

Елена ГРУЗИНСКАЯ¹, Валерий ГРУЗИНСКИЙ²

¹*Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси,
Минск, Республика Беларусь
e-mail: agrecinst@mail.belpak.by*

²*Белорусская государственная сельскохозяйственная академия,
Горки, Республика Беларусь
e-mail: gruzinskayaelena@mail.ru*

УДК 338.434

Методологические подходы по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей

Рассмотрены факторы, способствующие поддержанию доходности сельских товаропроизводителей Республики Беларусь. Обозначены перспективные методологические подходы, позволяющие скоординировать вопросы необходимости, целесообразности и доступности кредитов. Перечислены показатели, отражающие необходимый уровень поддержания доходности сельских товаропроизводителей и заложенные в основу расчета достаточности предоставляемых кредитных ресурсов. Обоснована необходимость привлечения предприятием кредита для заданного количества продукта исходя из достигнутого равенства ценовых условий на рынке товаров и кредитных ресурсов. Предложена методика определения приемлемой для сельских товаропроизводителей ставки по кредиту, которая отличается от существующего затратного подхода оценкой способности предприятия по эффективному использованию кредита на основании определения требуемого дохода предприятия, окупающего кредитные вложения.

Ключевые слова: доходность сельских товаропроизводителей, необходимость, целесообразность и доступность кредитов.

Elena GRUZINSKAYA¹, Valerij GRUZINSKIJ²

¹*Institute of System Research in the Agroindustrial Complex of the National Academy
of Sciences of Belarus, Minsk, Republic of Belarus
e-mail: agrecinst@mail.belpak.by*

²*Belarusian State Agricultural Academy, Gorki, Republic of Belarus
e-mail: gruzinskayaelena@mail.ru*

Methodological approaches to maintaining the profitability of rural producers

Factors contributing to maintaining the profitability of rural producers of the Republic of Belarus are considered. Promising methodological approaches that allow coordinating the issues of necessity, expediency and availability of loans are identified. The indicators that reflect the necessary level of maintaining the profitability of rural producers and are the basis for calculating the adequacy of credit resources provided are listed. The necessity of attracting a loan by an enterprise for a given amount of product is justified based on the achieved equality of price conditions in the market of goods and credit resources. A method is proposed for determining the loan rate acceptable for rural producers, which differs from the existing cost approach by assessing the ability of an enterprise to effectively use credit based on determining the required income of the enterprise that pays for credit investments.

Keywords: profitability of rural producers, necessity, expediency and availability of loans.

© Грузинская Е., Грузинский В., 2021

Введение

Завершившаяся пятилетка показала нерешенность одной из основных задач, поставленных в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы в области совершенствования государственного сектора экономики, – задачи превращения каждого объекта государственной собственности в высокодоходный актив [1].

Объем необслуживаемых активов государственных предприятий на 1 января 2020 г. достиг 1,8 млрд BYN, увеличившись за год на 0,04 млрд BYN, их удельный вес в необслуживаемых активах банковского сектора составил 66,7% [2, с. 22].

В связи с этим требуется активное участие государственных органов, обеспечивающих поддержку доходности сельских товаропроизводителей.

Материалы и методы

Системный анализ нормативных актов Республики Беларусь и открытых статистических данных по выбранной теме проведен посредством следующих методов: синтеза, сравнения, экономико-статистического и абстрактно-логического.

Основная часть

Попытки Национального банка Республики Беларусь в завершившейся пятилетке уточнить действующие нормы в сфере инвестиционной деятельности и повышения доступности кредитов не принесли желаемых результатов по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей. Анализ изменений некоторых норм Инструкции о порядке предоставления денежных средств в форме кредита и их возврата (погашения) показал, что они не содержат принципиальных отличий, создающих ожидаемые правовые последствия. Данная инструкция дополнена лишь некоторыми устоявшимися понятиями (отсрочка, рассрочка, мультивалютная кредитная линия и др.), а также нормой о возможности предоставления физическим лицам кредитов только в национальной валюте в целях дедолларизации, перечнем возможных сопутствующих услуг посредников и формой информации об условиях кредитования [3].

Практика показывает, что принятие поправок в указанную Инструкцию не позволило существенно снизить процентные ставки по кредитам для сельских товаропроизводителей. Выявленная нами причина сложившейся ситуации состоит в том, что предложенный перечень расходов кредитодателя, с учетом которых определяется размер процентов за пользование кредитом, не является обязательным при формировании процентной ставки по кредиту. При этом требования надзора не дифференцируются в зависимости от степени учета кредитодателями рекомендаций Национального банка по формированию процентной ставки по кредиту.

Важно отметить, что выявленная неопределенность оставляет риски для кредитополучателя при формировании ставки по кредиту, а также для кредитодателя – при наличии просроченной задолженности кредитополучателя. В частности, увеличение принимаемых банками кредитных рисков обусловлено отменой запрещения предоставлять кредит при наличии просроченной задолженности по ранее предоставленным кредитам. Рост рисков снизил достаточность нормативного капитала и увеличил потребность в дополнительной капитализации банков, в том числе за счет средств бюджета. При этом не определен механизм, компенсирующий указанные риски, что препятствует доступности кредитов (это касается и сельских товаропроизводителей).

Необходимо особо подчеркнуть, что в результате принятых мер Национальному банку Республики Беларусь не удалось существенно изменить ситуацию в сфере кредитования. Практика показывает, что уровень насыщенности экономики кредитами – индикативный параметр основных направлений денежно-кредитной политики – по-прежнему остается низким. Не работает на практике инструмент привлечения денежных средств на иностранных рынках капитала с использованием механизма иностранных депозитарных расписок (Указ Президента Республики Беларусь от 03.03.2016 № 84 «О вопросах эмиссии и обращения акций с использованием иностранных депозитарных расписок») [4]. Не действует методологический подход, заключающийся в эмиссии акций с использованием механизма иностранных депозитарных расписок, который является дорогостоящим для белорусских предприятий и в случае непривлечения средств может вызвать ответственность лица, принимавшего решение о проведении эмиссии.

Следует также принять во внимание, что ограничено применение предложенного Национальным банком нового финансового инструмента урегулирования взаимных обязательств (в том числе необслуживаемых кредитов) на основе методологического подхода секьюритизации. Для реализации данного методологического подхода в сфере инвестиционных правоотношений требуется интеграция разрозненных элементов секьюритизации (уступка прав (требований), эмиссия облигаций, банковская деятельность) в единую систему взаимодействия. Институциональные преобразования потребуют включения в указанную систему специальных финансовых организаций, спецдепозитариев, норм обособления выделенных активов.

В частности, создание правовых основ секьюритизации предназначено для эмиссии облигаций специальной финансовой организации, служащих для трансформации неликвидных активов (кредитов, залладных и иных прав требования возврата денежных средств) в ликвидные активы (Указ Президента Республики Беларусь от 11.05.2017 № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» [5]).

Следовательно, банк может реализовывать проблемные активы с дисконтом путем заключения сторонами договоров уступки прав (требований), в том числе

за счет средств, привлеченных путем эмиссии облигаций, либо с последующей эмиссией облигаций. Вместе с тем анализ экономических отношений, связанных с секьюритизацией, показал, что они имеют частичное сходство с отношениями перехода прав кредитора к другому лицу и финансирования под уступку денежного требования (факторинга), регулируемые Гражданским кодексом Республики Беларусь (п. 1 гл. 24, 43) и Банковским кодексом Республики Беларусь (гл. 19), а также отношениями эмиссии и обращения облигаций (Указ Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг») [6, 7, 8].

Одновременно между факторингом и операцией секьюритизации имеется ряд принципиальных различий, в том числе по субъектному составу, источникам и целям финансирования, процедуре проведения, а также доходам, получаемым при совершении операций. В частности, финансирование при факторинге осуществляется банком или небанковской кредитно-финансовой организацией с использованием имеющихся у них средств. Согласно Указу Президента Республики Беларусь от 11.05.2017 № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» [5], при секьюритизации источником финансирования инициатора будут средства инвесторов, полученные путем эмиссии облигаций исключительно для этих целей.

Так, в соответствии с гл. 43 Гражданского кодекса Республики Беларусь для одной из сторон по договору финансирования под уступку денежного требования (факторинга) фактором может быть банк или небанковская кредитно-финансовая организация [6]. Указ Президента Республики Беларусь от 11.05.2017 № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» [5] предоставляет возможность любой коммерческой организации, уставный фонд которой полностью сформирован, выступать в качестве инициатора операции секьюритизации: осуществлять уступку прав (требований) специальной финансовой организации, что значительно расширяет круг лиц, имеющих возможность финансирования. Следовательно, в секьюритизации могут участвовать не только банки, но и иные юридические лица (предприятия, лизинговые компании, микрофинансовые организации). Объектами секьюритизации являются кредиты и займы, платежи по договорам лизинга, иным видам дебиторской задолженности.

Как следствие, реструктуризация задолженности в рамках работы по финансовому оздоровлению и поддержанию доходности сельских товаропроизводителей может быть обеспечена только в результате взаимодействия субъектов системы кредитования со специальными финансовыми организациями, спецдепозитариями.

Проведенный анализ методологических подходов по поддержанию доходности субъектов хозяйствования, включая сельских товаропроизводителей, указывает на необходимость институциональных преобразований за счет создания альтернативы банковским услугам в виде новых типов микрофинансовых орга-

низаций (кредитные союзы, общества взаимного кредитования, кассы взаимопомощи). Институциональные преобразования включают, во-первых, введение терминов «выделенные активы», «инициатор», «операция секьюритизации», «финансовые активы», во-вторых, определение порядка учета и хранения выделенных активов (передачи спецдепозитарию функций по их учету и хранению, ограничение объема выпуска облигаций лимитами, устанавливаемыми в зависимости от их стоимости и вида), в-третьих, закрепление условий возникновения и прекращения отношений между всеми участниками.

Проведенный нами анализ методологических подходов по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей также позволил выявить следующее несоответствие: отсутствует синхронизация периода прогнозирования основных параметров экономического развития и бюджета. Показательно, что по-прежнему не реализован поэтапный переход к среднесрочному (трехлетнему) бюджетному планированию в увязке с формированием необходимой для прогнозирования нормативной правовой базы, предусмотренный п. 66 Комплекса мер по реализации Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы (постановление Совета Министров Республики Беларусь от 12.01.2017 № 18 «Об утверждении комплекса мер по реализации Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы») и гл. 3 раздела «Внедрение действенной системы среднесрочного планирования бюджета» Стратегии реформирования системы управления государственными финансами Республики Беларусь (постановление Совета Министров Республики Беларусь от 23.12.2015 № 1080 «О реформировании системы управления государственными финансами Республики Беларусь») [9, 10]. Отсюда следует вывод о невозможности иметь прогноз основных параметров экономического развития, в том числе денежно-кредитной политики, на среднесрочный (трехлетний) период.

Обращает на себя внимание то, что качество бюджетного планирования снижено из-за отсутствия бюджетного плана в иностранной валюте при формировании основных параметров экономического развития Республики Беларусь на соответствующий период. Поэтому по-прежнему операции по исполнению бюджетов в иностранной валюте отражаются в бухгалтерском учете и отчетности в официальной денежной единице Республики Беларусь (ч. 4 п. 2 ст. 101 Бюджетного кодекса) [11]. Вместе с тем Национальный банк ведет и публикует статистику платежного баланса и международной инвестиционной позиции, осуществляет прогноз основных показателей платежного баланса Республики Беларусь (абз. 37 ст. 26, ч. 6 ст. 38, абз. 3 ч. 2 ст. 27 Банковского кодекса) [7].

В качестве рекомендации совершенствования данного методологического подхода предлагается освещение Национальным банком прогнозных параметров на основе баланса в иностранной валюте и включение информации об основных параметрах экономического развития в иностранной валюте в Основные

направления денежно-кредитной политики на очередной год, которые объединяют важнейшие параметры прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь, прогноз основных показателей платежного баланса, основные параметры и инструменты денежно-кредитной политики Республики Беларусь (ч. 2 ст. 27 Банковского кодекса) [7]. Тем самым будет обеспечено формирование бюджетного плана в иностранной валюте, повышение качества планирования и поддержание доходности сельских товаропроизводителей.

Обобщая результаты анализа ряда методологических подходов по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей, можно сделать вывод о необходимости совершенствования правового регулирования инвестиционной деятельности за счет установления норм по применению новых финансовых инструментов. Новые финансовые инструменты и направления их использования определены в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 15.12.2016 № 466, и Стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 28.03.2017 № 229/6 [12, 13].

По нашей оценке, для обеспечения действенности указанных финансовых инструментов назрела необходимость не просто корректировки Национальным банком Республики Беларусь действующих норм, но и комплексного урегулирования правоотношений в системе кредитования.

Данный вывод подтверждается необходимостью реализации следующих новых финансовых инструментов, которые, по нашему мнению, остаются за пределами комплексного регулирования Национальным банком:

регламентация трансграничных сделок прямого кредитования банками-нерезидентами белорусских субъектов и сделок фондируемого участия (с учетом объемов привлекаемых банками-нерезидентами ресурсов на территории Республики Беларусь);

валютный контроль платежей по кредитам в системе трансграничных мультивалютных платежей в ЕАЭС;

конкретизация взаимодействия с инвесторами в рамках государственно-частного партнерства;

способы контроля эффективности привлечения иностранных ресурсов и последующего их размещения;

возможность изменения условий договоров с нерезидентами по привлечению связанных кредитных ресурсов (например по китайским кредитным линиям) в части возврата денежных средств при их неэффективном использовании, корректировки стоимости финансируемого проекта и санкций к иностранному контрагенту, в том числе генеральному подрядчику;

реструктуризация задолженности (отсрочка и рассрочка) по кредитам, предоставленным нерезидентами (например Экспортно-импортным банком Китая),

международными финансовыми организациями и фондами (в том числе исламскими), а также в рамках международных договоров;

порядок корректировки условий ранее заключенных кредитных договоров (в частности, процентных ставок по кредитам);

решение проблемы урегулирования необслуживаемых кредитов, в том числе с учетом специфики продажи просроченной задолженности по кредитам отдельных категорий должников (например государственных и системообразующих организаций);

урегулирование взаимных обязательств посредством уступки прав (требований), в частности, установление критериев отличия уступки прав (требований) при факторинге и секьюритизации (субъектный состав, источники и цели финансирования, процедура проведения, обособление выделенных активов, получаемые доходы);

механизм уступки прав (требований) по проблемным кредитам с дисконтом;

порядок передачи специальной финансовой организации кредитов, зкладных, прав требования возврата денежных средств, платежей по договорам лизинга и иных неликвидных активов, трансформированных в ликвидные (например ценные бумаги);

особенности кредитования при преобразовании финансово-кредитных институтов и государственной собственности (например порядок работы банков по взысканию платежей, произведенных из бюджета, в том числе в случае отзыва гарантий правительства Республики Беларусь и местных исполнительных и распорядительных органов и/или прекращения их действия с даты вступления в силу договоров уступки прав (требований), а также в связи с утратой силы решений о предоставлении таких гарантий);

прекращение действия компенсаций и возмещений процентов по кредитам в случае продажи активов, сформированных при выдаче кредитов с предоставлением государственной поддержки;

вопросы компенсации и возмещения процентов по кредитам в случае вовлечения уполномоченных банков в кредитование совместных проектов Союзного государства и наднациональных организаций.

Выделенные, но непроработанные Национальным банком новые финансовые инструменты вызвали необходимость предложить методологический подход по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей, основанный на регламентации таких процессов развития небанковских сегментов финансового рынка, как:

разработка и внедрение правил корпоративного управления для организаций;

встраивание кредита в систему новых финансовых технологий – структурированное финансирование, синдицированное и консорциальное кредитование, кредитование за счет средств привлеченных субординированных кредитов, покупательское кредитование, инвестиционное финансирование, индивидуальное

и коллективное финансирование (фонды банковского управления), доверительное управление денежными средствами, венчурное финансирование стартапов;

организация корпоративного финансирования субъектов АПК (эмиссия, размещение и обслуживание обращения ценных бумаг субъектов АПК на внутреннем и международном рынках);

доверительное управление денежными средствами (индивидуальное и коллективное (фонды банковского управления));

расширение перечня инвестиционных объектов, в которые могут вкладываться средства страховых резервов и собственные средства страховых организаций;

снятие ограничения для государственных организаций на страхование только у государственных страховых организаций;

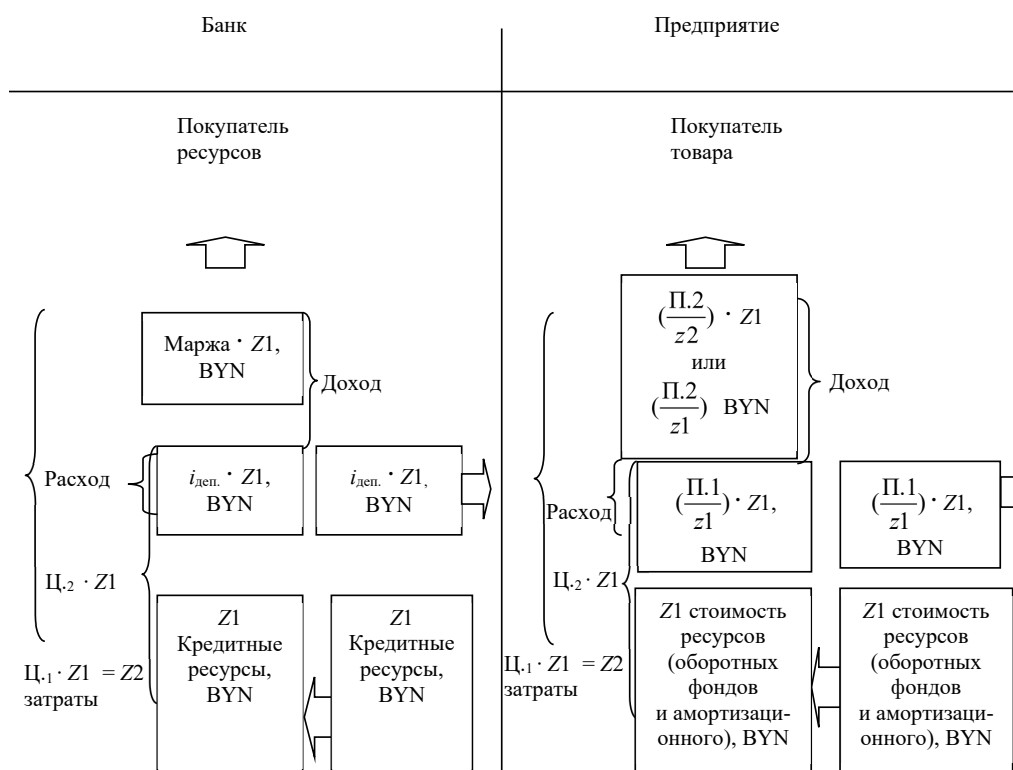
предоставление права страхователям – юридическим лицам включать в затраты по производству и реализации продукции, товаров (работ, услуг), учитываемые при налогообложении, страховые взносы по договорам добровольного страхования жизни и дополнительной пенсии, заключенным в пользу своих работников со страховыми организациями независимо от формы собственности;

исключение обязанности получать предварительное разрешение Министерства финансов на отчуждение долей в уставном фонде (акций) в пользу иностранных инвесторов и/или страховых организаций, являющихся дочерними (зависимыми) хозяйственными обществами по отношению к данным иностранным инвесторам.

Предложенный методологический подход по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей отличается возможностью взаимодействия субъектов системы кредитования со специальными финансовыми организациями и спецдепозитариями. Методологический подход призван противодействовать накоплению системных уязвимостей в финансовом секторе, что предотвратит потенциальное перемещение риска в сопредельные секторы экономики, удешевит кредитные ресурсы и создаст условия для увеличения доходности сельских товаропроизводителей.

Выполненные исследования свидетельствуют, что в качестве рекомендаций по реализации предложенного методологического подхода можно выделить, во-первых, снижение степени доминирования банковской системы на основе развития небанковских сегментов финансового рынка (это увеличит доступность финансирования в условиях ограниченной государственной поддержки сельских товаропроизводителей.) И, во-вторых, формирование более сбалансированной структуры финансового сектора на основе использования новых финансовых инструментов, что повысит эффективность инвестиционной деятельности, в том числе с использованием бюджетной поддержки.

Указанные рекомендации и методологический подход определили разработку методологического аппарата по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей, который включает:



Продавец ресурсов (банк) / поставщик ресурсов / продавец товара (предприятие) / поставщик ресурсов

$$Z2 = Ц_{1.1} \cdot Z1 = Z1 + i_{деп.} \cdot Z1 = (1 + i_{деп.}) \cdot Z1, \quad (1)$$

где $Z2$ – затраты банка по привлечению кредитных ресурсов (привлеченные кредитные ресурсы и проценты по нему), BYN; $Ц_{1.1}$ – цена единицы привлеченных кредитных ресурсов, BYN; $Z1$ – объем кредитных ресурсов, BYN; $i_{деп.}$ – ставка депозита, %; $i_{деп.} \cdot Z1$ – расходы банка по выплате процентов вкладчикам, BYN

$$Z2 = Ц_{1.1} \cdot Z1 = Z1 + \left(\frac{П.1}{Z1} \right) \cdot Z1 = \left(1 + \frac{П.1}{Z1} \right) \cdot Z1, \quad (2)$$

где $Z2$ – затраты производителя, BYN; $Ц_{1.1}$ – цена единицы ресурсов, BYN; $Z1$ – стоимость ресурсов, BYN; $\frac{П.1}{Z1} \cdot Z1$ – прибыль поставщика, т.е. расходы производителя (П.1), BYN; П.2 – прибыль производителя, BYN

Рис. 1. Показатели, составляющие результат деятельности банка и предприятия (выполнен на основании собственных исследований)

систему показателей, унифицирующих результаты деятельности банка и предприятия;

выявление аналогий деятельности кредитора и кредитополучателя по обеспечению самовозрастания кредитной стоимости;

сопоставление ставки по кредиту с доходностью кредита;

рассмотрение дохода предприятия от использования кредита;

расчет потребности в кредите для финансирования заданного количества продукта;

определение эффекта от реализации государственных программ в виде прироста реального ВВП от дополнительных кредитных вложений.

Так, в ходе исследования установлено, что ежедневное сопоставление результатов деятельности и условий функционирования банков и предприятий возможно на основе рационализации стоимости кредитных ресурсов, учитывающей интересы кредитора и кредитополучателя.

Приведение к единому пониманию основных показателей, унифицирующих результаты деятельности банка и предприятия, позволило сопоставить и выявить дисбаланс ценовых условий деятельности банка и предприятия (см. рис. 1, формулы (1), (2)).

Предложенная унификация результатов деятельности банка и предприятия показала, что обеспечение одинаковых условий деятельности и равенства их прибылей или затрат может быть достигнуто посредством:

равенства маржи (премии за риск) банка и рентабельности предприятия, а не ставок по кредитам и рентабельности предприятия (см. формулу (3)):

$$\text{маржа} = \frac{П.2}{(П.1 + z1)}; \quad (3)$$

равенства кредитной ставки эквиваленту деятельности предприятия (см. формулу (4)):

$$i_{кр.} = \frac{П.1}{z1} + \frac{П.2}{z2} = \frac{П.1}{z1} + \frac{П.2}{П.1 + z1}. \quad (4)$$

Предложенная унификация показателей позволяет обеспечить ежедневную сопоставимость результатов деятельности банка и предприятия и на этой основе достичь справедливых ценовых условий для участников кредитной сделки.

Сопоставимость результатов деятельности банка и предприятия позволяет сформировать маржу с учетом следующих факторов:

максимального общего периода отсрочки и/или рассрочки погашения суммы основного долга по кредиту;

оснований продления срока возврата долга;

перекредитования внутри одного банка;
 кредитования при процедуре банкротства банка;
 создания гарантийных фондов в качестве обеспечения кредита;
 прекращения действия гарантий правительства Республики Беларусь и местных исполнительных и распорядительных органов, предоставленных в обеспечение возврата проблемных кредитов, по которым право требования переходит к приобретающим их юридическим лицам;
 порядка действия органов, обладающих правом бесспорного списания, при наличии просроченной задолженности.

Для установления ответственности кредитора и кредитополучателя за ведение эффективной кредитной деятельности предлагается определить следующий критерий самовозрастания кредитной стоимости при ее движении в банковской и производственной сферах: прибыль от кредита предприятия должна превышать чистый процентный доход банка. Для сопоставимости финансовых результатов банка и предприятия от различных объемов кредитного ресурса показатели приняты из расчета на 1 рубль кредитных ресурсов (см. формулы (5), (6)):

$$\text{П.к. 1 руб.} > \text{Ч.П.Д. 1 руб.}, \quad (5)$$

$$\text{Ч.П.Д. 1 руб.} = \frac{\text{П.Д.}}{V_{\text{к.}}} - \frac{\text{П.Р.}}{V_{\text{к.}}} = \frac{\text{м.}}{100}, \text{ при условии } V_{\text{к.}} = V_{\text{д.}}, \quad (6)$$

где П.к.1 руб. – прибыль предприятия от кредита на 1 рубль кредитных ресурсов, ВУН; Ч.П.Д. 1 руб. – чистый процентный доход банка на 1 рубль кредитных ресурсов, ВУН; П.Д. – процентный доход банка (сумма полученных банком процентов по кредитам), ВУН; П.Р. – процентный расход банка (сумма уплаченных банком процентов по депозитам), ВУН; м. – маржа банка, п.п.; $V_{\text{к.}}$ – объем выданных банком кредитов, ВУН; $V_{\text{д.}}$ – объем привлеченных банком депозитов, ВУН.

Предложенный критерий базируется на установлении аналогий деятельности кредитора и кредитополучателя по обеспечению самовозрастания кредитной стоимости. Так, прибыль от кредита предприятия, по сути, является аналогом маржи банка, но в рублях, а следовательно, аналогом чистого процентного дохода банка на 1 рубль кредитных ресурсов (см. рис. 2). Аналогом процентного дохода для предприятия будет сумма прибыли от кредита предприятия (П.к.) и уплаченные по кредиту проценты (П.Р.).

Тогда аналог чистого процентного дохода для предприятия целесообразно представить как разницу между прибылью предприятия от кредита (П.к.) с уплаченными по кредиту процентами (П.Р.), которые предстоит покрыть предприятию за счет увеличения цены (дохода), и собственно суммой уплаченных по кредиту процентов (П.Р., см. формулу (7)):

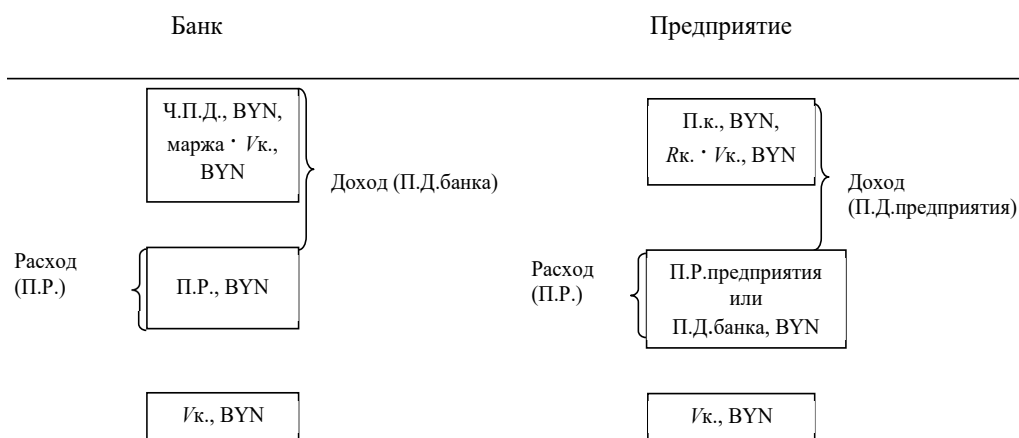


Рис. 2. Чистый процентный доход банка и предприятия от кредитования (выполнен на основании собственных исследований)

$$\frac{П.к. + П.Р.}{V_k} - \frac{П.Р.}{V_k} = П.к. \cdot 1 \text{ руб.} = \text{Ч.П.Д.} \cdot 1 \text{ руб.} = \frac{R}{100}, \quad (7)$$

где П.к. – прибыль предприятия от кредита, ВУН; П.Р. – сумма уплаченных предприятием процентов по кредиту, ВУН; R – рентабельность предприятия, %.

Приведенные аналогии чистого процентного дохода банка и предприятия на основе сопоставления их основных финансовых показателей позволяют выдвинуть ряд требований к кредитору и кредитополучателю по эффективному использованию кредита для обеспечения его самовозрастающей стоимости.

На наш взгляд, с целью выявления эффективности кредитной сделки для предприятия следует установить эффективную для него ставку доходности кредита. Такая ставка должна представлять эквивалент дохода, необходимый для достижения окупаемости предприятием кредитных вложений. А именно, доход предприятия от кредита должен покрывать его расходы по процентным платежам и обеспечивать прибыль от кредита (см. формулы (8), (9)):

$$i_{\text{дох.}} = \frac{П.Д. \cdot 100}{V_k} \quad (8)$$

где $i_{\text{дох.}}$ – ставка доходности кредита, %; П.Д. – аналог процентного дохода для предприятия, ВУН;

$$П.Д. = П.к. + П.Р. \quad (9)$$

Согласно методике, высокий уровень доходности кредита для предприятия свидетельствует о способности выгодно его использовать. Поэтому эффективная для предприятия ставка доходности кредита должна превышать ставку по кредиту с целью сохранения его существенных признаков как самовозрастающей стоимости (см. формулы (10), (11)):

$$i_{\text{дох.}} > i_{\text{к.}} \quad (10)$$

$$\Delta i_{\text{дох.}} > \Delta i_{\text{к.}}, \quad (11)$$

где $i_{\text{дох.}}$ – ставка доходности кредита, %; $i_{\text{к.}}$ – ставка кредита, %.

Предложенный показатель доходности кредита для предприятия (см. формулу (12)) позволяет оценить приемлемость ставки по кредиту, устанавливаемой банком, и определить доступный для предприятия объем кредитов:

$$V_{\text{к.}} = \frac{\text{П.Д.} \cdot 100}{i_{\text{дох.}}}, \quad (12)$$

где $i_{\text{дох.}}$ – ставка доходности кредита, %; П.Д. – аналог процентного дохода для предприятия, ВУН (см. формулу (9)).

Таким образом, можно рассчитать эффективность, учитывая заданные параметры ставки по кредиту и результаты деятельности предприятия.

Необходимые предприятию кредитные ресурсы для производства запланированного объема товара определенной стоимости необходимо выявлять не только исходя из стоимости кредитных ресурсов, но и ценовых условий на рынке товаров. С помощью формулы (13) предлагается рассчитывать требуемый предприятию объем кредитных ресурсов для производства продукта, затраты на который заранее определены (должны составить h рублей), при условии равенства цены кредитных ресурсов и цены производимого за их счет товара:

$$V_{\text{к.}} = \frac{h \cdot \text{П.к.}}{1 + i}, \quad (13)$$

где h – затраты по производству товара за счет кредита, ВУН; i – ставка кредита, в десятичных дробях.

Для установления нагрузки на цену товара затрат, связанных с использованием кредита, методикой предусмотрен расчет кредитной составляющей в цене товара, произведенного за его счет (см. формулу (14)):

$$1 + \frac{\text{П.к.}}{h} = \frac{(1 + i) \cdot V_{\text{к.}}}{h}, \quad (14)$$

где $1 + \frac{\text{П.к.}}{h}$ – цена товара, руб./ед. затрат, ВУН; $\frac{(1 + i) \cdot V_{\text{к.}}}{h}$ – цена кредитных ресурсов, руб./ед. затрат, ВУН.

Предложенный расчет позволяет установить рациональное привлечение предприятием кредитных ресурсов под планируемый объем производства товара заданной стоимости в рамках ценовых условий на рынке товаров и кредитных услуг.

Следующая предложенная методика предполагает, что эффект от реализации государственных программ с использованием кредитных ресурсов достигается, если рост ВВП от дополнительных кредитных вложений больше роста инфляции от использования кредита (или затрат предприятия на его обслуживание). В этом случае рост валового производства за счет использования кредита обеспечивает улучшение интенсификационных показателей через снижение затрат на единицу продукции, а предприятия и банки посредством взаимодействия в результате кредитных отношений вносят вклад в развитие экономики страны через замедление инфляционных процессов. Иными словами, следует разграничивать увеличение стоимости валового продукта за счет инфляции и рост экономики за счет расширения производства из-за использования кредита.

Показатель рентабельности кредитных операций предприятия предложен для расчетов, поскольку не только показывает результативность кредитования, но и связывает стадии формирования цены кредитных ресурсов и получения прибыли от использования кредита.

1. Выгода для банка в виде процентов по кредитам (см. формулу (15)):

$$R_{\text{банка}} = \frac{\text{П.п.к.}}{\text{Р.п.к.}} \cdot 100 = \frac{(\text{Д.п.к.} - \text{Р.п.к.})}{\text{Р.п.к.}} \cdot 100 = \frac{V \cdot (\%к. - \%д.)}{V \cdot \%д.} \cdot 100, \quad (15)$$

где R банка – рентабельность банка, %; П.п.к. – процентная прибыль от размещения ресурсов в кредиты, ВУН; Д.п.к. – процентные доходы банка от размещения кредитов, ВУН; Р.п.к. – процентные расходы банка по привлечению кредитных ресурсов, ВУН; %к. – ставка кредита, %; %д. – ставка депозита, %; V – объем кредитных ресурсов, ВУН.

2. Выгода для предприятия в виде дополнительной прибыли от дополнительного финансирования за счет кредитов (см. формулу (16)):

$$R_{\text{предприятия}} = \frac{\text{П.к.}}{\text{Р.к.}} \cdot 100 = \frac{(\text{В.к.} - \text{Р.к.})}{\text{Р.к.}} \cdot 100 = \frac{(\text{П.к.} + \text{Р.к.})}{\text{Р.к.}} \cdot 100 = \frac{V \cdot \left(\frac{\text{П.к.}}{\text{В.к.}} - \%к. \right)}{V \cdot \%к.} \cdot 100, \quad (16)$$

где R предприятия – рентабельность предприятия; В.к. – выручка от реализации дополнительной продукции, полученной за счет использования кредита, ВУН; $\frac{\text{П.к.}}{\text{В.к.}}$ – рентабельность предприятия от кредитных вложений, руб./руб.; Р.к. – процентные расходы предприятия по привлечению кредитных ресурсов (равны

Д.п.к., иными словами, процентным доходам банка от размещения кредитов), BYN ; %к. – ставка кредита, %; V – объем кредитных ресурсов, BYN .

3. Выгода для народного хозяйства в целом в виде дополнительного выпуска продукции (ВВП) рассчитывается по формуле (17):

$$R \text{ предприятия} = \frac{(\text{ВВП от кредита})}{\text{ВВП}} \cdot 100 = \frac{V \cdot \left(\frac{\text{П.к.}}{\text{В.к.}} - \%и. \right)}{V \cdot \%и.} \cdot 100; \quad (17)$$

по отдельной отрасли (например сельскохозяйственному производству) по формуле (18):

$$R \text{ с.-х. производства} = \frac{(\text{ВВП с.-х. от кредита})}{\text{ВВП с.-х.}} \cdot 100 = \frac{V \cdot \left(\frac{\text{П.к.}}{\text{В.к.}} - \%и. \right)}{V \cdot \%и.} \cdot 100, \quad (18)$$

где R с.-х. производства – рентабельность сельскохозяйственного производства, %; ВВП от кредита – рост ВВП, полученный непосредственно от использования кредита, %; ВВП – рост ВВП, %; ВВП с.-х. от кредита – рост ВВП от сельскохозяйственного производства, полученный непосредственно от использования кредита, %; ВВП с.-х. – рост ВВП от сельскохозяйственного производства, %; %и. – уровень инфляции, %; В.к. – выручка от реализации дополнительной продукции, полученной за счет использования кредита, BYN ; V – объем кредитных ресурсов, BYN .

Выводы

Рекомендации по реализации предложенного методологического подхода по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей позволяют скоординировать вопросы необходимости, целесообразности и доступности кредитов и включают следующие разработки.

1. Методологический аппарат по поддержанию доходности сельских товаропроизводителей позволит обеспечить ценовой ориентир при проведении операций на денежном и фондовом рынках в условиях отсутствия равновесных ставок рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь, поскольку высокая концентрация акций у одного собственника (государства) и существование у него преимущественного права на приобретение ценных бумаг в отношении отдельных хозяйственных обществ не позволяют иметь развитый отечественный внутренний рынок государственного долга в национальной валюте.

Обретение ценового ориентира для поддержания доходности сельских товаропроизводителей обеспечит преобразование различных видов денежных обяза-

тельств (долгов) в ценные бумаги с последующей их продажей и перепродажей между участниками фондового рынка.

2. Система унифицированных показателей отличается установлением справедливых ценовых условий для участников кредитной сделки. Определяемые с ее помощью потребность предприятия в дополнительных кредитных ресурсах и возможность их привлечения обосновываются сопоставлением эффекта от кредитования как для предприятия, так и для банка.

Система унифицированных показателей, отражающая необходимый уровень поддержания доходности сельских товаропроизводителей, заложена в основу расчета достаточности предоставляемых кредитных ресурсов.

3. Установленные требования к кредитору и кредитополучателю по ведению эффективной кредитной деятельности заключаются в необходимости превышения прибыли от кредита предприятия над чистым процентным доходом банка для самовозрастания кредитной стоимости.

Оценка приемлемости ставки по кредиту отличается от существующего затратного подхода учетом способности предприятия эффективно использовать кредит на основании определения его доходности как эквивалента требуемого дохода предприятия, окупающего данные вложения.

4. Рациональный объем привлечения предприятием кредита для заданного количества продукта предлагается установить исходя из достигнутого равенства ценовых условий на рынке товаров и кредитных ресурсов.

Допустимая кредитная составляющая в цене товара, произведенного за счет кредита, обосновывается нагрузкой на цену товара затрат, связанных с использованием кредита.

5. Предложенная методика определения эффекта от реализации государственных программ основана на выявлении прироста реального ВВП от дополнительных кредитных вложений.

Методика отличается прогрессивным влиянием на рост экономики страны через определение эффекта для каждого из участников процесса кредитования (государства, предприятия, банка, вкладчика), что повышает эффективность действия механизма кредитования, тем самым обеспечивая поддержку доходности сельских товаропроизводителей.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь от 15 дек. 2016 г. № 466 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: pravo.by/document/?guid. – Дата доступа: 04.05.2020.

2. Финансовая стабильность в Республике Беларусь 2019 [Электронный ресурс]: Нац. банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/finstabrep/finstab2019.pdf>. – Дата доступа: 04.08.2020.

3. Инструкции о порядке предоставления денежных средств в форме кредита и их возврата (погашения) [Электронный ресурс]: постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь, 29 марта 2018 г., № 149 // Нац. банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/legislation/documents/pp_149_477.pdf. – Дата доступа: 04.08.2020.

4. О вопросах эмиссии и обращения акций с использованием иностранных депозитарных расписок [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь от 03.03. 2016 № 84 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: [pravo.by/document/?guid](http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094). – Дата доступа: 04.08.2020.

5. О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований) [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь от 11.05.2017 № 154 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: [pravo.by/document/?guid](http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094). – Дата доступа: 04.08.2020.

6. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Гражданский кодекс Республики Беларусь, 7 дек. 1998 г., № 218-3 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094>. – Дата доступа: 10.08.2020.

7. Банковский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Гражданский кодекс Республики Беларусь, 25 окт. 2000 г., № 441-3 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094>. – Дата доступа: 10.08.2020.

8. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь от 28.04. 2006 № 277 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: [pravo.by/document/?guid](http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094). – Дата доступа: 04.08.2020.

9. Об утверждении комплекса мер по реализации Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 12 янв. 2017 г., № 18 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094. – Дата доступа: 04.08.2020.

10. О реформировании системы управления государственными финансами Республики Беларусь [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 23 дек. 2015 г., № 1080 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094. – Дата доступа: 04.08.2020.

11. Бюджетный кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Гражданский кодекс Республики Беларусь, 16 июля 2008 г., № 412-3 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094>. – Дата доступа: 10.08.2020.

12. Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 15 дек. 2016 г., № 466 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: [pravo.by/document/?guid](http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094). – Дата доступа: 04.08.2020.

13. Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь и Национального банка Респ. Беларусь, 28 марта 2017 г., № 229/6 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300094. – Дата доступа: 04.08.2020.

Поступила в редакцию 23.03.2021

Сведения об авторах

Грузинская Елена Валерьевна – ведущий научный сотрудник сектора финансов отдела экономического регулирования, кандидат экономических наук, доцент;

Грузинский Валерий Николаевич – старший преподаватель

Information about the authors

Gruzinskaya Elena Valeryevna – Leading Researcher, Finance Sector, Economic Regulation Department, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor;

Gruzinskij Valerij Nikolaevich – Senior Lecturer