

СТОИМОСТЬ ПРИВЛЕЧЕНИЯ И РАЗМЕЩЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ В УСЛОВИЯХ ИЗМЕНЕНИЯ КУРСОВ ВАЛЮТ

Действие механизма кредитования протекает в среде меняющихся макроэкономических компонентов, влияющих на эффективность процесса кредитования, одним из которых является динамика курса доллара.

Известно, что спрос на кредит может быть удовлетворен за счет кредитных ресурсов банка, формируемых в том числе и за счет средств населения. Стоимость привлечения банком данного ресурса определяет стоимость предоставляемых кредитов. От курса доллара в значительной степени зависит поведение населения: будет ли оно покупать доллары на свои сбережения или с целью получения дополнительного дохода доверит свободные деньги (в рублях или СКВ) банкам, обеспечивая ресурс для кредитования.

В этой связи рассмотрим влияние изменения курса валют на процесс кредитования с точки зрения двух вопросов:

1. Выгодно ли населению размещать свои сбережения в депозитах, и получит ли банк от населения данный ресурс для кредитования.
2. Насколько выгодно заемщику использовать кредит в различные периоды года в зависимости от условий его предоставления (ставок, инфляции, курсов валют).

Выгодность для населения размещения сбережений в рублях или валюте определим, рассчитав валютную доходность рублевых вкладов, исходя из процентной ставки депозита, уровня инфляции, курса доллара и срока вклада 6 месяцев. То есть определим, сколько получит вкладчик, продав однажды 1000 долларов США, получив через полгода процентный доход от размещения рублей в депозите и по окончании срока депозита купив валюту по новому, более высокому курсу (косвенное наращение процентов).

Одновременно рассчитаем сумму дохода по полугодовому валютному депозиту в 1000 долл. США при начислении процентов по ставке валютного депозита (прямое начисление процентов). Откорректируем процентный доход с учетом изменения уровня инфляции и курса доллара и отразим разницу полученного дохода при косвенном и прямом начислении процентов в таблице 1.

Следует заметить, что рост курса доллара и уровень инфляции с точки зрения макроэкономических процессов имеют взаимное влияние друг на друга: повышенный спрос на валюту (у населения) не способствует увеличению ресурсной базы банков в национальной валюте (за счет привлечения средств населения), сокращает объемы выдаваемых банками кредитов и увеличивает их стоимость для предприятий, влечет повышение цен на товары и услуги и увеличение уровня инфляции.

Таблица 1

Расчет процентного дохода вкладчика (физического лица) при начислении процентов на условно принятую сумму, эквивалентную 1 тыс. долл. США, по ставкам вновь привлеченных депозитов населения в национальной и иностранной валюте в 2003 г.

Месяц	Ставка рублевого депозита, %	Уровень инфляции за месяц в Республике Беларусь, %	Реальная ставка рублевого депозита, %	Официальный курс доллара США, руб.	Сумма вклада с начисленными процентами по реальной ставке рублевого депозита		Ставка валютного депозита, %	Уровень инфляции за месяц в США, %	Реальная ставка валютного депозита, %	Сумма вклада с начисленными процентами по реальной ставке валютного депозита, долл. США	Отклонение процентного дохода вкладчика при начислении процентов соответственно по ставке валютного и рублевого депозита, долл. США
					тыс. руб.	долл. США (по официальному курсу на момент выплаты депозита)					
	2	3	4	1	5	6	7	8	9	10	11 = 10 - 6
1	38,7	4,3	-12,4	1920	1801,3	882	7,4	0,1	6,2	1031	148,9
2	39,3	1,9	16,2	1953	2111,1	1025	7,3	0,1	6,1	1031	6,2
3	38,9	1,8	17	1975	2142,8	1033	6,9	0,1	5,7	1029	-4,2
4	37,5	2	13,2	1997	2129,2	1018	6,9	0,1	5,7	1029	10,8
5	36,8	2	12,5	2022	2148,9	1019	7	0,2	4,6	1023	4,1
6	36,1	1,8	14,2	2045	2187,4	1027	7,2	0,1	6	1030	2,6
7	33,9	1,5	15,7	2060	2221,4	1037	7,2	0,2	4,8	1024	-13
8	28,9	0,2	26,4	2074	2348,3	1089	7	0,1	5,8	1029	-60,2
9	28,1	1,7	5,6	2091	2149,6	999	6,1	0,1	4,9	1025	25,7
10	26,2	1,9	3,3	2109	2144,2	997	5,2	0,2	2,8	1014	16,7
11	27,6	1,9	4,7	2129	2178,1	1012	5	0,01	4,9	1024	11,9
12	27,9	2	3,8	2142	2183,0	1014	4,9	0,1	3,7	1019	4,6

Примечание. Расчет произведен с учетом условия договора, предусматривающего выплату процентного дохода по окончании действия договора с учетом изменения ставок по депозиту на протяжении всего периода действия депозитного договора.

А. Кулешова

Однако в произведенных расчетах процентный доход по депозиту и кредиту скорректирован и на рост курса доллара, и одновременно на уровень инфляции, поскольку инфляционные процессы протекают независимо от действий лица и отражаются на сделке в любом случае. В то же время клиент может самостоятельно оперировать своими доходами, обменивая валюту в период действия наиболее выгодных для него курсов. Например, если клиент теряет процентный доход по депозиту от инфляции, то на разнице курсов валют он может компенсировать или даже увеличить его. Корректировка суммы процентов производилась и на уровень инфляции в США, так как нельзя не учитывать обесценивание доллара, которое также отражается на получении дохода (особенно в длительной перспективе).

Таблица 1 показывает, что фактически сложившаяся ставка рублевого депозита в 2003 г. приносила процентный доход, покрывающий потери от роста уровня инфляции и курса доллара, в марте, июле и августе (графа 11) и служила в этот период фактором выгодного для населения размещения своих сбережений в рублевых депозитах.

Это подтверждает расчет эффективной ставки депозита, отражающей реальную величину доходности рублевых депозитов населения и учитывающей влияние уровня инфляции и изменения курса доллара. Из рис. 1 следует, что реальная доходность рублевого депозита оставалась выше валютного лишь в июле – августе, что было вызвано низким уровнем инфляции и стабильным положением курса доллара в этот период.

В целом в 2003 г. положительная среднегодовая реальная ставка депозита позволяла привлекать как валютные, так и рублевые вклады населения в банки республики.

Следующий вопрос состоит в том, насколько выгодно для заемщика получение рублевого или валютного кредита. Исходя из процентной ставки кредита, предоставляемого в 2003 г. сельскохозяйственным производителям, уровня инфляции, курса доллара и срока кредита 6 месяцев, рассчитаем величину процентных расходов заемщика в связи с получением кредита.

При этом учтем, что заемщик, берущий рублевый кредит при курсе доллара 1970 руб., должен вернуть его, например, через полгода, исходя из первоначального курса, хотя действующий курс вырос за это время до 2045 руб. То есть с ростом курса доллара валютный долг по кредиту растет, а рублевый долг в пересчете на доллары частично обесценивается (с учетом изменения ставок по валютному и рублевому кредиту на протяжении действия кредитного договора) (табл. 2). Фактически заемщик получает рублевый кредит не под номинальную ставку, а под меньшую эффективную ставку, скорректированную на уровень инфляции и изменение курса доллара. Эффективная ставка помогает определить, сколько прибыли от использования кредита предприятие получает за счет разницы курсов.

Отклонение величины валютного кредитного долга от рублевого (табл. 2) показывает, что наиболее выгодно с точки зрения учета динамики эффективных ставок по кредиту занимать полугодовой рублевый кредит в январе, апреле, мае и ноябре, а валютный кредит – в июне, июле и августе. Сумма рублевого кредитного долга с процентами, рассчитанная по эффективной ставке с учетом уровня инфляции и курса доллара, выше всего в августе (табл. 3), когда складывается низкий уровень инфляции и наблюдается высокий уровень ставок по кредитам в силу повышенного спроса на кредит со стороны сельскохозяйственных производителей.

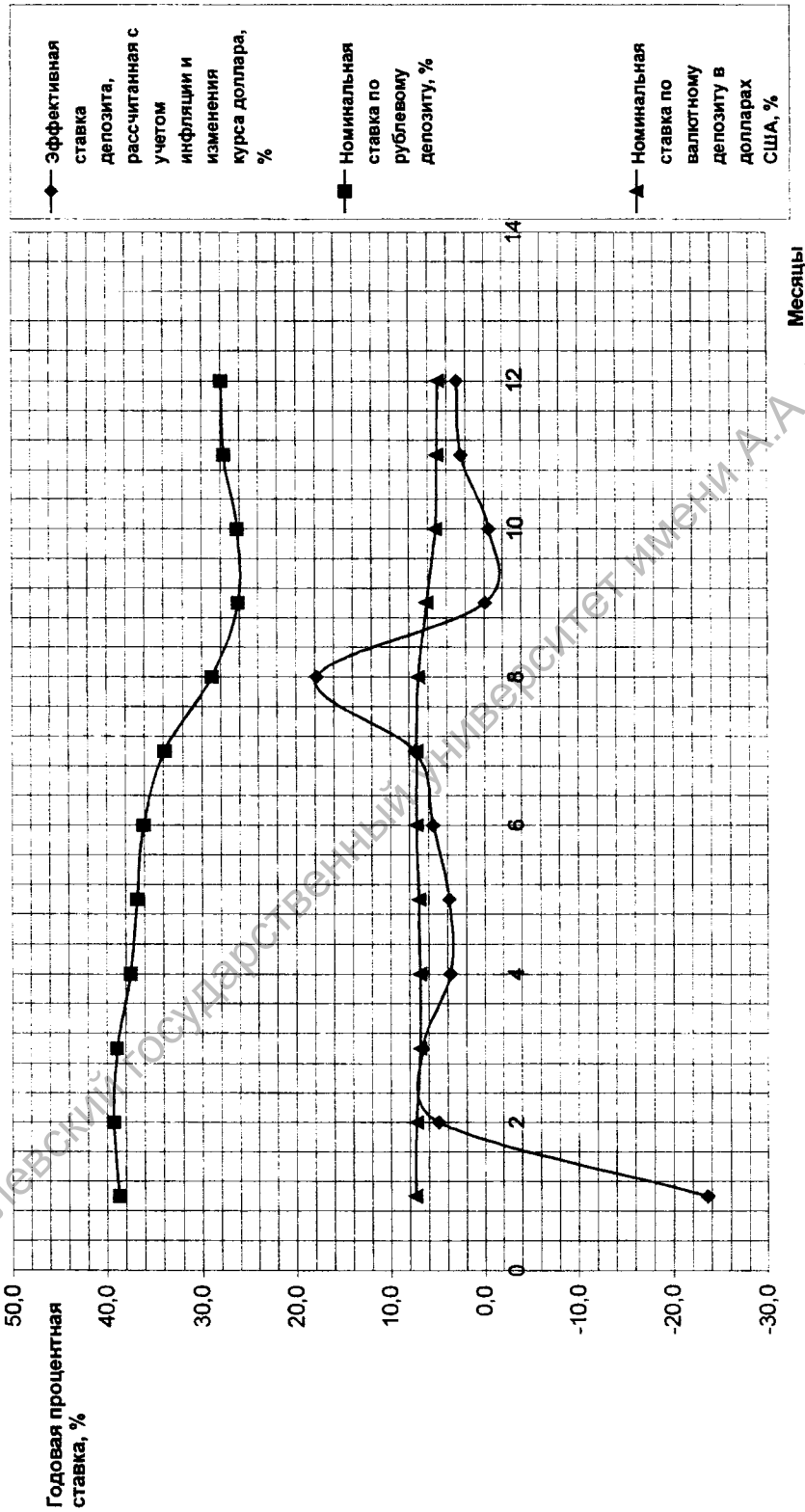


Рис. 1. Динамика годовых процентных ставок по вновь привлеченным депозитам населения на срок от 6 месяцев до 1 года в белорусских рублях и долларах США в 2003 г.

Могилевский государственный университет имени А.А. Кулешова

Таблица 2

Расчет процентного долга заемщика при начислении процентов на условно принятую сумму, эквивалентную 1 тыс. долл. США, по ставкам вновь предоставленных сельскохозяйственным производителям кредитов в национальной и иностранной валюте в 2003 г.

Месяц	Ставка рублевого кредита, %	Уровень инфляции за месяц в Республике Беларусь, %	Реальная ставка рублевого кредита, %	Официальный курс доллара США, руб.	Сумма рублевого кредита с начисленными процентами по реальной ставке		Ставка валютного кредита, %	Реальная ставка валютного кредита, %	Уровень инфляции за месяц в США, %	Сумма валютного кредита с начисленными процентами по реальной ставке долл. США	Отклонение валютного кредитного долга от рублевого, долл. США
					тыс. руб.	долл. США (по официальному курсу на момент выплаты кредита)					
	2	3	4	1	5	6	7	8	9	10	11 = 10 - 6
1	47,9	4,3	-3,5	1920	1885,9	923,6	14	12,8	0,1	1064	140,4
2	44,7	1,9	21,5	1953	2162,9	1049,9	13,9	12,7	0,1	1063	13,1
3	41,7	1,8	19,7	1975	2170	1046,3	12,8	11,6	0,1	1058	11,7
4	39,8	2	15,5	1997	2151,7	1029	14,8	13,6	0,1	1088	39
5	38,2	2	13,9	2022	2162,7	1025,5	13,8	11,4	0,2	1057	31,5
6	39,6	1,8	17,7	2045	2222,5	1043,9	12,3	11,1	0,1	1055	11,1
7	34,6	1,5	16,4	2060	2228,5	1040,4	12,4	10,0	0,2	1050	9,6
8	35,1	0,2	32,6	2074	2412,4	1118,9	11,9	10,7	0,1	1053	-65,9
9	32,7	1,7	12,1	2091	2174	1030,9	11,8	10,6	0,1	1053	22,1
10	31	1,9	8	2109	2193,9	1020,4	11,4	9,0	0,2	1045	24,6
11	29,9	1,9	7	2129	2203,2	1023,3	11,4	11,3	0,01	1056	32,7
12	31	2	6,9	2142	2215,5	1029,5	11	9,8	0,1	1049	19,5

Примечание. Расчет произведен с учетом условия договора, предусматривающего выплату кредитного долга с процентами по окончании действия договора с учетом изменения ставок по кредиту на протяжении всего периода действия кредитного договора.

Таблица 3

Расчет процентного долга заемщика при начислении процентов на условно принятую сумму 1 млн руб. по номинальной, реальной и эффективной ставкам вновь предоставленных сельскохозяйственным производителям кредитов в национальной валюте в 2003 г.

Месяц	Ставка рублевого кредита номинальная, %	Уровень инфляции за месяц в Республике Беларусь, %	Ставка кредита реальная (с учетом инфляции), %	Официальный курс доллара США, руб.	Ставка кредита эффективная (с учетом изменения курса доллара к моменту погашения кредитного долга), %	Ставка кредита эффективная (с учетом инфляции и изменения курса доллара к моменту погашения кредитного долга), %	Сумма кредитного долга с процентами, подлежащего уплате по окончании срока кредитного договора (через 6 месяцев), тыс. руб.				
							по номинальной ставке текущего месяца	по реальной ставке текущего месяца	по эффективной ставке текущего месяца (с учетом инфляции и изменения курса доллара к моменту погашения кредитного долга)	по эффективной ставке текущего месяца (с учетом инфляции и изменения курса доллара к моменту погашения кредитного долга)	по эффективной ставке текущего месяца (с учетом инфляции и изменения курса доллара к моменту погашения кредитного долга)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1	47,9	4,3	-3,5	1920	33,1	-15,3	1239,5	982,5	1165,5	923,5	
2	44,7	1,9	21,5	1953	32,0	10	1223,5	1107,5	1160,0	1050,0	
3	41,7	1,8	19,7	1975	30,2	9,3	1208,5	1098,5	1151,0	1046,5	
4	39,8	2	15,5	1997	29,0	5,8	1199,0	1077,5	1145,0	1029,0	
5	38,2	2	13,9	2022	28,4	5,1	1191,0	1069,5	1142,0	1025,5	
6	39,6	1,8	17,7	2045	29,8	8,8	1196,0	1088,5	1149,0	1044,0	
7	34,6	1,5	16,4	2060	25,6	8,1	1173,0	1082,0	1128,0	1040,5	
8	35,1	0,2	32,6	2074	26,2	23,8	1175,5	1163,0	1131,0	1119,0	
9	32,7	1,7	12,1	2091	26,2	6,2	1163,5	1060,5	1131,0	1031,0	
10	31	1,9	8	2109	26,6	4,1	1155,0	1040,0	1133,0	1020,5	
11	29,9	1,9	7	2129	27,3	4,7	1149,5	1035,0	1136,5	1023,5	
12	31	2	6,9	2142	29,9	5,9	1155,0	1034,5	1149,5	1029,5	

Примечание. Расчет произведен с учетом условия договора, предусматривающего выплату кредитного долга с процентами по окончании действия договора с учетом изменения ставок по кредиту на протяжении всего периода действия кредитного договора.

Могилевский Государственный Университет имени А.А. Кулешова

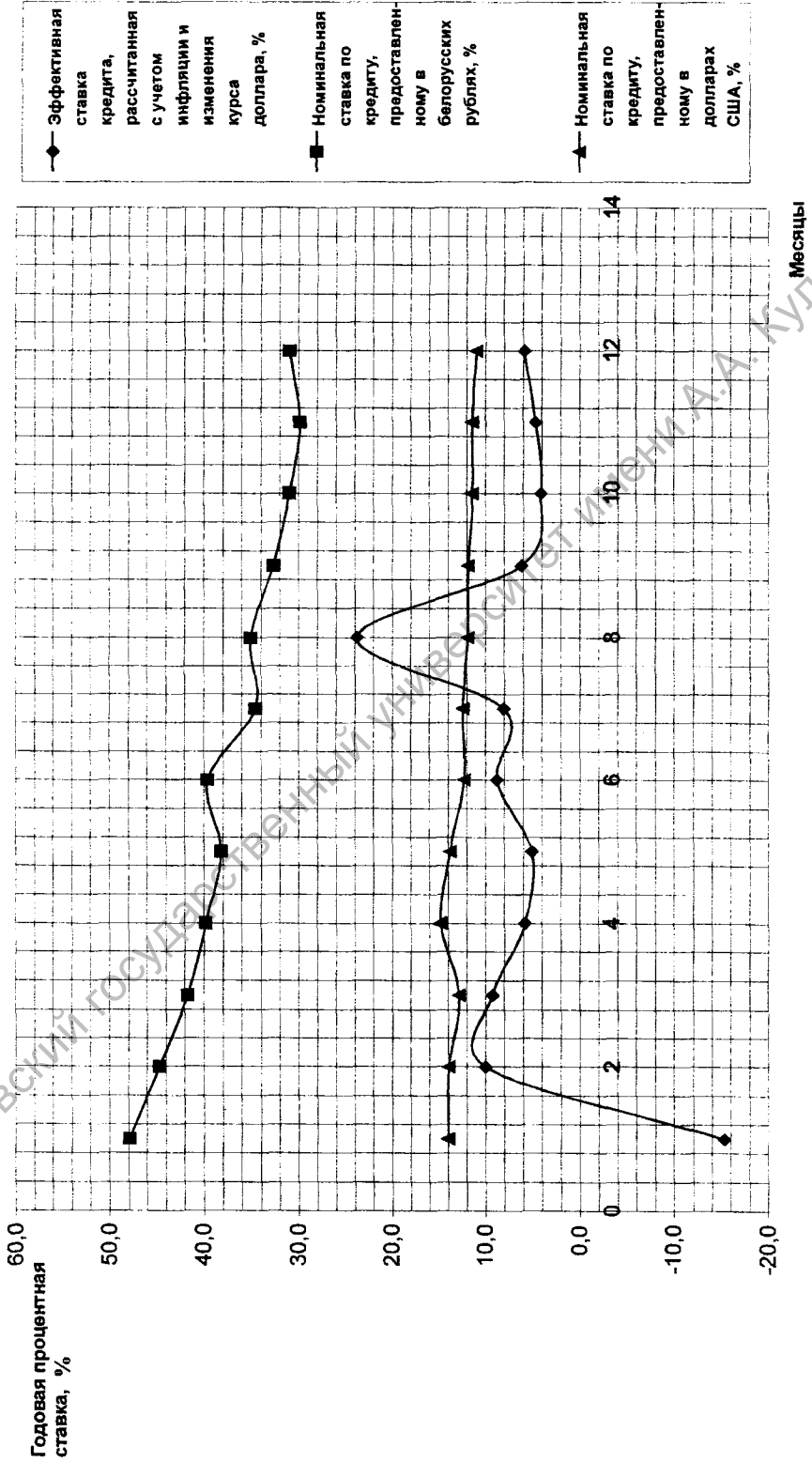


Рис. 2. Динамика годовых процентных ставок по вновь выданным кредитам сельскохозяйственным предприятиям на срок от 6 месяцев до 1 года в белорусских рублях и долларах США в 2003 г.

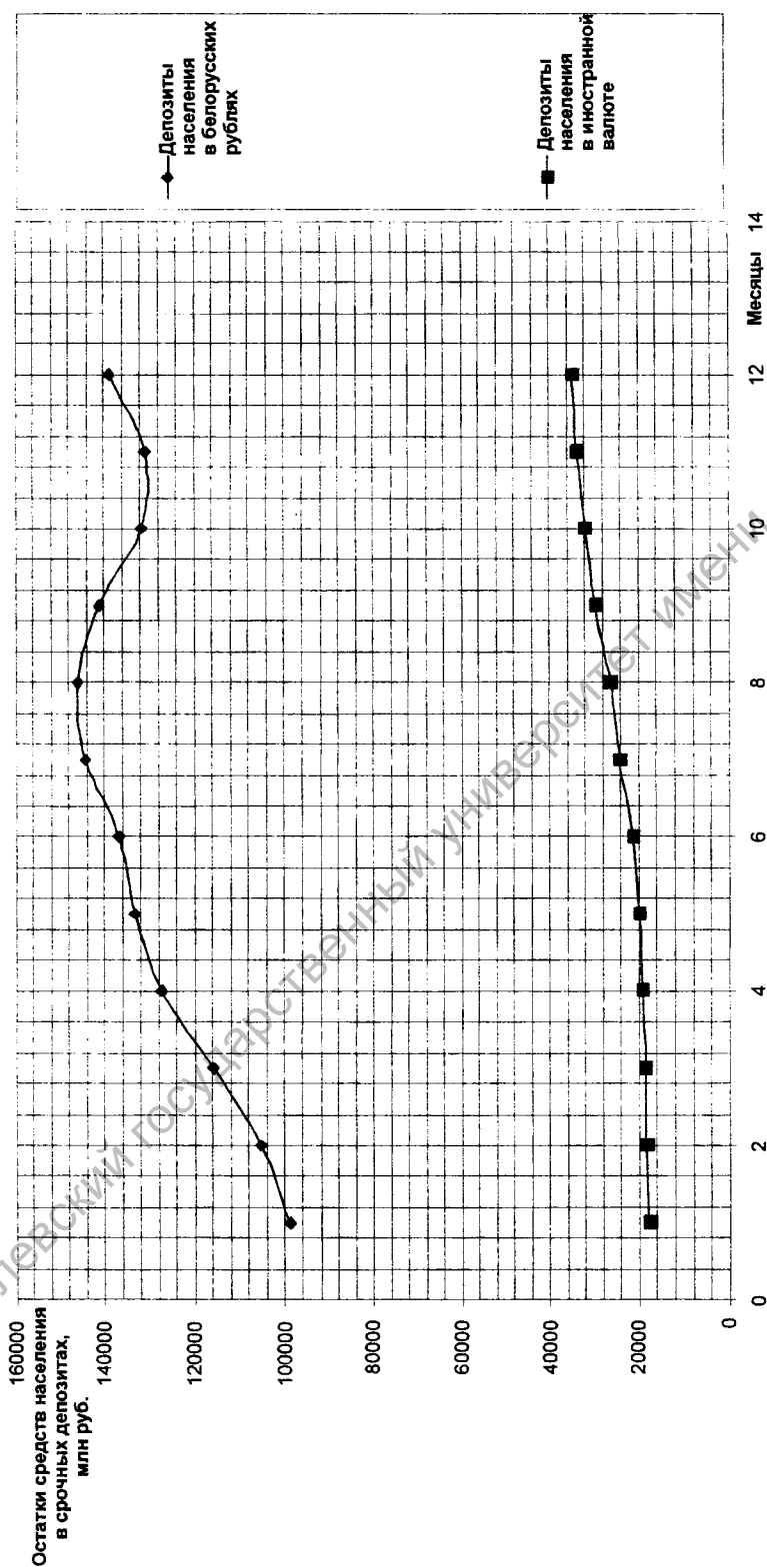


Рис. 3. Динамика остатков средств населения, привлеченных в срочные депозиты и послуживших источником кредитования сельскохозяйственных производителей в 2003 г.

Могилевский государственный университет имени А.А.Кулешова

Эффективная ставка кредита на рис. 2 показывает, насколько уровень инфляции и рост курса доллара обесценили рублевый кредитный долг, причитающийся к уплате через полгода. С этой точки зрения 2003 г. был благоприятным для заемщиков рублевых кредитов, кроме июля – августа, когда эффективная ставка рублевого кредита была выше, чем валютного, вследствие низкого уровня инфляции и стабильности курса доллара.

Благоприятствовало заемщикам и то, что в 2003 г. банками выдавались кредиты в большинстве случаев в белорусских рублях за счет ресурса, образованного в основном за счет рублевых депозитов населения, нежели валютных (рис. 3).

Таким образом, стабильность белорусского рубля в отношении к доллару вызывает склонность у населения к сбережениям, но при указанном изменении курсов доллара не позволяет заемщику рублевого кредита рассчитывать на условное сокращение кредитного долга в связи с его обесцениванием за счет роста курсов иностранных валют. Одновременно стабилизация экономики в отношении курсов валют и уровня инфляции способствует сокращению процентного кредитного долга заемщика за счет снижения номинальных ставок по кредитам.

SUMMARY

The article deals with one of the approaches of effective use of a credit resource by defining dynamics of its value depending on the fluctuation of foreign currency exchange rates. Advantages of attraction and allocation of the credit resource from the point of view of both interested sides the affording side and the one accepting the given resource are examined. The expediency of activation of the credit mechanism in different periods of its functioning is given.