

Макогон Ю.В.

*док. эконом. наук, профессор,
заслуженный деятель науки и техники Украины, ДонНУ
директор Донецкого филиала Национального института стратегических исследований,
заведующий сектором Института экономики промышленности НАН Украины*

УКРАИНА: ВЫХОД ИЗ КРИЗИСА

UKRAINE: AN OVERCOMING THE CRISIS

У статті розглянуто сучасний стан економіки України, запропоновано напрями виходу України з кризи. Визначено, що необхідно посилити діяльність, спрямовану на активізацію і посилення ефективності зовнішньоекономічної діяльності України з використанням переваг міжнародної економічної інтеграції.

В статье рассмотрено современное состояние экономики Украины, предложены направления выхода Украины из кризиса. Определено, что необходимо усилить деятельность, направленную на активизацию и повышение эффективности внешнеэкономической деятельности Украины с использованием преимуществ международной экономической интеграции.

In article the current state of economy of Ukraine is considered, directions of an exit of Ukraine from crisis are offered. It is defined that it is necessary to stir up the activity directed on activization and increase of efficiency of foreign trade activities of Ukraine with use of advantages of the international economic integration.

Ключевые слова: интеграция, импорт, экспорт, международная экономическая деятельность, кризис.

Вступлення. В последнее десятилетие наблюдается активизация участия Украины в глобальных мирохозяйственных процессах, в результате которых все больше углубляются экономические связи Украины с многими странами в разных регионах мира. Тем не менее, вследствие экономического кризиса Украина потеряла позиции по ряду направлений внешнеэкономической деятельности.

Среди отечественных и зарубежных ученых, которые посвятили свои работы исследованию проблем внешнеэкономической деятельности Украины, прежде всего следует отметить: И. Амошу, С. Василенко, В. Гееца, В. Захарова, Л. Козака, Е. Новицкого, Ю. Пахомова, Л. Руденко, О. Ухвата, Е. Савельева, О. Шниркова, А. Филимонова, Г. Чижикова и других.

Постановка задачи. Целью статьи является анализ развития внешнеэкономической деятельности Украины и разработка рекомендаций по выходу Украины из кризиса.

Методология исследования. Методологическую основу статьи представляют диалектический метод научного познания, а также специальные методы исследований, которые основываются на современных научных основах экономической, управленческой наук.

Результаты исследования. Темпы роста промышленного производства упали до 8,9 %, ухудшив результат полугодия до 12 %. При этом в перерабатывающей промышленности минимальные темпы развития показала пищевая отрасль – 0,8 %, а добыча топливно-энергетических полезных ископаемых оказалась единственной стагнирующей сферой – падение на 4,5 %. Эксперты говорят, что по итогам года темпы роста промышленности сократятся до 8 %, так как на нее продолжит негативно влиять ухудшение ситуации в металлургии [3].

Объем промышленного производства к предыдущему месяцу сокращается уже три месяца подряд – в июне 2010 г. он уменьшился на 0,5 % после сокращения на 1,8—2,4% в апреле—мае. Одновременно снизились темпы роста к аналогичному месяцу 2009 года: рост производства в июне составил всего 8,9 %, тогда как в любом из весенних месяцев он превышал 12 %. В результате общие темпы роста производства по итогам I полугодия 2010 г. упали с 12,6 до 12 %.

Единственной отраслью, которая в I полугодии показала падение 4,5 % стала добыча топливно-энергетических полезных ископаемых (в июне сокращение составило 2,7 %). По мнению аналитиков это связано со снижением на 13,4 % объемов добычи компании "Укрнафта". У них проблемы с получением новых лицензий на добычу и разведку нефти, поэтому у компании сокращается количество скважин, которые можно бурить. По итогам 2010 года эксперты ожидают небольшой рост – не более 2 %, который поддержит решение Нацкомиссии регулирования электроэнергетики о повышении цены газа для населения. Это шанс для украинских добытчиков получить больше денег и вложить их в добычу. Большого роста не будет, так как оборудование на многих предприятиях устаревшее и у них нет возможности существенно увеличить добычу [9].

Наибольший рост показали машиностроение (+30,1 %), химия и нефтехимия (+21,4 %). В металлургии темпы роста все еще высокие – 19,1 %, но уже быстро снижаются: в июне падение к уровню мая достигло 11 %. Падение связано с неблагоприятной конъюнктурой и низким спросом на металлы на экспортных рынках. Вялый спрос и низкая экономическая активность сейчас наблюдаются в основных странах-импортерах украинской стали, например в Европе и на Ближнем Востоке. Сокращение поставок газа и нехватка оборотного капитала привели к падению производства на предприятиях группы ИСД в июне 2010 г. на 40—45 %. Осенью 2010 г.

прогнозируется постепенное возобновление спроса на металлургическую продукцию и годовые темпы роста производства стали в 12—15%.

Эксперты оценивают темпы роста промышленного производства в III и IV кварталах 2010 г. в 6 % и 4 % соответственно, что приведет к сокращению темпов промпроизводства по итогам года до 8 %, ключевые отрасли промышленности не смогут полностью компенсировать низкие темпы роста металлургии. В первом полугодии 2010 года темпы роста промышленного производства выросли на 12 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В то же время в июне по сравнению с маем промпроизводство упало на 0,5 %. Директор Института экономики и прогнозирования НАН Украины Валерий Геец полагает, что падение темпов роста промпроизводства прежде всего вызвано снижением мировых цен на сталь. "Это результаты изменений на внешнем рынке", – уверен он [11].

По мнению аналитиков, падение объемов производства в металлургии было вызвано как внешними, так и внутренними факторами. Во-первых, наблюдалось падение спроса и цен на мировых рынках стали. Во-вторых, в июне имело место ограничение поставок железорудного сырья и газа на предприятия корпорации Индустриальный союз Донбасса, а также сокращение поставок голубого топлива на Мариупольский меткомбинат им. Ильича. Только эти ограничения привели к снижению объемов производства на дополнительные более чем 250 тыс. тонн, а это почти 9 % падения по сравнению с маем 2010 г., – полагают эксперты. Эксперты уверены, что во втором полугодии темпы роста промпроизводства в Украине продолжат снижаться. В июле 2010 г. цены на сталь на мировых рынках стабилизировались, что позволяет говорить о том, что падение спроса также прекратилось. Однако во втором полугодии 2010 г. рост промпроизводства в годовом исчислении будет сокращаться за счет растущей сравнительной базы, хотя небольшой ежемесячный рост должен возобновиться в августе 2010 г. Ожидается, что промпроизводство вырастет на 9,7 % по итогам 2010 года. Произойдет некоторое замедление темпов роста, и ожидается, что промышленность вырастет за 2010 год на 7 %. Но резкого спада не ожидается. Спрос на внешних рынках будет слабым, но все-таки он будет, и поэтому "жесткой посадки" не будет.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) улучшил прогноз роста ВВП Украины с 4 % до 4,1 % в 2011 году. По итогам четвертого квартала 2010 года рост ВВП Украины по отношению к аналогичному периоду 2009 года составит 6 %, а по итогам четвертого квартала 2011 года — снизится до нуля. По оценкам ЕБРР, в первом квартале 2010 года рост ВВП Украины составил 4,9 %, тогда как во втором он замедлился до 2,3 %, а в третьем — ускорится до 2,9 %. ЕБРР напоминает, что в четвертом квартале 2009 года падение ВВП составило 7 %, годом ранее — 8 %. Напомним,

международное рейтинговое агентство "Moody's Investors Service" прогнозирует, что рост реального ВВП Украины в 2010 году может составить 3,3 %, а в 2011 ускориться до 4,5 %. Глава Всемирной торговой организации (ВТО) Паскаль Лами считает, что в 2010 году объемы мировой торговли могут вырасти более чем на 10 %. Ранее МВФ заявлял, что в 2010 году международный товарооборот вырастет на 5,8 %. В 2009 году сокращение мировой торговли составило 12 % и стало максимальным с 1945 года [4].

По итогам I полугодия 2010 г. сальдо внешней торговли в Украине было положительным – 425 млн долл, в то время как в прошлом году за первое полугодие было отмечено отрицательное сальдо в размере 491,9 млн долл. Объем экспорта товаров и услуг в январе—июне т.г. составил 28,2 млрд долл, что на 30,6% больше, чем за аналогичный период 2009 г., в частности экспорт товаров составил 23,1 млрд долл (рост 33,5 %). В экспорте 36,4 % приходится на продукцию ГМК (рост на 40% по сравнению с первым полугодием 2009 года), на продукцию АПК и пищепрома приходится 18,4 %, машиностроения – 17,6 % (также рост на 40 %), на минеральные продукты – 12,2 %, химпром – 7,7 % (см. рис. 1) [3].

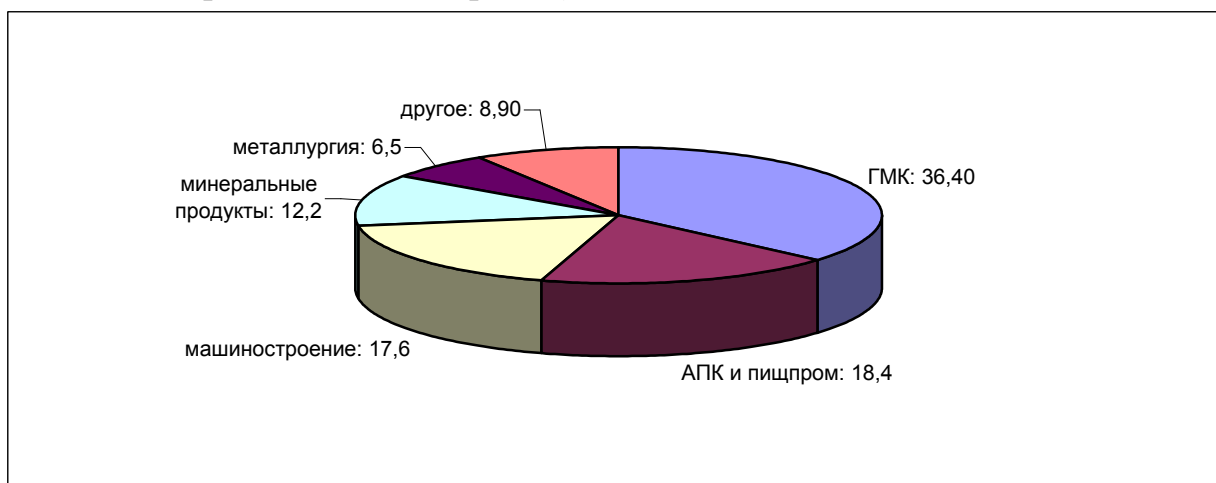


Рис. 1. Экспорт товаров из Украины, %

Рост экспорта из Украины отмечен во всех отраслях экономики и по всем географическим направлениям: СНГ и Евросоюз – на 40 %, Азия – на 15,4 %, Африка – 22,3 %, Америка – 120 %, Австралия и Океания – 60 %. Экспорт в Россию увеличился на 68,2 %, в Беларусь – на 40,7 %. Импорт товаров и услуг в Украине в I полугодии 2010 года составил 27,8 млрд долл, что на 25,8 % больше показателя за I полугодие 2009 года, в частности импорт товаров составил 25,5 млрд долл (рост 29,2 %). Больше остальных товаров увеличился импорт минеральной продукции – на 35,5 %, машиностроения – 19,6 %, химпрома – 17,1 %, продукции АПК и пищепрома – 10,5 %, металлургии – на 6,5 % (см. таблица и рис. 2) [3].

В Министерстве экономики Украины ожидают, что по итогам текущего года сальдо торгового баланса Украины будет положительным и может достичь в среднем уровня 1 млрд долл. По прогнозам, оно будет положительным. При этом не исключается, что по позитивному прогнозу сумма положительного сальдо может увеличиться до 1,6 – 1,8 млрд долл. Как сообщало УНИАН, согласно утвержденным правительством макропоказателям на 2010 год отрицательное сальдо внешней торговли по итогам года ожидается в размере 1,9 млрд долларов.

Таблица

Географическая структура внешней торговли Украины товарами за I полугодие 2010 г.

	Экспорт		Импорт		Сальдо
	тыс дол США	в % до I полугодия 2009 г.	тыс дол США	в % до I полугодия 2009 г.	
Всего	23098226	133,5	25613103	129,6	-2514876,9
Страны СНГ	8083732	138,6	11232923	130,2	-3149190,7
Европа	6109767	142,9	8518954	121,1	-2409187,5
Азия	6378518	116,1	3970103	145,3	2408415,4
Австралия и Океания	16383,9	164,7	166313,7	247,8	-149929,8
Америка	1005549	219	1272147	125	-266598,3
Другие страны мира	15014493	130,9	14380180	129,1	634313,8

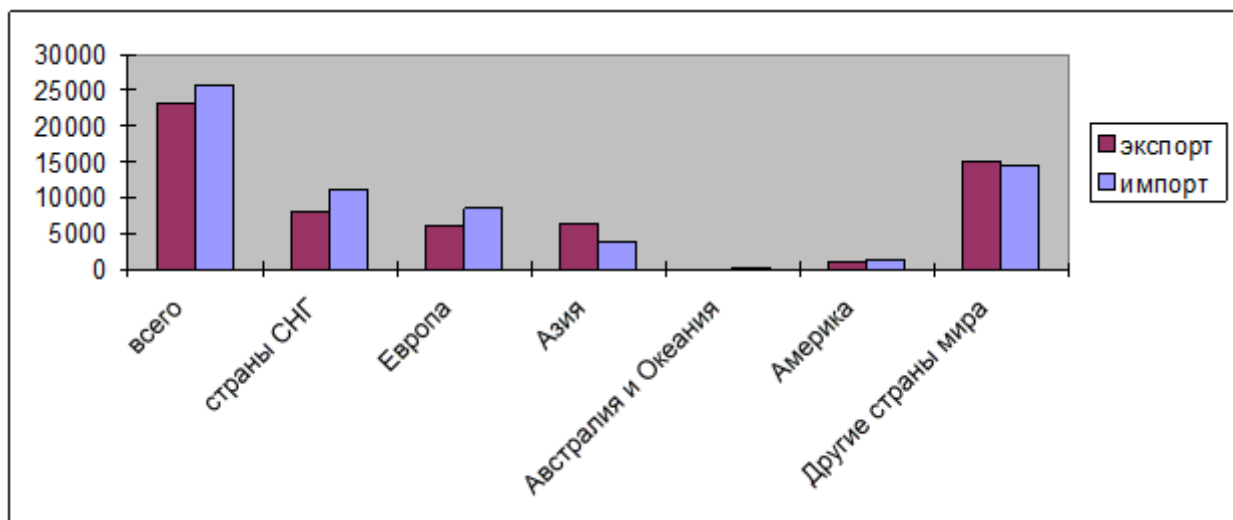


Рис. 2. Географическая структура внешней торговли Украины товарами за I полугодие 2010 г., млн долл США

Отрицательное сальдо внешней торговли товарами и услугами в Украине в 2009 году уменьшилось в 9,6 раза – до 1 млрд 380,7 млн долл США против 13 млрд 307,6 млн долл в 2008 году. Отрицательное сальдо внешней торговли товарами составило 5 млрд 732,7 млн долл, положительное сальдо внешней торговли услугами – 4 млрд 352 млн против 18 млрд 580,9 млн долл и 5 млрд 273,3 долл соответственно в 2008 году (рис. 3) [3].

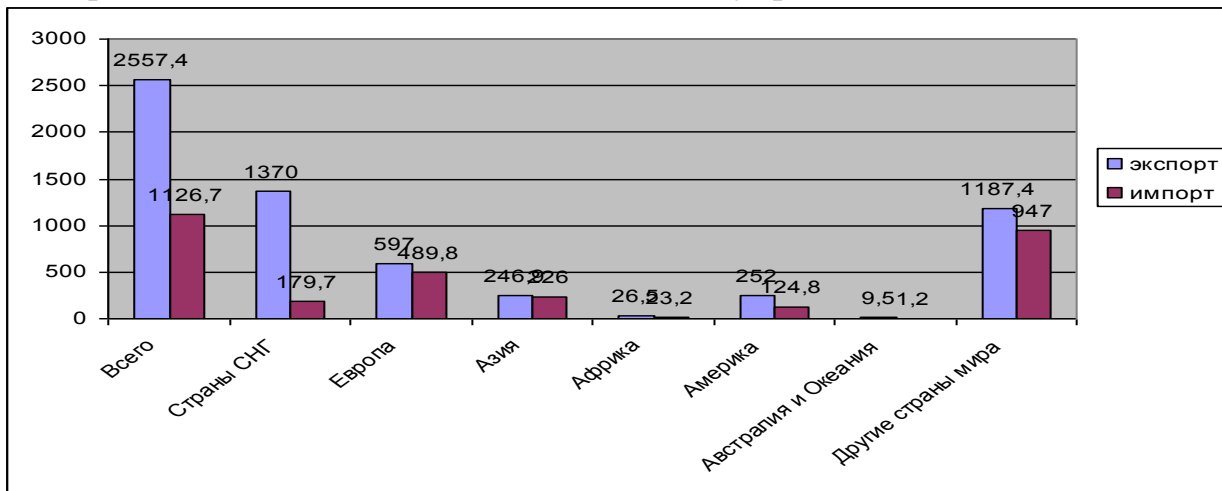


Рис. 3. Географическая структура внешней торговли Украины услугами за I полугодие 2010 г., млн. дол. США

Благоприятная конъюнктура и снижение цены на импортный газ помогают украинским экспортерам. Экспорт товаров из Украины в первом полугодии вырос на 33,5 %, а импорт — на 29,6 %. Одной из причин оживления внешней торговли стало снижение цен на импортируемый из России газ.

Новое соглашение с МВФ кардинально противоречит амбициозной программе реформ, предложенной правительством. Еще в начале июня 2010 г. Президент Виктор Янукович заявлял, что цель Украины – войти в 20-ку крупнейших экономик мира через 10 лет. Для этого ВВП страны должен расти на 10–15 % ежегодно. Текст соглашения с МВФ предполагает, что наша экономика будет двигаться значительно медленнее – на 4 % ежегодно, то есть мы должны на много лет оставаться отсталой страной. Новый кредит от МВФ дается Украине для того, чтобы улучшить экономическую ситуацию – об этом говорят чиновники с обеих сторон: и нашего правительства, и руководства Фонда. Однако простейший анализ советов МВФ позволяет усомниться в искренности подобных заявлений [10].

В I полугодии 2010 г. в экономику Украины иностранными инвесторами вложено 1782,8 млн долл прямых инвестиций, что составляет 66 % от поступлений аналогичного периода предыдущего года. Об этом сообщает Государственный комитет статистики Украины. По данным Госкомстата, из стран ЕС поступило 1179,0 млн долл (66,1 % общего объема), из стран СНГ – 418,7 млн долл (23,5 %), из других стран мира – 185,1 млн долл (10,4 %). В то

же время капитал нерезидентов уменьшился на 534,0 млн долл (рис. 5, 6). Прирост совокупного объема иностранного капитала в экономике страны, с учетом его переоценки, потерь, курсовой разницы и т.п., за отчетный период составлял 495,8 млн долл, что составляет 21 % от уровня соответствующего периода 2009 года. В частности, выросли объемы капитала из РФ – на 323,4 млн долл, Кипра – на 150,7 млн долл, Люксембурга – на 101,6 млн долл, Казахстана – на 97,4 млн долл и Франции – на 78,2 млн долл. За счет продажи капитала нерезидентам других стран и изъятия инвестиций уменьшились объемы капитала инвесторов из США на 89,6 млн долл, Греции - на 45,5 млн долл, и на 77,8 млн долл за счет курсовой разницы и изъятия капитала - инвесторов из Соединенного Королевства.



Рис. 5. Прямые иностранные инвестиции в Украину на 01.07.2010 (млн дол США), %



Рис. 6. Прямые иностранные инвестиции в Украину на 01.07.2009, %

Прирост иностранного капитала наблюдался на предприятиях, осуществляющих финансовую деятельность, — в сумме 591,6 млн долл, торговлю, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного употребления — 84,5 млн долл и операции с недвижимым имуществом, аренды, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям — 55,0 млн долл. В то же время капитал прямых иностранных инвесторов на предприятиях промышленности уменьшился на сумму 226,5 млн долл (за счет курсовой разницы и изъятия капитала). Общий объем прямых иностранных инвестиций, внесенных в Украину, на 1 июля 2010 г. составил 40402,1 млн долл, что на 1,2 % больше объемов инвестиций на начало 2010 г., и в расчете на одного человека составляло 880,7 долл. Инвестиции поступили из 126 стран мира. В десятку основных стран-инвесторов, на которые приходится свыше 81 % общего объема прямых инвестиций, входят: Кипр — 9079,2 млн долл, Германия — 6618,6 млн долл, Нидерланды — 3929,0 млн долл, РФ — 2877,2 млн долл, Австрия — 2591,1 млн долл, Соединенное Королевство — 2228,1 млн долл, Франция — 1708,9 млн долл, Виргинские Острова, Британские — 1333,9 млн долл, Швеция — 1298,6 млн долл и США — 1214,6 млн долл.

Эксперты прогнозируют, что во втором полугодии текущего года инвесторов будут больше интересовать такие отрасли украинской экономики, как аграрно-промышленный комплекс и пищевая промышленность. Об этом свидетельствуют переданные УНИАН результаты экспертного опроса, проведенного Институтом Горшенина. В институте подчеркивают, что за первое полугодие 2010 года объем публичных сделок по слияниям и

поглощениям (M&A) в Украине, по сравнению с таким же периодом предыдущего года, вырос почти в 4 раза и составил 1,7 млрд долларов [12].

Украина заняла 49-е место в рейтинге 100 лучших для жизни с точки зрения экономики, здравоохранения, качества жизни, образования и политической ситуации стран мира. Данный список опубликовал известный американский журнал Newsweek. Как сообщает издание, Украина признана страной с наиболее высоким уровнем жизни среди стран с низким уровнем дохода. В той же категории, но среди средних стран, побеждает Куба, а среди средних и крупных - Австралия и Германия. Украина признана самой грамотной страной среди государств с низким уровнем дохода наряду с Албанией - грамотными являются 99% населения. Между тем среди крупных стран наиболее грамотной признана Япония, хотя эта страна тратит на образование только около 3,5% своего ВВП, в то время, как США - более 5%.

Первой в списке лучших стран признана Финляндия, за ней следует Швейцария и Швеция. В десятку лучших входят также Австралия, Люксембург, Норвегия, Канада, Голландия, Япония и Дания. В свою очередь, США занимает 11 позицию, Германия — 12, Великобритания — 14, а Франция — 16 строчку. Самой успешной страной в Северной и Восточной Европе является Чехия (25 место), затем Хорватия (28 место) и Польша (29 место). Стоит отметить, что Эстония — 32, Латвия — 36, Украина — 49, а Россия — 51 место после Кубы. Список стран замыкает Буркина-Фасо. Как сообщалось, ранее в рейтинге самых счастливых стран мира Украина заняла 73—е место. Напомним, японское рейтинговое агентство международного уровня Rating and Investment Information изменило рейтинг Украины с «негативного» на «стабильный» на основании улучшения политической ситуации, финансировании бюджета и введения новых экономических условий.

Бизнесмены предпочитают деловой климат в России, так как на Украине он хуже из-за менее благоприятной политической среды. Такие данные содержатся в результатах исследования, проведенного компанией Appleton Mayer. При оценке компаниями, работающими на Украине, самые низкие баллы получили защита прав собственности и иностранных инвестиций, деятельность законодательной и исполнительной власти в сфере улучшения делового и инвестиционного климата, налоговая система, государственная регуляторная политика в сфере хозяйственной деятельности.

Что касается делового климата России, то в целом оценки опрошенных компаний коррелируют с оценками представителей бизнеса с Украины. Исключение составляет только оценка политической среды. Так, компании, работающие в России, оценили эту составляющую в 7,1 балла, тогда как компании с Украины дали всего 3,1 балла. Во многом это объясняется тем, что Россия имеет четкий политический курс, разделяемый многими

представителями бизнеса. В отличие от Украины, где политические элиты большую часть времени тратят на перераспределение сфер влияния, власти России стараются выстроить единую общенациональную стратегию развития, основанную на идее кардинальной модернизации существующей экономической модели, — отмечают аналитики. Опрос был проведен в период с 5 по 19 июля 2010 г. В нем приняли участие руководители 1778 компаний из России и с Украины. Среди респондентов — компании, как с национальным, так и с зарубежным капиталом, работающие в основных секторах экономики. В опросе представлены все виды бизнеса: крупный, средний и малый.

Российский капитал продолжает вытеснять западный с Украины. Об этом сказал политический аналитик Института Евро-Атлантического сотрудничества Владимир Горбач. Тенденция эта будет продолжаться, а российский капитал будет его замещать на Украине. И стратегическая зависимость Украины от российского капитала и России будет углубляться с каждым днем, и этот тренд очень нескоро можно перебить, и все кредиты Международного валютного фонда существенно повлиять на это не смогут, поскольку это является долгосрочной тенденцией. Инфляция в Украине по итогам 2010 года не превысит 9 %. Об этом сообщается в аналитическом отчете Erste Bank. Эксперты банка отмечают, что в июне инфляция снизилась на 0,4 % по сравнению с маем, а дефляция наблюдается уже третий месяц подряд. Таким образом, потребительские цены снизились на 6,9% по отношению к соответствующему периоду прошлого года, что является самым низким показателем с июня 2006 года. По мнению экспертов, цены продолжали падать в связи с сезонным снижением стоимости продуктов питания, что также проявится и в июле—августе. В Erste Bank считают, что тенденция относительно цен на продукты питания и энергоносители изменится, и до конца года произойдет повышение цен.

Таким образом, обнародованы основные положения меморандума с МВФ, выполнение которого является условием продолжения кредитования Украины. Раздел I документа «УКРАИНА – МЕМОРАНДУМ ОБ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКЕ» содержит общую характеристику макроэкономической ситуации. В нем, в частности, подчеркивается, что Украина в результате кризиса попала в ситуацию одной из наиболее пострадавших от рецессии стран Европы. Реальный ВВП сократился на 15,1 %, инфляция составила 12,3 %. Уровень фискального дефицита увеличился до 8,8 % ВВП, в т.ч. 6,3 % по сектору общегосударственного управления и 2,5% ВВП по НАК «Нафтогаз». Если добавить выпуск облигаций для проведения рекапитализации банков (2,6 % ВВП), то государственный долг в 2009 г. увеличился до 25 %, а государственный и гарантированный государством – до 35 % ВВП.

Кроме финансовой поддержки со стороны МВФ, правительство предполагает обеспечить дополнительное внешнее финансирование от ВБ, ЕБРР, Европейского инвестиционного банка и ЕС, а также тесно сотрудничать с этими институциями по направлениям ключевых реформ. В разделе III «ПОЛИТИКА» речь идет о конкретных мерах по достижению поставленных целей и проведению реформ, а также экономических индикаторах реализации этих мер. Предполагается обеспечить соотношение государственного и гарантированного государством долга на уровне ниже 35 % к ВВП до 2015 г. В 2010 г., с учетом того, что экономическое восстановление пока неустойчиво, общий дефицит, который включает в себя дефицит сектора общегосударственного управления и дефицит НАК «Нафтогаз», будет оставаться высоким, на уровне 6,5 % ВВП. Предполагается сокращение общего показателя дефицита до 3,5 % ВВП в 2011 г. и 2,5 % до 2012 г. Дефицит НАК «Нафтогаз» будет ликвидирован, начиная с 2011 г.

Выводы. Для реализации приведенных выше целей уже внесены поправки в налоговое законодательство, изменения и дополнения в бюджет, которые в комплексе позволят сократить показатель дефицита общегосударственного управления в 2010 г. до 5,5 % ВВП. В частности, повышены акцизы на бензин, сигареты с фильтром и алкоголь; повышен сбор за пользование радиочастотным ресурсом для мобильных телефонов; установлены ограничения на перенесение убытков 2009 г., которые в противном случае могли «размыть» поступления от налога на прибыль в 2010 г. Предполагается расширение базы налогообложения за счет снижения порога оборота по упрощенной системе налогообложения для физических лиц до 300 000 грн (со вступлением в действие с 1 января 2011 г.). Усилено администрирование налогов с целью повышения налоговой дисциплины и борьбы с мошенническими схемами и ликвидации «налоговых ям» путем расширения полномочий налоговой администрации и усиления контроля за налоговыми декларациями на основе подачи расширенной документации. Предполагается обеспечить своевременное и полное возмещение НДС по всем заявкам, которые будут накоплены до конца года. Предусмотрен ряд мер для установления жесткого контроля государственных расходов. В частности, за счет сокращения субсидий различным секторам экономики и сокращения финансирования некоторых административных структур.

Литература

1. Аналитики: Темпы роста промышленного производства к концу 2010 года могут сократиться до 8 % — <http://news.finance.ua/ru/~1/0/all/2010/07/16/203911>
2. Державний комітет статистики — www.ukrstat.gov.ua/
3. ЕБРР улучшил прогноз роста ВВП Украины на 2011-й — <http://podrobnosti.ua/economy/2010/07/22/702942.html>

4. Макогон Ю.В. Роль держави в подоланні економічної кризи в Україні: стан й очікування Міжнародне науково-технічне співробітництво: принципи, механізми, ефективність [Текст] / Макогон Ю.В. // Матеріали VI (XVIII) Всеукр. наук.-прак. конф., Київ, 11—12 березня 2010 р.: тези доповідей / ред. кол.: В.Г. Герасимчук та ін. — К.: НТУУ «КПІ», 2010. — С. 30.
5. Промышленное производство в Украине остановило свой рост [Електроний ресурс]. — <http://www.mobus.com/ekonomika/307267.html>
6. США с помощью МВФ сделают Украину отсталой страной [Електроний ресурс] — <http://novosti-n.mk.ua/ukraine/read/?id=23236>
7. Экспертный совет: Что ждет украинскую промышленность? — <http://minprom.ua/articles/47186.html>.
8. Эксперты назвали самые перспективные отрасли для инвестирования в Украине [Електроний ресурс] = <http://www.unian.net/rus/news/news-391543.html>.
9. Эксперты: инвесторов интересует украинский АПК и пищевая промышленность — <http://most-kharkov.info/week/comments/28260.html>
10. Makogon, Yu. RESEARCH OF CREATIVE ROLE OF CITY IN ATTRACTION OF GLOBALIZING INVESTMENT FLOWS / Yu. Makogon, I. Khadzhynov // Economics & management [Information about 'Economics & management-2010' (ICEM-2010) papers prepared according to the ISI Proceeding format]. — 2010, — № 15. — P. 145—149.
11. European Bank for Reconstruction and Development [Electronic resource] — www.ebrd.org.
12. www.forexclub.ua