



Научная статья  
УДК 336.71, 339.7, 330.1  
doi: 10.55186/25876740\_2025\_68\_4\_505

## ФИНАНСИРОВАНИЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА: ВОЗМОЖНОСТИ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ

Н.Е. Бровкина<sup>1</sup>, А.О. Солдатова<sup>2</sup>, Е.П. Терновская<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

<sup>2</sup>Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Москва, Россия

**Аннотация.** В статье рассмотрены проблемы рынка сельскохозяйственного кредитования, связанные с сезонностью и высокими рисками сельскохозяйственного производства, сложностью определения кредитоспособности малых сельскохозяйственных производителей и фермерских хозяйств, стремительным сокращением количества важнейших участников рынка — кредитных сельскохозяйственных кооперативов, диспропорциями, дороговизной и недостаточностью внешнего финансирования. В результате проведенного анализа предложены дифференцированный подход к финансированию участников рынка сельскохозяйственного производства, а также использование DeFi-платформ, применение принципов проектного финансирования для перспективных инвестиций в сельское хозяйство и эмиссия так называемых «катастрофических облигаций» в целях снижения рисков сельскохозяйственных производителей.

**Ключевые слова:** сельское хозяйство, АПК, сельскохозяйственные кооперативы, сельскохозяйственные банки, Россельхозбанк, проектное финансирование, DeFi, зерновые токены, катастрофические облигации

Original article

## FINANCING AGRICULTURAL PRODUCTION: POSSIBILITIES AND DIRECTIONS OF DEVELOPMENT

N.E. Brovkina<sup>1</sup>, A.O. Soldatova<sup>2</sup>, E.P. Ternovskaya<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

<sup>2</sup>National Research University "Higher School of Economics", Moscow, Russia

**Abstract.** The article considers the problems of the agricultural lending market associated with the seasonality and high risks of agricultural production, the difficulty of determining the creditworthiness of small agricultural producers and farms, the rapid reduction in the number of the most important market participants — agricultural credit cooperatives, imbalances, high costs and insufficient external financing. As a result of the analysis, a differentiated approach to financing agricultural production market participants is proposed, as well as the use of DeFi platforms, the application of project financing principles for promising investments in agriculture and the issue of so-called "catastrophic bonds" in order to reduce the risks of agricultural producers.

**Keywords:** agriculture, agro-industrial complex, agricultural cooperatives, agricultural banks, Rosselkhozbank, project financing, DeFi, grain tokens, catastrophe bonds

**Актуальность темы.** Являясь одной из стратегических отраслей экономики, сельскохозяйственное производство обладает значительным внутренним и экспортным потенциалом, способным обеспечивать заметный вклад в рост ВВП. Несмотря на уникальные природные ресурсы, которыми располагает страна: 9% мировой продуктивной пашни, 20% мировых запасов воды, сельскохозяйственное производство остается рискованным и низкоэффективным, что сдерживает рост инвестиций в отрасль. В настоящее время доля кредита в финансировании сельскохозяйственного производства, наряду с лесным хозяйством и охотой, в структуре кредитов национального банковского сектора составляет около 4%, что явно не отвечает потребностям развития одной из важнейших стратегических отраслей экономики. Необходимость исследования факторов, сдерживающих развитие кредитования и других источников финансирования сельскохозяйственного производства, обуславливает потребность в выявлении тенденций развития сельскохозяйственного кредитования и поиске адекватных потребностям современной экономики новых источников финансирования.

**Цель статьи** состоит в разработке направлений развития финансирования сельскохозяйственного производства на основе выявленных тенденций и переосмысления подходов

к кредитованию и финансированию сельскохозяйственного производства с учетом современных вызовов.

**Объектом** исследования являются отношения между кредиторами и различными типами заемщиков на рынке сельскохозяйственного производства; **предметом** — перспективные источники финансовой и кредитной поддержки сельскохозяйственного производства с целью обеспечения продовольственной и экономической безопасности страны.

В качестве **методологической базы** применены методы статистического, сравнительного анализа, экспертных оценок.

**Результаты исследования.** Разработан комплекс мероприятий, отвечающий современным вызовам и обеспечивающий дальнейшее развитие источников финансирования национального сельскохозяйственного производства на основе дифференцированного подхода к участникам рынка в зависимости от типа хозяйства, инвестиционной привлекательности и роли в решении проблемы продовольственной безопасности страны.

**Введение.** Сельскохозяйственное производство характеризуется значительными отраслевыми особенностями, что находит отражение в источниках формирования ресурсов сельскохозяйственных организаций. Прежде всего, сельскохозяйственное производство в России

является отраслью с выраженной сезонностью и в силу географического положения страны характеризуется высокими рисками. В связи с этим кругооборот основного и оборотного капитала сельскохозяйственных организаций, применение рабочей силы также отличаются неравномерностью и сезонностью. Расходы на сельскохозяйственное производство возмещаются только за счет доходов в течение непродолжительного периода времени — реализации сельскохозяйственной продукции. В остальные периоды сельскохозяйственным предприятиям для поддержания и развития производства требуются дополнительные средства, в частности банковский кредит. Однако природные и другие риски, с которыми в совокупности приходится сталкиваться сельскохозяйственным организациям, удерживают многие кредитные организации от кредитования сельскохозяйственных производителей.

Между тем развитие аграрного сектора оказывает существенное влияние на решение задачи импортозамещения, предоставляя источники сырья для отечественной легкой промышленности, с одной стороны, предъявляя спрос на продукцию смежных отраслей — производство сельскохозяйственной техники, удобрений, посадочного материала, товаров для поддержания инфраструктуры в сельской местности, с другой. Поэтому финансовая поддержка



агропромышленного сектора может способствовать обеспечению устойчивых темпов экономического роста и повышению качества жизни российского населения.

Источники финансирования сельского хозяйства и инструменты государственной финансовой поддержки во многом зависят от субъектов экономических отношений, специфика которых определяет объемы необходимых финансовых ресурсов и формы их доведения до заемщиков. В этой связи целесообразно исследовать современную структуру участников сельскохозяйственного рынка и тенденции ее изменения в последние годы.

**Рынок сельскохозяйственного кредитования: специфика участников.** Среди участников рынка сельскохозяйственного кредитования, прежде всего, следует выделить кредиторов и заемщиков.

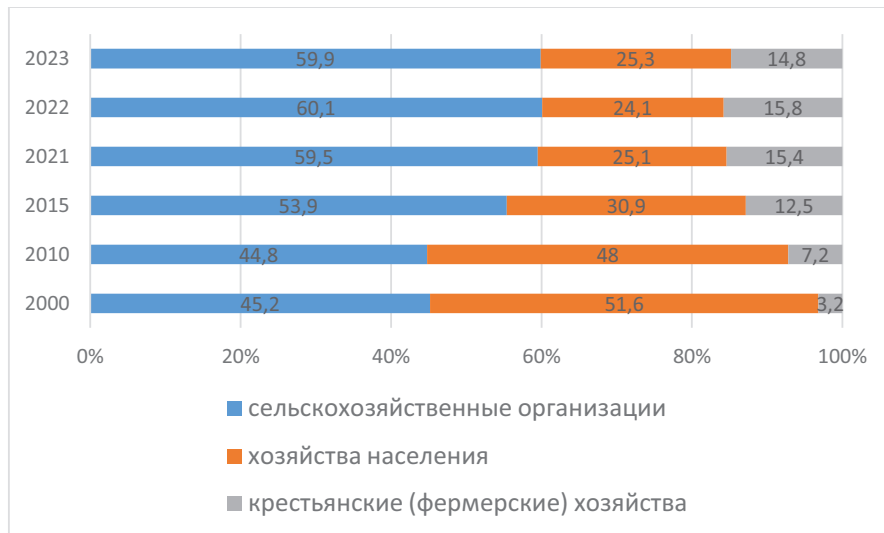
К кредиторам в большинстве стран относятся: – коммерческие банки, которые чаще всего ориентированы на потребности в заемных средствах крупных сельскохозяйственных производителей;

– сельскохозяйственные банки в ряде стран — это специализированные кредитные организации с участием государства, под контролем которых реализуются льготные программы сельскохозяйственного кредитования. В России к сельскохозяйственным банкам относят Россельхозбанк, однако, эта системообразующая кредитная организация позиционирует себя и развивается как универсальный коммерческий банк;

– кооперативные банки, работающие во многих странах для финансирования индивидуальных производителей, малых и средних сельскохозяйственных предприятий. Принцип организации кооперативного банка, как известно, состоит в том, что заемщики банка одновременно являются и его собственниками. Кооперативные банки развиваются, отвечая потребностям малых и средних сельскохозяйственных организаций. В России такой тип кредитной организации отсутствует;

– сельскохозяйственные кредитные кооперативы. Федеральным законом РФ от 18 июля 2009 г. № 190-ФЗ «О кредитной кооперации» установлены правовые, экономические и организационные основы создания и деятельности кредитных потребительских кооперативов различных видов, их ассоциаций и иных объединений. Кредитный потребительский кооператив (кредитный кооператив) — добровольное объединение физических или юридических лиц на основе членства по территориальному, профессиональному или иному принципу в целях удовлетворения финансовых потребностей его пайщиков. Аккумулируя свободные денежные средства юридических и физических лиц в сельской местности, сельские кредитные кооперативы помогают развитию фермерских, личных подсобных хозяйств, содействуя наращиванию сельскохозяйственного производства на основе личной и частной собственности.

Заемщиками на сельскохозяйственном рынке являются как крупные современные агрохолдинги и сельскохозяйственные организации,



Источник: составлено авторами на основе [1]

Рисунок 1. Структура производства продукции сельского хозяйства в России по категориям хозяйств, % к общему объему<sup>1</sup>

Figure 1. Structure of agricultural production in Russia by farm category, % of total volume<sup>1</sup>

Таблица 1. Задолженность по кредитам юридическим лицам — резидентам и индивидуальным предпринимателям в сельском хозяйстве и смежных отраслях, млрд руб.<sup>2</sup>

Table 1. Debt on loans to legal entities — residents and individual entrepreneurs in agriculture and related industries, billion rubles<sup>2</sup>

Показатель	01.02. 2019	01.01. 2020	01.01. 2021	01.01. 2022	01.01. 2023	01.01. 2024	01.01. 2025
Всего по экономике	25728,7	27586,3	30610,6	36264,3	46005,3	57531,1	69775,2
Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях	1710,8	1967,6	2277,6	2461,0	2768,0	2649,4	2780,0
В % к общей сумме	6,6	7,1	7,4	6,8	6,0	4,6	4,0
Производство машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства	9,043	8,621	8,537	10,895	14,871	12,629	22,226
В % к общей сумме	0,03	0,03	0,028	0,03	0,032	0,022	0,032

Источник: составлено авторами на основе [2]

представляющие преобладающий тип организации сельскохозяйственного производства, так и малые, и средние сельскохозяйственные предприятия, а также семейные фермерские хозяйства (рис. 1).

Сложившаяся тенденция концентрации сельскохозяйственного производства, отмечаемая рядом исследователей, на наш взгляд, не может быть оценена однозначно, учитывая изменения в структуре производимой продукции и возможности выбора основными участниками аграрного рынка источников финансирования своей деятельности.

**Тенденции развития кредитования сельскохозяйственных организаций в России.** На протяжении последних 15 лет происходило усиление внимания к формированию источников финансирования развития агропромышленной сферы российской экономики, что нашло свое отражение:

- в последовательном наращивании объемов кредитования сельского хозяйства;
- в усилении роли государственного банка с соответствующей специализацией — Россельхозбанка, который стал основным проводником политики государства по стимули-

рованию развития отечественного сельского хозяйства;

- в разработке государственной политики финансового обеспечения развития аграрного сектора с участием ведущих коммерческих банков России.

Так, в период с 2018 по 2025 гг. наблюдался постепенный рост кредитования отрасли, хотя удельный вес кредитов в общем их объеме по экономике изменился незначительно, а в последние годы даже снизился (табл. 1), при недостаточном финансировании отраслей, производящих технику для нужд АПК.

Так, кредиты, предоставленные предприятиям, обеспечивающим потребности сельскохозяйственных предприятий в технике и оборудовании, продолжают составлять крайне низкую долю в общем объеме кредитования экономики. В результате техническая оснащенность аграрного сектора остается на недостаточном уровне [3].

Положительными результатами расширения финансовой поддержки аграрного сектора стали высокие темпы производства зерновых культур (основными производителями которых являются сельскохозяйственные предприятия)

<sup>1</sup> Сельское хозяйство в России, 2023 // Федеральная служба государственной статистики (Росстат): официальный сайт. URL: [http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/S\\_x\\_2023.pdf](http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/S_x_2023.pdf) (дата обращения: 20.04.2025).

<sup>2</sup> Банк России: официальный сайт. URL: <https://cbr.ru/statistics/table/?tableId=302-05> (дата обращения: 24.04.2025).



и укрепление экспортного потенциала России на этом рынке. Так, в период с 2010 по 2024 гг. включительно сельскохозяйственные организации и фермерские хозяйства увеличивали производство продукции при снижении ее объемов в личных хозяйствах населения (ориентированных в большей мере на производство продукции животноводства) (рис. 2).

Зерновые культуры стали основными статьями сельскохозяйственного экспорта России: в 2024 г. доля страны на мировом рынке составила 12,9% (второе место в мире). Однако позиции России на международном экспортном рынке зерна значительно сильнее, чем положение на рынке производителей. Если в среднем в мире в 2023-2024 гг. на экспорт было направлено 18% произведенного зерна, то Россия экспортирует 49% урожая, что связано не только с высоким урожаем, но относительно низким потреблением зерна внутри страны [1].

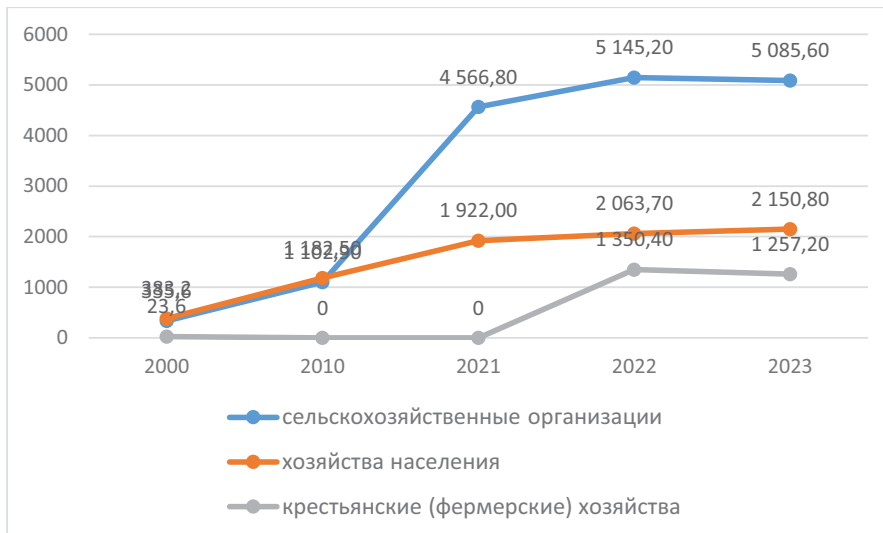
В свою очередь, узконаправленная ориентация производителей на экспорт приводит к сокращению посевных площадей под другие культуры (особенно кормовые, необходимые для развития животноводства), истощению почвы и деформации структуры отрасли. Такая тенденция наблюдается на протяжении достаточно длительного времени (рис. 3) и может, наряду с недостаточностью финансового обеспечения многоотраслевой структуры сельского хозяйства, привести к усилению зависимости от негативной динамики ценовых факторов на мировом рынке, а также неблагоприятных изменений в политике стран-импортеров, направленных на ограничение поставок российского продовольствия на их рынок.

Данный фактор необходимо учитывать при разработке кредитной политики банков в отраслевом аспекте, а государству — при разработке целевых инструментов стимулирования оптимальной структуры производства, прежде всего, в сельскохозяйственных организациях [4].

Следующим фактором, определяющим возможности банковского кредитования сельского хозяйства, является **уровень ставок по кредитам** в сопоставлении с финансовыми возможностями заемщиков. Основными особенностями здесь можно считать:

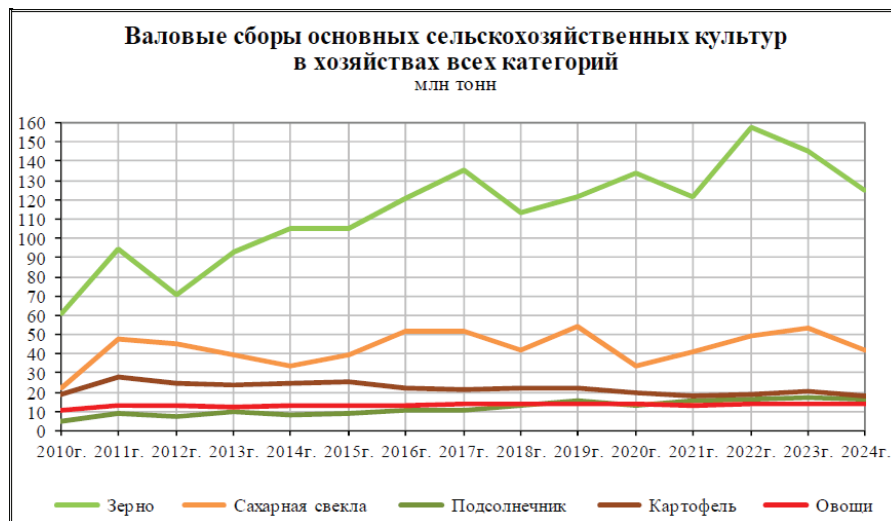
- существенную дифференциацию рентабельности производства в разных сельскохозяйственных отраслях (рис. 4);
- влияние льготных программ кредитования на доступность банковского кредита.

Так, по мнению экспертов Чувашского государственного аграрного университета<sup>6</sup>, граница значения показателя рентабельности растениеводства, при достижении которой появляется объективная возможность обеспечения непрерывного и качественного развития соответствующих предприятий, проходит по уровню в 40%. Такой уровень был достигнут в сфере растениеводства только в 2022 г., причем во многом благодаря не только благоприятной конъюнктуре на мировых рынках, но и программам субсидирования ставок по кредитам. В отраслях животноводства уровень рентабельности гораздо



Источник: составлено авторами на основе [1]

Рисунок 2. Темпы роста сельскохозяйственной продукции в 2000-2024 гг. по категориям хозяйств, млрд руб.<sup>3</sup>  
Figure 2. Growth rates of agricultural production in 2000-2024 by farm category, billion rubles<sup>3</sup>



Источник: [1]

Рисунок 3. Динамика производства сельскохозяйственных культур в 2010-2024 гг.<sup>4</sup>  
Figure 3. Dynamics of agricultural production in 2010-2024<sup>4</sup>



Источник: составлено авторами на основе [1]

Рисунок 4. Рентабельность продукции в растениеводстве и животноводстве в 2015-2022 гг., %<sup>5</sup>  
Figure 4. Profitability of production in crop production and livestock farming in 2015-2022, %<sup>5</sup>

<sup>3</sup> Российский экономический ежегодник, 2024 // Федеральная служба государственной статистики (Росстат): официальный сайт. URL: [http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Ejegovodnik\\_2024.pdf](http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Ejegovodnik_2024.pdf) (дата обращения: 21.04.2025).

<sup>4</sup> Социально-экономическое развитие России, 2024, № 12 // Федеральная служба государственной статистики (Росстат): официальный сайт. URL: <http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-12-2024.pdf> (дата обращения: 21.04.2025).

<sup>5</sup> Сельское хозяйство в России, 2023 // Федеральная служба государственной статистики (Росстат): официальный сайт. URL: [http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/S\\_x\\_2023.pdf](http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/S_x_2023.pdf) (дата обращения: 20.04.2025).

<sup>6</sup> <https://agrarayanauka.ru/sovremennoe-sostoyanie-i-problemy-razvitiya-agropromyshlennogo-kompleksa-rf-v-kontekste-ekonomicheskoy-bezopasnosti> (дата обращения: 20.04.2025).







ниже, и это обстоятельство является серьезным препятствием для получения финансирования за счет ресурсов коммерческих банков. Оптимальной представляется организация производства замкнутого цикла — с использованием части зерна на нужды животноводческих ферм, глубокой переработкой их продукции и повышением урожайности зерновых культур при использовании органических удобрений.

Эффективность деятельности сельхозпроизводителей, в свою очередь, определяется уровнем их технической вооруженности и возможностями осуществлять инвестиции в основные средства производства (табл. 2).

Как видно из приведенных в таблице 2 данных, сохраняются негативные изменения в технологическом уровне сельскохозяйственных предприятий, что требует расширения финансирования их инвестиционных потребностей, в том числе с привлечением комплекса современных финансовых инструментов кредитного рынка и рынка капиталов.

Большую роль в кредитовании сельского хозяйства играют программы льготного кредитования, в реализации которых на протяжении последних лет участвовали ведущие российские банки — всего было определено 40 уполномоченных банков, включая Сбербанк, ВТБ, Россельхозбанк, Альфа-банк, Райффайзенбанк.

Так, кредитный портфель ВТБ в сегменте среднего и малого бизнеса по программе льготного кредитования аграриев по итогам 2024 г. вырос на 8% и на 1 января 2025 г. составил 253,4 млрд руб. Сбербанк принял решения о финансировании сезонных работ на сумму более 300 млрд руб., объем одобренных заявок по льготным программам в 2024 г. достиг 100 млрд руб., а коммерческих кредитов было выдано на сумму 184 млрд руб., и планируется существенно увеличить их выдачу с ориентацией на рыночные ставки и сохранение высокого качества корпоративного кредитного портфеля.

Особое место на рынке кредитования аграрного сектора занимает Россельхозбанк, доля которого особенно значительна в сегменте финансирования сезонных работ (рис. 5).

На долю краткосрочных кредитов в 2023 г. пришлось 66,2% всего объема выдач, на долю долгосрочных — соответственно 33,8%. При этом объем долгосрочного кредитования вырос почти вдвое (на 97%) по сравнению с 2022 г., когда на фоне изменившейся геополитической ситуации и высоких ставок клиентский спрос снизился. Банк также кредитовал смежные отрасли, что отражает отраслевая структура его кредитного портфеля (рис. 6).

В 2024 г. Россельхозбанк в полном объеме выполнял задачу по финансированию агропромышленного сектора. Выдача льготных кредитов АПК Россельхозбанком превысила уровень 2023 г. на 30% и составила 732,3 млрд руб. Кредитный портфель АПК в 2024 г. увеличился на 15,6% и превысил 2,47 трлн руб.

В то же время эксперты отмечают следующие особенности банковского сельскохозяйственного кредитования в 2023-2024 гг.:

- существенное влияние льготных программ кредитования на стоимость кредитных ресурсов. Так, в 2024 г. средневзвешенные процентные ставки по кредитам на срок до года организациям сельского и лесного хозяй-

Таблица 2. Основные показатели технической оснащенности сельскохозяйственных предприятий  
Table 2. Main indicators of technical equipment of agricultural enterprises

Показатель	2005 г.	2010 г.	2015 г.	2020 г.	2022 г.	2023 г.
Степень износа основных фондов, %	42,9	33,5	38,0	42,4	45,8	47,7
Инвестиции в основной капитал, млн долл. в ценах 2005 г.	4943,9	8729,2	6724,8	5078,4	5543,9	1 247,6*
Доля инвестиций в основной капитал в общем их объеме в целом по экономике, %	3,96	3,34	3,70	3,58	3,55	3,67
Количество тракторов в распоряжении предприятий, тыс. шт.	480,3	310,3	233,6	203,6	196,7	н/д
Культиваторы, тыс. шт.	175,5	119,8	93,2	81,2	77,5	н/д

\*Включая лесное хозяйство, млрд руб.

Источник: составлено авторами по данным [1]

№ п/п	Вид деятельности Банка на рынке кредитования АПК	Рыночная доля Банка 31.12.2021, в процентах	Рыночная доля Банка 31.12.2022, в процентах	Рыночная доля Банка 31.12.2023, в процентах
1	Кредитование АПК	33,4	32,4	32,1
2	Финансирование сезонных работ	70,1	65,7	68,3
3	Льготное кредитование АПК	38,2	37	36,8

Источник: [5]

Рисунок 5. Доля Россельхозбанка на соответствующем сегменте рынка  
Figure 5. Share of Rosselkhozbank in the relevant market segment<sup>7</sup>



Источник: [5]

Рисунок 6. Структура кредитов Россельхозбанка, предоставленных предприятиям АПК<sup>8</sup>  
Figure 6. Structure of Rosselkhozbank loans provided to agricultural enterprises<sup>8</sup>

ства, рыболовства и рыбоводства составили 20,1% (23,79% в целом по экономике). Банками было выдано кредитов на сумму более 1,544 трлн руб., а доля льготных займов, по разным оценкам, составила около 35-40% от общего объема кредитования АПК. Очевидно, что в таких условиях потенциал кредитования в значительной степени определяется условиями программ льготного кредитования;

- объем кредитования продолжает составлять незначительную долю в общей сумме кредитов бизнесу (что объясняется жесткими условиями кредитования на рыночных условиях), а размер средств господдержки недостаточен для удовлетворения потребностей всех заемщиков, что вынуждало Минсельхоз РФ периодически приостанавливать действие государственных программ;
- в последние годы имело место ужесточение условий кредитования банками, оценивающими сельское хозяйство как высокорискованное, требование ими при выдаче ссуды залога земельных участков, будущего

урожая, техники, что ограничивает доступ к кредитам для крестьянско-фермерских хозяйств, приводит к отказам банка от предоставления им кредита без объяснения причин или отказам в льготной ставке с предложением взять кредит под коммерческую ставку, заплатить комиссию за выдачу ссуды. В результате только ограниченное число мелких сельхозпроизводителей, которые имеют договоры с крупными покупателями и переработчиками продукции на авансирование посевных работ, могут получить деньги на закупку всех необходимых средств производства и заранее закрепить цену реализации продукции, в том числе с использованием такого инструмента, как форвардные контракты под поставки будущего урожая;

- недоступность необходимого финансирования для мелких производителей при невозможности оптимизировать расходы без потери качества продукции создают предпосылки для увеличения концентрации аграрного производства при поглощении мелких компаний и укрупнении холдингов АПК;

<sup>7</sup> Годовой отчет Россельхозбанка за 2023 г. URL: <https://www.rshb.ru/about/reports-conclusion/annual>, свободный (дата обращения: 20.04.2025).

<sup>8</sup> Там же



– отмечаются также недостатки государственной политики поддержки кредитования сельского хозяйства [6]: периодическое прерывание действия программ, изменение льготной ставки и ее привязка к размеру ключевой не только по новым, но и по действующим кредитам.

Хотя с 1 января 2025 г. начала действовать обновленная госпрограмма развития сельского хозяйства, предусматривающая широкий комплекс поддержки отдельных отраслей, начинающих предпринимателей, мелких фермерских хозяйств, но при этом изменились ставки по действующим льготным кредитам — с 5 до 50% от размера ключевой ставки, то есть до 10,5% на начало 2025 г., что увеличивает затраты сельхозпроизводителей на погашение кредитных обязательств.

Представляется дискуссионным решение Минсельхоза РФ устанавливать на каждый квартал максимальный размер льготного краткосрочного кредита одному заемщику на территории каждого субъекта России (в большинстве случаев — в размере 600 млн руб. в год без установления предельного размера инвестиционного кредита), что может ограничить доступ к финансированию в регионах, где установленные лимиты могут быть использованы только одним-двумя крупнейшими участниками рынка.

Таким образом, снижение объемов кредитной поддержки сельского хозяйства, ограничение доступности кредитных ресурсов для мелких производителей, ужесточение ценовых условий государственных программ поддержки аграрного сектора требуют определения оптимальных форм финансового обеспечения развития такой важнейшей отрасли реального сектора экономики России, как агропромышленный комплекс.

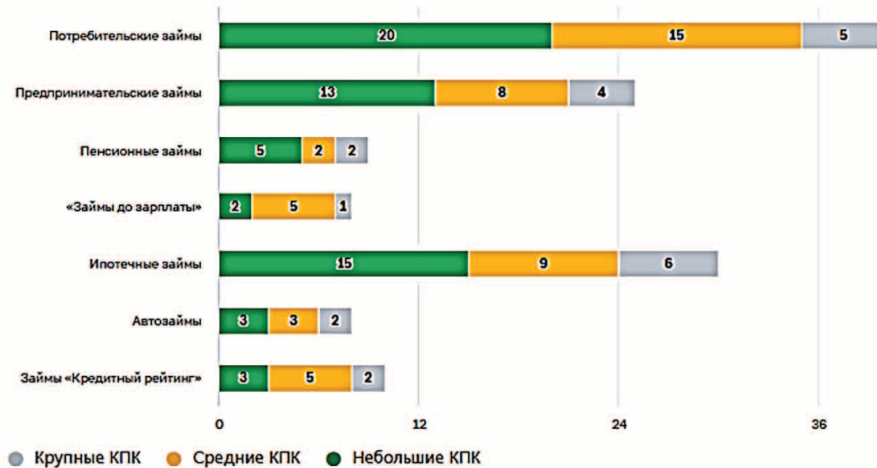
**Проблемы оценки кредитоспособности малого сельскохозяйственного заемщика.** Если у крупных сельхозпроизводителей налажены кредитные отношения с ведущими кредитными организациями, то небольшим фермерским хозяйствам получить финансирование проблематично. Прежде всего это связано со сложностью оценки кредитоспособности заемщика, что обусловлено целым рядом факторов.

В-первых, фермерская деятельность многогранна и неоднородна. Каждый фермер обладает уникальным сочетанием хозяйственной деятельности и производством сельскохозяйственных культур, что фактически требует индивидуального подхода к каждому производителю. Поэтому оценка кредитоспособности требует особой квалификации банковского работника, является сложной и дорогостоящей.

Во-вторых, заемщики в большинстве случаев не обладают достаточным и привлекательным для кредитора обеспечением.

В-третьих, рассредоточенность и удаленность фермерских хозяйств. Поэтому для оценки кредитоспособности заемщика и проверки обеспечения кредита необходимы определенные затраты, связанные с посещением потенциального заемщика.

В-четвертых, сезонная потребность в заемных средствах. Кредитной организации, предоставляющей заемные средства сельскохозяйственным производителям, необходимо



Источник: составлено авторами по данным [2]

Рисунок 7. Распределение КПК по наличию специальных продуктов в линейке (по количеству КПК), единиц<sup>9</sup>  
Figure 7. Distribution of CPCs by the presence of special products in the line (by the number of CPCs), units<sup>9</sup>

учитывать сезонность в бизнес-планах, компенсируя ее выстраиванием соответствующих кредитных отношений с другими клиентами.

В-пятых, в условиях действующей ключевой ставки рыночные кредиты сельхозпроизводителям недоступны, а далеко не все кредиторы имеют возможность принимать участие в программах льготного кредитования сельхозпроизводителей.

Наконец, на кредитоспособность малых форм хозяйствования оказывает влияние ограниченная доступность таких заемщиков к программам государственной поддержки. Так, согласно докладу Счетной палаты, в 2021 г. этими мерами воспользовались только 1,7% от общего числа фермерских хозяйств и индивидуальных предпринимателей [7].

**Роль кредитных кооперативов в финансовом обеспечении малых сельскохозяйственных предприятий.** Основными кредиторами небольших фермерских хозяйств должны стать кредитные сельскохозяйственные кооперативы, поскольку только они имеют возможность на месте полноценно разобраться в качестве и перспективах развития фермерских хозяйств, а также оценить кредитоспособность заемщиков.

Однако кредитование небольших фермерских хозяйств кредитными сельскохозяйственными кооперативами сдерживается отсутствием достаточных источников фондирования в периоды наивысшего спроса на заемные средства, то есть сезонностью источников фондирования. Это связано с фундаментальными основами потребительской кооперации, когда кредиторы и заемщики в значительной степени представляют собой единое сообщество. Это обстоятельство в сочетании с такими проблемами кооперативного движения, как недостаточная проработанность систем бухгалтерского учета и налогообложения кооперативов, увеличение налогового бремени на пайщиков кооператива, сложность формирования страховых фондов и потребность в государственной поддержке развития потребительской кооперации, низкая активность сельского населения, включая предпринимателей, ограничивает их доступ к необходимым финансовым ресурсам.

Кроме того, в течение последних лет наблюдалась негативная тенденция снижения числа кредитных потребительских кооперативов (КПК) и их членов. Государственный реестр сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов по состоянию на 26.04.2025 насчитывает лишь 351 действующий кооператив. Кредитные потребительские сельскохозяйственные кооперативы не выдерживают конкуренции с крупными кредитными организациями и стремительно покидают рынок. В настоящее время в стадии ликвидации находятся 117, то есть треть таких кооперативов, а 2555 — и вовсе прекратили существование. Видимо, саморегулируемые организации Межрегиональные ассоциации сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов «Единство» и «ЛАД» также не имеют достаточных возможностей поддерживать своих участников.

Одновременно прослеживается тенденция к олигополизации рынка кредитных потребительских кооперативов, в частности, доля кредитного портфеля топ-10 КПК в 2024 г. увеличилась с 57 до 64%, несмотря на то, что небольшие КПК предоставляли больше кредитов для предпринимателей при более низких ставках (рис. 7).

Процентная ставка по предпринимательским займам КПК в IV квартале 2023 г. составила 17,1%, в I квартале 2024 г. — 18,2%, что соответствовало средним ставкам банков для субъектов МСП, но далеко не всегда было доступно для сельских производителей.

Решение проблемы доступности и сезонности фондирования сельскохозяйственных кооперативов должно опираться на внешние источники путем рефинансирования кредитов, предоставленных малым сельхозпроизводителям. В этой связи представляется целесообразным дополнительно включать рефинансирование потребительских сельскохозяйственных кооперативов по действующим льготным ставкам в программы поддержки сельхозпроизводителей. Организация рефинансирования могла бы быть возложена на кредитные организации, уполномоченные предоставлять льготные сельскохозяйственные кредиты, и, прежде всего, на Россельхозбанк.

<sup>9</sup> Тенденции на рынке кредитных потребительских кооперативов // Банк России: официальный сайт. URL: [https://cbr.ru/analytics/microfinance/kpk/2024\\_1/](https://cbr.ru/analytics/microfinance/kpk/2024_1/) (дата обращения: 20.04.2025).





**Перспективные направления финансирования сельскохозяйственного производства.**

Подход к кредитному обслуживанию крупных сельскохозяйственных производств и мелких сельхозпроизводителей должен быть принципиально различен. Очевидно, что кредитование небольших фермерских хозяйств должно стать прерогативой региональных коммерческих банков и потребительских сельскохозяйственных кооперативов, имеющих возможность рефинансировать предоставленные кредиты в крупных кредитных организациях под льготную процентную ставку.

Основной моделью кредитования агрохолдингов должно стать проектное финансирование высокотехнологичных производств с акцентом на создание производственных цепочек, начиная от сельскохозяйственного производства, эффективного хранения до переработки сельхозпродукции [8]. Проектное финансирование должно предполагать повышение производительности сельскохозяйственного труда и качества продукции, сокращение затрат, и, в конечном счете, должно быть нацелено на повышение конкурентоспособности сельскохозяйственной продукции не только на внутреннем, но и глобальном рынке. Такой подход активно применяется при реализации инфраструктурных и промышленных проектов, развивается в научных статьях [9] и официальных программных документах, но пока недостаточно затрагивался как эффективный источник финансирования многоотраслевого инновационного хозяйства в сфере аграрного производства.

Представляется целесообразным сформировать федеральную базу сельскохозяйственных проектов, дифференцированную по округам и отдельным регионам. Проекты должны получить оценку и рейтинг российских консалтинговых компаний [10].

Кредитные организации могут предложить инвесторам проекты с помощью DeFi-платформ, таким образом инвесторы различного уровня смогли бы участвовать в финансировании наиболее интересных сельскохозяйственных проектов. Например, в международной практике накоплен определенный опыт применения зерновых токенов в международной торговле [11].

Зерновые токены — это цифровые активы, представляющие собой право собственности на определенное количество зерна. Они позволяют инвесторам вкладывать средства в сельскохозяйственный сектор, обеспечивая прозрачность и ликвидность сделок [12]. В России интерес к таким инструментам постепенно растет, особенно среди крупных агрохолдингов и инвесторов, стремящихся диверсифицировать портфели.

В качестве примеров проектов, связанных с зерновыми токенами в России можно привести следующие:

**1. SibCorn.** Проект основан на блокчейне Ethereum и представляет собой цифровой актив, обеспеченный пшеницей, выращенной в Сибири. Токен SIBCORN позволяет инвесторам приобрести долю в урожае пшеницы, получая доход от продажи продукции.

**2. AgroCoin.** Данный токен позиционируется как первый российский зерновой токен, подерживаемый крупным агропромышленным холдингом. Владельцы токенов получают доступ к прибыли от продаж сельскохозяйственной продукции, включая зерно, масличные культуры

и другие продукты сельского хозяйства. Инвесторы также имеют возможность получать дивиденды и участвовать в развитии агротехнологий.

**3. Kukuza Token<sup>10</sup>.** Настоящий токен предлагает владельцам токенов долю в кукурузном производстве. Токен обеспечивает прямой доступ к инвестициям в один из крупнейших сегментов российского земледелия. Компания обещает прозрачные условия владения и регулярные выплаты доходов от реализации производенного продукта.

Подобный механизм мог бы быть применен и для других направлений сельскохозяйственного производства. Однако важно учитывать риски, связанные с волатильностью цен на сельхозпродукцию, а также погодными и природными катаклизмами. Частичное решение проблемы высокой рискованности российского земледелия возможно путем эмиссии так называемых «катастрофических облигаций» (Cat Bonds) [13]. Использование данного финансового инструмента является примером инновационного механизма управления рисками, что частично обеспечит финансовую безопасность аграрному сектору экономики. К примеру, Правительство Бразилии выпустило Cat Bonds для защиты производителей кофе от ущерба, связанного с неблагоприятными погодными условиями, и это позволило фермерам сохранить стабильность производства даже в условиях природных катаклизмов. Хотя практика выпуска Cat Bonds в российском АПК весьма ограничена, нельзя недооценивать потенциал развития данного финансового инструмента с учетом внимания государства к повышению устойчивости отрасли и расширению инструментария финансовых механизмов защиты сельскохозяйственных предприятий. «Катастрофические облигации» способствовали бы снижению зависимости производителей от государственных субсидий при восстановлении хозяйства после кризисов, а также повышению финансовой устойчивости аграриев перед природными угрозами.

**Заключение.** Дальнейшее развитие источников финансирования агропромышленного комплекса страны предполагает реализацию комплекса мероприятий, включающего:

- дифференциацию кредиторов и источников финансирования малых и крупных сельхозпроизводителей;
- поддержку кредитных сельскохозяйственных кооперативов как основных кредиторов малых сельхозпроизводителей и фермерских хозяйств;
- внедрение механизма рефинансирования кредитов, предоставленных кредитными сельскохозяйственными кооперативами, в крупных кредитных организациях по льготным процентным ставкам;
- формирование и доступность для широкого круга инвесторов базы сельскохозяйственных проектов с необходимыми характеристиками и рейтингами национальных рейтинговых агентств;
- расширение применения принципов проектного финансирования и DeFi-платформ для привлечения инвесторов к финансированию сельскохозяйственных проектов;
- возможность более широкого распространения так называемых «катастрофических облигаций» для компенсации рисков сельскохозяйственного производства.

Реализация предложенного комплекса дифференцированного финансирования различных типов сельскохозяйственных производителей будет способствовать, по мнению авторов, наиболее полному удовлетворению потребностей населения в разнообразных и полноценных продуктах питания, а также обеспечению продовольственной безопасности страны.

**Список источников**

1. Федеральная служба государственной статистики (Росстат): официальный сайт. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 20.04.2025).
2. Банк России: официальный сайт. URL: <https://cbr.ru/statistics/> (дата обращения: 24.04.2025).
3. Бровкина Н.Е. Кредит в современной России: структура имеет значение // Банковские услуги. 2024. № 5. С. 24-31.
4. Ларионова И.В., Устинов Д.А. Имплементация внутренних кредитных рейтингов заемщика в систему оценки кредитного риска // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 4 (92). С. 30-37. doi: 10.36992/2222-0917\_2024\_4\_30
5. Россельхозбанк: официальный сайт. URL: <https://www.rshb.ru/about/reports-conclusion/annual> (дата обращения: 20.04.2025).
6. Полянская Н.М., Колесняк А.А., Колесняк И.А. Государственная финансовая поддержка развития агропродовольственного сектора: опыт ведущих зарубежных стран // Экономические отношения. 2020. № 3. С. 857-878.
7. Шик О.В., Янбых Р.Г. Оценка уровня государственной поддержки АПК и предложения по повышению ее эффективности // АПК: экономика, управление. 2023. № 4. С. 3-16. doi: 10.33305/234-3.
8. Терновская Е.П. Проектное финансирование как перспективный инструмент финансовой поддержки экономического роста // Теория и практика общественного развития. 2021. № 7 (161). С. 73-82.
9. Солдатова А.О. Проектное финансирование — источник капиталовложений в АПК // Техника и оборудование для села. 2018. № 12. С. 43-47.
10. Володина В.Н., Рудакова О.С., Солдатова А.О., Стародубцева Е.Б. Дальнейший анализ формирования экосистемы «зерновых» токенов и возможность их оборота в некоторых странах ЕАЭС и БРИКС / от теории вопроса к практике применения // Международный сельскохозяйственный журнал. 2024. № 1 (397). С. 43-47. doi: 10.55186/25876740\_2024\_67\_1\_43.
11. Стародубцева Е.Б., Володина В.Н., Медведова М.Б. К вопросу создания зерновой биржи БРИКС // Международный сельскохозяйственный журнал. 2025. № 1. С. 10-13. doi: 10.55186/25876740\_2025\_68\_1\_10.
12. Володина В.Н. Food token: новый цифровой актив стран БРИКС // Банковские услуги. 2023. № 12. С. 22-27. doi: 10.36992/2075-1915\_2023\_12\_22.
13. Солдатова А.О. Перестрахование страховых рисков через выпуск катастрофических облигаций (CatBonds) // Банковские услуги. 2023. № 10. С. 9-12. doi: 10.36992/2075-1915\_2023\_10\_XX

**References**

1. Federal'naya sluzhba gosudarstvennoy statistiki (Rosstat): ofitsial'nyi sait [Federal State Statistics Service (Rosstat): official website]. Available at: <https://rosstat.gov.ru/> (accessed: 20.04.2025).
2. Bank Rossii: ofitsial'nyi sait [Bank of Russia (The Central Bank of the Russian Federation): official website]. Available at: <https://cbr.ru/statistics/> (accessed: 24.04.2025).
3. Brovkina, N.E. (2024). Kredit v sovremennoi Rossii: struktura imeet znachenie [Credit in modern Russia: structure matters]. *Bankovskie uslugi* [Banking services], no. 5, pp. 24-31.

<sup>10</sup> <https://coinmarketcap.com/ru/currencies/corn/> (дата обращения: 20.04.2025).





4. Larionova, I.V., Ustinov, D.A. (2024). Implementatsiya vnutrennikh kreditnykh reitingov zaemshchika v sistemu otsenki kreditnogo riska [Implementation of internal borrower credit ratings into the credit risk assessment system]. *Finansy, den'gi, investitsii* [Finances, money, investments], no. 4 (92), pp. 30-37. doi: 10.36992/2222-0917\_2024\_4\_30

5. Rossel'khozbank: ofitsial'nyi sait [Rossel'khozbank official website]. Available at: <https://www.rshb.ru/about/reports-conclusion/annual> (accessed: 20.04.2025).

6. Polyanskaya, N.M., Kolesnyak, A.A., Kolesnyak, I.A. (2020). Gosudarstvennaya finansovaya podderzhka razvitiya agroproduktovstvennogo sektora: opyt vudushchikh zarubezhnykh stran [State financial support for the development of the agro-food sector: the experience of leading foreign countries]. *Ekonomicheskie otnosheniya* [Journal of international economic affairs], no. 3, pp. 857-878.

7. Shik, O.V., Yanbykh, R.G. (2023). Otsenka urovnya gosudarstvennoi podderzhki APK i predlozheniya po povysheniyu ee effektivnosti [Assessment of the level of state support for the agro-industrial complex and proposals for increasing

its effectiveness]. *APK: ekonomika, upravlenie* [AIC: economy, management], no. 4, pp. 3-16. doi: 10.33305/234-3

8. Ternovskaya, E.P. (2021). Proektnoe finansirovanie kak perspektivnyi instrument finansovoi podderzhki ekonomicheskogo rosta [Project financing as a promising instrument of financial support for economic growth]. *Teoriya i praktika obshchestvennogo razvitiya* [Theory and practice of social development], no. 7 (161), pp. 73-82.

9. Soldatova, A.O. (2018). Proektnoe finansirovanie — istochnik kapitalovlozhenii v APK [Project financing — a source of capital investment in agro-industrial complex]. *Tekhnika i oborudovanie dlya sela* [Machinery and equipment for rural area], no. 12, pp. 43-47.

10. Volodina, V.N., Rudakova, O.S., Soldatova, A.O., Starodubtseva, E.B. (2024). Dal'neishii analiz formirovaniya ehkosisistemy «zernovykh» tokenov i vozmozhnost' ikh oborota v nekotorykh stranakh EAEHS i BRIKS / ot teorii voprosa k praktike primeneniya [Further analysis of the formation of the ecosystem of "grain" tokens and the possibility of their circulation in some countries of the EAEU and BRICS / from

the theory of the issue to the practice of application]. *Mezhdunarodnyi sel'skokhozyaystvennyi zhurnal* [International agricultural journal], no. 1 (397), pp. 43-47. doi: 10.55186/25876740\_2024\_67\_1\_43.

11. Starodubtseva, E.B., Volodina, V.N., Medvedeva, M.B. (2025). K voprosu sozdaniya zernovoi birzhi BRIKS [On the issue of creating a BRICS grain exchange]. *Mezhdunarodnyi sel'skokhozyaystvennyi zhurnal* [International agricultural journal], no. 1, pp. 10-13. doi: 10.55186/25876740\_2025\_68\_1\_10.

12. Volodina, V.N. (2023). Food token: novyi tsifrovoy aktiv stran BRIKS [Food token: a new digital asset of the BRICS countries]. *Bankovskie uslugi* [Banking services], no. 12, pp. 22-27. doi: 10.36992/2075-1915\_2023\_12\_22.

13. Soldatova, A.O. (2023). Perestrakhovanie strakhovykh riskov cherez vypusk katastroficheskikh obligatsii (CatBonds) [Reinsurance of insurance risks through the issue of catastrophe bonds (CatBonds)]. *Bankovskie uslugi* [Banking services], no. 10, pp. 9-12. doi: 10.36992/2075-1915\_2023\_10\_XX

#### Информация об авторах:

**Бровкина Наталья Евгеньевна**, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-4096-1493>, Scopus ID: 57206484417, Researcher ID: ABZ-8249-2022, SPIN-код: 2464-6801, [nbrovkina@fa.ru](mailto:nbrovkina@fa.ru)

**Солдатова Анна Олимпиевна**, кандидат экономических наук, доцент Базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», ORCID: <http://orcid.org/0000-0001-6194-5858>, SPIN-код: 2772-5769, [aosoldatova@hse.ru](mailto:aosoldatova@hse.ru)

**Терновская Елена Петровна**, кандидат экономических наук, доцент, профессор кафедры банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, ORCID: <http://orcid.org/0000-0003-3306-5778>, SPIN-код: 5951-7450, [epternovskaya@fa.ru](mailto:epternovskaya@fa.ru)

#### Information about the authors:

**Natalya E. Brovkina**, doctor of economic sciences, professor, professor of the department of banking and monetary regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation, ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-4096-1493>, Scopus ID: 57206484417, Researcher ID: ABZ-8249-2022, SPIN-code: 2464-6801, [nbrovkina@fa.ru](mailto:nbrovkina@fa.ru)

**Anna O. Soldatova**, candidate of economic sciences, associate professor of the Basic department of financial market infrastructure, National Research University "Higher School of Economics", ORCID: <http://orcid.org/0000-0001-6194-5858>, SPIN-code: 2772-5769, [aosoldatova@hse.ru](mailto:aosoldatova@hse.ru)

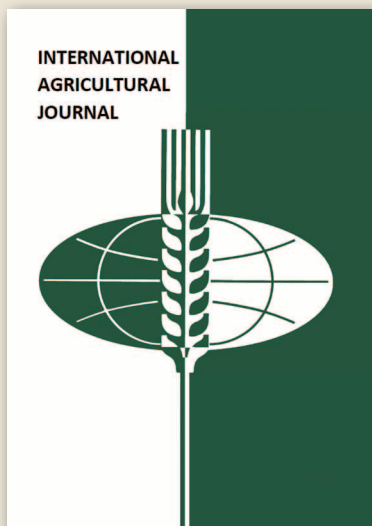
**Elena P. Ternovskaya**, candidate of economic sciences, associate professor, professor of the department of banking and monetary regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation, ORCID: <http://orcid.org/0000-0003-3306-5778>, SPIN-code: 5951-7450, [epternovskaya@fa.ru](mailto:epternovskaya@fa.ru)

✉ [nbrovkina@fa.ru](mailto:nbrovkina@fa.ru)

**Издательство «Электронная наука»** выпускает научные журналы на русском и английском языках.

Нам доверяют авторы по всему миру. Количество наших читателей, в том числе и в Интернете, более **55 тысяч** человек ежемесячно.

ЖУРНАЛЫ ИЗДАТЕЛЬСТВА «ЭЛЕКТРОННАЯ НАУКА»



«*International agricultural journal*» научный, рецензируемый, электронный, включен в научные базы: ВАК, РИНЦ, КиберЛенинка, AGRIS, Google.

- Публикации статей **на английском и русском языках.**
- Двухмесячный научно-производственный журнал о достижениях мировой науки и практики в агропромышленном комплексе.

**Контакты:** <https://iacj.eu>, [iacj@iacj.eu](mailto:iacj@iacj.eu)

