

в возрасте 60 лет и старше продолжают получать трудовые доходы, что позволяет им передавать индивидуальные трансферты более молодым поколениям и кроме этого делать значительные сбережения.

Заключение. Межвозрастное распределение доходов от экономических активов в нашей стране показало, что максимальные значения доходов на капитал приходятся на возраст 35-39 лет, полученные доходы от собственности достигают максимума в возрасте 25-29 лет, на эту же возрастную группу приходятся и максимальные значения переданных доходов от собственности в виде уплаченных процентов по кредитам и платы за аренду жилья. Люди в возрасте 60 лет и старше большую часть доходов от экономических активов получают в виде доходов от samozанятости, от личного подсобного хозяйства, от предпринимательской деятельности. Полученные доходы от собственности в этих возрастных группах начинают превышать переданные, что увеличивает общую величину доходов от экономических активов в пожилом возрасте.

Чистые доходы от индивидуальных экономических активов имеют отрицательные значения только в возрастных группах до 24 лет, достигают максимума в возрасте 45-49 лет и составляют 26 % в финансировании дефицита ресурсов в возрасте 60 лет и старше.

В целом, средний возраст полученных общественных трансфертов составляет 39,8 лет, переданных – 40,7 года, полученных индивидуальных трансфертов – 26,1 лет, переданных – 47,2 года. Средний возраст полученных и переданных чистых доходов от общественных активов составляет 40,7 лет, полученных доходов от индивидуальных экономических активов – 46,4 года, а индивидуальных сбережений – 42,7 лет. Разница между средним возрастом полученных и переданных ресурсов показывает, как смещается система передачи ресурсов по возрасту. Ожидаемое в течение ближайших 15 лет изменение возрастной структуры населения Республики Беларусь в сторону увеличения количества лиц в возрасте 60 лет и старше за счет перехода в эту группу многочисленной когорты в возрасте 40-59 лет, вызовет уменьшение возможности экономики страны в финансировании зависимых групп населения через используемые в настоящее время механизмы перераспределения экономических ресурсов и потребует изменений в налоговой, социальной или пенсионной политике.

ВОЗМОЖНОСТИ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРЕДИТА: МЕТОДИКИ РАСЧЕТА

Е.В. Грузинская, канд. экон. наук,
доцент кафедры банковского дела БГЭУ

Резюме. Приведены сравнительные примеры, характеризующие эффект предприятия от собственных и кредитных источников финансирования. Предложена методика расчета потенциала кредитования предприятий через установление возможного рационального соотношения собственных и кредитных источников финансирования. Для кредитных учреждений предлагается расчет приемлемого количества предприятий, подлежащих обслуживанию кредитом исходя из существующих объемов кредитных ресурсов и качества кредитного портфеля банка.

Ключевые слова: кредит, потенциал, источник, эффект, кредитный портфель.

Gruzinskaya Yelena Valeryevna

The comparative examples describing effect of the enterprise from own and credit sources of financing are given. The design procedure of potential of crediting of the enterprises through an establishment of a

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Mason, A. Population aging and intergenerational transfers: introducing age into national accounts / A. Mason // NBER Working Paper Series. – 2006;
2. Агабекова, Н.В. Механизмы межвозрастного перераспределения ресурсов: концепция и методы оценки. / Н.В. Агабекова // Научные труды БГЭУ. – 2012. – С
3. Национальные счета Республики Беларусь. Статистический сборник. Мн. – 2010 – С. 167.

possible rational ratio of own and credit sources of financing is offered. For credit establishments calculation of acceptable quantity of the enterprises subject to service by the credit proceeding from existing volumes of credit resources and quality of a credit portofolio of bank is offered.

Key words: the credit, potential, a source, effect, a credit portofolio.

Введение. Необходимость определения рационального размера кредитных ресурсов, который сможет обеспечить потребности предприятий в полном объеме, требует выявления закономерностей, возникающих при установлении кредитных отношений. Оценка необходимости предприятию кредитных ресурсов позволяет оценить возможности увеличения банками этих ресурсов. Научные представления о причинах недостаточности либо не освоения кредитных ресурсов должны учитываться для установления равновесия спроса и предложения на них с целью удовлетворения потребностей реального сектора экономики в кредитах.

Методика. Обусловленность востребованности кредитных ресурсов и интенсивное развитие кредитования представляется возможным объяснить выгодностью использования кредита как источника финансирования в существующих условиях. Например, из перечисленных источников покрытия временной потребности в средствах Коробов Ю.И. [1, с.20] называет кредит наиболее естественным источником, поскольку:

- резервный фонд собственных средств в будущем обострит противоречие между наличием средств и отсутствием потребности в них;
- безвозвратное бюджетное финансирование всего лишь переводит наличие потребности от предприятия государству и не устраняет ее в масштабах общества.

Так как кредит является лишь одним из источников формирования фондов, то некоторые экономисты не считают возможным и необходимым рассчитывать эффективность собственно кредитования. В этой связи мы согласны с мнением Зайденоварга В.А., что такое мнение экономистов не убедительно, поскольку, как считает Зайденоварг В.А., «Хотя выданный кредит является одним из источников формирования оборотных средств, движение банковского кредита при выдаче и погашении кредита не всегда и не в полной мере совпадают с движением собственных оборотных средств и товаров» [2, с.7].

Анализ результатов. Вопрос о выгодности кредита и его востребованности по сравнению с другими способами накопления или изыскания предприятием средств предлагается рассмотреть на следующих сравнительных примерах, характеризующих эффект от:

- накопления,
- производства за счет собственных средств,
- размещения средств на депозите,
- производства за счет собственных и кредитных средств.

1. Прибыль от ожидания накопления. Субъект, ожидающий накопления собственных денежных средств, не произведя и не реализовав продукцию, потеряет часть денежных средств вследствие инфляции.

Например, рост реального ВВП за 2008 докризисный год составил 110%. Для расчета взят реальный ВВП, поскольку в примере субъект не реализует продукцию по новым более высоким ценам с учетом инфляции. То есть, накопление субъектом собственных средств можно ожидать с учетом данного темпа роста в сумме $(1,10 \cdot X)$ руб., где X – это первоначальная недостаточная для производства сумма собственных средств. Однако уровень инфляции за 2008 год составил 13,3%. Следовательно, потребность в денежных средствах за 2008 год в условиях новых цен составит $(1,13 \cdot X)$ руб. при возможностях субъекта в накоплении средств только $(1,10 \cdot X)$ руб. Производитель снова столкнется с нехваткой собственных денежных средств в сумме 3% от требуемой величины $(1,13 \cdot X - 1,10 \cdot X = 0,03 \cdot X)$.

Результат составил (-3)% от требуемой величины накопления.

2. Прибыль от производства за счет собственных средств. Субъект, который произвел продукцию за счет собственных средств и реализовал ее по новым ценам, общий уровень роста которых составил за 2008 год 13,3% (уровень инфляции), не потерпел от обесценения собственных денежных средств (при условии реализации продукции).

Результат – отсутствие потерь от обесценения собственных денежных средств.

3. Прибыль от размещения средств на депозите. Субъект, разместивший деньги на депозите в банке, получил 1-2п.п. маржи, поскольку ставка по депозиту обычно на 1-2п.п. выше ставки рефинансиро-

вания (уровня инфляции) и составляла в 2008г. около 15%. То есть накопленные таким образом за 2008 год собственные денежные средства могли составить $(1,15 \cdot X)$ руб., а с учетом обесценения от инфляции в 13,3% годовых собственные денежные средства составят $(1,02 \cdot X)$ руб., то есть 2% от размещенных в депозит средств.

Результат составил 2% от размещенных в депозит средств.

4. Прибыль от производства за счет собственных и кредитных средств. Предприятия, производящие продукцию за счет собственных и кредитных ресурсов, обеспечили расширение масштабов своей деятельности в сумме 9% от объема кредитов (с учетом выплаты процентов по кредиту).

Таким образом, если доходность от реализации продукции 13,3% (уровень роста цен), то доход от работы собственных (С) и кредитных (К) источников составит:

$$(1,13 \cdot C + 1,13 \cdot K) \quad (1)$$

Это значит, что если на сумму источников финансирования была произведена и реализована продукция по новым ценам, увеличившимся на уровень инфляции, то процентный доход от реализации

Таблица 1

Сравнительные примеры определения выгодности кредита по сравнению с другими способами изыскания средств

Показатель	Расчет	Условные обозначения	Результат в условиях 2008г. ¹
Прибыль от ожидания накопления	$(r/100) \cdot x - (v/100) \cdot x$	x – недостающая сумма собственных средств на начальном этапе, руб.; v – темп роста ВВП, %; $(v/100) \cdot x$ – накопление собственных средств с учетом роста ВВП, руб. r – темп роста потребительских цен или $(100+ИПЦ)$, %; $(r/100) \cdot x$ – потребность в собственных средствах в условиях новых цен нового периода, следующего за периодом накопления, руб.; $[(r/100) \cdot x - (v/100) \cdot x]$ – недостаточная сумма собственных средств в условиях новых цен нового периода, последующего за периодом накопления, руб.	(-3)% от требуемой величины накопления
Прибыль от производства за счет собственных средств	$(r/100) \cdot c - (r/100) \cdot x$	c – сумма собственных средств, за счет которых произведена продукция и реализована в условиях новых цен (нового периода), руб.; $(r/100) \cdot c$ – доход от работы собственных средств, руб.; $(r/100) \cdot x$ – стоимость собственных средств в условиях новых цен нового периода, руб.; $[(r/100) \cdot c - (r/100) \cdot x]$ – обесценение собственных средств при условии реализации продукции, произведенной за счет них, руб. Поскольку в данном случае $c=x$, то обесценения не произошло.	Отсутствие потерь от обесценения собственных денежных средств

Прибыль от размещения средств на депозите	$(d/100)*c - (r/100)*c$	d – это $[100 + \text{ставка депозита}]$, %; c – собственные средства, размещенные на депозите, руб.; $(d/100)*c$ – доход от размещения собственных средств на депозите, руб.; $[(d/100)*c - (r/100)*c]$ – доход от размещения собственных средств на депозите с учетом их обесценения от инфляции, руб.	2% от размещенных в депозит средств
Прибыль от производства за счет собственных и кредитных средств	$[(r/100)*c + (r/100)*K] -$ $- [(r/100)*c +$ $+ ((i - r)/100)*K]$	K – сумма кредита, руб.; i – это $[100 + \text{ставка кредита}]$, %; $[(r/100)*c + (r/100)*K]$ – доход от работы собственных и кредитных средств, руб.; $[(r/100)*c + ((i - r)/100)*K]$ – стоимость вложенных собственных и кредитных средств в условиях новых цен нового периода, руб.; $((i - r)/100)*K$ – долговое бремя по кредиту (основной долг с процентами) у учетом его обесценения от инфляции, руб.; $[(r/100)*c + (r/100)*K] -$	9% от объема кредитных вложений

¹ Примечание – Расчет произведен в условиях 2008г. при росте реального ВВП 110% [3], уровне инфляции 13,3% годовых, ставке по депозитам около 15% годовых, ставке по кредитам около 17% годовых.

продукции, произведенной за счет этих источников, возрастет на величину процента инфляции.

Затраты предприятия включают:

- вложенные собственные средства, стоимость которых на текущий момент

$(1,13 * C)$;

- долговое бремя предприятия по возврату кредитов с процентами по ставке к текущему моменту уплаты 17% годовых, которое составит $(1,17 * K)$.

Однако к текущему моменту кредитный долг обесценивается под воздействием инфляции на 13% или $(0,13 * K)$. Следовательно долговое бремя составит

$(1,17 * K - 0,13 * K = 1,04 * K)$.

Прибыль предприятия после уплаты процентов по кредиту составит

$[(1,13 * C + 1,13 * K) - (1,13 * C + 1,04 * K) = 0,09 * K]$ или 9% от объема кредитов.

При тенденции роста инфляции этот процент увеличится, что свидетельствует о выгоде привлечения кредитных источников в условиях роста инфляции за счет обесценивания кредитного долга.

При более низком уровне инфляции, например, 12,1% за предыдущий 2007 год, ставка по кредитам составила 16% годовых, а долговое бремя предприятия по возврату кредитов с процентами $(1,16 * K)$ и с учетом его обесценения $(1,04 * K (1,16 * K - 0,12 * K))$. Тогда прибыль предприятия после уплаты процентов по кредиту составит $[(1,12 * C + 1,12 * K) - (1,12 * C + 1,04 * K) = 0,08 * K]$ или 8% от объема кредитов.

Результат по данным 2008г. составил 9% от объема кредитов.

Приведенные четыре условных примера, свидетельствуют, что только в последнем случае с использованием кредитных средств, предприятие имеет возможность нарастить в определенных рамках масштабы своей деятельности за счет получения дополнительной прибыли от использования дополнительных кредитных источников (таблица).

Следовательно, выгода кредита для предприятия, несмотря на принцип платности, можно сопоставить с выгодностью роста валового продукта для государства. Рост стоимости валовой продукции необходим, однако он частично достигается за счет повышения уровня цен, что является своего рода

платой государства за развитие производства, по аналогии платы предприятием банку за пользование кредитными ресурсами для развития собственного производства.

Потенциал кредитования. Станет ли кредит фактором, преобразующим деятельность предприятия или приведет к необоснованным затратам, зависит не только от его объема, сроков и стоимости, но и от объекта приложения и возможностей предприятия пользоваться дополнительными источниками финансирования.

Возможность получения дополнительной прибыли от кредита определяется правильностью выбора пропорций производственных факторов, в том числе и доли кредита в фондах предприятия, поскольку изменение пропорций производственных факторов отражается на перетоке капитала в более доходные и дорогостоящие проекты.

Валенцева Н.И. структуру фондов называет экономической основой кредитования: «Специфика условий возвратного движения кредита определяется структурой фондов, равномерностью и скоростью их кругооборота, то есть экономической основой кредитования» [3, с.29]. Однако в литературе не приводятся расчеты их рационального соотношения.

Поэтому оценку необходимости использования кредитов следует осуществлять посредством рассмотрения ресурсного потенциала кредитруемых предприятий. Этим будет определена направленность размещаемых ресурсов с позиции их наибольшей окупаемости.

Прибыль предприятия обеспечивается главным образом ростом цен реализуемой продукции, составляющий уровень инфляции, например, 13,3% за 2008 год. При этом ставки по кредитам за 2008 год в среднем составили 17% (13,3% + маржа банка). Значит, чтобы у предприятия осталась прибыль после уплаты процентного долга по кредиту, ему нужно обеспечить:

- либо доходность использования собственных денежных средств на уровне более 17%, при условии, что собственные денежные средства превышают кредитные, чтобы покрыть процентные расходы по кредиту;
- либо такое соотношение собственных и кредитных источников финансирования, чтобы размер дохода от работы собственных и кредитных источников компенсировал размер процентных расходов предприятия по кредитам банка.

Следовательно, процентные выплаты по кредиту влияют на финансовый результат кредитополучателя, что потребовало определения допустимого предела доли кредита в источниках финансирования предприятия. Поэтому предлагается следующий расчет рационального соотношения собственных и кредитных источников финансирования.

Чтобы собственные и кредитные источники компенсировали размер процентных расходов по кредитам банка, должно выполняться неравенство (формула 1, 2, 3, 4, 5):

$$i1 * (C + K) - i0 * (C + K) > ik * K, \quad (1)$$

или

$$1,13 * (C + K) - 1,12 * (C + K) > 0,17 * K, \quad (2)$$

где С – собственные источники финансирования предприятия, руб.;

К – кредитные источники финансирования предприятия, руб.;

[i1 * (C + K)] – рост доходов от работающих собственных и кредитных источников, руб.;

[i0*(C + K)] – рост затрат предприятия (собственных и кредитных источников финансирования)

вследствие роста цен на закупаемое сырье прошлого года, руб.;

[ik * K] – процентные расходы предприятия за пользование кредитом, руб.;

i1 – темп роста индекса потребительских цен текущего года, в десятичных дробях;

i0 – темп роста индекса потребительских цен прошлого года, в десятичных дробях;

ik - ставка кредита, в десятичных дробях.

Отсюда

$$\frac{K}{C} < \frac{i1 - i0}{i0 - (i1 - ik)} \quad (3)$$

или

$$\frac{K}{C} < \frac{1,13 - 1,12}{1,12 - (1,13 - 0,17)} \quad (4)$$

$$K < 0,0625 * C, \quad (5)$$

Расчет рационального соотношения собственных и кредитных источников финансирования показал, что в примере кредитных источников должно быть менее 6,25% в структуре источников финансирования в условиях заданного уровня инфляции и ставки по кредиту.

При увеличении диапазона между доходностью и затратностью, например, на 1 п.п. (рост расходов на 11% (12%-1%)), можно увеличить кредиты в структуре источников финансирования до уровня 13,3%.

При уменьшении диапазона между доходностью и затратностью, например, на 1 п.п. (рост расходов на 13% (12%+1%)), необходимо уменьшить кредиты в структуре источников финансирования до уровня 1,8%.

Следовательно, потенциал развития кредитования предприятий необходимо определять через установление возможного рационального соотношения собственных и кредитных источников финансирования. С позиции банка потенциал кредитования должен определяться наличием клиентской базы кредитополучателей. В этой связи предлагается расчет приемлемого количества предприятий, подлежащих обслуживанию кредитом исходя из существующих объемов кредитных ресурсов и качества кредитного портфеля банка (формула 6, 7):

$$n - (n * pr / 100) = V / Ved. \quad (6)$$

или

$$n = V / Ved. - (1 - pr / 100), \quad (7)$$

где n – количество обслуженных кредитом предприятий (предприятий, которым предоставлен кредит), ед.;

pr – доля проблемной задолженности в кредитной задолженности, %;

V – объем предоставленных предприятиям кредитных ресурсов, руб.;

$Ved.$ – средний объем кредита, выданного на одно предприятие-кредитополучателя, руб.

Предложенный расчет позволяет определить наличие предприятий, способных вести свою деятельность с помощью такого экономического инструмента как кредит, учитывая качество кредитного портфеля банковской системы.

Заключение. Таким образом, сравнительные примеры, характеризующие эффект предприятия от собственных и кредитных источников финансирования, доказали выгодность кредита и его востребованность по сравнению с другими способами накопления или изыскания предприятием средств, что выразилось в возможности получения дополнительной прибыли от использования дополнительных кредитных источников.

Расчет предложенного соотношения собственных и кредитных источников финансирования позволяет определить не только рациональный объем кредитных вложений для предприятий различного ресурсного потенциала, но также рациональную ставку кредита доступную для кредитополучателя. Рассчитанные таким образом объемы кредитных ресурсов, а также сложившееся качество кредитного портфеля показывают возможность банка по наращиванию потенциала кредитования согласно предложенным методикам.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Коробов, Ю.И. Кредитный механизм / Ю.И. Коробов. – Саратов: Изд-во Саратов. ун-та, 1992. – 83 с.
2. Зайденварг, В.А. Показатели эффективности краткосрочного кредита / В.А. Зайденварг. – М.: Финансы, 1978. – 96 с.
3. Валенцева, Н.И. Кредитный механизм и его составные элементы / Н.И. Валенцева. – М.: 1987. – 56 с.