

организаций позволит повысить эффективность их функционирования, в результате чего возрастет уровень конкурентоспособности сельскохозяйственной продукции.

**Библиографический список**

1. Трушин Ю.В. О роли системы кредитования в экономическом регулировании сельского хозяйства. – М.: ООО «НИКПЦ Восход-А», 2010. – 49 с.
2. Юняева Р.Р., Атюкова О.К., Кочергин С.Ю., Косникова Е.И., Палаткин И.В.

Развитие системы сельскохозяйственной потребительской кооперации как региональный антикризисный проект сокращения безработицы и поддержки малого предпринимательства сельских территорий. – Пенза: Приволжский Дом знаний, 2009. – 214 с.

3. Что такое кооператив второго и третьего уровня? / И.В. Палаткин, О.К. Атюкова и др. – Пенза, 2009. – 27 с.



УДК 631.16:658.148

**Е.С. Кривова,  
Е.В. Романова**

**ВЛИЯНИЕ ОБЪЕМОВ КРЕДИТОВАНИЯ  
КАК МЕТОДА ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ  
НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

***Ключевые слова:** инвестиции, источники финансирования, кредитоспособность, инвестиционное кредитование.*

**Введение**

В условиях активизации инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий особую актуальность приобретают вопросы организации финансирования инвестиций, выбора оптимальной структуры источников и методов финансирования, а также эффективности их использования. Решение проблемы поиска дополнительных источников финансирования должно осуществляться за счет активного использования заемных финансовых ресурсов и, прежде всего, инвестиционного кредитования.

Именно механизм инвестиционного кредитования путем изучения кредитной истории позволяет осуществлять мониторинг финансового состояния организаций и тем самым определять их жизнеспособность и возможность осуществления инвестиционной деятельности.

**Цель исследования** – установить влияние объемов кредитования как метода заемного финансирования инвестиций на эффективность деятельности сельскохозяйственных предприятий региона.

**Объектом** исследования выступают объемы кредитования и кредитоспособ-

ность сельскохозяйственных предприятий. В качестве **методов** исследования применялись: монографический, метод статистических группировок, корреляционно-регрессионный анализ, графический.

**Основная часть**

Снижение процентных ставок по кредитам в последние годы и расширение перечня кредитов, подпадающих под субсидирование процентных ставок, привело к некоторому абсолютному и относительному увеличению кредитных ресурсов в составе источников финансирования сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области (табл. 1).

За исследуемый период произошло увеличение сумм выданных кредитов сельскохозяйственным предприятиям области в 62,3 раза. Увеличение удельного веса долгосрочных кредитов в структуре кредитных ресурсов свидетельствует о положительных тенденциях в отрасли [1].

Однако развитию инвестиционного кредитования по-прежнему препятствует ряд нерешенных проблем: недостаточная кредитоспособность сельскохозяйственных товаропроизводителей, отсутствие навыков разработки качественных бизнес-планов при реализации инвестиционных проектов, высокие кредитные риски.

Для обоснованной оценки кредитоспособности используем методику определения внутреннего рейтинга заемщика, основанную на сопоставлении методики ОАО «Россельхозбанк», отдельных рекомендаций отечественных ученых и практических данных оценки финансового состояния сельскохозяйственных предприятий [2].

Исходя из их фактических данных, с учетом нормативных и рекомендуемых значений, нами предложена группировка сельскохозяйственных предприятий Центральной зоны Ульяновской области по уровню кредитоспособности (табл. 2).

На наш взгляд, рассчитанные классы кредитоспособности отражают картину финансового состояния анализируемых

предприятий. В частности, большинство сельскохозяйственных предприятий относятся ко 2-му классу кредитоспособности, т.е. имеют неплохое финансовое состояние, возможность кредитования сопряжено с умеренной степенью риска, негативные проявления которого смогут устранить такие способы обеспечения исполнения обязательств заемщиком, как залог (оборудования, сельскохозяйственных животных и др.); страхование имущества, составляющего предмет залога; поручительство физических лиц. Однако существенная доля предприятий имеет уровень кредитоспособности 3-го и 4-го классов, что характеризует их как некредитоспособных заемщиков, предоставление кредита которым ограничено.

Таблица 1  
Объем и структура кредитных ресурсов в аграрном секторе Ульяновской области\*

Показатели	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2009 г. в % к 2001 г.
Всего выдано кредитов, млн руб.	125,7	144,9	182,1	326,7	230,2	598,9	888,7	2670,3	7836,2	62,3 раза
в т.ч. краткосрочных	102,3	124,0	102,9	138,3	141,6	368,3	499,8	1484,6	3879,5	37,9 раза
долгосрочных	23,4	20,9	79,2	188,4	88,6	230,6	388,9	1185,7	3956,7	169,1
Удельный вес краткосрочных кредитов	81,4	85,6	56,5	42,3	61,5	61,5	56,2	55,6	49,5	-31,9 п.п.
Удельный вес долгосрочных кредитов	18,6	14,4	43,5	57,7	38,5	38,5	43,8	44,4	50,5	31,9 п.п.

\* Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций Ульяновской области.

Таблица 2  
Группировка сельскохозяйственных предприятий по уровню кредитоспособности\*

Показатели	1-й класс (100-76)		2-й класс (75-51)		3-й класс (50-26)		4-й класс (<25)	
	значение	кол-во баллов	значение	кол-во баллов	значение	кол-во баллов	значение	кол-во баллов
К автономии	$K \geq 0,7$	20	$0,5 < K < 0,6$	15	$0,2 < K < 0,4$	8	$K \leq 0,1$	0
К доли денежных средств, поступивших в составе выручки	$K \geq 0,8$	15	$0,6 < K < 0,7$	10	$0,4 < K < 0,5$	8	$0,2 < K < 0,3$	5
К текущей ликвидности	$K \geq 2$	15	$1 < K < 2$	12	$0,7 < K < 0,9$	10	$0,55 < K < 0,6$	6
К обеспеченности собственными оборотными средствами	$K \geq 0,6$	10	$0,4 < K < 0,5$	8	$0,1 < K < 0,3$	6	$0,05 < K < 0,09$	3
К рентабельности капитала	$K \geq 0,5$	10	$0,3 < K < 0,4$	7	$0,1 < K < 0,2$	5	$0,05 < K < 0,09$	3
К отдачи активов	$K \geq 1$	10	$0,6 < K < 0,9$	8	$0,3 < K < 0,5$	4	$0,1 < K < 0,2$	3
К рентабельности продаж	$K \geq 0,5$	10	$0,3 < K < 0,4$	7	$0,1 < K < 0,2$	5	$0,05 < K < 0,09$	2
К реальной платежеспособности	$K \geq 1,5$	10	$1 < K < 1,4$	8	$0,5 < K < 0,9$	4	$K < 0,4$	3
Количество предприятий в группе	1	X	21	X	15	X	3	X

\* Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций Центральной зоны Ульяновской области за 2009 г.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что в настоящее время сельскохозяйственным предприятиям Центральной зоны Ульяновской области необходимо проводить мероприятия по повышению уровня кредитоспособности. Высокий уровень кредитоспособности предприятия дает возможность максимизировать его прибыль и рентабельность деятельности за счет привлечения дополнительных источников финансирования, что в свою очередь повышает стоимость самого предприятия, обеспечивает его инвестиционную привлекательность и надежную перспективу.

В целях определения влияния объемов источников финансирования в их структурной зависимости на показатели эффективности деятельности была проведена статистико-экономическая группировка 118 сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области, использующих в финансировании инвестиционной деятельности не только собственные средства, но и кредитные ресурсы.

Влияние размеров кредитования на экономическую эффективность сельскохозяйственной деятельности отразим в таблице 3.

Данные группировочной таблицы 3 отражают положительное влияние увеличения объемов кредитования на динамику размеров кредитов и динамику показателей эффективности деятельности сельскохозяйственных предприятий области. Так, сумма кредитов в среднем возросла с 10,17 тыс. руб. на 100 га с.-х. угодий в первой группе предприятий до 1064,13 тыс. руб. на 100 га с.-х. угодий в пятой группе. При этом выручка увеличилась в 2,88 раза, прибыль – в 4,41, производительность труда – в 2,24 раза. Таким образом, рост размера кредитов опережает динамику роста показателей

эффективности деятельности сельскохозяйственных предприятий.

Для определения количественного изменения зависимости между объемами кредитования и эффективностью деятельности предприятий используем корреляционно-регрессионный анализ, который предполагает построение модели множественной регрессии. Множественное регрессионное уравнение определяет связь между изучаемыми признаками и позволяет вычислить ожидаемые значения резульативного признака под воздействием включенных в модель факторов.

С целью предварительного анализа взаимосвязи показателей построена матрица парных коэффициентов корреляции, показывающая тесноту и характер связи между изучаемыми признаками:  $r_{yx1} = 0,9989$  – связь весьма высокая и прямая;  $r_{yx2} = 0,4657$  – связь умеренная и прямая;  $r_{yx3} = 0,0745$  – связь слабая и прямая;  $r_{yx4} = 0,2253$  – связь слабая и прямая.

В результате анализа было получено уравнение множественной регрессии вида:  $\hat{y} = -7,0401 + 0,9973 x_1 + 0,0086 x_2 - 0,0986 x_3 + 0,0043 x_4$ .

Расчетная модель является достоверной и значимой, о чем свидетельствует высокое значение F-критерия. Зависимость  $y$  от  $x_1, x_2, x_3, x_4$ , тесная, в которой 99,89% вариации размеров кредитования определяется вариацией включенных в модель факторов.

Результаты корреляционно-регрессионного анализа подтверждают влияние кредита как заемного источника финансирования реальных инвестиций на повышение рентабельности собственного капитала.

На рисунке наглядно продемонстрировано, что при оптимальной структуре кредитных ресурсов с увеличением размера кредитования увеличиваются и результаты деятельности сельскохозяйственных предприятий.

Таблица 3

Взаимосвязь размеров кредитования и эффективности деятельности сельскохозяйственных предприятий\*

Размер кредита на 100 га с.-х. угодий, тыс. руб.	Число предприятий в группе	Средние значения показателей				
		сумма кредита на 100 га с.-х. угодий, тыс. руб.	выручка на 100 га с.-х. угодий, тыс. руб.	производительность труда, тыс. руб. на 1 чел.	прибыль от продаж на 100 га с.-х. угодий, тыс. руб.	прибыль на 1 руб. кредитов, руб.
До 20	19	10,17	284,94	391,62	27,03	2,86
20-50	15	32,13	357,28	265,31	16,32	0,71
50-100	15	74,37	341,95	279,18	40,56	0,66
100-150	11	118,48	909,33	336,40	10,56	0,31
Свыше 150	58	1064,13	819,93	878,48	119,18	0,22
Итого	118	X	X	X	X	X
В среднем	X	535,81	624,02	598,34	68,87	0,79

\* Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций Ульяновской области за 2009 г.

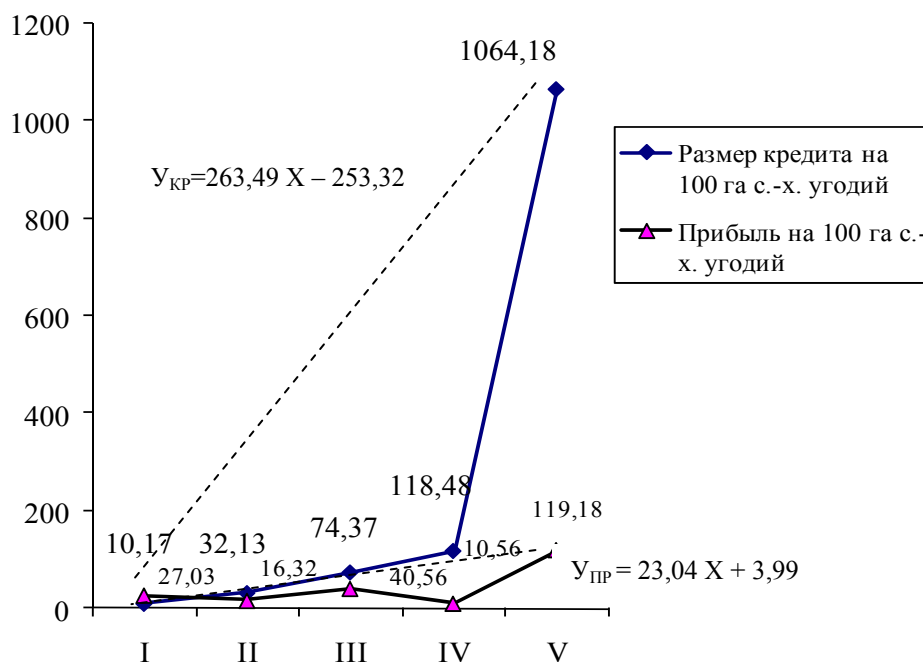


Рис. Динамика размеров кредитования и прибыли на 100 га сельскохозяйственных угодий, тыс. руб.

Прогнозирование желаемых результатов возможно исходя из параметров уравнений равномерного роста изучаемых факторов ( $Y_{кр} = 263,49X - 253,32$  – линия равномерного роста кредитов;  $Y_{пр} = 23,04X + 119,18$  – линия равномерного роста прибыли) как расчетным путем, так и графически [3]. Определив сумму используемых кредитных ресурсов и отметив значение этой точки на графике по прямой  $Y_{кр}$ , предприятие может спрогнозировать сумму прибыли, определив соответствующее значение по прямой  $Y_{пр}$ , и наоборот.

### Заключение

Проведенное исследование подтверждает влияние объемов кредитования как метода заемного финансирования инвестиций на эффективность деятельности сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области. Рост размера кредитов опережает динамику роста показателей

эффективности деятельности сельскохозяйственных предприятий, что, в свою очередь, способствует высвобождению части собственных средств из оборота, предоставляя возможность их инвестирования с целью максимизации прибыли.

### Библиографический список

1. Постнова М.В., Кривова Е.С. Анализ динамики и структуры источников финансирования реальных инвестиций в аграрном секторе Ульяновской области // Вестник Алтайского ГАУ. – 2010. – № 1. – С. 101-106.
2. Бобылева А.С. Оптимизация альтернативных источников инвестирования в АПК. – Ульяновск: Изд-во УГСХА, 2009. – 202 с.
3. Баранова С.В. Формирование эффективной системы финансово-кредитных отношений в АПК: национальный и региональный аспект. – Орел: Изд-во ОрелГАУ, 2008. – С. 102.

