

## ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ВЫПУСК

Храпко В. Н., доцент

Целью данной работы является микроэкономический анализ потребностей в капитале предприятий, ситуация на рынках, где эти финансовые ресурсы могут быть получены, а также их макроэкономическое значение для стран с переходной экономикой

Для работающего предприятия важно определить долю необходимого привлеченного капитала и его стоимость. В ситуации, сложившейся на Украине, из двух источников капитала – заемного и акционерного – существенную роль играет первый вид, так как получение капитала из прибыли (акционерный капитал) затруднено для значительного количества предприятий, работающих с убытком. Например, процент предприятий, работающих с убытком в Крыму, колеблется по разным секторам от 30 до 50, поэтому для дальнейшего анализа будем использовать классическое предположение о том, что фирмы приобретают капитал на рынке ссудного капитала, и издержки составляют величину  $r$ .

Для получения желательной величины капитала мы используем классическую микроэкономическую модель, основанную на максимизации прибыли. Производственная функция взята в форме Кобба-Дугласа. При таких предположениях

где:

$$K = \frac{P}{(1 - \gamma) r} Y \quad (1)$$

$K$  – оптимальная величина капитала

$r$  – цена выпуска

$Y$  – величина выпуска

$\gamma$  – степенной показатель, входящий в формулу Кобба-Дугласа.

Формула Кобба-Дугласа хорошо описывает производственные функции предприятий США и мы ее используем как наиболее часто применяемую при микроэкономических исследованиях.

Полученное соотношение, дающее оптимальное значение капитала в смысле наибольшей прибыли при фиксированных ценах позволяет считать принять эту величину желательной для капитала фирмы (ср. [1] стр. 308).

Из приведенного соотношения видно, что

а) чем больше произведенной продукции  $Y$ , тем больше нужно капитала. Поэтому, при прочих равных условиях, ограниченность финансовых ресурсов может сказаться отрицательно на скорости роста производства

б) чем выше издержки  $r$  при приобретении капитала, тем меньше величина желаемого капитала.

Из приведенного следует, что ситуация на рынке капитала непосредственно влияет на поведение предприятия и поэтому рассмотрим более подробно связь между выпуском и процентом за кредит, используя фактические данные.

В 1997 г. стоимость ссудного капитала на региональном рынке Крыма, т. е. процент краткосрочным по кредитам, составляла 50-60 % годовых в национальной валюте. Долгосрочные ссуды (в понимании национальных банков – это кредит на срок более 12 месяцев) не будем принимать во внимание, так как они составляют около 8% от всех выданных кредитов. Учитывая, что коэффициент инфляции за 1997 год был 11%, эффективный процент по ссудам составил в среднем около 44% годовых. Если сравнить с процентной ставкой США или Западной Европе, то величина его приблизительно в 4 раза меньше. Из формулы (1) следует, что если происходит увеличение в  $n$  раз рентных платежей при фиксированных ценах  $p$  на выпуск  $Y$ , для сохранения оптимальной (желательной) позиции на рынке необходимо увеличение выпуска в  $n$  раз. В противном случае положение фирмы не будет оптимальным. Высокие процентные ставки вынуждают фирмы производить не такие объемы продукции, какие они могли бы иметь в случае более низких процентных ставках.

Приведем данные по краткосрочным процентным ставкам, ВВП и инфляцией в 1998 году по странам Восточной и Центральной Европы [2]

Таблица

| Страна   | Прирост ВВП в % | Инфляция в % | Процент по кредитам | Реальный % по кредитам |
|----------|-----------------|--------------|---------------------|------------------------|
| Хорватия | 4.5             | 4.8          | 7                   | 2.2                    |
| Чехия    | 2.0             | 13.0         | 30                  | 17.0                   |
| Венгрия  | 4.5             | 15.0         | 20                  | 5.0                    |
| Польша   | 5.5             | 12.0         | 16                  | 4.0                    |
| Россия   | -1.0            | 10.0         | 50                  | 40.0                   |
| Словакия | 3.0             | 9.1          | 11                  | 1.8                    |

Коэффициент корреляции между приростом ВВП и реальными процентами по краткосрочным кредитам отрицателен и равен – 0.92, что подтверждает вышеуказанные связи, полученные из микроэкономических соображений

#### Заключение

Величина выпуска и стоимость капитала на рынке тесно связаны между собой. Вид этой связи между процентными ставками и выпуском соответствует классическим представлениям Кейнса и подтверждается статистическими данными для стран с переходной экономикой. Высокие процентные ставки не способствуют экономическому росту, и это дает направление для финансовой

политики государства: важным является не только сдерживание гиперинфляционных условий для получения капиталов на рынке за невысокую цену.

**Литература.**

1. Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика, М. 1997.
2. ABN AMRO Report on Central & Eastern Europe and Central Asia, July, 1998.