



УДК 334.732.2:63

**А.Ф. Максимов,
М.П. Тушканов**

ОЦЕНКА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КРЕДИТНЫХ КООПЕРАТИВОВ

Ключевые слова: финансовая услуга, кредитный кооператив, микрофинансовая деятельность, экономический показатель, портфель займов, резервы, займы.

Введение

Экономическая эффективность деятельности организаций зависит от их способности формировать чистый доход (прибыль). Однако для сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов (далее по тексту – СКПК) получение максимальной прибыли не является основной целью их деятельности, они ориентированы на максимальное удовлетворение потребностей своих членов в финансовых услугах. Поэтому при оценке их деятельности необходимо использовать такие показатели, которые напрямую не зависят от прибыли, а характеризуют одновременно способность удовлетворения потребностей своих членов и эффективно функционировать в рыночных условиях [1].

Средний размер займа, предоставляемого СКПК своим членам, составляет около 100000 руб. [2]. То есть по характеру своей деятельности СКПК занимаются микрофинансовой деятельностью. Это обуславливает возможность оценки их финансово-экономического состояния по предлагаемым для микрофинансовых организаций (далее по тексту – МФО) подходам. Применение одинаковых подходов повышает прозрачность СКПК, что делает сокрытие или утаивание рисков в их деятельности менее возможным и позволяет оценить и сопоставлять эффективность их работы.

В частности, в качестве такого подхода можно воспользоваться показателями оценки деятельности МФО, предлагаемыми SEEP Network, который координирует деятель-

ность организаций, занимающихся стандартизацией деятельности МФО [3].

Поэтому **целью работы** явилась изучение возможности адаптации и применения показателей оценки деятельности МФО для оценки кредитных кооперативов.

Данные для обследования были получены методом анкетного опроса 189 СКПК из 50 регионов России. Для обеспечения глубины анализа все СКПК были разбиты на три группы по продолжительности из работы: до 4 лет, от 4 до лет и свыше 6 лет.

Результаты исследовательской работы

Результаты произведенных расчетов восемнадцати показателей оценки деятельности обследуемых СКПК (так называемые «SEEP 18»), объединенных в четыре группы, приведены в таблице 1.

Основным показателем, характеризующим устойчивость СКПК, является **коэффициент операционной самокупаемости** (Operational Self Sufficiency, OSS, R1), который показывает, насколько СКПК может покрывать свои затраты за счет доходов от операций, без учета грантов и субсидий. В связи с тем, что СКПК могут привлекать членские взносы на содержание кооператива, которые отражаются в доходной части отчета о прибылях и убытках, нами, при определении OSS и последующих показателей, учитывались не только финансовые доходы, но и членские взносы на содержание кооператива.

С теоретических позиций операционная самокупаемость не должна опускаться ниже 100%. Для вновь созданных СКПК достижение самокупаемости (выход на точку безубыточности) может занять несколько лет и в течение этого периода или же в краткосрочном периоде данный коэффициент может быть ниже 1,0.

Финансово-экономические показатели деятельности сельскохозяйственных кредитных кооперативов, 2009 г.

Показатели	Обозначение	Группы по количеству лет работы кооператива			Всего
		до 4	от 4 до 6	свыше 6	
Количество СКПК в группе, ед.		17	102	70	189
Средняя продолжительность работы кооператива, лет		2,2	4,7	8,8	6,0
Кoeffициенты прибыльности и самоокупаемости					
Кoeffициент операционной самоокупаемости	R1	1,33	0,91	1,07	1,03
Кoeffициент финансовой самоокупаемости		1,20	0,76	0,96	0,90
Кoeffициент окупаемости активов	R2	0,13	0,25	0,21	0,22
Кoeffициент окупаемости собственного капитала	R3	0,44	0,98	0,76	0,80
Кoeffициенты управления активами и обязательствами					
Кoeffициент доходности портфеля займов	R4	0,12	0,09	0,18	0,15
Кoeffициент отношения валового портфеля к активам	R5	0,94	0,93	0,94	0,94
Кoeffициент стоимости привлеченных средств	R6	0,07	0,07	0,13	0,11
Кoeffициент отношения заемных средств к собственным	R7	1,73	2,82	2,42	2,50
Кoeffициент ликвидности	R8	0,07	0,04	0,05	0,05
Кoeffициенты качества портфеля займов					
Кoeffициент портфеля займов под риском	R9	0,01	0,16	0,05	0,08
Кoeffициент покрытия рисков списания	R11	1,44	0,48	0,75	0,61
Показатели эффективности и продуктивности					
Кoeffициент операционной эффективности	R12	0,25	1,92	0,35	0,60
Стоимость услуг на одного активного клиента, тыс. руб.	R13	9,2	23,5	11,1	12,2
Количество заемщиков на одного кредитного сотрудника, чел.	R14	59	117	130	123
Количество займов на одного сотрудника, ед.	R15	22,9	46,0	85,7	67,3
Средняя сумма остатка по займу, тыс. руб.	R17	156,8	98,4	124,8	117,1
Средняя сумма выданного займа, тыс. руб.	R18	116,8	104,9	95,7	98,8

В анализируемой совокупности СКПК операционная самоокупаемость в целом была удовлетворительной. Худшая ситуация наблюдается во второй группе, где коэффициент ниже единицы и, следовательно, недостаточно средств для покрытия всех расходов. Это обусловлено тем, что растет риск портфеля займов в этой группе кооперативов, и часть портфеля займов не работает.

Скорректированный с учетом ряда факторов (влияние инфляции, субсидирование, предоставление грантов и др.) коэффициент операционной самоокупаемости называют **финансовой самоокупаемостью** (Financial Self Sufficiency, FSS). Он измеряет не только способность СКПК покрывать свои операционные затраты, но и способность поддерживать стоимость своего собственного капитала относительно инфляции, а также функционировать и вести расширенное воспроизводство финансовых услуг без учета субсидий.

Теоретически финансовая самоокупаемость должна быть выше 100%. Естественно, что финансовая устойчивость ниже, чем операционная. По анализируемой совокупности финансовая устойчивость кооперативов в целом составляет 90%. Это свидетельствует о том, что без субсидий и дополнительных взносов членов кооператива СКПК не смогут сохранить ценность своего капитала при существующем уровне инфляции.

Следует отметить, что СКПК первой группы (до 4 лет) имеют приемлемый уровень финансовой самоокупаемости. Это свидетельствует о том, что данные кооперативы накапливают капитал, увеличивают портфель займов при приемлемом уровне риска.

Для характеристики эффективности использования активов применяется **коэффициент окупаемости активов** (Return on Assets, ROA). Значение этого коэффициента указывает, насколько хорошо СКПК управляет активами для оптимизации своей доходности. Коэффициент окупаемости активов СКПК включает не только доходы от портфеля, но также и все прочие доходы от инвестиций и другой операционной деятельности, измеряет доходность независимо от структуры финансирования СКПК.

В анализируемой совокупности кооперативов окупаемость активов достаточно высокая и составляет около 20%. По этому показателю лучше выглядит вторая группа кооперативов, где окупаемость активов достигает 25%.

Важным показателем для оценки окупаемости служит **коэффициент окупаемости собственного капитала** (Return on Equity, ROE). Он показывает, насколько эффективно СКПК использует собственный капитал. В анализируемой совокупности СКПК окупаемость собственного капитала находится на достаточно высоком уровне (80%) и имеет тенденцию к росту. Это сви-

детельствует о том, что СКПК достаточно эффективно привлекают и используют заемный капитал, что, в свою очередь, дает им возможность поднять эффективность использования собственного капитала.

Основа финансового посредничества заключается в способности управлять активами (капиталом) и обязательствами (источниками капитала). Для характеристики управления активами и обязательствами применяется **коэффициент доходности валового портфеля займов** (Yield on Gross Portfolio, R4). Он показывает, сколько СКПК получил денежных средств по процентам, платежам и комиссионным от заемщиков за определенный период, и характеризует способность СКПК генерировать денежные средства для осуществления деятельности от совокупного портфеля займов. Если доходность значительно и/или постоянно ниже эффективной процентной ставки¹, это может указывать на проблемы с погашением займов.

В анализируемой совокупности СКПК коэффициент доходности портфеля займов составил в среднем 0,14-0,15, что ниже эффективной процентной ставки и, в случае превалирования заемного капитала в фонде финансовой взаимопомощи, это может вызвать затруднения с возвратом заемных средств. Из данных таблицы следует, что СКПК третьей группы имеют более эффективный коэффициент доходности портфеля займов и рост его в динамике.

Следует отметить, что в силу некоммерческого характера деятельности СКПК доходность его портфеля займов не является самоцелью. Важно иметь сбалансированный в интересах СКПК и его членов уровень доходности портфеля займов.

Основной целью деятельности СКПК является предоставление займов и других финансовых услуг своим членам. Поэтому для характеристики этого направления деятельности используют показатель – **отношение валового портфеля займов к активам** (Portfolio to Assets, R5). Этот коэффициент показывает, насколько хорошо СКПК распределяет свои активы для предоставления займов. В зависимости от контекста, этот коэффициент может указывать на потребность в дополнительном финансировании

или быть признаком излишней ликвидности. Очень многое зависит от требований к ликвидности СКПК и его способности по управлению активами и обязательствами. СКПК, которые основной упор делают на привлечение сбережений членов и ассоциированных членов для пополнения фонда финансовой взаимопомощи, имеют тенденцию быть более эффективными в поддержании высокого и устойчивого коэффициента отношения портфеля к активам.

Коэффициент отношения валового портфеля займов к активам в анализируемой совокупности достаточно высокий и является достаточно стабильным для всех групп кооперативов. Это объясняется тем, что основной деятельностью СКПК является предоставление займов и все имеющиеся финансовые средства кооперативов используются для предоставления их своим членам.

Важным для управления активами и обязательствами является показатель **стоимости привлеченных средств** (Cost of Funds, R6), который определяется отношением финансовых расходов по финансирующим обязательствам к сумме заимствований. Этот коэффициент представляет смешанную процентную ставку для всех усредненных финансирующих обязательств и заимствований СКПК.

Сравнивая этот коэффициент с коэффициентом доходности валового портфеля (R5), следует отметить, что он раскрывает, каким образом стоимость средств для финансирования совокупного портфеля займов соотносится с доходностью совокупного портфеля займов. Это соотношение является ключевым элементом успешного управления процентной ставкой.

Сопоставление коэффициента отношения финансовых расходов по финансирующим обязательствам к сумме заимствований с коэффициентом доходности валового портфеля займов показывает, что по анализируемой совокупности СКПК в целом имеется позитивное соотношение.

Положительная разница между коэффициентами R6 и R4 составляет 0,04. Иными словами, это означает, что маржа по портфелю займов (разница между стоимостью привлеченных и размещенных средств) в среднем составляет 4% годовых.

Следующим показателем, характеризующим управление активами и обязательствами, может служить **коэффициент отношения заемных средств к собственным** (Debt to Equity, R7). Он является общим измерителем адекватности капитала СКПК и указывает на запас его прочности, позволяющий ему нести потери, не допуская создания опасной ситуации для кредиторов и займодавцев (членов и ассоциированных

¹ Эффективная процентная ставка представляет собой действительные финансовые расходы заемщика. Она учитывает влияние метода расчета процентов, наличие взносов (регистрационного взноса, за оформление документов, за оказанные услуги и т.д.) и комиссий (комиссия за оформление займа и др.), требования обязательного сбережения, способ взимания процентов (например, дисконт – взимание процентов при выдаче займа).

членов) кооператива. Он также показывает, насколько успешно СКПК может использовать собственный капитал для увеличения активов через механизм заимствования. Его часто также называют коэффициентом финансового рычага (Financial leverage) и он обычно важен для инвесторов и кредиторов.

В отличие от общего коэффициента финансового рычага, при расчете коэффициента $R7$ не учитывается кредиторская задолженность, в расчет берутся только заемные средства, что более логично для расчета данного коэффициента для финансовых организаций.

Следует признать, что соотношение заемных средств и собственных находится на высоком уровне. В целом по анализируемой совокупности на 1 руб. собственных средств СКПК привлекли 2,50 рубля.

В динамике наблюдаются рост данного коэффициента во второй группе и его снижение в третьей группе, то есть кооперативы второй группы начали привлекать больше заимствований по отношению к собственным средствам, а третьей группы, наоборот, меньше. С другой стороны, это может служить косвенным показателем снижения ликвидности во второй группе кооперативов и ее повышения в третьей.

Коэффициент ликвидности (Liquid Ratio, $R8$) является измерителем достаточности наличных финансовых ресурсов для выплаты краткосрочных обязательств перед займодателями (членами и ассоциированными членами кооператива), кредиторами и другими поставщиками ресурсов.

Основная деятельность СКПК основана на организации управления движением (потоками) денежных средств на должном уровне. Поддержание достаточного уровня денежных средств важно не только для оплаты счетов, выплаты зарплат или погашения обязательств перед кредиторами, но и для своевременного предоставления займов своим членам, что является важным стимулом для его членов к участию в деятельности кооператива.

В отличие от общепринятого коэффициента абсолютной ликвидности, при расчете коэффициента $R8$ нами не учитывались краткосрочные финансовые вложения (займы), которые при необходимости также можно трансформировать в наличные деньги в течение непродолжительного времени. Обусловлено это тем, что срочный отзыв краткосрочных финансовых вложений (займов) может привести к негативным и даже к разрушительным последствиям для заемщиков.

В анализируемой совокупности СКПК коэффициент ликвидности в среднем состав-

ляет 0,05, что характеризует низкий уровень ликвидности. Однако в данном случае нельзя однозначно утверждать, что у кооперативов есть большие проблемы с ликвидностью. Это говорит лишь о том, какую часть средств по сравнению с краткосрочной задолженностью СКПК держат наличными в кассе или на расчетном счете и в случае необходимости могут их использовать для обслуживания этой задолженности или для предоставления неотложных займов. Иметь высокую ликвидность кооперативам также не выгодно, так как в этом случае не все финансовые ресурсы будут эффективно работать. Поэтому важно, чтобы СКПК имели хороший уровень организации финансового менеджмента и управления потоками денежных средств. Однако приведенные в таблице данные свидетельствуют, что кооперативы должны постепенно повышать коэффициенты мгновенной ликвидности до общепринятых нормативов.

Для оценки качества портфеля займов используются следующие показатели:

- **Портфель займов под риском** (Portfolio at Risk, PAR, $R9$), который определяется как соотношение просроченного портфеля займов свыше 30 дней и займов с измененными условиями (реструктурированные или пролонгированные) к валовому портфелю займов.

Следует отметить, что в целом по совокупности коэффициент портфеля под риском не высокий. Однако наблюдается негативная тенденция в изменении этого коэффициента за один год с 0,04 до 0,08, особенно во второй группе кооперативов – соответственно, с 0,07 до 0,16.

- **Коэффициент списанных займов** (Write-off Ratio, $R10$), который определяется как соотношение суммы списаний к среднему валовому портфелю займов. В ходе обследования данные о списанных займах не собирались, поэтому расчет данного коэффициента не производился.

- **Коэффициент покрытия рисков списания** (Risk Coverage Ratio, $R11$), который определяется как соотношение резервов под убытки по обесценению займов к портфелю займов под риском свыше 30 дней.

Российские стандарты ведения бухгалтерского учета и налогообложения не учитывают особенности СКПК как финансовых организаций. Одним из таких особенностей является необходимость формирования и учета резервов на возможные потери по займам (по аналогии с банками). Резерв на возможные потери по займам – часть общей задолженности по портфелю, которая была отнесена в резерв (предназначена для покрытия предполагаемых убытков,

связанных с неисполнением долговых обязательств.

Многие СКПК рассчитывают резервы на возможные потери по займам для целей управленческого учета и используют их в своей практической деятельности.

В данном обследовании размер отчислений на резерв на возможные потери по займам определялся расчетным путем. В расчетах применялись следующие размеры отчислений на резерв на потери по займам:

- займы, погашаемые в срок, – 1%;
- займы с просрочкой платежа от 1 до 30 дней – 5%;
- займы с просрочкой платежа от 30 до 180 дней – 25%;
- займы с просрочкой платежа свыше 180 дней – 75%;
- пролонгированные (реструктурированные) займы – 50%.

Расчеты показали, что в случае формирования резервов на потери по займам эти резервы обеспечили бы приемлемый уровень покрытия рисков. Уровень покрытия рисков ставил бы 60-70%. Резервы по итогам 2009 г. в целом по совокупности обследованных кооперативов должны были увеличиться почти на 86 млн руб.

От продолжительности работы СКПК существенно зависит и размер отчислений в резервы на потери по займам. Наибольший размер отчислений, необходимый для формирования резервов на возможные потери по займам, наблюдается во второй группе кооперативов продолжительностью работы от 4 до 6 лет – почти 46 руб. на 1000 руб. портфеля займов (табл. 2). Это показывает, что в данной группе кооперативов качество портфеля займов достаточно низкое. Сохранение такой динамики может привести к банкротству и прекращению деятельности ряда кооперативов из этой группы.

В третьей группе кооперативов отчисление на резерв на потери по займам существенно ниже – 16,44 руб. на 1000 руб. портфеля займов, что свидетельствует о приемлемом уровне качества портфеля займов. Можно предположить, что эта группа кооперативов преодолела кризисный период в свой деятельности и показывает стабильное развитие.

В среднем по совокупности обследованных кооперативов расчетное значение ежегодных отчислений на резерв на потери по займам в расчете на 1000 руб. портфеля займов составляет около 24 руб.

Для характеристики эффективности и продуктивности деятельности СКПК используются следующие коэффициенты (показатели).

Коэффициент операционной эффективности (Operating expense ratio, R12) позволяет сравнить административные расходы и расходы на содержание персонала (операционные расходы) с доходностью совокупного портфеля займов СКПК, а также увидеть, повышает ли СКПК свою эффективность с ростом портфеля займов или снижает. Чем ниже коэффициент, тем более эффективна работа СКПК.

В целом в 2009 г. совокупный доход обследуемых кооперативов составил 555,3 млн руб., что на 15% больше, чем в предыдущем году. Из этой суммы 403,9 млн руб. (или 72%) были израсходованы на выплату процентов по привлеченным займам/кредитам. Остальная сумма была направлена на покрытие административных расходов, расходов на содержание персонала и прочих расходов (членские взносы в кооперативы вышестоящего уровня, налоги, выплата паев и др.).

Таблица 2

Расчет отчислений на резерв на возможные потери по займам в зависимости от продолжительности их работы

Показатель	Группы СКПК по продолжительности работы, лет			Всего
	до 4	от 4 до 6	свыше 6	
Число кооперативов, ед.	17	102	70	189
Портфель займов, ед.	620	9723	20281	30624
Портфель займов, тыс. руб.	97 230	957 165	2 531 808	3 586 203
Резерв на потери по займам на начало периода, тыс. руб.	837	28 783	70 376	99 996
Резерв на потери по займам на конец периода, тыс. руб.	1 230	72 737	111 993	185 960
Отчисление на резерв на потери по займам, тыс. руб.	393	43 954	41 617	85 964
Ежегодное отчисление на резерв на возможные потери по займам в расчете на 1000 рублей портфеля займов, тыс. руб.	4,04	45,92	16,44	23,97

В сопоставлении с полученными доходами административные расходы и расходы на содержание персонала (расходы на операционную деятельность) по обследуемой совокупности в целом составили около 50-60%.

Однако следует иметь в виду, что многие СКПК привлекают дополнительные членские взносы на содержание кооператива. Например, в 2009 г. обследуемые кооперативы привлекли 238,5 млн руб. дополнительных членских взносов, что составляет 32% от всех расходов кооперативов (или 903,7 тыс. руб. в расчете на один кооператив). При этом дополнительные членские взносы в первой и третьей группах покрывали 18-19%, а во второй – 61% всех расходов кооператива.

Данные показывают, что во второй группе кооперативов полученные доходы не покрывают операционных расходов. Причем, в динамике наблюдается негативное изменение коэффициента операционной эффективности (увеличение на 31%). Поэтому эти кооперативы покрывают значительную часть своих операционных расходов за счет привлечения дополнительных членских взносов. При этом кооперативы второй группы в расчете на 1000 руб. полученных доходов привлекли в 3,8 раза больше членских взносов, чем в среднем по обследуемой совокупности (или в 10,9 раза больше, чем в кооперативах первой группы, и в 8,1 раза больше, чем в кооперативах третьей группы).

Однако не следует однозначно рассматривать, что вторая группа кооперативов имеет проблемы с доходностью. Многие СКПК в своих внутренних правилах и процедурах работы, а также в учетной политике прописывают именно такой механизм покрытия своих операционных расходов и, соответственно, могут предоставлять займы своим членам по более низким процентным ставкам.

Коэффициент стоимости услуг на одного клиента (Cost per Client, R13) указывает, каковы текущие административные расходы и расходы на персонал СКПК для обслуживания одного активного клиента. Этот коэффициент указывает на то, сколько необходимо заработать с каждого клиента, чтобы остаться с прибылью. Он определяется отношением операционных расходов к количеству активных клиентов.

В среднем по анализируемой совокупности СКПК в расчете на одного активного клиента затратили 12,2 тыс. руб., что на 35% больше, чем в предыдущем году. Самые низкие расходы наблюдаются в кооперативах, которые только что приступили к работе; самые высокие – в кооперативах второй группы (от 4 до 6 лет). Причем,

рост расходов в этой группе в сравнении с предыдущим годом составил 2,8 раза.

Количество заемщиков на одного кредитного сотрудника (Borrowers per Loan Officer, R14) помогает измерять производительность персонала и определяется отношением количества активных клиентов к числу кредитных специалистов.

В анализируемых СКПК в расчете на одного кредитного специалиста приходится около 125 заемщиков. При этом наблюдается четкая закономерность загруженности кредитных специалистов по мере развития кооперативов от первой группы к третьей (в 1,6-2,2 раза в зависимости от года). Это показывает, что по мере накопления опыта работы загруженность кредитных специалистов возрастает.

Количество займов на одного сотрудника (Active Loans per Staff Member, R15). В данном обследовании рассчитывался аналогичный коэффициент – количество займов (выданных и привлеченных) на одного сотрудника. На одного сотрудника СКПК приходилось 67 займов, а годом ранее – 73 займа. Небольшое снижение числа займов на одного сотрудника наблюдается по всем трем группам кооперативов.

Коэффициент оборачиваемости клиентов (Client Turnover, R16) часто используется для определения уровня удовлетворенности клиента продуктами и услугами СКПК. Общепринятый принцип использования этого коэффициента заключается в том, что стоимость удержания клиентов значительно ниже стоимости привлечения новых клиентов.

В проведенном обследовании данные для расчета этого коэффициента не собирались, поэтому его расчет не производился.

Средняя сумма остатка по займу (Average Outstanding Loan Size, R17) характеризует глубину охвата малообеспеченных членов кооператива. Она указывает на способность СКПК донести свои услуги до членов кооператива и определяется отношением валового кредитного портфеля к сумме непогашенных займов.

В обследованной совокупности СКПК средний остаток по займу остается стабильным и составляет 117 тыс. руб. Наблюдается значительное уменьшение среднего остатка по займу в первой группе по сравнению с предыдущим годом на 27%.

Средняя сумма выданного займа (Average Loan Disbursed, R18) влияет на доходность, указывает на увеличение потребности в займах и способность клиентов управлять ими. Она показывает рост или снижение среднего размера займа и определяется отношением суммы выданных займов к количеству выданных займов.

В анализируемых СКПК сумма займа составила в среднем 98,8 тыс. руб. и увеличилась на 5,7% по сравнению с предыдущим годом. Причем, в первой и во второй группах рост среднего размера займов, соответственно, составил 29,0 и 22, 3 тыс. руб., а в третьей группе практически изменений не произошло.

Выводы

В целом результаты проведенного анализа обследуемой совокупности СКПК показывают, что вторая группа кооперативов по совокупности показателей ведет менее эффективную деятельность и имеет более слабое финансово-экономическое положение. У них наблюдаются проблемы, связанные с качеством портфеля займов, ростом кредиторской задолженности, снижением уровня финансово-экономических коэффициентов.

Одним из существенных факторов такого положения, на наш взгляд, является то, что эти кооперативы были созданы в ускоренном темпе, иногда посредством инициативы «сверху», в ходе реализации приоритетного национального проекта «Развитие АПК» и часть из них была создана без учета объективных факторов и потребности в их создании.

С другой стороны, очевидно, что кооперативы, созданные по инициативе «снизу» как ответ на потребности их членов в привлечении дополнительных финансовых ресурсов и получившие поддержку и развитие в системе существующей сельской кредитной кооперации (обучение, методическую и

консультационную помощь, финансирование), работают более стабильно. Они имеют более высокий уровень финансовой устойчивости и более высокие финансово-экономические показатели.

Поэтому основой стабильного финансово-экономического состояния сельскохозяйственных кредитных кооперативов в России является институциональное развитие всей системы кредитной кооперации, включая развитие законодательства; многоуровневое построение системы; систему государственного регулирования и саморегулирования; механизмы государственной поддержки, гарантирования и страхования; институты финансового омбудсмена и поддержки кредитной кооперации, подготовки кадров, консультационной поддержки и другие аспекты.

Библиографический список

1. Анализ современного состояния системы сельскохозяйственной кредитной потребительской кооперации / под ред. В.М. Пахомова, А.Н. Рассказова, Н.А. Медведевой. – М.: ООО «Столичная типография», 2008. – 283 с.
2. Максимов А.Ф. Сельскохозяйственные кредитные кооперативы России: анализ состояния и перспектив развития: монография. – М.: Изд-во РГАУ-МСХА им. К.А. Тимирязева, 2013. – 133 с.
3. Measuring Performance of Microfinance Institutions: A Framework for Reporting, Analysis, and Monitoring. SEEP Network. – 2005. – 110 p.



УДК 631.587:631.1

**Е.А. Лихолетов,
И.В. Лучина**

ОРОШАЕМОЕ ЗЕМЛЕДЕЛИЕ — ОСНОВА ЭФФЕКТИВНОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ АГРАРНОГО ПРОИЗВОДСТВА В ЗОНЕ РИСКОВАННОГО ЗЕМЛЕДЕЛИЯ

Ключевые слова: интенсификация, орошаемое земледелие, бахчеводство, экономическая эффективность, издерж-

ки, урожайность, удобрения, режим орошения, рентабельность.