

климатическому потенциалу республики, повышение ее качественных характеристик, оптимизация ресурсного обеспечения отрасли.

Для обеспечения сбалансированности потребительского рынка с рынком средств производства необходимо добиться рационального соотношения между собственными, бюджетными и кредитными ресурсами, отдавая предпочтение поступлению средств в хозяйства по ценовым каналам.

Устойчивое развитие сельскохозяйственных организаций должно опираться на свободное ценообразование. В основу расчета свободных реализационных цен на сельскохозяйственную продукцию должны быть обеспечены:

- установление базовой цены на основе общих суммарных затрат и ожидаемой прибыли;
- корректировка базовой цены исходя из оценки спроса и предложения и рыночной конкуренции.

Выбор методики расчета цены должен определяться ценовой политикой предприятия и конкретными условиями регионального рынка. Реализация сельскохозяйственной продукции для республиканских государственных нужд должна происходить по сложившимся рыночным ценам, которые могут быть выше, ниже или даже равны рыночным ценам. В случае, если фактическая цена реализации будет ниже уровня рыночной цены, товаропроизводитель должен получить компенсационную разницу.

## **§ 1.2. Совершенствование механизма долгосрочного кредитования сельскохозяйственных предприятий**

В Беларуси долгосрочное кредитование сельскохозяйственных товаропроизводителей осуществляется посредством двух основных вариантов: банковского кредита и лизинга. Каждый из них может быть реализован как на коммерческой основе, так и с участием бюджетных средств. Так, в настоящее время в республике функционирует 27 банковских учреждений. Важнейшими их требованиями при выдаче кредита являются соблюдение целевого характера, полноты и срочности его возврата. При этом свою работу банки строят на основе принципа дифференцированности, в соответствии с которым подходы к кредитованию отдельных субъектов хозяйствования, а также способы выдачи и требования погашения заемных средств различаются.

До вступления в кредитные отношения банк рассматривает кредитоспособность заемщика (способность полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам) и оценивает ее по рейтингу, что позволяет определить степень индивидуального риска по конкретной ссуде.

Рейтинговая оценка ориентирована на выявление кредитной истории и финансового положения кредитополучателя. Кредитная история предполагает проведение проверки сведений о качестве обслуживания долга (то есть срочности и объемах погашения ранее взятых кредитов) в течение последних 180 календарных дней, а в некоторых случаях период оценки может быть увеличен до 360. В свою очередь определение уровня финансового состояния подразумевает анализ ликвидности активов, степени обеспеченности собственными оборотными средствами, соотношения темпов роста прибыли за отчетный период с темпами роста объемов реализации продукции, работ и услуг, темпов роста суммы просроченной дебиторской задолженности и т. д.

На основании результатов рейтинга определяется класс кредитоспособности заемщика. Предприятия с хорошей финансовой устойчивостью, позволяющей банку быть уверенным в возврате кредитов и процентов по ним, относятся к рейтингу А (первый класс). Ко

второму классу (рейтинг В) относятся кредитополучатели с определенной степенью риска по кредитной задолженности, но еще не рассматривающиеся как рискованные, так как у них есть возможность самостоятельно погасить долг. В этом случае банком проводится дополнительное кредитный мониторинг. Третий класс (рейтинг С) представлен проблемными субъектами хозяйствования. При их кредитовании требуется обеспечение в виде ликвидного имущества в сумме, превышающей в 1,5 и более раза сумму кредита и начисленных за его пользование процентов, а также дополнительное обеспечение в виде гарантий местных органов власти либо Правительства Республики Беларусь. К предприятиям четвертого класса (рейтинг D) относятся те, которые имеют высокий риск банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Они являются некредитоспособными, что, как правило, служит причиной для отказа в предоставлении им кредита.

Альтернативой банковскому кредиту выступает лизинг. На сегодняшний день на рынке лизинговых услуг в республике представлено 22 банка и 88 небанковских учреждений, из которых 55 – это специализированные лизинговые компании. Их деятельность регулируется постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 4 июня 2010 г. № 865 «О положении о лизинге». В отличие от банковского кредита лизинг предполагает участие в сделке посредника – лизингодателя, который приобретает объект лизинга в собственность, а затем передает его во временное пользование лизингополучателю с правом или без права выкупа. Такая операция выгодна тем, что одна сторона получает кредит, который выплачивает поэтапно, и нужное оборудование; другая – гарантию возврата кредита, так как объект лизинга является ее собственностью до поступления последнего платежа от лизингополучателя.

Сравнивая действующие в Беларуси условия лизинга и банковского кредитования на коммерческой основе, следует отметить, что сроки сделок практически одинаковы – не превышают 5 лет. Ставки по лизинговым операциям, также как и по кредиту, выданному банками,

находятся на достаточно высоком уровне, хотя существенно колеблются в разрезе компаний. Например, в АСБ «Лизинг» они составляют для юридических лиц с долей государственной собственности в уставных фондах, а также юридических лиц, учредителями которых являются предприятия с долей государственной собственности – 21–22 % годовых в белорусских рублях; для иных юридических лиц и индивидуальных предпринимателей – 23–25 % в белорусских рублях и 14–15 % годовых в иностранной валюте. В ОДО «Лизинг» действующие ставки в белорусских рублях достигают 37 %, а в иностранной валюте – 17–25 % годовых.

Интерпретация банковского кредитования сельскохозяйственного хозяйства республики может быть представлена графически (рис. 1.2.1).

Для поддержания данного механизма взаимодействия сельского хозяйства и банковской системы необходимо большое количество мер. Это вынуждает органы государственного управления использовать практически все возможные формы содействия как прямые финансовые потоки, так и меры законодательного характера. Их реализация осуществляется через следующие процедуры:

1. Обеспечение льготных кредитов путем пополнения уставного фонда банковских учреждений;
2. Компенсацию процентных ставок;
3. Предоставление государственных гарантий.

Участие государства в вопросах обеспечения аграрной сферы кредитными ресурсами способствует установлению пониженных процентных ставок по сравнению с другими отраслями (табл. 1.2.1).

Однако наряду с указанным преимуществом сложившаяся в республике практика долгосрочного кредитования сельского хозяйства на основе бюджетного финансирования не позволяет в полной мере реализовать принципы рыночного функционирования отрасли. Выделение кредитных ресурсов осуществляется на

цели, определяемые государством, а также в рамках регламентированных сумм под запланированные объемы производства, что ограничивает выбор направления развития субъектов хозяйствования. К тому же сельскохозяйственные организации зачастую относятся к кредиту не как к заимствованию, а как к гранту, поскольку многие проблемные долги аннулируются, погашаются за счет бюджета или пролонгируются.

В Беларуси с участием бюджетных средств также разработана схема лизинга, которая действует в рамках Республиканской программы оснащения сельскохозяйственного производства современной техникой на 2005–2010 годы (рис. 1.2.2).

В ходе реализации Программы по обеспечению сельского хозяйства техникой на основе лизинга за период 2005–2009 гг. фактически было направлено порядка 7,7 трлн руб. В структуре источников его финансирования наибольший удельный вес заняли кредиты банков (более 50 %), а наименьший – средства областных бюджетов.

Действующая система лизинга с использованием бюджетных средств, безусловно, имеет ряд положительных аспектов. Это проявляется в том, что размещение заказа на машиностроительных предприятиях производится на наиболее выгодных условиях по сравнению с вариантом, когда поставки осуществляются на основе обычных рыночных связей, так как здесь присутствует положительный эффект масштаба. Значительным преимуществом лизингового кредита на основе госфинансирования является и то, что его сроки превышают сроки коммерческого лизинга и банковского кредитования. При этом ставка лизинга по схеме бюджетной поддержки существенно ниже банковского процента и процента по лизингу на коммерческой основе. Вместе с тем такой схеме кредитования присущи все минусы, характерные для банковского кредита, выданного с участием бюджетных средств. К тому же необходимо отметить, что лизинг с государственной поддержкой предусматривает

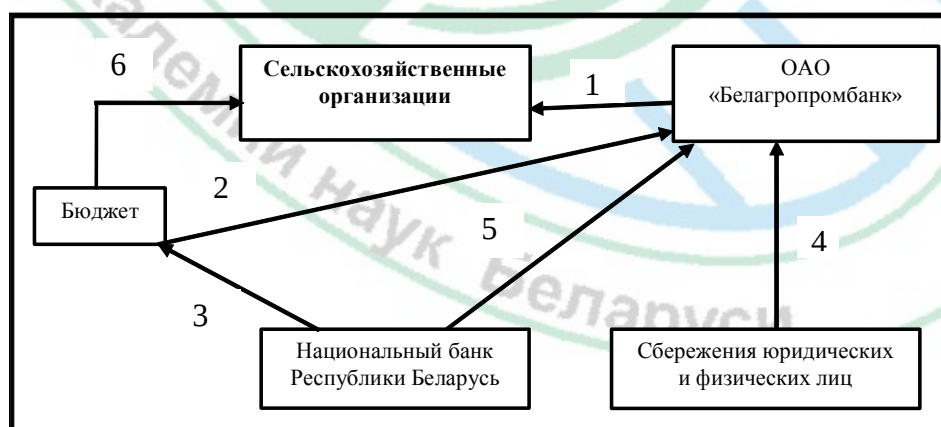


Рис. 1.2.1. Система предоставления банковских кредитов сельскохозяйственным организациям с участием бюджетных средств

Примечания. 1 – кредиты, предоставляемые сельскохозяйственным организациям ОАО «Белагпропромбанк»; 2 – поток бюджетных средств в форме пополнения уставного фонда ОАО «Белагпропромбанк», компенсации процентной ставки и др.;

3 – эмиссионные кредиты Национального банка, которые направляются на пополнение уставного фонда ОАО «Белагпропромбанк»; 4 – сбережения физических и юридических лиц, направляемые в банк; 5 – ряд законодательно закрепленных преференций относительно других банков, связанных с резервными требованиями, условиями рефинансирования и страхования депозитов; 6 – прямое финансирование, бюджетные ссуды и займы, субсидии государства.

Таблица 1.2.1. Средние процентные ставки по кредитам в национальной валюте и в свободно конвертируемой валюте (СКВ) в разрезе видов деятельности субъектов хозяйствования

| Отрасль                                                                | Год                 |             |                     |             |                     |             |                     |             |                     |             |                     |             |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                                                        | 2000                |             | 2005                |             | 2006                |             | 2007                |             | 2008                |             | 2009                |             |
|                                                                        | Национальная валюта | СКВ         | Национальная валюта | СКВ         | Национальная валюта | СКВ         | Национальная валюта | СКВ         | Национальная валюта | СКВ         | Национальная валюта | СКВ         |
| Промышленность                                                         | 98,3                | 13,8        | 15,1                | 10,2        | 12,0                | 9,9         | 11,7                | 10,4        | 11,5                | 10,4        | 15,5                | 11,7        |
| <b>Сельское хозяйство</b>                                              | <b>25,7</b>         | <b>14,2</b> | <b>5,6</b>          | <b>10,5</b> | <b>4,4</b>          | <b>10,5</b> | <b>4,7</b>          | <b>10,3</b> | <b>4,8</b>          | <b>10,4</b> | <b>5,3</b>          | <b>10,7</b> |
| Лесное хозяйство                                                       | 82,4                | 13,5        | 15,1                | 10,0        | 12,5                | 11,0        | 11,2                | 11,8        | 12,6                | 12,1        | 16,4                | 12,9        |
| Строительство                                                          | 110,8               | 17,5        | 17,0                | 9,4         | 13,3                | 10,8        | 12,4                | 12,2        | 11,9                | 12,0        | 17,2                | 12,0        |
| Торговля и общественное питание                                        | 97,4                | 15,8        | 16,7                | 10,6        | 12,1                | 11,1        | 11,9                | 12,0        | 11,3                | 12,0        | 14,4                | 13,2        |
| Информационно-вычислительное обслуживание                              | 119,4               | 12,0        | 17,2                | 11,6        | 14,5                | 11,0        | 13,9                | 12,4        | 13,3                | 12,8        | 17,2                | 15,2        |
| Операции с недвижимым имуществом                                       | 120,2               | 0,0         | 16,0                | 11,4        | 12,4                | 12,1        | 13,0                | 12,6        | 13,2                | 13,1        | 18,2                | 14,4        |
| Жилищное хозяйство                                                     | 112,2               | 0,0         | 7,2                 | 11,3        | 5,3                 | 10,5        | 5,2                 | 14,3        | 7,6                 | 12,1        | 12,1                | 13,7        |
| Коммунальное хозяйство и непроизводственные виды бытового обслуживания | 105,3               | 8,7         | 13,1                | 10,4        | 5,2                 | 11,3        | 4,8                 | 11,8        | 12,6                | 12,4        | 16,3                | 13,0        |
| Другие виды деятельности                                               | 98,0                | 15,6        | 12,4                | 10,6        | 7,4                 | 10,7        | 7,1                 | 11,0        | 7,3                 | 11,1        | 9,4                 | 12,0        |

Примечание. Таблица составлена по данным бюллетеня банковской статистики.

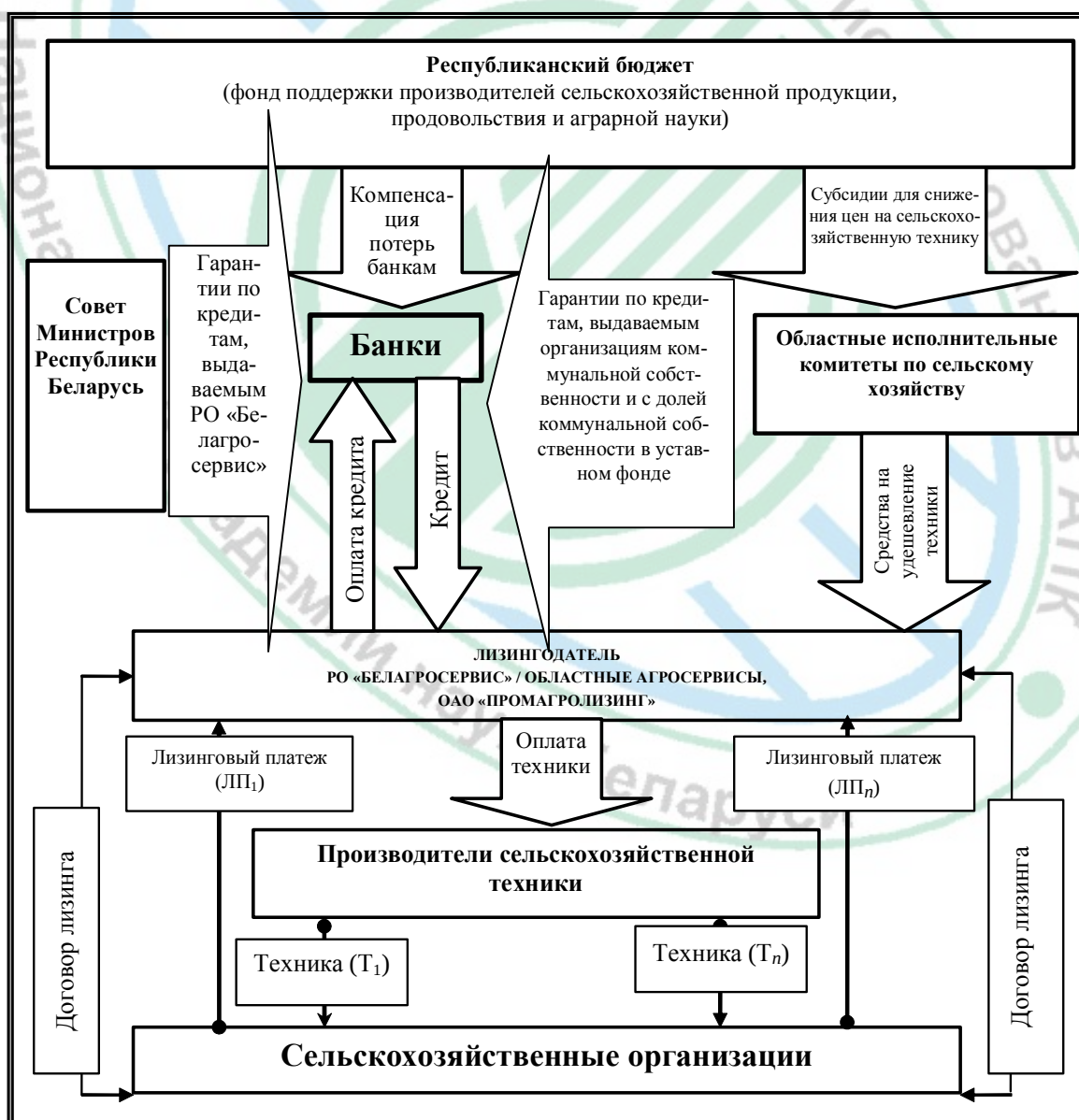


Рис. 1.2.2. Действующий механизм лизинга сельскохозяйственной техники

поставки сельскохозяйственным организациям преимущественно продукции отечественного машиностроения. Это ограничивает возможность выбора сельскохозяйственных товаропроизводителей и одновременно снижает конкуренцию на внутреннем рынке импортной и отечественной техники.

Таким образом, можно заключить, что в Беларуси кредитная политика проводится посредством рыночных и государственных институтов. Вместе с тем высокие процентные ставки, недостаточно длительные сроки кредитных сделок, применяемые в коммерческих структурах, практически обусловили вытеснение рыночного капитала с рынка заемных средств для сельского хозяйства кредитами, которые выдаются в соответствии с указами, постановлениями и другими законодательными актами.

Действующая финансовая поддержка со стороны государственных структур, несомненно, способствует покрытию потребностей отрасли в заемных средствах, однако такая практика, с одной стороны, ограничивает сельскохозяйственных товаропроизводителей в праве выбора вида производственной деятельности, а с другой – способствует снижению их ответственности за окупаемость кредитных ресурсов, так как часто проблемные кредиты погашаются за счет бюджета или пролонгируются. В данной связи требуется совершенствование системы кредитования аграрной сферы в сторону либерализации экономических отношений и повышения заинтересованности субъектов хозяйствования в обеспечении эффективного использования ссудного капитала.

Кредит во многом является условием и предпосылкой развития современной экономики, неотъемлемым элементом экономического роста. Его используют как крупные предприятия и объединения, так и малые производственные, сельскохозяйственные и торговые предприятия. Долгосрочные кредиты в основном используются в инвестиционных целях. Они обслуживают движение основных средств, отличаясь большими объемами передаваемых кредитных ресурсов. Применяются при кредитовании реконструкции, технического перевооружения, новом строительстве на предприятиях всех сфер деятельности.

Объектами долгосрочного кредитования являются: новое строительство производственного назначения, расширение, реконструкция и техническое перевооружение; строительство жилых домов; закупка тракторов сельскохозяйственных машин и оборудования; формирование основного стада.

Долгосрочные кредиты являются основным источником для обеспечения сельского хозяйства республики основными средствами. Исследования показали, что удельный вес стоимости зданий и сооружений в структуре основных фондов в последние годы составлял около 64–67 %. Второй по стоимостной оценке статьей с долей от 13 до 26 % в структуре основных средств являются «машины и оборудование». По данной статье наблюдается ежегодный прирост от 10 до 23 %, что указывает на проведение в последние годы интенсивного обновления активной части основных фондов. В целом стоимость основных средств в сельском хозяйстве еже-

годно увеличивалась на 7–17 % и к началу 2010 г. составила более 52 трлн руб. В настоящее время одним из основных источников пополнения основных средств являются долгосрочные кредиты банков, которые в структуре кредитов и займов занимают от 75 до 79 % (табл. 1.2.2).

Из приведенных в таблице 1.2.2 данных видно, что на строительство привлекалось 60–65 % всех кредитов и займов. Так, в 2009 г. сельскохозяйственными организациями на эти цели получена сумма кредитов в размере 3 547 млрд руб. На приобретение активной части основных средств, из которых наибольшую долю составляет машинотракторный парк, получено кредитов и займов в сумме 874 млрд руб., что составляет только около 24 % от стоимости полученной в 2009 г. техники. Это указывает на то, что основным источником пополнения машинотракторного парка являются не кредиты банка, а лизинг.

Установлено, что только за 2009 г. сельскохозяйственными организациями Беларуси получено техники по лизингу на сумму около 1,8 трлн руб. Наибольший прирост наблюдался по тракторам и зерноуборочным комбайнам, что является положительной тенденцией для производства. Однако получение техники по лизингу приводит и к росту кредиторской задолженности, что отрицательно сказывается на финансовом состоянии предприятий. В целом доля кредиторской задолженности в стоимости полученной техники по лизингу за весь период составляет около 70 %. Также наблюдается рост задолженности и по другим видам обязательств.

Таким образом, за анализируемый период наибольший прирост задолженности отмечен по долгосрочным кредитам и займам. Второй по темпу роста является задолженность по лизингу. Все это указывает на то, что сельскохозяйственные организации испытывают недостаток собственных средств для обеспечения потребности в основных производственных активах и вынуждены использовать долгосрочные кредиты и займы, которые приводят к росту совокупной задолженности (рис. 1.2.3).

Для оценки возможности погашения долговых обязательств сельскохозяйственными предприятиями на рисунке 1.2.4 представлено соотношение размера совокупной задолженности с основными экономическими показателями.

Таким образом, анализ показал, что совокупная задолженность растет большими темпами, нежели такие основные экономические показатели, как производство валовой продукции, выручка от реализации продукции и валовой доход. При сохранении существующего уровня доходности в сельском хозяйстве предприятия будут испытывать серьезные сложности в своевременном погашении долговых обязательств.

Исследования показывают, что в современных условиях, когда все предприятия работают в условиях строгой ограниченности ресурсов (собственных, заемных, привлеченных), особо важным моментом является степень окупаемости вложений. В этой связи нами был проведен анализ зависимости размера получаемых долгосрочных кредитов и эффективности деятельности (табл. 1.2.3).

Таблица 1.2.2. Кредиты и займы сельскохозяйственных организаций, млрд руб.

| Показатели                                        | 2007 г.                    |               |                               |             | 2008 г.                    |               |                               |              | 2009 г.                    |               |                               |              |
|---------------------------------------------------|----------------------------|---------------|-------------------------------|-------------|----------------------------|---------------|-------------------------------|--------------|----------------------------|---------------|-------------------------------|--------------|
|                                                   | Получено<br>в течение года | На конец года | Структура<br>на конец года, % | Прирост, %  | Получено<br>в течение года | На конец года | Структура<br>на конец года, % | Прирост, %   | Получено<br>в течение года | На конец года | Структура<br>на конец года, % | Прирост, %   |
| <b>Долгосрочные кредиты и займы – всего</b>       | 1 721                      | 3 482         | 75,3                          | 48,4        | 2 916                      | 5 548         | 77,8                          | 59,9         | 4 291                      | 8 738         | 79,0                          | 57,2         |
| В том числе:                                      |                            |               |                               |             |                            |               |                               |              |                            |               |                               |              |
| на строительство                                  | 1 448                      | 3 005         | 65,0                          | 50,8        | 2 051                      | 4 409         | 61,8                          | 48,4         | 3 547                      | 7 149         | 64,6                          | 62,1         |
| на приобретение молодняка крупного рогатого скота | 19                         | 26            | 0,6                           | 23,8        | 20                         | 23            | 0,3                           | -11,5        | 22                         | 38            | 0,3                           | 65,2         |
| на приобретение основных средств                  | 177                        | 334           | 7,2                           | 36,9        | 453                        | 662           | 9,3                           | 90,2         | 405                        | 874           | 7,9                           | 30,4         |
| прочие расходы                                    | 77                         | 117           | 2,5                           | 33,0        | 392                        | 454           | 6,4                           | 266,1        | 317                        | 677           | 6,1                           | 48,8         |
| <b>Краткосрочные кредиты и займы – всего</b>      | 1 798                      | 1 143         | 24,7                          | 27,6        | 2 249                      | 1 581         | 22,2                          | 40,8         | 3 124                      | 2 328         | 21,0                          | 47,3         |
| В том числе:                                      |                            |               |                               |             |                            |               |                               |              |                            |               |                               |              |
| на приобретение товарно-материальных ценностей    | 866                        | 805           | 17,4                          | 27,6        | 1 279                      | 1 204         | 16,9                          | 53,2         | 1 743                      | 1 748         | 15,8                          | 45,7         |
| на оплату труда                                   | 821                        | 216           | 4,7                           | 11,9        | 822                        | 223           | 3,1                           | 5,7          | 1 064                      | 261           | 2,4                           | 16,5         |
| на расчеты за сельскохозяйственное сырье          | 53                         | 56            | 1,2                           | 86,7        | 94                         | 94            | 1,3                           | 49,2         | 83                         | 82            | 0,7                           | -15,5        |
| прочие расходы                                    | 58                         | 66            | 1,4                           | 57,1        | 54                         | 60            | 0,8                           | -4,8         | 234                        | 237           | 2,1                           | 301,7        |
| <b>Итого кредитов и займов</b>                    | <b>3 519</b>               | <b>4 625</b>  | <b>100,0</b>                  | <b>76,0</b> | <b>5 165</b>               | <b>7 129</b>  | <b>100,0</b>                  | <b>100,7</b> | <b>7 415</b>               | <b>11 066</b> | <b>100</b>                    | <b>104,5</b> |

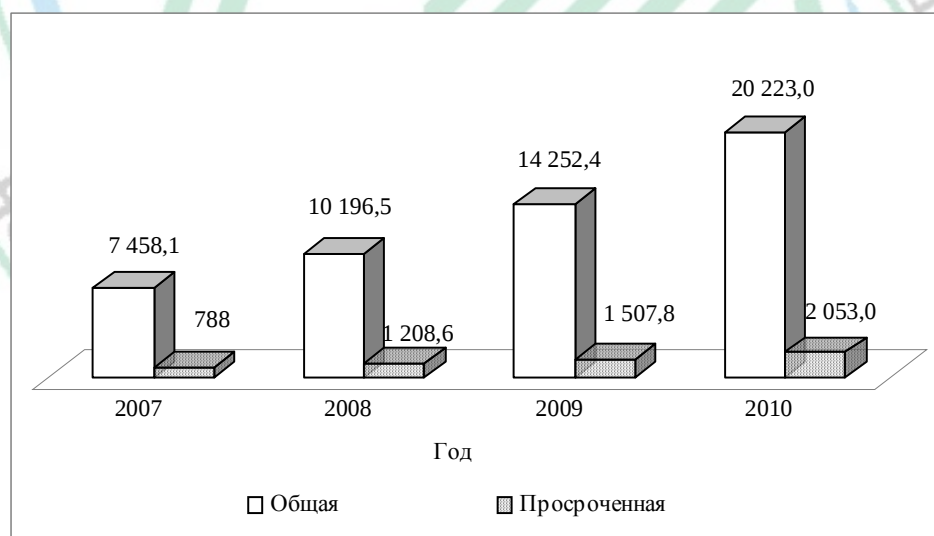


Рис. 1.2.3. Динамика задолженности сельскохозяйственных организаций на начало года, млрд руб.

Из таблицы 1.2.3 видно, что при группировке сельскохозяйственных организаций в зависимости от размера привлеченных в 2009 г. долгосрочных кредитов в расчете на балло-гектар по мере роста кредитных ресурсов наблюдается увеличение среднегодовой стоимости основных производственных фондов, а также улучшение основных экономических показателей. Так, размер получаемой выручки от реализации продукции в 1-й группе по сравнению с 7-й группой более чем в 3 раза меньше. При этом по группам заметно увеличение себестоимости реализованной продукции, однако, меньшими темпами. Кроме того, с ростом размера получаемых долгосрочных кредитов заметен рост

среднегодового удоя от коровы, среднесуточного прироста, урожайности зерновых. Однако темпы роста размера получаемых кредитов намного превышают темпы роста экономических показателей, что свидетельствует о снижении отдачи от вложенных кредитных средств.

Таким образом, привлечение долгосрочных кредитов приводит к росту экономических показателей, однако их прирост не вызывает адекватного улучшения финансового состояния.

Дальнейшие расчеты показали, что между выручкой от реализации продукции и размером выданных долгосрочных кредитов существует тесная связь,

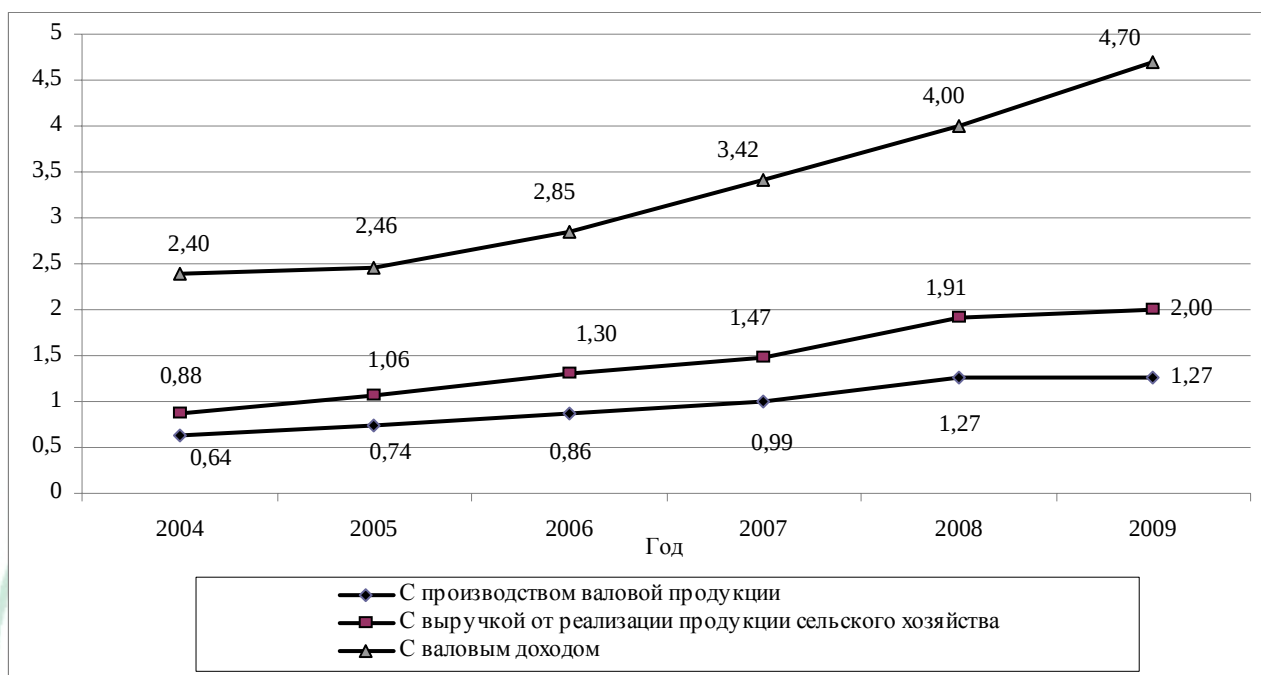


Рис. 1.2.4. Соотношение размера совокупной задолженности с основными экономическими показателями, раз

Таблица 1.2.3. Производственные и финансовые показатели сельскохозяйственных организаций, тыс. руб.

| Показатели                                                            | Группы сельхозпроизводителей по размеру полученных долгосрочных кредитов в расчете на 1 балло-гектар |           |           |             |             |             |             |               |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
|                                                                       | 0,00                                                                                                 | 0,00–4,99 | 5,00–9,99 | 10,00–14,99 | 15,00–19,99 | 20,00–24,99 | Более 25,00 | 7-я в % к 1-й |
| Получено долгосрочных кредитов в расчете на 1 балло-гектар, тыс. руб. | 0,00                                                                                                 | 2,45      | 7,23      | 12,30       | 17,30       | 22,20       | 83,80       | –             |
| Число сельскохозяйственных организаций, ед.                           | 65                                                                                                   | 389       | 261       | 193         | 94          | 63          | 186         | –             |
| Среднегодовая стоимость основных производственных фондов              | 222                                                                                                  | 212       | 220       | 241         | 281         | 293         | 382         | 172,1         |
| Износ основных производственных фондов, %                             | 48,6                                                                                                 | 46,2      | 45,7      | 45,5        | 43,3        | 42,9        | 38,0        | 78,2          |
| Выручка от реализации продукции                                       | 32                                                                                                   | 35        | 40        | 42          | 61          | 69          | 99          | 309,4         |
| Себестоимость реализованной продукции                                 | 36                                                                                                   | 37        | 42        | 44          | 60          | 68          | 98          | 272,2         |
| Прибыль от реализации                                                 | –4                                                                                                   | –2        | –2        | –2          | 1           | 1           | 1           | –25,0         |
| Прибыль от деятельности                                               | 2,98                                                                                                 | 3,62      | 4,34      | 4,61        | 6,01        | 7,74        | 11,50       | 385,90        |
| Рентабельность реализации, %                                          | –11,1                                                                                                | –5,4      | –4,8      | –4,5        | 1,7         | 1,5         | 1,0         | –             |
| Целевое финансирование (государственная поддержка)                    | 12,7                                                                                                 | 13,1      | 14,0      | 14,3        | 16,0        | 15,1        | 18,4        | 144,9         |
| Валовая продукция – всего                                             | 59                                                                                                   | 65        | 73        | 75          | 97          | 103         | 133         | 225,4         |
| Доля растениеводства в ВВП, %                                         | 44                                                                                                   | 43        | 42        | 43          | 37          | 35          | 29          | 65,9          |
| Доля животноводства в ВВП, %                                          | 56                                                                                                   | 57        | 58        | 57          | 63          | 65          | 71          | 126,8         |
| Урожайность зерновых, ц/га                                            | 27                                                                                                   | 30        | 37        | 33          | 35          | 36          | 36          | 133,3         |
| Среднегодовой удой от 1 коровы, кг                                    | 3 877                                                                                                | 4 224     | 4 467     | 4 544       | 4 829       | 4 879       | 4 742       | 122,3         |
| Среднесуточный привес, г                                              | 513                                                                                                  | 535       | 555       | 561         | 553         | 576         | 563         | 109,7         |
| Наличие собственных оборотных средств                                 | –17,6                                                                                                | –17,4     | –23,5     | –28,1       | –32,3       | –36,9       | –76,0       | 431,8         |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами         | –0,37                                                                                                | –0,33     | –0,42     | –0,46       | –0,46       | –0,46       | –0,62       | 167,60        |
| Коэффициент текущей ликвидности                                       | 1,64                                                                                                 | 1,87      | 1,95      | 1,90        | 2,10        | 1,97        | 2,17        | 132,30        |
| Коэффициент платежеспособности                                        | 0,73                                                                                                 | 0,75      | 0,72      | 0,68        | 0,69        | 0,69        | 0,61        | 83,60         |
| Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств                    | 0,39                                                                                                 | 0,40      | 0,41      | 0,42        | 0,40        | 0,41        | 0,44        | 112,80        |

что указывает на то, что дополнительное привлечение долгосрочных кредитных ресурсов вызывает рост объемов реализации продукции (табл. 1.2.4). В разрезе отраслей сельскохозяйственного производства (растениеводства и животноводства) связь между размером производства валовой продукцией и привлечением долгосрочных кредитов средняя, при этом более высокая зависимость отмечена в отрасли животноводства. Это позволяет сделать вывод о том, что наибольшую зависимость от привлечения долгосрочных кредитов имеет производство прочей продукции. Установлена тесная связь между размером привлекаемых долгосрочных кредитов и уровнем целевого бюджетного финансирования в расчете на балло-гектар.

Наряду с положительными тенденциями, вызываемыми привлечением кредитов для финансирования долгосрочных вложений, нельзя оставить без внимания то, что привлечение кредитов должно быть экономически обосновано и не вызывать ухудшения финансовой устойчивости. К сожалению, в динамике отмечено, что рост долговых обязательств напрямую ухудшает показатели финансовой устойчивости отечественных сельхозпредприятий. Так, начиная с 2005 г. сумма собственных оборотных средств в сельском хозяйстве имела отрицательное значение. Это свидетельствует о том, что нехватку средств для основного производства сельхозпроизводители компенсировали посредством увеличения кредиторской задолженности и займов (в том числе и задолженности по лизингу). Однако на конец

2008–2009 гг. коэффициент текущей ликвидности в сельскохозяйственных организациях Беларуси превышал норматив (1,5), что в целом указывает на высокую платежеспособность, а также возможность посредством оборотных активов погасить текущие долговые обязательства.

Для выявления причин возникновения долгов нами проведена оценка эффективности использования собственного, заемного капитала и кредитных ресурсов. Для этого были рассчитаны следующие показатели:

- общая рентабельность капитала – отношение суммы доходов собственников и кредиторов к массе инвестируемого ими капитала;
- уровень доходности заемного капитала, инвестированного кредиторами – отношение суммы выплаченных кредиторами процентов к среднегодовой сумме долговых обязательств;
- рентабельность собственного капитала – отношение чистой прибыли к среднегодовой сумме собственного капитала (табл. 1.2.5).

Исследованиями установлено, что в 2009 г. по сравнению с 2008 г. общая рентабельность капитала по сельскохозяйственным предприятиям Беларуси снизилась на 2,1 п. п. и составила 2,3 %. Фактическая средняя ставка выплаченных процентов сельхозпроизводителями банкам за долгосрочные и краткосрочные кредиты увеличилась на 0,4 п. п. и составила в 2009 г. 3,9 % годовых. Это привело к появлению отрицательного эффекта финансового рычага (эффект «дубинки») в результате чего за счет снижения рентабельности собственного

Таблица 1.2.4. Зависимость (коэффициент корреляции) между долгосрочными кредитами и производственными (финансовыми) показателями

| Показатели                                         | Долгосрочные кредиты и займы                        |                                                               |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|                                                    | получено долгосрочных кредитов на 1 га с.-х. угодий | получено долгосрочных кредитов на 1 балло-гектар с.-х. угодий |
| Валовая продукция – всего (по себестоимости)       | 0,70                                                | 0,61                                                          |
| Валовая продукция растениеводства                  | 0,37                                                | 0,35                                                          |
| Валовая продукция животноводства                   | 0,57                                                | 0,47                                                          |
| Валовой доход                                      | 0,61                                                | 0,49                                                          |
| Выручка от реализации продукции                    | 0,75                                                | 0,69                                                          |
| Себестоимость продукции                            | 0,18                                                | 0,71                                                          |
| Прибыль от реализации                              | 0,45                                                | 0,26                                                          |
| Целевое финансирование (государственная поддержка) | 0,35                                                | 0,79                                                          |
| Наличие собственных оборотных средств              | 0,02                                                | –0,10                                                         |

Таблица 1.2.5. Оценка эффективности собственного и заемного капитала, %

| Коэффициент текущей ликвидности | Общая рентабельность капитала |            | Рентабельность заемного капитала (кредитных ресурсов) |            | Рентабельность собственного капитала |            | Эффект финансового рычага при фактически уплаченной ставке за пользование кредитами |             |
|---------------------------------|-------------------------------|------------|-------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
|                                 | 2008 г.                       | 2009 г.    | 2008 г.                                               | 2009 г.    | 2008 г.                              | 2009 г.    | 2008 г.                                                                             | 2009 г.     |
| До 0,49                         | 0,2                           | –2,0       | 1,7                                                   | 3,5        | 0,4                                  | –3,2       | –1,0                                                                                | –3,3        |
| 0,50–0,69                       | 1,9                           | 0,7        | 2,3                                                   | 3,7        | 4,8                                  | 1,6        | –0,7                                                                                | –3,6        |
| 0,70–0,89                       | 1,2                           | 0,7        | 4,3                                                   | 5,9        | 2,6                                  | 1,4        | –3,4                                                                                | –5,9        |
| 0,90–1,09                       | 1,4                           | 0,0        | 4,2                                                   | 5,3        | 2,8                                  | –0,1       | –2,8                                                                                | –5,8        |
| 1,10–1,49                       | 2,3                           | 0,9        | 4,4                                                   | 5,5        | 4,3                                  | 1,9        | –1,7                                                                                | –4,6        |
| 1,50–1,99                       | 3,8                           | 2,1        | 3,6                                                   | 3,3        | 6,4                                  | 3,7        | 0,1                                                                                 | –1,0        |
| 2,00–2,99                       | 4,8                           | 2,8        | 2,7                                                   | 3,4        | 7,4                                  | 4,7        | 1,1                                                                                 | –0,5        |
| 3,00–3,99                       | 5,1                           | 2,8        | 3,2                                                   | 2,9        | 7,4                                  | 4,6        | 0,9                                                                                 | –0,1        |
| Свыше 4,00                      | 6,2                           | 3,9        | 3,2                                                   | 3,5        | 8,3                                  | 5,7        | 1,0                                                                                 | 0,2         |
| Итого (в среднем)               | <b>4,4</b>                    | <b>2,3</b> | <b>3,5</b>                                            | <b>3,9</b> | <b>6,8</b>                           | <b>4,0</b> | <b>0,5</b>                                                                          | <b>–1,1</b> |

капитала на 2,8 п. п. в 2009 г. произошло уменьшение доли собственного капитала в структуре баланса на 6 п. п.

Основным целевым приоритетом каждого субъекта экономики выступает максимизация своей выгоды. На этом должен строиться и механизм долгосрочного кредитования аграрной сферы. Необходимо, чтобы сельскохозяйственные товаропроизводители, прибегая к использованию заемных средств, имели возможность не только их вернуть, но и снизить свои издержки производства, а также увеличить прибыль, создавая тем самым фундамент устойчивого развития. В данной связи для агропредприятий главным критерием выбора способа кредитования становится минимизация расходов, связанных с погашением кредита и процентов. С целью выявления наиболее предпочтительного варианта долгосрочного кредитования для сельскохозяйственных организаций нами проведена сравнительная оценка трех возможных способов приобретения техники на примере трактора Беларус-82.1, стоимостью 44,8 млн руб.

*Первый вариант* предполагает возможность использования банковского кредита, выдаваемого ОАО «Белагропромбанк» на реализацию инвестиционных проектов, по которым договора заключаются вне рамок Указов Президента Республики Беларусь и постановлений Правительства Республики Беларусь. В этом случае срок кредитования составляет, как правило, не более 5 лет, а процентная ставка устанавливается на уровне ставки рефинансирования, определяемой Национальным банком Республики Беларусь, увеличенной не менее чем на 8 п. п. Исходя из сложившихся экономических условий, ставка по кредиту принята нами в размере 20 % годовых. Расчеты по данному варианту представлены в таблице 1.2.6.

*Второй вариант* приобретения сельскохозяйственной техники возможен посредством лизингового кредита, предлагаемого коммерческими лизинговыми компани-

ями. В качестве базиса по этому направлению нами принят порядок калькуляции лизинговых платежей, применяемый частным унитарным предприятием «АСБ Лизинг», учредителем которого является ОАО «Беларусбанк». Условия сделки определены исходя из сложившейся в республике практики финансового лизинга: срок договора – 5 лет, ставка по лизингу, также как и по банковскому кредиту, – 20 %. Расчеты сгруппированы и представлены в таблице 1.2.7.

*Третий вариант* долгосрочного кредитования основан на государственной поддержке агропредприятий, которые приобретают технику на условиях долгосрочной аренды (лизинга) в соответствии с Республиканской программой оснащения сельскохозяйственного производства современной техникой на 2005–2010 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 17 марта 2005 г. № 137.

Расчеты осуществляются в соответствии с методикой, регламентированной совместным постановлением Министерства экономики, Министерства финансов, Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь от 31 марта 2004 г. № 95/64/23 «О внесении изменений и дополнений в приказ Министерства экономики, Министерства финансов, Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь от 22 апреля 1999 г. № 34/90/85». В этом случае срок лизинга определен на 7,5 лет, а арендная плата составляет всего 1,7 % от стоимости (табл. 1.2.8).

Рассматривая перечисленные варианты долгосрочного кредитования, правомерно говорить об их сравнительной эффективности с точки зрения экономии средств из расчета на единицу введенных в производство основных фондов. Поэтому нами сопоставлены приведенные совокупные затраты сельскохозяйственной организации по каждому из возможных способов приобретения трактора (табл. 1.2.9). Минимальные рас-

Таблица 1.2.6. Расчет суммы погашения кредита, выданного ОАО «Белагропромбанк» сельскохозяйственной организации на приобретение трактора Беларус-82.1, сроком на 5 лет под 20 % годовых, млн руб.

| Год          | Погашение основного долга | Приведенная сумма по погашению основного долга | Погашение процента | Приведенная сумма по процентам | Плата за кредит, всего | Приведенная стоимость |
|--------------|---------------------------|------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|-----------------------|
| 1-й год      | 8,96                      | 8,14                                           | 8,96               | 8,14                           | 17,92                  | 16,29                 |
| 2-й год      | 8,96                      | 7,40                                           | 7,17               | 5,92                           | 16,12                  | 13,33                 |
| 3-й год      | 8,96                      | 6,73                                           | 5,37               | 4,04                           | 14,33                  | 10,77                 |
| 4-й год      | 8,96                      | 6,12                                           | 3,58               | 2,45                           | 12,54                  | 8,57                  |
| 5-й год      | 8,96                      | 5,56                                           | 1,79               | 1,11                           | 10,75                  | 6,67                  |
| <b>Всего</b> | 44,79                     | 33,96                                          | 26,87              | 21,66                          | 71,66                  | 55,62                 |

Таблица 1.2.7. Расчет суммы лизингового платежа, уплачиваемого сельскохозяйственной организацией «АСБ Лизинг» по трактору Беларус-82.1, приобретенному на условиях сделки финансового лизинга сроком на 5 лет под 20 % годовых, млн руб.

| Год                | Возмещение стоимости |           | Сумма по ставке лизинга |           | Платежей с НДС, всего | Приведенная стоимость |
|--------------------|----------------------|-----------|-------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|
|                    | Сумма без НДС        | Сумма НДС | Сумма без НДС           | Сумма НДС |                       |                       |
| Аванс              | 0,77                 | 0,15      | 0,00                    | 0,00      | 0,92                  | 0,92                  |
| 1-й год            | 7,30                 | 1,46      | 7,97                    | 1,59      | 18,33                 | 16,66                 |
| 2-й год            | 7,30                 | 1,46      | 6,22                    | 1,24      | 16,23                 | 13,41                 |
| 3-й год            | 7,30                 | 1,46      | 4,46                    | 0,89      | 14,12                 | 10,61                 |
| 4-й год            | 7,30                 | 1,46      | 2,71                    | 0,54      | 12,02                 | 8,21                  |
| 5-й год            | 7,30                 | 1,46      | 0,96                    | 0,19      | 9,92                  | 6,16                  |
| Выкупная стоимость | 0,04                 | 0,01      | –                       | –         | 0,04                  | 0,03                  |
| <b>Всего</b>       | 37,32                | 7,46      | 22,32                   | 4,46      | 71,58                 | 56,00                 |

ходы товаропроизводителей аграрной продукции отмечаются при государственном лизинге и составляют около 33 млн руб. по приведенной стоимости.

В результате установлено, что использование лизинга с участием бюджетных средств позволяет сельскохозяйственным организациям приобретать технику по приведенной стоимости на 26 % ниже цены завода-изготовителя. Сумма экономии в этом случае по отношению к вариантам приобретения техники за счет банковского кредита и коммерческого лизинга достигает порядка 23 млн руб. (41 %).

С учетом возможности изменения условий выдачи кредитов, прежде всего связанных со сроками их погашения и размера процентной ставки по ним, нами проведены расчеты по перечисленным выше вариантам долгосрочного кредитования отрасли в республике по шкале от 5 до 10 лет при колебании процентной ставки по банковскому кредиту, коммерческому и государственному лизингу от 1 до 20 %.

Как видно из приведенных данных, при приобретении техники за счет банковского кредита при ставке до 10 % годовых, сельскохозяйственным организациям выгодно увеличивать срок сделки, так как это приводит к уменьшению приведенной стоимости техники. А уже при ставке за пользование кредитом 11 % годовых и выше увеличение срока сделки приводит к удорожанию приобретаемого имущества. Аналогичная тенденция заметна и по сделкам с использованием государственного лизинга. Что касается коммерческого лизинга, то увеличение срока его использования целесообразно только при ставке до 8 % годовых. Вместе с тем реальная стоимость лизинговой сделки с участием бюджетных средств существенно выше той, которую возмещает лизингополучатель. Обеспечение льготных условий сельскому хозяйству осуществляется за счет привлечения

кредитных ресурсов ОАО «Белагропромбанк» и компенсации банку процентной ставки за счет бюджета.

Расчеты показали, что размер бюджетных средств, необходимых для удешевления стоимости государственного лизинга выше, чем при финансировании той же сделки за счет банковского кредита. Как видно, при выгоде государственного лизинга для сельскохозяйственных организаций, бюджету его финансирование обходится дороже по сравнению с другими вариантами.

В дальнейшем нами проведен расчет удорожания стоимости трактора по сравнению с ценой завода изготовителя в зависимости от способа его приобретения и банковского процента, а также ставки по коммерческому лизингу (табл. 1.2.10).

Сравнительный анализ результатов, представленных в таблице 1.2.10, позволяет отметить, что наименьшая совокупная стоимость сделки характерна при использовании банковского кредита. В этом случае отмечается минимальный рост расходов на приобретение техники по сравнению с ее первоначальной стоимостью, указывая тем самым на выгодность данного способа кредитования по сравнению с остальными вариантами. Наименьший процент удорожания техники отмечается при банковском кредитовании сроком на 5 лет под 14,50 % годовых и составляет 10,85 %. При аналогичных условиях для коммерческого лизинга и лизинга с участием бюджетных средств удорожание трактора происходит на 11,58 и 13,97 % соответственно.

При этом следует отметить, что при принятии решения о выборе наиболее целесообразного способа приобретения техники следует учитывать срок, на который предприятию эта техника нужна. Нами рассмотрена возможность использования лизинга на основе госфинансирования без последующего выкупа техники на период времени от 3 до 6 лет и проведено сравнение

Таблица 1.2.8. Расчет суммы арендного платежа по трактору Беларусь-82.1, приобретенного сельскохозяйственной организацией в РО «Белагросервис» на условиях долгосрочной аренды (лизинга) сроком на 7,5 лет с выкупом объекта, млн руб.

| Год                 | Сумма арендного платежа |                                         |                             |                    |                       | НДС, 18,0 % | Приведенная стоимость |
|---------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
|                     | Всего                   | Первоначальный возвратный платеж, 2,5 % | Единовременный взнос, 0,4 % | Возвратные платежи | Арендная плата, 1,7 % |             |                       |
| Аванс               | 1,98                    | 0,92                                    | 0,15                        | 0,00               | 0,61                  | 0,30        | 1,98                  |
| 1-й год             | 5,66                    | 0,00                                    | 0,00                        | 4,80               | 0,00                  | 0,86        | 5,14                  |
| 2-й год             | 6,43                    | 0,00                                    | 0,12                        | 4,80               | 0,53                  | 0,98        | 5,31                  |
| 3-й год             | 6,31                    | 0,00                                    | 0,10                        | 4,80               | 0,45                  | 0,96        | 4,74                  |
| 4-й год             | 6,19                    | 0,00                                    | 0,09                        | 4,80               | 0,36                  | 0,94        | 4,23                  |
| 5-й год             | 6,07                    | 0,00                                    | 0,07                        | 4,80               | 0,28                  | 0,93        | 3,77                  |
| 6-й год             | 5,95                    | 0,00                                    | 0,05                        | 4,80               | 0,20                  | 0,91        | 3,36                  |
| 7-й год             | 5,83                    | 0,00                                    | 0,03                        | 4,80               | 0,12                  | 0,89        | 2,99                  |
| 8-й год (6 месяцев) | 2,70                    | 0,00                                    | 0,01                        | 2,24               | 0,04                  | 0,41        | 1,32                  |
| <b>Всего</b>        | <b>47,11</b>            | <b>0,92</b>                             | <b>0,61</b>                 | <b>35,81</b>       | <b>2,59</b>           | <b>7,19</b> | <b>32,84</b>          |

Таблица 1.2.9. Сравнение основных способов приобретения техники по показателям затрат сельскохозяйственной организации (стоимость приобретаемого трактора 44,8 млн руб.)

| Способ приобретения техники          | Приведенная стоимость, млн руб. | Удорожание, % |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| За счет:                             |                                 |               |
| банковского кредита                  | 55,6                            | 24,2          |
| коммерческого лизинга                | 56,0                            | 25,0          |
| лизинга с участием бюджетных средств | 32,8                            | -26,8         |

Таблица 1.2.10. Удорожание стоимости трактора Беларус-82.1 по сравнению с ценой завода изготовителя, %

| Срок сделки | Способ приобретения техники  |       |                                |       |                                                |       |
|-------------|------------------------------|-------|--------------------------------|-------|------------------------------------------------|-------|
|             | Банковский кредит при ставке |       | Коммерческий лизинг при ставке |       | Лизинг с участием бюджетных средств при ставке |       |
|             | 14,5 %                       | 20 %  | 14,5 %                         | 20 %  | 14,5 %                                         | 20 %  |
| 5 лет       | 10,85                        | 24,15 | 11,58                          | 25,00 | 13,97                                          | 27,25 |
| 6 лет       | 12,30                        | 27,39 | 14,20                          | 29,78 | 16,23                                          | 30,42 |
| 7 лет       | 13,68                        | 30,42 | 16,63                          | 34,26 | 18,37                                          | 35,13 |
| 7,5 лет     | 14,53                        | 32,79 | 17,88                          | 36,50 | 19,69                                          | 37,92 |
| 8 лет       | 14,96                        | 33,28 | 18,93                          | 38,50 | 20,40                                          | 38,71 |
| 9 лет       | 16,18                        | 35,98 | 16,61                          | 42,48 | 22,30                                          | 40,87 |
| 10 лет      | 17,32                        | 38,53 | 23,15                          | 46,25 | 24,08                                          | 45,29 |

с банковским кредитованием и коммерческим лизингом на тот же срок (табл. 1.2.11)

Так, в случае, если сельскохозяйственной организации требуется трактор на срок меньший, чем 7,5 лет, то выгоднее использовать лизинг с участием бюджетных средств без последующего выкупа техники. В частности, при ставке банковского кредита 14,50 % стоимость сделки при использовании техники в течение 3 лет составит 31,31 млн руб., в то время как стоимость коммерческого лизинга достигнет 47,45 млн руб., а банковского кредитования – 48,24 млн руб. Следовательно, при необходимости использования техники до 7,5 лет целесообразно привлечение лизинга с использованием бюджетных средств. В случае потребности в технике на больший срок для минимизации совокупных расходов необходимо либо использование банковского кредита, либо применение рассрочки платежа.

Как уже отмечалось ранее, в настоящее время в сельском хозяйстве остро стоит проблема долгов, в которых около половины приходится на долгосрочные обязательства. При этом все еще наблюдается недостаток обеспеченности техникой. Необходимость обновления материально-технической базы и наличие огромного размера финансовых обязательств требуют принятия действенных мер.

Ранее мы определили, что выбор наиболее рационального способа приобретения техники зависит от срока, на который предприятию необходима техника, и банковского процента, применяемого коммерческими банками для долгосрочного кредитования. Однако наши исследования показывают, что действенным ин-

струментом решения поставленной задачи может стать отсрочка по выплате основного долга по долгосрочным кредитам на срок от 1 до 5 лет при кредитовании на 7,5 лет. Расчеты показали, что при предоставлении отсрочки совокупная стоимость сделки увеличивается за счет увеличения размера бюджетных ассигнований (табл. 1.2.12).

Следует отметить, что в данном случае приведенные расходы сельскохозяйственных организаций уменьшаются по мере роста срока отсрочки, в то время как расходы бюджета возрастают. Однако нельзя оставить без внимания тот факт, что предоставление отсрочки в выплате основного долга позволяет сельскохозяйственным организациям обновлять материально-техническую базу, интенсифицировать производство и, как следствие, получать прирост продукции. Для обоснования экономической целесообразности предоставления сельскохозяйственным организациям отсрочки в выплате основного долга нами было определено, насколько увеличение энергооснащенности позволяет получить прирост прибыли, валового дохода и производства валовой продукции.

Расчеты показали, что зависимость уровня энергооснащенности и прибыли от реализации продукции имеет характер степенной функции. Было получено следующее уравнение:

$$Y = -0,0007x^4 + 0,0187x^3 + 0,1195x^2 + 0,3948x - 2,8179,$$

где  $x$  – энергооснащенность в расчете на балло-гектар, л. с.;

$Y$  – прибыль от реализации продукции, тыс. руб./балло-гектар.

Таблица 1.2.11. Сравнительные варианты стоимости кредитования сельского хозяйства сроком на 3,0–7,5 лет

| Варианты долгосрочного кредитования  | Процентная ставка | Показатель       | 3 года | 4 года | 5 лет | 6 лет | 7,5 лет |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|--------|--------|-------|-------|---------|
| Банковский кредит                    | 14,5              | Сумма            | 48,24  | 48,97  | 49,66 | 50,31 | 51,31   |
|                                      |                   | В среднем за год | 16,08  | 12,24  | 9,93  | 8,39  | 6,84    |
|                                      | 20,0              | Сумма            | 52,45  | 54,08  | 55,62 | 57,07 | 59,49   |
|                                      |                   | В среднем за год | 17,48  | 13,52  | 11,12 | 9,51  | 7,93    |
| Коммерческий лизинг                  | 14,5              | Сумма            | 47,45  | 48,76  | 49,99 | 51,16 | 52,81   |
|                                      |                   | В среднем за год | 15,82  | 12,19  | 6,67  | 8,53  | 7,04    |
|                                      | 20,0              | Сумма            | 51,30  | 53,72  | 56,00 | 58,14 | 61,15   |
|                                      |                   | В среднем за год | 17,10  | 13,43  | 7,47  | 9,69  | 8,15    |
| Лизинг с участием бюджетных средств* | 14,5              | Сумма            | 31,31  | 38,19  | 43,85 | 48,43 | 53,62   |
|                                      |                   | В среднем за год | 10,44  | 9,55   | 8,77  | 8,07  | 7,15    |
|                                      | 20,0              | Сумма            | 36,67  | 44,57  | 50,93 | 55,98 | 61,79   |
|                                      |                   | В среднем за год | 12,22  | 11,14  | 10,19 | 9,33  | 8,24    |

\* Лизинг с участием бюджетных средств сроком на 3–6 лет не предполагает выкуп техники.

Таблица 1.2.12. Расчет совокупной приведенной стоимости приобретения трактора Беларус-82.1, стоимостью 44,8 млн руб. на условиях долгосрочного банковского кредитования

| Отсрочка платежей для сельскохозяйственных организаций, лет | Сумма, уплачиваемая сельскохозяйственной организацией по лизингу с участием бюджетных средств, млн руб. | Сумма компенсации из бюджета по процентам банка, млн руб |        | Стоимость сделки, млн руб. |        |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------|----------------------------|--------|
|                                                             |                                                                                                         | 14,5 %                                                   | 20,0 % | 14,5 %                     | 20,0 % |
| 1                                                           | 30,71                                                                                                   | 21,54                                                    | 29,71  | 52,26                      | 60,43  |
| 2                                                           | 28,97                                                                                                   | 23,49                                                    | 32,40  | 52,45                      | 61,36  |
| 3                                                           | 27,34                                                                                                   | 25,01                                                    | 34,49  | 52,34                      | 61,83  |
| 4                                                           | 25,82                                                                                                   | 26,19                                                    | 36,12  | 52,01                      | 61,94  |
| 5                                                           | 24,39                                                                                                   | 27,18                                                    | 37,49  | 51,57                      | 61,88  |

Полученный коэффициент детерминации равный 0,67 говорит о высокой степени тесноты связи анализируемых показателей. Кроме того, наращивание энергообеспеченности приводит к увеличению размера получаемой прибыли на балло-гектар, однако, до предела в 0,17 л. с.

В абсолютном и относительном выражении наибольший прирост размера получаемой прибыли наблюдается при приросте энергообеспеченности с 0,10 л. с на балло-гектар и выше, что соответствует среднему показателю по республике. Снижение отдачи наступает при доведении энергооснащенности до 0,16 л. с на балло-гектар. Следовательно, для наращивания производства валовой продукции и прибыли целесообразно увеличение энергообеспеченности как минимум на 50 %.

Далее были проведены вариантные расчеты приобретения недостающей техники на условиях лизинга или долгосрочного кредитования с отсрочкой погашения основного долга при сохранении бюджетного финансирования потерь банка от выдачи льготных кредитов. Установлено, что сельскохозяйственные организации получают дополнительную возможность прироста валовой продукции.

Насколько целесообразно предоставление такой рассрочки нами определялось на примере доведения обеспечения тракторами до норматива. Для определения нормативной потребности сельского хозяйства в тракторах использовали нормативы трудовых и материальных затрат, разработанные Институтом – расчет проводился с использованием укрупненных нормативов на единицу площади пашни. Установлено, что для доведения потребности в тракторах до норматива в целом сельскому хозяйству требуется дополнительно 16 056 шт. условных эталонных тракторов.

При выполнении расчетов исходили из стоимости трактора Беларус-82.1 – 44,8 млн руб. Для перевода данного трактора в эталонные применяется коэффициент 0,8. Следовательно, необходимо 20 070 шт. таких тракторов. Совокупная потребность в средствах для приобретения всех недостающих тракторов составляет 899,0 млрд руб.

Далее был проведен расчет экономического эффекта от приобретения техники на условиях лизинга или банковского кредита при условии предоставления отсрочки от 1 года до 5 лет (табл. 1.2.13). Прирост площади сельскохозяйственных угодий не планировался.

Проведенные расчеты показывают, что в настоящее время наращивание производственного потенциала и обновление материально-технической базы позволяет интенсифицировать производство и при сохранении

размера посевных площадей наращивать размеры получаемой прибыли. Так, при предоставлении отсрочки на год, сельскохозяйственные организации республики получают возможность использовать в обороте 809 млрд руб. по приведенной стоимости. В результате расчетный прирост прибыли составляет около 364 млрд руб. Таким образом, даже при отсрочке в год в сельском хозяйстве появляется возможность возврата более 30 % основного долга. У сельских товаропроизводителей появляется объективная возможность возврата основного долга за счет прироста прибыли уже при отсрочке в 3 года. При этом потребность в бюджетном финансировании объективно возрастает по мере увеличения срока предоставления отсрочки, однако прирост размера получаемой прибыли выше указанных расходов, что подтверждает целесообразность такой схемы финансирования приобретения техники.

Проведенные расчеты показывают, что в настоящее время наращивание производственного потенциала и обновление материально-технической базы позволяет интенсифицировать производство и при сохранении размера посевных площадей наращивать размеры получаемой прибыли. Так, при предоставлении отсрочки на год сельскохозяйственные организации республики получают возможность использовать в обороте 809 млрд руб. по приведенной стоимости. В результате расчетный прирост прибыли составляет около 364 млрд руб. Таким образом, даже при отсрочке в год в сельском хозяйстве появляется возможность возврата основного долга. У сельских товаропроизводителей появляется объективная возможность возврата основного долга за счет прироста прибыли уже при отсрочке в 3 года. При этом потребность в бюджетном финансировании объективно возрастает по мере увеличения срока предоставления отсрочки, однако прирост размера получаемой прибыли выше указанных расходов, что подтверждает целесообразность такой схемы финансирования приобретения техники.

### Заключение

В целом проведенные исследования по совершенствованию экономического механизма долгосрочного кредитования сельскохозяйственных предприятий позволили сделать следующие выводы:

1. В настоящее время в Республике Беларусь применяются два основных варианта долгосрочного кредитования: банковский кредит и лизинг. На сегодняшний день на рынке лизинговых услуг в республике

Таблица 1.2.13. Расчет экономического эффекта от предоставления рассрочки возврата основного долга

| Показатели                                                                                                             | Фактически за 2009 г. | При условии предоставления отсрочки на срок |          |          |          |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                                                                                                        |                       | 1 год                                       | 2 года   | 3 года   | 4 года   | 5 лет    |
| Площадь с.-х. угодий, тыс. балло-гектаров                                                                              | 182 904               | 182 904                                     | 182 904  | 182 904  | 182 904  | 182 904  |
| Энергообеспеченность, л. с/балло-гектар                                                                                | 0,10                  | 0,13                                        | 0,13     | 0,13     | 0,13     | 0,13     |
| Получено прибыли от реализации продукции на 1 балло-гектар, тыс. руб.                                                  | -0,29                 | 1,70                                        | 1,70     | 1,70     | 1,70     | 1,70     |
| Прирост прибыли при увеличении обеспеченности тракторами до норматива, тыс. руб/балло-гектар                           | –                     | 2                                           | 2        | 2        | 2        | 2        |
| Получено валового дохода на 1 балло-гектар, тыс. руб.                                                                  | 23,5                  | 30,9                                        | 30,9     | 30,9     | 30,9     | 30,9     |
| Прирост валового дохода при увеличении обеспеченности тракторами до норматива, тыс. руб/балло-гектар                   | –                     | 5,4                                         | 5,4      | 5,4      | 5,4      | 5,4      |
| Получено валовой продукции на 1 балло-гектар, тыс. руб.                                                                | 87,1                  | 118,7                                       | 118,7    | 118,7    | 118,7    | 118,7    |
| Прирост валовой продукции при увеличении обеспеченности тракторами до норматива, тыс. руб/балло-гектар                 | –                     | 31,6                                        | 31,6     | 31,6     | 31,6     | 31,6     |
| Необходимо дополнительно тракторов, шт.                                                                                | 20 070                | 20 070                                      | 20 070   | 20 070   | 20 070   | 20 070   |
| Необходимо средств на приобретение дополнительных тракторов, млрд руб.                                                 | 899                   | 899                                         | 899      | 899      | 899      | 899      |
| Предоставлено дополнительно использовать в обороте по приведенной стоимости, млрд руб.                                 | –                     | 809,1                                       | 1 456,4  | 1 966,1  | 2 359,3  | 2 654,3  |
| Требуется бюджетных средств на предоставление отсрочки при ставке 14,5 % годовых, млрд руб. (по приведенной стоимости) | –                     | 117,3                                       | 211,2    | 285,1    | 342,1    | 384,9    |
| Требуется бюджетных средств на предоставление отсрочки при ставке 20 % годовых, млрд руб. (по приведенной стоимости)   | –                     | 161,8                                       | 291,3    | 393,2    | 471,9    | 530,9    |
| Возможно получить дополнительно прибыли от реализации продукции при получении отсрочки, млрд руб.                      | –                     | 363,9                                       | 727,8    | 1 091,6  | 1 455,5  | 1 819,4  |
| Возможно получить дополнительно валового дохода при получении отсрочки, млрд руб.                                      | –                     | 987,7                                       | 1 975,4  | 2 963,0  | 3 950,7  | 4 938,4  |
| Возможно получить дополнительно валовой продукции при получении отсрочки, млрд руб.                                    | –                     | 5 779,8                                     | 11 559,5 | 17 339,3 | 23 119,1 | 28 898,8 |

представлено 22 банка и 55 специализированных компаний. Преимуществом использования лизинга является то, что сельскохозяйственная организация получает оборудование и выплачивает его стоимость поэтапно, в то время как лизинговая организация имеет гарантию возврата кредита, так как объект лизинга является ее собственностью до поступления последнего платежа от лизингополучателя. Общим для банковского кредитования и лизинга является обязательная оценка прогнозных показателей и финансового состояния предприятия, которое, как правило, проводится на основе рейтинговой оценки.

2. Изучение мирового опыта долгосрочного кредитования в сельском хозяйстве показывает, что при наличии национальных особенностей форм и методов кредитования правительства большинства стран уделяет внимание поддержке материально-технического обеспечения аграрной сферы посредством кредита. Мерами такой поддержки являются: создание особых государственных кредитных институтов, наделение кредитных организаций правом выпуска ценных бумаг и создание благоприятного режима для их эмиссии и обращения, выдача банкам кредитных гарантий, компенсация за счет бюджетных средств потерь банков от выда-

чи льготных кредитов, создание благоприятной законодательной базы для развития системы банковского и небанковского кредитования, а также лизинга сельскохозяйственной техники и др.

3. Анализ использования долгосрочных кредитов сельским хозяйством республики показал, что в последние годы наметилась тенденция материально-технического обновления производства как за счет собственных средств, так и за счет долгосрочных кредитов и займов. Как показали расчеты, обеспечение аграрной сферы новой техникой и оборудованием создает возможность роста основных экономических и финансовых показателей, таких как производство валовой продукции, валовой доход, урожайность сельскохозяйственных культур и продуктивность животных. Однако кредитование покупки техники по существующим условиям приводит к росту совокупной задолженности и ухудшению финансового состояния. Кроме того, снижение общей результативности деятельности является следствием снижения эффективности использования капитала, в том числе заемного. Так, общая рентабельность капитала снизилась на 2,1 п. п., а эффект финансового рычага при фактически уплаченных ставках за пользование кредитами принял отрицательное значение.

4. Расчеты показали, что наибольшее приращение совокупной стоимости приобретения техники происходит при использовании государственного лизинга. Однако имеющиеся преимущества такого способа приобретения техники в настоящее время не позволяют рекомендовать от него отказаться. Это обусловлено в первую очередь тем, что существующие схемы финансирования не предполагают привлечения льготных кредитов под закупку техники не в рамках государственных программ, а также возможность привлечения банковских кредитов на срок не более 5 лет.

5. Установлено, что при необходимости использования техники в течение небольшого срока (до 5 лет) без полного выкупа техники, организациям выгоднее брать технику в лизинг (с участием бюджетных средств). Это дает возможность сократить единовременные вло-

жения организации до 50 % по сравнению с использованием долгосрочного банковского кредита.

6. Существенный экономический эффект для сельскохозяйственных организаций может дать возможность приобретения техники при участии заемных средств и предоставлении отсрочки погашения основного долга. Практические расчеты, проведенные на примере доведения потребности в тракторах до норматива, показали, что в целом по сельскому хозяйству республики в условиях 2009 г. использование на эти цели долгосрочного кредита банка при отсрочке в 1 год и при сохранении оплаты за счет средств бюджета, позволяет получить прирост прибыли в размере 364 млрд руб. Это почти в 2 раза превышает потребность в бюджетных средствах на уплату процентов банка. Предоставление отсрочки на 5 лет позволяет дополнительно получить 1,8 трлн руб. прибыли от реализации продукции.

### **§ 1.3. Активизация внешней торговли сельскохозяйственной продукцией и продовольствием**

Научные исследования по проблеме активизации внешней торговли сельскохозяйственной продукцией и продовольствием и повышению эффективности внешнеэкономической деятельности Беларуси обусловлены, во-первых, сложившимися экономическими условиями в сфере производства и сбыта отечественной продукции на внешних и внутреннем рынках; во-вторых, тенденциями развития международной торговли, в-третьих, необходимостью согласованности национальной внешне-торговой политики с требованиями международных и региональных торгово-экономических сообществ.

В силу специфики аграрного сектора торговле сельскохозяйственным сырьем и продовольствием во Всемирной торговой организации (ВТО) уделяется большое внимание. Применительно к данной отрасли действуют особые принципы и механизмы регулирования, которые зафиксированы в Соглашении по сельскому хозяйству и других документах ВТО, регламентирующих внешнюю торговлю сельскохозяйственной продукцией и продовольствием.

Большое внимание в Соглашении по сельскому хозяйству уделено проблеме внутренней поддержки отрасли, которая имеет достаточно сложную систему классификации (рис. 1.3.1).

Однако главным недостатком Соглашения по сельскому хозяйству, принятом в 1994 г., является то, что все страны-участницы Соглашения должны осуществить либерализацию внешнеторгового режима в равной степени не зависимо от фактического уровня доступа на рынки и внутренней поддержки сельского хозяйства каждой страны. В 2001 г. начался новый раунд многосторонних переговоров («Доха-раунд»), который также включает вопросы по торговле сельскохозяйственными товарами. Новые требования, как предполагается, должны устранить или, по крайней мере, снизить диспропорцию в уровнях как тарифной защиты, так и финансовой поддержки отрасли.

В принятом в 2004 г. Рамочном соглашении по сельскому хозяйству предполагается, что при сокращении импортных тарифов за основу должен быть взят интервальный подход, обеспечивающий сокращение тарифов в зависимости от фактического их уровня. При этом более высокие импортные пошлины подлежат сокращению в большей мере, чем более низкие.

Конкретная формула снижения импортных пошлин в принятом рамочном соглашении пока не определена и является предметом будущих переговоров. Эксперты ВТО склонны к тому, чтобы была принята схема снижения тарифов по группам товаров в зависимости от начального их уровня, то есть более высокие импортные пошлины подлежат сокращению в большей мере, чем более низкие (табл. 1.3.1).

Одним из компромиссных подходов по снижению импортных пошлин является введение понятия «чувствительные товары». Это определенный перечень товаров, которые имеют большое значение для экономики отдельной страны. По отношению к таким товарам должны быть особые правила защиты. Определение чувствительных к импорту товаров осуществляется самими странами-членами ВТО. В настоящее время нет общего критерия для отнесения сельскохозяйственной продукции или продовольствия к данной группе. Каждая страна, исходя из своей аграрной политики и состояния экономики, решает вопрос об отнесении тех или иных товаров к группе чувствительных.

Новые правила регулирования системы субсидирования аграрного сектора в основном устраняют те диспропорции, которые были выявлены в процессе реализации Соглашения ВТО по сельскому хозяйству 1995 г. Предполагается также ужесточение критериев отнесения тех или иных мер поддержки к «зеленой» корзине и введение более жесткого контроля их применения. Принято ограничение всех форм экспортных субсидий.