

ЭФФЕКТИВНОСТЬ КРЕДИТНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЛЬВОВСКОЙ ОБЛАСТИ

EFFICIENCY OF THE CREDIT SUPPORT OF AGRICULTURAL ENTERPRISES OF LVIV REGION

T. Bahovska

Annotation

The topicality of the theme is determined by the place of credit capital in forming of financial resources of agricultural enterprises. The concessional crediting of agricultural commodity producers is introduced in Ukraine for the increase of economic efficiency of their activity. To assess the efficiency is commonly used the indicator of financial leverage, which allows to estimate influence of credit capital on profitability of property asset and feasibility of changing the capital structure of agricultural enterprises.

Keywords: Credit resources, concessional crediting, financial leverage, profitability of capital, credit rate.

*Баховская Татьяна Владимировна
Львовская государственная
финансовая академия*

Аннотация

Актуальность темы определяется местом кредитного капитала в формировании финансовых ресурсов сельскохозяйственных предприятий. Льготное кредитование сельскохозяйственных товаропроизводителей внедрено в Украине для повышения экономической эффективности их деятельности. Для оценки эффективности использования одолженного капитала принято использовать показатель финансового рычага, который позволяет оценить влияние кредитного капитала на рентабельность собственного капитала, а также целесообразность изменения структуры капитала сельскохозяйственных предприятий.

Ключевые слова:

Кредитные ресурсы, льготное кредитование, финансовый ливеридж, рентабельность капитала, кредитная ставка.

Начиная с 2000 года, основой привлечения кредитных ресурсов сельскохозяйственными товаропроизводителями Украины стала программа частичного возмещения ставки по кредитам, предоставленным им коммерческими банками.

Постановлением Кабинета Министров Украины № 104 от 13 февраля 2012 г. предусмотрено компенсацию, которая предоставляется заемщикам по кредитам, привлеченным в национальной валюте – в размере двойной учетной ставки Национального банка Украины, действующей на дату начисления процентов за пользование кредитами, а в иностранной валюте – в размере 7 процентов годовых, но не выше размеров, предусмотренных кредитными договорами. [4]

Частичное возмещение ставки касается ссуд не только предоставленных сельскохозяйственным предприятиям, но и предприятиям АПК в целом. Деятельность предприятий II и III сфер АПК является более прибыльной, чем сельскохозяйственных предприятий, а при таких условиях, закономерно, что банковские учреждения более благосклонно относятся при предоставлении кредитов именно предприятиям этих сфер АПК.

В 2011 г. сумма льготных кредитных ресурсов, привлеченных предприятиями АПК, составила 451,9 млн.грн., из которых 341,4 млн.грн. – кредиты для произ-

водственных нужд, то есть краткосрочные. При этом сельскохозяйственные предприятия привлекли из этой суммы лишь 151,4 млн.грн., что составляет 33,5 % от суммы льготных кредитов, которые привлечены предприятиями АПК Львовской области. Две третьи этой суммы, то есть 106,8 млн.грн., составляют краткосрочные ссуды (для покрытия производственных потребностей). В структуре краткосрочных льготных кредитов предоставленных предприятиям АПК эта сумма составляет 31,3 %.

Таким образом, приведенные данные указывают на то, что отрасль сельского хозяйства, которая более всего ощущает необходимость в кредитах, получает лишь треть льготных кредитных ресурсов, дотируемых государством. Следовательно, целесообразно задуматься над формированием ограничений относительно использования бюджетных средств для компенсации процентных ставок по кредитам, предоставляемых предприятиям II и III сфер АПК, которые и так имеют достаточно высокий уровень рентабельности.

Осуществляя свою деятельность предприятия сопоставляют доходы и расходы своей деятельности и определяют таким образом целесообразность ведения того или иного вида деятельности. Специфика сельскохозяйственного производства, в частности сезонность, осложняет процесс финансирования производственно-хозяйственной деятельности.

Собственных финансовых ресурсов обычно недостаточно для обеспечения процесса непрерывности производства и соблюдения технологии. Использование кредитных ресурсов ставит предприятия перед выбором: с одной стороны – возможность привлечения в производство необходимого количества ресурсов, а с другой – затраты на обслуживание кредитных ресурсов.

При таких обстоятельствах предприятие должно привлекать такую сумму кредитных ресурсов, которая бы, учитывая расходы на их обслуживание, позволила обеспечить прирост результативности деятельности, в частности в структуре капитала величина кредитных ресурсов должна быть такой, которая обеспечит прирост рентабельности собственного капитала.

Используя эффект финансового рычага, определим насколько эффективно используется сельскохозяйственными предприятиями кредитный капитал, как он влияет на рентабельность собственного капитала, а также целесообразно ли изменять структуру капитала сельскохозяйственных предприятий.

Анализируя экономическую литературу, относительно вопроса определения эффекта финансового рычага, мы встретились с определением понятия налоговой экономики [1,2,3]. Это связано с уплатой предприятиями налога на прибыль, что позволяет уменьшить реальную стоимость долгов. В нашем расчете данное понятие мы не ис-

пользуем, поскольку величина прибыли до налогообложения и после налогообложения не отличается, потому что сельскохозяйственные предприятия выступают плательщиками фиксированного сельскохозяйственного налога (ФСН) и освобожденные от уплаты налога на прибыль.

Источником уплаты ФСН прибыль предприятия не выступает, потому и не будет учитываться нами в расчете эффекта финансового рычага.

Расчеты проведены в табл. 1, дают возможность сделать неоднозначный вывод. Рентабельность собственного капитала сельскохозяйственных предприятий растет. Если в 2008 г. рентабельность собственного капитала составляла 9,0 % но в 2012 г. – 11,7%, что на 2,7 пункта больше. Из проведенных расчетов мы видим, что это увеличение происходит не благодаря использованию кредитного капитала, то есть этот капитал используется неэффективно. Отрицательное значение эффекта финансового рычага указывает на негативное влияние кредитного капитала на размер собственного капитала сельскохозяйственных предприятий. В первую очередь это вызвано высокой стоимостью кредитных ресурсов.

Поскольку сельскохозяйственным предприятиям компенсируется часть ставки по коммерческому кредиту, то в наши расчеты целесообразно внести определенные коррективы, то есть учесть величину такой компенсации (табл. 2).

Таблица 1.

Определение эффекта финансового рычага для сельскохозяйственных предприятий Львовской области

Показатель	2008 р.	2009 р.	2010 р.	2011 р.	2012 р.	Отклонение, (+,-)
Среднегодовая стоимость капитала используемого для расчета, млн.грн.	2001,3	2717,9	2880,4	3557,0	3360,3	1359,0
в т.ч. собственный капитал	1462,6	1801,1	1801,1	2265,0	2281,2	818,6
кредитный капитал	538,7	916,7	1079,3	1292,0	1079,1	540,4
Прибыль до уплаты налога (сальдо), млн.грн.	131,6	78,7	451	337,6	267,7	136,1
Общая рентабельность инвестиционного капитала %	6,6	2,9	15,7	9,5	8,0	1,4
Сальдо чистой прибыли / убытка, млн.грн.	122,5	66,9	445,9	333,1	264,6	142,1
Сумма процентов по кредиту, тис.грн.	24	27	25	19	18	-6
Рентабельность собственного капитала %	9,0	4,4	25,0	14,9	11,7	2,7
Эффект финансового рычага	-6,4	-12,3	-5,6	-5,4	-4,7	1,7

Таблица 2.

Корректировка показателя эффекта финансового рычага для сельскохозяйственных предприятий Львовской области

Показатель	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	Отклонение, (+,-)
Среднегодовая стоимость капитала используемого для расчета, млн.грн.	2001,3	2717,9	2880,4	3557,0	3360,3	1359,0
в т.ч. собственный капитал	1462,6	1801,1	1801,1	2265,0	2281,2	818,6
кредитный капитал	538,7	916,7	1079,3	1292,0	1079,1	540,4
Прибыль до уплаты налога (сальдо), млн.грн.	131,6	78,7	451	337,6	267,7	136,1
Общая рентабельность инвестиционного капитала %	6,6	2,9	15,7	9,5	8,0	1,4
Сальдо чистой прибыли / убытка, млн.грн.	122,5	66,9	445,9	333,1	264,6	142,1
Сумма процентов по кредиту, тис.грн.	24	27	25	19	18	-6
Размер компенсации процентных ставок по кредитам, %	12	15,37	15,5	15,5	15	3
Ставка по кредиту с учетом компенсации, %	12,0	11,6	9,5	3,5	3,0	-9,0
Рентабельность собственного капитала %	9,0	4,4	25,0	14,9	11,7	2,7
Эффект финансового рычага	-2,0	-4,4	3,7	3,4	2,3	4,3

Скорректировав процентную ставку на размер компенсации по кредитам, мы получили реальную стоимость кредитных ресурсов для сельскохозяйственных предприятий Львовской области. Начиная с 2010 г. мы отмечаем позитивное значение показателя эффекта финансового рычага. Это указывает на то, что в 2010 г., используя кредитные средства сельскохозяйственные предприятия увеличили рентабельность собственного капитала на 3,7

%.

В 2012 г. такое увеличение составляет 2,3 %.

Подытоживая проведенные расчеты необходимо отметить, что уровень стоимости кредитных ресурсов для сельскохозяйственных предприятий должен быть в пределах 5–8 % годовых. Только такая ставка позволит эффективно использовать кредитные ресурсы и наращивать собственный капитал предприятий.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бодрова Н.Е. Оптимизация структуры капитала предприятия с использованием многокритериального подхода // Вестник Днепропетровской государственной финансовой академии: Экономические наук. Научно-теоретический журнал, 2011 №2
2. Нужна О.А. Исследование эффекта финансового рычага для сельскохозяйственных предприятий Волынской области // Сборник научных трудов. Луцкий национальный технический университет. Экономические науки. Серия "Региональная экономика". Выпуск 5 (17). – Ч. 2. – Луцк, 2008.
3. Пойда-Носик Н.Н. Оценка эффективности и оптимизация структуры капитала в системе финансовой безопасности предприятия // Финансы Украины, 2010 № 10
4. Об использовании средств, предусмотренных в государственном бюджете для финансовой поддержки мероприятий в агропромышленном комплексе: Постановление Кабинета Министров Украины от 13 февраля в 2012 г. № 104