

Научно-исследовательский журнал «Modern Economy Success»

<https://mes-journal.ru>

2025, № 5 / 2025, Iss. 5 <https://mes-journal.ru/archives/category/publications>

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности: 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

УДК 336.61



¹ Кирова Е.А., ^{1,2} Курченко А.А.,

¹ Государственный университет управления,

² Общество с ограниченной ответственностью «Природа»

Особенности проведения финансового анализа в агропромышленном комплексе

Аннотация: статья посвящена особенностям проведения финансового анализа в агропромышленном комплексе России, подчеркивая различия с традиционными методами диагностики промышленных предприятий. Основное внимание уделено специфике учёта биологических активов, влиянию сезонности денежных потоков и роли государственной поддержки. Показано, что стандартные инструменты финансового анализа требуют специальной адаптации, связанной с коррекцией официального баланса и отчетности, исключением влияния переоценки живой природы активов. Описаны ключевые показатели отрасли за 2024 год, среди которых валовая продукция достигла 8,9 трлн рублей, экспорт – 43,1 млрд долларов, рентабельность продаж составила 18%. Важнейшую роль играет льготное кредитование, которое стабилизирует затраты и снижает риски для инвесторов. Исследуются уникальные коэффициенты ликвидности и методы стресс-тестирования, показывающие высокую восприимчивость предприятий к колебаниям цен и сокращению бюджета. Подчеркивается значимость трансформации производственного портфеля, цифровой обработки данных и минимизации зависимости от трансфертов для достижения долгосрочной устойчивости. Статья предлагает интегрированную систему оценки эффективности, основанную на балансах, инвестициях и рынке, способствующую формированию действенной экономической политики и стратегического планирования в секторе.

Ключевые слова: агропромышленный комплекс, финансовый анализ, биологические активы, сезонность, субсидии, государственная поддержка

Для цитирования: Кирова Е.А., Курченко А.А. Особенности проведения финансового анализа в агропромышленном комплексе // Modern Economy Success. 2025. № 5. С. 192 – 198.

Поступила в редакцию: 9 июня 2025 г.; Одобрена после рецензирования: 7 августа 2025 г.; Принята к публикации: 23 сентября 2025 г.

¹ Kirova E.A., ^{1,2} Kurchenko A.A.,

¹ State University of Management,

² Limited Liability Company «Nature»

Features of conducting financial analysis in the agro-industrial complex

Abstract: the article is devoted to the specifics of financial analysis in the agro-industrial complex of Russia, emphasizing the differences from traditional methods of diagnosing industrial enterprises. The main attention is paid to the specifics of accounting for biological assets, the impact of seasonality of cash flows and the role of government support. It is shown that standard financial analysis tools require special adaptation associated with the correction of the official balance sheet and reporting, excluding the impact of revaluation of the living nature of assets. The key indicators of the industry for 2024 are described, among which gross output reached 8.9 trillion rubles, exports - 43.1 billion dollars, sales profitability was 18%. Preferential lending plays a crucial role, stabilizing costs and reducing risks for investors. Unique liquidity ratios and stress testing methods are studied, showing the high susceptibility of enterprises to price fluctuations and budget cuts. The importance of transforming the produc-

tion portfolio, digital data processing and minimizing dependence on transfers to achieve long-term sustainability is emphasized. The article proposes an integrated performance assessment system based on balances, investments and the market, which contributes to the formation of effective economic policy and strategic planning in the sector.

Keywords: agro-industrial complex, financial analysis, biological assets, seasonality, subsidies, government support

For citation: Kirova E.A., Kurchenko A.A. Features of conducting financial analysis in the agro-industrial complex. Modern Economy Success. 2025. 5. P. 192 – 198.

The article was submitted: June 9, 2025; Approved after reviewing: August 7, 2025; Accepted for publication: September 23, 2025.

Введение

Российский агропромышленный комплекс давно превратился из дотационной отрасли в одну из опор продовольственной безопасности и валютной выручки страны: за последний десяток лет экспорт зерна, растительных масел и мясной продукции вырос почти втрое, а доля сельского хозяйства стабильно удерживается в коридоре 4-5 % ВВП. Подъём разворачивается на фоне турбулентности мировых цен, изменения климатических режимов и ужесточения денежно-кредитной политики, из-за чего себестоимость базовых операций растёт быстрее инфляции. При этом для внутреннего потребителя отечественный товар всё ещё остаётся относительно недорогим, что формирует социальный запрос на устойчивость цен при одновременном росте рентабельности производителей. Аналитику, работающему с финансовой отчётностью АПК, приходится учитывать одновременно биологические циклы, переоценку живых активов по ФСБУ 30/2021, сезонные кассовые разрывы и массив льготных кредитов, тогда как классические коэффициенты без корректировки не передают полноты картины.

Материалы и методы исследований

Исследование включает классические методы финансового анализа с особыми подходами, учитывающими специфику агропромышленного сектора России. Источниками данных выступают публично доступные отчёты крупных сельхозпредприятий, статистика Минсельхоза РФ и аналитические публикации специализированных агентств. Основные этапы анализа включают расчет стандартных финансовых показателей, корректировку официальных отчетов с учетом биологических активов, учет сезонности денежных потоков и изучение механизмов государственной поддержки. Дополнительно оцениваются ликвидность, качество управления предприятиями и проводятся стресс-тесты для выявления зон риска. Результаты помогают сформировать стратегию устойчивого развития агрокомплекса и рекомен-

довать эффективные меры для бизнеса и государства.

Результаты и обсуждения

В условиях, когда на 2025 год запланировано дальнейшее сокращение бюджетных субсидий и переход к «зелёным» стандартам отчётности, надёжная методика финансового анализа становится не академической задачей, а практическим инструментом стратегии бизнеса и аграрной политики. Финансовый анализ агропромышленного комплекса России опирается на тот же понятийный аппарат, что и диагностика промышленных корпораций, но результаты интерпретации определяются биологической природой производства, сезонной дискретностью выручки, действием стандарта ФСБУ 30/2021 «Биологические активы», широкой государственной поддержкой и выраженной ценовой волатильностью. В стоимостном измерении совокупный выпуск сельскохозяйственной продукции за 2024 год достиг 8,9 трлн руб., прибавив около 409 млрд руб. к уровню предыдущего года, при этом доля отрасли в создании валового внутреннего продукта удержалась в диапазоне 4-5 %. Вклад АПК в экспортный доход сохранился на уровне 43,1 млрд долл., обеспечив внешнеторговое сальдо с положительным результатом при стабильном объёме отгрузок зерна и растительных масел. Укрепление ценовой базы и масштаб программы импортозамещения сделали возможным рост сальдированной прибыли сектора до 741,7 млрд руб., что на 2,9 % выше итогов 2023 г., хотя доля прибыльных предприятий снизилась на 0,8 п.п., до 74,5 % [6].

С информационной точки зрения ключевое отличие аграрного финансового анализа – необходимость корректировать официальную отчётность на переоценку живых активов: увеличение справедливой стоимости поголовья или незавершённого урожая напрямую проходит через прибыль периода, и без устранения этого эффекта рентабельность продаж и активов систематически завышается. Сезонный сдвиг притока денежных средств вынуждает рассматривать не календарный год, а

«урожайное окно» длиной 12-18 месяцев: весенний пик затрат на семена, удобрения и ГСМ опережает уборочную выручку на полгода и формирует потребность в краткосрочном заёмном капитале с компенсируемой процентной ставкой. В 2024 г. общий объём господдержки, аккумулиро-

ванный через четыре федеральные программы Минсельхоза, приблизился к 682 млрд руб., что позволило удержать кредитную нагрузку аграриев от резкого роста на фоне двузначной ключевой ставки ЦБ [3].

Таблица 1
Ключевые финансово-экономические параметры агропромышленного комплекса России, 2024 год.

Table 1

Key financial and economic parameters of the Russian agro-industrial complex, 2024.

| Показатель | Значение |
|---|-----------------|
| Валовая продукция АПК | 8,9 трлн руб. |
| Доля в ВВП | 4,6 % |
| Экспорт продукции АПК | 43,1 млрд долл. |
| Валовые инвестиции в основной капитал отрасли | ≈ 600 млрд руб. |
| Величина государственной поддержки | 682 млрд руб. |
| Средняя рентабельность продаж | 18 % |
| Сальдированная прибыль организаций | 741,7 млрд руб. |

В аспекте структуры источников финансирования центральное значение имеет механизм льготных инвесткредитов: банки-операторы компенсируют до 70-90 % процента из бюджетных средств, удерживая эффективную ставку по оборотным займам в коридоре 5-8 % годовых и по инвестиционным – 3-6 % при сроке погашения пять–семь лет, что обеспечивает относительную стабильность затратного блока на капитальные вложения даже в фазе денежного ужесточения. Одновременно институты развития финансируют отраслевые проектные облигации под субсидируемый купон, дополняя банковскую модель и расширяя долговое плечо. Качественный анализ ликвидности требует вычитания незрелых биологических активов из

оборотного капитала, поскольку эти активы не могут быть реализованы до завершения техногенного цикла. После такой коррекции коэффициент текущей ликвидности растениеводческих и животноводческих организаций находится в диапазоне 1,3-1,6, что выше среднероссийского уровня 1,16 для совокупности всех видов деятельности, но ниже традиционного «промышленного» ориентира 2,0, отражая устойчивую зависимость от сезонных кредитов. Быстрая ликвидность после того же уточнения колеблется у нижнего порога нормативов (0,8-1,0) – причиной служит высокий удельный вес материально-производственных запасов, сформированных накануне посевной кампании [4].

Таблица 2
Диапазон коэффициентов ликвидности аграрных организаций (коррекция на биологические активы, 2024 г.).

Table 2

Range of liquidity ratios of agricultural organizations (adjusted for biological assets, 2024).

| Показатель | Нижняя граница | Верхняя граница | Усреднённое значение по отрасли |
|---|----------------|-----------------|---------------------------------|
| Текущая ликвидность | 1,3 | 1,6 | 1,45 |
| Быстрая ликвидность | 0,8 | 1,0 | 0,9 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,1 | 0,25 | 0,18 |
| Норматив нижнего предела по методике Минсельхоза | 1,0 | 1,0 | — |

С учётом субсидируемого процента долговая нагрузка определяется не столько абсолютным размером кредиторской задолженности, сколько отношением платежей по обслуживанию к операционному денежному потоку; в 2024 году отраслевой уровень процента-к-выручке составил 2,9 %, что остаётся комфортным моментом, хотя без господдержки величина возросла бы более чем вдвое.

Чистая рентабельность показывает заметные межотраслевые контрасты: маржа по масличным культурам превышает 30 %, тогда как интенсивные сады без дотаций остаются в диапазоне нулевой прибыли из-за длинного инвестиционного цикла и высокой стоимости консультативного обслуживания [1].

Таблица 3

Рентабельность продаж и активов в основных сегментах АПК, 2024 год.

Table 3

Profitability of sales and assets in the main segments of the agro-industrial complex, 2024.

| Сегмент | Рентабельность продаж, % | Рентабельность активов, % | Депрессия маржи без субсидий, п.п. |
|-------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------------|
| Зерновые | 11 | 6 | 1,5 |
| Масличные | 31 | 15 | 0 |
| Молочное животноводство | 10 | 4 | 6 |
| Интенсивное садоводство | 7 | 2 | >8 |

Чтобы получить сопоставимый интегральный показатель эффективности, аналитики прибегают к нормализации прибыли: из чистого результата исключается переоценка биологических активов, а компонента трансфертов рассматривается отдельно, как фактор внешней среды. На нормализованной базе рассчитываются мультипликаторы стоимости – отношение капитала к EBITDA и свободному денежному потоку. Средний отраслевой уровень EV/EBITDA оценивается в 4,8, но для проектов с длинным жизненным циклом (сады, мясное скотоводство) он превышает 6,5 из-за высокой до-

ли будущих денежных поступлений. Государственное финансирование распределяется между субсидиями на инвестиционные кредиты, прямыми мерами поддержки дохода, программой льготного лизинга техники и грантовыми инициативами для малых форм хозяйствования. В 2024 г. на компенсацию процентной ставки направлено около 390 млрд руб., на прямое субсидирование продукции животноводства – 135 млрд руб., на комплексное развитие сельских территорий – 68 млрд руб., на мелиорацию – 40,7 млрд руб [5].

Таблица 4

Структура бюджетной поддержки агропромышленного комплекса Российской Федерации в 2024 году, млрд руб.

Table 4

Structure of budget support for the agro-industrial complex of the Russian Federation in 2024, billion rubles.

| Направление поддержки | Объём | Доля в общем объёме |
|--|-------|---------------------|
| Компенсация процентной ставки по инвестиционным кредитам | 390 | 57 % |
| Прямые субсидии на продукцию животноводства | 135 | 20 % |
| Развитие сельских территорий | 68 | 10 % |
| Лизинг техники и оборудование | 55 | 8 % |
| Мелиорационные проекты | 40,7 | 6 % |
| Всего | 682 | 100 % |

Сочетание сезонного характера денежного потока и зависимости ряда сегментов от трансфертов диктует особые подходы к стресс-тестированию. В базовой методике сценарий одновременного удешевления зерна на 20 %, увеличения стоимости топлива на 15 % и сокращения бюджетных ассигнований на треть демонстрирует снижение нормализованного уровня EBITDA примерно с 18 % до 7 % выручки и вызывает нарушение ковенант у

более чем 40 % предприятий, если структура долговых выплат не адаптирована к «послеурожайной» цикличности. Именно поэтому банки-операторы господдержки резервируют гибкий график погашения с сезонной амортизацией и требуют отчёт о движении биологических активов в качестве залога, рассматривая его наравне с имущественными обременениями.

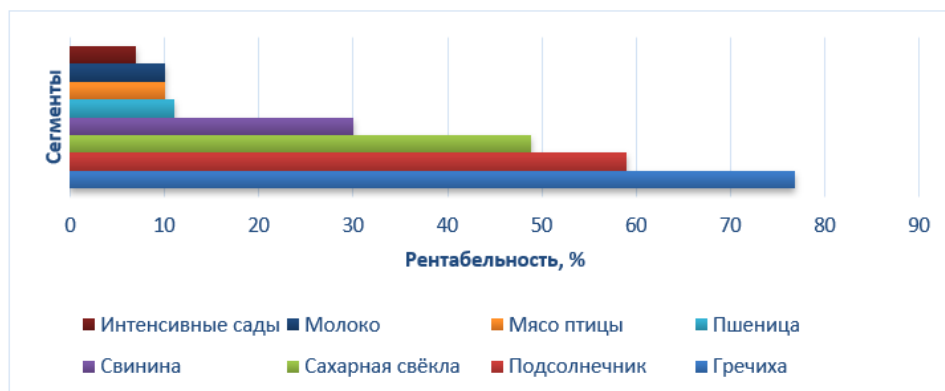


Рис. 1. Диапазон рентабельности по сегментам АПК России, 2024 г.
Fig. 1. Range of profitability by segments of the Russian agro-industrial complex, 2024.

Интегральная оценка эффективности агропромышленного комплекса, построенная на балансовых, инвестиционных и рыночных индикаторах, показывает, что отрасль остаётся прибыльной и инвестиционно привлекательной даже в условиях повышенных процентных ставок, однако долгосрочная устойчивость зависит от диверсификации производственного портфеля, перехода к глубокой переработке, цифрового мониторинга полей и стада, а также от того, насколько предприятие умеет удерживать ликвидность без чрезмерной зависимости от государственных трансфертов.

Выводы

Системный разбор специфики финансового анализа предприятий агропромышленного комплекса России показал, что стандартный набор корпоративных коэффициентов можно применять лишь после целого ряда отраслевых исправлений. Основным вызовом выступает разрыв во времени между моментом, когда хозяйство несёт основные расходы, и периодом, когда формируется основная часть выручки. Весенне-летний пик вложений в семена, удобрения, защиту растений и корма вызывает потребность в заёмных средствах именно тогда, когда операционный денежный поток минимален. Отсюда следует, что коэффициенты ликвидности, рассчитанные на основании традиционных квартальных срезов, безусловно искажают реальную способность погашать обязательства: баланс содержит значительный объём незрелых биологических активов, которые не станут источником денег, пока культура не завершит вегетацию или пока животные не достигнут технологической кондиции. Указанный диссонанс устраняется путём одновременной корректировки оборотных активов на стоимость таких биологических

статей и растягиванием аналитического горизонта до «урожайного окна», охватывающего полный цикл производства [2].

Отличительным признаком становится отражение переоценки живых активов через отчёт о финансовых результатах. В годы роста рыночных цен на молоко или мясо бумажная прибыль увеличивается, хотя денежный поток может оставаться прежним; в случае ценовой коррекции ситуация зеркально переворачивается. Поэтому при расчёте маржинальности, возвратности активов и стоимости капитала приходится заменять переоценку фактическими затратами или как минимум выделять её в отдельную аналитическую строку. Только так удаётся получить сопоставимые ряды рентабельности, годные для прогнозных моделей и мультипликаторов. Компенсация процентной ставки и прямые субсидии изменяют структуру финансового результата сильнее, чем ценовая конъюнктура на сырьевых площадках. Если убрать трансферты, маржа животноводческих и садовых направлений сокращается вдвое, а отдельные проекты становятся убыточными. Очистка отчётности от влияния бюджета необходима не только для академической чистоты: банки-кредиторы и частные инвесторы оценивают устойчивость именно по потенциалу хозяйства генерировать денежный поток без внешней подпитки. В аналитической работе это выражается в построении двойной матрицы показателей: базовой, где субсидии нейтрализованы, и расширенной, отражающей фактический приток денег с учётом всех программ. Такое двоякое представление позволяет одновременно видеть принципиальную эффективность бизнес-модели и степень её чувствительности к регуляторной среде.

Список источников

1. Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия (с изменениями на 30 апреля 2025 года) [Электронный ресурс]. URL: <https://mcx.gov.ru/upload/iblock/0e2/lipzc4kj90q2g0swbscxu6j5mc7e86rz.pdf> (дата обращения: 08.05.2025)
2. Доля дружественных стран в экспорте продукции АПК из РФ в 2024 году достигла 90 % [Электронный ресурс]. URL: <https://www.interfax.ru/russia/1028052> (дата обращения: 08.05.2025)
3. О финансовых результатах деятельности организаций в 2024 году [Электронный ресурс]. URL: https://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/30_05-03-2025.html (дата обращения: 08.05.2025)
4. Сальдированная прибыль компаний в сфере добычи полезных ископаемых выросла за 2024 год на 9,2% [Электронный ресурс]. URL: <https://www.interfax.ru/business/1012174> (дата обращения: 08.05.2025)
5. Сельское хозяйство в России [Электронный ресурс]. URL: https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Сельское_хозяйство_в_России (дата обращения: 08.05.2025)
6. Russia GDP From Agriculture [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/russia/gdp-from-agriculture> (дата обращения: 08.05.2025)
7. Колмыкова Т.С., Асеева О.В., Астапенко Е.О. Практические аспекты оценки финансового состояния предприятий в сфере регионального АПК [Электронный ресурс]. URL: <https://rseu.vrn.ranepa.ru/jfiles/16022021/10.pdf> (дата обращения: 08.05.2025)
8. Кочкарова М.А. Анализ показателей финансового состояния сельскохозяйственного предприятия [Электронный ресурс]. URL: https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202211_189.pdf (дата обращения: 08.05.2025)
9. Принципы оценки отраслевых факторов рейтингового анализа нефинансовых компаний [Электронный ресурс]. URL: https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/meth/Appendix_Agriculture.pdf (дата обращения: 08.05.2025)
10. Калафатов Э.А. Роль финансовой стратегии для сельскохозяйственных предприятий в условиях неопределенности внешней среды [Электронный ресурс]. URL: <https://fbi.cfuv.ru/wp-content/uploads/2021/12/03.pdf> (дата обращения 08.05.2025)

References

1. State program for the development of agriculture and regulation of agricultural products, raw materials and food markets (as amended on April 30, 2025) [Electronic resource]. URL: <https://mcx.gov.ru/upload/iblock/0e2/lipzc4kj90q2g0swbscxu6j5mc7e86rz.pdf> (date of access: 05.08.2025)
2. The share of friendly countries in the export of agricultural products from the Russian Federation in 2024 reached 90% [Electronic resource]. URL: <https://www.interfax.ru/russia/1028052> (date of access: 05.08.2025)
3. On the financial results of organizations in 2024 [Electronic resource]. URL: https://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/30_05-03-2025.html (date of access: 08.05.2025)
4. Net profit of companies in the field of mining increased by 9.2% in 2024 [Electronic resource]. URL: <https://www.interfax.ru/business/1012174> (date of access: 08.05.2025)
5. Agriculture in Russia [Electronic resource]. URL: https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Сельское_хозяйство_в_России (date of access: 08.05.2025)
6. Russia GDP From Agriculture [Electronic resource]. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/russia/gdp-from-agriculture> (date of access: 08.05.2025)
7. Kolmykova TS, Aseeva OV, Astapenko EO Practical aspects of assessing the financial condition of enterprises in the regional agro-industrial complex [Electronic resource]. URL: <https://rseu.vrn.ranepa.ru/jfiles/16022021/10.pdf> (date of access: 08.05.2025)
8. Kochkarova MA Analysis of indicators of the financial condition of an agricultural enterprise [Electronic resource]. URL: https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202211_189.pdf (date of access: 08.05.2025)
9. Principles for assessing industry factors in the rating analysis of non-financial companies [Electronic resource]. URL: https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/meth/Appendix_Agriculture.pdf (date of access: 08.05.2025)
10. Kalafatov E.A. The role of financial strategy for agricultural enterprises in the face of environmental uncertainty [Electronic resource]. URL: <https://fbi.cfuv.ru/wp-content/uploads/2021/12/03.pdf> (date of access 08.05.2025)

Информация об авторах

Кирова Е.А., доктор экономических наук, профессор, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5434-7913>
Государственный университет управления, г. Москва, Рязанский проспект, д. 99, ea_kirova@guu.ru

Курченко А.А., аспирант, экономист, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-6811-5723>, Государственный университет управления, г. Москва, Рязанский проспект, д. 99, Общество с ограниченной ответственностью «Природа», г. Усинск, ул. Приполярная д. 6, Priroda.2020@mail.ru

© Кирова Е.А., Курченко А.А., 2025