

ОБ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ КРЕДИТА

Александр Владимирович Агибалов
Марина Валерьевна Горелкина

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Целью данного исследования является совершенствование методики оценки эффективности привлечения кредита коммерческими предприятиями. В статье отмечено, что в коммерческих банках основной доход связан с получением процентных доходов, обусловленных системным подходом путем разработки кредитной политики банка. Оценка эффективности кредита в коммерческих банках связана с показателями процентной маржи, спреда. Выяснено, что для предприятий четких рекомендаций по оценке эффективности кредита не существует. Предложено различать для предприятий производственного сектора экономики два вида эффективности кредита – целевую и экономическую. Обосновано понятие целевой эффективности с точки зрения рассмотрения кредита как финансового ресурса, обеспечивающего эффект в виде непрерывности производственного процесса, осуществления расширения деятельности. Показано, что оценка экономической эффективности кредита для предприятий по традиционной методике не может быть применена и предложено оценивать ее на основе показателя процентной маржи с определенными корректировками в расчете. В качестве ставки, уплачиваемой по кредитным ресурсам, авторами рекомендовано применять показатель цены банковского кредита, а в качестве показателя процентного дохода – рентабельность капитала. Приведена интерпретация возможных результатов сопоставления рентабельности капитала и цены заемного капитала; положительное значение означает возможность использования оставшейся части прибыли на потребление и накопление; отрицательное значение показывает, что целевая эффективность привлечения кредита не сопровождается необходимым уровнем экономического эффекта. Предлагаемый в работе подход позволяет более полно оценить эффективность кредита как для аналитических, так и для плановых экономических расчетов.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: экономическая эффективность, процентная маржа, целевая эффективность кредита, экономическая эффективность кредита.

CONCERNING THE ASSESSMENT OF LOAN EFFICIENCY

Aleksandr V. Agibalov
Marina V. Gorelkina

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The objective of this study was to improve the methodology for assessing the efficiency of raising loans by commercial enterprises. It is noted that the main income in commercial banks is related to obtaining the interest income due to the systematic approach through the development of credit policy of the bank. Assessment of loan efficiency in commercial banks is associated with the values of interest margin and spread. It is found that for enterprises there are no clear guidelines on assessing the loan efficiency. It is proposed to distinguish two kinds of loan efficiency for manufacturing enterprises, i.e. the economic and target efficiency. The notion of target efficiency is substantiated in terms of considering a loan as a financial resource, which produces its effect in the form of continuous manufacturing process and expansion of business activity. It was shown that the assessment of economic efficiency of loans according to the conventional technique cannot be applied for enterprises, so it is proposed to assess it on the basis of the interest margin with certain adjustments in the calculation. The authors have proposed to consider the price of bank loan as the rate paid on the loan and return on equity as the interest income. The article presents an interpretation of possible results of comparing the return on equity and the price of loan capital. Its positive value means the possibility of using the remaining profit for consumption and accumulation. Its negative value demonstrates that the target efficiency of attracting the loan is not associated with the necessary level of economic effect. The suggested approach allows for a more complex assessment of loan efficiency for both the analytical and planning economic calculations.

KEY WORDS: economic efficiency, interest margin, target loan efficiency, economic loan efficiency.

Термин «эффективность» имеет общее значение, а также множество конкретных в зависимости от сферы, в которой употребляется. Эффективность в общем смысле означает продуктивность использования ресурсов для достижения той или иной

цели. То есть эффективность предполагает пользу средств, с помощью которых можно достичь желаемого. В экономике понятие «эффективность» используется в различных значениях, в большинстве случаев говорят об экономической эффективности.

Экономическая эффективность – это получение максимально возможных благ от имеющихся в распоряжении предприятия ресурсов. Чтобы получить эти блага, компания должна постоянно сопоставлять выгоды и издержки, что означает ведение рациональной деятельности, направленной на увеличение выгод и соответственно на снижение затрат. Основной проблемой экономической эффективности является проблема выбора, касающегося того, что, как и каким образом будет произведено, как распределить ресурсы, капитал и прибыль. Уровень экономической эффективности является основным фактором влияния на ряд социально-экономических задач, таких как повышение уровня жизни населения, быстрый рост экономики, совершенствование условий труда и отдыха, снижение уровня инфляции [8].

Кредитные ресурсы в рыночной экономике должны использоваться эффективно. Кредитное перераспределение временно свободных денежных ресурсов предприятиям, которые испытывают временную нехватку средств, обеспечивает ускорение оборота средств в общественном хозяйстве, непрерывность воспроизводственного процесса, расширение кредитного портфеля банков. Эффективность кредита одинаково необходима как для банков, так и для предприятий, в том числе для предприятий АПК, имеющих объективную потребность в кредитах в связи с особенностями кругооборота средств, таких как авансирование оборотных средств на длительный период времени и неравномерный, сезонный характер их обратного притока; несовпадение во времени и по объему авансирования и обратного притока оборотных средств; сезонные колебания оборотных средств хозяйств; сезонный характер затрат на производство и выхода продукции препятствует вовлечению в новый производственный цикл высвободившихся из оборота средств и другие. Кругооборот средств, как подчеркивает Ю.И. Меликов, является экономической основой эффективной научно обоснованной системы кредитования [6].

Основной доход банков, как справедливо отмечает М.А. Бобрик [2], генерируется от предоставления клиентам кредитных продуктов в рамках грамотной кредитной политики, способствующей оптимизации кредитного риска, в основе которого лежит приемлемое для банка соотношение «риск – доходность» проводимых операций. Кредитная политика считается важным индикатором кредитной культуры банка. Она определяет задачи и приоритеты кредитной деятельности, средства и методы их реализации, а также принципы и порядок организации кредитного процесса.

Кредитная политика банка – это совокупность стратегических и текущих мероприятий, которые направлены на создание условий для наиболее эффективного размещения привлеченных средств в кредитные продукты банка для целенаправленного обеспечения стабильного роста прибыли и финансовой устойчивости кредитной организации.

Цель кредитной политики выражает конечный результат деятельности банка, вытекает из его назначения – удовлетворять потребности клиентов в получении дополнительных денежных средств, получая при этом прибыль и обеспечивая устойчивость кредитной организации [2].

Для банков прибыльность, эффективность кредита связана с понятием маржи, спреда. В коммерческих банках применяются ряд статистических приемов и оценочных показателей. Среди них наиболее распространенным показателем считается чистая процентная маржа (Процентный доход – Процентный расход / Средние активы с процентным доходом). Более высокой информативностью наряду с чистой процентной маржой, по мнению А.М. Проскурина [9], с чем мы полностью согласны, обладает спред прибыли, определяемый как:

$$\text{Спред прибыли} = \frac{\text{Процентные доходы}}{\text{Средние активы с процентным доходом}} - \frac{\text{Процентные расходы}}{\text{Средние пассивы}}$$

В отличие от внешне схожей с ним чистой процентной маржи спрэд прибыли полностью улавливает влияние затратоемкости ресурсов, поскольку учитывает их объем [9].

Основу банковской деятельности составляет привлечение от клиентов денежных средств по низкой ставке и последующее размещение их по более высокой [4]. Как коммерческая организация, банк всегда действует таким образом, чтобы маржа была положительной, поэтому привлечение кредита в банковской практике практически всегда экономически эффективно.

Привлечение кредитов дает возможность предприятиям обеспечить маневрирование движения собственных ресурсов, ускоряет оборот капитала. Приказом Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г. №118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» [7] были разработаны методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия. Согласно этому документу для целей разработки кредитной политики организации рекомендуется провести анализ структуры пассива баланса и уровень соотношения собственных и заемных средств. Эти данные являются основанием для предприятия в решении вопроса о достаточности собственных оборотных средств либо об их недостатке. Если выявлен недостаток средств, то принимается решение о привлечении заемных средств, просчитывается эффективность различных вариантов. В некоторых случаях предприятию рационально использовать кредиты и при достаточности собственных средств, так как рентабельность собственного капитала повысится, если эффект от вложения средств будет значительно выше, чем процентная ставка. При принятии решения о привлечении заемных средств предприятие должно составить план их возврата, рассчитать процентную ставку за период кредита и определить суммы процентов по данному кредитному договору, а также источники их выплаты с учетом порядка и условий налогообложения прибыли.

Финансовым службам рекомендовано учесть все возможные выгоды и затраты по привлечению финансовых ресурсов через систему кредитования, а также разработать схему обеспечения их погашения с учетом всех возможных источников получения предприятием средств.

Рекомендации для финансовой службы предприятия:

- расчет потребности в заемных средствах (при ее отсутствии – возможной выгоды от их привлечения);
- правильный выбор кредитной организации (учитывается наличие лицензии, размер процентной ставки, способы ее расчета – сложным процентом или простым процентом, сроки погашения, формы выдачи, репутация на рынке ценных бумаг, условия пролонгации кредитов и т. д.);
- составление плана погашения заемных средств и расчет процентной суммы с учетом особенностей налогообложения прибыли [7].

Как видно, каких-либо конкретных показателей, параметров, алгоритма для расчета эффективности кредитования в этом документе не представлено. В экономической литературе оценка эффективности кредита для предприятий связана с расчетом ряда показателей.

Так, выделяют следующие показатели.

1. Коэффициент финансовой напряженности:

$$K_{ф.напр.} = \text{Заемные средства} / \text{Валюта баланса.}$$

Характеризует долю заемных средств в общем итоге баланса. Допустимые значения: менее 0,5. Если допустимое значение превышает, это говорит о том, что степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования повышается. Западная система финансового управления называет этот показатель коэффициентом заемного капитала. Допустимые значения: < 40%.

2. Коэффициент соотношения между долгосрочным и краткосрочным заемным капиталом:

$$Kз = \text{Долгосрочный заемный капитал} / \text{Краткосрочный заемный капитал}.$$

Этот показатель индивидуален для каждого заемщика и анализируется за несколько периодов (кварталов, лет). Если данный коэффициент увеличивается, это свидетельствует об инвестиционной направленности привлечения заемного капитала.

3. Коэффициент привлечения средств:

$$Kпс = \text{Заемный капитал со сроком погашения до 12 месяцев} / \text{Оборотные активы}.$$

Данный коэффициент показывает степень участия краткосрочных заемных средств в покрытии оборотных активов. Чем ниже уровень этого показателя, тем выше кредитоспособность клиента банка.

4. Коэффициент привлечения средств в части покрытия запасов:

$$Kпзс = \text{Заемные средства} / \text{Запасы}.$$

Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов должна составлять не менее 50%, оставшиеся 50% возмещаются за счет краткосрочных кредитов банков и кредиторской задолженностью по товарным операциям. Собственные оборотные средства выражают разницу между оборотными активами и краткосрочными обязательствами по пассиву баланса.

5. Обобщенный коэффициент финансовой устойчивости:

$$OKфу = (\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}) / \text{Активы}.$$

Данный параметр выражает ту часть актива баланса, которая покрывается за счет наиболее устойчивых источников. Рекомендуемое значение коэффициента – 0,7-0,8 (70-80%).

6. Коэффициент капитализации:

$$Kк = \text{Долгосрочные обязательства} / (\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Собственный капитал}).$$

Этот коэффициент концентрирует внимание специалистов банка на том, как клиент использует постоянные источники финансирования. Он характеризует степень зависимости ссудозаемщика от его долгосрочных кредиторов и акционеров, или долю долгосрочных кредитов и займов в постоянных (фиксированных) пассивах. Анализ данного параметра проводится индивидуально для каждого отдельно взятого заемщика.

7. Коэффициент соотношения долга и объема продаж:

$$Kсдп = \text{Совокупные обязательства} / \text{Чистый объем продаж (без косвенных налогов)}.$$

Состав совокупных обязательств включает в себя долгосрочные и краткосрочные заемные средства. Взаимосвязь совокупного долга и объема продаж заключается в том, что от последнего параметра в конечном итоге зависит объем денежных средств, которые требуются для погашения долговых обязательств. Если обязательства заемщика увеличиваются пропорционально объему продаж, то финансовые менеджеры вынуждены компенсировать расходы на увеличение долга либо путем поиска более дешевых источников кредита, либо путем снижения условно постоянных издержек, чтобы большая часть доходов от продаж трансформировалась в прибыль.

8. Срок предоставления кредита.

$$\text{Период кредита (дни)} = \text{Средний остаток ссудной задолженности за период} \times \\ \times \text{Д} / \text{Среднедневная выручка (нетто) от продажи товаров},$$

где D – длительность периода; год – 360 дней; квартал – 90 дней.

Рассмотренные показатели анализируют за несколько периодов, а затем на их основе делают выводы о текущей и потенциальной кредитоспособности заемщика [3].

Однако эти показатели не отражают эффективность кредита в традиционно применяемом смысле этого показателя в виде соотношения доходов и ресурсов.

Кредит является особым видом ресурса для хозяйствующих субъектов, поскольку его привлечение регулируется условиями банка-кредитора. Основные кредитные условия в процессе привлечения банковского кредита включают в себя валюту кредита, уровень кредитной ставки, форму кредитной ставки, вид кредитной ставки, условия выплаты процента, условия погашения (амортизации) основного долга, формы обеспечения кредита, предельный размер кредита, предельный срок кредита [1].

В условиях рыночной экономики кредитный рынок достаточно развит, однако условия кредитования у различных банков не могут различаться существенно.

Кредит для предприятий является финансовым ресурсом, использование которого должно обеспечить получение такой величины дохода, которого будет достаточно для возмещения финансовых издержек по привлечению кредита (уплата процентов за пользование кредитными ресурсами, расходы по оценке залога и т. п.) и получения собственной прибыли. Такая же задача стоит и перед банками, однако у них получение дохода в виде маржи практически гарантировано договорными условиями, поскольку предоставление кредита всегда осуществляется по более высоким ставкам по сравнению с его привлечением.

В связи с этим для предприятий производственного сектора экономики следует подходить к оценке эффективности кредита несколько иначе. Представляется, что следует различать два вида эффективности кредита – целевую и экономическую.

Кредит привлекается предприятиями на определенные цели. Традиционно в экономической литературе следующие цели: пополнение необходимого объема постоянной части оборотных активов, обеспечение формирования переменной части оборотных активов, формирование недостающего объема инвестиционных ресурсов, обеспечение социально-бытовых потребностей своих работников или другие временные нужды [5].

Процедура привлечения кредита связана с оценкой кредитоспособности, наличием залога и другими факторами, пройдя которые предприятие получает доступ к кредитным ресурсам. Вовлечение кредитных ресурсов в хозяйственную деятельность означает выполнение определенной цели производственно-хозяйственной деятельности, и кредит как финансовый ресурс уже обеспечил необходимый эффект в виде непрерывности производственного процесса, осуществления расширения деятельности при осуществлении необходимого объема инвестиций, т. е. он эффективен.

Кредит как один из видов капитала имеет объективное свойство приносить доход как результат его вложения (авансирования) в производственную деятельность и должен быть экономически эффективным. Как отмечено выше, экономическая эффективность определяется как соотношение дохода, прибыли и используемого ресурса. Прибыль формируется в процессе использования всей совокупности ресурсов, и определить размер дохода, полученного за счет именно кредитных ресурсов, не представляется возможным, поскольку в большинстве случаев предприятия наряду с заемными используют собственные, другие привлеченные финансовые ресурсы. В отличие от банковской операции кредитования, получение требуемой величины дохода для возмещения финансовых издержек по кредиту как результата его производительного использования предприятием не может быть заранее четко определено и гарантировано. Это связано с производственными, финансовыми и другими видами рисков деятельности хозяйствующих субъектов. Вследствие этого оценка экономической эффективности кредита для предприятий по традиционной методике не может быть применена.

С учетом экономического содержания кредита его экономическую эффективность для предприятий целесообразно оценивать на основе показателя процентной маржи (разница между процентным доходом за счет кредитования и ставкой, уплачиваемой по капиталу и обязательствам) с определенными корректировками в расчете.

В качестве ставки, уплачиваемой по кредитным ресурсам, следует применить показатель цены банковского кредита. Стоимость банковского кредита определяют на основе процентной ставки («цены кредита»), которая формирует основные расходы заемщика по обслуживанию долга [3].

Расчет цены банковского кредита предполагает наличие следующей информации:

а) ставка процента за банковский кредит (СП), которая выплачивается организацией. Как правило, она не совпадает с размером процентной ставки, указанной в договоре. Ее определяют путем деления суммы процентов на среднюю величину кредита;

б) ставка налога на прибыль, доли единицы (Нс);

в) уровень расходов заемщика по привлечению банковского кредита в его сумме, доли единицы (УРбк).

Стоимость заемного капитала в форме банковского кредита (ЗКбк) определяется следующим образом:

$$\text{ЗКбк} = \frac{\text{СП} \times (1 - \text{Нс})}{1 - \text{УРбк}} .$$

Если предприятие не несет дополнительных затрат по привлечению кредита или они незначительны, то формула используется без знаменателя.

В качестве показателя процентного дохода за счет кредитования применительно к условиям предприятия для оценки экономической эффективности кредита целесообразно применить показатель рентабельности капитала, рассчитанный как соотношение полученной величины прибыли от использования капитала к размеру капитала.

В качестве показателя прибыли от использования капитала целесообразно применять показатель ЕБИТ (Earnings Before Interest and Taxes – прибыль до вычета процентов и налогов), который достаточно широко применяется в управлении структурой капитала, обосновании величины заемных средств [10]. Показатель ЕБИТ является промежуточным финансовым результатом деятельности организации между прибылью от продаж и чистой прибылью. Данный показатель позволяет учитывать структуру капитала организации, в частности заемного капитала, ее влияние на уровень получаемого дохода как результата функционирования совокупного, т. е. собственного и заемного, капитала. Его применение дает возможность скорректировать величину полученной прибыли с учетом ее использования на выплату процентов, восстановить величину первоначального дохода для экономически оправданного его соотношения с величиной совокупного капитала.

Капитал предприятия состоит из собственного и заемного капитала. На наш взгляд, целесообразно в составе заемного капитала для целей определения рентабельности капитала учитывать платные заемные средства – банковские кредиты, займы.

Формула рентабельности капитала будет иметь следующий вид:

$$\text{Рентабельность капитала} = \text{ЕБИТ} / \text{Капитал (собственный + заемный)} \times 100.$$

Экономическая эффективность кредита (ЭЭкредита) для предприятия определяется как разница между рентабельностью капитала и ценой заемного капитала в форме банковского кредита

$$\text{ЭЭкредита} = \text{Рентабельность капитала} - \text{ЦЗКбк}.$$

Положительное значение показателя свидетельствует об экономической эффективности использования кредитных ресурсов и возможности использования оставшейся после выплат долговых обязательств части прибыли на нужды потребления собственников, накопления, развития. Отрицательное значение показывает, что целевая эффективность привлечения кредита не сопровождается необходимым уровнем экономического эффекта. Это не означает отказ от привлечения кредитных ресурсов в ходе дальнейшей деятельности, но требует более подробных экономически обоснованных решений о величине, сроках и других условиях привлечения кредита в будущем.

Предлагаемый подход к оценке эффективности кредита более полно учитывает роль, экономической содержание кредита, является достаточно наглядным, может применяться как для оценки привлеченных эффективности кредитных ресурсов, так и для обоснования планового размера кредита.

Библиографический список

1. Бланк И.А. Управление формированием капитала / И.А. Бланк. – 2-е изд., стер. – Москва : Изд-во «Омега-Л», 2008. – 512 с.
2. Бобрик М.А. Кредитная политика как фактор финансовой устойчивости коммерческого банка / М.А. Бобрик // Управление в кредитной организации. – 2013. – № 1. – С. 83-94.
3. Бочаров В.В. Корпоративные финансы / В.В. Бочаров, В.К. Леонтьев. – Санкт-Петербург : Питер, 2004. – 592 с.
4. Бычков А. Банковские рублевые депозиты. Как сохранить сбережения / А. Бычков // Финансовая газета. – 2015. – № 6, февраль 2015 г.
5. Липчиу Н.В. Тенденции и перспективы развития кредитного финансирования сельскохозяйственных организаций / Н.В. Липчиу, Е.А. Мазова // Научный журнал КубГАУ. – 2012. – № 75. – С. 536-552.
6. Меликов Ю.И. Особенности кругооборота средств предприятий АПК и кредит / Ю.И. Меликов // Terra Economicus. Экономический вестник Ростовского государственного университета. – 2010. – Т. 8. – № 2. – Ч. 3. – С. 31-36.
7. Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия. Приказ Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г. №118 «Об утверждении Методических рекомендаций по форме предприятий (организаций)» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=25558> (дата обращения: 24.06.2016).
8. Понятие экономической эффективности коммерческой деятельности / О.М. Калиева [и др.] // Инновационная экономика : материалы междунар. науч. конф. (г. Казань, октябрь 2014 г.). – Казань : Бук, 2014. – С. 99-103.
9. Проскурин А.М. Как менять управление рентабельностью банка в период экономической рецессии / А.М. Проскурин // Управление в кредитной организации. – 2014. – № 4 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://futurebanking.ru/reglamentbank/article/2290> (дата обращения: 24.06.2016).
10. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор : учеб.-практ. пособие / Т.В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Изд-во Юрайт; ИД Юрайт, 2010. – 507 с.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Александр Владимирович Агибалов – кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Российская Федерация, г. Воронеж, тел. 8 (473) 253-82-63, E-mail: agi-64@mail.ru.

Марина Валерьевна Горелкина – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Российская Федерация, г. Воронеж, E-mail: marigorelkina@gmail.com.

Дата поступления в редакцию 20.09.2016

Дата принятия к печати 27.11.2016

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Aleksandr V. Agibalov – Candidate of Economic Sciences, Docent, Head of the Dept. of Financial Industry and Credit Business, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Russian Federation, Voronezh, tel. 8(473) 253-82-63, E-mail: agi-64@mail.ru.

Marina V. Gorelkina – Candidate of Economic Sciences, Docent, the Dept. of Financial Industry and Credit Business, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Russian Federation, Voronezh, E-mail: agi-64@mail.ru.

Date of receipt 20.09.2016

Date of admittance 27.11.2016