

УДК 338.43

**А.М. ЗИГАНГИРОВА,**

*кандидат экономических наук, доцент*

*Институт экономики, управления и права (г. Казань)*

## **РОЛЬ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА В ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕГИОНА**

*В современных условиях эффективность функционирования сельскохозяйственного производства во многом определяется влиянием инструментов финансового сектора на результаты его деятельности. Кроме этого, остается открытым вопрос о роли финансового сектора в обеспечении эффективного функционирования сельскохозяйственного производства, а также макро- и микроэкономических факторах, обеспечивающих его производственно-финансовую деятельность. В связи с этим актуальность изучения данного вопроса становится очевидной. В статье проанализированы экономические и финансовые показатели, характеризующие функционирование финансового сектора экономики, показатели финансового менеджмента сельскохозяйственных организаций, разработаны перспективные направления взаимодействия реального и финансового секторов экономики.*

Состояние сельскохозяйственного производства волнует не только руководителей страны, каждого региона, сельскохозяйственной организации, предприятия, но и любого человека.

Очевиден тот факт, что прежние формы и методы уже не работают, поэтому необходимо применение новых методов управления деятельностью предприятий и организаций АПК, адаптированных к рыночным отношениям, строго учитывающих природно-экономические условия, при разумном использовании основного капитала, реальных возможностей земли и рабочей силы. Низкая эффективность результатов деятельности сельскохозяйственных предприятий, тяжелая экономическая и социальная ситуация на селе явились результатом причин, носящих как объективный, так и субъективный характер по отношению к конкретной организации. Поэтому рациональное использование основных факторов производства, качественный менеджмент разных уровней, государственная поддержка может стать условием повышения его эффективности.

В 2008–2012 гг. государственная аграрная политика РФ должна исходить из необходимости [1]:

1) сохранения льготного режима налогообложения сельскохозяйственного производства в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации;

2) проведения финансового оздоровления сельскохозяйственных товаропроизводителей в рамках Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» и совершенствования законодательной базы, касающейся финансового оздоровления;

3) развития земельной ипотеки как важнейшего условия обеспечения доступа сельскохозяйственных товаропроизводителей к кредитным ресурсам.

Государственная поддержка будет осуществляться посредством предоставления субсидий за счет средств федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным сельскохозяйственными организациями, крестьянскими (фермерскими) хозяйствами, включая индивидуальных предпринимателей (за исключением крестьянских (фермерских) хозяйств, указанных в подразделе, касающемся повышения финансовой устойчивости малых форм хозяйствования на селе), и организациями независимо от организационно-правовой формы, осуществляющими первичную и последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции, в российских кредитных организациях, и займам, полученным в сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативах,

в размере двух третьих ставки рефинансирования (учетной ставки) Центрального банка Российской Федерации, действующей на дату заключения договора кредита (займа), но не более фактических затрат на уплату процентов по кредиту (займу).

Субсидии предполагается предоставлять на возмещение части затрат на уплату процентов по следующим видам кредитов (займов):

1) краткосрочные кредиты (займы), предоставляемые на срок до 1 года сельскохозяйственным организациям, крестьянским (фермерским) хозяйствам, включая индивидуальных предпринимателей, на приобретение горюче-смазочных материалов, запасных частей и материалов для ремонта сельскохозяйственной техники, минеральных удобрений, средств защиты растений, кормов, ветеринарных препаратов и других материальных ресурсов для проведения сезонных работ, покупку молодняка сельскохозяйственных животных и уплату страховых взносов при страховании сельскохозяйственной продукции, а также организациям независимо от организационно-правовой формы, осуществляющим первичную и последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции, – на закупку российского сельскохозяйственного сырья для первичной и промышленной переработки;

2) инвестиционные кредиты (займы), предоставляемые на срок до 8 лет сельскохозяйственным организациям и организациям независимо от организационно-правовой формы, осуществляющим первичную и последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции, крестьянским (фермерским) хозяйствам, включая индивидуальных предпринимателей, – на приобретение оборудования (российского и зарубежного производства), оборудования для перевода грузовых автомобилей, тракторов и сельскохозяйственных машин на газомоторное топливо, племенной продукции (материала), специализированного транспорта, спецтехники и оборудования, на закладку многолетних насаждений и виноградников, строительство и реконструкцию прививочных комплексов, строительство, реконструкцию и модернизацию животноводческих комплексов (ферм), объектов животноводства и кормопроизводства, хранилищ картофеля, овощей и фруктов, тепличных комплексов по производству плодоовощной продукции в закрытом грунте,

предприятий по переработке льна и льноволокна, мясохладобоев, пунктов по первичной переработке сельскохозяйственных животных и молока, включая холодильную обработку и хранение мясной и молочной продукции молокоприемных пунктов, строительство объектов по глубокой переработке высокопротеиновых сельскохозяйственных культур (сои, пшеницы, ржи, кукурузы, рапса, нута).

Как известно, Республика Татарстан разделена на шесть природно-экономических зон, в которые входят следующие муниципальные районы: Арский, Атнинский, Верхнеуслонский, Высокогорский, Зеленодольский, Лаишевский, Пестречинский – Казанская пригородная зона; Балтасинский, Кукморский, Мамадышский, Рыбно-Слободский, Сабинский, Тюлячинский – Предкамская зона; Агрызский, Актанышский, Елабужский, Заинский, Менделеевский, Мензелинский, Муслимовский, Нижнекамский, Сармановский, Тукаевский – Нижнекамская пригородная зона; Азнакаевский, Альметьевский, Бавлинский, Бугульминский, Лениногорский, Ютазинский – Юго-Восточная зона; Аксубаевский, Алексеевский, Алькеевский, Кайбицкий, Новошешминский, Нурлатский, Черемшанский, Чистопольский – Закамская зона; Апастовский, Буинский, Дрожжановский, Камско-Устьинский, Спасский, Тетюшский – Предволжская зона [2] (рис. 1).

Организации, расположенные в этих зонах, различаются по своей специализации, потенциалу и показателям производственной деятельности. Проведенная автором оценка эффективности производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных организаций базируется на выявлении возможностей использования и степени влияния того или иного фактора в каждой природно-экономической зоне.

Существующие в реальности зависимости показателей эффективности производства от величины производственного потенциала были описаны автором с помощью уравнений множественной регрессии и во многом отражают уровень продовольственной безопасности региона в результате выявления резервов роста эффективности АПК. Для каждой из шести природно-экономических зон Республики Татарстан были построены многофакторные модели с использованием первичной статистической информации. Тенденция показателей приведена в табл. 1, 2.

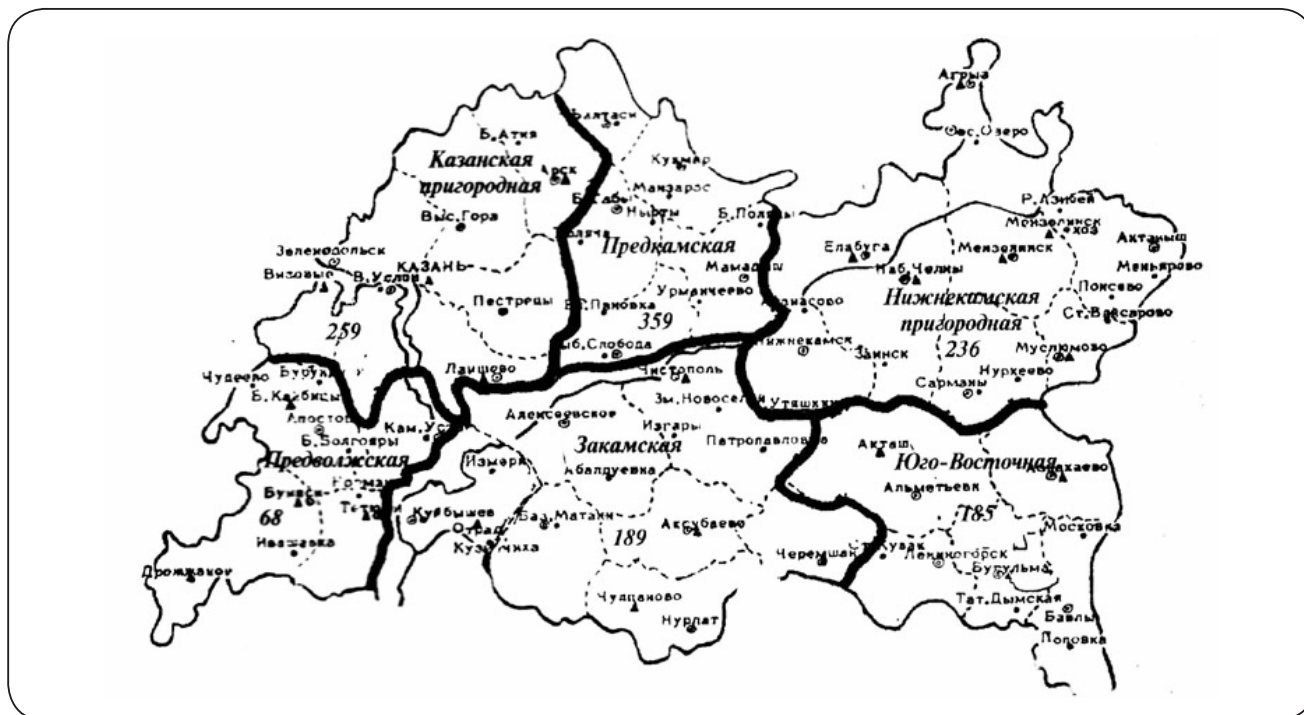


Рис. 1. Природно-экономические зоны Республики Татарстан [3]

Таблица 1

Динамика площадей условной пашни по природно-экономическим зонам  
Республики Татарстан, тыс. га\*

Наименование зон	Годы						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1. Казанская пригородная	473,5	382,1	384,4	384,1	397,2	387,1	385,3
2. Предкамская	410,9	714,4	710,9	711,8	711,0	713,2	714,0
3. Нижнекамская пригородная	729,7	407,9	404,5	388,9	398,1	384,0	383,5
4. Юго-Восточная	378,0	466,2	470,4	458,4	456,0	424,9	426,3
5. Закамская	699,5	703,5	681,4	678,7	688,0	686,5	684,0
6. Предволжская	477,1	471,8	464,2	451,0	451,6	453,7	451,2
7. В целом по Республике Татарстан	3168,7	3145,9	3115,8	3072,9	3101,9	3049,4	3044,3

\* Источник: расчеты автора.

Таблица 2

Оценка земли и динамика площадей соизмеримой пашни по природно-экономическим зонам  
Республики Татарстан, тыс. га\*

Наименование зон	Коэффициент сравнительного достоинства земли	Годы			
		2003	2005	2007	2009
1. Казанская пригородная	0,24	116,0	114,0	111,2	110,7
2. Предкамская	0,24	98,8	97,4	96,6	96,2
3. Нижнекамская пригородная	0,28	206,8	202,1	202,5	200,4
4. Юго-Восточная	0,28	106,4	108,3	112,0	112,5
5. Закамская	0,31	218,7	213,2	215,1	212,0
6. Предволжская	0,31	147,1	144,8	140,4	142,5
7. В целом по Республике Татарстан	0,28	893,8	879,8	877,8	874,3

\* Источник: расчеты автора.

Площадь условной пашни отражает структуру сельскохозяйственных угодий и продуктивность каждого их вида. В Республике Татарстан для перевода естественных сенокосов в условную пашню применяется коэффициент 0,45, для перевода естественных пастбищ – 0,25, для плодово-ягодных насаждений – 2,81. При этом в основу коэффициентов было положено фактическое соотношение выхода продукции в кормовых единицах с одного гектара сенокосов, пастбищ, многолетних насаждений и пашни, принятое за единицу [2].

Данные табл. 1 свидетельствуют об отрицательной тенденции земельных площадей в целом по Республике Татарстан. Однако в Предкамской и Закамской зонах наблюдается положительная тенденция, несмотря на неблагоприятные природно-экономические условия хозяйствования и значительную удаленность большинства организаций от промышленных центров республики. Выявленная тенденция свидетельствует о недооценке менеджерами разных уровней роли земельного фонда в эффективном функционировании агропромышленного комплекса. Автором сделана попытка выявить зависимость тенденций изменения земельных площадей от качества и хозяйственной ценности земли (табл. 2) [3].

Площадь соизмеримой пашни отражает структуру сельскохозяйственных угодий, качество земли и ее хозяйственную ценность, которые определяются по результатам кадастровой оценки. Разработанный автором показатель – коэффициент сравнительного достоинства земли – характеризует количественное соотношение экономического и природного плодородия в организациях различных природно-экономических зон региона.

Данные табл. 2 выявляют некоторые устойчивые зависимости. Так, более 120 крупных организаций Казанской пригородной природно-экономической зоны, расположенных в относительно неблагоприятных условиях (коэффициент сравнительного достоинства земли – 0,24), «теряют» земельные площади быстрее, чем организации Закамской и Предволжской природно-экономической зоны с самыми благоприятными условиями внешней среды (коэффициент сравнительного достоинства земли – 0,31). И то, и другое в определенной степени характеризует

разный уровень управления сельскохозяйственными организациями этих зон, хотя можно предположить возможные неточности в методике оценки земли.

Исследования показали, что в структуре долгосрочных обязательств сельскохозяйственных организаций наибольший удельный вес приходился на займы и кредиты банков ОАО «Россельхозбанк», ОАО «Татфондбанк», ОАО «Ак Барс» Банк и др., что означает привлечение сельхозтоваропроизводителями банковских кредитов и займов, по сравнению с прочими долгосрочными обязательствами. При этом ОАО «Татфондбанк» и ОАО «Ак Барс» Банк предоставили субсидии сельхозтоваропроизводителям по льготной кредитной процентной ставке, реализуя тем самым государственную программу поддержки производителей на селе на 2008–2012 гг.

В структуре краткосрочных обязательств сельскохозяйственных организаций Республики Татарстан наибольший удельный вес приходится на кредиторскую задолженность, в том числе поставщикам, в бюджет и по платежам во внебюджетные фонды (табл. 3).

В свою очередь, наибольший удельный вес просроченной кредиторской задолженности приходится на поставщиков запасов, сырья, материалов, по сравнению с задолженностью в бюджет и по платежам во внебюджетные фонды. К сожалению, в динамике 2005–2009 гг. наблюдался рост просроченной кредиторской задолженности сельскохозяйственных организаций.

Источниками инвестиций в основной капитал могут быть как собственные, так и привлеченные средства различных финансовых институтов. В динамике 2005–2008 гг. наблюдалась положительная тенденция инвестиций в основной капитал сельского хозяйства, однако в 2009 г. они были снижены в два раза, что может характеризовать уменьшение численности трудовых ресурсов, количества сельскохозяйственных организаций, а также снижение уровня рентабельности производства (табл. 4).

Как известно, эффект финансового рычага показывает прирост рентабельности собственного капитала при росте заемного капитала на 1%, то есть близок к коэффициенту эластичности. Динамика эффекта финансового рычага представлена в табл. 5.

Таблица 3

**Просроченная кредиторская задолженность по основным видам деятельности,  
2005–2009 гг., млн руб.\***

Наименование	Просроченная кредиторская задолженность	В том числе:		
		поставщикам	в бюджет	по платежам во внебюджетные фонды
2005 г.				
Всего	21116	10865	3929	3731
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	7020	3305	1175	1773
2006 г.				
Всего	18101	10582	2992	2151
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	4610	2812	603	744
2007 г.				
Всего	14039	8878	1945	746
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	2062	1500	191	179
2008 г.				
Всего	25578	21177	1158	263
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1533	1166	107	100
2009 г.				
Всего	24308	21147	499	155
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	2443	1974	82	78

\* Источник: www.tatstat.ru

Таблица 4

**Источники инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности,  
2005–2009 гг. (%)\***

Показатель	Годы				
	2005	2006	2007	2008	2009
Инвестиции в основной капитал, в том числе:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
сельское хозяйство	3,7	8,6	12,5	5,9	4,4

\* Источник: www.tatstat.ru

Таблица 5

**Исходные данные для оценки эффекта финансового рычага по сельскохозяйственным предприятиям РТ\***

Годы	Ставка налога на прибыль, доли ед.	Экономическая рентабельность активов, доли ед.	Средняя расчетная ставка процентов за банковские кредиты, доли ед. (по данным ОАО «Россельхозбанк»)	Отношение заемного капитала к собственному капиталу	Эффект финансового рычага, доли ед.
2005	0,240	0,009	0,145	1,512	-0,156
2006	0,240	0,012	0,145	2,568	-0,260
2007	0,240	0,021	0,145	3,785	-0,357
2008	0,240	0,035	0,135	3,509	-0,267
2009	0,200	0,017	0,135	3,205	-0,303

\* Источник: расчеты автора.



Результаты исследования показали, что на протяжении 2005–2009 гг. эффективность привлечения заемных средств сельскохозяйственными предприятиями способствовала снижению рентабельности собственного капитала. Это объясняется снижением рентабельности активов, увеличением сроков их оборачиваемости, снижением чистой прибыли, и относительно высоким уровнем банковской процентной ставки. Поэтому привлечение заемного капитала не эффективно для сельскохозяйственных организаций, а потому необходимо увеличивать собственный капитал путем участия компаний на фондовом рынке и размещения своих финансовых инструментов на нем [1].

Также стоит обратить внимание на отчет о средствах целевого финансирования сельскохозяйственных организаций Республики Татарстан из средств федерального бюджета.

Исходя из рис. 2, можно сделать вывод, что темп роста в 2007 г. по сравнению с 2006 г. составил 135%; в 2008 г. по сравнению с 2007 г. темп роста составил 60%; в 2009 г. по сравнению с 2008 г. – 72%.

ОАО «Россельхозбанк» за 2009 г. предоставил кооперативным организациям в сфере АПК 3367 кредитов на сумму 13,4 млрд руб., в том числе сельскохозяйственным производственным кооперативам – 2576 кредитов на сумму 9,3 млрд руб., сельскохозяйственным потребительским кооперативам – 429 кредитов на 2,6 млрд руб., сельскохозяйственным кредитным потреби-

тельским кооперативам – 281 кредит на сумму 1 млрд руб., а также потребительским обществам – 81 кредит на сумму 0,5 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом 2008 г. сумма кредитов, выданных ОАО «Россельхозбанк» сельскохозяйственным потребительским кооперативам, увеличилась на 9,6%, среднемесячный рост выдачи кредитов сельскохозяйственным потребительским кооперативам составил 0,6%, сельскохозяйственным кредитным потребительским кооперативам – 2,4%.

ОАО «Ак Барс» Банк реализует программу кредитования сельхозтоваропроизводителей на проведение сезонных работ в 2011 г. – «Ак Барс Земледелие», в рамках которой предлагаются кредитование на пополнение оборотных средств, в частности закупка семян, удобрений, ГСМ, запчастей, хозяйственного инвентаря для проведения сельскохозяйственных работ текущего года; закупка средств защиты растений и проведение агротехнических и иных мероприятий, направленных на выращивание будущего урожая сельхозкультур; проведение работ по сбору урожая сельхозкультур; выплата заработной платы работникам по базовой ставке 11% годовых.

На сегодняшний день в составе холдинговой компании «Ак Барс» сформирован вертикально-интегрированный блок предприятий сельского хозяйства, представляющий собой замкнутую цепочку по производству и переработке продукции и включающий предприятия оптовой торговли и розничные сети [4].

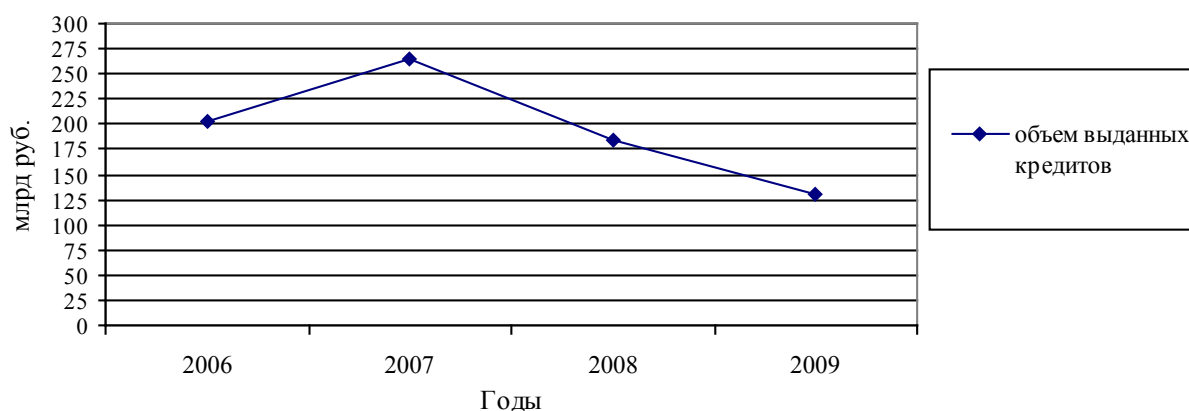


Рис. 2. Динамика кредитования сельскохозяйственных организаций\*

\* Источник: разработано автора.

На первоначальном этапе формирования блока (2000–2003 гг.) произошло структурное выделение агропромышленного направления в деятельности холдинговой компании «Ак Барс». В это время в состав холдинга вошли две крупнейшие птицефабрики Республики Татарстан, а также ряд сельхозпредприятий. Основными задачами данного периода стали модернизация действующих производств, создание современной системы управления и разработка стратегии дальнейшего развития агропромышленного комплекса.

С 2004 г. по настоящее время продолжается этап активного развития агрокомплекса холдинговой компании «Ак Барс», формируются вертикальные и горизонтальные связи между предприятиями. Холдинг становится активным участником приоритетного национального проекта «Развитие АПК в Республике Татарстан» и одним из крупнейших инвесторов в сельское хозяйство республики. На базе созданных агрофирм Арского и Агрызского районов Татарстана, а также на базе действующих производств Зеленодольского и Пестречинского районов республики реализуются масштабные инвестиционные проекты в области птицеводства, животноводства, свиноводства, растениеводства и глубокой переработки сельскохозяйственной продукции.

Вопреки кризису, объемы кредитования сельского хозяйства в 2011 г. увеличились. Правда, увеличение небольшое. По данным Центробанка РФ и Нацбанка РТ, за прошедшие девять месяцев они составили примерно 20,3 млрд руб. Это на 0,4 млрд больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Основные финансисты аграрного комплекса остались прежними. Во-первых, это банки с государственным участием, которые традиционно работали с отраслью: ОАО «Ак Барс» Банк (5,2 млрд руб. и 1-е место в рейтинге), Россельхозбанк (4 млрд руб., 2-е место), ОАО «Татфондбанк» (3 млрд руб., 3-е место), ОАО «Сбербанк» (2 млрд руб., 5-е место). активно кредитуют сельское хозяйство два частных банка – ОАО «Энергобанк» (2,7 млрд руб., 4-е место) и ОАО «АКИБАНК» (1,9 млрд руб., 6-е место).

В 2006–2009 гг. малыми формами хозяйствования и сельскохозяйственными потребительскими кооперативами было привлечено более 753 тыс.

кредитов, и общая сумма привлеченных кредитов составила 170 млрд руб.

Роль финансового сектора в формировании результатов производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных организаций выражается через влияние показателей фондового рынка, банковского сектора на индикаторы реального сектора экономики. Финансовая структура капитала сельскохозяйственных организаций также влияет на результаты их производственно-финансовой деятельности и отражает влияние финансового сектора на реальный сектор экономики.

Среди всех акционерных обществ открытого типа, являющихся участниками фондового рынка РТС (Российская Торговая Система) по состоянию на 01.02.2011, выделяют ОАО «Буинский сахарный завод», ОАО «Казанский жировой комбинат», ОАО «Красный Восток Агро», ОАО «Ютазинский элеватор».

В Республике Татарстан из 23 компаний-участников фондового рынка Республики Татарстан 4 представляют сельское хозяйство, их капитализация составляет 2%, капитализация которых составляет 6% в стоимостном объеме всего рынка. Капитализация ОАО «Буинский сахарный завод» на фондовом рынке РТС по обыкновенным акциям составляет 82 290,8 тыс. руб., ОАО «Казанский жировой комбинат» – 1 647 846,8 тыс. руб., ОАО «Красный Восток Агро» – 4 811 521,4 тыс. руб., ОАО «Ютазинский элеватор» – 50,4 тыс. руб.

В условиях развития российской экономики потенциал финансового рынка как фактора повышения эффективности производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий РТ реализуется в недостаточной степени. С точки зрения количественного анализа, об этом свидетельствует значения коэффициентов корреляции между финансовыми показателями, характеризующие деятельность сельскохозяйственных предприятий и индикаторами фондового рынка РТС (табл. 6).

Результаты расчетов говорят о наличии весьма умеренной корреляции между показателями, характеризующими динамику финансовых показателей сельскохозяйственного производства, и индикаторами финансового рынка. Наиболее тесная связь прослеживается между капитализацией рынка ценных бумаг к ВРП (валовому

Таблица 6

**Коэффициенты корреляции между финансовыми показателями отрасли  
и индикаторами финансового рынка РТС, 2005–2009 гг. [5]**

Показатель	Индекс производства продукции сельского хозяйства по категориям хозяйств	Рентабельность продукции сельского хозяйства	Доля инвестиций в основной капитал в сельскохозяйственном производстве	Доля собственного капитала в валюте баланса	Доля займов и кредитов в структуре краткосрочных обязательств
Доля капитализации РЦБ по сельскохозяйственным организациям в капитали- зации рынка РТС	0,69	0,64	0,48	0,20	0,16
Отношение финансовой глубины (сумма кредитов коммерческих банков и капитализации РЦБ) к ВРП в сопоставимых ценах 1997 г.	0,81	0,15	0,01	0,55	0,57
Отношение кредитов коммерческих банков к ВРП	0,17	0,05	0,01	0,58	0,61
Отношение капитализации РЦБ к ВРП	0,01	0,41	0,05	0,85	0,86
Темп прироста агрегата М2	0,05	0,01	0,29	0,03	0,01

региональному продукту) и долей собственного капитала в валюте баланса, а также долей займов и кредитов в структуре краткосрочных обязательств. Положительная взаимосвязь прослеживается также между отношением финансовой глубины к ВРП региона в сопоставимых ценах и индексом производства продукции сельского хозяйства по категориям хозяйств, долей капитализации РЦБ по сельскохозяйственным организациям в капитализации рынка РТС и рентабельностью продукции сельского хозяйства. Умеренная положительная корреляционная связь наблюдается также между отношением кредитов коммерческих банков к ВРП и долей собственного капитала в валюте баланса, а также долей займов и кредитов в структуре краткосрочных обязательств сельскохозяйственных организаций.

В то же время следует отметить довольно слабую положительную зависимость между финансовыми индикаторами и долей инвестиций в основной капитал в сельскохозяйственном производстве, а также темпом прироста денежного агрегата М2 и показателями производственно-

финансовой деятельности сельскохозяйственных организаций Республики Татарстан. Что касается отношения финансовой глубины рынка к ВРП в сопоставимых ценах и показателями рентабельности продукции, а также долей инвестиций в основной капитал, то в этом случае зависимость практически не прослеживалась. Таким образом, развитие финансового рынка нельзя считать самостоятельным фактором повышения эффективности производственно-финансовой деятельности исследуемой отрасли и экономического роста России.

При этом следует предположить, что имеет место ситуация «следования за спросом»: увеличение реальных располагаемых доходов населения способствует росту финансовой глубины фондового рынка. Данная гипотеза была проверена с помощью теста Грэнжера на причинно-следственную связь на примере отношения финансовой глубины (сумма кредитов коммерческих банков и капитализации РЦБ) к ВРП в сопоставимых ценах и индексом производства продукции сельского хозяйства по категориям хозяйств. Предполагается, что увеличение благосостояния населения спо-



способствует росту индекса производства продукции сельского хозяйства, стимулирует конкуренцию между банковскими институтами. Однако в результате расчетов выдвинутая гипотеза не нашла подтверждения: оказалось, что рост конкуренции на рынке банковских услуг также оказывает положительное влияние на динамику индекса производства продукции сельского хозяйства.

О недостаточном развитии отечественного финансового рынка говорят не только эксперты. Этот факт признается на государственном уровне: как отмечается в Стратегии развития финансового рынка России на 2006–2008 гг., утвержденной Правительством РФ в июне 2006 г., «несмотря на высокие темпы развития финансового рынка, российские компании, как государство в целом, пока не рассматривают институты финансового рынка в качестве основного механизма привлечения инвестиций» [5]. Приоритетными источниками российских компаний по-прежнему остаются собственные средства или займы и первичные размещения акций за рубежом. Увеличение доли банковских кредитов в сельскохозяйственном производстве в основной капитал также нельзя признать удовлетворительным результатом.

Посткризисное восстановление финансового рынка и его позитивное воздействие на развитие реального сектора экономики произошло на фоне минимальных дискреционных мер со стороны регулирующих органов, что не снимает вопрос о необходимости дополнительного управления влиянием финансового рынка на реальный сектор с помощью соответствующих мер макроэкономической политики.

Для повышения эффективности взаимодействия сельскохозяйственных предприятий и финансового сектора Республики Татарстан предлагаются следующие направления.

Структура финансового рынка Республики Татарстан не должна выстраиваться исходя из приоритетности рынка ценных бумаг или банковского сектора. Необходимо совершенствова-

ние институтов обоих сегментов финансового рынка. Комплементарность рынка ценных бумаг и банковских услуг для сельскохозяйственного производства имеет статистическое подтверждение: коэффициент корреляции между отношением кредитов коммерческих банков к ВРП и долей капитализации рынка в ВРП составляет 0,86 и значим на однопроцентном уровне. Необходимо также, чтобы крупные кредитные и сельскохозяйственные организации были только акционерными обществами при обязательности обращения не менее 10% их обыкновенных акций на российских фондовых биржах; также предусматривается отказ от открытия накопительного счета при выпуске акций банками и существенное упрощение процедуры согласования приобретения акций как резидентами, так и нерезидентами. Необходимо сельскохозяйственным организациям проводить первичное размещение акций (ИРО), что во многом сделает отрасль инвестиционно привлекательной.

Так, развитие накопительных инвестиционных систем и институтов коллективных инвестиций в регионе позволят повысить финансовую глубину российской экономики в целом, достичь доли капитализации рынка акций к ВРП, равной 70%, и объему сельскохозяйственных организаций, привлеченных на внутреннем рынке, равному 20%.

#### Список литературы

1. Захаров В.П. Эффективность сельскохозяйственного производства: факторы, резервы и пути повышения. – Казань: Казанский сельскохозяйственный институт, 1994. – 295 с.
2. Рабинович Л.М. Нормативная основа экономического стимулирования. – М.: Росагропромиздат, 1989. – С. 119.
3. Рабинович Л.М., Тимирязов В.Г., Садретдинова А.А. Рынок земли: проблемы, поиск, решения. – Казань, 2005. – 212 с.
4. Таишева Г.Р. Системный анализ продовольственного обеспечения населения. – Казань: РИЦ «Школа», 2009. – 240 с.
5. Столбов М.И. Финансовый рынок и экономический рост: контуры проблемы. – М.: Научная книга, 2008. – С. 153.

*В редакцию материал поступил 11.04.11*

*Ключевые слова:* финансовый сектор экономики, сельскохозяйственное производство, показатели.