

## АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ АГРАРНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

*Проанализированы особенности кредитных отношений между банками и сельскохозяйственными предприятиями. Обобщены способы снижения и методы управления кредитными рисками в банках.*

*Предложены направления совершенствования методических подходов оценки банками кредитоспособности и платежеспособности предприятий аграрного сектора экономики*

**Ключевые слова:** кредитоспособность, риски, ликвидность, платежеспособность, класс заемщика, организационные риски

**Актуальность исследования.** Одной из основных причин неплатежеспособности отдельных отечественных банков в течение последних десяти лет явилось проведение рискованной кредитной политики, приведшей к ухудшению качества активов и убыточности кредитных учреждений.

Одной из приоритетных задач банка является эффективное управление кредитным риском, которое должно включать: выявление риска и источников его возникновения, определение источников информации для оценки уровня риска, выбор критериев и методов оценки риска, анализ и оценка риска, разработку и внедрение комплекса мер по минимизации воздействия кредитного риска, в том числе путем его страхования и создания резервов покрытия возможных убытков; разработку и реализацию мероприятий по коррекции кредитной политики, в том числе путем установления оптимального уровня риска.

Кредитные отношения банков с сельскохозяйственными предприятиями имеют определенные особенности, которые необходимо учитывать при организации кредитного процесса. Они заключаются в необходимости соблюдения экономически обоснованных: сроков, объемов, стоимости кредита, своевременности его поступления сельскохозяйственному заемщику, порядка погашения кредита и уплаты процентов за пользование им. Поэтому разработка и внедрение действенных механизмов по совершенствованию оценки кредитоспособности сельскохозяйственных предприятий является актуальной задачей.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Исследованием проблем совершенствования организационно-экономических и методических основ кредитования сельскохозяйственных товаропроизводителей в Украине посвящены труды ученых аграриев: Саблука П.Т., Демьяненко М.Я., Месель-Веселяка В.Я., Малика М.И., Федорова М.М., Стецюка П.А., Тулуша Л.Д., Гудзь Е.Е., Алексейчука В.М., Навроцкого С.А., Шиндерука И.П. и др.

Однако очень много проблем, связанных с отсутствием взаимовыгодных интеграционных связей между коммерческими банками и аграрными предприятиями, несовершенством существующих методических подходов

к оценке кредитоспособности сельскохозяйственных предприятий остаются нерешенными.

**Изложение основного материала.** Источниками кредитных рисков для сельскохозяйственной предприятий являются:

- сезонность производства продукции, особенно в растениеводстве и связанных с ним отраслях перерабатывающей промышленности;
- неблагоприятные погодные условия, ухудшение экологии;
- изменения конъюнктуры спроса и предложения на сельскохозяйственную продукцию;
- сезонные изменения в объемах денежных потоков заемщиков и связанное с этим временное снижение их платежеспособности;
- государственное регулирование агропромышленного рынка, в том числе путем ограничения или установления определенного уровня цен и тарифов, установления новых стандартов в качестве продуктов питания.

Кроме того, специфичность деятельности аграриев и оформления в залог будущего урожая требуют формирования в Украине рынка форвардных и фьючерсных контрактов и страхового рынка.

Несомненно, надежность банка определяется умением управлять рисками. Стратегия и тактика управления рисками регламентируется кредитной политикой банка. Основным инструментом управления рисками – это установление системы лимитов. Банкам целесообразно применять такие методы управления кредитным риском [2]:

- дифференциация заемщиков;
- диверсификация кредитных вложений по срокам, видам, отраслям, размерами кредитов, видам обеспечения и т.д.;
- ограничения вложений и рисков (установление лимитов);
- применение эффективного ценообразования на основе использования плавающих процентных ставок;
- страхования и гарантирования кредитов;
- создание резервов на покрытие кредитного риска.

Способы, которые целесообразно применять для снижения кредитного риска, можно дифференцировать на внутренние и внешние (рис. 1).

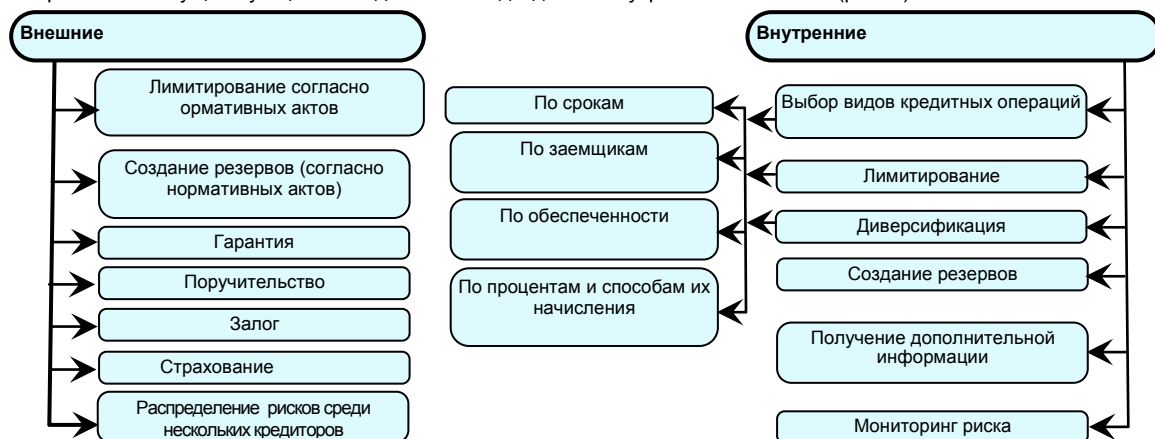


Рис. 1. Способы снижения степени кредитного риска [3]

Следует также отметить, что банк, ориентирующийся на кредитование агропромышленного сектора, может иметь определенные периодические колебания размера активов и пассивов в связи с сезонными изменениями потребностей клиентов банка в привлечении кредитных средств.

Кредитование банками сферы сельскохозяйственного производства является специфическим видом активных операций в связи с особенностями ведения агробизнеса. К основным специфическим особенностям кредитования сельскохозяйственных заемщиков следует отнести:

повышенную рискованность кредитного портфеля, связанную с уязвимостью сельскохозяйственного производства и зависимостью платежеспособности заемщиков от погодных условий и государственной политики регулирования аграрного рынка;

циклическую предостановления и погашения кредитов, обусловленную сезонностью производства и реализации продукции и периодическим колебаниям у предприятий потребности в дополнительном оборотном капитале.

Кредитование аграрных предприятий должно осуществляться в четко предусмотренные сроки и с соблюдением принципа адекватности, поскольку несвоевременность предоставления и недостаточность суммы кредита может привести к нарушению технологии проведения сельскохозяйственных работ и, как следствие, к недополучению урожая.

Доходы сельскохозяйственных предприятий могут снизиться вследствие неблагоприятных природно-климатических условий, нарушения технологического процесса. Указанные особенности кредитования требуют от банков адаптации внутренних процедур и кредитных продуктов к природно-технологической специфике сельскохозяйственного производства. Для минимизации кредитных рисков в условиях хаотично структурированной экономики, банкам целесообразно

придерживаться следующих правил реализации кредитной политики при кредитовании предприятий-производителей сельскохозяйственной продукции:

– кредитные отношения с заемщиком необходимо развивать постепенно, начиная с небольших сумм и простых кредитных продуктов на короткие сроки, постепенно увеличивая суммы и сроки кредитования и развивая кредитные продукты;

– кредиты следует предоставлять заемщикам, уже ведущим производственную деятельность;

– кредиты целесообразно дифференцировать в зависимости от условий кредитования заемщиков, вида обеспечения, рискованности кредитного мероприятия;

– кредиты следует предоставлять заемщикам, которые имеют стабильные денежные поступления на банковские счета;

– каждый кредит должен иметь минимум два источника для погашения и уплаты начисленных процентов: а) поступления от производственной и прочей деятельности заемщика б) поступления от реализации активов заемщика, в том числе и за счет обращения взыскания залога, погашения долга поручителем, гарантом или страховой компанией;

– сумма полученных заемщиком доходов от реализации продукции в течение срока действия кредитного договора должна покрывать все расходы и долги заемщика;

– заемщик должен принимать адекватное участие в проекте денежными средствами или имуществом;

– сроки предоставления и погашения кредита должны соответствовать срокам проведения агротехнологических мероприятий и реализации произведенной продукции.

Выявление признаков проблемности кредита требует от кредитора срочной реализации комплекса мероприятий для улучшения финансово-хозяйственной деятельности заемщика.

К таким мероприятиям относятся (рис. 2):

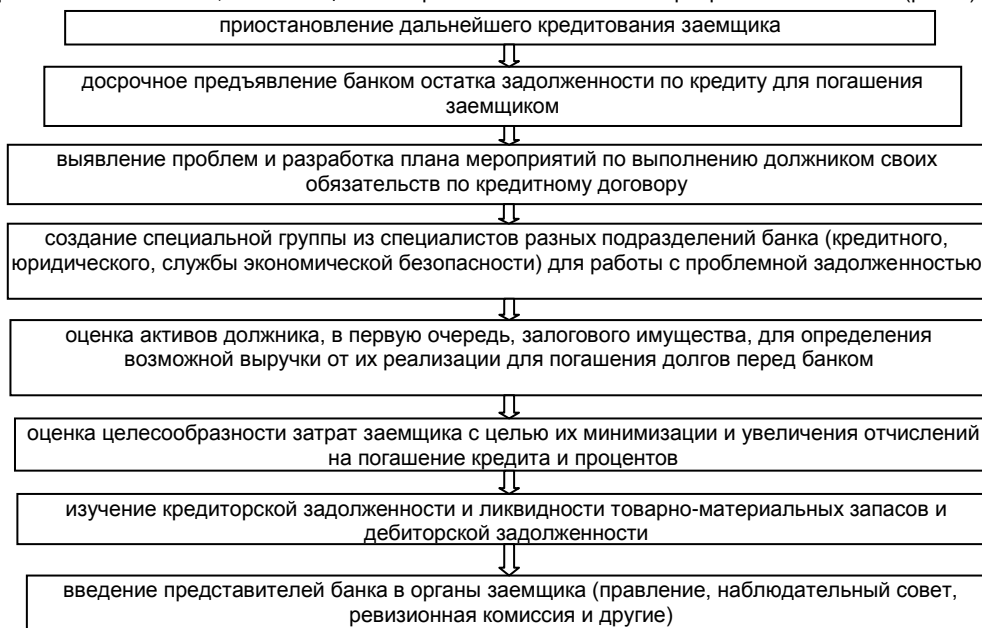


Рис. 2 Мероприятия для улучшения финансово-хозяйственной деятельности заемщика при выявлении проблемности кредита

Для объективного определения кредитоспособности сельскохозяйственных предприятий-заемщиков в случаях проведения активных операций и расчета резервов покрытия возможных потерь по кредитным операциям целесообразно применять следующие рекомендации относительно методики оценки кредитных рисков.

Так, при анализе кредитного проекта и оценке финансового состояния предприятия – сельхозтоваропроизводителя, учреждениями банков изучаются факторы, влияющие на класс заемщика и своевременность выполнения им обязательств по кредитному договору. Такие факторы можно разделить на

следующие группы: производственные показатели деятельности заемщика, финансовые показатели, обороты по счетам, кредитная история, степень организационного риска.

Анализ деятельности и доходности заемщика необходимо проводить на основании годовых бухгалтерских отчетов сельскохозяйственных предприятий (Отчет о финансовых результатах, форма № 2), Производство продукции и производительность труда (форма № 6-АПК), Реализация сельскохозяйственной продукции (форма № 7-АПК), Производство и себестоимость продукции растениеводства

(форма № 9-АПК), Производство и себестоимость продукции животноводства (форма № 13-АПК), Основные экономические показатели работы сельхозпредприятий (форма № 50-сг), Отчет о состоянии животноводства (форма № 24) и других форм отчетности, утвержденных Госкомстатом Украины.

По результатам анализа деятельности и доходности в рамках реализации методики оценки кредитоспособности заемщику следует присвоить баллы: диверсифицированная деятельность – +50 баллов; относительно независимые виды деятельности – +25 баллов; не диверсифицированная деятельность – 25 баллов [3].

Если предприятие имеет в собственности или долгосрочной аренде более 75 процентов всего количества земель, которые используются в производственном процессе, то оно является землеобеспеченным. Предприятие, в собственности или долгосрочной аренде которого более 50 процентов земель, используемых в производстве, является относительно землеобеспеченным и если менее 50 процентов – землеобеспеченным. По результатам анализа наличия у хозяйства собственных земель, заемщику следует присвоить баллы: землеобеспеченный – +50 баллов; относительно землеобеспеченный – +25 баллов; землеобеспеченный – 25 баллов.

По степени обеспеченности техникой предприятия-заемщика делятся на следующие группы (с присвоением баллов): обеспечено (на 80-100 процентов от установленных нормативов) современной собственной или лизинговой техникой для проведения полного комплекса сельскохозяйственных работ – +50 баллов; относительно укомплектовано (на 50-80 процентов от установленных нормативов) собственной или лизинговой техникой для проведения комплекса сельскохозяйственных работ – +25 баллов; не укомплектовано (в размере, менее 50 процентов от установленных нормативов, или имеет значительное количество неиспользуемой техники) – 25 баллов.

При соблюдении условий хранения продукции заемщика делятся на следующие группы: предприятия, хранящие продукцию на элеваторах, обеспеченных необходимым оборудованием для поддержания нормальной температуры и влажности зерна – +50 баллов; предприятия, хранящих продукцию на

элеваторах, неуккомплектованных необходимым оборудованием для поддержания температуры и влажности зерна (преимущественно элеваторы с напольным хранением зерна) – +20 баллов; предприятия, обеспеченные собственными качественными складскими помещениями, удобными для контроля банком условий хранения залоговой продукции – +10 баллов; предприятия, хранящие продукцию в собственных некачественных складских помещениях, неудобных для контроля банком условий хранения залоговой продукции – 25 баллов.

Степень агротехнологической дисциплины существенно влияет на урожайность сельскохозяйственных культур и продуктивность животных. По результатам анализа соблюдения агротехнологии предприятиям могут быть присвоены следующие баллы: предприятия с высокими технологиями – +50 баллов, предприятия со средним уровнем развития технологий – +25 баллов, предприятия с низким уровнем развития технологий – 25 баллов.

Использование заемщиком собственных производственных мощностей для переработки произведенной сельскохозяйственной продукции повышает, с одной стороны, рентабельность производства, а, с другой, диверсифицирует деятельность хозяйства и снижает риски. В результате анализа заемщику устанавливаются баллы по следующей шкале: заемщик, который использует собственные мощности для переработки произведенной сельскохозяйственной продукции – +50 баллов; заемщик, который является участником замкнутых систем производства, переработки и реализации продукции – +25 баллов; заемщик, не имеющий постоянных схем и каналов переработки и реализации продукции – 25 баллов.

Относительно анализа финансового состояния заемщика, отметим, что следует особое внимание уделять наличию просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, а также постоянному мониторингу показателей ликвидности. Методика расчета основных финансовых коэффициентов сельскохозяйственных предприятий на основе их финансовой отчетности, а также балльная оценка их значений приведены в табл. 1.

Таблица 1. Методика расчета показателей ликвидности и финансовой устойчивости

Показатель	Формула расчета	Алгоритм расчета	Значения	Баллы
Коэффициент абсолютной ликвидности	Высоколиквидные активы / Текущие обязательства	$(\text{ф.1. 220} + 230 + 240) / \text{ф.1. 620}$	$< 0.15$	0
			$0.15 - 0.25$	+50
			$\geq 0.25$	+75
Коэффициент текущей ликвидности	Ликвидные активы / Текущие обязательства	$(\text{ф.1. 150} + 160 + 190 + 200 + 210 + 220 + 230 + 240) / \text{ф.1. 620}$	$< 0.3$	0
			$0.3 - 0.6$	+50
			$0.6 - 0.75$	+75
			$> 0.75$	+100
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Текущие обязательства	$\text{ф.1. 260} / \text{ф.1. 620}$	$< 1.2$	0
			$1.2 - 1.6$	+50
			$1.6 - 2$	+75
			$> 2$	+100
Коэффициент покрытия обязательств доходами	ЕБИТДА * / Обязательства	$(\text{ф.2. 220} + 225 + 140 + 180 + 210 + 260) \text{ річне значення} / (\text{ф.1. 640} - 380)$	$< 0.5$	-25
			$0.5 - 1$	0
			$> 1$	+50
Коэффициент независимости (коэффициент левериджа)	Обязательства / Собственный капитал	$(\text{ф.1. 640} - 380) / \text{ф.1. 380}$	$> 1.5$	-25
			$1 - 1.5$	0
			$0.5 - 1$	+25
			$< 0.5$	+50
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	(Оборотные активы – Обязательства) / Оборотые активы	$(\text{ф.1. 260} - (640 - 380)) / \text{ф.1. 260}$	$< 0.1$	+20
			$0.1 - 0.25$	+50
			$0.25 - 0.5$	+75
			$> 0.5$	+100
Коэффициент маневренности собственных средств	(Собственный капитал – Необоротные активы) / Собственный капитал	$(\text{ф.1. 380} - 080) / \text{ф.1. 380}$	$< 0.25$	+25
			$0.25 - 0.5$	+50
			$> 0.5$	+100

\* ЕБИТДА – аналитический показатель, равный объему прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных обчислений

Алгоритм расчета показателей финансово-экономической деятельности заемщика приведен в таблице 2.

Таблиця 2. Методика расчета показателей финансово-экономической деятельности заемщика

Показатель	Формула расчета	Алгоритм расчета	Значения	Баллы
Рентабельность активов – ROA (Return on assets)	Чистая прибыль / Активы	Ф.2. 220 / (ф.1.280 сред. знач.)* 360 / дни	Увеличение Уменьшение	+25 -25
Рентабельность собственного капитала – ROE (Return on equity)	Чистая прибыль / собственный капитал	ф.2. 220 / (ф.1. 380 среднее значение)* 360 / дни	Увеличение Уменьшение	+25 -25
Рентабельность продаж	Чистая прибыль / Выручка от реализации	ф.1. 220 / (ф.2. 010 – 030)	Увеличение Уменьшение	+25 -25
Период оборота оборотных активов, дни	Оборотные активы / Чистый доход	ф.1. 260 среднее значение / (ф.2. 035/ дни)	Увеличение Уменьшение	-25 +25
Период оборота долга, дни	(Краткосрочный долг + Долгосрочный долг) / Чистый доход	(ф.1. 620 + 480) среднее значение / (ф.2. 035) / количество дней	Увеличение Уменьшение	-25 +25

Балльная оценка достаточности оборотов по счетам заемщика для обслуживания долгов приведена в табл. 3.

Таблиця 3. Расчет достаточности оборотов по счетам заемщика для обслуживания долгов

Показатель	Формула расчета	Значения	Баллы
Достаточность оборотов по счетам с обязательствами	$K_d = \frac{(H_{CM} \times n) - (З_M \times n) - З_i}{C_K}$	< 1	-25
		1 – 1.5	+50
		1.5 – 2	+75
		> 2	+100

где:  $H_{CM}$  – чистые среднемесячные поступления на счета заемщика в течение последних двенадцати месяцев (за минусом кредитных средств, взносов в уставный фонд, финансовой помощи и других разовых поступлений);

$З_M$  – ежемесячные условно-постоянные обязательства заемщика (административно-хозяйственные расходы, налоговые платежи и проч.);

$З_i$  – сумма прочих обязательств перед кредиторами, которые должны быть выполнены в денежной форме со

счета заемщика, кроме сумм обязательств, срок погашения которых превышает срок действия кредитного договора (по данным последнего баланса);

$n$  – количество месяцев действия кредитного договора;

$C_K$  – сумма кредита и проценты, начисленные за пользование им.

Оценка и расчеты следующих составляющих совокупного анализа платежеспособности заемщика приведены ниже (табл. 4.5).

Таблиця 4. Балльная оценка среднемесячных поступлений на счета заемщика

Показатель	Значения	Баллы
Часть денежных расчетов в общей выручке клиента (%)	< 50	-25
	50-70	+25
	70-100	+50
Наличие счетов в других банках	Так	-25
	Ні	+20

Кредитная история заемщика свидетельствует о надежности клиента как партнера.

Таблиця 5. Кредитная история заемщика

Показатель	Значения	Баллы
Кредитная история	Кредитами в банке не пользовался	0
	Позитивная кредитная история в других банках	+25
	Позитивная кредитная история в банке на протяжении 2 лет	+50
	Позитивная кредитная истории в банке более 2 лет	+100
	Негативная: известны факты просроченной задолженности по кредитам, процентам, прочим обязательствам на срок, более 30 дней	-50
Очень негативная: злостное уклонения от выполнения обязательств	Клас Д	

Анализ делового или управленческого риска, финансовых, технических и трудовых ресурсов связанного с несвоевременным завершением осуществляется с помощью следующего критериально-кредитного механизма (табл. 6).

Таблиця 6. Критерии оценки организационного (управленческого) риска

Показатель	Значения	Баллы
Местоположение клиента (фактическое)	В районе размещения банка	0
	Другие области Украины	-25
Срок деятельности предприятия	Более 5 лет	+50
	3 – 5 лет	+25
	1 – 3 лет	0
	Менее 1 года	-25
Стабильность организационной структуры	Смена высшего руководства и изменения организационной структуры произошли более года назад	+25
	Смена высшего руководства и изменения организационной структуры произошли менее одного года назад	0
	Заемщик находится в стадии реорганизации и планирует ее проведение	-25
Контрагенты заемщика	Постоянные	+25
	Разовые	0
Деловая репутация клиента	Позитивная	+50
	Есть определенные опасения, которые не оказывают критического влияния на кредитный риск	-50
	Негативная	Клас Д
Наличие квалифицированного кадрового потенциала, эффективная система менеджмента	Да	+25
	Нет	-50

По результатам проведенного анализа определяется класс заемщика, который рассчитывается в зависимости от количества набранных в ходе оценки баллов (табл. 7).

Таблица 7. Расчет класса заемщика

Класс (Рейтинге) заемщика	Комментарии	Сумма баллов
А	Надежный заемщик	1000 и более
Б	Заемщик с минимальным риском	800 – 999
В	Заемщик со средним риском	651 – 799
Г	Заемщик с высоким риском	501 – 650
Д	Заемщик с полным риском	менее 500

После предварительно установленного кредитного рейтинга заемщиков, банк может объективно рассчитать предельно минимальную процентную ставку для различных категорий заемщиков, основывающуюся на установленном рейтинге.

$$P_{MinC} = Pr \cdot imerate + P, \quad (1)$$

где  $P_{MinC}$  – предельно минимальная процентная ставка по кредитной операции; Prime rate – предельно минимальная процентная ставка, которая устанавливается для кредитов с минимальным риском и (теоретически) абсолютно ликвидным обеспечением (полным денежным покрытием, размещенным на счете в банке);

$P$  – премия за риск.

Премия за риск рассчитывается по формуле:

$$P = P_T * K_d * K_{ИП}, \quad (2)$$

где  $P_T$  – теоретическая премия за риск, которая зависит от класса (рейтинга) заемщика. Шкала теоретических премий устанавливается коллегиальным органом: кредитным комитетом или комитетом по управлению активами и пассивами;  $K_d$  – коэффициент дисконта премии за риск с учетом структуры и объема обеспечения;  $K_{ИП}$  – коэффициент корректировки премии за риск на специфические параметры.

Алгоритм расчета  $K_d$ : определяется средний уровень дисконта ( $K_{дс}$ ), примененного к имуществу, принятому в обеспечение кредита; рассчитывается соотношение ( $K_{СП}$ ) дисконтированной величины обеспечения и суммы кредита; в зависимости от объема превышения / недостаточности обеспечения по отношению к сумме кредита определяется  $K_3$ :

Таблица 8. Нормативные значения коэффициента  $K_3$ 

Диапазон значений $K_{СП}$	Краткое описание	Значения $K_3$
$0 \leq K_{СП} < 1$	Объем дисконтированного обеспечения меньше суммы кредита	$(1 - K_{СП}) \times (1 - K_{дс}) + 1$
$1 \leq K_{СП} < 1,35$	Объем дисконтированного обеспечения превышает сумму кредита	$[K_{дс} \times (1,35 - K_{СП}) / 0,35] + 1$
$1,35 \leq K_{СП}$	Объем дисконтированного обеспечения значительно превышает сумму кредита	1

Алгоритм расчета  $K_3$ :

$K_3$  определяется на основе суммы баллов, полученных в ходе оценки специфических параметров ( $I_n$ ):

Таблица 9. Нормативные значения коэффициента  $I_n$ 

Показатель	Значения	Уровень $I_n$
Удельный вес расчетов, проходящих через банк	До 50%	0
	50 – 75%	50
	76 – 100%	100
Соотношение чистых среднемесячных поступлений на счета к сумме кредита	Менее 50%	0
	50 – 100%	100
	Более 100%	150
Кредитная история клиента относительно аналогичных сумм и целей кредитования	Позитивная	150
	Не имеет истории или отсутствуют сведения	0
Периодичность погашения кредита	Равными суммами в течение действия кредитного договора	100
	Неравными суммами в течение действия кредитного договора	50
	Одной суммой в конце срока действия кредитного договора	0

В зависимости от значений  $I_n$  рассчитывается  $K_3$ :

$$K_3 = 2 - \frac{\sum I_n}{1000}, \quad (3)$$

Внедрение вышеизложенных рекомендаций относительно практики применения методики оценки кредитоспособности сельскохозяйственных предприятий дает возможность сравнительно просто и четко определить кредитный рейтинг сельскохозяйственного заемщика с учетом его финансового положения, специфики агропроизводственных факторов деятельности и установить адекватно минимальную процентную ставку по кредитной операции банка.

Использование данных методических приемов будет способствовать повышению эффективности кредитной деятельности банков и снижению влияния кредитного риска, что, несомненно, позволит банкам снизить рискованность кредитных вложений в аграрный сектор и значительно снизить уровень формирования резервов на покрытие возможных убытков по кредитным операциям с сельскохозяйственными предприятиями.

**Выводы и перспективы дальнейших исследований.** Проведенный анализ позволил выделить следующие направления совершенствования кредитной

политики и оценки кредитных рисков при кредитовании банками сельскохозяйственных предприятий:

1. Определенные в ходе исследования источники возникновения кредитных рисков при кредитовании банками сельскохозяйственных предприятий, методы минимизации влияния рисков и принципы деятельности банков при осуществлении кредитных операций, позволят повысить эффективность банковского кредитования аграрного сектора.

2. Установлено, что развитие и совершенствование кредитных отношений сельскохозяйственных предприятий с коммерческими банками существенно зависит от повышения их кредитоспособности и ликвидности обеспечения кредитов. Снижение кредитных рисков и повышения эффективности кредитования аграрных предприятий возможно благодаря разработке и внедрению в практическую деятельность банка методик анализа кредитоспособности с полным и объективным учетом отраслевой особенности заемщиков. С этой целью рекомендуется применение в кредитной деятельности банков рекомендаций относительно особенностей кредитной политики и оценки кредитных рисков при кредитовании банками сельскохозяйственных предприятий.

3. Оптимизация процентной политики коммерческого банка в кредитных отношениях с сельскохозяйственными предприятиями возможна благодаря дифференциации подхода в установлении платы за кредит в зависимости от уровня риска, класса заемщика, вида кредита и других факторов. Решению этой проблемы может существенно способствовать изложенный расчет предельно минимальной процентной ставки по кредитным операциям банка.

4. Для повышения эффективности кредитования аграрного сектора экономики банкам рекомендуется разработать действенные меры по работе с проблемной и сомнительной задолженностью заемщиков, использовать все возможные пути реструктуризации и погашения таких кредитов при обнаружении первых признаков их проблемности.

#### Список использованной литературы:

1. Амбросов В.Я., Онегин В.М. Формування кредитного ринку в системі агробізнесу США // Економіка АПК. – 2001. – №5. – С.115 – 121. 2. Гудзь О.Є. Кредитування і банківське обслуговування підприємств агропромислового виробництва: сучасні тенденції та особливості. – К.: ННЦ Е, 2005. – 170с. 3. Гудзь О.Є. Фінансові ресурси сільськогосподарських підприємств. – ННЦ "Ін-т аграрної економіки", 2007. – 578с. 4. Дем'яненко М.Я. Кредитування сільськогосподарських підприємств: теорія і практика // Облік і фінанси АПК. –

2005. – №7. – с.9-19. 5. Малик М. До питання фінансового забезпечення підприємницької діяльності на селі // Проблеми фінансової підтримки малих та середніх підприємств на селі. – К.: ННЦ ІАЕ. – 2004. – С. 11-16. 6. Саблук П.Т. Розвиток земельних відносин в Україні. – К.: ННЦ "Інститут аграрної економіки", 2006. – 396 с. 7. Федоров М.М. Особливості формування ринку земель сільськогосподарського призначення в Україні // Економіка АПК. – 2007. – №5. – С. 73-78. 8. Фінанси в період реформування агропромислового виробництва / М.Я.Дем'яненко, П.Т.Саблук, П.І.Гайдуцький та ін. / За ред. М.Я.Дем'яненка. – К.: ІАЕ УААН, 2002. – 645 с.

ЧЕРЕМИСИНА Светлана Георгиевна – доктор економічних наук, професор кафедри учета и аудита Севастопольский институт банковского дела Украинской академии банковского дела Национального банка Украины.

#### Научные интересы:

– механизм повышения эффективности и развитие аграрной экономики;  
– кредитование агроформирований: состояние, проблемы и перспективы развития;  
– инвестиционная деятельность в отраслях агропромышленного производства.

Стаття поступила в редакцію: 10.10.2012 г.