

## БАНКОВСКАЯ СТАВКА ПО КРЕДИТАМ КАК НОРМАТИВ ПРИБЫЛИ В ЭКОНОМИКЕ

© 2011 Е.С. Руль

Самарский государственный экономический университет

E-mail: rules\_86@bk.ru

Рассматривается вопрос об установлении единого норматива доходности для экономической системы. Его институциональной формой выступает банковская ставка по кредитам. На этой основе производится оценка эффективности банка, а также определяется его рыночная цена.

*Ключевые слова:* прибыль, средняя норма прибыли, коммерческий банк, капитал, кредит, процент, инвестиции.

Функционирование мировой хозяйственной системы в последние несколько лет характеризуется реализацией мер по преодолению последствий экономического кризиса. В этих условиях предъявляются дополнительные требования к эффективности предприятий, ключевым показателем оценки которой выступает получаемая ими прибыль. В стремлении к ее максимизации экономические субъекты оптимизируют хозяйственные процессы и ускоряют научно-технический прогресс. Различные условия для образования прибыли в отдельных отраслях экономики способствуют тому, что норма прибыли у них может существенно отличаться. Стремление к максимизации вызывает нарушение баланса внутри экономической системы. Логично, что капитал стремится в наиболее рентабельные отрасли, в результате чего может наблюдаться его нехватка в жизненно важных отраслях, имеющих при этом низкий уровень доходности. Поиск наилучшего варианта для инвестиций обуславливает необходимость определения универсального для всей экономики минимального норматива доходности. В экономической науке по традиции классической политической экономии его обозначают термином “средняя прибыль”.

На различия доходности в различных отраслях обратил внимание еще А. Смит, который писал о том, что “совокупность выгод и невыгод различных применений труда и капитала в одной и той же местности должна быть совершенно одинаковой или постоянно иметь тенденцию к равенству... В действительности денежная заработная плата и прибыль повсюду чрезвычайно различны для различных видов применения труда и капитала”<sup>1</sup>. Теоретические предпосылки к объяснению формирования средней прибыли были

сформулированы Д. Рикардо в рамках его “хлебной модели”. Однако в полной мере анализ указанных рыночных процессов был проведен К. Марксом в фундаментальном труде “Капитал”. Он объяснил неравные нормы прибыли с точки зрения различий в органическом строении капитала и скорости его оборота. Вместе с тем процессы выравнивания прибыли отдельных капиталистов были представлены как результат межотраслевого перелива капитала<sup>2</sup>. Его существование может быть возможно только в условиях наличия достаточного количества информации, на что в своих работах указывал Дж. Кларк. Должным образом организованный объем информации способствует гибкости цен, а следовательно, влияет и на скорость выравнивания нормы прибыли в различных отраслях экономики.

Главным условием образования средней нормы прибыли выступает абсолютная мобильность ресурсов в рамках рынка совершенной конкуренции. В связи с этим поиск физического выражения норматива доходности сводится к определению средней нормы прибыли в отрасли, наиболее близкой по своим параметрам к конкурентному рынку. Прежде всего требования предъявляются к реализуемому товару: он не должен обладать индивидуальными чертами, т.е. быть в достаточной степени унифицированным, а также неограниченно делимым. Соответственно, у него должно быть достаточное количество заменителей. Кроме того, необходимо отсутствие у участников данной отрасли рыночной власти в той или иной форме. Это означает, что на рынке должно присутствовать значительное число продавцов и покупателей.

В современной экономике в наибольшей мере данные условия удовлетворяет рынок банковского

кредитования. На нем существует практически неограниченное число потребителей: это могут быть физические и юридические лица (в том числе другие кредитные учреждения), а также государство в лице своих уполномоченных органов. В качестве поставщиков также выступает значительный круг субъектов. Это не только коммерческие банки, но и небанковские кредитные организации (например, кредитные кооперативы). Сам же товар - кредит - является в значительной степени унифицированным и вполне может быть представлен в меньшем размере (в сущности, его сумма может быть сколь угодно малой).

Выбор кредитного рынка как основы определения норматива прибыли для экономики обоснован и с институциональных позиций. Именно благодаря предоставлению кредита поддерживается стабильное функционирование экономической системы. За счет внешних заимствований предприятия обеспечивают себя оборотными средствами, а также расширяют объем основного капитала. Столь важная роль кредита в расширении хозяйственной деятельности обуславливает его высокую долю в составе активов коммерческих банков.

Использование банковской кредитной ставки в качестве норматива доходности для фиктивного капитала вопросов не вызывает. Оно принималось как данность на протяжении всего развития экономической науки. Вместе с тем распространение процентной ставки на действительный капитал требует соответствующего объяснения. Данное утверждение базируется на теории В.С. Немчинова, который предлагал при расчете средней нормы прибыли учитывать капитализированную стоимость рентных ресурсов<sup>3</sup>. На основании этого В.А. Мещеров в результате математических преобразований сделал вывод: "Норматив прибыли равен средней норме прибыли при определении нормальной эффективности действительного капитала. Этот норматив есть основа для капитализации фиктивных доходов при определении рыночной цены рентных ресурсов"<sup>4</sup>. Таким образом, мы можем распространить найденную нами среднюю норму прибыли на фиктивный и действительный капитал.

Логические рассуждения позволяют принять правомерность нашего вывода. Развивая собственное производство за счет кредитных ресурсов, предприниматель надеется не только погасить свой долг перед коммерческим банком, но

и получить от реализации данного проекта некую прибыль. Минимум допустимой доходности в данном случае соответствует плате за пользование заемными средствами, а это и есть процентная ставка по кредитам. Анализ реальных экономических процессов может показать отклонение ее от нормативного значения, но в каждый конкретный момент времени это будет лишь подтверждать тезис о неравновесии экономики как ее естественном состоянии.

Таким образом, используя данные о средних процентных ставках по отдельным странам, можно оценить эффективность развития каждого предприятия, действующего в рамках национального рынка. Следует учитывать, что норма прибыли рыночного субъекта стремится к средней величине, но не достигает ее. Это явление связано с различиями индивидуальных стоимостей производства, т.е. с наличием в структуре прибыли помимо действительной фиктивной составляющей, которая выражает рентный доход. В качестве примера для анализа возьмем данные о доходности крупнейших коммерческих банков России по итогам 2010 г.<sup>5</sup> По абсолютному показателю чистой прибыли в число лидеров входят Сбербанк РФ (152 491,1 млн. руб.), Внешторгбанк (46 165,5 млн. руб.) и ВТБ 24 (15 895,1 млн. руб.). Отметим, что все они входят в десятку банков по размеру капитала. На первый взгляд, данные банки выглядят достаточно рентабельными, однако давать оценку на основании лишь абсолютных значений будет некорректно. В связи с этим рассчитаем по ним относительный показатель - рентабельность их капитала, т.е. отношение массы чистой прибыли к величине банковского капитала. Получим следующие значения: Сбербанк РФ - 12,4 %, Внешторгбанк - 8,4 %, ВТБ 24 - 15,4 %. По данным Центрального банка РФ, средняя кредитная ставка в 2010 г. составила 10,8 %<sup>6</sup>. Таким образом, можем отметить, что, несмотря на положительный финансовый результат, Внешторгбанк получил прибыль ниже нормативного уровня. Это говорит о том, что его эффективность в рассматриваемом периоде является недостаточной. В то же время Сбербанк РФ и ВТБ 24 получили избыточную прибыль.

Для сравнения рассмотрим 50-й, 100-й и 200-й банки по размеру капитала. Это, соответственно, Коммерцбанк (Евразия) с чистой прибылью 1442,2 млн. руб., Газбанк - 111,4 млн. руб., Банк "Казанский" - 77,9 млн. руб. Рентабельность

их капитала будет составлять, соответственно, 13,1, 2,7 и 5,0 %. На основании полученных значений можно выявить тенденцию сокращения нормы прибыли при снижении капитала банка. Данное явление можно объяснить низкой репрезентативностью выборки, однако оно имеет под собой и иные более глубокие основания, связанные с самой сущностью банковской деятельности.

Функционирование любого коммерческого банка предполагает использование размещенных на его счетах временно свободных средств клиентов. По сути, роль депозитов для кредитных учреждений обусловлена поддержанием их ликвидности. Привлечение средств клиентов происходит на условиях платности, поэтому кредитные учреждения несут расходы на оплату процентов. Данные затраты в самом общем виде составля-

ют рынок банки имеют возможность получения финансовой ренты в виде курсовой разницы, а на рынке расчетов - в виде комиссионных платежей. Следовательно, в зависимости от уникального набора доходных активов каждый коммерческий банк будет получать различную величину прибыли, которая в свою очередь будет отражать эффективность банковской деятельности.

Анализ средней нормы прибыли можно расширить за рамки финансовых рынков и распространить на экономическую систему в целом. В этом плане показательным окажется сравнение кредитных ставок в территориальном разрезе. Здесь четко прослеживается закономерность установления более низких процентных ставок в экономически развитых странах (США, Япония) по сравнению с остальными (см. таблицу).

Средние ставки по кредитам в различных странах\*

Страна	Процентная ставка по кредитам		
	2000 г.	2004 г.	2008 г.
Беларусь	67,67	16,91	8,55
Бразилия	56,83	54,93	47,25
Венгрия	12,60	12,82	10,18
Италия	7,02	5,51	6,84
Китай	5,85	5,58	5,31
Нигерия	21,27	19,18	15,48
Норвегия	8,93	4,04	7,28
Россия	24,43	11,44	12,23
США	9,23	4,34	5,09
Япония	2,07	1,77	1,91

\* Составлено по данным официального сайта Федеральной службы государственной статистики (URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru)).

ют индивидуальную стоимость банковских продуктов и услуг. Размер кредитного учреждения прямо влияет на стоимость используемых ресурсов: крупные банки, как правило, пользуются большим доверием клиентов, а потому могут привлекать средства клиентов под меньшую депозитную ставку. Поэтому банки с высокой капитализацией потенциально имеют возможность привлечения более дешевых ресурсов.

Другой важный аспект, принимаемый во внимание при оценке эффективности банковской деятельности, заключается в том, что прибыль здесь рассматривается как синтетический результат от участия на индивидуальных рынках отдельных продуктов и услуг. Предлагаемые товары обладают рядом уникальных характеристик, позволяющих им участвовать в создании различных форм прибыли. К примеру, на валют-

ная закономерность в сущности служит подтверждением закона тенденции нормы прибыли к понижению, сформулированного К. Марксом<sup>7</sup>. С развитием производственных отношений происходит относительное снижение доли личного фактора по сравнению с вещественным. Это связано как с повышением производительности труда, так и с возрастанием стоимости основных средств в силу усложнения машин и оборудования. В результате данных процессов даже при неизменной норме прибавочной стоимости наблюдается сокращение нормы прибыли на возрастающий авансированный капитал. Использование данной теории не отвергает необходимости учета институциональных факторов (уровень риска, политический курс) на национальные различия кредитной ставки, но именно уровень производственных отношений принимает здесь определяющее значение.

Однако если К. Маркс рассматривал исключительно динамический аспект понижения нормы прибыли, то мы на основе представленных данных можем сопоставить также экономические системы, находящиеся в единый для всех момент времени на различных ступенях развития производственных отношений. Как видно из представленной выше таблицы, максимальные средние процентные ставки в 2008 г. были в Бразилии и Нигерии, в то время как минимальные наблюдались в Японии и США. Это в значительной мере соответствует рассматриваемой тенденции, а отклонения от нее легко объяснимы институциональными факторами.

Особое значение в современных условиях принимает вопрос об иностранных инвестициях. Трансграничное движение капитала хотя и имеет место, однако еще не способно в полной мере сгладить различия уровней доходности в рамках отдельных национальных экономик. Различия средней нормы прибыли между странами порождают переток финансовых ресурсов в страны с более высоким уровнем доходности, которые, попадая в рамки иной национальной экономики, принимают действующую там оценку эффективности вложений. Полученная же прибыль (за вычетом налогов) движется в обратном направлении и не оказывает влияния на общий объем капитала в стране инвестирования. Для экономики же, напротив, необходимо ее удержание, в связи с чем государство стремится к созданию благоприятного инвестиционного климата.

Другим важным направлением применения средней нормы прибыли выступает оценка фиктивного капитала методом капитализации его доходов. Классическим примером является определение стоимости земли как отношения ренты к ставке процента. Аналогичным образом в общем случае можно оценить и любой другой рентный ресурс. Не будем отдаляться от рассмотрения сферы банковского обслуживания и попытаемся оценить данным методом стоимость кредитного учреждения. Сбербанк РФ и банки из группы ВТБ не представляют в данном смысле большого интереса, так как их цена определяется в результате обращения акций на открытом рынке. В качестве примера рассмотрим 111-й по размеру капитала на 1 января 2011 г. банк - Национальный торговый банк. Его чистая прибыль за 2010 г. составила 159,0 млн. руб. Принимая в расчет среднюю кредитную ставку по РФ в размере 10,8 %, получаем его капитализированную стоимость на уровне 1472,2 млн. руб. Величина капитала бан-

ка на отчетную дату составляла 3383,7 млн. руб. Это означает, что по методу капитализации его оценка составит 0,44 капитала. Легко заметить, что наибольшую цену получают банки с прибылью на уровне выше норматива. Они будут оценены дороже своего капитала. Такая оценка была характерна для докризисного периода, когда многие банки получали сверхприбыли и их продажи проходили на уровне выше 2 капиталов. В последние же годы их рентабельность резко сократилась, в связи с чем и цены банков упали ниже капитализации. Характерным примером из кризисного периода является покупка ОАО ИБ "КИТ-Финанс" за символическую сумму в 100 руб.

В целом, на основе проведенного исследования мы можем сделать вывод об оценке эффективности капитальных вложений. Главное для каждого хозяйствующего субъекта - получение прибыли, если и не в форме монополярной ренты, то, по крайней мере, не ниже минимального норматива доходности, принятого для данной экономической системы. В связи с этим в качестве основного рыночного сигнала служит соотношение между нормой прибыли предприятия и средней процентной ставкой по кредитам в конкретный момент времени. Повышение рентабельности свидетельствует об эффективности хозяйственной деятельности и служит сигналом для увеличения рыночной цены компании. Снижение нормы прибыли оказывает обратное воздействие. Своевременный анализ поступающей информации позволяет рыночным субъектам принимать оперативные решения и предотвращать негативные явления в хозяйственной деятельности. Получение универсального норматива прибыли для экономической системы упрощает задачу поиска оптимального инвестиционного проекта и, соответственно, ускоряет принятие управленческих решений.

<sup>1</sup> *Смит А.* Исследование о природе и причинах богатства народов. М., 1931. С. 109.

<sup>2</sup> *Маркс К.* Капитал. Критика политической экономии. Т. 3. М., 1950. С. 168-218.

<sup>3</sup> *Немчинов В.С.* Избранные произведения: в 6 т. Т. 6. Общественная стоимость и плановая цена. М., 1969. С. 397.

<sup>4</sup> *Мещеров В.А.* Рентные проблемы в современных направлениях экономической теории. М., 2006. С. 69.

<sup>5</sup> URL: [www.banki.ru/banks/ratings](http://www.banki.ru/banks/ratings).

<sup>6</sup> URL: [cbr.ru/statistics](http://cbr.ru/statistics).

<sup>7</sup> *Маркс К.* Капитал. Критика политической экономии. С. 232.