

Федеральное государственное  
автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Национальный исследовательский университет  
«ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»»

*На правах рукописи*

Семяшкин Ефим Григорьевич

**ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ РЕЙТИНГОВ ЭКСПОРТНО-  
ОРИЕНТИРОВАННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ  
АГРОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА**

РЕЗЮМЕ

Диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Научный руководитель:  
профессор, д.э.н., д.т.н.  
Карминский Александр Маркович  
JEL: G24, Q13, Q14

Москва – 2022

**Актуальность исследования.** Государство и частные инвесторы с каждым годом придают все большее значение наращиванию экспортного потенциала сельского хозяйства. Его опережающее развитие приобретает все большее значение. Объем экспорта пищевых товаров в 2020 г. достиг 30,5 млрд. \$ или около 9,1% от всего экспорта РФ (из которых 4% составляли злаковые культуры) против 20,0 млрд. \$ или около 6,5% от всего экспорта в 2017 г. В 2021 г данный показатель составил рекордные 37,7 млрд. \$. Россия на протяжении последних четырех лет занимает 1-ое место в мире по объему экспорта зерна, обогнав США и Китай.

Возможности экспорта определяются производственным потенциалом аграрного сектора экономики.

За период с 2014 по 2020 гг.. объемы производства выросли на 41%, а экспорт (в рублевом эквиваленте) на 203 %. Это привело к повышению удельного веса экспорта в стоимости валовой продукции сельского хозяйства с 16,8 до 27,3 % (*приложение 1*). Отметим, что в последний год наблюдается значительный рост объемов экспорта при незначительном росте производства продукции АПК за тот же период, что является одной из причин значительного роста стоимости продовольствия для населения России [Е. Г. Семяшкин, 2019].

В целях создания комфортных условий для потребителей страны Правительство за последние годы уделяет особое внимание совершенствованию нормативно-правовой базе регулирования экспорта:

- издано свыше 10-ти Постановлений Правительства направленных на поддержку сельского хозяйства и экспорта продукции АПК;
- активно применяется и совершенствуется экономический механизм воздействия на экспортную сферу, в том числе изменяются налоговые ставки, тарифы на услуги;

- увеличивается объем субсидий для внедрения передовых технологий в производство с целью снижения себестоимости и поставки товара на экспорт по приемлемой цене;
- предпринимаются шаги для улучшения привлекательности инвестирования частных средств в данную сферу;
- совершенствуется нормативно - правовая база, ослабляются бюрократические процедуры;
- помимо механизмов прямой финансовой поддержки, государством предпринимаются меры косвенной: в частности, при регулировании объемов экспорта применяется инструмент пошлин. Также государство использует механизм проверки качества экспортируемой продукции и другие меры.

В условиях расширения объемов международной торговли необходимо обобщение передового опыта и разработка нового экономического инструментария управления и стимулирования экспортной деятельности предприятий АПК.

Актуальность тематики работы во-первых подчеркивается ростом объемов экспорта сельхозпродукции, его превращением в одного из важнейших источников валютных поступлений в стране, в сферу создания новых высокооплачиваемых рабочих мест. Введённые санкции, давление со стороны недружественных стран, пандемия по мнению экспертов из ФАО несет угрозу голода в мире из-за нарушения цепочек поставок. Геополитическая напряжённость ведет к повышению роли контроля над экспортом продовольствия, оно выступает не только как гарант собственной безопасности, но и населения других стран мира. То есть заявленная тематика имеет актуальность и для международного сообщества.

Во-вторых используемая нами в работе рейтинговая оценка как важнейших инструментарий управления экономикой страны стал объектом международных санкций со стороны недружественных государств, что само

по себе подчеркивает насущную потребность подобных разработок в российской экономической школе.

Рост экспортной деятельности предприятий сферы АПК требует проведение комплексной оценки, их функционирования в целях поиска направлений повышения эффективности работы в сравнении с предприятиями аналогами. Оценка отдельных показателей конкурентов не дает полной сопоставимости, в данном случае требуется инструмент прогнозирования и оценки деятельности предприятий в сравнении с мировыми тенденциями, таковым является механизм формирования рейтинговой системы. Однако анализ методик используемых в России при составлении рейтингов показывает их недостаток или полное отсутствие в экспортной сфере продукции АПК, что само по себе несет опасность ошибок при принятии стратегически важных решений, определяющих развитие предприятий на десятилетия вперед. В данном случае мы находимся в точке бифуркации, по сути зарождения широкой экспортной деятельности предприятий России, прежде всего несырьевого экспорта. Поэтому формирование системы рейтингов экспортно-ориентированных предприятий является сверхактуальной задачей. Как с позиции интересов предприятий экспортеров, так и государства, как крупнейшего выгодоприобретателя от их деятельности.

**Объект, предмет исследования.** Объектом исследования служат экспортно-ориентированные предприятия АПК РФ.

Предметом исследования является система рейтингов предприятий АПК на основе единого интегрального показателя.

Обоснованность основных положений диссертации вытекает из использованных в ходе подготовки диссертации результатов теоретических и практических работ, исследований ведущих российских и зарубежных учёных, экспертов в области рейтинговой оценки и оценки эффективности предприятий агропромышленного комплекса.

**Цель и задачи исследования.** Цель диссертационного исследования заключается в создании системы рейтингов для компаний РФ, ориентированных на экспорт сельскохозяйственной продукции, на основе которой будут предложены наиболее эффективные меры поддержки предприятий АПК. Также будут выявлены параметры индикативного роста на которые компании должны ориентироваться при реализации своей стратегии. Например, для постановки целей управления и корректировки текущей деятельности.

Задачи работы:

1. Систематизировать и провести сравнительный анализ нормативно-правовой базы экспорта продукции АПК, методов ее применения со стороны государства в России и зарубежных странах. Идентифицировать преимущества и недостатки.
2. Обосновать методические подходы и разработать методику предрейтинговой оценки экспортной среды агропромышленного комплекса Российской Федерации. На ее осуществить оценку экспортных возможностей отраслей АПК.
3. Сформировать и верифицировать систему рейтингов для компаний агропромышленного комплекса, ориентированных на экспорт, характеризующую уровень финансовой устойчивости компаний аграрной сферы. На основе данного инструментария определить привлекательность отдельных компаний.
4. Систематизировать методические рекомендации для финансовых органов по включению рейтинговой оценки в расчеты при обосновании размера средств бюджетной поддержки (объема дотаций и субсидий), выделяемых на обеспечение финансовой устойчивости фирм агропромышленного комплекса в экспортном секторе.
5. Провести валидацию и модифицировать уже существующие модели оценки состояния предприятий АПК.

- б. Сформировать рекомендации по мониторингу и корректировке алгоритма расчета в модели рейтинговой оценки при изменении параметров конъюнктуры рынка (на примере ordered logit и ordered probit модели).

Научная новизна исследования заключается в развитии инструментария поддержки экспортно-ориентированных компаний агропромышленного комплекса и разработки модели оценки конкурентоспособности предприятий этой отрасли.

Теоретическая значимость работы заключается в разработке методических подходов к комплексной оценке конкурентоспособности для экспортноориентированных компаний, в особой предрейтинговой оценке отдельных подотраслей АПК и рекомендациях по совершенствованию механизма поддержки экспортноориентированных организаций.

Практическая значимость работы состоит в том, что предлагаемая модель интегральной оценки конкурентоспособности экспортноориентированных компаний АПК может быть использована в качестве вспомогательного инструмента, а именно как имитационная модель при принятии решения о развитии экспорта сельскохозяйственной продукции Российской Федерации в стадии формирования проектных решений.

**Степень разработанности темы исследования.** Теоретической и методологической основой работы послужили труды зарубежных и отечественных ученых, обзор исследования которых приведен ниже.

Влияние поставки продукции на экспорт на состояние экономики государства было исследовано еще в трудах основоположников теории международной торговли, в частности меркантилистов: Томас Ман, Вильям Петьи и другие первыми обосновали эту теорию, в которой сформулировали следующие правила успешной торговли: вывозить больше товара, чем ввозить, т. е. увеличить долю экспорта и сократить долю импорта; добиваться

торгового сальдо с помощью тарифов, квот, ограничить вывоз сырья и наоборот ввести беспошлинный импорт сырья.

Цель такого регулирования увеличить богатство одной страны за счет обнищания другой. Свой вклад в теорию международной торговли внес Адам Смит, в соответствии с его теоретическими воззрениями торговля возможна только в том случае, если страны торгуют друг с другом товарами с наименьшими издержками. Он сформулировал свои постулаты:

- правительство не должно вмешиваться во внешнюю торговлю;
- государство и частные лица должны специализироваться на производстве тех товаров, в которых у них есть преимущества;
- внешняя торговля стимулирует развитие производительности труда;
- экспорт является фактором сбыта излишних продуктов.

Определенный вклад в исследования экспорта внес Давид Рикардо. В своей теории относительных преимуществ, он доказал необходимость взаимовыгодной торговли даже при наличии абсолютного преимущества страны в производстве какого либо продукта, аргументируя это тем, что общий объем экспорта может быть увеличен за счет специализации.

Мировая экономическая теория имеет давние традиции исследования международной торговли. Свой вклад в эту науку внес Давид Рикардо. В своей теории относительных преимуществ он доказал необходимость взаимовыгодной торговли даже при наличии абсолютного преимущества страны в производстве какого-либо продукта, аргументируя это тем, что общий объем экспорта может быть увеличен за счет специализации [Рикардо, 2013].

Из современных исследователей, уделивших внимание данной проблеме, можно отметить лауреата Нобелевской премии по экономике Пола Кругмана, который отмечает, что теория «международной торговли» основана на географическом неравенстве, получении большей прибыли странами с

большим количеством производства, приводящем к росту экспорта [Кругман, 2004].

Значительный вклад в теорию экспортной деятельности внесли также другие лауреаты Нобелевской премии [Самуэльсон, 2007], [Леонтьев, 2006].

В Российской Федерации внимание развитию экспортного потенциала продукции АПК было уделено в трудах ряда российских исследователей, где особое внимание обращалось на опыт зарубежных стран [Алтухова, Папцов, Ушачев, Аварский и др., 2020] и в ряде других работ.

Однако отметим, что тема развития экспортного потенциала тесно связана также с такими вопросами как конкурентоспособность фирмы и её финансовая устойчивость.

В области конкурентоспособности фирм, формирования стратегий компаний в рыночных условиях можно выделить работы зарубежных исследователей [Портер, 2005]. В сфере анализа устойчивости компаний, структуры капитала, а также комплексной оценки состояния предприятия можно выделить работы зарубежных авторов [Дамодаран, 2021], так и российских, с прицелом на российскую специфику [Ивашковская, 2007], [Карминский, 2015] и оценку с точки зрения риск-менеджмента [Лобанов, 2019].

Отметим также, что ранее рядом авторов предпринимались попытки изучить и описать с помощью эконометрических моделей факторы, которые влияют на уровень экспорта и импорта страны или регионов в целом. Например: было проведено исследование взаимосвязи объема экспорта с рядом факторов на уровне отдельного региона в статье [Лапин, 2016]; в работе [Зарубайко, 2018] было проведено исследование влияния экспортных операций на один из макрофакторов: уровень ВВП Китая; в то же время в работе [Jana, Sahu, 2020] было исследовано влияние прямых инвестиций на уровень экспорта Индии.

Следует также выделить работу [Laborda, Salas, 2020], в которой исследовались деловые и финансовые циклы экспортно-ориентированных



компаний, уровень экспорта компаний в зависимости от уровня конкурентоспособности страны и уровня спроса на внутреннем рынке. В статье [Sashi, Bhavish, 2020] приводятся результаты исследования влияния санкций на различные секторы экономики Ирана, как основную причину снижения уровня его экспорта.

Среди российских авторов, исследующих взаимосвязь между экспортом региона и рядом влияющих факторов можно отметить работу новосибирских ученых [Баскаков, Суханова, Наконечная, 2021]. В данной работе отдельно проводится оценка влияния различных факторов на уровень внешнего (поставка в зарубежные страны) и внутреннего (поставка в другие регионы РФ) экспорта продовольственных товаров.

В другой работе российского автора [Зайчикова, 2020] сформирована система социально-экономических факторов, показывающих влияние на уровень экспорта российского региона.

Однако в этих исследованиях не предпринимались попытки провести рейтинговую оценку отдельных отраслей экономики и компаний, занимающихся экспортом продукции.

Следует отметить, что быстрое развитие экспортного потенциала вовлекает в хозяйственный оборот новые отрасли и регионы России. Сложилась парадоксальная ситуация, когда теоретическая проработка вопроса механизма регулирования экспорта отстает от потребностей практики. На текущий момент нормативно-правовой базе регулирования экспорта уделено внимание в:

- «Регламент мониторинга и анализа условий экспорта», разработанного российским экспортным центром;
- в докладах Министра сельского хозяйства 2020, 2019 и 2018 г.;
- приоритетного проекта «Экспорт продукции АПК», утверждённого президиумом Совета при Президенте Российской Федерации по стратегическому развитию и приоритетным проектам.

Совокупность правовых актов, регулирующих экспорт продукции АПК представлено международными и российскими нормативными документами (см. рис.1). Международные акты имеют длительную историю, но сотрудничество России с ВТО началось с 2012 г. Россия взяла на себя обязательства соблюдать нормы соглашений ВТО в сфере АПК. В частности, она обязалась снизить тарифы и тарифные квоты на различные виды сельскохозяйственной продукции, а также соблюдать Соглашения по санитарным и фитосанитарным мерам. Влияние принятых обязательств уже привело к изменению механизма бюджетной поддержки АПК, были установлены погектарные субсидии взамен прямых выплат на килограмм продукции, а также введены ограничения по объему внутренней поддержки и экспортных субсидий и т.д..



Рисунок 1. Обзор регуляторной базы экспорта продукции АПК.

Источник: подготовлено автором на основе данных Министерства сельского хозяйства, Министерства экономического развития РФ.

Законы, разработанные и принятые в Российской Федерации, учитывают требования международных организаций. Они имеют

практическую направленность, особенно это касается Паспорта приоритетного проекта “Экспорт продукции АПК” и Государственной программы “Развитие сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции”. Также, отметим, что более 20 актов регулируют рейтинговую деятельность на территории России.

В работе поставлена задача уделить внимание теоретическому осмыслению нового для экономики России направления развития, разработать методологические подходы количественной и качественной оценки процесса, разработать методический инструментарий его регулирования.

Методологической базой исследования при формировании рейтинговой модели выступают «Конструктор рейтингов», позволяющий сочетать оценку внутренних и внешних факторов [Карминский А.М., 2015], методологии действующих рейтинговых агентств АКРА [АКРА, 2018], РА Эксперт [РА Эксперт, 2018] для оценки нефинансовых компаний и методология оценки инвестиционного потенциала регионов [Россельхозбанк, 2019].

Для построения рейтинга экспортно-ориентированных компаний АПК использовались эконометрические модели на основе моделей упорядоченного выбора (ordered logit/probit model), а также биномиальные модели логистической регрессии. Ниже приведено описание модели ordered logit.

Зависимая переменная  $y_i$  (темп прироста экспорта компании) будет принимать следующие значения: 1, 2, ... 5 — в зависимости от темпа прироста.  $x_i$  — вектор значений объясняющих переменных .

$$y^* = x'_i + \varepsilon_i; \tag{1}$$

$$\left. \begin{cases} y_i = 1, \text{ если } y_i^* \leq c_i; \\ y_i = r, \text{ если } c_{r-1} \leq y_i^* \leq c_r, 2 \leq r \leq k - 1; \\ y_i = k, \text{ если } y_i^* \leq c_{k-1}. \end{cases} \right\} \tag{2}$$

Метод упорядоченного выбора предполагает получение оценок параметров модели, вектора коэффициентов  $\beta$  и набора пороговых значений

$(c_1, \dots, c_{k-1})$  методом максимального правдоподобия для системы уравнений:

$$\left\{ \begin{array}{l} P(y_i = 0) = F(c_1 - x_i'\beta); \\ P(y_i = r) = F(c_{r-1} - x_i'\beta) - F(c_r - x_i'\beta), 2 \leq r \leq k - 1; \\ P(y_i = k) = 1 - F(c_{k-1} - x_i'\beta), \end{array} \right. \quad (3)$$

где ошибки  $\varepsilon_i$  предполагаются независимыми, имеющими нулевое математическое ожидание и нормально распределенными в соотношении. Данная модель используется для оценки как внутренних факторов (данных компаний), так и внешних факторов (макроэкономических параметров).

В качестве инструментов для формирования модели выступают методы сравнительного анализа и эконометрического моделирования. Статистическое оценивание параметров моделей для организаций агропромышленного комплекса выполнялось при помощи программного обеспечения Stata.

### **Положения, выносимые на защиту.**

На защиту выносятся следующие положения исследования:

- 1) Обоснованы методические подходы, разработана методика и на ее основе проведена предрейтинговая оценка экспортных возможностей в разрезе отраслей агропромышленного комплекса РФ:
  - разработана скоринговая модель оценки состояния подотрасли сельского хозяйства на основе ряда критериев, таких как индекс цен, «дефицит-избыток», среднегодовой темп роста отрасли, конъюнктура цен, доля на мировом рынке, диверсификация;
  - в качестве исходных данных для оценки используются показатели за ряд лет.
  
- 2) Разработана модель интегральной оценки рейтинга конкурентоспособности экспортно-ориентированных компаний

агропромышленного комплекса РФ на основе данных компаний и макроэкономических показателей:

- сформирована эконометрическая модель оценки финансовой устойчивости;
- сформирована эконометрическая модель оценки экспортного потенциала (экономических показателей компании, таких как уровень ликвидности, рентабельность, запасы, уровень оплаты труда и т.д.);
- разработана итоговая скоринговая модель, которая включает в себя оценку финансовой устойчивости и экспортного потенциала, ряда качественных показателей (доля на рынке, диверсификация производства, урожайность полей и т.д.), а также предрейтинговую оценку подотрасли АПК с учетом возможности корректировки итоговой оценки на внешнюю поддержку (со стороны государства или инвесторов).

3) Предложен механизм поддержки компаний из этой сферы на основе сформированной рейтинговой модели:

- на основе рейтинга определяются меры финансовой и инвестиционной поддержки, уровень налоговых льгот (на основе существующих программ поддержки);
- сформулирован комплекс мер нефинансовой поддержки.

4) Систематизированы методические подходы и алгоритмы внесения корректировок в модель рейтинговой оценки при изменении конъюнктуры рынка.

**Основные результаты исследования.** Для проведения эмпирической части исследования была подготовлена база данных «Экспортеры»: она

включает в себя данные российских компаний сферы АПК, ориентированных на экспорт своей продукции в зарубежные страны.

Исходные данные базы «Экспортеры» были подготовлены на основе материалов сайта Банка России (открытые данные), сайта «expert.ru», системы профессионального анализа рынков и компаний (СПАРК), Bureau van Dijk (Ruslana) (данные показатели предприятий взяты на основе отчетности РСБУ и других источников за период с 2005 по 2019 по 14 ведущим организациям-экспортерам продукции агропромышленного комплекса (ежегодные данные, 210 наблюдений).

Данные о списке лидеров для базы «Экспортеры» подготовлены на основе данных рейтинга крупнейших экспортеров России за 2018 г. В эту базу данных включены показатели финансовой отчетности компаний, а также сведения о структуре собственности, данные о численности персонала и средней заработной плате работников.

Информация по статистике дефолтов подготовлена на основе индекса «индивидуальной платежной дисциплины» (ИПД), формируемого в СПАРК.

Сведения об уровне экспорта отдельных компаний собирались автором вручную в силу недоступности автоматической выгрузки соответствующей информации.

В качестве инструментов для формирования модели выступают методы сравнительного анализа и эконометрического моделирования. Статистическое оценивание параметров моделей для организаций агропромышленного комплекса выполнялось при помощи программного обеспечения Stata.

Данные из выборка «Экспортеры» используется для оценки двух отдельных параметров (строятся разные модели): «экспортного потенциала» и финансовой устойчивости.

В качестве зависимой переменной для оценки «экспортного потенциала» выступает уровень экспорта (темп его прироста) по отношению к предыдущему году. Для оценки финансовой устойчивости такой переменной является бинарная переменная дефолта предприятия.

В ходе работы были рассмотрены такие инструменты, как модели линейной регрессии, логистической регрессии (логит, пробит), упорядоченная пробит модель. В качестве критерия качества модели был использован коэффициент Джинни. (площадь под Рос-кривой) для биномиальных моделей и скорректированный  $R^2$  для линейной модели. В результате исследования было выявлено ключевые факторы, оказывающие влияние на конкурентоспособность компаний экспортёров продукции АПК, разработана модель их рейтинговой оценки. Сформулированы предложения для использования разработанной системы как имитационной модели при принятии решения о развитии и поддержке экспорта продовольствия России.

В результате моделирования на основе ключевых критериев были выбраны: модель биномиальной логистической регрессии и порядковая логистическая модель. Для построения системы рейтингов используется порядковая модель для оценки «экспортного потенциала», биномиальная модель (логистической регрессии) - для оценки финансовой устойчивости компаний.

В результате моделирования порядковых моделей наиболее значимыми параметрами для оценки «экспортного потенциала» оказались величина запасов, краткосрочные обязательства, долгосрочные обязательства, рентабельность прибыли до налогообложения и процентов, индекс финансового стресса. Менее значимыми объясняющими переменными оказались рентабельность собственных активов, коэффициент концентрации капитала.

Для оценки финансовой стабильности предприятий в биномиальных моделях наиболее значимыми параметрами оказались чистые активы, повышение уровня финансового стресса, валовая рентабельность затрат. Менее значимыми оказались параметры коэффициент концентрации собственного капитал, форма собственности предприятия.

Отметим, что оценка конкурентоспособности не может полагаться только на оценку «экспортного потенциала» или финансовой устойчивости.

Необходимо также учитывать их взаимное влияние друг на друга. Моделирование рейтинга на основе «экспортного потенциала» и механизм предрейтинговой оценки описаны в опубликованной работе автора [Семяшкин, Карминский, 2021].

Кроме того, далеко не все факторы из-за недостаточного объема данных или сложности расчета эффекта влияния этих показателей можно оценить при помощи эконометрических моделей. Дополнительно следует учесть инвестиционную поддержку государством (например, по политическим мотивам) или частными инвесторами определенного направления экспорта, поэтому для них будет использована качественная оценка на основе методологии действующих рейтинговых агентств «РА Эксперт» и «АКРА» для нефинансовых компаний (табл. 1). Используемый способ оценки для влияющего параметра будет указан в столбце «Пояснение».

Таблица 1. Комплексная структура модели оценки конкурентоспособности экспортно-ориентированных компаний АПК РФ

Вид оценки	Доля ( $w_i$ )	Направление	Фактор	Пояснение
Внешняя оценка	0,2	Предрейтинговая оценка отрасли	Дефицит-избыток,	Скоринговая модель <sup>1</sup>
			Среднегодовой темп роста	
			Конъюнктура цен	
			Доля на мировом рынке	
Внутренняя оценка	0,4	Экспортный потенциал	Диверсификация покупателей	Эконометрическая модель
			Концентрация капитала	
			Запасы	
			Чистые активы	
			Краткосрочные обязательства	
			Долгосрочные обязательства	
	Индекс финансового стресса			
0,4		рентабельность прибыли до налогообложения и процентов (ЕВІТМ)		
		Форма собственности		

<sup>1</sup> Скоринговая модель оценки отрасли приведена в п. «2.3.2 Предрейтинговая оценка предприятий-экспортеров продовольствия»



Вид оценки	Доля ( $w_i$ )	Направление	Фактор	Пояснение
		Финансовая стабильность	Рентабельность активов (ROA)	Эконометрическая модель
			Чистые активы	
			Индекс финансового стресса	
			Концентрация капитала	
			Абсолютная ликвидность	
			Рентабельность затрат	
Корректировка итоговой оценки:				
Качественные факторы	-	Привлекательн. для бизнеса	Транспортная доступность	(от -1 до +1 ступеней)
			Водные ресурсы	
			Доступность финансирования	
Внешнее влияние	-	Поддержка государства	Уровень поддержки со стороны государства, включая влияние компании на отрасль страны в целом	(от -2 до +2 ступеней)
		Поддержка собственника	Уровень поддержки со стороны собственника компании	

Источник: составлено автором.

В соответствии с приведенными обоснованиями в методологических исследованиях вышеперечисленных агентств было принято решение присвоить следующим удельный вес для направлений: предретинговой оценки отрасли -0,2, финансовой стабильности -0,4, экспортному потенциалу -0,4.

Собственная оценка конкурентоспособности экспортно-ориентированных компаний определена путем расчета по следующей формуле:

$$\text{Собст. оценка комп.}_{i,t} = w_{\text{ф.ст.}} \times R_{\text{ф.ст.}} + w_{\text{э.п.}} \times R_{\text{э.п.}} + w_{\text{отр.}} \times R_{\text{отр.}}, \quad (4)$$

где собст. оценка комп.  $_{i,t}$  – собственная оценка конкурентоспособности компании от уровня (группы) С до ААА без учета внешней поддержки в период t;

$w$  –доля оценки направления: ф.ст. -финансовая стабильность, э.п.- экспортный потенциал, отр.- предрейтинговая оценка отрасли;

$R$  – оценка уровня конкурентоспособности предприятий на одном из направлений.

Итоговая оценка состояния компании определяется с учетом дополнительной корректировки (оценки поддержки государства или инвесторов, не больше чем на две ступени):

$$\text{Оценка комп.}_{i,t} = \text{Собст. оценка комп.}_{i,t} + \text{Кор}_{\text{прив}} + \text{Кор}_{\text{под}}, \quad (5)$$

где оценка комп. $_{i,t}$  – оценка конкурентоспособности компании от уровня (группы) С до ААА с учетом внешней поддержки в период  $t$ ;

$\text{Кор}_{\text{прив}}$  – корректировка оценки на привлекательность ведения бизнеса по качественным метрикам ( $\pm 1$  степень);

$\text{Кор}_{\text{под}}$  – корректировка оценки на поддержку со стороны государства или инвесторов ( $\pm 1$  или 2 ступени).

Отметим, что ключевыми объясняющими параметрами для итоговой интегральной оценки остаются финансовая устойчивость, а также экспортный потенциал, ведь именно они в первую очередь влияют на положение дел в предприятии, а также конкурентные возможности организации. Их удельный вес составляет 40 процентов каждый.

Учет внешних факторов и влияния поддержки государства и инвесторов позволяет дополнить модель, скорректировать оценку конкурентоспособности организации в лучшую или худшую сторону, в рамках интервального значения определить взвешенный ранг от D до SS для экспортно-ориентированной компании.

Обобщая вышеизложенное, отметим, что итоговая комплексная оценка предприятия складывается из предрейтинговой оценки состояния подотрасли, финансовой стабильности, экспортного потенциала, а также экспертной корректировки.

В расчетах помимо учета данных внешних и внутренних факторов, использовались также удельные веса каждого направления оценки в

итоговой скоринговой модели (таблица 2). Это позволило рассчитать значение рейтинга компаний по данным на 2019 г. Результаты оценки приведены ниже.

Таблица 2. Рейтинг конкурентоспособности компаний на 2019 г.

Компания	Рассчитанный рейтинг
Агропродукт (содружество)	AAA
Астон	AAA
КАРГИЛЛ, ООО	AAA
НМЖК, АО	AAA
НЭФИС-БИОПРОДУКТ, АО	AAA
Бунге СНГ	AA
ПРОДИМЕКС, ООО	AA
ЭФКО, АО	AA
ЮГ РУСИ, ООО	AA
ЮГ СИБИРИ, ООО	AA
ХОЛДИНГ СОЛНЕЧНЫЕ ПРОДУКТЫ, АО	A
МАРС, ООО	A
ГРУППА КОМПАНИЙ РУСАГРО	B

Источник: расчет по методике автора.

Отметим, что в данном случае оценка В у двух компаний не может служить однозначным критерием о плохой конкурентоспособности этих компаний, она в большей мере дает «сигнал» об определённом насыщении сегмента рынка и предостерегает о дальнейшей возможной стагнации при наращивании дополнительных мощностей организации. В то же время оценки AA и AAA свидетельствуют о потенциальных возможностях значительного наращивания объемов экспорта продукции и перспективности инвестиций в отрасль.

Для проверки достоверности полученных результатов проведем сопоставление оценки компаний по рассчитанному рейтингу на основе итоговой модели (таблица 2) с публикуемыми рейтингами этих компаний из предложенной выборки. Отметим, что у большинства компаний из выборки нет присвоенных рейтингов действующих рейтинговых агентств на территории России, поэтому было принято решение использовать для

сравнения оценки сервиса “RU Data” компании Интерфакс (сопоставление происходит на основе данных 2011 по 2019 г. по 7 предприятиям по которым есть оценка в этом сервисе). Результаты представлены ниже.

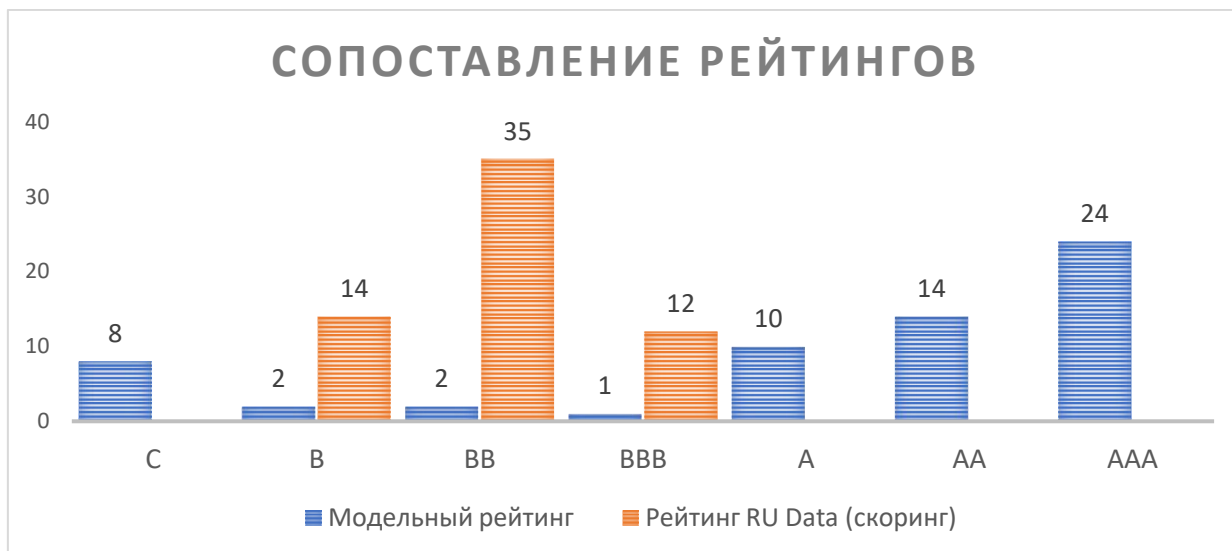


Рисунок 2. Рассчитанные оценки (рейтинги) и оценки сервиса “RU Data” за период 2011-2019 г. по компаниям из исходной выборки.

Источник: подготовлено на основе расчетов автора.

Отметим, что оценки сервиса “RU Data” являются более сосредоточенными, в частности они в основном сконцентрированы в разделах В, ВВ и ВВВ, в то время как рассчитанные оценки (рейтинги) по тем же компаниям находятся в более широком диапазоне: от С до ААА, что позволяет более гибко и достоверно оценить состояние (конкурентоспособность) организаций по разработанной нами методике по сравнению с существующими оценками агентств и сервисов.

Сформированная система может быть использована как вспомогательный материал, а именно как имитационная модель при принятии решения о развитии экспорта продовольствия России в стадии разработки проектных решений.

Соответственно организации, у которых более высокий рейтинг, могут получать больший объем финансирования за счет государственной поддержки, льготную форму гарантий при выдаче кредита в части

уменьшения суммы страхового взноса или снижения процентной ставки, другие меры поддержки, описанные в предыдущем разделе этой работы.

Возможно также субсидирование: покупки ресурсосберегающей техники, удобрений; мероприятий в области мелиорации; удешевления услуг и тарифов для компаний сектора АПК; возмещение части прямых затрат на создание или модернизацию объектов недвижимости предприятий агропромышленного комплекса, поставляющих продукцию на экспорт и т.д..

Отметим, что предлагаемый перечень мер в соответствии с рейтингом может быть применен к компаниям в виде комбинированного механизма, т. е. в зависимости от определенных обстоятельств к компаниям будут применены сразу несколько мер поддержки. Кроме того, он может быть дифференцирован в зависимости от отраслевой специализации бизнеса, приоритетные отрасли могут быть поддержаны по максимальным ставкам, менее значимые — по минимальным или по ограниченному числу направлений поддержки, например только по инвестициям (если к тому же бизнес устоявшийся и его доходность высока).

Отметим, что итоговые оценки уровней (с учетом корректировок): С, В, ВВ могут послужить сигналом для государства о том, что необходимо более детально уделить внимание компаниям с такими оценками и проработать точечные решения о поддержке исходя из существующих проблем по направлениям: финансовая устойчивость и экспортный потенциал.

Реализация сформированного подхода позволит существенно повысить уровень экономической эффективности выделяемых средств бюджетной поддержки, направленных на стимулирование экспорта продукции агропромышленного комплекса.

В перспективе рост экспорта продовольствия создаст дополнительный спрос на продукцию смежных отраслей, вовлечет в экономику страны новые ресурсы. Экспортно-ориентированные предприятия, имеющие высокие показатели финансовой деятельности, получают возможность внедрять в практику инновационные технологии, которые в последующем могут быть

масштабированы среди других предприятий, тем самым они будут способствовать повышению уровня конкурентоспособности экономики всей страны.

**Апробация результатов исследования.** Результаты диссертационного исследования были представлены в рамках следующих конференций и семинаров:

1. XX Национальная научная конференция с международным участием «Модернизация России: приоритеты, проблемы, решения». Доклад «Тенденции развития АПК» 14-15 декабря 2020 г. Россия, Москва, РЭУ им. Г. В. Плеханова);
2. Четвертый Российский экономический конгресс (РЭК 2020). Доклад: «Влияние макрофакторов на уровень экспорта АПК РФ» (21-25 декабря 2020 г. Россия, Москва, МГУ);
3. III Московский академический экономический форум. Доклад: «Формирование рейтинговой модели экспортно-ориентированных компаний АПК РФ» (26-27 мая 2021 г. Россия, Москва, МАЭФ).
4. Конференция молодых ученых «Россия в глобальной экономике: новые вызовы и угрозы». Доклад «Моделирование влияния макроэкономических факторов на экспорт продукции АПК Российской Федерации. Поддержка экспорта продукции в Китай» (25 ноября 2021 г., Россия, Москва, Российская Академия Наук. Институт Экономики).
5. Доклад на заседании постоянного научного семинара №2020-10 «Эмпирические исследования банковской деятельности, Школа финансов НИУ ВШЭ. Тема: «Экспорт продукции АПК России: текущее развитие и тренды». (17.06.2020, Россия, Москва, НИУ ВШЭ).
6. Доклад на заседании постоянного научного семинара №2021-107 «Эмпирические исследования банковской деятельности», Школа финансов НИУ ВШЭ. Тема: «Формирование системы рейтингов

экспортно-ориентированных предприятий агропромышленного комплекса РФ». (14.04.2021, Россия, Москва, НИУ ВШЭ).

**Список опубликованных статей.** Основные результаты работы опубликованы в пяти статьях, общим объемом 5,25 п.л.; личный вклад автора составляет 4,28 п.л..

В изданиях, входящих в SCOPUS:

1. Semyashkin G. M., Semyashkin E. (2015). Substantiation Of The Size Of The Absolute Rent And Keeping Its Impact On The Management Methods Of Agricultural Sector. International Journal of Applied Engineering Research. 10 (20), 41086-41090.
2. Семяшкин Е. Г., Карминский А.М. (2021). Моделирование рейтинговой системы экспортно-ориентированных компаний АПК РФ. Механизм субсидирования. Финансы: теория и практика. 3, 35–52.
3. Переход С.А., Столяров А.И., Семяшкин Е.Г., Пивницкая Н.А. (2022). Анализ долговой устойчивости госкомпаний и её влияние на динамику внешнего корпоративного долга России. Финансы: теория и практика. 6, (принято в печать, публикация в декабре 2022 г.).

В изданиях, рекомендованных ВАК РФ:

1. Семяшкин Е. Г., Семяшкин Г. М. (2014). Влияние изъятия абсолютной ренты на жизнедеятельность сельских территорий. АПК: Экономика, управление. 9, 74–79.
2. Семяшкин Е. Г. (2019). Экспорт продукции АПК России: Текущее развитие и тренды. Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 4, 33–36.

**Структура работы.** Исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений. Основная часть диссертации составляет 170 страниц текста, а также 14 страниц списка

литературы из 165 наименований и приложений, около половины из которых опубликовано за последние 10 лет.

Работа включает 30 таблиц, 20 рисунков. При выполнении работы использовали базы данных Росстата, СПАРК, Bloomberg, рейтинговых агентств АКРА и Эксперт РА, Руслана, на которые приведен соответствующие ссылки.