

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-

нансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах.

Нами выделены основные показатели в группах, характеризующих финансовую устойчивость, платежеспособность и деловую активность предприятий, которые, на наш взгляд, наиболее полно отражают финансово-экономическое состояние сельскохозяйственных предприятий.

Для показателей финансовой устойчивости выбраны коэффициенты: обеспеченности финансовых обязательств активами, обеспеченности финансовых обязательств собственным капиталом, текущей задолженности в выручке, финансовой устойчивости, обеспеченности собственными оборотными средствами. Показатели платежеспособности — коэффициенты текущей ликвидности, платежеспособности, абсолютной и промежуточной ликвидности. Деловую активность сельскохозяйственного предприятия характеризуют: чистая прибыль в расчете на 1 балло-гектар сельскохозяйственных угодий, уровень рентабельности, уровень рентабельности без учета господдержки, рентабельность активов, коэффициент оборачиваемости оборотных средств. Результаты такой рейтинговой оценки нами апробированы на группах предприятий (см. таблицу).

Зависимость показателей финансового состояния от размера чистой прибыли в расчете на 1 балло-га

Чистая прибыль в расчете на 1 балло-га, р.	Количество хозяйств в группе	Показатели деловой активности			Показатели финансовой устойчивости				Показатели платежеспособности		
		чистая прибыль в расчете на 1 балло-га в среднем по группе, р.	уровень рентабельности, %	уровень рентабельности без учета господдержки, %	коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	коэффициент текущей задолженности в выручке	коэффициент финансовой устойчивости	коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	коэффициент текущей ликвидности	коэффициент платежеспособности	коэффициент абсолютной ликвидности
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
до 2000	221	499	3,06	-18,41	0,437	1,01	0,793	-0,61	1,31	0,62	0,006
2001— 4000	196	3035	12,28	-8,68	0,418	0,80	0,826	-0,49	1,61	0,67	0,011
4001— 6000	238	5036	17,93	-3,01	0,408	0,67	0,844	-0,40	1,86	0,71	0,019
6001— 9000	286	7371	23,16	1,99	0,385	0,55	0,872	-0,36	2,21	0,73	0,017

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
9001— 15 000	245	11 667	28,22	7,78	0,336	0,42	0,887	-0,098	2,70	0,91	0,089
свыше 15 000	155	27 248	31,27	16,57	0,270	0,23	0,909	0,13	3,41	1,15	0,213
итого	1341	8563	19,50	-1,05	0,363	0,505	0,864	-0,240	2,151	0,807	0,056

Оценка дала следующие результаты. В первую группу предприятий с хорошим запасом финансовой устойчивости (абсолютно устойчивые по финансовому состоянию) вошли 155 хозяйств, их удельный вес составляет 11,5 % всех хозяйств в совокупности, но на их долю приходится 25,0 % стоимости валовой продукции и 30,5 % денежной выручки. Размер денежной выручки на 100 га сельскохозяйственных угодий в этой группе в 2,8 раза выше, чем в среднем по хозяйствам. Уровень рентабельности по группе составил 31,3 %, без учета господдержки — 16,6 %. Хозяйства группы имеют высокие коэффициенты платежеспособности (1,15), текущей ликвидности (3,415), финансовой устойчивости (0,91).

Во вторую группу вошли 245 хозяйств — 18,2 % всех хозяйств. Уровень рентабельности по данной группе составил 28,2 % с учетом господдержки и 7,8 % — без нее. Так же как и в первой группе, высоки коэффициенты платежеспособности (0,91), текущей ликвидности (2,70), финансовой устойчивости (0,89). По сумме баллов эти предприятия относятся к группе предприятий с устойчивым финансовым состоянием.

Третью группу образовали проблемные предприятия с неустойчивым финансовым состоянием в количестве 524 (39,1 % всех хозяйств в совокупности), включающие две группы предприятий с уровнем чистой прибыли на 1 балло-га сельскохозяйственных угодий от 4001 до 9000 р., но с близкими по значению показателями финансовой устойчивости и платежеспособности, со средним уровнем рентабельности 20,8 %, с коэффициентом текущей ликвидности 2,0, с коэффициентом текущей задолженности в выручке более 0,5, но менее 1. К предприятиям с кризисным финансовым состоянием можно отнести оставшиеся 122 предприятия — 9,1 % совокупности с наиболее низкими показателями, характеризующими финансовое состояние. Так, размер чистой прибыли в расчете на 1 балло-га сельскохозяйственных угодий в 17 раз меньше среднего значения по совокупности. Рентабельность предприятий этой группы в размере 3,06 % обеспечивается за счет господдержки. Коэффициенты платежеспособности ниже нормативного уровня.

Таким образом, использование рейтинговой оценки при определении финансового состояния предприятия может производиться с целью определения способности предприятия своевременно и в полном объеме исполнять текущие и будущие обязательства, а также определения степени риска, который придется принять на себя банку при совершении активных банковских операций.