; $h_2 = 240/40 = 6$ и т.д. $c = 6 - 8 = -2$; $c_1 = c_2 = c_3 = -2 < 0$. Вид зависимости

$$\text{Пк}_n = \text{Пк}_1 \frac{1}{h_1} \prod_{n=2}^{n-2} \frac{1}{h_1 + (n-2)c}. \quad (4)$$

Анализ различных зависимостей показал, что при любом раскладе количество множителей, стоящих под знаком произведения (Π), будет $n - 2$, причем n всегда начинается с 2, так как к первому (начальному) периоду относится первый множитель в формуле $\text{Пк}_1(\text{К}_1)$, ко второму $\text{Пк}_1 h_1$ ($\text{К}_1 f_1$) (так как $\text{Пк}_1(h_1 + (n-2)c) = \text{Пк}_1(h_1 + (2-2)c) = \text{Пк}_1(h_1 + 0) = \text{Пк}_1 h_1$, аналогично $\text{К}_1 f_1$). Причем, исходя из просчитанных вариантов, коэффициент перед $c(e)$ в последнем множителе всегда будет равен $(n - 2)$.

На основании этих трех основных случаев рассмотрены 36 случаев изменения Пк и К , зависимость которых выражена в формулах и упорядочена в табл. 1.

Таблица 1. Определение результата от взаимодействия прибыли от кредита (Пк) и кредита (К) в разработанной методике эффективности кредитных вложений

Показатель	Пк↑ _{ус} (c > 0)	Пк↑ _р (c = 0)	Пк↑ _з (c < 0)	Пк↓ _{ус} (c > 0)	Пк↓ _р (c = 0)	Пк↓ _{з*} (c < 0)
К↑ _{ус} (e > 0)	1.1) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 + (n-2)c)**}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 + (n-2)e)}$	2.1) $\frac{\text{Пк}_1 h_1^{n-1}}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 + (n-2)e)}$	3.1) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 - (n-2)c)}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 + (n-2)e)}$	4.1) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 + (n-2)c))}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 + (n-2)e)}$	5.1) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1^{n-1})}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 + (n-2)e)}$	6.1) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 - (n-2)c))}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 + (n-2)e)}$
К↑ _р (e = 0)	1.2) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 + (n-2)c)}{\text{К}_1 f_1^{n-1}}$	2.2) $\frac{\text{Пк}_1 h_1^{n-1}}{\text{К}_1 f_1^{n-1}}$	3.2) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 - (n-2)c)}{\text{К}_1 f_1^{n-1}}$	4.2) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 + (n-2)c))}{\text{К}_1 f_1^{n-1}}$	5.2) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1^{n-1})}{\text{К}_1 f_1^{n-1}}$	6.2) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 - (n-2)c))}{\text{К}_1 f_1^{n-1}}$
К↑ _з (e < 0)	1.3) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 + (n-2)c)}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 - (n-2)e)}$	2.3) $\frac{\text{Пк}_1 h_1^{n-1}}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 - (n-2)e)}$	3.3) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 - (n-2)c)}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 - (n-2)e)}$	4.3) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 + (n-2)c))}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 - (n-2)e)}$	5.3) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1^{n-1})}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 - (n-2)e)}$	6.3) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 - (n-2)c))}{\text{К}_1 f_1 \prod (f_1 - (n-2)e)}$
К↓ _{ус} (e > 0)	1.4) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 + (n-2)c)}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 + (n-2)e))}$	2.4) $\frac{\text{Пк}_1 h_1^{n-1}}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 + (n-2)e))}$	3.4) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 - (n-2)c)}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 + (n-2)e))}$	4.4) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 + (n-2)c))}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 + (n-2)e))}$	5.4) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1^{n-1})}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 + (n-2)e))}$	6.4) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 - (n-2)c))}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 + (n-2)e))}$
К↓ _р (e = 0)	1.5) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 + (n-2)c)}{\text{К}_1 (1/f_1^{n-1})}$	2.5) $\frac{\text{Пк}_1 h_1^{n-1}}{\text{К}_1 (1/f_1^{n-1})}$	3.5) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 - (n-2)c)}{\text{К}_1 (1/f_1^{n-1})}$	4.5) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 + (n-2)c))}{\text{К}_1 (1/f_1^{n-1})}$	5.5) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1^{n-1})}{\text{К}_1 (1/f_1^{n-1})}$	5.6) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 - (n-2)c))}{\text{К}_1 (1/f_1^{n-1})}$
К↓ _{з*} (e < 0)	1.6) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 + (n-2)c)}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 - (n-2)e))}$	2.6) $\frac{\text{Пк}_1 h_1^{n-1}}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 - (n-2)e))}$	3.6) $\frac{\text{Пк}_1 h_1 \prod (h_1 - (n-2)c)}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 - (n-2)e))}$	4.6) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 + (n-2)c))}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 - (n-2)e))}$	5.6) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1^{n-1})}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 - (n-2)e))}$	6.6) $\frac{\text{Пк}_1 (1/h_1) \prod (1/(h_1 - (n-2)c))}{\text{К}_1 (1/f_1) \prod (1/(f_1 - (n-2)e))}$

*При снижающейся тенденции сокращения можно столкнуться с трудностью при четном количестве значений Пк/К в ряду зависимости, которая заключается в том, что последний делитель в формуле — 0, но ведь делить на ноль нельзя. В этом случае для расчета параметров, связанных с конечным значением Пк/К, нужно начинать расчет с предыдущего либо последующего значения Пк/К, т.е. брать в расчет нечетное количество значений Пк/К.

**Под знаком \prod предполагается произведение $\prod_{n=2}^{n-2}$, $n \geq 2$. В выражениях, где нет знака \prod , $n \geq 1$.

В этих комбинациях для удобства расчета и для наглядности Δc и Δe определены как постоянные величины. Но на практике происходят изменения тенденций и зависимостей и невозможно ограничиться тридцатью шестью случаями. Например, произведены вложения в следующем порядке:

$$\overline{\cup_{4} 2, 8, 48, 124, 8, 2} \cup_{6} \cup_{2} \cup_{3} \cup_{4}$$

Здесь $K_1 = 2$; $f_1 = 4$; $e = 2$; $K'_1 = K_3 = 48$; $f'_1 = 2$, $e' = 1$. Или все равно, что

$$K_6 = 2 \cdot 4(4 + 2) \frac{1}{2} \frac{1}{2 + 1} \frac{1}{2 + 2}$$

Уравнение зависимости в этом случае будет иметь вид

$$^{\circ} n = ^{\circ} f_1 (f_1 + e) \prod_{n=2}^{n-2} \left(\frac{1}{f'_1 + (n-2)e'} \right). \quad (5)$$

Таких и различных других комбинаций и уравнений зависимостей применительно к отдельным ситуациям можно составить множество, если усвоить 6 основных формул, выделенных жирным шрифтом (см. табл. 1).

Так, при **Пк↑ус** — идеальный случай. $h_{\lim \rightarrow +\infty}$, $Пк_{\lim \rightarrow +\infty}$. Например, 5, 10, 40, 240, 1 920, ..., $+\infty$. Обязательное условие — $Пк_1$ должно быть больше нуля. Кредиты здесь должны быть максимальными.

При **Пк↑р** — медленный, но уверенный рост. Стабильное повышение. Данная тенденция более приемлема для долгосрочных проектов, нежели для краткосрочных, когда необходима быстрая отдача. Здесь $h = \text{const}$, $Пк_{\lim \rightarrow +\infty}$. Например:

$$5, 10, 20, 40, \dots, +\infty. \\ \cup_2 \cup_2 \cup_2$$

Обязательное условие — $Пк_1$ должно быть больше нуля.

При **Пк↑з** — рост прибыли до определенного периода (чем больше шаг (c/e) , тем быстрее $Пк$ достигнет максимума), а затем резкое падение (после максимума — сразу 0). Здесь $h_{\lim \rightarrow 0}$, $Пк$ последнее = 0. Например:

$$2, 24, 192, 768, 0. \\ \cup_{12} \cup_8 \cup_4 \cup_0$$

Обязательное условие — $Пк_1$ должно быть больше нуля. При тщательном контроле (не переходя грань максимума прибыли) можно получить большую прибыль. В случае проигрыша ($Пк = 0$) можно будет говорить об убытке в сумме выданного кредита, даже при своевременном его погашении, так как она будет представлять упущенные выгоды, которые могли бы быть получены при ином размещении денег.

При **Пк↓ус** — быстрое падение. $Пк_{\lim \rightarrow 0}$. Например: 240, 120, 30, 5, 0,6, ..., 0.

Если **Пк↓р** — просто медленное падение. $h = \text{const}$, $Пк_{\lim \rightarrow 0}$. Например:

$$40, 20, 10, 5, 2,5, 1,25, 0,6, \dots, 0. \\ \cup_2 \cup_2 \cup_2 \cup_2 \cup_2$$

В случае **Пк↓з** — падение предопределено. $h_{\lim \rightarrow 0}$, $Пк_{\lim \rightarrow 0}$.

Например: $240, 40, 10, 5, 0$.
 $\cup_6 \cup_4 \cup_2$

Здесь кредитные вложения должны планомерно уменьшаться. Рассуждения сводятся к следующей системе:

если $П_{К_2} > П_{К_1}$, то

$$\text{если } c_n > 0, \text{ то } П_{К_n} = П_{К_1} h_1 \Pi(h_1 + (n-2)c)^*; \quad (6)$$

$$\text{если } c_n = 0, \text{ то } П_{К_n} = П_{К_1} h_1^{(n-1)}; \quad (7)$$

$$\text{если } c_n < 0, \text{ то } П_{К_n} = П_{К_1} h_1 \Pi(h_1 - (n-2)|c|); \quad (8)$$

если $П_{К_2} < П_{К_1}$, то

$$\text{если } c_n > 0, \text{ то } П_{К_n} = П_{К_1} (1/h_1) \Pi(1/(h_1 + (n-2)c))^{**}; \quad (9)$$

$$\text{если } c_n = 0, \text{ то } П_{К_n} = П_{К_1} [1/(h_1^{(n-1)})]; \quad (10)$$

$$\text{если } c_n < 0, \text{ то } П_{К_n} = П_{К_1} (1/h_1) \Pi(1/(h_1 - (n-2)|c|))^{***}; \quad (11)$$

если $К_2 > К_1$, то

$$\text{если } e_n > 0, \text{ то } К_n = К_1 f_1 \Pi(f_1 + (n-2)e); \quad (12)$$

$$\text{если } e_n = 0, \text{ то } К_n = К_1 f_1^{(n-1)}; \quad (13)$$

$$\text{если } e_n < 0, \text{ то } К_n = К_1 f_1 \Pi(f_1 - (n-2)|e|); \quad (14)$$

если $К_2 < К_1$, то

$$\text{если } e_n > 0, \text{ то } К_n = К_1 (1/f_1) \Pi(1/(f_1 + (n-2)e)); \quad (15)$$

$$\text{если } e_n = 0, \text{ то } К_n = К_1 [1/(f_1^{(n-1)})]; \quad (16)$$

$$\text{если } e_n < 0, \text{ то } К_n = К_1 (1/f_1) \Pi(1/(f_1 - (n-2)|e|))^{****}. \quad (17)$$

Подставляя известные величины в две из вышеприведенных формул (выбираем их исходя из сложившейся ситуации и целей расчета), находим, например, оптимальное количество раз выдачи кредита (n) в году и, следовательно, оптимальную длительность пользования кредитом (Σt_n — как сумму дней пользования каждым кредитом).

Из данных рассуждений следует, что если рост прибыли от кредитов опережает рост кредитных вложений, то кредиты, безусловно, выгодны. Если наоборот, то нельзя говорить, что кредиты невыгодны, так как прибыль все-таки есть. Но если рост прибыли от кредитов имеет снижающуюся тенденцию, либо прибыль вовсе сокращается, то при каждом следующем вложении она будет уменьшаться, пока не дойдет до нуля. В таком случае можно спрогнозировать этот момент с целью недопущения потери вложений.

Отсюда следует вывод: важность приобретают не абсолютные значения вложений и прибыли, а их динамика, ситуационное поведение, разновидности тенденций роста и сокращения. В приведенных в табл. 1 формулах важное значение играет не просто соотношение прибыли от кредита ($П_{К}$) и кредитных вложений ($К$), а соотношение скоростей их роста — отношение h и f . Если увеличиваются скорости нарастания и кредита, и прибыли от кредита, причем абсолютный прирост скорости нарастания прибыли от кредита увеличивается быстрее абсолютного прироста скорости кредитных вложений (т.е. $c > e$, где $c = h_2 - h_1$, $e = f_2 - f_1$, n — число раз получения кредита в году), то кредиты, безусловно, принесут отдачу. Иными словами, абсолютное приращение скорости роста прибыли от кредита (кредитных вложений) $c(e)$ влияет на саму

*Под знаком Π предполагается произведение $\prod_{n=2}^{n-2}$, $n \geq 2$. В выражениях, где нет знака Π , $n \geq 1$.

**При наличии убытка будем рассматривать тенденцию с точки зрения сокращения убытка за счет изменения вложений.

***Количество n в уравнении (11) должно быть нечетное из-за угрозы деления на 0.

****Количество n в уравнении (17) должно быть нечетное из-за угрозы деления на 0.

скорость их нарастания $h(f)$, а это влияние, в свою очередь, на $Пк(K)$. Важно определить не сам рост («на сколько»), а как быстро он происходит, как быстро нарастает, какова тенденция роста.

Данная методика расчета окупаемости кредитов, основанная на скорости нарастания результата, позволит ориентироваться в ситуации управления кредитными и другими денежными ресурсами и рассчитывать оптимальные объемы и сроки кредитных вложений, задавая параметры ряду известных величин (табл. 2).

Таблица 2. Параметры роста кредитных вложений и прибыли от их использования (ретроспективные данные)*, тыс. р.

Показатель	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Прибыль предприятия	1 695 526	412 957	8 720 146	5 804 570
Темп роста прибыли предприятия	-	0,24	21,12	0,67
Абсолютное приращение темпа роста прибыли	-	-	20,88	-20,45
Получено краткосрочных кредитов	879 692,2	1 594 233	5 176 390	13 383 182
Темп роста краткосрочных кредитов	-	1,81	3,25	2,59
Абсолютное приращение темпа роста кредита	-	-	1,44	-0,66

*В расчет вошло 699 хозяйств страны, которые осуществляли свою деятельность на протяжении четырех лет (с 1997 по 2000 г.) и у которых годовая процентная ставка за пользование краткосрочными кредитами составляла в 2000 г. от 1 до 100 %.

Из табл. 2 видно, что в 1999 г. прибыль и кредит росли с ускорением ($c, e > 0$). Причем рост прибыли был гораздо значительнее роста кредита. В 2000 г. происходило замедленное ($c < 0$) падение прибыли и замедленный ($e < 0$) рост кредитов, иными словами, на падение прибыли повлияло замедление кредитных вложений. Если бы в 2000 г. тенденция роста не изменилась, т.е. $c_{2000 \text{ г.}} = c_{1999 \text{ г.}}$, $e_{2000 \text{ г.}} = e_{1999 \text{ г.}}$ и $K_{2000 \text{ г. план.}} = K_{1998 \text{ г.}} \cdot f_{1999 \text{ г.}} \cdot П(f_{1999 \text{ г.}} + (3 - 2) e_{1999 \text{ г.}}) = 24 300 096,5$, что на 10 916 914,5 тыс. р. (или в 1,82 раза) больше фактического уровня и $П_{2000 \text{ г. план.}}$ составила бы $П_{2000 \text{ г. план.}} = П_{1998 \text{ г.}} \cdot h_{1999 \text{ г.}} \cdot П(h_{1999 \text{ г.}} + (3 - 2) c_{1999 \text{ г.}}) = 366 309 377,2$ тыс. р., что на 360 504 807,2 тыс. р. (или в 63,11 раза) больше сложившейся, то окупаемость краткосрочных кредитных вложений в 2000 г. была бы равна 15,07 р./р. вместо сложившейся 0,43 р./р. Таким образом, снижение в 2000 г. кредитных вложений в 1,82 раза повлекло снижение прибыли в 63,11 раза.

С помощью данной методики представляется возможным рассчитать оптимальное число раз (частоту) получения кредита в году. Либо, если принять n за количество исследуемых лет, в которых выдавался кредит, можно рассчитать требуемый (прогнозный) объем необходимых кредитных вложений на n -й год на основании имеющихся фактических данных, приведенных в динамике.

Планируя размер увеличения кредитных вложений на определенный период, можно рассчитывать ожидаемую прибыль в соответствии с требуемой окупаемостью. Отклонение фактической прибыли от ожидаемой прибыли даст резерв увеличения прибыли от кредитов и сконцентрирует внимание на выявлении причин произошедших изменений, позволит оценить риск, связанный с кредитованием заемщика. Либо наоборот, на основании прибыли и требуемой окупаемости можно определить оптимальный размер кредитных вложений или оптимальный срок их использования.

Методика расчета окупаемости краткосрочных кредитных вложений, основанная на сравнении скорости роста прибыли от вложений и самих вложений, применима не только к краткосрочным кредитам в сельскохозяйственные предприятия, но и к различного рода вложениям в различные отрасли народного хозяйства.

В настоящее время существует практика, при которой сельскохозяйственное предприятие берет краткосрочный кредит весной на посевную и возвращает его спустя почти год после получения урожая и его реализации, т.е. *длительность пользования кредитом нецелесообразно привязывается к производственному циклу*. Хозяйства находятся в зависимости от производственного цикла, и их коммерческие действия заморожены до получения урожая. Причем все это время сельскохозяйственное предприятие вынуждено производить процентные выплаты, что ему очень невыгодно и приводит к неоправданным затратам. Такая практика является неприемлемой. Хозяйству было бы выгоднее не дожидаться момента реализации фактического урожая, а использовать такие экономические инструменты, как фьючерсы и хеджирование, и погашать кредит за счет полученных с помощью данных инструментов денежных средств. Это привело бы к активизации рынка ценных бумаг страны путем подключения к нему сельскохозяйственных предприятий и позволило бы хозяйствам сэкономить на уплате процентов за кредит, предоставило бы им большую свободу действий в вопросах *выбора сроков пользования кредитом и числа раз обращения в банк в году*.

Для банков это решит проблему долгов сельскохозяйственных предприятий за пользование кредитами, предотвратит повальное сокращение производства и, следовательно, уменьшение реальной ресурсной базы банков.

Показатели абсолютного уровня кредитных вложений на определенный период, их темпы и структура не полностью характеризуют развитие кредитных отношений, они подвержены резким колебаниям, зависящим от условий производства, реализации продукции, специфики кредитования, изменений в структуре кредитов (при неизменной сумме реализации), увеличения выдач кредитов со специальных ссудных счетов с более длительным сроком погашения, наличия просроченных и отсроченных кредитов. На темпы роста кредитных вложений влияют следующие факторы: создание производственных объединений и концентрация кредитных вложений; изменение цен на сырье, используемое предприятиями; объем заготовок сельскохозяйственного сырья; совершенствование структуры кредитных вложений; увеличение выдач кредитов на более длительные сроки; отсрочка или досрочное погашение кредитов. Поэтому при кредитовании необходимо исходить из сравнимых данных.

Таким образом, методика определения эффективности краткосрочных кредитных вложений открывает новые возможности в процессе изучения и планирования финансовой деятельности предприятий с помощью кредитных источников финансирования. Именно комплексный подход к учету особенностей кредитного процесса позволит произвести точный расчет целесообразности краткосрочного кредитования.