

02.02.11 Кредитоспособность предприятий АПК в 2010 году

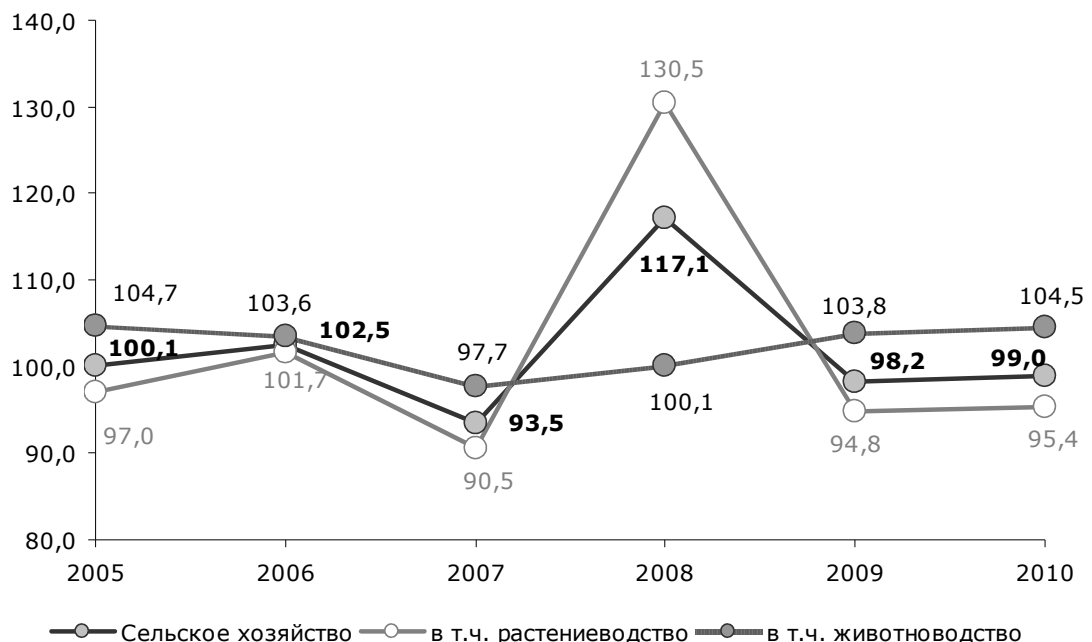
для «АПК-информ» материал подготовила
начальник сектора рейтингов
предприятий АПК агентства «Кредит-Рейтинг»,
к.э.н. **Екатерина Васина**

В отличие от 2009 года, когда предприятия АПК¹ переживали пик кризиса либо ощущали последствия его влияния, 2010 год для многих из них стал переломным и характеризовался восстановлением объемов производства, улучшением финансовых показателей и снижением долговой нагрузки. Тем не менее, кредитоспособность отдельно взятых предприятий существенно различалась в зависимости от организации конкретного бизнеса, изменений рыночной конъюнктуры, государственного регулирования и влияния прочих факторов.

Сельское хозяйство

В сельскохозяйственном производстве, являющимся основным звеном агропромышленного комплекса, динамика производства продукции определяется развитием двух основных направлений – растениеводства и животноводства. В 2010 году, по сравнению с 2009 годом объем сельскохозяйственного производства сократился на 1%, при этом объем растениеводческой продукции уменьшился на 4,6%, а животноводческой – увеличился на 4,5% (Рис. 1).

Рисунок 1. Динамика объемов производства сельскохозяйственной продукции, % к предыдущему году



Источник: Государственный комитет статистики Украины

¹ К предприятиям АПК отнесены три сферы: производство и поставка материально-технических ресурсов для сельского хозяйства, сельское хозяйство и переработка сельхозпродукции

Объемы производства в растениеводстве в значительной мере зависят от природно-климатических условий, поэтому динамика произведенной продукции из года в год не имеет четкой тенденции. При этом спрос на сельскохозяйственную продукцию является неэластичным и значит, относительно небольшое колебание объемов производства вызывает достаточно ощутимое изменение цен. Как ни парадоксально, но снижение валового сбора урожая в стране, будучи негативным явлением для экономики в целом, становится выгодным для отдельно взятых сельхозпроизводителей, поскольку цены на сельскохозяйственную продукцию возрастают в большей степени, чем снижается объемы производства и реализации.

В 2010 году валовой сбор зерновых культур, имеющих наибольший удельный вес в структуре посевных площадей, снизился на 15%, до 39,2 млн. тонн, в т.ч. пшеницы – на 19%, до 16,8 млн. тонн (Табл. 1).

Таблица 1.
Объемы производства сельскохозяйственной продукции

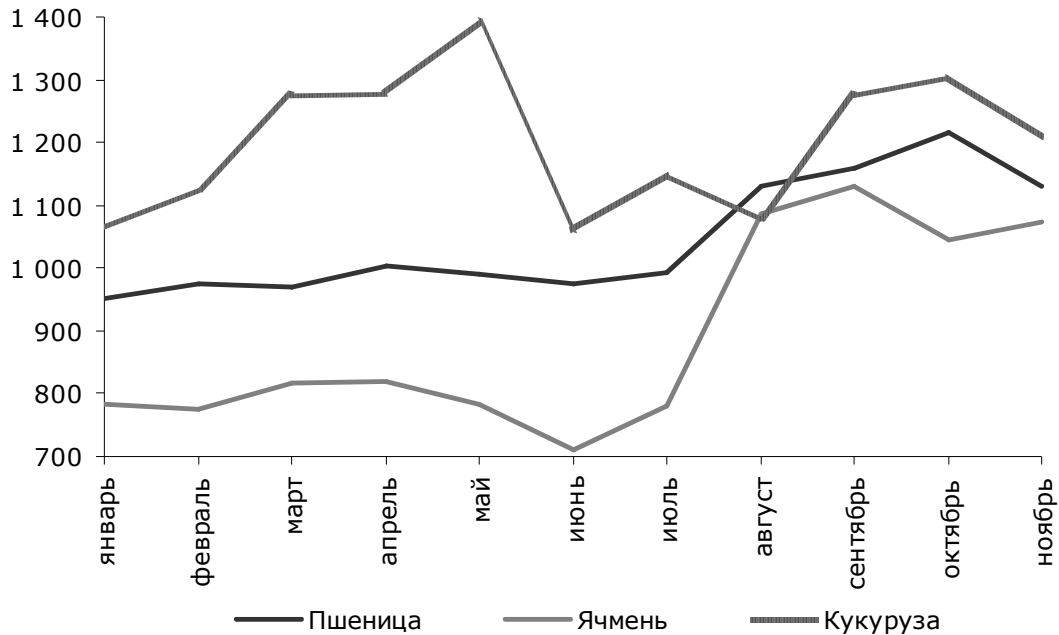
Вид продукции	Ед. изм.	2007	2008	2009	2010*
Зерновые культуры, в т.ч.	млн. тонн	29,3	53,3	46,0	39,2
пшеница	млн. тонн	14,0	25,9	20,9	16,8
Сахарная свекла	млн. тонн	17,0	13,4	10,0	13,7
Подсолнечник	тыс. тонн	4 174	6 526	6 364	6 769
Рапс	тыс. тонн	1 474	2 873	1 873	1 470
Картофель	млн. тонн	19,0	19,5	19,7	18,7
Овощи	тыс. тонн	6 835	7 965	8 341	8 122
Плоды и ягоды, виноград	тыс. тонн	1 830	1 919	2 087	2 153
Мясо (в забойном весе)	тыс. тонн	1 912	1 906	1 917	2 923
Молоко	млн. тонн	12,3	11,8	11,6	11,3
Яйца	млрд. шт.	14,1	15,0	15,9	17,0

* предварительные данные

Источник: Государственный комитет статистики Украины

Соответственно, с началом уборки ранних зерновых культур начался рост цен на них. С июня по август реализационные цены на пшеницу выросли на 16%, а на ячмень – в полтора раза (Рис. 2). Отлично была динамика цен на кукурузу, что объясняется поздними сроками уборки, т.е. прогнозы урожайности, баланса спроса и предложения, влияющие на уровень цен, формировались позже.

Рисунок 2. Динамика цен на зерновые культуры в 2010 году, грн./ т



Источник: Государственный комитет статистики Украины

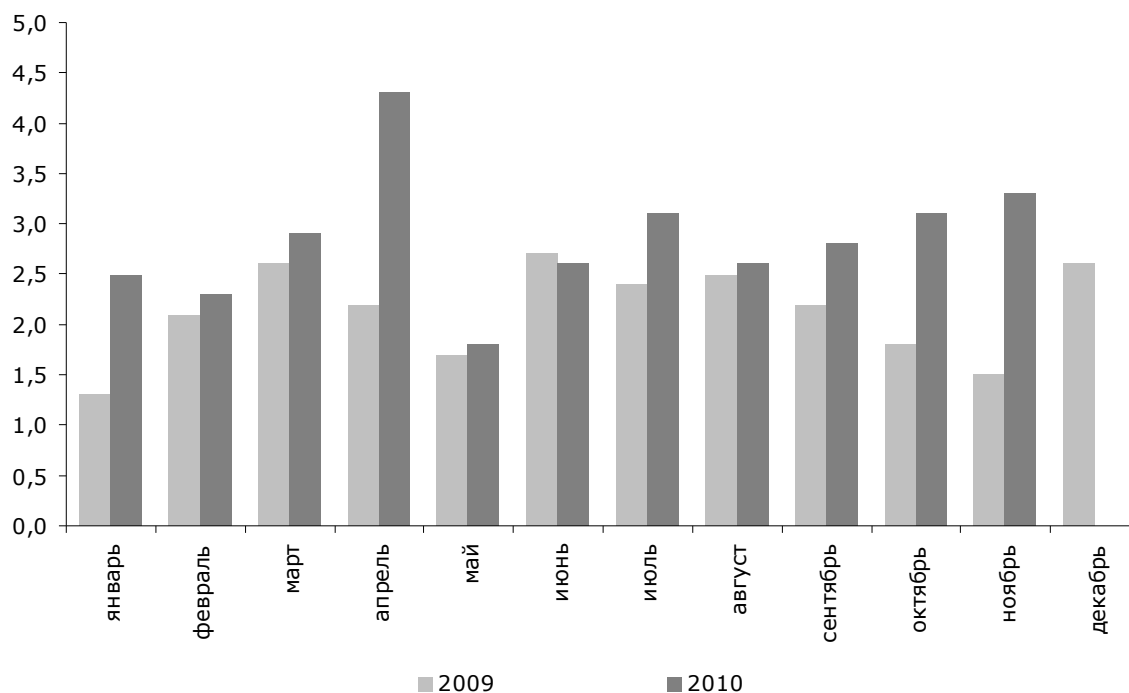
Дальнейшему росту цен на зерновые культуры воспрепятствовало государственное регулирование внешнеэкономической деятельности. Введение квот на экспорт пшеницы, ячменя и кукурузы резко снизило торговую активность на зерновом рынке. Большинство сделок между сельхозпроизводителями и зернотрейдерами осуществлялось в рамках деятельности агропромышленных объединений, имеющих квоты на экспорт зерна. Остальные аграрии сдерживали реализацию зерна, надеясь продать его по более высоким ценам по окончании действия экспортных ограничений.

Уменьшение операционных поступлений негативно отражалось на ликвидности компаний, испытывавших дефицит оборотных средств в период уборки урожая и сева озимых. Однако в отличие от предыдущих лет сельхозпроизводители имели больше возможностей для пополнения оборотных средств.

Увеличение спроса на внешних рынках на подсолнечное масло способствовало росту цен на семена подсолнечника, валовой сбор которых в 2010 году увеличился на 6%, до 6,8 млн. тонн. Также стоит отметить увеличение урожая сахарной свеклы (на 36%, до 13,7 млн. тонн) за счет существенного расширения посевных площадей. Впрочем, значительная часть реализации указанных культур также осуществлялась внутри агропромышленных холдингов, производящих подсолнечное масло и сахар. Сельхозпроизводителям же, осуществляющим деятельность самостоятельно, предлагалась значительно менее интересная цена.

В выигрышной ситуации оказываются участники агропромышленных объединений и при пополнении оборотных средств за счет кредитов, поскольку такие предприятия банки кредитуют охотнее. В 2010 году объемы выдаваемых кредитов увеличились, и по результатам 11 месяцев 2010 года сельхозпроизводителям было выдано новых кредитов на сумму 31,3 млрд. грн., что на 36% больше, чем за аналогичный период 2009 года (Рис. 3).

Рисунок 3. Новые кредиты, выданные сельскохозяйственным предприятиям, млрд. грн.



Источник: Национальный банк Украины

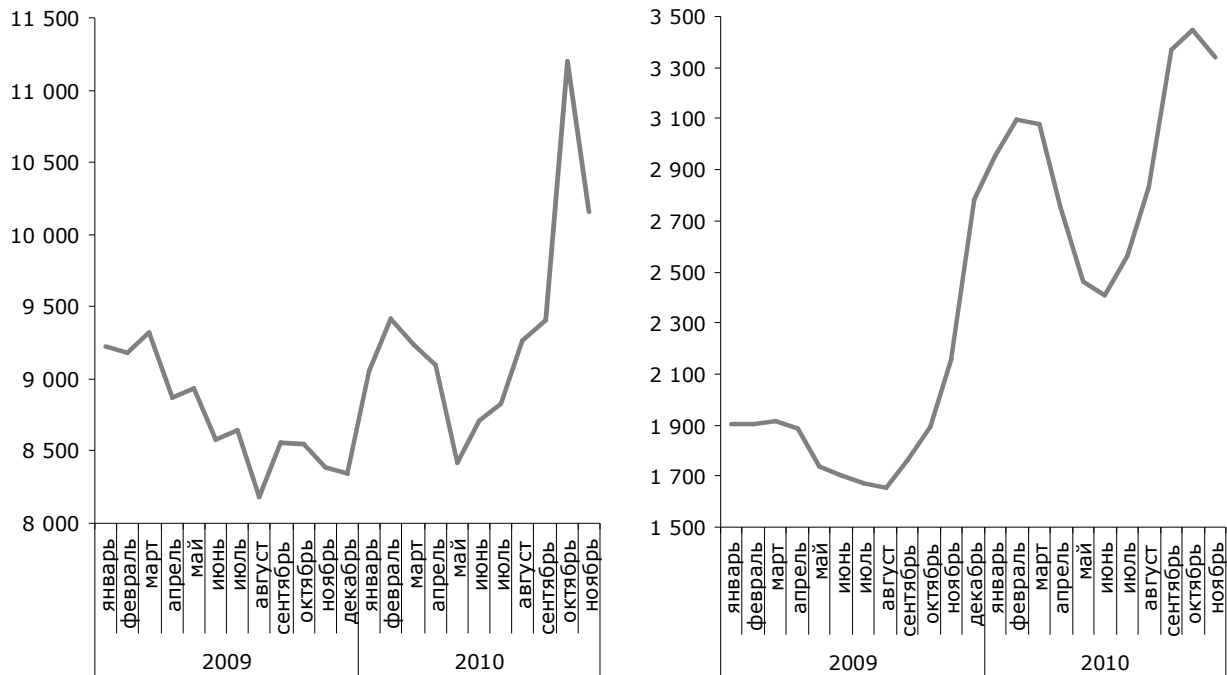
В 2010 году стабильный рост демонстрировало животноводство. Общий объем выращивания скота и птицы в аграрных предприятиях, по сравнению с 2009 годом, увеличился на 10%. Объем реализации мяса на забой в 2010 году составил 2,9 млн. тонн, что на 7% больше, чем 2009 году.

Как и ранее, положительная динамика развития наблюдалась в выращивании птицы. В 2010 году поголовье птиц увеличилось на 6%, до 202,1 млн. голов, объемы выращивания птицы (сельхозпроизводителями) – на 11%, производство яиц – на 7%, до 17 млрд. шт.

В отличие от предыдущих лет прослеживались позитивные тенденции в сфере выращивания свиней: поголовье за год увеличилось на 6%, до 8 млн. голов, объемы выращивания – на 19%. Основной причиной развития свиноводства стало более сбалансированное соотношение цен на комбикорма и реализуемую продукцию, чем в 2007-2008 гг.

В направлении разведения КРС сохраняются негативные тенденции, поскольку до 2010 года данный вид деятельности был убыточным. В 2010 году реализационные цены на КРС живым весом увеличились незначительно (за 11 месяцев 2010 года, по сравнению с 11 месяцами 2009 года, – на 6%), однако по результатам года показатели фермерских хозяйств улучшились за счет роста (в среднем на 60%) закупочных цен на молоко (Рис. 4). Ожидать положительной динамики развития выращивания КРС можно лишь в долгосрочной перспективе ввиду длительных сроков восстановления и наращивания поголовья.

Рисунок 4. Динамика цен на КРС живым весом и молоко (слева направо) в 2009-2010 гг., грн./ т



Источник: Государственный комитет статистики Украины

Несмотря на некоторые улучшения в отрасли, развитие сельского хозяйства в целом в 2011 году будет зависеть от таких традиционных факторов, как сезонность, влияние природно-климатических условий, а также изменения государственной политики в АПК. Стоит отметить, что государственное регулирование отрасли по-разному отражается на конкретных сельскохозяйственных направлениях и отдельно взятых предприятиях.

Наибольшее влияние на деятельность сельскохозяйственных предприятий в 2011 году окажут ограничения на экспорт зерна, принятие Налогового кодекса и уровень выполнения принятого Государственного бюджета.

Можно предположить, что некоторую выгоду от введения ограничений на экспорт зерна могут извлечь крупные экспортеры, получившие квоты, за счет опережающего роста цен на зерно на внешних рынках. Однако сокращение объема торговых операций может негативно отразиться на финансовых показателях компаний в целом. Относительная стабильность цен на зерно, сопутствующая введению квот, выгодна также животноводческим фермам. Для остальных игроков снижение торговой активности, связанное с уменьшением спроса на зерно со стороны трейдеров и предложения со стороны сельхозпроизводителей, приводит к сокращению операционных поступлений, что негативно отражается на их ликвидности.

В Налоговом кодексе, принятом в конце 2010 года, участников сельскохозяйственных рынков затронут два изменения. Первое касается отмены налогообложения НДС операций по поставке зерновых, кроме риса и гречихи, а также технических культур (рапса и семян подсолнечника). Реализация данной нормы вероятно значительно не отразится на сельхозпроизводителях, работающих в составе агропромышленных объединений, а скорее приведет к изменению схем посреднических операций. Аграрии, работающие самостоятельно, испытают ценовое давление со стороны закупщиков зерна и технических культур.

Согласно второму изменению, НДС за реализованные перерабатывающими предприятиями молочные и мясные продукты будет направляться не

сельхозпроизводителям, у которых закупалось сырье, а в специальный фонд Госбюджета. Аккумуляированные средства будут использоваться для поддержки животноводства. Эта норма закона, очевидно, не повлияет на ситуацию отрасли в целом, а приведет к изменению механизма перераспределения средств, что может позитивно или негативно отразиться на деятельности отдельных предприятий. Разумеется, такое изменение не выгодно агропромышленным объединениям, для которых ранее перечисление НДС в виде дотаций сельхозпроизводителям было внутрифирменной операцией, а теперь его уплата в бюджет и последующее получение государственной поддержки приведет к отвлечению оборотных средств.

Проведение операций по поддержке животноводства за счет НДС, перечисляемого переработчиками, через Государственный бюджет (заложенная сумма составляет 2,0 млрд. грн.) привело к увеличению плана по финансированию Министерства аграрной политики и продовольствия в целом. Так, в 2011 году, по сравнению с 2010 годом, объем запланированных ассигнований из специального фонда на финансирование отрасли увеличился с 2,2 млрд. грн. до 5,0 млрд. грн. (Табл. 2).

В текущем году увеличены также плановые показатели финансирования отрасли за счет общего фонда Госбюджета – с 3,5 млрд. грн. до 5,2 млрд. грн. Бюджетом предусмотрена отсутствовавшая в 2010 году государственная поддержка путем дотирования животноводства и растениеводства на сумму 0,1 млрд. грн., а также путем удешевления кредитов на сумму 0,5 млрд. грн. Однако в 2011 году не запланировано формирование Стабилизационного фонда, из которого в предыдущем году планировалось выделить 0,6 млрд. грн. на удешевление кредитов, 0,4 млрд. грн. на частичное возмещение строительства животноводческих ферм, 0,3 млрд. грн. на поддержку растениеводства и проч.

Таблица 2.

Плановые показатели отдельных статей расходов Государственного бюджета на 2007-2011 гг., млн. грн.

Наименование расходов	2007	2008	2009	2010			2011		
				общий фонд	спец. фонд	ВСЕГО	общий фонд	спец. фонд	ВСЕГО
Министерство аграрной политики и продовольствия Украины, в т.ч.:	8 235	12 162	6 365	3 528	2 226	5 754	5 242	4 962	10 204
животноводческая дотация и поддержка производства продукции растениеводства	2 333	3 072	500	-	-	-	100	-	100
государственная поддержка животноводства	-	-	-	-	-	-	-	2 030	2 030
удешевление кредитов для предприятий АПК	667	1 650	300	-	-	-	531	-	531
частичная компенсация стоимости сложной с/х техники отечественного производства	132	100	-	-	-	-	10	-	10

Источник: Законы о Государственном бюджете Украины

На рынки сельскохозяйственной продукции в 2011 году может оказать влияние деятельность Аграрного фонда, созданного в 2005 году с целью реализации ценовой политики в АПК, поскольку в Государственном бюджете предусмотрен выпуск Кабинетом Министров Украины ОГВЗ на сумму 5,0 млрд. грн. с последующей передачей средств Аграрному фонду на условиях кредитования.

Переработка сельскохозяйственной продукции

Оживление потребительского спроса в том числе и на продукты питания, наблюдавшееся в 2010 году, повлекло за собой восстановление и наращивание объемов производства предприятиями, перерабатывающими сельскохозяйственную продукцию. Вместе с тем, так как темпы сокращения производства продуктов питания в период кризиса были ниже, чем другой промышленной продукции, то и наращивание производства происходит медленными темпами.

Самый большой рост продемонстрировала сахарная отрасль: объемы производства сахара, по сравнению с 2009 годом, выросли на 22%, до 1,5 млрд. тонн (Табл. 3), за счет расширения посевных площадей и соответственного увеличения валового сбора сахарной свеклы. Концентрация производства, произошедшая в сахарном бизнесе за последние годы, а также организация вертикальной интеграции позволили сахарным компаниям обрести некоторый контроль на рынке в части формирования предложения и осуществления ценовой политики. Кредитоспособность лидеров сахарной отрасли остается достаточно высокой, по сравнению с другими украинскими заемщиками.

Также в 2010 году ощутимо увеличилось производство свинины – на 11%, 670 тыс. тонн, что, прежде всего, связано с ростом рентабельности свиноводства и снижением импорта свинины. В целом производство мяса осталось на уровне прошлого года – 1,0 млрд. тонн, что связано с сокращением производства говядины. Однако приведенные статистические данные предварительны, и в дальнейшем возможны корректировки объемов производства в сторону увеличения. Рост объемов

производства и реализации продукции мясоперерабатывающими предприятиями положительно отразился на финансовых показателях, что привело к повышению кредитоспособности многих компаний этой отрасли.

Таблица 3.

**Объемы производства основных видов продукции
перерабатывающей сферы АПК, тыс. тонн**

Вид продукции	2007	2008	2009	2010*
Говядина и телятина	222	167	121	95
Свинина	203	171	135	150
Мясо птицы	548	654	739	755
Колбасные изделия	330	335	272	270
Соки и нектары	1 077	977	733	741
Масло подсолнечное нерафинированное	2 228	1 867	2 796	2 946
Маргарин и аналогичные продукты	317	316	350	361
Молоко	863	808	770	812
Масло сливочное	100	85	75	79
Сыр свежий и кисломолочный	93	92	85	78
Сыры жирные	246	236	228	213
Кисломолочные продукты	532	532	492	477
Хлебобулочные изделия	2 034	1 978	1 826	1 726
Сахар белый кристаллический из свеклы	1 867	1 571	1 271	1 545

* предварительные данные

Источник: Государственный комитет статистики Украины

Производство подсолнечного масла в 2010 году, по сравнению с 2009 годом, увеличилось на 5% и составило 2,9 млрд. тонн. Незначительный рост объясняется высокой сравнительной базой 2009 года, в котором увеличение производства составило 50%. Нарращивание объемов производства в масложировой отрасли обусловлено стабильным спросом на продукцию на мировом рынке. Вместе с тем, дальнейшее развитие отрасли ограничено объемами сырьевой базы, значительное увеличение которой при соблюдении севооборота затруднительно. Тем не менее, существуют резервы для повышения урожая подсолнечника путем улучшения аграрных технологий, а также наращивания производства масла за счет модернизации оборудования. Сохранению достаточной кредитоспособности, по сравнению с другими украинскими заемщиками, способствуют рыночные позиции производителей подсолнечного масла, рост показателей финансово-хозяйственной деятельности, вертикальная интеграция, а также диверсификация деятельности.

В 2010 году объемы производства молочной продукции сохранились на уровне 2009 года. При этом изменилась структура производства: увеличилось производство обработанного и сливочного масла, а производство кисломолочной продукции и сыров сократилось. Данная динамика обусловлена сложившейся рыночной ситуацией, а именно, ростом цен на сырье в условиях его дефицита при ограниченных покупательским спросом возможностях повышения отпускных цен на молочную

продукцию. Исходя из этого, молочные предприятия вынуждены ориентироваться на производство продукции, спрос на которую наименее эластичен. Кредитоспособность молочных предприятий зависит от сформировавшегося в докризисный период уровня долговой нагрузки, поскольку при существующей рентабельности производства обслуживание и погашение долговых обязательств усложнено.

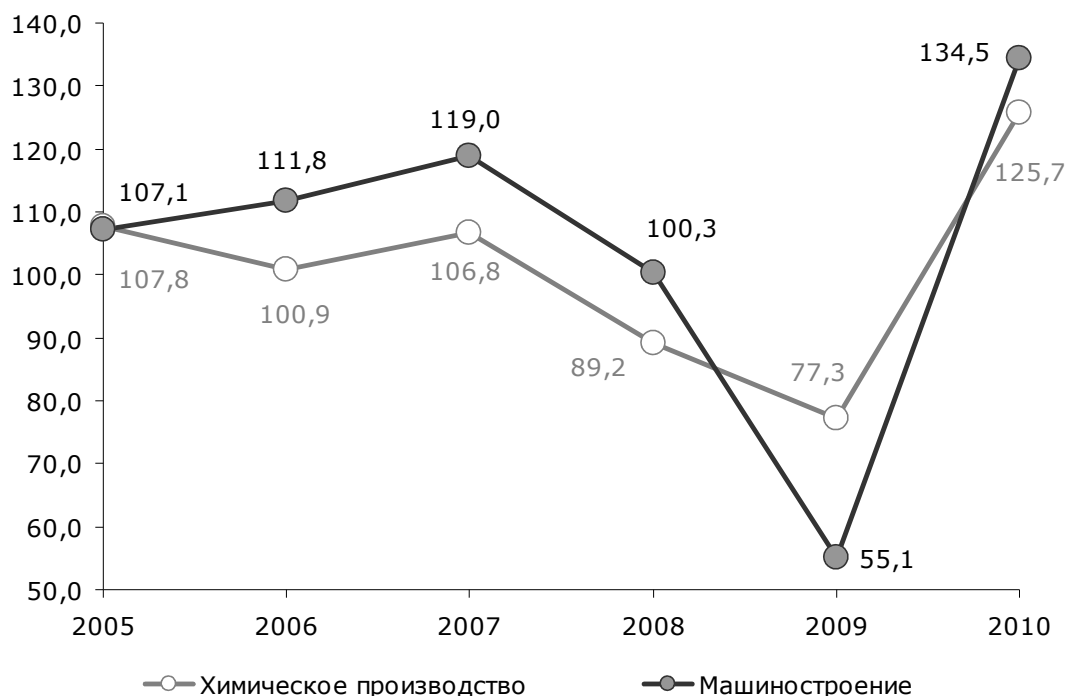
Приостановилось сокращение производства соков, происходившее в 2008-2009 гг. По результатам 2010 года произведено 741 тыс. тонн соков и нектаров, что на 1% больше, чем в 2009 году. Ввиду резкого снижения кредитоспособности некоторых производителей в пик кризиса для рынка были характерны процессы слияния и поглощения. Кредитоспособность нынешних игроков обуславливается рыночными позициями и возможностями финансовой поддержки со стороны группы, к которым принадлежат производители соков.

Не меняется тенденция к снижению производства хлебобулочных изделий, обусловленная, прежде всего, сокращением численности населения. В 2010 году было произведено 1,7 млн. тонн хлебобулочной продукции, что на 6% меньше, чем в 2009 году. Особенностью работы в хлебном производстве является короткий срок реализации продукции, что ограничивает географию продаж. Поэтому кредитоспособность производителей хлеба в значительной мере зависит от уровня социально-экономического развития региона, в котором осуществляется деятельность. Достаточным уровнем кредитоспособности по сравнению с другими украинскими заемщиками обладают компании, в состав которых входит несколько хлебозаводов, расположенных в разных областях страны. Поскольку цены на хлеб подлежат ценовому регулированию, более привлекательными для потенциальных инвесторов могут быть предприятия, производство продукции которых диверсифицировано.

Производство материально-технических ресурсов (МТР) для сельского хозяйства

В 2010 году продемонстрировали постепенное восстановление объемов производства химическая отрасль и машиностроение, наиболее серьезно пострадавшие в период кризиса. По сравнению с 2009 годом, производство химической продукции увеличилось на 25,7%, продукции машиностроения – на 34,5% (Рис. 5).

Рисунок 5. Индексы производства химической продукции и продукции машиностроения, % к предыдущему году



Источник: Государственный комитет статистики Украины

Увеличение производства произошло и в сфере производства продукции, поставляемой сельскохозяйственным предприятиям. В 2010 году производство азотных минеральных удобрений составило 2,3 млн. тонн (в пересчете на 100%-е действующее вещество), что на 6% больше, чем в 2009 году (Табл. 4). Производство тракторов для сельского хозяйства увеличилось в 3,3 раза, до 4,8 тыс. шт., дисковых борон – в 1,9 раза, до 2,0 тыс. шт., также выросли объемы производства сеялок и культиваторов.

Таблица 4.
Объемы производства основных видов МТР для АПК

Вид продукции	Ед. изм.	2007	2008	2009	2010*
Минеральные азотные удобрения	тыс. тонн	2 840	2 689	2 166	2 286
Тракторы для сельского хозяйства	шт.	5 282	6 339	1 445	4 777
Дисковые бороны	шт.	5 751	5 517	1 084	2 014
Сеялки	тыс. шт.	7,1	9,9	2,5	2,8
Культиваторы	тыс. шт.	9,2	10,4	4,6	4,9

* предварительные данные

Источник: Государственный комитет статистики Украины

Частичному восстановлению объемов производства минеральных удобрений и сельскохозяйственной техники способствовало улучшение ситуации в сельскохозяйственной отрасли. Однако платежеспособность отдельно взятых аграрных компаний отличается, и по таким объективным причинам, как, например, возможность финансовой поддержки со стороны групп, к которым они принадлежат,

так и в зависимости от индивидуальных особенностей деятельности в части соблюдения финансовой дисциплины.

В таких условиях проще работать посредникам, которые более гибки к изменениям рыночной конъюнктуры и могут быстро менять ассортимент реализуемой продукции. Производство же материально-технических ресурсов для сельского хозяйства капиталоемкое и характеризуется более длинным операционным циклом, что часто требует привлечения заемных средств. При существующих уровнях спроса и динамике операционных поступлений обслуживание финансовых обязательств усложнено.

Таким образом, несмотря на некоторые улучшения в отрасли, связанные с оживлением спроса со стороны аграриев, можно прогнозировать, что для восстановления докризисного производства и показателей финансово-хозяйственной деятельности потребуется немало времени.

Итоги

В 2010 году деятельность большинства отраслей агропромышленного комплекса характеризовалась улучшением показателей финансово-хозяйственной деятельности.

В сельскохозяйственном производстве рост операционных поступлений происходил за счет повышения цен на продукцию растениеводства, обусловленного уменьшением урожайности основных культур. Кроме того, увеличению доходов способствовала благоприятная рыночная конъюнктура в свиноводстве и высокий спрос на сырье со стороны молокозаводов, позволявший поднимать закупочные цены на молоко. Ввиду высоких рисков в сельском хозяйстве, связанных с сезонностью производства, влиянием природно-климатических условий и зависимостью от государственного регулирования, кредитоспособность многих аграриев остается невысокой. Достаточной и высокой кредитоспособностью, по сравнению с другими украинскими заемщиками, обладают сельхозпроизводители, входящие в состав крупных агропромышленных объединений, поскольку могут пользоваться ценовыми преимуществами при реализации продукции и имеют доступ к финансовым ресурсам.

В сфере переработки сельскохозяйственной продукции происходило повышение кредитоспособности тех предприятий, которые осуществляли деятельность на развивающихся рынках, что позволило получить дополнительные доходы и снизить уровень долговой нагрузки. Кредитоспособность остальных компаний не изменилась и в значительной мере зависела от уровня долговой нагрузки, сформировавшейся в докризисный период.

Несмотря на увеличение спроса со стороны сельскохозяйственных предприятий на материально-технические ресурсы, кредитоспособность многих производителей минеральных удобрений и сельскохозяйственной техники остается ниже достаточной, что объясняется низкими темпами восстановления объемов деятельности, высокой зависимостью от финансовых займов и проблемами с платежной дисциплиной потенциальных покупателей.

По состоянию на начало 2011 года рейтинговым агентством «Кредит-Рейтинг» поддерживались кредитные рейтинги 7 предприятий АПК, в т.ч. с инвестиционным уровнем рейтинга – четыре (Табл. 5). На 31.12.2010 г. все рейтинги имели прогноз «стабильный».

Таблица 5.

История кредитных рейтингов предприятий АПК в 2010 году

Сфера АПК	Количество предприятий АПК, поддерживающих кредитный рейтинг						Рейтинговые действия в 2010 году		
	31.12.2008 г.		31.12.2009 г.		31.12.2010 г.		повышено	понижено	изменен прогноз на «стабильный»
	всего	в т.ч. инвест. уровня	всего	в т.ч. инвест. уровня	всего	в т.ч. инвест. уровня			
Производители и дистрибьюторы с/г техники и минеральных удобрений	5	3	5	1	2	1	1	0	2
Сельхоз-производители	10	2	3	1	1	0	1	0	0
Переработчики с/х продукции и дистрибьюторы	14	6	6	4	4	3	1	0	1
ВСЕГО	29	11	14	6	7	4	3	0	3

Источник: Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг»

В отличие от 2009 года, в 2010 году кредитные рейтинги не понижались. В течение года были повышены кредитные рейтинги трех предприятий, что связано с улучшением показателей финансово-хозяйственной деятельности. Кроме того, прогноз трех кредитных рейтингов изменен на «стабильный», что объясняется отсутствием дальнейшего ухудшения результатов деятельности и улучшением финансового планирования.

Если в 2009 году уменьшение количества предприятий, поддерживающих кредитный рейтинг, в основном было связано со снижением прозрачности деятельности компании, то в 2010 году многие компании, направлявшие усилия на уменьшение долговой нагрузки, осуществили выкуп облигаций, выпущенных в докризисный период.

В дальнейшем можно прогнозировать повышение кредитоспособности большинства предприятий АПК за счет увеличения рентабельности деятельности, тем не менее, сохраняются такие ограничивающие факторы, как уровень долговой нагрузки, отраслевые риски и влияние изменений в государственной политике.

*Екатерина Васина, кандидат экономических наук,
начальник сектора рейтингов предприятий АПК
рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»*