

**М.ЦХОВРЕБОВ**, кандидат экономических наук, младший научный сотрудник, Центр денежно-кредитной политики и финансовых рынков, **Е.СОКОЛОВА**, кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник, Центр денежно-кредитной политики и финансовых рынков, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», г. Москва, Россия.

M. Tskhovrebov, E. Sokolova, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

*АННОТАЦИЯ. Повышение доступности кредитных ресурсов является одним из условий устойчивого развития агропромышленного комплекса и экономики в целом. В условиях замедления темпов экономического роста и ухудшения условий привлечения капитала на международных финансовых рынках актуальность развития внутренних источников финансирования только возросла. В агропромышленном комплексе сохраняется высокая потребность в строительстве и модернизации производственных и инфраструктурных объектов. С учетом длительности производственного и финансового циклов в отрасли существует более высокая потребность в краткосрочных кредитах. При этом сельское хозяйство является высокорискованной отраслью, характеризуется высокой закредитованностью, оставаясь чувствительным к стоимости заемных ресурсов. Частично указанные проблемы позволяют смягчить государственная поддержка отрасли, ключевым компонентом которой является система льготного кредитования сельхозпроизводителей. В статье приводится комплексный подход к задаче активизации кредитного процесса. Помимо развития действующего механизма компенсации части процентной ставки, предложены иные меры, направленные на решение задачи обеспечения агропромышленного комплекса и экономики в целом необходимыми финансовыми ресурсами в целях обеспечения экономического роста. С этой целью обосновывается необходимость внедрения дополнительных стимулов для расширения кредитования малых форм хозяйствования. Среди других мер: снижение кредитных рисков за счет более тесной увязки кредитования и агрострахования с господдержкой, дальнейшее развитие системы гарантий, использование специализированных инструментов рефинансирования Банка России, кардинальная перестройка механизма «Фабрики проектного финансирования», предназначенного для реализации крупных инвестиционных проектов, совершенствование системы пруденциального регулирования банков, более широкое применение стимулирующего банковского регулирования.*

*КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: государственная поддержка, агропромышленный комплекс, субсидирование, процентная ставка, кредитование экономики, кредитные организации, пруденциальное регулирование, Базель III.*

**ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ:**

- методика распределения средств господдержки между различными отраслями экономики, которая позволила бы максимизировать эффект бюджетных расходов, отсутствует;

- необходимо упростить документооборот при получении льготных кредитов, количество документов поставить в зависимость от суммы кредита, сократить сроки согласования заявки;

- помимо высокой процентной ставки, основными факторами, сдерживающими кредитование экономики, являются кредитные риски, отсутствие

стабильной долгосрочной внутренней ресурсной базы банков, отсутствие залоговой базы потенциальных заемщиков.

**Введение.** Стимулирование кредитования является ключевым инструментом в рамках решения задачи выхода российской экономики на траекторию динамичного развития. В условиях замедления темпов экономического роста и существования ограничений на привлечение капитала на международных финансовых рынках возросла актуальность развития внутренних источников финансирования. По показателю «кредиты нефинансовым организациям / ВВП» Россия существенно уступает не только развитым, но и целому ряду развивающихся стран (рисунок 1). В качестве источника финансирования инвестиций на кредиты банков приходится всего около 10% (таблица 1). Для сравнения в странах ЕС этот показатель составляет около 18%<sup>1</sup> [30].



**Рисунок 1 – Соотношение среднего объема задолженности по кредитам банков к совокупной добавленной стоимости в экономике и сельском хозяйстве.**

Источник: Банк России, Росстат.

**Таблица 1 - Доля кредитов банков в общем объеме инвестиций, %**

	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.
Инвестиции за счет кредитов банков, млрд руб.	885,0	918,0	805,3	1152,8	1308,1	1425,3	1242,2
Доля кредитов банков в общем объеме инвестиций, %	9,6	9,3	7,8	10,5	10,9	10,8	8,7

Источник: Росстат.

Повышение доступности кредитных ресурсов является одним из главных условий устойчивого развития сельского хозяйства, что определяется необходимостью подготовки к посевной кампании в растениеводстве, заготовке запасов корма при откорме скота в животновод-

<sup>1</sup>Данный показатель рассчитывался как среднее по семи странам (Финляндия, Германия, Италия, Словения, Греция, Португалия, Великобритания).

стве. С учетом длительности производственного и финансового циклов в сельском хозяйстве существует более высокая по сравнению с другими отраслями потребность в краткосрочных кредитах для финансирования оборотных активов на срок от нескольких месяцев до 1-2 лет.

При этом риски кредитования отрасли высоки, что связано со значительными колебаниями цен на сельхозпродукцию и нестабильностью природно-климатических условий на основной территории России, а также проблемой асимметричности информации из-за низкого качества финансового учета у большинства фермеров и личных подсобных хозяйств. Кроме того, территориальная рассредоточенность сельхозпроизводителей ведет к увеличению транзакционных издержек кредитования и оказания иных финансовых услуг таким клиентам. Для преодоления этих проблем кредиторы могут потребовать с потенциальных заемщиков существенного обеспечения по кредиту, установить более высокие процентные ставки, отказывать в предоставлении кредитов заемщикам, не соответствующим более жестким стандартам андеррайтинга.

В этих условиях возрастает важность активного участия государства в сфере кредитования аграрного сектора. Среди возможных мер, направленных на повышение кредитной активности коммерческих банков, можно выделить следующие: полная или частичная компенсация процентных расходов по кредиту; расширение ресурсной базы банков, софинансирование инвестиционных проектов; принятие государством части кредитных рисков; регуляторные и налоговые послабления для банков, финансирующих приоритетные сферы развития экономики.

Большинство ученых отмечают в целом положительное влияние господдержки на работу предприятий, в которых в результате повышается производительность, расходы на НИОКР, выпуск новых видов продукции, меняется модель развития компании на инновационную (Garcia [23]; Guellec, Van Pottlesberghe [24]; Lach [27]; Falk; Hall, Maffiolly [21, 25]).

Однако исследования показали, что не все меры поддержки эффективны в любых условиях. Как правило, государство стремится получить быстрые результаты и имеет направленность на поддержку крупных компаний. Эксперты называют в качестве негативных последствий государственной поддержки такие явления, как замена частного финансирования на государственное, снижение справедливой конкуренции (например, Alonso-Borrego et al. [17]; Aschhoff [18]; David et al. [20]; Fier, Heneric [22]; Klette et al.; Wallsten [26, 28]).

Основной мерой стимулирования кредитования в России является субсидирование процентной ставки. Кредитование по сниженной ставке по сравнению с рыночной предусмотрено в ряде государственных программ («Развитие оборонно-промышленного комплекса», «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности», «Развитие авиационной промышленности», «Развитие рыбохозяйственного комплекса», «Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия», «Комплексное развитие сельских территорий», «Обеспечение доступным и комфортным жильем и коммуналь-

ными услугами граждан Российской Федерации», «Экономическое развитие и инновационная экономика», «Социальная поддержка граждан», «Экономическое развитие и инновационная экономика», «Социально-экономическое развитие Дальневосточного федерального округа», «Развитие физической культуры и спорта») и федеральных проектов Российской Федерации («Промышленный экспорт», «Цифровые технологии», «Системные меры развития международной кооперации и экспорта»).

Из общего объема ассигнований из федерального бюджета на цели субсидирования процентной ставки в 2020 г. 57,2% приходится на сельское хозяйство, 10,9% - на обеспечение доступного жилья, 7,4% - на автомобилестроение, 7,2% - на малый и средний бизнес. Таким образом, на сельхозпроизводителей приходится основная часть средств на субсидирование процентной ставки, тогда как доля отрасли в общем объеме добавленной стоимости составляет 3,2%. В настоящее время методика распределения между отраслями средств на субсидирование процентной ставки, которая позволила бы максимизировать эффект бюджетных расходов, а также учитывала бы приоритетность отраслей, отсутствует.

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 29.12.2016 г. №1528 с 1 января 2017 г. запущен был новый механизм льготного кредитования агропромышленного комплекса. Если раньше заемщики кредитовались по банковской ставке, и впоследствии часть ставки по кредиту им субсидировалась из бюджета, то теперь льготные кредиты изначально предоставляются по сниженной ставке, после чего бюджетные субсидии распределяются между банками. В 2019 г. объем средств, выделенных банкам на реализацию программы, составил 73 млрд руб., из которых 29,5 млрд руб. пошло на выдачу краткосрочных кредитов, а 43,5 млрд руб. – инвестиционных. В 2019 г. в рамках краткосрочного кредитования заключено договоров на сумму более 405 млрд руб. Сумма заключенных договоров в 2019 г. по льготным инвестиционным кредитам составила 330 млрд руб. В 2020 г. для предоставления льготных краткосрочных кредитов предусмотрены бюджетные ассигнования в размере 20,5 млрд руб., в том числе на выдачу новых кредитов – 11,0 млрд руб. Для предоставления льготных инвестиционных кредитов предусмотрено 70,4 млрд руб., в том числе на выдачу новых кредитов – 5 млрд руб.

**Таблица 2 - Динамика выдачи кредитов сектору АПК, млрд руб.**

	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Выдано кредитов всего	2900	2526	3523
Выдано льготных кредитов, в т.ч.	664	607,2	735
краткосрочных	205	433	405
инвестиционных	459	174	330

Источник: Банк России, Минсельхоз России

Однако процесс оформления льготных займов является длительным и многоэтапным: после проверки потенциального заемщика на соответствие требованиям и целевому назначению кредита, согласования с региональным органом АПК проект направляется в Минсельхоз России, который после рассмотрения полученных документов

и направляет в банк уведомление о включении или невключении потенциального заемщика в реестр. По мнению участников рынка, необходимо упростить процедуру документооборота, количество документов поставить в зависимость от суммы кредита, сократить сроки согласования заявки [10]. Это особенно актуально для малых форм хозяйствования, для которых в большинстве случаев важнее своевременное получение средств.

Из-за высоких транзакционных издержек кредитные организации в меньшей степени заинтересованы кредитовать малый бизнес, у которого и так гораздо меньше возможностей получения заемных средств по сравнению с крупным бизнесом. Сегодня в России насчитывается около 188 тыс. крестьянско-фермерских хозяйств, которые обрабатывают уже почти 30% российской пашни. Учитывая большое значение поддержки фермеров, при реализации механизма льготного кредитования для них установлена квота 20% от общего объема субсидии. Несмотря на то, что лимиты, предусмотренные для малых форм хозяйствования, осваиваются не полностью вследствие сложной процедуры получения льготных кредитов, необходимо повысить уровень квоты, одновременно облегчив для них процедуру получения субсидируемых кредитов. По оценкам экспертов, 100 крупных организаций, на которые приходится треть активов сельскохозяйственных организаций, получают 60% банковских кредитов [15].

Основным условием отбора российской кредитной организации в качестве уполномоченного банка выступает наличие собственных средств (капитала) в размере не менее 10 млрд руб. или в размере не менее 5 млрд руб. при наличии опыта ежегодного кредитования организаций агропромышленного комплекса на протяжении не менее 10 лет. Перечень уполномоченных банков - участников льготного кредитования насчитывает 44 банка. При этом наибольший объем льготного кредитования приходится на АО «Россельхозбанк» и ПАО «Сбербанк России». Большое число региональных банков, хорошо знающих местную специфику, в льготном кредитовании сельхозпроизводителей не участвует. В крупных банках, как правило, действуют единые для всей филиальной сети условия финансовых продуктов и услуг, которые могут не учитывать финансовые потребности и специфику клиентов в регионах. В отношении государственных программ субсидирования процентных ставок следует рассмотреть возможность введения заявительного порядка доступа к участию с отменой требования по уровню собственного капитала.

Учитывая, что значительная часть российского сельского хозяйства находится в зоне рискованного земледелия, а урожайность культур зависит от природных условий, качество кредитных портфелей в сфере АПК может быть улучшено за счет повышения финансовой устойчивости сельхозпроизводителей через страхование аграрных рисков. Снижение доли проблемной задолженности повысит привлекательность кредитования АПК, позволит ослабить стандарты андеррайтинга и в конечном итоге повысит доступность кредитных ресурсов для аграриев. Статистика свидетельствует о существенной дифференциации уровня рентабельности производства различных видов продукции сельского хозяйства (таблица 3).

**Таблица 3 - Уровень рентабельности (убыточности) проданных товаров, продукции, работ, услуг в сельском хозяйстве в 2019 г., %**

Вид продукции	2019 г.
Выращивание семян плодовых и ягодных культур	290,8
Выращивание семян подсолнечника	121,6
Выращивание ячменя	43,1
Выращивание пшеницы	25,2
Выращивание и разведение свиней	24,9
Выращивание риса	23,9
Выращивание многолетних культур	20,3
Выращивание сахарной свеклы и семян сахарной свеклы	17,8
Выращивание овощей защищенного грунта	16,4
Разведение сельскохозяйственной птицы	10,3
Разведение молочного крупного рогатого скота, производство сырого молока	8,9
Производство сырого коровьего молока	8,1
Разведение овец и коз	7,7
Выращивание картофеля	7,1
Производство яиц сельскохозяйственной птицы	1,0
Выращивание гречихи	0,3
Выращивание кукурузы	-6,4
Выращивание овса	-9,0
Выращивание овощей открытого грунта	-9,6
Выращивание семян рапса	-23,8
Разведение племенных овец и коз	-27,7
Выращивание семян прочих масличных культур	-28,5
Выращивание цветов в открытом и защищенном грунте	-35,9

Источник: Росстат

В Федеральном законе «О государственной поддержке в сфере сельскохозяйственного страхования и о внесении изменений в Федеральный закон «О развитии сельского хозяйства» от 25 июля 2011 г. № 260-ФЗ представлен закрытый перечень рисков, покрываемых при агростраховании в растениеводстве и животноводстве. Вместе с тем целесообразно рассмотреть опыт США, где действует программа выплаты субсидии фермерам, когда рыночная цена на ту или иную культуру падает ниже установленной базовой цены (the Price Loss Coverage (PLC) program). Наряду с природно-климатическими факторами значительная часть изменчивости доходов фермеров связана с колебаниями цен на ту или иную сельхозкультуру. Кроме того, в целях стимулирования агрострахования целесообразно сделать его обязательным условием получения льготных кредитов. Агрострахование также позволит защитить инвестиции государства, ежегодно расходуя сотни миллиардов рублей на развитие отрасли.

Помимо высокой процентной ставки, основными факторами, сдерживающими кредитование экономики, являются кредитные риски, отсутствие стабильной долгосрочной внутренней ресурсной базы банков, отсутствие залоговой базы потенциальных заемщиков. Причем по мере снижения ключевой ставки значимость процентной ставки будет снижаться.

Важной формой государственной поддержки предпринимательской и инвестиционной деятельности являются гарантии. Предоставление гарантий предполагает, что публичный сектор (посредством

специально созданной структуры) частично берет на себя риски, либо риски распределяются между участниками системы гарантий. Гарантийная поддержка позволяет преодолеть залоговые ограничения, поскольку привлекающее заемные средства юридическое лицо может не иметь достаточного объема надежных и ликвидных активов. Это поможет стимулировать банки кредитовать приоритетные направления экономики.

В России гарантии предоставлялись в разное время на реализацию проектов в отдельных отраслях экономики и видах производства, в том числе в рамках федеральной целевой программы «Развитие оборонно-промышленного комплекса Российской Федерации на 2011-2020 годы», компаниям авиационной промышленности, занимающимся двигателестроением, на реализацию проектов в Северо-Кавказском федеральном округе, для поддержки деятельности АО «РОСНАНО».

Система гарантий также активно используется с целью повышения доступности финансирования для малого и среднего бизнеса. В рамках Национальной гарантийной системы (НГС) работает трехуровневая целевая модель по гарантийной поддержке предприятий МСП, состоящая из АО «Корпорация «МСП», АО «МСП Банк» и региональные гарантийные организации (РГО). АО «Корпорация «МСП» занимается предоставлением гарантий субъектам МСП на осуществление средних и крупных проектов, отдельных целевых программ. Цели деятельности АО «МСП Банк» и РГО - «поточные» технологии и предоставление гарантий и поручительств в массовом сегменте рынка. По данным «Корпорации МСП», в 2019 г. региональным гарантийным организациям в интересах субъектов МСП выдано 6827 поручительств (+18,3% к 2018 г.) на сумму 53,1 млрд руб. (+10,5%).

В 2018 г. АО «Корпорация «МСП» презентовала разработанный совместно с Минсельхозом России, АО «МСП Банк», АО «Росагролизинг», АО «Россельхозбанк» и ПАО Сбербанк «Коробочный» продукт для сельхозкооперативов и фермеров, который предусматривает специализированные меры поддержки для каждого этапа развития сельскохозяйственного кооператива (создание, становление, развитие), а также меры поддержки для крестьянских (фермерских) хозяйств, в том числе гарантии АО «Корпорация «МСП», грантовая поддержка Минсельхоза России, кредитные продукты АО «МСП Банк», АО «Россельхозбанк», ПАО Сбербанк, лизинговые продукты АО «Росагролизинг» и региональных лизинговых компаний. Поскольку у потенциальных заемщиков не хватает обеспечения по кредитам гарантийная поддержка АО «Корпорация «МСП» позволит повысить доступность финансовых средств для производителей сельскохозяйственной продукции и будет стимулировать их объединяться в кооперативы.

В 2014 г. в качестве временной антикризисной меры была принята Программа рефинансирования инвестиционных кредитов, которая позволяла предприятиями реального сектора получать кредиты банков по ставке не выше ключевой ставки Банка России +1 п.п. Средства должны были направляться исключительно на финансирование мероприятий в рамках инвестпроектов. Инвестиционные проекты и инициаторы проекта должны отвечать требованиям, установленным в постановлении Правительства Российской Федерации № 1044. Решение о

включении инвестиционного проекта в программу проектного финансирования принимала Межведомственная комиссия по отбору инвестиционных проектов, образованная при Минэкономразвития России. Уполномоченные банки - участники программы могли рефинансировать такие кредиты в ЦБ. В данном случае совмещались три вида государственной поддержки: обеспечение долгосрочного фондирования банков, снижение процентных ставок по сравнению с рыночным уровнем, принятие на себя государством рисков по финансируемым инвестиционным проектам.

Изначально на такие госгарантии в 2015 г. Минфин России заложил 30 млрд руб., затем сумма выросла до 60 млрд руб., из которых 58,3 млрд были выделены на финансирование инвестиционных проектов. Интерес к программе со стороны банков и компаний был большим, за 2015 г. гарантии получил 41 проект. Однако в 2016 г. Банк России свернул операции рефинансирования таких кредитов на льготных условиях, указав на временный характер данного специализированного инструмента рефинансирования.

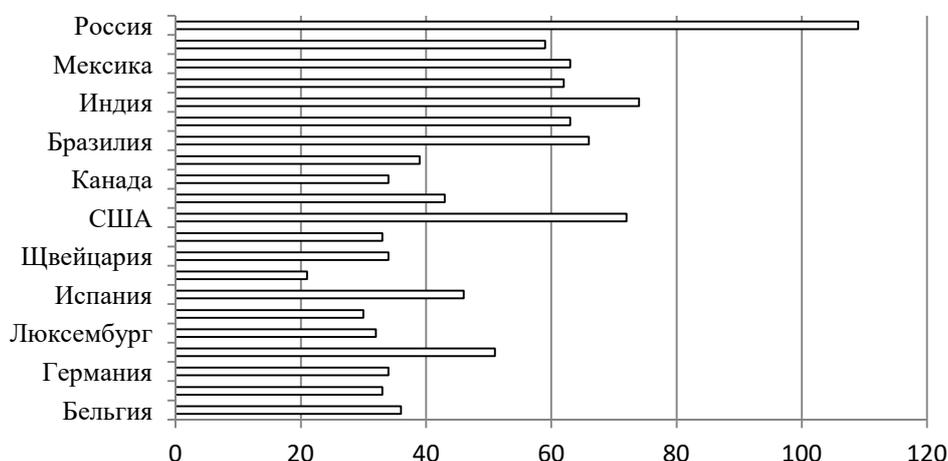
С учетом масштабов и особенностей отечественной экономики, а также стоящих перед ней вызовов, необходимо активно развивать практику предоставления кредитных гарантий. Для стимулирования кредитования необходимо шире использовать специализированные инструменты рефинансирования Банка России на длительный срок под залог различных видов активов.

В 2018 г. был разработан новый инструмент поддержки инвестпроектов – Фабрика проектного финансирования госкорпорации «ВЭБ.РФ». Механизм предполагает привлечение госкорпорацией заемных средств под госгарантии для финансирования инвестпроектов. ВЭБ, на основе определенных критериев, должен осуществлять отбор проектов и организовывать синдикаты по финансированию таких проектов. Синдикация внешних источников финансирования реализуется за счет выпуска ООО «Специализированное общество проектного финансирования «Фабрика проектного финансирования» СОПФ (дочерней компанией ВЭБа) облигаций с госгарантией. 20% финансового обеспечения проектов должны составлять средства инициатора проекта, а 80% - заемные средства, синдицированные траншами с целью уменьшения рисков участников. С помощью «Фабрики проектного финансирования» планировалось привлекать в экономику долгосрочные инвестиции. Агропромышленный комплекс включен в число отраслевых направлений финансирования инвестиционных проектов в рамках программы «Фабрика проектного финансирования» (Постановление Правительства Российской Федерации от 15 февраля 2018 года № 158).

В настоящее время сделки проектного финансирования являются «штучным» товаром на российском рынке, через механизм «Фабрики проектного финансирования» пока нет реализованных проектов в сфере АПК. Среди крупных банков наиболее активно данное направление развивает ПАО «Сбербанк России», который создал соответствующее подразделение и имеет в составе линейки кредитных продуктов «проектное финансирование в АПК», а также ряд других банков, включая АО «Россельхозбанк», АО «Газпромбанк», ПАО «ВТБ». Од-

нако, учитывая повышенные риски кредитования сельского хозяйства, необходимо более активное участие в проектах институтов развития, которые брали бы на себя часть рисков. В агропромышленном комплексе сохраняется высокая потребность в строительстве и модернизации тепличных хозяйств и других производственных объектов, инфраструктуры для хранения произведенной продукции, развития семеноводства и другие.

Согласно действующему в рамках «Фабрики проектного финансирования» порядку, проекты заемщиков сначала рассматривает АО «ВЭБ.РФ», после чего обращается в ограниченный круг коммерческих банков за привлечением софинансирования. Расширению потока сделок могло бы способствовать изменение механизма, при котором коммерческие банки также имели бы возможность представления в АО «ВЭБ.РФ» предварительно одобренных инвестиционных проектов, что означало бы их готовность к софинансированию проектов. Это позволило бы расширить поток проектного финансирования, усилить компетенции коммерческих банков по отбору и сопровождению сделок проектного финансирования на уровне коммерческих банков (не только ПАО «Сбербанк России», ПАО «ВТБ», АО «Газпромбанк», которые привлекаются к синдикациям).



**Рисунок 2 - Соотношение активов, взвешенных с учетом риска, к активам банковской системы в странах мира, %**

Источник: Банк международных расчетов, Bank for International Settlements. Committee on the Global Financial System Papers No 60. Structural changes in banking after crises.-January 2018

Важным направлением активизации кредитных процессов является совершенствование регулирования и надзора за банковской деятельностью. Цель регулятора должна состоять не только в ограничении рисков, но и в создании возможностей для развития банковского бизнеса. По оценкам экспертов, отношение активов, взвешенных с учетом риска к активам банковской системы в 2019 г. составило 109%, превысив значения показателя по другим развитым и развивающимся странам (рисунок 2) [5].

В 2018 г. Банк России объявил о переходе к стимулирующему банковскому регулированию в целях увеличения доли банковских

кредитов, предоставляемых реальному сектору экономики, в общем объеме кредитования [16]. Среди предложенных направлений – внедрение пропорционального подхода в регулировании, применение пониженного коэффициента риска по требованиям к субъектам малого предпринимательства, отнесение гарантий АО «Корпорация МСП» к обеспечению I категории качества, поддержка проектного финансирования, ипотечного кредитования и другие.

Вместе с тем для большинства долгосрочных проектов продолжают действовать стандартные подходы к формированию банковских резервов и аллокации капитала. В условиях дефицита инвестиционных ресурсов, особое значение приобретает дальнейшее расширение стимулирующего регулирования, распространение регуляторных послаблений и на операции финансирования сельского хозяйства. Вследствие того, что агропромышленный комплекс характеризуется высокими рисками и закредитованностью предприятий, банки закладывают высокие премии за риск в конечные ставки по кредитам.

Существенным фактором расширения кредитования сельского хозяйства может стать реформирование залогового законодательства. Принятые в 2019 г. законодательные поправки [31] позволили отнести земли сельхозназначения к обеспечению II категории качества и снизить величину фактических резервов по ссудам, тем самым уменьшить стоимость кредитования. Содействие более широкому применению залога будущего урожая также сделает банковское кредитование более доступным для аграриев.

Важной частью проектного финансирования является необходимость оценки кредитного риска компании, которая реализует проект. Для целей расчета норматива достаточности капитала российские банки могут оценивать величину риска проектного финансирования на основе внутренних рейтингов [32] при условии получения разрешения Банка России [13]. На сегодняшний день валидацию внутренних моделей оценки достаточности капитала прошли ПАО «Сбербанк России» (2017 г.) и АО «Райффайзенбанк» (2018 г.).

Банки, которые не отвечают требованиям оценки *PD* в рамках подхода *IRB*, должны будут сопоставить свои внутренние оценки с пятью контрольными категориями, каждая из которых связана с определенным весом риска (подход на основе надзорных критериев классификации). Каждая категория в целом соответствует диапазону внешних оценок кредитоспособности (таблица 4) [32].

Категории кредитного качества кредитов в рамках проектного финансирования определяются на основе ряда критериев [29]. При этом необходимо отметить сложность данной методики расчета резервов по ссудам, выданным в рамках проектного финансирования. Также не указано, каким образом следует выводить интегральную оценку кредитного риска на основе оценки различных факторов, не прописан порядок действий банка в ситуации, когда отдельные факторы не влияют на кредитные риски, либо у банка недостаточно информации для оценки различных факторов.

**Таблица 4 - Контрольные категории кредита и коэффициенты взвешивания**

Категория качества	Сильное	Хорошее	Удовлетворительное	Слабое	Дефолт
Коэффициент взвешивания	70%	90%	115%	250%	0%
Внешние рейтинги	выше BBB-	от BB+ до BB	от BB- or B+	от B до C-	-

Источник: Basel Committee on Banking Supervision

Банки, не получившие одобрение Банка России на использование IRB-подхода, пользуются стандартизированным подходом к оценке достаточности капитала. Для привлечения банков к участию в оказании финансовой поддержки проектам, реализуемым «фабрикой» ВЭБа и МСП, ЦБ РФ с 27 января 2018 г. отменил повышенный коэффициент риска 150% по требованиям, возникающим в рамках данных проектов [14]. Однако данное регулятивное послабление Банка России в отношении проектного финансирования распространяется пока только на кредиты, выдаваемые в рамках «фабрики проектного финансирования» ВЭБа.

В то же время ряд регуляторных нововведений в рамках механизмов Базель III дополнительно усугубляют проблему длинных пассивов. Из-за повышенных требований к капиталу, в том числе к системообразующим банкам, и более жесткого определения капитала банкам придется нести более высокие расходы при инвестиционном кредитовании экономики. Негативное влияние будет иметь и введение показателя краткосрочной ликвидности (*LCR*) и показателя чистого стабильного фондирования (*NSFR*). При расчете норматива текущей ликвидности банковские краткосрочные обязательства сроком до 30 дней должны покрываться ликвидными активами на 100%. Дополнительные требования к ликвидности будут означать сдерживание кредитных операций, особенно в части долгосрочного кредитования. *NSFR* требует от банков финансировать свою деятельность с помощью достаточно стабильных источников финансирования. Банкам потребуется обеспечить более долгосрочные и дорогостоящие источники финансирования долгосрочных неликвидных активов, что создает стимул для банков в целом избегать таких активов. Следствием введения *NSFR* является снижение стимулов финансирования банками реального сектора на длительный срок.

*Заключение.* В качестве мер, стимулирующих кредитование АПК и экономики в целом, можно предложить следующие:

- упрощение процедуры рассмотрения заявок на получение льготного финансирования, количество документов поставить в зависимость от суммы кредита, сократить сроки согласования заявки;
- учитывая более высокие транзакционные издержки кредитования, повысить стимулы для банков кредитовать малых сельхозпроизводителей;
- расширение перечня уполномоченных банков, участвующих в реализации механизма льготного кредитования, с тем чтобы большее число региональных банков, хорошо знающих местную специфику, участвовали в льготном кредитовании сельхозпроизводителей. В от-

ношении государственных программ субсидирования процентных ставок следует рассмотреть возможность введения заявительного порядка доступа к участию в программе с отменой требования для уполномоченных банков по уровню собственного капитала;

- повышение доступности финансовых средств за счет более тесной увязки кредитования и агрострахования с господдержкой; в целях стимулирования агрострахования целесообразно сделать его обязательным условием получения льготных кредитов;

- расширение инструмента гарантийной поддержки заемщиков для целей снижения рисков кредитования и решения проблемы недостаточности залоговой массы у бизнеса и в конечном итоге - повышения доступности финансовых средств;

- дополнить меры по переходу на новую ступень развития АПК проектами по формированию единой среды, которая стимулировала бы инновационное развитие сельскохозяйственных территорий, и создание технопарков;

- для стимулирования кредитования расширение использования специализированных инструментов рефинансирования на длительный срок под залог различных видов активов;

- в целях расширения потока сделок в рамках механизма «Фабрики проектного финансирования» необходимо изменить действующий порядок подготовки и реализации сделок, при котором коммерческие банки имели бы возможность представления в АО «ВЭБ.РФ» предварительно одобренные инвестиционные проекты, что означало бы их готовность к софинансированию проектов;

- для максимизации эффекта бюджетных расходов необходима разработка научно обоснованной методики распределения средств господдержки между различными отраслями экономики.

Важным направлением активизации кредитных процессов является совершенствование регулирования и надзора за банковской деятельностью, расширение стимулирующего банковского регулирования в рамках повышения роли банковского кредитования в обеспечении динамичного экономического роста.

*Благодарности.* Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств, предоставленных по государственному заданию Финуниверситету.

#### Список источников:

1. Фискальное стимулирование российской экономики и бюджетная устойчивость [Текст] / Н. Акиндинова, Н. Кондрашов, А. Чернявский // Вопросы экономики. – 2013. - № 10. - С. 90-108.
2. Налоговая поддержка науки и инноваций: спрос и эффекты [Текст] / Л. Гохберг, Г. Китова, В. Рудь // Форсайт. – 2014. - Т. 8. - №3.- С. 18 - 41.
3. Налоговое стимулирование инновационных процессов [Текст] / Н.И. Иванова, И.Г. Дежина, А.В. Федорченко и др. / Отв. ред. Н.И. Иванова. М.: ИМЭМО РАН. – 2009.
4. Стимулирование инновационной деятельности российских производственных компаний: возможности и ограничения [Текст] / Д.С. Иванов, М.Г. Кузык, Ю.В. Симачев // Форсайт. – 2012. -Т. 6. - №2.- С. 18-42.
5. Матовников, М. «Перерегулирование» [Текст] / М. Матовников // Эксперт.-2020. - № 6. – С. 38-43.

6. Оценка эффективности налоговых льгот: систематизация инвестиционных проектов и мер поддержки [Текст] / И.Н. Рыкова, В.С. Уткин // Финансовый журнал. - 2013.- № 4 (18). - С. 31-38.
7. Государственная антикризисная поддержка российских компаний: помощь и ограничения [Текст] / Ю. Симачев, М. Кузык // Журнал Новой экономической ассоциации. – 2012. - № 1. - С. 100-125.
8. Государственная поддержка предприятий: бенефициары и эффекты [Текст] / Ю.В. Симачев, М. Г. Кузык // Вопросы экономики. - 2020. - № 3. - С. 63-83.
9. Работает ли налоговое стимулирование инноваций? Оценка эффективности в России и мире [Текст] / А.Суслина, Р. Леухин // Финансовый журнал. -2018. - № 5(45). - С. 58-69.
10. Шагайда, Н. Центр агропродовольственной политики РАНХиГС, URL: <https://gaidarforum.ru/news/glavnye-problemy-razvitiya-apk-v-rossii-sotsialnye-instituty-i-infrastruktura-video/>.
11. Яковлев, А. Предоставление государственной поддержки предприятиям на разных уровнях власти: различия в приоритетах [Текст] / А. Яковлев // Вопросы государственного и муниципального управления. – 2010. - № 2. - С. 5-22.
12. Постановление Правительства от 23 апреля 2020 года №566 «Об утверждении правил возмещения кредитным и иным организациям недополученных доходов по жилищным (ипотечным) кредитам (займам), выданным гражданам Российской Федерации в 2020 году. URL:<https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/73843507/>.
13. Указание Банка России от 6 августа 2015 года N 3752-У «О порядке получения разрешений на применение банковских методик управления кредитными рисками и моделей количественной оценки кредитных рисков в целях расчета нормативов достаточности капитала банка, а также порядке оценки их качества».
14. Инструкция Банка России от 28 июня 2017 г. N 180-И «Об обязательных нормативах банков».
15. Стимулирующее банковское кредитование. Доклад Банка России для общественных консультаций, Москва, 2018г..URL: [https://cbr.ru/content/document/file/50671/consultation\\_paper\\_180628.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/50671/consultation_paper_180628.pdf).
16. Эффективность льготного кредитования сельхозтоваропроизводителей агропромышленного комплекса//«Научно-исследовательский финансовый институт». URL: <https://www.nifi.ru/images/FILES/NEWS/2019/surveyresult.pdf>
17. Alonso-Borrego C., Galan-Zazo G., Forcadell F., Zuniga-Vicente A. Assessing the effect of public subsidies on firm R&D investment: A survey. Economics Working Papers. Universidad Carlos III, Departamento de Economia. – 2012. -No.12-15.
18. Aschhoff B. (2010). Who gets the money? The dynamics of R&D project subsidies in Germany. Journal of Economics and Statistics.-2010.- Vol. 230, No. 5. - pp. 522-546.
19. Bérubé C., Mohnen P. Are firms that receive R&D subsidies more innovative? UNO-MERIT WorkingPaperSeries. – 2007.-No. 15.
20. David P., Hall B., Toole A. Is public R&D a compliment or a substitute for private R&D? A review of econometric evidence. *Research Policy*. – 2000. - Vol. 29, N 4.- pp. 497-529.
21. Falk R. Measuring the effects of public support schemes on firms innovation activities. *ResearchPolicy*. – 2007. - Vol. 36. - No. 5. - pp. 665-679.
22. Fier A., Heneric O. Public R&D policy: The right turns of the wrong screw? The case of the German biotechnology industry. ZEW Discussion Papers.– 2005. -N 05-60.
23. Garcia A. The relevance of marketing in the success of innovations. JRC Working Papers on Corporate R&D and Innovation. – 2011. - No. 2011-09.
24. Guellec D., Van Pottlesberghe B. The impact of public R&D expenditure on business R&D. *Economics of Innovation and New Technologies*. – 2003. - Vol. 12. - N 3, pp. 225-244.
25. Hall B., Maffioly A. Evaluating the impact of technology development funds in emerging economies: Evidence from Latin America. NBER WorkingPaper. – 2008. - N 13835.

26. Klette T., Moen J., Griliches Z. Do subsidies to commercial R&D reduce market failures? Microeconomic evaluation studies. *Research Policy*. – 2000. - Vol. 29, pp. 471-495.
27. Lach S. Do R&D subsidies stimulate or displace private R&D? Evidence from Israel. *Journal of Industrial Economics*. – 2002.- Vol. L. - No. 4. - pp. 369-390.
28. Wallsten S. The effects of government - industry R&D programs on private R&D: The case of the small business innovation research program. *RAND Journal of Economics*.-2000. - Vol. 31, No. 1, pp. 82-100.
29. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards, Basel Committee on Banking Supervision. - June, 2006. URL: <https://www.bis.org/publ/bcbs128.pdf>
30. Investment and Investment Finance in Europe, 2016//European Investment Bank. URL: [https://www.eib.org/attachments/efs/investment\\_and\\_investment\\_finance\\_in\\_europe\\_2016\\_en.pdf](https://www.eib.org/attachments/efs/investment_and_investment_finance_in_europe_2016_en.pdf)
31. Федеральный закон от 06.06.2019 № 138-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования залога земельных участков из земель сельскохозяйственного назначения».
32. Положение Банка России от 06.08.2015 г. № 483-П «О порядке расчета величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов»

*ABSTRACT. The task of increasing the availability of credit resources is one of the most important conditions for the sustainable development of the agro-industrial complex and the economy as a whole. In the context of an economic slowdown and worsening conditions for raising capital in international financial markets, the urgency of developing domestic sources of financing has only increased. The agro-industrial complex remains in high demand for construction and modernization of production and infrastructure facilities. Given the length of the production and financial cycle, agriculture has a higher demand for short-term loans compared to other types of economic activity. At the same time, agriculture is a high-risk industry, characterized by high debt load, sensitivity to the cost of borrowed resources. Partially these problems are mitigated by state support for the industry with the system of concessional lending as a key component. The article provides an integrated approach to enhancing the credit process. In addition to the development of the existing mechanism for the partial interest rate compensation other measures have been proposed to provide the agro-industrial complex and the economy as a whole with the necessary financial resources to ensure economic growth. To this end, additional incentives are justified to expand lending to small businesses. Other measures include reducing credit risks through agricultural insurance with state support in the lending process, further development of the guarantee system, use of specialized refinancing instruments of the Bank of Russia, radical restructuring of the Project Financing Factory mechanism to increase the flow of investment projects, improvement of the system of prudential banking regulation, wider application of incentive banking regulation.*

*KEYWORDS: government support, agriculture, subsidies, interest rates, bank lending, credit institutions, prudential regulation, Basel III.*

---

**Контактный адрес. Цховребов Мельс Павлович**, тел. +79265373005, email: [projectnew@mail.ru](mailto:projectnew@mail.ru); **Соколова Елена Юрьевна**, тел. +7 9037803932, email: [eys@mail.ru](mailto:eys@mail.ru) 125993 (ГСП-3), г.Москва, Ленинградский просп., 49

---