

*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

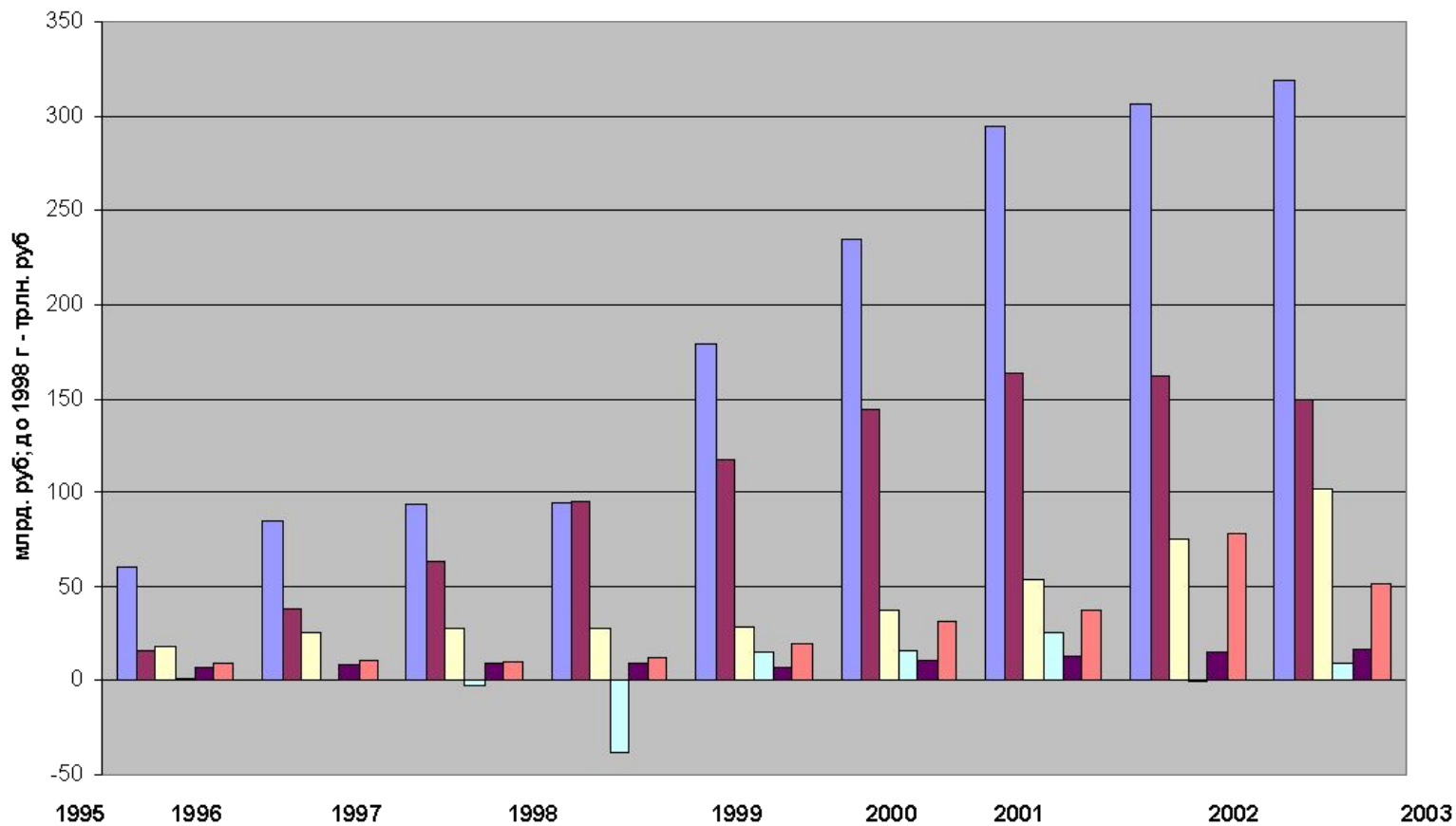
## When terms are not met



- ❑ **“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*

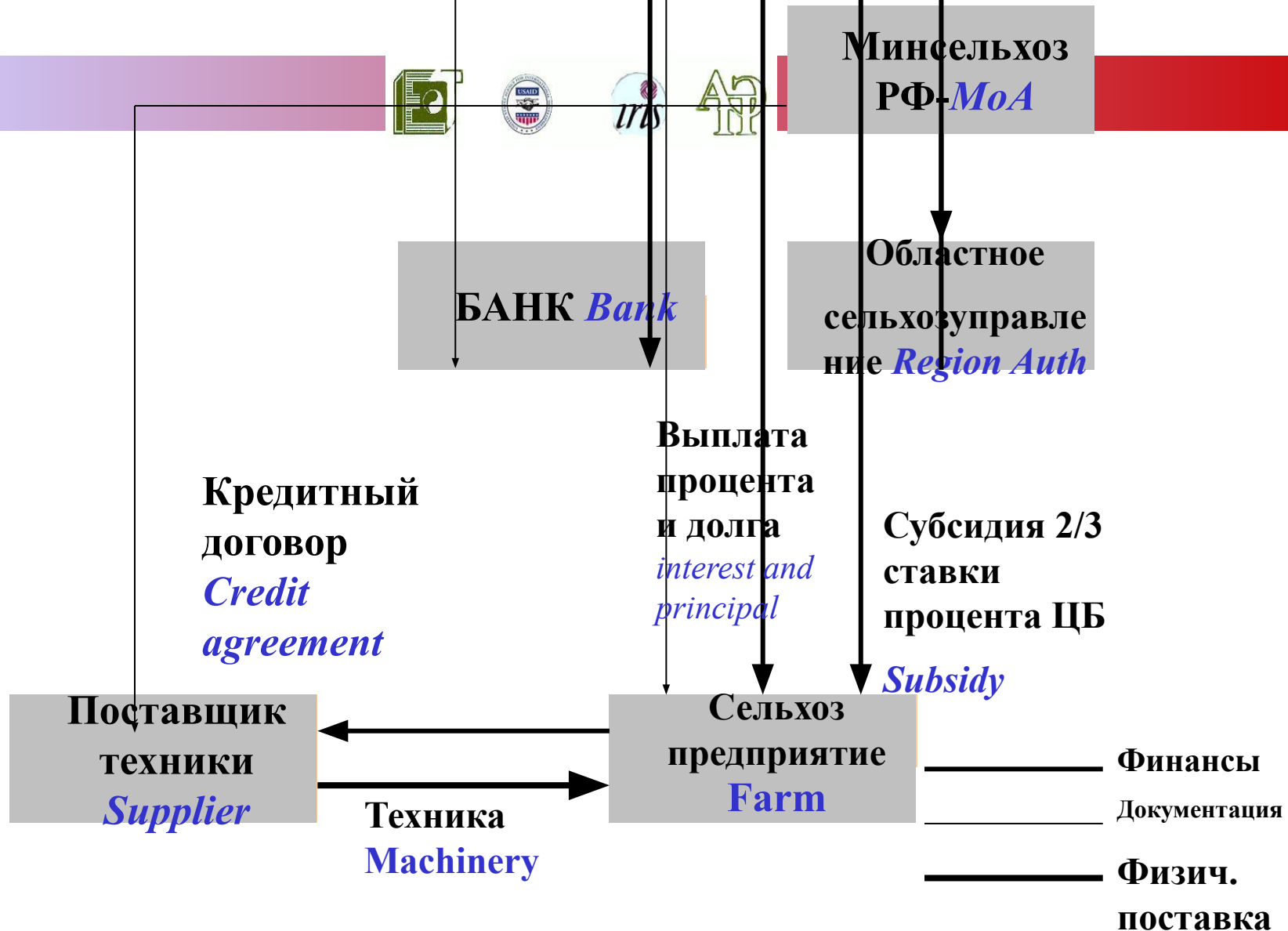
# Оценка предложения кредитов

## Farm credit: supply side



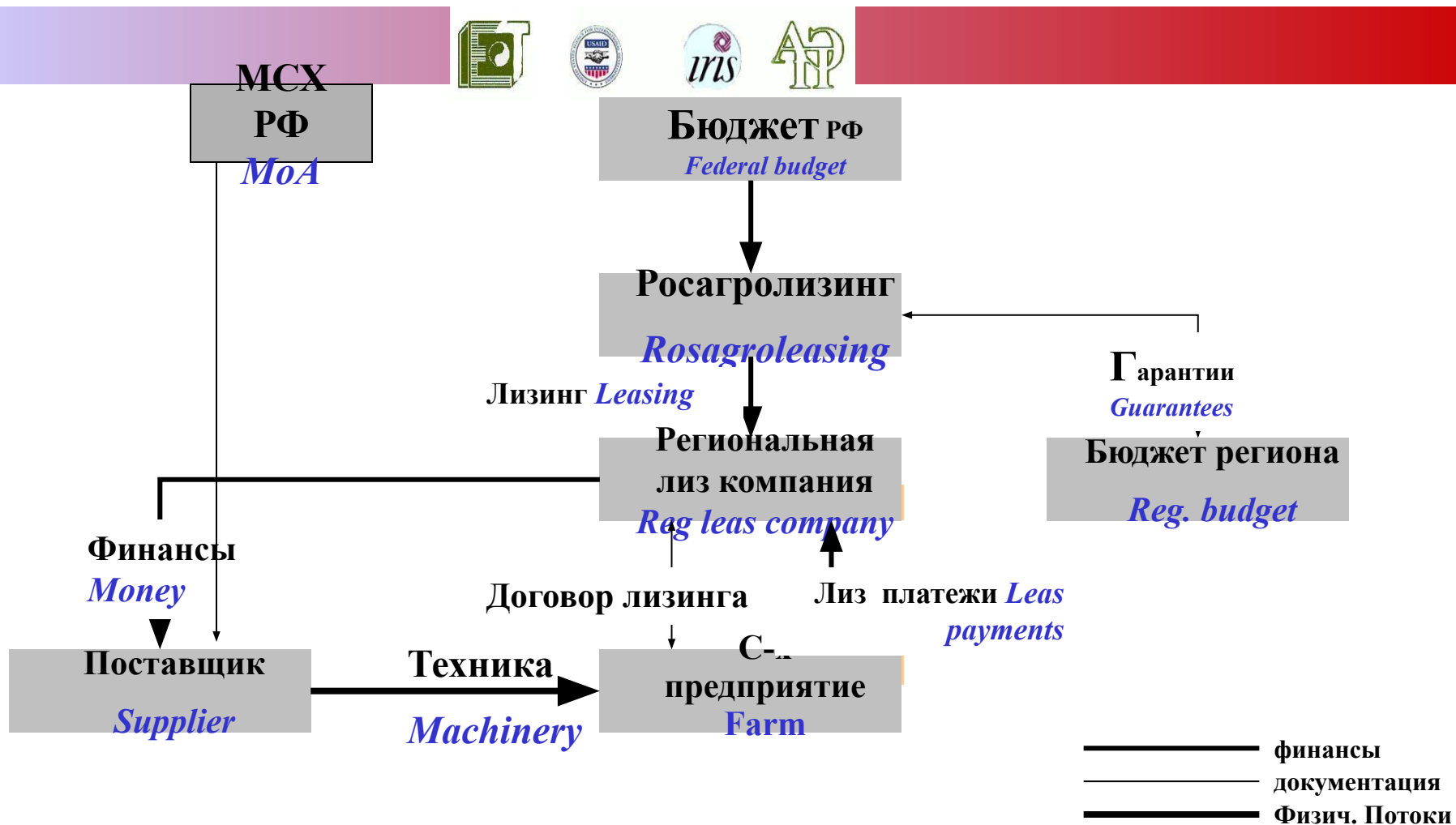
- ❑ Субсидированное кредитование: в поисках эффективного механизма поддержки - *Subsidised credit: in search of efficient state support*
- ❑ Финансовые и институциональные условия получения государственных субсидий - *Terms of state subsidies*
- ❑ Требования банков - *Banking requirements*
- ❑ Лизинг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

# Схема субсидированного кредитования Subsidised credit

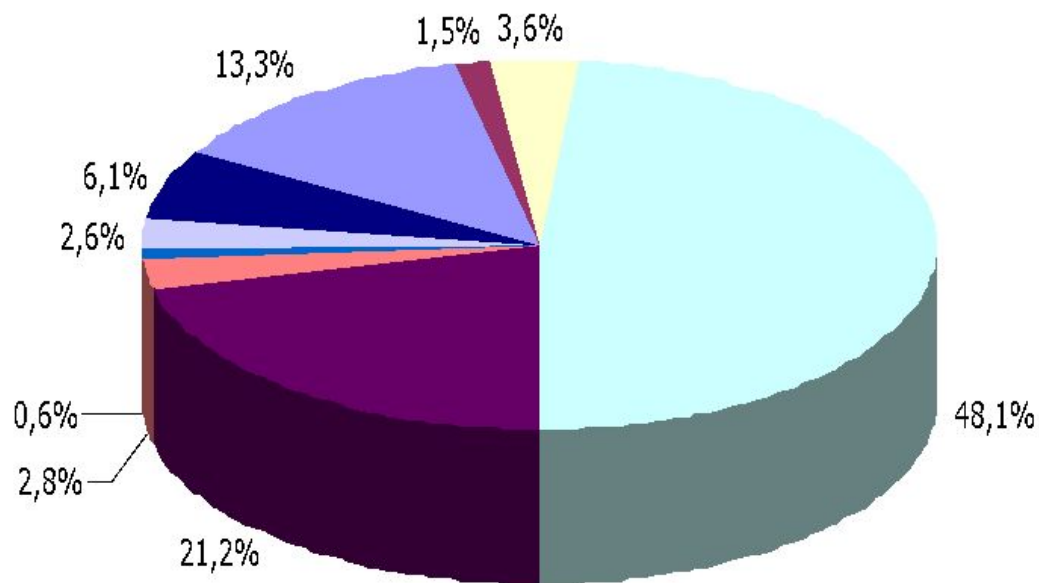




# Федеральный лизинг Federal Leasing

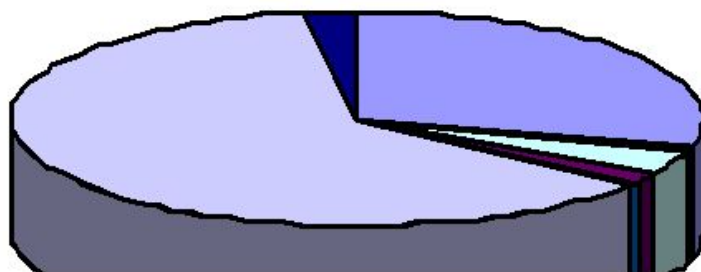


## Источники финансирования сельхозпредприятий Sources of farm finances



- |  |                                   |
|--|-----------------------------------|
| 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*