

Прибыль от реализации в ОАО «Лидахлебпродукт» составила в 2006 г. — 5074, в 2007 г. — 5858, в 2008 г. — 7253 млн р.

Планом развития предусмотрено расширение экспортных возможностей с выходом продукции на зарубежные рынки.

*П.А. Стецюк, д-р экон. наук, профессор  
Институт аграрной экономики НААН Украины (Киев, Украина)*

## **РАЗВИТИЕ ВЕРТИКАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ В АПК УКРАИНЫ В КОНТЕКСТЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА**

В условиях мирового финансового кризиса только одна отрасль экономики Украины — сельское хозяйство — продемонстрировала позитивную динамику: в 2008 г. — 17,1 %, в 2009 г. — 0,1 %. Эти достижения во многом связаны с появлением и высокими темпами расширения сферы деятельности вертикально интегрированных формирований, именуемых в специальной литературе «агрохолдингами».

И само появление, и высокая динамика развития этого уникального явления имеют под собой вполне конкретные политические, законодательные и экономические предпосылки.

Динамика макросреды существенно отражается на эффективности функционирования и финансовых результатах деятельности предприятий. Ее формирование лежит в плоскости экономической политики государства. Рыночные реформы в Украине проводились на основе монетаристской концепции, что стало доминирующим фактором формирования внешнего экономического окружения.

Отсутствие нормального законодательного и институционального базиса создало определенные преимущества для крупных агроформирований и одновременно сняло ряд экономических ограничителей, которые защищали общественные интересы. Позитивный фон для деятельности корпоративного сектора агробизнеса формировали низкая стоимость привлечения в сферу его экономических интересов крупных массивов сельскохозяйственных угодий, дешевая рабочая сила в сельской местности, отсутствие серьезных препятствий для входа в сельскохозяйственное производство и выхода из него, слабость и низкая эффективность антимонопольного законодательства.

Финансовые возможности агрохолдингов во многом определяются наличием собственных финансовых ресурсов, которые формируются за счет диверсификации производства материнской компании и внутрифирменного перераспределения финансовых потоков. Это создает широкие возможности для маневра структурой источников финансирования деятельности и достаточно высокий уровень их финансовой адаптивности.

Наличие собственных финансовых ресурсов выступает весомым аргументом во взаимоотношениях агрохолдингов с кредиторами и инвест-

торами. Поэтому их акции котируются на известных фондовых биржах — Лондонской, Франкфуртской и Варшавской.

Производной выхода на зарубежные фондовые биржи является открытие доступа к кредитным ресурсам зарубежных банков, стоимость (плата за пользование) которых в 2,0—2,5 раза ниже, чем украинских банков.

Агрохолдинги активно используют средства государственного бюджета, которые выделяются на поддержку сельскохозяйственных товаропроизводителей и развитие сельских территорий. По разным оценкам 75—80 % средств этого источника получают всего лишь 7—8 % сельскохозяйственных предприятий. Нетрудно понять, что это крупные агроформирования, к которым относятся агрохолдинги.

Развитию рыночной интеграции способствовало налоговое законодательство. Для сельхозтоваропроизводителей оно предусматривает ряд льгот, среди которых фиксированный налог, нулевая ставка налога на добавленную стоимость, льготы по отдельным обязательным платежам в бюджет. В совокупности это обеспечивало аграрным предприятиям налоговую нагрузку в 3 раза ниже, чем в других отраслях украинской экономики.

Таким образом, развитие вертикально интегрированных формирований предопределено логикой аграрных реформ и благоприятными экономическими условиями их функционирования. Среди последних доминирующее значение имеет финансовая составляющая. Это дает основания предполагать о дальнейшем интенсивном развитии вертикальной интеграции в АПК Украины.

*3.А. Тоболич, ст. преподаватель  
БГСХА (Горки)*

## **КРЕДИТНАЯ РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

В современных условиях роль объективной оценки кредитоспособности клиентов банка приобретает особое значение. Современное предназначение кредитного рейтинга заключается в получении объективной, концентрированной и сопоставимой информации о степени финансовой надежности той или иной организации. Рейтинги субъектов бизнеса подразумевают оперирование в процессе исследования микроэкономическими характеристиками объекта, такими как ликвидность, прибыльность, финансовая устойчивость, деловая активность.

Учитывая многообразие показателей финансовой устойчивости, различие уровня их критических оценок и возникающие в связи с этим сложности в оценке кредитоспособности предприятия и риска его банкротства, многие экономисты рекомендуют использовать интегральную оценку финансовой устойчивости на основе классификации предприятий по степени риска, исходя из фактического уровня показателей фи-