

Голицыно-V 14-15 сентября 2004 г. Golitzino-V September 14-15 2004

**Доступность кредитов для
сельскохозяйственных предприятий:
Экономический и институциональный анализ**
**Farms' access to credit: economic and
institutional analysis**

Ястребова О.К. Экорис - НЭИ/ МГУ

Olga Yastrebova NEI/MSU

Yastrebova@nei.ru

Тестируемые гипотезы Hypothesis



- В Российском аграрном секторе отсутствует развитый рынок капитала; рынок кредита в целом является ограниченным и вялым, а рынок лизинговых услуг можно охарактеризовать как квази-рынок
 - *Lack of capital market, thin credit market, leasing quasi-market*
 - Основной причиной неразвитости рынка со стороны спроса является неплатежеспособность сельхозпредприятий *Farm indebtedness as a major impediment*
 - Неразвитость рынка со стороны предложения связана с недостаточно эффективными механизмами и несовершенством действующих институтов государственной поддержки. *Low efficiency of state policy*
- † предположения о зависимости между: *links between*
- *Получением кредитов и эффективностью хозяйств; credit-efficiency*
 - *Доступом хозяйств к кредиту и их участием в лизинге; credit-leasing*
 - *Участием в лизинге и платежеспособностью хозяйств; leasing-solvency*
 - *Государственным субсидированием сельскохозяйственных предприятий с их доступом к кредитованию State subsidies - credits*

Формирование рынка капитала: основные факторы

Basic factors of capital market



Факторы спроса:

Demand factors

- потребность в инвестициях
- investment needs
- платежеспособный спрос на кредитные ресурсы
- monetary demand for credit
- залог или поручительство
- collateral
- положительная кредитная история
- credit history
- страхование рисков
- risk insurance

Факторы предложения

Supply factors

- правовая защита кредиторов
- legal protection of creditors
- достаточный объем кредитных ресурсов**
- credit funds available
- механизмы снижения рисков кредитных учреждений**
- banking risk assurance
- сеть кредитных учреждений**
- banking network
- знание аграрного сектора**
- knowledge of farming

Несоблюдение условий

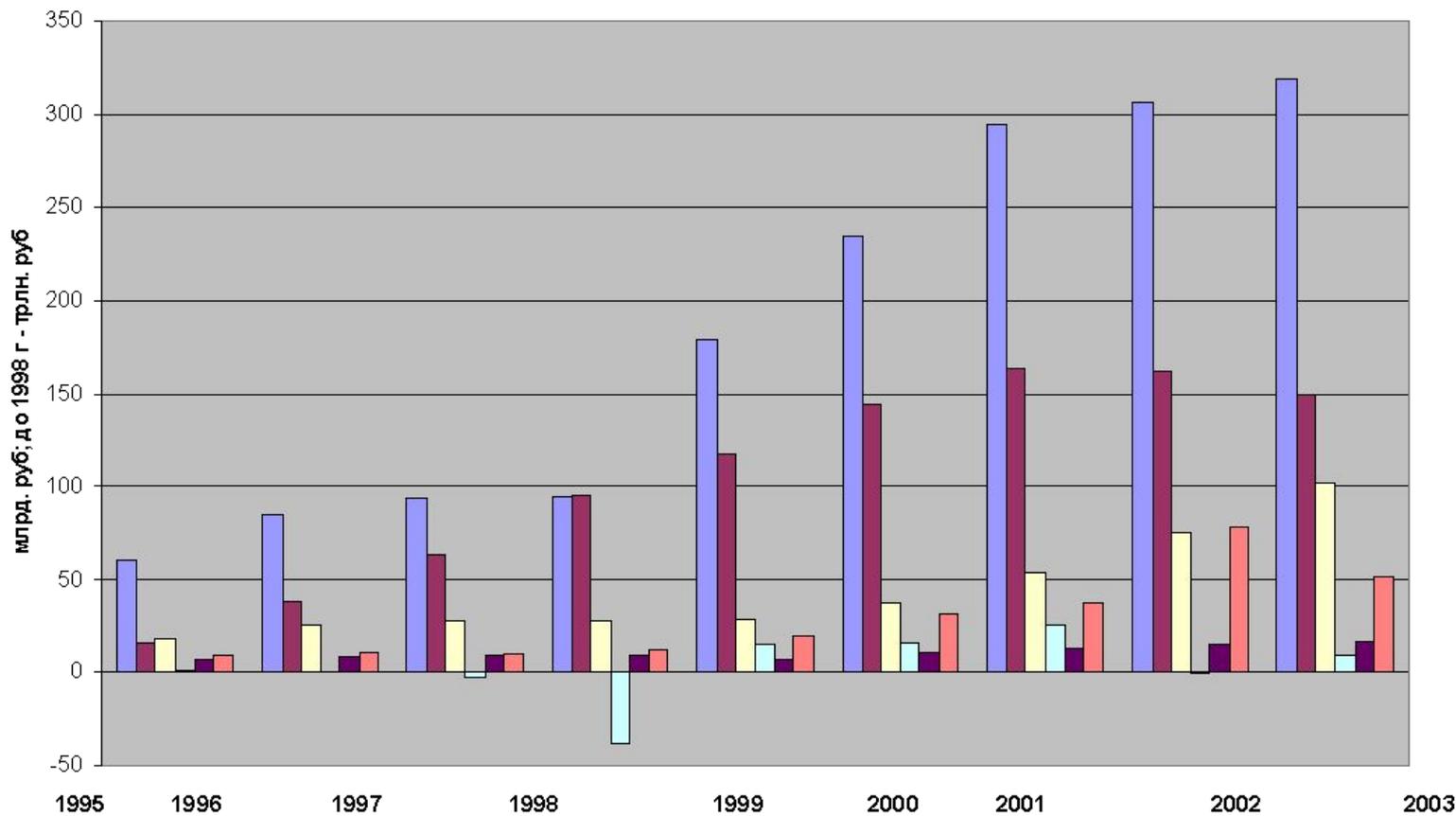
When terms are not met



- ❑ **“Вялый” рынок - “Thin” market**
- ❑ **Жесткие условия кредитования -
*Tough credit terms***
- ❑ **Снижение спроса и органичение предложения -
*Low demand and restricted supply***
- ❑ **Квази - рынок - *Quasi-market***
- ❑ **Высокие трансакционные издержки -
*High transaction costs***
- ❑ **Низкая эффективность использования ресурсов-
*Low allocative efficiency***

Динамика финансовых показателей крупных и средних сельхозпредприятий

Large farms financial data



Ограничения рынка капитала

Credit market drawbacks



Ограничения спроса

Demand limitations

- ❑ Неплатежеспособность: порядка 80% с-х предприятий - *Farm indentedness (80%)*
- ❑ Неэффективность программы реструктуризации долгов
- ❑ *Low efficiency of farm debt restructuring programme*
- ❑ Отсутствие залогового обеспечения - *Lack of collateral*
- ❑ Неравномерность финансовых потоков - *Cashflow problem*
- ❑ Незрелость рынка страхования с-х предприятий *Lack farm insurance*
- ❑ Вертикальные связи?

Ограничения предложения

Supply limitations

- ❑ Объемы бюджетного финансирования (федеральный и региональный бюджеты) - *State financing*
- ❑ Финансовые возможности банков
- ❑ *Banking capacities*
- ❑ Конкуренция со стороны лизинга/ смежников *leasing*
- ❑ Незрелость механизмов снижения рисков кредитных учреждений *High risks*

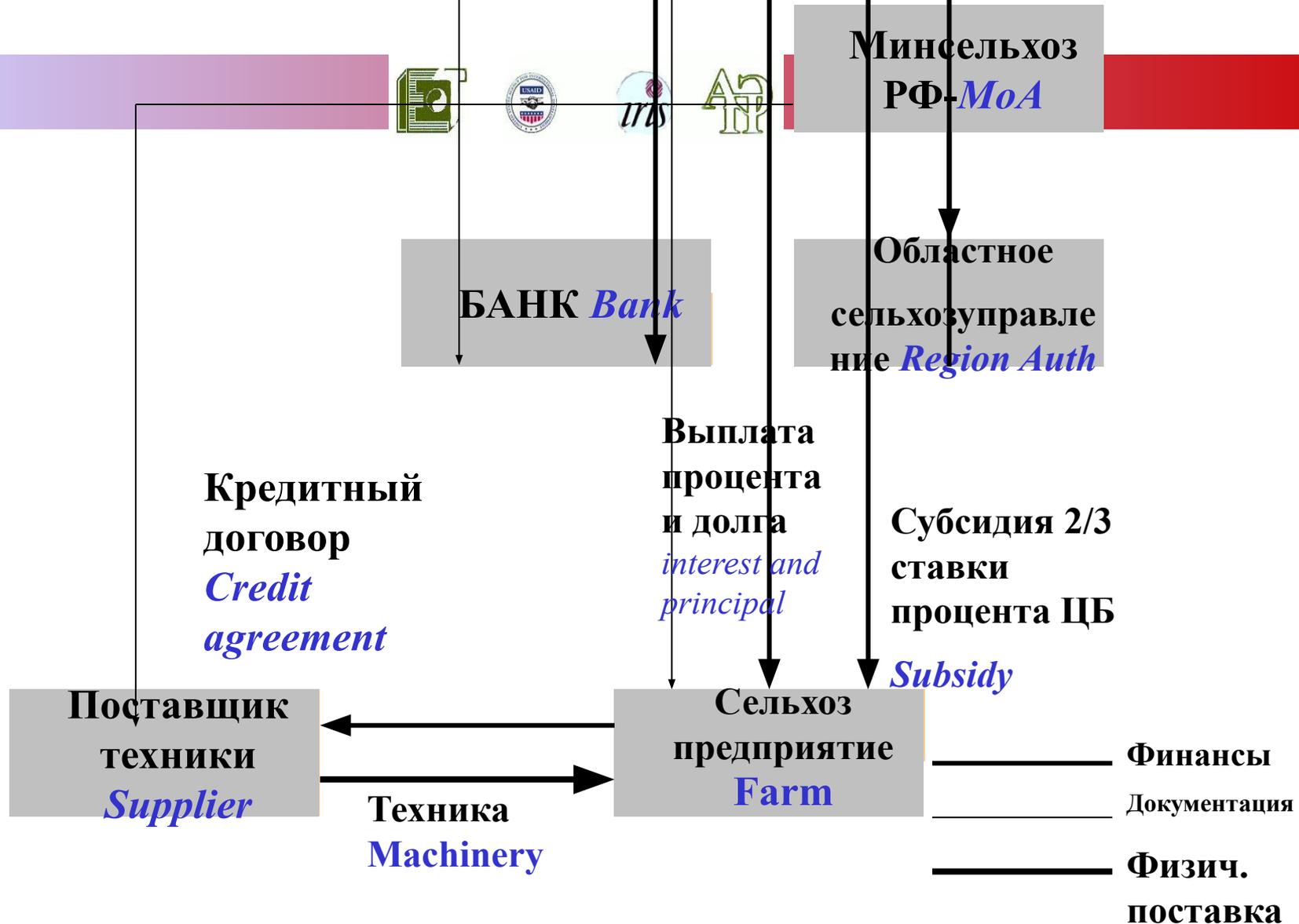
Оценка предложения кредитов

Farm credit: supply side

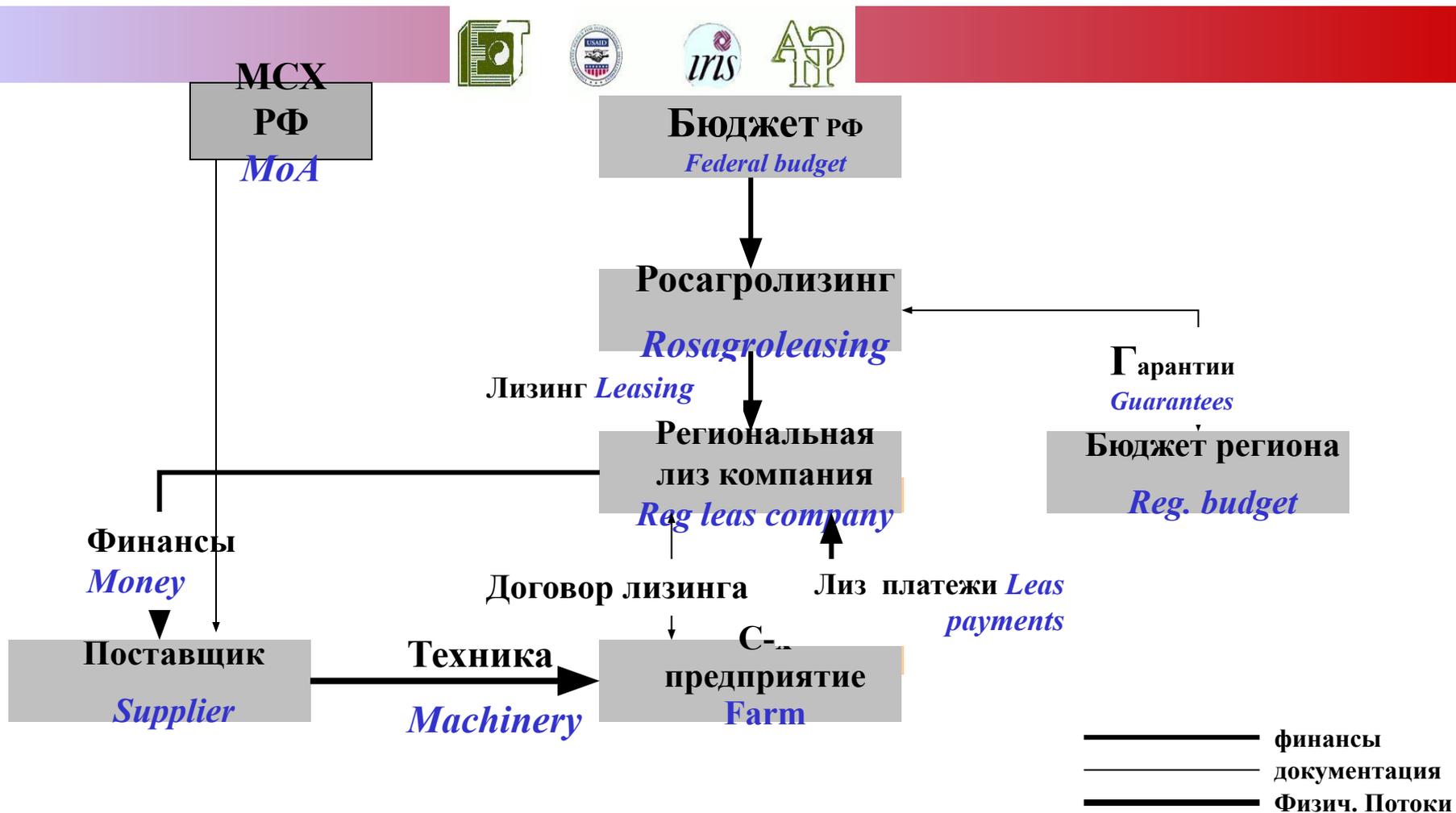


- ❑ Субсидированное кредитование: в поисках эффективного механизма поддержки - *Subsidised credit: in search of efficient state support*
- ❑ Финансовые и институциональные условия получения государственных субсидий - *Terms of state subsidies*
- ❑ Требования банков - *Banking requirements*
- ❑ Лизинг как альтернатива доступа хозяйств к инвестициям - *Leasing*

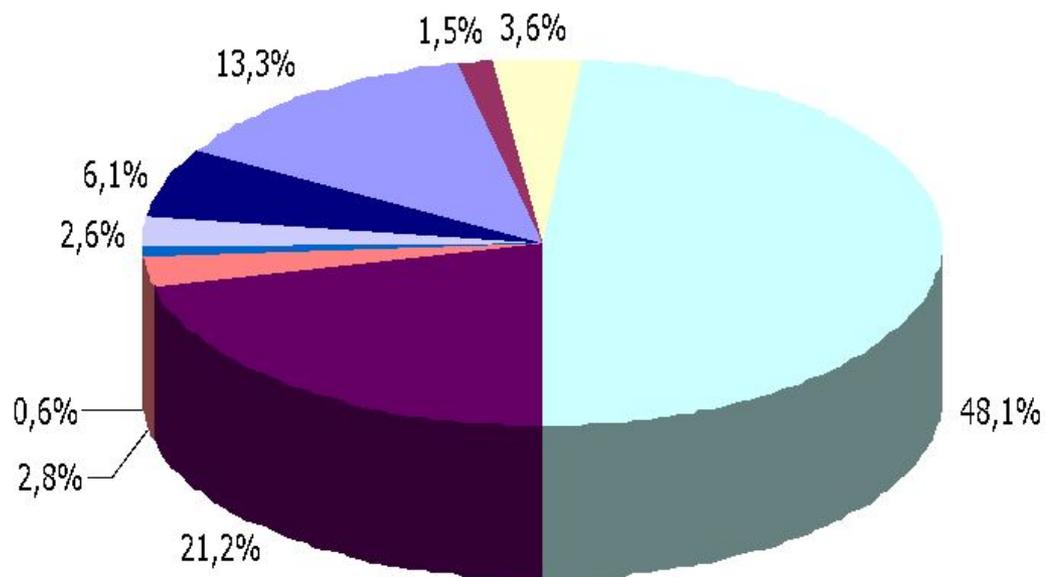
Схема субсидированного кредитования Subsidised credit



Федеральный лизинг Federal Leasing

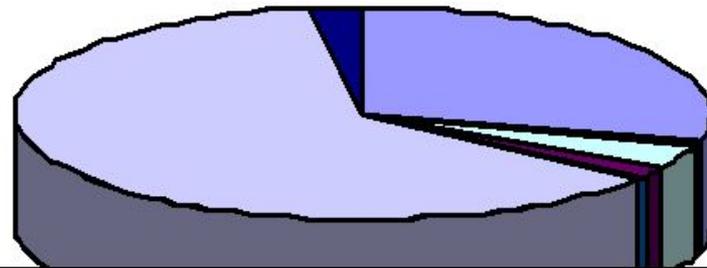


Источники финансирования сельхозпредприятий Sources of farm finances



- | | |
|---|--|
| ■ Банковский кредит | ■ Просроченные банковские кредиты |
| ■ Лизинг | ■ Задолженность бюджету |
| ■ Задолженность (просроченная) поставщикам | ■ Задолженность по заработной плате |
| ■ Прочие привлеченные средства | ■ Товарный кредит |
| ■ Прочие займы | |

Использование финансовых ресурсов пилотными хозяйствами *Farm finance allocation*



- Выплата кредиторской задолженности
- Земельные участки
- Строительство зданий
- Приобретение техники и оборудования
- Приобретение скота
- Новые технологии
- Обучение персонала
- Оборотные средства
- социальная сфера

Рекомендации для экономической политики

Policy advice



Для аграрного сектора: *Regarding agrarian policy*

- Меры общего характера
General measures
- Решение проблемы неплатежеспособности
- Farm's rehabilitation to solvency*

Для кредитно-финансовых институтов: *For financiers*

- Меры по развитию конкурентной среды финансовых учреждений
Competition development
- Меры по стимулированию "взятия риска" кредитными учреждениями
Risk taking