

РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМОВ КРЕДИТОВАНИЯ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДОСТАТОЧНОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

А. ЛАРИОНОВ — кандидат экономических наук, доцент, Департамент мировой экономики, ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», ведущий научный сотрудник, Центр стратегического прогнозирования и планирования, Институт экономической политики и проблем экономической безопасности, Финансовый университет, г. Москва, Россия

A. Larionov, National Research University Higher School of Economics, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

АННОТАЦИЯ. Устойчивость деятельности сельскохозяйственных организаций зависит от достаточности объема денежных средств, необходимого для финансирования инвестиций в основной капитал, восполнения оборотных средств, исполнения обязательств. Организация устойчивых денежных потоков выступает существенным фактором поддержки сельскохозяйственных производителей. Отсутствие достаточных финансовых ресурсов ограничивает возможности по развитию сельскохозяйственного производства. В связи с этим особую актуальность приобретает реализация механизмов льготного кредитования в сельском хозяйстве. Созданный в 2017 г. Министерством сельского хозяйства Российской Федерации механизм льготного кредитования играет существенную роль в повышении уровня доступности денежных средств. В то же время, проведенный анализ демонстрирует необходимость модернизации подходов к применению разработанного механизма льготного кредитования, что предполагает снижение требований к обеспечению, количеству запрашиваемых документов, срокам принятия решений о предоставлении кредитов и т.д. Корреляционный анализ подтверждает, что колебания значений процентных ставок не всегда влекут за собой изменение динамики сельскохозяйственного производства. Более того, продолжение политики по снижению ключевой ставки Банка России также обуславливает необходимость изменения коридора процентных ставок, устанавливаемых в рамках льготного механизма кредитования. Целесообразно рассмотреть возможность нормативного закрепления значения льготной процентной ставки в зависимости от изменения ключевой ставки. Помимо развития механизма льготного кредитования, предлагается рассмотреть возможность применения специализированных инструментов рефинансирования Банка России для целей оказания финансовой поддержки сельскохозяйственным производителям. Переориентация специализированных механизмов рефинансирования на конкретные отрасли позволит повысить результативность поддержки отечественных производителей со стороны Банка России.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: льготное кредитование, денежные средства, денежные потоки, процентная ставка, сельское хозяйство, банки, устойчивость.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ:

- применимость механизма льготного кредитования сельскохозяйственных производителей в значительной степени зависит не только от льготной процентной ставки, но и от иных параметров кредитования, что подтверждается результатами корреляционного анализа (к таким параметрам относятся сроки предоставления кредитов, объем требуемых документов и т.д.);

- требуется уменьшение верхней границы коридора оптимальных процентных ставок в связи со значительным снижением ключевой ставки Банка России;

- необходимо рассмотреть возможность модернизации специализированных инструментов рефинансирования Банка России в части ориентации на конкретные отрасли, в частности, на поддержку сельскохозяйственных производителей.

Введение. Представленное исследование рассматривает возможные пути развития механизмов льготного кредитования сельскохозяйственных производителей в России. Ключевой целью кредитования в сельском хозяйстве является создание условий для развития сельскохозяйственного производства [5]. Без обеспечения достаточного притока денежных средств развитие сельскохозяйственного производства невозможно. Более того, сельскохозяйственным производителям зачастую достаточно трудно привлечь финансовые ресурсы из-за высокой зависимости от состояния внешней среды, связанного с погодными условиями, динамикой спроса, логистикой и т.д. [3]. Предоставление денежных средств производителям в сельском хозяйстве всегда связано с дополнительными рисками в части оценки платежеспособности заемщика. Важность развития сферы кредитования в сельском хозяйстве нашла свое отражение в Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013 - 2020 годы [8]¹.

Если посмотреть на структуру инвестиций в основной капитал сельскохозяйственных организаций, то наблюдается ориентация на использование собственных средств (таблица 1). Инвестиции в основной капитал постоянно увеличиваются с 2015 г. во многом за счет роста объема собственных средств. Ориентация на собственные средства при инвестировании очевидно, связана с высокими издержками привлечения кредита. Доля привлеченных средств в объеме инвестиций в основной капитал с 2015 г. превышала 30%, при этом в 2018 г. наблюдался значительный рост до 38,3%. С учетом роста заинтересованности сельскохозяйственных производителей в части привлечения денежных средств, целесообразно разработать подходы, повышающие их доступность.

Таблица 1 – Инвестиции в основной капитал в отраслях агропромышленного комплекса, млрд руб.

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Инвестиции в основной капитал, в т.ч.	509,5	583,9	589	679,7
Собственные средства	332,7	383,7	389,6	419,3
Привлеченные средства	176,8	200,2	199,4	260,4
Доля привлеченных средств в инвестициях в основной капитал, %	34,7	34,3	33,9	38,3

Источник: составлена автором на основе данных Минсельхоза России [<http://mcx.ru/upload/iblock/8d8/8d8123f866d7b99917c45650f229d86f.pdf>]

¹ Указанной Государственной программой предусмотрен Ведомственный проект «Стимулирование инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе», целью которого является создание условий для привлечения кредитных ресурсов в объеме не менее 3600 млрд. рублей (не менее 400 млрд. рублей ежегодно) за 2018 – 2025 годы.

Ориентация сельскохозяйственных производителей на использование собственных средств требует значительного уровня их финансовой устойчивости. С учетом негативной ситуации в мировой экономике в 2020 г. организациям сельского хозяйства может просто не хватить собственных средств для обеспечения своей деятельности. Если посмотреть на количество организаций, а также удельный вес прибыльных организаций, то, очевидно, что их количество за рассматриваемый период времени сократилось (таблица 2). При этом произошел рост кредиторской задолженности с 2015 по 2018 гг., и, в частности, увеличилось соотношение кредиторской задолженности к числу организаций с 0,117 до 0,18. Таким образом, за последние периоды времени наблюдается увеличение зависимости сельскохозяйственных производителей от заемных средств. Возрастает потребность в обеспечении устойчивого денежного потока.

Таблица 2 – Финансовые показатели деятельности сельскохозяйственных организаций

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Число организаций, ед.	20254	19595	18178	17518
Удельный вес прибыльных организаций, %	84,8	84,9	82,7	83
Уровень рентабельности по всей деятельности без субсидий, %	11,8	9,3	5,3	6,3
Кредиторская задолженность, млрд руб.	2380,2	2609,8	2804,4	3178,7
Кредиторская задолженность к выручке, %	101,4	102,4	108,2	110,1
Кредиторская задолженность к числу организаций	0,117	0,133	0,154	0,18

Источник: составлена автором на основе данных Минсельхоза России [1].

Необходима организация кредитования, направленного на поддержку сельскохозяйственных организаций. Министерство сельского хозяйства Российской Федерации запустило механизм льготного кредитования с 2017 г. Условия получения льготных кредитов утверждены Постановлением Правительства РФ № 1528 [9] (Далее Правила). Механизм льготного кредитования направлен на стимулирование инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе путем предоставления льготных инвестиционных и краткосрочных кредитов. В то же время вызывает достаточно много вопросов результативность работы льготного механизма кредитования, а также оптимальность его организации. Проводимые исследования отмечают недостаточный уровень использования денежных ресурсов, выделяемых для компенсации затрат банкам [7]. К примеру, по данным НИФИ Минфина России, на 11.03.2019 было израсходовано лишь 10,63% от объема всех выделенных субсидий. Для развития указанного механизма необходимо проанализировать сдерживающие факторы, снижающие результативность применения механизма льготного кредитования.

Методы. При проведении исследования были использованы различные методы. В частности, был проведен анализ корреляций значений ключевой ставки и индекса реального объема сельскохозяйственного производства с поправкой на сезонность. Корреляция была построена за период шесть кварталов, что соответствует оценкам Банка России о влиянии ключевой ставки до шести кварталов [10]. Ключе-

вая ставка является индикатором, определяющим движение всех кредитных ставок в экономике. Так как механизм льготного кредитования ориентирован, прежде всего, на предоставление кредитов по сниженной процентной ставке, то предполагается целесообразным оценить взаимозависимость ключевой ставки и показателей сельскохозяйственного производства. Ключевая ставка играет существенную роль в данном механизме, т.к. правилами предусмотрено, что размер субсидии банкам зависит от ключевой ставки на дату заключения договора льготного кредита. Помимо прочего, целесообразно проанализировать результаты социологического опроса, проведенного НИФИ Минфина. Указанный опрос был направлен на оценку мнений сельскохозяйственных производителей о применении льготного механизма кредитования.

Результаты. Ключевым параметром кредитования является процентная ставка, определяющая стоимость привлечения кредита. В то же время, даже при условии получения минимальной процентной ставки, существуют другие параметры, оказывающие значительное воздействие на возможность заемщика привлечь кредит. К таким факторам относятся требования к заемщику (к примеру, требования к платежеспособности), сроки кредитования, максимальный размер кредита и т.д. (таблица 3). Кроме того, механизм льготного кредитования включает систему требований к заемщику. В частности, устанавливается требование к платежеспособности, согласно которому заемщик не должен иметь просроченную задолженность по платежам в бюджет, превышающую 50 тыс. рублей. В результате, соблюдается баланс между оказанием поддержки и риском невозврата кредита банкам.

Таблица 3 – Параметры льготного механизма кредитования

	Льготный инвестиционный кредит	Льготный краткосрочный кредит
Процентная ставка	От 1 до 5 %	От 1 до 5 %
Срок реализации	от 2 до 15 лет	до 1 года
Требования к заемщику	Утвержден ряд параметров, среди которых платежеспособность, статус налогового резидента. Заемщик может быть субъектом малого предпринимательства	Утвержден ряд параметров, среди которых платежеспособность, статус налогового резидента. Заемщик может быть субъектом малого предпринимательства
Максимальный размер кредита	Устанавливается индивидуально	Устанавливается в зависимости от предложений уполномоченных органов субъектов
Обеспечение по кредиту	Перечень и дисконты по обеспечению устанавливаются индивидуально	Перечень и дисконты по обеспечению устанавливаются индивидуально

Источник: составлена на основе Правил [9]

Параметр процентной ставки является ключевым при оценке финансовых издержек от привлечения кредита. Механизм льготного кредитования предполагает предоставление кредитов заемщику по ставке от 1 до 5%. Недостаточный уровень дохода при предоставлении кредитов по заниженной процентной ставке компенсируется банкам за счет субсидий. Таким образом, именно пониженная процентная ставка

рассматривается как основной «льготный» параметр механизма льготного кредитования. Данный факт предполагает, что именно процентная ставка определяет объем производства в сельском хозяйстве. Уменьшение процентной ставки по кредитам должно демонстрировать обратную зависимость с ростом производства. Однако если посмотреть на динамику корреляции ключевой ставки Банка России и индекса реального объема сельскохозяйственного производства, с поправкой на сезонность, то очевидно отсутствие постоянной высокой обратной взаимосвязи между процентной ставкой и ростом производства (рисунок 1).



Рисунок 1 – Корреляция ключевой ставки и индекса реального объема сельскохозяйственного производства

Источник: составлено автором на основе данных Банка России и базы данных ЕА-ЭСД (Единый архив экономических и социальных данных НИУ ВШЭ)

Обратная взаимозависимость наблюдается только в определенные периоды, в частности с 01.12.2014 до 01.04.2017. Можно сделать вывод, что помимо процентной ставки по кредитам, необходимо учитывать другие параметры кредитования, а также иные определяющие факторы. Указанные факторы, вероятно, связаны с показателями внешней среды, такими как погодные условия, спрос на сельскохозяйственную продукцию и т.д. Существует необходимость изменения коридора процентных ставок и порядка расчета размера субсидии в зависимости от экономической ситуации с целью повышения результативности механизма льготного кредитования.

Согласно результатам социологического опроса, проведенного НИФИ Минфина России в 2019 г с участием 1798 респондентов, подтверждена высокая привлекательность механизма льготного кредитования [7]. Низкую и относительно низкую эффективность механизма льготного кредитования отметили лишь 25,79% респондентов. Результаты опроса продемонстрировали, что около 30% заемщиков получают кредиты по максимальной ставке в 5% (рисунок 2). Лишь 5,77% респондентов отметили, что они получили кредит по ставке от 1 до 2%. При снижении значения ключевой ставки, привлекательность привлечения средств по ставке в 5% снижается. Фактическое значение ключевой ставки с 27.04.2020 составляет 5,5%. Необходимо принять усло-

вие о корректировке льготного значения процентной ставки при изменении ключевой ставкой, с тем, чтобы сохранять привлекательность механизма льготного кредитования.

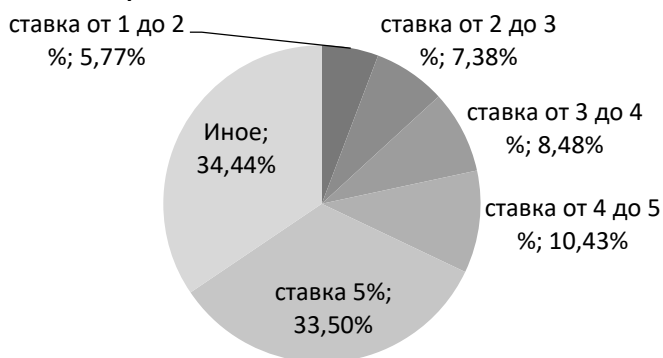


Рисунок 2 – Ставки по льготному сельскохозяйственному кредиту

Источник: составлено на основе данных НИФИ Минфина России [7].

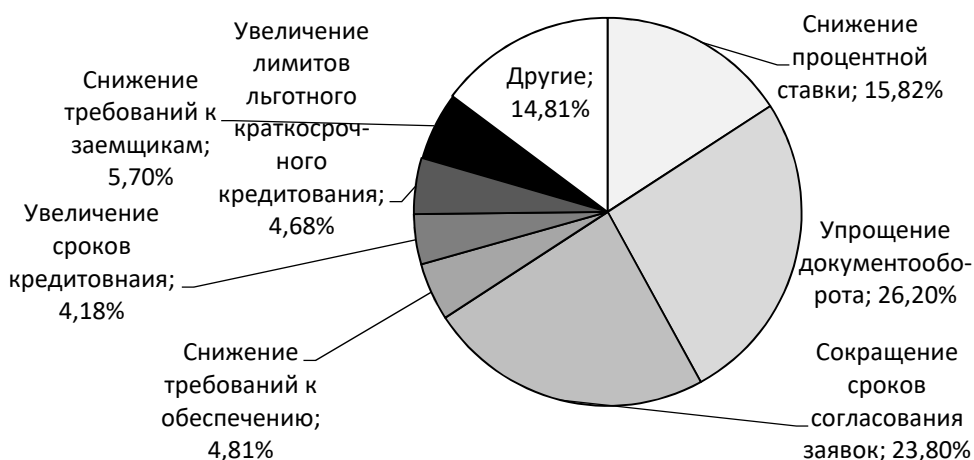


Рисунок 3 – Рекомендации по улучшению механизма льготного кредитования

Источник: составлено на основе данных НИФИ Минфина России [7].

Проведенное социологическое исследование НИФИ Минфина России демонстрирует, что большая часть респондентов в качестве ключевых проблем отмечает необходимость упрощения документооборота, а также сокращение сроков согласования заявок на получение кредита. Проблему снижения процентных ставок отметили лишь 15,82% респондентов (рисунок 3). Таким образом, развитие льготного механизма кредитования должно быть направлено на облегчение административных процедур при осуществлении взаимодействия в рамках получения кредита. Процентные ставки являются значимым фактором, однако преимущества низких процентных ставок снижаются по сравнению со значительными административными процедурами, обязательными для выполнения.

Негативная роль административных процедур при оформлении кредитов также подтверждается с помощью анализа сроков согласования заявки и оформления льготного кредита с учетом высокой вероятности отказа в его получении (отказа банку в получении субсидии)

(рисунок 4). Значительная часть респондентов отметили, что они получили кредит в рамках льготного механизма кредитования в течение 1-2 месяцев (22%). Сроки получения кредитов без применения льготного механизма кредитования значительно короче.

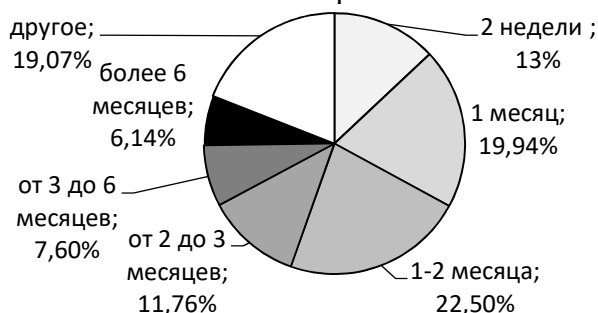


Рисунок 4 – Срок оформления документов на получение кредита

Источник: составлено на основе данных НИФИ Минфина России [7].

Таким образом, при одновременном снижении ключевой ставки Банка России спрос на кредиты в рамках льготного механизма кредитования сельскохозяйственным производителям будет снижаться. Изменение ключевой ставки также влияет на объем субсидий. Для развития льготного механизма кредитования необходимо снизить процентную ставку (к примеру, установить ее фиксированной на уровне 1-2%). Сумма недополученных доходов банкам должна компенсироваться за счет увеличения государственной субсидии. Объем субсидии должен рассчитываться, как разница между ключевой ставкой и процентом по льготному кредиту плюс один процентный пункт, т.к. субсидия возмещает недополученные доходы из-за снижения процентной ставки. Подобное значение процентной ставки позволит увеличить экономическую оправданность привлечения кредита через данный механизм кредитования. Вторым важным направлением является облегчение процесса привлечения кредита. В частности, необходимо снижать требования к обеспечению по предоставляемым кредитам, требования к предоставляемым документам. Международный опыт демонстрирует, что нехватка обеспечения может выступать ключевым ограничением при привлечении кредитов [4]. В этой связи, Минсельхоз России при реализации льготного механизма кредитования также должен рассмотреть возможность предоставления льготных условий и в части обеспечения сельскохозяйственных кредитов. Помимо этого, необходимо осуществлять мониторинг периодов и сроков принятия решений о привлечении кредитов с тем, чтобы снизить административные процедуры. Сельскохозяйственные производители должны точно знать, сколько времени у них уйдет на получение кредита.

Необходимо отметить, что перспективным направлением развития льготного кредитования сельскохозяйственных производителей является также создание специализированного инструмента рефинансирования совместно с Банком России. Данный механизм может предусматривать предоставление долгосрочных кредитов со стороны Банка России. При использовании специализированных механизмов рефинансирования отсутствует необходимость предоставлять субсидии на возмещение недополученных доходов банкам, что означает сокращение государственных расходов, возможность их применения при под-

держке других направлений сельского хозяйства. Созданная система специализированных инструментов рефинансирования пригодна для стимулирования деятельности сельскохозяйственных производителей. В частности, Банк России установил ставку в 4% по специализированному инструменту рефинансирования для субъектов малого и среднего предпринимательства, начиная с 23 марта 2020 года [2]. В рамках данного механизма, конечная процентная ставка для заемщика не должна быть больше 8,5%. К сожалению, достаточно сложно найти информацию о дополнительных издержках, которые несут заемщики при применении специализированных инструментов рефинансирования, однако существует реальная возможность объединения усилий Банка России и Минсельхоза России по развитию системы льготного кредитования. К примеру, Банк России не использует возможности специализированного механизма «Кредиты Банка России под права требования по кредитам, предоставленным лизинговым компаниям». Объем требований на 01.05.2020 составляет 0 руб. [6]. Развитие кредитования лизинга является важным фактором устойчивости сельскохозяйственных организаций. Приобретение техники в лизинг для сельскохозяйственных организаций могло бы позволить повысить применимость указанного специализированного инструмента рефинансирования.

Заключение. Представленное исследование демонстрирует необходимость модернизации механизма льготного кредитования сельскохозяйственных организаций. Ключевым элементом льготного кредитования является применяемая процентная ставка, однако, в связи со снижением ключевой ставки, степень привлекательности инструмента снижается. В этой связи, при развитии механизма льготного кредитования, необходимо снижать административные процедуры, увеличивающие издержки по привлечению кредитов, а также создавать дополнительные льготные условия (к примеру, снижать требования к обеспечению). Помимо этого, целесообразно развитие новых форм взаимодействия при предоставлении льготных кредитов. В частности, возможна переориентация специализированных инструментов рефинансирования на кредитование по отдельным отраслям (к примеру, на кредитование сельскохозяйственных производителей). Дальнейшие исследования в данной области могут быть направлены на разработку целевого специализированного инструмента рефинансирования Банка России.

Список источников:

1. Агропромышленный комплекс России в 2018 году // Рубрика «Издания Минсельхоза России». Департамент научно-технологической политики и образования Минсельхоза России. Официальный сайт Минсельхоза России. 15.01.2020. [Электронный ресурс] – Режим доступа <http://mcx.ru/upload/iblock/8d8/8d8123f866d7b99917c45650f229d86f.pdf>
2. Банк России утвердил меры по поддержке граждан, экономики и финансового сектора в условиях пандемии коронавируса. 20.03.2020. Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс] – Режим доступа https://www.cbr.ru/press/pr/?file=20032020_133645if2020-03-20T13_36_08.htm.
3. Крестьянские кредиты. Почему система поддержки сельского хозяйства не работает в России. Forbes. 26.02.2018. [Электронный ресурс] – Режим доступа <https://www.forbes.ru/milliardery/357809-krestyanskie-kredity-pochemu-sistema-podderzhki-selskogo-hozyaystva-ne-rabotaet-v>.
4. Масино М.Н. Необеспеченный внутрисдневной кредит как способ управления кредитным риском в платежной системе [Текст] / М.Н. Масино // «Финансы и кредит». 2018. - Том 24. - №5(773). - С. 1149-1158.

5. Маслова В.В. Особенности формирования финансово-кредитного механизма в АПК на современном этапе [Текст] / В.В. Маслова // АПК: экономика и управление. 2015. - № 10. - С. 57-66.
6. Требования Банка России к кредитным организациям по специализированным механизмам рефинансирования. 01.05.2020. Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс] – Режим доступа https://cbr.ru/hd_base/specref/.
7. Эффективность льготного кредитования сельхозтоваропроизводителей агропромышленного комплекса (на основе опроса). Официальный сайт Научно-исследовательского финансового института Министерства финансов Российской Федерации. [Электронный ресурс] – Режим доступа <https://nifi.ru/images/FILES/NEWS/2019/surveyresult.pdf>
8. Постановление Правительства Российской Федерации от 14.07.2012 № 717 «О Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия» // «Собрание законодательства Российской Федерации», 06.08.2012, № 32, ст. 4549.
9. Постановление Правительства Российской Федерации от 29.12.2016 № 1528 «Об утверждении Правил предоставления из федерального бюджета субсидий российским кредитным организациям, международным финансовым организациям и государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов), организациям и индивидуальным предпринимателям, осуществляющим производство, первичную и (или) последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции и ее реализацию, по льготной ставке» // Собрание законодательства Российской Федерации, 09.01.2017, № 2, ст. 357.
10. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2020 год и период 2021 и 2022 годов // Вестник Банка России, 10.12.2019. - № 77-78. - С.10.

ABSTRACT. The sustainability of agricultural organizations depends on the sufficiency of money needed to finance investments in fixed assets, replenishment of working capital, and fulfilment of obligations. The organization of stable cash flows is a significant factor in supporting agricultural producers. The lack of sufficient financial resources restricts the development of agricultural production. In this regard, the implementation of preferential lending mechanisms in agriculture is particularly relevant. Created in 2017 by the Ministry of agriculture of the Russian Federation, the mechanism of preferential lending plays a significant role in increasing the availability of funds. At the same time, the analysis demonstrates the need to modernize approaches to the application of the developed mechanism of preferential lending, which involves reducing the requirements for collateral, the number of requested documents, the timing of decisions on granting loans, etc. Correlation analysis confirms that fluctuations in interest rates do not always lead to changes in the dynamics of agricultural production. Moreover, the continuation of the policy of reducing the Bank of Russia's key rate also makes to change the range of interest rates set under the preferential lending mechanism. It is advisable to consider the possibility of normalizing the value of the preferential interest rate depending on changes in the key rate. In addition to developing the mechanism of preferential lending, it is proposed to consider the possibility of using specialized refinancing instruments of the Bank of Russia for the purpose of providing financial support to agricultural producers. The reorientation of specialized refinancing mechanisms to specific industries will increase the effectiveness of the Bank of Russia's support to domestic producers.

KEYWORDS: *preferential lending, cash, cash flows, interest rate, agriculture, banks, sustainability*

Контактный адрес. Ларионов Александр Витальевич, 101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 20. E-mail: alarionov@hse.ru
