

Методика определения эффекта от использования кредитов банков

Проблема оценки эффективности банковских кредитов актуальна как для банков, так и для предприятий. И те и другие заинтересованы в том, чтобы инвестиции обеспечили высокий доход, позволяющий не только своевременно погасить задолженность по кредитам и покрыть издержки по обслуживанию долга, но и увеличить прибыль предприятия. Высокий эффект является своего рода буфером, который защищает инвесторов от риска потери ресурсов. В связи с этим разработка методики, позволяющей объективно оценивать эффективность использования заемных средств, имеет очень важное значение.

Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования банковского кредита, является эффект финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР} = [\text{ЭР}(1 - K_n) - \text{СП}] (ЗК - СК) \quad (1)$$

где ЭР — экономическая рентабельность инвестированного капитала до уплаты налогов (отношение суммы прибыли к среднегодовой сумме всего инвестированного капитала); K_n — коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов к сумме прибыли); СП — ставка ссудного процента, предусмотренного контрактом; ЗК — заемный капитал; СК — собственный капитал.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Он возникает в тех случаях, если экономическая рентабельность инвестированного капитала выше ссудного процента.

ЭФР состоит из двух компонентов: разности между рентабельностью инвестированного капитала после уплаты налога и ставкой процента за кредиты $[\text{ЭР}(1 - K_n) - \text{СП}]$; плеча финансового рычага, то есть отношения $ЗК/СК$.

ЭФР будет положительным, если $\text{ЭР}(1 - K_n) - \text{СП} > 0$. Например, рентабельность инвестированного капитала после уплаты налога составляет 15 %, в то время как процентная ставка за кредитные ресурсы равна 10 %. Разность между стоимостью заемного и размещенного капитала позволит увеличить рентабельность собственного капитала. При таких условиях выгодно увеличивать долю заемного капитала. Если $\text{ЭР}(1 - K_n) - \text{СП} < 0$, создается отрицательный ЭФР (эффект “дубинки”), в результате чего происходит “проедание” собственного капитала и последствия могут быть разрушительными для предприятия.

Ситуация несколько изменяется с эффектом финансового рычага, если при исчислении налогов учитывают финансовые расходы по обслуживанию долга, что имеет место в нашей стране. Тогда за счет налоговой экономии реальная ставка процента за кредиты уменьшается по сравнению с контрактной. Она будет равна $\text{СП} (1 - K_n)$. В таких случаях ЭФР рекомендуется рассчитывать следующим образом:

$$\text{ЭФР} = [\text{ЭР}(1 - K_n) - \text{СП} \cdot (1 - K_n)] \cdot \frac{ЗК}{СК} = (\text{ЭР} - \text{СП}) (1 - K_n) \cdot \frac{ЗК}{СК} \quad (2)$$

Эффект финансового рычага в случае учета финансовых расходов зависит от трех факторов:

разности между общей рентабельностью инвестированного капитала после уплаты налога и контрактной процентной ставкой:

$$\text{ЭР} (1 - K_n) - \text{СП};$$

сокращения процентной ставки по причине налоговой экономии:

$$СП - СП (1 - K_n);$$

плеча финансового рычага:

$$ЗК / СК.$$

Однако нужно иметь в виду, что эти расчеты полностью абстрагируют от влияния инфляционного фактора. В условиях инфляции, если долги и проценты по ним не индексируются, ЭФР и рентабельность собственного капитала увеличиваются, поскольку обслуживание долга и сам долг оплачиваются обесцененными деньгами. Тогда эффект финансового рычага будет равен:

$$\text{ЭФР} = \left[\text{ЭР} - \frac{СП}{1 + И} \right] \cdot (1 - K_n) \cdot \frac{ЗК}{СК} + \frac{И \cdot ЗК}{(1 + И) \cdot СК} \cdot 100\%. \quad (3)$$

Если в балансе предприятия сумма собственного капитала проиндексирована на уровень инфляции, то эффект финансового рычага определяется по формуле:

$$\text{ЭФР} = \left[\text{ЭР} - \frac{СП}{1 + И} \right] \cdot (1 - K_n) \cdot \frac{ЗК}{СК} + \frac{И \cdot ЗК}{СК} \cdot 100\% \quad (4)$$

Сравнение формул (2) и (3) показывает, что инфляция создает две дополнительно составляющие ЭФР:

- 1) это увеличение доходности собственного капитала за счет неиндексации процентов по займам;
- 2) рост рентабельности собственного капитала за счет неиндексации сам заемных средств.

Отсюда следует, что в условиях инфляционной среды даже при отрицательной величине дифференциала $[\text{ЭР} - СП / (1 + И)] < 0$ эффект финансового рычага может быть положительным за счет неиндексации долговых обязательств, что создает дополнительный доход от применения заемных средств и увеличивает рентабельность собственного капитала.

В.Г. Ольшевский
Витебский государственный университет

О "бухгалтерской" концепции развития банков и роли банковского механизма в рыночной экономике

Отечественная теория и практика обобществленного хозяйствования в кредитно-финансовой сфере в течение длительного времени исходили из идеи окончательного превращения банков в центральную общественную бухгалтерию¹. В некоторых современных описаниях формирующейся в развитых странах информационной экономики также встречаются утверждения о том, что в результате развития и внедрения в банковское дело

¹ Главный комиссар Госбанка А.П. Спундэ называл ее в письме В.И. Ленину в марте 1918 г. "элементарной в кругах марксистов истиной" (Само прошедшее, как оно было. Переписка Анны Кравченко и Александра Спундэ, М., 1990. С.42).