

**Заметки банкира**

Роман ОЛЕЙНЮК

**ПОЛЬСКИЙ КАПИТАЛ
НА БАНКОВСКОМ РЫНКЕ УКРАИНЫ –
УСПЕХИ И НЕУДАЧИ****Резюме**

Проведен анализ деятельности в Украине банков с польским капиталом. Показана хронология создания и развития этих банковских учреждений, проанализирована эффективность деятельности, дана оценка правильности выбора стратегии. Изложено видение автором путей улучшения деятельности банков с польским капиталом на рынке Украины.

Ключевые слова

Трансграничное сотрудничество, приоритетное развитие розничного бизнеса, проблемные кредитные портфели, изменение стратегии, внедрение документарных операций, обслуживание польско-украинского бизнеса.

Классификация по JEL: G21; G24.

© Роман Олейнюк, 2010.

Олейнюк Роман, канд. экон. наук, и. о. доцента кафедры финансов субъектов хозяйствования Львовской государственной финансовой академии, начальник отдела в ПАО «Кредобанк», г. Львов, Украина.

Довольно хорошо известно, что вопросы, связанные с ролью, которую играют иностранные банки в национальных банковских системах стран с переходной экономикой, а также вообще с влиянием иностранного капитала на развитие таких систем, вызывают особое внимание как специалистов, так и общества в целом.

В этой работе мы хотим провести анализ деятельности польского капитала на украинском банковском рынке, осветить достижения и неудачи, показать проблемы и причины их возникновения.

Целью данной статьи является поиск путей совершенствования деятельности банков с польским капиталом на украинском рынке и получения взаимной пользы как для иностранного инвестора, так и для украинских клиентов.

Такой анализ интересен еще и потому, что сравнение можно начать, в принципе, с общего для обеих стран момента. Ведь первые польские банки возникли в XIV веке, во времена, когда обе страны были частицами единого государства – Речи Посполитой. Сначала они появились в Кракове, а в XVIII веке развились варшавские банковские дома.

Первые упоминания о банковских учреждениях на Украине приходится на XV–XVI века, и главными центрами сначала были Галичина и Подолье. Именно в Каменец-Подольском появились первые меняльные конторы, а во Львове в 1586 году в Уставе Успенского Ставропигийского Братства была запись о беспроцентных денежных ссудах для членов братства [1].

Интересно, что рождение независимой украинской банковской системы имеет свою связь с Польшей, а именно с городами Тарнув и Ченстохова.

22 декабря 1917 г. Центральная Рада приняла закон об образовании Украинского государственного банка. После прихода к власти гетмана Скоропадского, 10 августа 1918 г., Совет Министров принял Устав Украинского государственного банка.

Однако гражданская война не дала развиваться молодой украинской банковской системе. Уже в феврале 1919 года украинский государственный банк был эвакуирован в Виннице, потом размещен в Тернополе, а еще позже – в Залещиках. Отсюда он переехал в Каменец-Подольский и в конечном итоге попал на территорию Польши в Тарнов, а еще после нескольких переездов остановился в ноябре 1920 года в Ченстохове. В августе 1944 года имущество и документацию УГБ гитлеровцы вывезли в неизвестное место [2].

Пионером в возрождении польского банковского дела на Украине в послевоенные годы стал Депозитно-кредитный Банк из Люблина. История

его вхождения в Украину связана с развитием трансграничного сотрудничества Украины и Польши. Трансграничное сотрудничество в Европе имеет широкую географию и развивается в течение значительного времени. Многовековая история Европейского континента – это история трансформации государственных границ, но если раньше они выполняли функцию разделения, то сейчас наоборот – объединительная тенденция стирает межнациональные границы, открывая новую эпоху межгосударственного сосуществования.

Трансграничное сотрудничество существует в пределах очень разных структур, законодательных систем и территорий. Его главная цель – преодолев барьеры национальных границ, наладить совместную работу по вопросам социальной и экологической политики, инфраструктуры, культуры, науки и образования, охраны окружающей среды.

Целесообразность осуществления такого сотрудничества не вызывает сомнений, ведь мы живем в эпоху, когда глобальные экологические проблемы, миграция населения, идей, капитала, широко развитая торговля, средства массовой информации общемирового радиуса действия лишают смысла всякие попытки государственной герметизации. Интеграционные процессы в Европе, набирающие размах, обуславливают для Украины особую актуальность вопросов выбора цивилизованных форм европейского сотрудничества на различных уровнях. Одним из наиболее перспективных и привлекательных вариантов его реализации является взаимодействие территорий, принадлежащих к разным странам, в рамках специальных объединений и ассоциаций, которые сегодня более известны под названием «еврорегион». Впервые идея таких структур возникла в Западной Европе после Второй мировой войны как способ построения нового экономического и общественного порядка в Европе, а также метод экономической активизации территорий. Сейчас насчитывается более 150 таких объединений, и результаты их полувековой работы на практике доказали эффективность и необходимость такой формы трансграничного сотрудничества.

Формирование подобных группировок активно продолжается и сейчас, значительно расширилась их география за счет стран Восточной и Центральной Европы и бывшего СССР. Одной из причин, которая обусловила рост интереса к трансграничному сотрудничеству, а значит, и потребность в создании соответствующих институциональных структур, стали исторические изменения, а также процессы экономических и политических трансформаций, охвативших территории этих государств. Подтверждением этого стало создание еврорегиона «Буг», учредительные документы которого были подписаны 29 сентября 1995 г. в Луцке. Учредителями еврорегиона «Буг» стали Волинская область Украины, Хелмское, Люблинское, Тарнобжегское и Замостьское воеводства Республики Польша. В мае 1998 года к нему присоединились польское Билоподляское воеводство и Брестская область Республики Беларусь [3, с. 2]. Вследствие административно-территориальной реформы с 1 января 1999 г. польскую сторону в

еврорегионе представляет Люблинское воеводство. Организация этого объединения не была результатом директивных указаний, ее инициировали местные органы власти, исходя из осознания, что лишь совместные действия, сохранение и укрепление добрососедских и дружественных отношений, взаимная открытость могут гарантировать гармоничное социальное и экономическое развитие территорий, входящих в еврорегион, улучшение жизни населения. Его основатели руководствовались желанием ослабить отрицательное воздействие препятствий, порожденных государственными границами, дать новый импульс контактам между гражданами трех стран на разных уровнях, активизировать взаимодействие во многих областях жизнедеятельности.

Сейчас еврорегион «Буг» охватывает территорию почти 82 тысяч кв. км, где проживает 5,3 млн жителей [3, с. 4]. Его название происходит от реки Буг, расположенной в месте, где сходятся три государства, три народа, объединенных общими этническими и культурными корнями. Все участники еврорегиона придерживаются единой позиции в том, что ядром его деятельности должно стать взаимовыгодное торгово-экономическое сотрудничество.

Для успешного развития кооперационных контактов между украинскими и польскими субъектами хозяйствования и был создан в 1997 году в городе Луцке Депозитно-кредитный банк (Украина) ЛТД, согласно свободному проекту в рамках еврорегиона «Буг». Банк Депозитно-кредитный (Украина) Лтд был дочерней структурой польского банка с аналогичным названием из города Люблина. Однако, в связи с приватизационными процессами в Польше, материнский банк в Люблине был включен в Группу Pekao SA, а в начале 1998 года банки, образовавшие группу, были ликвидированы и включены в банк Pekao SA. В августе 1999 года банк Pekao SA был приватизирован. Акции купили: Unicredito Italiano и Allianz Aktiengesellschaft – 52,09 %, ЕБРР – 5,29 %, работники – 14,20 %, Государственное Казначейство – 4,37 %, разрозненные акционеры – 24,05 % [4]. На сегодня владельцем Луцкого банка является банковская группа Unicredito Italiano и название банка соответственно звучит как УниКредит Банк.

Вторым польским банком, вошедшим своим капиталом на украинский рынок, был SA Kredyt Bank из Варшавы. Процесс его вхождения был отличным от Банка Депозитно-Кредитного. Сначала Кредит Банк принял участие в создании Киевского международного банка совместно с ЕБРР, голландским Rabobank и украинскими партнерами – АО «Украинская финансовая группа» и банком «Украина». Впрочем, вскоре после создания этого банка в 1997 году, польские банкиры вышли из данного проекта (фактически еще до того, как банк начал свою деятельность), а уже в январе 1999 года вместе с Европейским Банком Реконструкции и Развития осуществили инвестиции в капитал Западно-украинского Коммерческого Банка.

Это произошло в январе 1999 года [5]. После пяти лет работы на рынке Украины Кредит Банк продал свою часть акций государственному сберегательному банку Польши – PKO BP SA [6, с. 15]. А в 2007 году свою

долю продал PKO BP SA и Европейский Банк [7, с. 20]. На сегодня PKO BP SA владеет почти 100 % акций банка.

Третьей польской структурой, вошедшей на украинский банковский рынок, был Getting Holding (Геттингем Холдинг), владеющий в Польше Геттингем Банком. Вхождение Getting Holding состоялось через инвестицию в устав украинского коммерческого банка «Прикарпатье» из Ивано-Франковска. В 2007 г. Getting Holding году выкупил около 82 % акций банка «Прикарпатье», и на сегодня этот банк с польским капиталом сменил название на Банк Плюс и работает на украинском рынке.

Такова короткая история появления польского капитала на банковском рынке Украины, а теперь проанализируем деятельность вышеупомянутых банков. Начнем с Депозитно-Кредитного Банка в Луцке. Первоначально деятельность банка вызвала оптимизм, потому что это был первый иностранный банк в Западной Украине, и все ожидали, что его деятельность принесет значительную активизацию экспортно-импортных операций с Польшей, однако за время работы в течение последующих девяти лет, до перехода в собственность группы Unicredito Italiano, значительных успехов и развития не было достигнуто. С 2002 до 2007 года финансовые результаты по сравнению с Кредит Банком, в который тоже вошел польский капитал, были значительно ниже (табл. 1).

Это объяснялось рядом факторов. Во-первых, дочерний Банк Рекао SA в Луцке был местным и не имел сети филиалов по Украине. Во-вторых, Луцк не был и не является важным финансовым центром Украины. В-третьих, польские инвесторы не предложили интересных банковских продуктов для клиентов. В-четвертых, успеху препятствовала мощная конкуренция филиалов других коммерческих банков. Все это тормозило развитие банка.

Таблица 1.

| Годы | Капитал (млн евро) | | Финансовый результат (млн грн.) | |
|------|--------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| | ГКБ* | Кредит Банк | ГКБ* | Кредит Банк |
| 2002 | 6,02 | 22,54 | 0,364 | 1,152 |
| 2003 | 6,31 | 20,56 | Нет данных | 16,1 |
| 2004 | 5,71 | 21,19 | Нет данных | 0,575 |
| 2005 | 9,07 | 38,4 | 0,298 | 0,883 |

* Первоначальное название банка.

Источник: данные приведены из материалов Ассоциации украинских банков [8] (выборка автора).

Более успешно продвигался на рынке Кредит Банк (прежнее название Западно-Украинский Коммерческий Банк). Польский инвестор совместно с ЕБРР влили в банк значительный капитал, предоставили кредитные линии, внедрили интересные продукты для клиентов, которые вели внешнеэкономическую деятельность. Особое развитие получила филиальная сеть, укрепление материальной базы. После покупки польского Кредит Банка бельгийцами значительно расширились возможности сотрудничества с европейскими банковскими структурами. Были получены кредитные линии и лимиты на подтверждение гарантий и аккредитивов во многих банках мира. Однако это развитие прервалось из-за политической нестабильности на Украине. Бельгийские владельцы польского, а соответственно, и украинского Кредит Банка решили вывести свои инвестиции из Украины. Кредит Банк Украина был продан польскому государственному сберегательному банку – Группе PKO BP SA, о чем 8 апреля 2004 г. был подписан Договор продажи акций АО «Кредит Банк (Украина)» между PKO BP SA (Польша) и Kredyt Bank SA (Польша) [6, с. 15]. 1 марта 2006 г. банк официально изменил название на ЗАО «Кредобанк», а 20 апреля 2007 г. PKO BP SA подписал договор с ЕБРР о выкупе акций ПАО «Кредобанк» и стал единоличным иностранным инвестором [7, с. 20].

Анализ деятельности Кредобанка после смены собственника свидетельствует о переориентации на обслуживание розничных клиентов, на развитие сети с акцентом на обслуживание физических лиц. К сожалению, такая переориентация успеха не принесла.

Подобное направление в своей деятельности избрал и следующий банк, созданный с польским капиталом, т. е. Банк Плюс из Ивано-Франковска. Стратегия на развитие розничного бизнеса и приоритет в обслуживании физических лиц были задекларированы владельцами в начале деятельности. Желаемого успеха банк за два года деятельности не достиг.

После краткой характеристики деятельности банков с польским капиталом перейдем к анализу причин их успехов и неудач на рынке Украины.

На сегодня целесообразно рассмотреть две структуры – ЗАО «Кредобанк» и Банк Плюс. Что касается Депозитно-Кредитного Банка в Луцке, то поскольку он с 2005 года является собственностью группы Unicredit Italiano, анализ не проводился.

ПАО «Кредобанк» получил статус банка с иностранной инвестицией в 1999 году. Как уже упоминалось выше, это произошло после вхождения в капитал АО Западно-Украинский Коммерческий Банк (ЗУКБ) польского Кредит Банка и Европейского Банка Реконструкции и Развития (ЕБРР). В 2001 году банк переименовали в ОАО «Кредит Банк (Украина)», и в феврале 2002 года НБУ утвердил эти изменения. Иностранные инвесторы начали активно развивать сеть, регулярно проводили эмиссии акций, чтобы увеличить капитал, выделили банку ряд кредитных линий. За пять лет банк открыл свои подразделения почти во всех областях Украины. Особенно эф-

фективными для клиентов были операции по обслуживанию внешнеэкономических отношений. Это направление значительно активизировалось после вхождения в капитал польского Кредит Банка бельгийского капитала. Украинские клиенты получили возможность пользоваться дешевыми кредитами при сотрудничестве с иностранными партнерами с помощью гарантий и аккредитивов украинского банка, которые принимали иностранные филиалы и партнеры бельгийских владельцев польского Кредит Банка. Значительно улучшилась материальная база банка, проходило постоянное обучение персонала как на Украине, так и в польских учебных центрах. Это отразилось и на финансовых результатах. Банк входил, согласно рейтингам по различным направлениям деятельности, в двадцатку лучших банков Украины. В 2003 году финансовый результат составил 16 млн грн. [9].

Однако в дальнейшем успешному продвижению этой банковской структуры помешали политические события. Начались политические противостояния, проводились антипрезидентские выступления, появились признаки нестабильности. Это обеспокоило прежде всего бельгийских банкиров, и они приняли решение перепродать свою долю в капитале украинского банка. После этого решения развитие банка и активность персонала приостановились. Проходили процедуры ознакомления потенциальных инвесторов с банком, так называемые аудиты Дью дилидженс (Due diligence), т. е. проведение всесторонней проверки коммерческой привлекательности структуры.

Безусловно, в такой ситуации банк эффективно работать не мог, и в следующем году финансовый результат упал до 575 тысяч гривен [7, с. 22].

Процедура продажи закончилась в августе 2004 года, и новым владельцем пакета акций стал Польский государственный сберегательный банк (PKO BP SA), а в марте 2006 года банк переименован в АО «Кредобанк». В июле 2007 года PKO BP SA выкупил в ЕБРР их долю акций в капитале АО «Кредобанк» и стал единоличным инвестором украинского банка.

Анализ дальнейшей деятельности показывает определенные кардинальные изменения в его стратегии. Новые владельцы приняли решение о смещении акцентов на приоритетное обслуживание розничных клиентов. Для воплощения этой стратегии была создана программа расширения сети банка за счет малых отделений для комплексного обслуживания физических лиц, внедрялись банковские продукты для кредитования покупки автомобилей, жилья, бытовой техники. Такие программы требовали значительных средств на оборудование помещений, техническое и кадровое обеспечение. Результатом таких изменений вначале был бурный рост объемов кредитования и расширения клиентской базы. Однако через два года в банке появились определенные симптомы ухудшения кредитного портфеля.

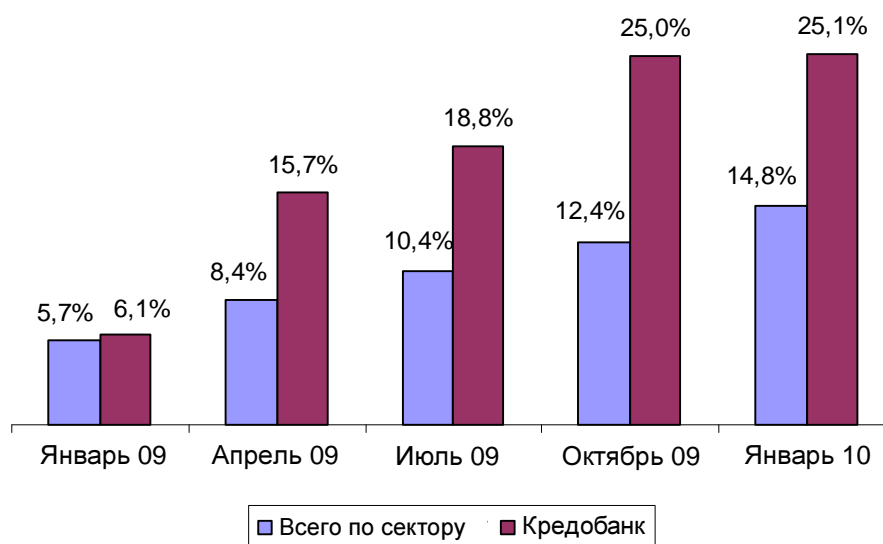
Для поддержания финансовой стабильности владельцы постоянно проводили дополнительные эмиссии акций и тем самым увеличивали соб-

ственный капитал банка, который уменьшался вследствие убытков, возникающих из-за формирования значительных резервов на плохой кредитный портфель. За 2008 и 2009 годы убытки банка превысили один миллиард гривен. Основной причиной этого было создание значительных резервов на некачественный кредитный портфель. Наступил этап возникновения проблемных кредитов, что повлекло за собой начисление резервов, потерю доходности многих подразделений и в конечном итоге их закрытие.

Все вышеперечисленное – это история и последствия деятельности банков с польским капиталом на украинском рынке, а причины таких результатов следует проанализировать подробнее.

Рисунок 1.

Соотношение начисленных резервов к выданным кредитам



Источник: авторская выборка на основе данных отчетов НБУ и ПАО «Кредобанк».

Начнем с Банка Плюс. До прихода инвесторов банк практически работал как учреждение универсального типа, т. е. обслуживал корпоративных и розничных клиентов. Банк был региональным, с неплохим имиджем и

стабильным финансовым состоянием. После появления польского инвестора банк изменил не только название, но и стратегию. Приоритетным было определено направление кредитования физических лиц. В Польше инвестор банка «Прикарпатье», Геттингем Банк, в основе своей стратегии имеет обслуживание физических лиц, и это приносит ему хорошие результаты. Свой опыт и наработки польские инвесторы запланировали перенести на Украину. И здесь их постигли неудачи.

Что же было причиной этих неудач? Прежде всего – это различия в законодательстве Украины и Польши. Во-вторых, уровень доходов украинских семей. В-третьих, незнание реалий украинской действительности, украинского рынка, украинской ментальности и потенциальной возможности фальсификации клиентами документов.

Рассмотрим эти факторы более подробно. Что касается законодательства, то здесь главное отличие между украинскими и польскими законами проявилось в правах кредиторов. На сегодня украинские банки практически не имеют законодательно закрепленных прав на отстаивание своих интересов перед злостными неплательщиками кредитов. Судебные дела в отношении клиентов, которые не хотят возвращать долги, являются долговременными и неэффективными, коллекторские компании тоже не имеют конкретно определенных юридических прав, и все это приводит к накоплению банками долгов. А долги приводят к созданию резервов и соответственно убытков.

Теперь относительно уровня доходов украинских граждан. Если в Польше среднемесячная заработная плата в марте 2010 года составляла 2398 злотых [10], что в пересчете на гривны (при курсе НБУ 2,4–2,5 гривны за злотый) [11] составляет более 8,5 тысяч, то на Украине этот показатель составлял 2109 гривен [12]. Это свидетельствует о значительно более высокой платежеспособности польских клиентов, по сравнению с украинскими. Кроме того, у польских граждан как членов ЕС значительно лучшие возможности трудовой официальной миграции, а значит, доступ к более высокой оплате труда за пределами страны.

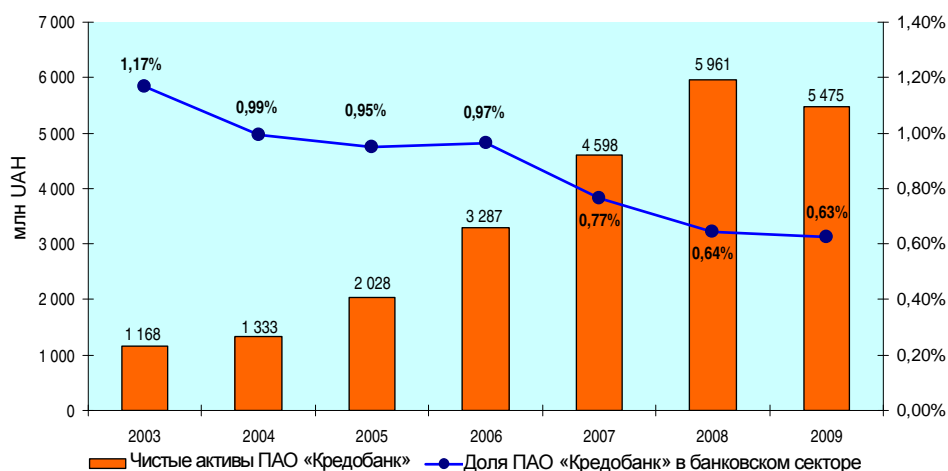
Знание рынка, на котором работает банк, также является одним из определяющих факторов, но польские владельцы не изучили те различия в функционировании отношений между банками и клиентами на Украине, которые в дальнейшем повлияли на результаты. Это касается прежде всего отсутствия объективных баз данных о клиентах. В Польше существуют так называемые Бюро Экономической Информации и Бюро Кредитной Информации, которые предоставляют как положительную, так и отрицательную информацию о клиентах. На Украине только начинается деятельность Кредитных Бюро и вовсе нет структур, которые собирали бы положительную информацию о клиентах. В Польше нет таких массовых фальсификаций документов о доходах клиентов, месте их работы, месте жительства. Все эти факторы, которые значительно повышают риск кредитования, не учи-

тывались и тем самым приводили к выдаче кредитов, которые не имели шанса на возвращение. Возросло количество случаев некорректного отношения к проверке документов со стороны работников банка, которые ради получения бонусов при перевыполнении плана не придерживались установленных процедур. Безусловно, не был учтен кризисный период, который привел к потере рабочих мест многими клиентами, скачкам курса иностранной валюты и тем самым утрате платежеспособности украинскими гражданами.

В совокупности такие действия привели к неэффективному результату, росту резервов и закрытию целого ряда банковских учреждений.

Рисунок 2.

Динамика изменения чистых активов и рыночной доли «Кредобанка» в секторе в 2003–2009 гг.



Источник: авторская выборка на основе данных отчетов НБУ и ПАО «Кредобанк».

Что касается ПАО «Кредобанк», то в принципе в деятельности польских инвесторов были допущены аналогичные ошибки, которые, кроме того, усилились неэффективной кадровой политикой. Как в «Прикарпатье», так и в «Кредобанке» была изменена стратегия в направлении активизации розничного бизнеса. В Польше банк PKO BP SA является банком с огромной сетью и значительным опытом работы с населением, однако, как уже было сказано выше, этот опыт нельзя было скопировать на Украине. По-

мимо выбора неудачной стратегии, руководство РКО ВР SA не нашло профессиональных, с точки зрения знания рынка Украины, банкиров для руководства банком. Постоянно менялись руководители наблюдательного совета, члены правления, массово приезжали польские специалисты на должности директоров департаментов. Однако сроки их работы были короткими, а результаты деятельности не давали эффекта. Потеря рыночной позиции в направлении обслуживания польско-украинских торговых отношений привела к потере клиентуры, и это уменьшило доходность банковских операций. Первое полугодие 2010 года банк закончил с отрицательным результатом, и пока польские владельцы не предложили реальной стратегии для восстановления рыночных позиций ЗАО «Кредобанк».

В качестве вывода можно сказать, что польский капитал в украинской банковской системе сыграл положительную роль, особенно в 2000–2005 годах. Были привлечены значительные суммы инвестиций, открыто немало кредитных линий, и это способствовало развитию украинской экономики. Украинские банкиры получили от польских коллег значительный опыт, возможность расширить свои контакты с европейскими банковскими структурами. Однако отказ от развития направления корпоративных банковских услуг привел к неудачам. Прежде всего необходимо было, обслуживая корпоративный бизнес, а особенно мелкий бизнес, воспитывать своих розничных клиентов. Качественное обслуживание юридических лиц способствует росту их доходов, увеличению доверия к банку и тем самым привлечению их как розничных клиентов, а вместе с работниками фирм приходят в банк и члены их семей, и знакомые. Потеряли польские владельцы возможность развить обслуживание польско-украинских торговых отношений, а это для банков, функционирующих в пограничной зоне, является перспективным направлением. Другие банки, особенно с европейским капиталом, постепенно могут взять на себя обслуживание польско-украинского экспорта и импорта. Безусловно, все еще можно изменить, и это хотелось бы подчеркнуть в статье. Изменение стратегии в направлении введения активного обслуживания приграничной торговли, финансирования инвестиционных проектов с польской стороны в украинские предприятия, внедрения документальных операций для межгосударственной торговли Украины и Польши должны принести успех. Будем надеяться на эти положительные изменения.

Литература

1. Грудзевич Я. В., Комаринська З. М. Банки Львова: минуле і сучасне (с. 11).
2. Комаринська З. Банківська система України періоду державності 1917–1920 рр.: становлення та реалії функціонування // Вісник Національного Банку. – 2002. – № 2. – С. 56–59.
3. Клімчук Б. П., Луцишин П. В., Луцишин Н. П., Федонюк С. В. Єврорегіон «Буг»: зовнішньоекономічна діяльність Волинського суспільно-територіального комплексу. – Луцьк: Волинський державний університет ім. Лесі Українки, 1998. – 198 с.
4. Олейнюк Р., Жуковська Г. Іноземний капітал в банківських системах Польщі та України (порівняльний аналіз) // Журнал європейської економіки. – 2003. – Вересень. – Т. 2. – № 3. – С. 363–384.
5. Річний звіт АТ ЗУКБ за 1999 рік, публікація АТ ЗУКБ.
6. Річний звіт ВАТ «Кредит Банк» за 2004 рік, публікація ВАТ «Кредит Банк».
7. Річний звіт ВАТ «Кредобанк» за 2007 рік, публікація ВАТ «Кредобанк».
8. Інтернет-ресурс: сайт Асоціації українських банків, аналітика, основні показники діяльності банків. http://aub.org.ua/index.php?option=com_arhive_docs&show=1&menu=104&Itemid=112.
9. Річний звіт ВАТ «Кредит Банк» за 2003 рік, публікація ВАТ «Кредит Банк».
10. Інтернет-ресурс: Сайт Головного статистичного управління Польщі, інформаційний портал, http://www.stat.gov.pl/gus/wskazniki_makroekon_PLK_HTML.htm.
11. Інтернет-ресурс: Сайт Національного банку України, статистика, офіційний курс гривні до іноземних валют http://www.bank.gov.ua/kurs/last_kurs1.htm.
12. Інтернет-ресурс: Сайт Міністерства економіки України, основні показники економічного і соціального розвитку України http://me.kmu.gov.ua/control/uk/publish/category/main?cat_id=78198.

Статья поступила в редакцию 30 июля 2010 г.