

# Макроэкономические ограничения инвестиционного развития сельского хозяйства России

---

Жесткая денежно-кредитная политика формирует дорогой капитал и сдерживает рост инвестиций в АПК.

---

*Докладчик: зав. отделом аграрной политики и прогнозирования развития АПК ФГБНУ ФНЦ ВНИИЭСХ, д.э.н.,  
член-корреспондент РАН Колесников Андрей Викторович*

# Почему инвестиции в АПК замедляются

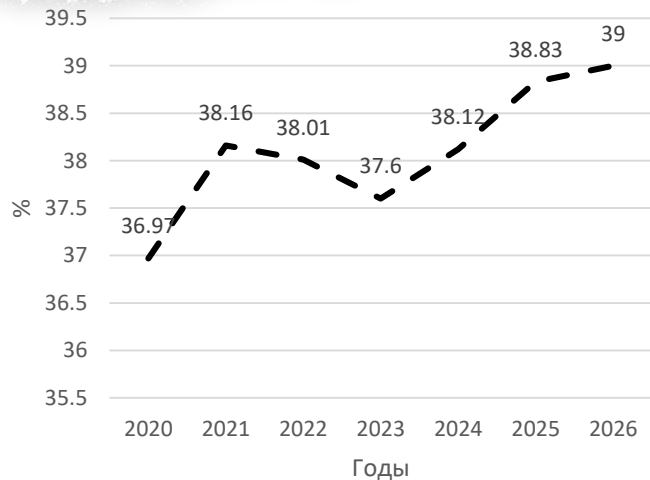
*При росте номинальных доходов реальные увеличиваются медленнее, а прибыль и финансовые потоки концентрируются вне сельского хозяйства. На этом фоне удорожание кредита и издержек снижает привлекательность вложений в отрасль.*

*Номинальные доходы растут быстрее реальных, что усиливает инфляционное давление и ограничивает внутренний инвестиционный спрос.*

Индексы	Годы						Изменение за 2020-2025 гг., %
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Индекс номинальной заработной платы	107,3	111,5	114,1	114,8	119,3	114,1	81,1
Индекс реальной заработной платы	103,8	104,5	100,3	108,2	109,7	105,2	31,7
Разница реальной и номинальной заработной платы	-3,5	-7,0	-13,8	-6,6	-9,6	-8,9	49,4

# Доля расходов населения на продовольствие

Увеличение доли продовольственных расходов означает не рост благосостояния, а, напротив, его ухудшение. *Население беднеет в реальном выражении, что ограничивает спрос на продукцию аграрного сектора и снижает его инвестиционную привлекательность.*



# Структура сальдированной прибыли: доминирование переработки и сырьевых отраслей

Виды экономической деятельности	Годы						
	2017	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Всего по обследуемым видам экономической деятельности	100,0	100	100	100	100	100	100
<i>Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство, рыболовство и рыбоводство</i>	<i>2,62</i>	<i>4,37</i>	<i>2,67</i>	<i>2,57</i>	<i>2,19</i>	<i>2,44</i>	<i>2,38</i>
Добыча полезных ископаемых	25,15	21,90	23,69	22,10	19,15	21,95	12,25
Обрабатывающие производства	28,13	33,03	29,18	31,83	28,67	32,00	37,13
Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	17,55	11,38	23,70	20,32	15,40	9,35	9,50
Деятельность в области информации и связи	3,73	4,10	2,19	2,42	2,67	3,85	4,43
<i>Деятельность финансовая и страховая (чистая прибыль по данным ЦБ РФ)</i>	<i>1,67</i>	<i>12,66</i>	<i>7,79</i>	<i>0,77</i>	<i>9,85</i>	<i>13,27</i>	<i>13,74</i>
Деятельность профессиональная, научная и техническая	3,13	5,06	3,10	3,24	4,47	5,13	4,26

Доля сельского хозяйства в прибыли остается минимальной по сравнению с промышленностью, торговлей и финансовым сектором.

Прибыль концентрируется в более ликвидных и капиталоемких сегментах, а сельское хозяйство остается слабее обеспеченным внутренними источниками инвестиций.

# Прибыль на 1 рубль инвестиций: отраслевые различия

Виды экономической деятельности	Годы						
	2017	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Всего по обследуемым видам экономической деятельности	0,64	0,61	1,28	0,91	0,98	0,77	0,79
<b>Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство, рыболовство и рыбоводство</b>	<b>0,38</b>	<b>0,63</b>	<b>0,82</b>	<b>0,60</b>	<b>0,58</b>	<b>0,57</b>	<b>0,84</b>
Добыча полезных ископаемых	0,86	0,82	2,04	1,35	1,26	1,15	0,55
Обрабатывающие производства	1,26	1,37	2,52	2,17	1,94	1,54	1,38
Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	2,80	2,07	7,00	4,98	4,28	2,07	2,36
Деятельность в области информации и связи	0,80	0,58	0,68	0,62	0,65	0,67	0,67
<b>Деятельность финансовая и страховая</b>	<b>1,66</b>	<b>2,65</b>	<b>3,29</b>	<b>0,24</b>	<b>3,47</b>	<b>3,67</b>	<b>3,92</b>
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	0,05	0,29	0,02	0,05	0,09	0,12	0,12
Деятельность профессиональная, научная и техническая	0,65	0,69	0,72	0,48	0,72	0,68	0,89

*Финансы и торговля заметно превосходят АПК по отдаче на вложенный рубль, что усиливает отток капитала в более доходные сегменты.*

Рост в 2025 г. при одновременном снижении абсолютных инвестиций означает сокращение инвестиционной базы, что не говорит о долгосрочном улучшении.

# Кредитование сельского хозяйства и бюджетная поддержка

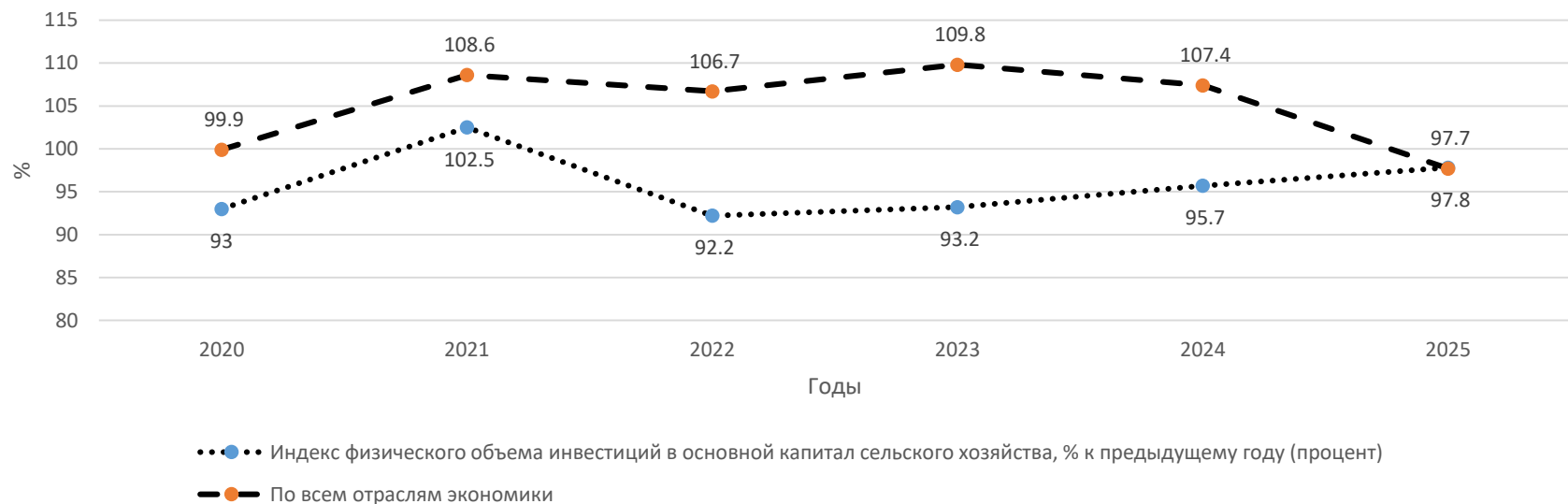
Объем выданных кредитов увеличивается, однако падение льготного инвесткредитования и рост долга ухудшают условия расширения сельскохозяйственного производства.

Аграрии берут деньги только «на посевную» и «на прокорм», чтобы выжить в текущем производственном цикле.

*Существующая модель субсидирования процентной ставки становится бюджетной ловушкой.*

Показатели	Годы						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Объем выданных кредитов (растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг в этих областях), трлн руб.	1,10	1,24	1,31	1,56	1,54	1,54	1,56
в том числе льготных инвестиционных	0,92	0,69	0,53	0,16	0,24	0,15	0,14
краткосрочных	0,34	0,59	0,65	0,77	0,63	0,51	0,72
Задолженность по кредитам, предоставленным юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, трлн руб. (на 1.12)	1,92	2,23	2,40	2,71	2,58	2,72	3,0
Расходы федерального бюджета на реализацию основных мероприятий ведомственного проекта «Стимулирование инвестиционной деятельности в АПК», млрд руб.	108,8	108,1	134,8	213,0	224,1	338,7	264,8

# Индекс физического объема инвестиций в основной капитал сельского хозяйства и в целом по экономике, % к предыдущему году



# Инвестиционная ловушка сельского хозяйства

*В условиях, когда инвестиции в основной капитал замещаются короткими кредитами, добавленная стоимость в сельском хозяйстве перестает расти интенсивно или даже снижается. Это связано с тем что отрасль работает на погашение финансовых обязательств, а не на увеличение объемов производства сельскохозяйственной продукции. Таким образом сформировался эффект «инвестиционной ловушки»*

Показатель	Тренд (2019–2024 гг.)	Экономический смысл
Ключевая ставка ЦБ	Рост (↑)	Удорожание денег, сжатие спроса.
Денежная масса (кредиты)	Рост (↑)	Номинальное расширение за счет долгов и процентов.
Инвестиции в сельское хозяйство	Падение (↓)	Деньги в экономике есть, но в развитие производства они не идут.
Качество ВВП	Снижение	Рост доли услуг (финансовых) при стагнации производства товаров.

# Рост затрат на производство сельхозпродукции

Элементы затрат	Годы					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<i>Рост затрат на производство по сравнению с прошлым годом, млрд руб.</i>						
	<b>253,99</b>	<b>285,14</b>	<b>599,27</b>	<b>648,75</b>	<b>142,02</b>	<b>575,80</b>
в том числе за счет роста материальных затрат						
	198,59	193,59	498,24	475,89	29,35	411,21
амортизации	24,66	34,59	39,38	59,77	37,47	24,98
Темпы роста материальных затрат, %	110,28	109,09	121,44	116,86	100,89	112,36
Темпы роста амортизации, %	109,22	111,85	112,06	116,33	108,80	105,39
<i>Расходы федерального бюджета на реализацию основных мероприятий ведомственного проекта «Стимулирование инвестиционной деятельности в АПК», млрд руб.</i>						
	<b>108,8</b>	<b>108,1</b>	<b>134,8</b>	<b>213</b>	<b>224,1</b>	<b>338,7</b>
Темпы роста расходов федерального бюджета на реализацию основных мероприятий ведомственного проекта «Стимулирование инвестиционной деятельности в АПК», %						
	116,94	99,36	124,70	158,01	105,21	151,14

*Материальные ресурсы остаются главным драйвером удорожания, опережая амортизационную составляющую.*

*Темпы роста себестоимости продукции опережают темпы индексации государственной поддержки, создавая эффект «сужающейся спирали» рентабельности.*

# Финансовое положение сельхозорганизаций

Финансовый результат улучшается, однако долговая нагрузка и дебиторская задолженность остаются высокими.

*Рост прибыли не снимает проблему накопленного долга: обязательства и дебиторская задолженность растут быстрее, чем собственные финансовые ресурсы.*

Показатели	Годы						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Сальдированный финансовый результат (прибыль (убыток) до налогообложения) деятельности организаций, млрд руб.	298,1	542,3	790,3	666,0	728,9	741,7	643,8
Суммарная задолженность по обязательствам, млрд руб.	2545,0	2943,1	3 207,8	3 595,1	3 605,2	3 902,1	3010,5
в том числе задолженность по кредитам банков и займам	1894,3	2218,5	2 410,4	2 621,8	2 559,9	2 814,4	
Дебиторская задолженность, млрд руб.	708,3	879,5	1 006,4	1 213,4	1 313,0	1 540,1	
в том числе задолженность покупателей	382,6	480,5	546,7	665,5	743,5	779,1	

# Доля прибыльных сельскохозяйственных организаций и рентабельность производства основной деятельности

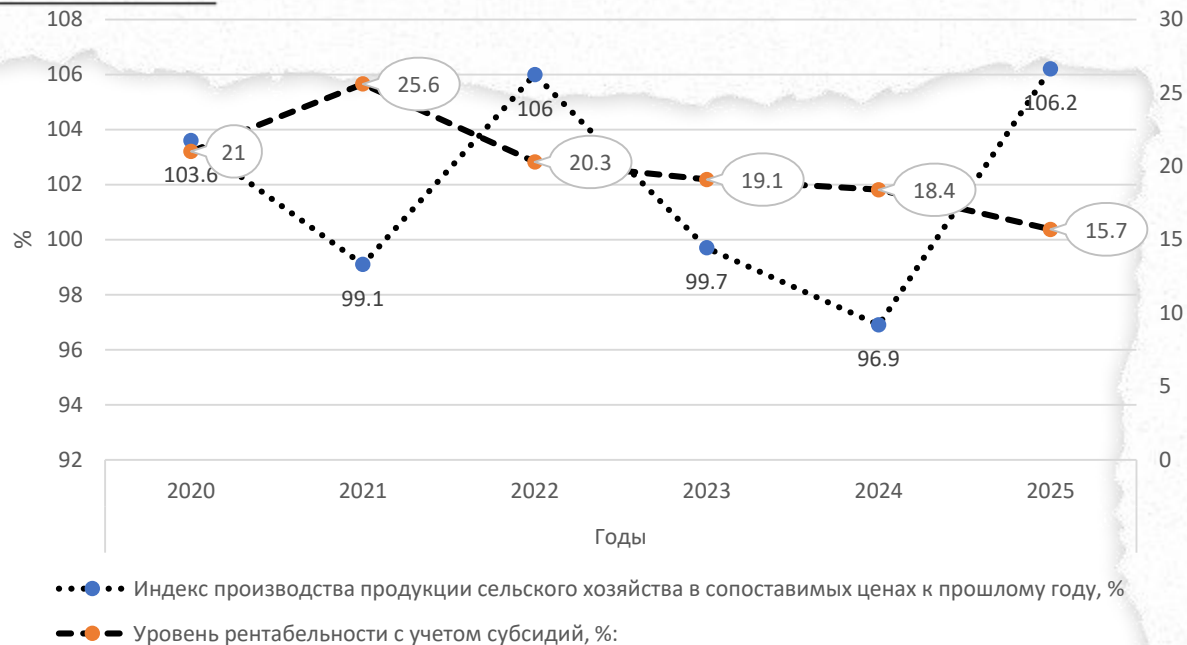
Сельское хозяйство сталкивается со структурными ограничениями, при которых рост объемов производства перестает транслироваться в пропорциональный рост капитала

*Отрасли требуется срочная переориентация экономических стимулов с простого наращивания валового выпуска на повышение добавленной стоимости через развитие инфраструктуры глубокой переработки и трансфер передовых агротехнологий.*

Показатели	Годы					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Доля прибыльных СХО	86,3	86,5	86,1	81,9	81,6	84,6
в т. ч. с рентабельностью >20%	43,1	45,4	42,3	31,5	34,3	37,7
Уровень рентабельности:						
с учетом субсидий	21,0	25,6	20,3	19,1	18,4	15,7
без учета субсидий	16,3	21,2	16,3	15,2	15,4	13,0

# Индекс производства продукции сельского хозяйства в сопоставимых ценах к прошлому году и уровень рентабельности

*Экономический парадокс: рост физического объема выпуска не гарантирует улучшения финансового результата.*



## Самообеспеченность основными видами продовольствия, %

*Из-за недостатка инвестиций и низкой покупательной способности населения сохраняется дефицит по молоку (85,3% при норме 90%), овощам и особенно фруктам (всего 49%). Эти 2 фактора сдерживают развитие их производства.*

Виды продуктов	Пороговые значения Доктрины, %	Уровень продовольственной безопасности, %						Отклонение 2025 г.	
		2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г. оценка	от пороговых значений Доктрины, п.п.	2025 г. от 2020 г., (±)
Зерно	95	165,6	149,9	185,4	173,5	149,4	169,9	74,9	4,3
Масло растительное	90	200	176,61	211,1	254,5	251,8	236,2	146,2	36,2
Сахар	90	99,9	100,01	103,2	114,2	109,6	104,9	14,9	5
Картофель	95	89,2	89,1	93,4	101	91,6	97,3	2,3	8,1
Молоко и молокопродукты (в пересчете на молоко)	90	84	84,3	85,7	86	85	85,3	-4,7	1,3
Мясо и мясопродукты (в пересчете на мясо)	85	100,1	99,7	101,6	101,7	102	101,7	16,7	1,6
Рыба и рыбопродукты (в живом весе - весе сырца)	85	160,7	153,7	153,3	165	138,4	122,8	37,8	-37,9
Овощи и бахчевые	90	86,3	88,3	89,2	89,1	88,8	89,6	-0,4	3,3
Фрукты и ягоды	60	42,4	44,4	44,9	44,6	42,8	49	-11	6,6

## Отношение объемов потребления основных видов продовольствия первой децильной группы к десятой, %

Продовольственная инфляция и стагнация доходов беднейших слоев населения привели к тому, что разрыв в качестве и объеме рациона между социальными полюсами стал угрожающе велик.

*Разрыв в потреблении мяса, овощей и фруктов формирует долгосрочный риск ухудшения здоровья нации среди низкодоходных групп, что в будущем приведет к росту нагрузки на систему здравоохранения.*

Виды продовольствия	Отношение объемов потребления первой децильной группы к десятой, %	
	2020 год	2024 год
Хлеб и хлебные продукты	91,6	79,7
Картофель	90,1	82,2
Овощи и бахчевые	56,0	50,2
Фрукты и ягоды	40,9	36,2
Мясо и мясные продукты	55,0	50,5
Молоко и молочные продукты	51,1	51,2
Яйца, шт.	62,8	56,2
Рыба и рыбные продукты	45,7	41,5
Сахар и кондитерские изделия	71,9	65,8
Масло растительное и другие жиры	84,8	73,5

# Двухконтурная система кредитования экономики России



# Схема прямого субсидирования приобретаемых материально-технических ресурсов в сельском хозяйстве России



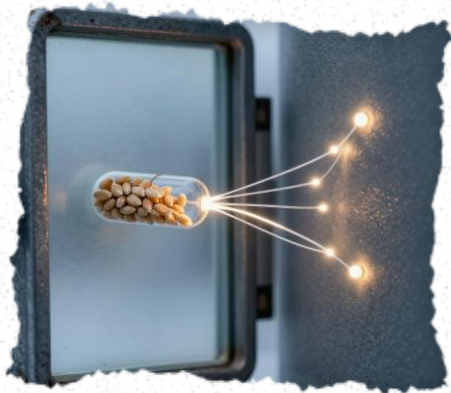
# Рентабельность сельхозпроизводства с использованием CAPEX-грантов

Показатели	Годы					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Затраты на производство сельскохозяйственной продукции, млрд руб.	3047,77	3332,92	3932,19	4580,93	4722,95	5298,75
Расходы федерального бюджета на CAPEX-гранты, млрд руб.	108,8	108,1	134,8	213	224,1	338,7
Рентабельность производства сельскохозяйственной продукции (по сальдированной прибыли), %	3,90	11,99	14,61	11,47	12,63	12,15
Рентабельность производства сельскохозяйственной продукции (по сальдированной прибыли с учетом прямой господдержки компенсации стоимости материально технических ресурсов), %	7,75	15,74	18,68	16,91	18,24	19,80

*Рост прямой бюджетной поддержки заметно усиливает рентабельность, но даже при увеличении грантов затраты растут быстрее, чем эффективность без прямой компенсации ресурсов.*

*Требуются системные макроэкономические меры.*

# Как работают агро-ЦФА: финансирование через цифровые потоки



## Токенизированная выручка

Инвестпроект с прогнозируемыми денежными потоками можно превратить в цифровой финансовый актив. Это позволяет заранее распределить будущую выручку, повысить прозрачность расчетов и упростить привлечение капитала без перегрузки классическим кредитом.



## Страхование как защита риска

В схеме агро-ЦФА страхование выступает не дополнением, а элементом структуры сделки. Оно снижает риск для инвестора и кредитора, а для хозяйства делает стоимость капитала более предсказуемой в сезонном и ценовом цикле.



## Доступ к более дешевым деньгам

Сочетание размещения, страхования и субсидирования расширяет круг проектов, которые могут получить финансирование. Особенно это важно для капиталоемких инвестиций, где доходность понятна, но обычный банковский кредит остается слишком дорогим.

# Схема размещения, страхования и субсидирования агро-ЦФА



## Краткая характеристика эмитентов ЦФА в сельском хозяйстве

Год	Число выпусков	Объем, млн руб.		Коэффициент реализации, %	Ставка, %		
		Анонсированный	Размещенный		средняя	минимальная	максимальная
2025	10	3135,0	1453,9	46,4	25,63	17,75	30,0
2026	13	4650,0	3634,9	78,2	20,91	18,6	26,0

# Что именно ограничивает инвестиционный рост АПК

## 1. Деньги дорожают

Повышенная ключевая ставка делает заемный капитал дороже и сокращает горизонт окупаемости проектов. В результате предприятия откладывают обновление техники, строительство и расширение мощностей.

---

## 2. Льготный кредит сужается

Доля льготных инвестиционных кредитов снижается, поэтому даже при росте общего объема кредитования доступ к долгим и относительно дешевым ресурсам остается ограниченным для большинства хозяйств.

---

## 3. Издержки растут быстрее выручки

Материальные затраты на ресурсы, топливо, технику и комплектующие растут быстрее, чем улучшается финансовый результат. Это уменьшает собственные источники инвестиций и усиливает зависимость от долга.

---

## 4. Прибыль уходит в другие сектора

Наибольшая концентрация прибыли формируется в переработке, торговле и финансах, а доля сельского хозяйства остается небольшой. Это снижает внутренний инвестиционный потенциал отрасли.

***Инвестиционная  
политика АПК: приоритет  
- удешевление капитала***

---

**Спасибо за  
внимание!**