

Донецкий национальный университет
Donetsk National University

Сборник научных трудов
основан в 1997 году

Посвящен 20-летию провозглашения независимости Украины,
45-летию экономического факультета Донецкого национального университета

**Проблемы развития внешнеэкономических связей и
привлечения иностранных инвестиций:
региональный аспект**

**Problems of Foreign Economic Relations Development and
Attraction of Foreign Investments:
Regional Aspect**

Сборник научных трудов
Collection of Scientific Works

ДОНЕЦК 2011
DONETSK 2011

Коллектив авторов

Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект: сб. науч. тр. – Донецк: ДонНУ, 2011.– Т.1.– 464 с.

УДК 339.9..339.727.22..332
ББК У58+У268.411

В сборнике помещены статьи, в которых обобщены результаты научных исследований работников высших учебных заведений Украины и других стран, академических и отраслевых научных организаций, а также ведущих предприятий важнейших отраслей промышленности страны - металлургической, химической, угольной, машиностроительной и др. Представлены также статьи сотрудников международных, государственных и региональных организаций, органов власти, занимающихся вопросами развития внешнеэкономических связей на соответствующих уровнях.

Рассмотрены вопросы развития мировых интеграционных, инвестиционных и инновационных процессов в Украине (регионах) в условиях глобализации, участия Украины и других государств в международных организациях и международных интеграционных объединениях, последствия от участия в них, валютно-финансовых, банковских и кредитных отношений, международных транспортных систем, проблемы экологической и энергетической безопасности, создания и функционирования еврорегионов, формирования социальной политики с учетом зарубежного опыта, преодоление последствий мирового экономического кризиса и другие.

Статьи посвящены различным аспектам совершенствования внешнеэкономической деятельности на уровнях предприятия, региона, отрасли, государства, повышения конкурентоспособности производства в рамках Программы научно-технического развития Донецкой области на период до 2020 года, Стратегии развития Донецкой области до 2015 года, Стратегии развития Луганской области до 2015 года и стратегии развития города Донецка до 2020 года.

Рассчитан на научных работников и специалистов.

Все статьи, представленные в данном сборнике были получены редакционной коллегией с 01 ноября по 25 декабря 2010 года.

Учредитель – Донецкий национальный университет

Дизайн обложки: **Т.С. Медведкин.**

Предпечатная подготовка издания: **И.Н. Месечко, М.Ю. Лутченко**

Организаторы выпуска сборника:

Кафедра «Международная экономика» экономического факультета Донецкого национального университета;
Кафедра «Прикладная экономика» экономического факультета Донецкого национального университета
Национальный институт стратегических исследований (Региональный филиал в городе Донецке);
Центр экономического образования и консалтинга «Внешконсалт»

Соорганизаторы:

Институт экономики промышленности Национальной академии наук Украины;
Донецкая торгово-промышленная палата;
Главное управление статистики в Донецкой области;

При поддержке:

Донецкого научного центра Национальной академии наук Украины;
Донецкой областной государственной администрации;
Донецкого областного совета
Управления внешних связей и по вопросам европейской интеграции в Донецкой области;
Донецкого городского совета;
Макеевского городского совета;
Академии экономических наук Украины;
Ассоциации выпускников экономического факультета ДонНУ;
Хозяйственной академии им. Д.А. Ценова (Болгария);

Сборник включен ВАК Украины в перечень специализированных изданий по экономике
(Постанова ВАК України №1-05/5 від 18.11.2009 р.)

Сборник публикуется по решению Ученого Совета ДонНУ от 24.12.2010 года

©ДонНУ, коллектив авторов, 2011

Редакционная коллегия

- Макогон Ю.В.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой международной экономики Донецкого национального университета, директор Регионального филиала Национального института стратегических исследований в городе Донецке, действительный член АЭН Украины, заслуженный деятель науки и техники Украины, председатель редколлегии
- Шевченко В.П.** академик НАН Украины, Герой Украины, первый заместитель председателя Донецкого научного центра НАН Украины
- Адамов Б.И.** д.э.н., проф., заместитель председателя Донецкой областной государственной администрации
- Адамов В.Й.** д.э.н., ректор Хозяйственной Академии им. Д.А. Ценова, г. Свиштов (Болгария)
- Александров И.А.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой менеджмента организаций Донецкого национального университета
- Амоша А.И.** д.э.н., профессор, академик НАН Украины, директор Института экономики промышленности НАН Украины
- Блинов А.О.** д.э.н., профессор, Всероссийский заочный финансово-экономический институт, г. Москва
- Богачев С.В.** д.э.н., профессор, начальник управления коммунальных ресурсов горсовета г. Донецка, председатель планово-бюджетной комиссии горсовета г. Донецка
- Бузько И.Р.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой международной экономики, проректор Восточно-Украинского национального университета им. В. Даля
- Булеев И.П.** д.э.н., профессор, заместитель директора Института экономики промышленности НАН Украины
- Воротин В.Е.** д.н.гос.упр., профессор, советник директора Национального института стратегических исследований
- Калинина С.П.** д.э.н., профессор, кафедра управления персоналом и экономики труда Донецкого национального университета
- Краснова В.В.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономики предприятий Донецкого национального университета
- Кожокару В.Л.** д.э.н., профессор, проректор по науке Молдавской экономической академии
- Кровяк А.** д.э.н., профессор Главного горного института, Катовице (Польша)
- Лукьянченко Н.Д.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой управления персоналом и экономикой труда Донецкого национального университета
- Лукьянченко А.А.** д.э.н., городской голова города Донецка
- Мартякова Е.В.** д.э.н., профессор, заведующий отделом Института экономики промышленности НАН Украины
- Мокий А.И.** д.э.н., профессор, проректор Львовской коммерческой академии
- Орехова Т.В.** д.э.н., заместитель декана экономического факультета Донецкого национального университета
- Пузанов И.И.** д.э.н., профессор кафедры международных валютно-кредитных и финансовых отношений Киевского национального университета имени Тараса Шевченко
- Свейн А.** доктор кафедры географии Ноттингемского университета (Великобритания)
- Семенов А.Г.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономической теории Донецкого национального университета
- Стоянович Э.** доктор, профессор, декан экономического факультета университета г. Ниш (Сербия)
- Сидорова А.В.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой статистики Донецкого национального университета
- Филипенко А.С.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой мирового хозяйства и международных экономических отношений Института международных отношений Киевского национального университета имени Тараса Шевченко
- Христиановский В.В.** д.э.н., профессор, заведующий кафедрой математики и математических методов в экономике Донецкого национального университета
- Шаульская Л.В.** д.э.н., профессор, заместитель декана экономического факультета Донецкого национального университета
- Черниченко Г.А.** д.э.н., профессор, декан экономического факультета Донецкого национального университета, профессор Гаванского университета (Куба)
- Янковский Н.А.** д.э.н., профессор, Народный депутат Украины, Герой Украины, председатель наблюдательного совета ОАО "Концерн "Стирол"
- Хаджинов И.В.** к.э.н., доцент кафедры международной экономики Донецкого национального университета, ведущий научный сотрудник Регионального филиала Национального института стратегических исследований в городе Донецке, ответственный секретарь

ВЫБОР ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРЕИМУЩЕСТВ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СТРУКТУР

Грабар Р.Н., ассистент кафедры экономики предприятий УО «Полесский государственный университет»

Процесс развития предприятий, модернизация производства, совершенствование процесса управления вызывают дополнительную потребность в финансовых ресурсах. В связи с этим появляется необходимость дополнительного привлечения инвестиций. У белорусских предприятий часто возникают проблемы с привлечением инвесторов, обусловленные рядом факторов инвестиционной привлекательности.

Инвестор, готовый вкладывать деньги в отрасль или конкретное предприятие, желает видеть перспективы использования предоставляемых ресурсов и максимально снизить инвестиционные риски. При этом важным фактором является как сама финансовая устойчивость потребителя инвестиций, так и положительная динамика показателей, отражающих рост его доходов и повышение уровня эффективности.

Национальным банком Республики Беларусь ежеквартально проводится мониторинг предприятий, позволяющий получить независимые оценки результатов хозяйственной деятельности с позиций формирования источников самофинансирования, потребности в заемных ресурсах и платежеспособности предприятий. В мониторинге принимают участие более 1900 предприятий. На долю предприятий участников мониторинга приходится более 50% выручки от реализации товаров, продукции, работ, услуг, учитываемых Национальным статистическим комитетом.

По результатам мониторинга в 2009 году привлечение белорусскими предприятиями финансовых ресурсов в форме кредитов, полученных от банков, или займов, полученных от других организаций помимо банков, характеризовалось следующим образом:

- значительно увеличился объем задолженности по банковским кредитам;
- общий прирост задолженности по кредитам и займам в основном сформировался за счет прироста кредитов банков;
- долгосрочные кредиты банков росли опережающими темпами по сравнению краткосрочными кредитами. [1, с. 14]

На 01.01.2010 года общая задолженность по долгосрочным и краткосрочным кредитам и займам по сравнению с началом года возросла на 63%. Прирост задолженности по долгосрочным кредитам банков (88,1%) опережал прирост задолженности по краткосрочным кредитам (62,7%). [1, с. 15]

По данным инвестиционной анкеты, проведенной в процессе мониторинга, 81,6% респондентов указали на недостаток собственных средств как фактор, ограничивающий инвестиционную активность и источники финансирования инвестиций.

Одним из способов концентрации капитала для повышения инвестиционной активности является объединение различных хозяйствующих организаций в интегрированные структуры. Создание интегрированных объединений расширяет инвестиционные возможности хозяйствующих субъектов, позволяет повысить инвестиционную привлекательность участников, наращивать инвестиции в реализацию эффективных инвестиционных проектов.

Интеграционные процессы в экономике находятся в тесной связи с процессом концентрации капитала, который протекает в форме накопления капитала посредством приращения его стоимости во времени и в форме централизации или интеграции индивидуальных капиталов посредством их объединения.

Практика показывает, что предприятия, входящие в интегрированные структуры, одной из своих целей при объединении считают привлечение дополнительных источников финансирования инвестиций. Такое стремление к дополнительным источникам финансирования как основной деятельности, так и крупных инвестиционных проектов вполне обосновано. Интегрированная структура обладает дополнительными финансовыми ресурсами благодаря корпоративной синергии совместной финансовой деятельности. Объединение финансовых ресурсов участников интегрированной структуры позволяет создать мощный финансовый потенциал группы предприятий в

целом. Эффект синергизма имеет далеко идущие последствия. Интегрированная структура, оптимизирующая этот эффект обладает высокой гибкостью в выборе конкурентной позиции. Она может завоевать большую долю рынка благодаря низким ценам, может позволить себе затратить больше средств на исследования и разработки, может максимизировать норму возврата инвестиций и тем самым привлечь к себе инвесторов.

При объединении предприятий на практике воплощается эффект масштаба, заключающийся в том, что крупное производство с определенным объемом продаж имеет более низкие издержки производства единицы продукции, чем несколько мелких, имеющих в совокупности тот же объем продаж. Что касается инвестиций, то их объем в крупной предпринимательской структуре может быть меньше, чем простая сумма отдельных инвестиций предприятий, объединившихся для ведения совместной деятельности. В этих условиях проявляется инвестиционный синергизм. Вследствие совместного использования производственных мощностей, общих запасов сырья, переноса исследований и разработок с одного продукта на другой, общей технологической базы, совместной обработки изделий, использования одного и того же оборудования интегрированная структура экономит инвестиционные ресурсы и повышает эффективность их использования.

Положительными сторонами в поиске финансовых ресурсов для развития предприятий, входящих в интегрированные структуры являются:

- возможность получения заемных средств в более крупных размерах и по более низкой цене в связи со снижением риска вложений в такие объединения;
- получение внутри объединения дополнительных финансовых ресурсов за счет сокращения затрат при совместном ведении операций.

Одним из преимуществ интегрированных структур является возможность высвобождения части собственных финансовых ресурсов и более быстрое и простое привлечение внешних источников финансирования инноваций.

Согласно данным опросов, проводимых среди руководителей и специалистов российских интегрированных структур ЗАО «Издательский дом «Экономическая газета» с Университетом менеджмента и бизнес-администрирования, использование внедренных систем интегрированного финансового менеджмента обеспечило:

- дополнительное привлечение инвестиций (19% оценок);
- снижение финансовых рисков бизнес-единиц (12,4%);
- общее повышение эффективности использования финансовых ресурсов (31,7%);
- рост консолидированного оборота бизнес-группы (13,5%);
- повышение прозрачности финансовой деятельности (27%). [2, с. 174]

Далее рассмотрим возможные варианты привлечения средств интегрированными структурами для развития реального сектора экономики.

Интеграция трансформирует экономический регулятор накопления, окупаемости и эффективности капитальных вложений, потому что замещает частную норму прибыли общекорпоративной. Внутри межотраслевой корпорации снимается проблема разной выгодности между добывающими и обрабатывающими звеньями, между промежуточными и конечными производственными комплексами. При вертикальной интеграции рационально и без инфляции, неценовым способом решается проблема распределения эффекта, обеспечиваемого вложениями в новые средства производства, технологии, инновационно-технологические продукты и процессы. В многоотраслевом хозяйстве эффект создается в одном звене, а реализуется и извлекается в другом, технологически смежном. Даже в Советском Союзе между хозрасчетными предприятиями существовала проблема разделения эффекта капиталовложений.

Закон вертикальной интеграции исключает извлечение прибыли из промежуточного производства и инфраструктурных монополий. Будучи межотраслевой, корпорация соединяет воедино технологически смежные отраслевые комплексы, выстраивает единые технологические цепочки, в которых объединены добывающие и обрабатывающие звенья промышленности, а продукция не покидает цикла производства, пока не превратится из промежуточной в конечную, полностью пригодную для конечного потребления.

Вертикальная интеграция означает органическое объединение добывающих и обрабатывающих производств, научно-технологических и инжиниринговых центров, фирменных сетей оптовой и розничной торговли. Объединяет их общекорпоративная собственность, как правило, смешанная с государственной. Это помогает избежать перекосов в извлечении прибыли благодаря монополии на

сырьевой ресурс одного субъекта хозяйствования или же благодаря повышенному спросу на конечный продукт другого субъекта, которые происходят именно благодаря отсутствию интеграции.

В такой ситуации действует механизм цены производства, т. е. экономическое принуждение к сокращению издержек. Условием его эффективного действия является низкая процентная ставка. Такое условие отбрасывает спекулятивные сферы приложения капитала. Денежный капитал переливается из финансовой сферы в промышленное производство. Прибыль производителя увеличивается за счет роста производительности труда, роста объемов продаж, снижения издержек. Бестоварный фиктивный капитал превращается в производительный, который должен обладать более высоким техническим строением.

При горизонтальной интеграции появляются стратегические преимущества, которые возникают при соединении двух и более организаций в рамках единой структуры. Большинство усилий направлено на увеличение рыночной стоимости объединенных компаний. Здесь речь идет о финансовой синергии: сумма стоимостей объединившихся предприятий меньше, чем стоимость новой интегрированной структуры. Синергетический эффект определяет степень трансформации статей затрат в структуре издержек различных организаций друг в друга.

Горизонтальное объединение в области поиска финансовых ресурсов дает предприятиям следующие возможности:

- получение большей прибыли за счет достижения эффекта масштаба в объединенной корпорации;
- экономию вложений капитала за счет инвестирования на долевых началах средств в крупные инновационные проекты.
- операционную экономию за счет устранения дублирования управленческих функций, их централизации и сокращения затрат на сбыт продукции;
- возможность использования временно свободных денежных фондов членов объединения при дефиците привлекательных инвестиционных возможностей.

Задачей практической важности становится не только обеспечение поддержки предприятий по вертикали, но и согласование их целей по горизонтали управления на функциональном и операционном уровнях.

Самую значительную часть среди источников финансирования в настоящее время занимают собственные средства предприятий. В 2009 финансирование инвестиций за счет средств предприятий и организаций в Беларуси составило 36,7%, в Украине – 63,3%, в России – 36,3%. [3, с. 106] Поэтому для увеличения объемов финансовых ресурсов важной является задача обеспечения прибыльности хозяйственной деятельности и создания определенных гарантий доходности для предприятий.

Рассмотрим механизм повышения доходности участников интегрированной структуры. В интегрированном объединении выручка от реализации продукции его участников, являющаяся консолидированным доходом объединения, аккумулируется и отражается на балансе в финансово-расчетном центре. Снижение налоговой нагрузки на промежуточных стадиях производственного цикла, происходящее за счет трансфертной цены, позволяет объединению получать дополнительную прибыль.

Обеспечить такие условия могут различные методы распределения дохода между участниками интегрированной структуры. Выручка от реализации продукции, являющаяся консолидированным доходом, используется следующим образом:

- уплачиваются налоги;
 - участникам объединения возмещаются затраты, связанные с производством и (или) реализацией товаров;
 - компенсируются обусловленные приобретением оборудования издержки;
 - пополняется бюджет объединения, его инвестиционный, резервный и внебюджетные фонды;
 - покрываются расходы, связанные с содержанием управленческого аппарата. [4, с. 14]
- Оставшаяся прибыль распределяется с применением следующих методов:
- распределение пропорционально доле вклада в уставный фонд интегрированной структуры;
 - распределение пропорционально доле затрат на обработку сырья и материалов в отдельных звеньях интегрированной структуры;
 - распределение пропорционально собственным затратам участников интегрированной структуры.

При использовании метода распределения пропорционально доле вклада в уставный фонд интегрированной структуры прибыль распределяется пропорционально размерам вкладов участников интегрированного объединения в уставный фонд. При данном методе очевидно преимущество тех членов объединения, которые имеют более значительный пакет акций или паевой взнос. Применение такого распределения прибыли стимулирует интегрируемые организации к работе с ценными бумагами и привлечению банков и финансовых структур к финансированию крупных проектов.

Эта деятельность включает в себя не просто долгосрочное кредитование производства, а самый сложный комплекс работ по обслуживанию инвестируемой программы. Банк совместно с предприятием выбирает проект для финансирования, анализирует его обоснованность, разрабатывает общую концепцию, оценивает эффективность его внедрения с учетом всех возможных рисков, берет на себя подготовку технико-экономического обоснования, бизнес-плана. Предпочтительным источником инвестиций выступает эмиссия акций. Покупателями ценных бумаг выступают заказчики, заинтересованные в продукции, которую будут получать после завершения проекта, а также внешние инвесторы.

Удобство данного финансирования заключается в том, что оно возможно не только в денежной форме, но и в виде оборудования, технологии, ноу-хау, технико-экономического обоснования, права собственности, права пользования природными ресурсами.

Рассмотрим метод распределения пропорционально доле затрат на обработку сырья и материалов в отдельных звеньях интегрированной структуры.

При данном методе определяется коэффициент соотношения затрат на обработку сырья и материалов в отдельных звеньях путем деления затрат на обработку сырья и материалов в отдельном звене на затраты на обработку сырья и материалов в целом по технологической цепочке.

Затем рассчитывается прибыль на единицу сырья и прибыль, приходящаяся на каждого участника интегрированной структуры, перерабатывавшего это сырье. Применение данного метода ограничено теми видами производства, где можно выделить основной вид сырья, задействованного при производстве продукции.

Наиболее распространенным и простым способом распределения прибыли является распределение пропорционально собственным затратам участников интегрированной структуры. При использовании данного метода прибыль распределяется пропорционально собственным затратам участников. При расчетах учитываются затраты всех звеньев технологической цепи.

Для каждого звена технологической цепи величина прибыли определяется по следующей схеме:

- находится доля прибыли подлежащей распределению в суммарных затратах объединения при производстве и реализации данного вида продукции;
- суммарные затраты и налоговые выплаты при производстве и реализации рассматриваемого вида продукции на данном участке технологической цепи умножаются на коэффициент, отражающий долю прибыли подлежащей распределению в суммарных затратах объединения при производстве и реализации данного вида продукции.

Применение любого из описанных методов распределения прибыли позволит ликвидировать диспропорции в получении эффекта на разных стадиях технологического процесса. Это способствует обеспечению финансовыми ресурсами всех членов интегрированной структуры.

Кроме применения различных методов перераспределения финансовых ресурсов между членами интегрированного объединения важно согласовывать их интересы в области финансирования крупных проектов. Даже не прибегая к постоянному перераспределению прибыли члены объединения, могут выступать внутри интегрированной структуры как заемщики и кредиторы.

Речь идет об использовании временно свободных средств одних организаций для нужд финансирования тех, кто в данный момент испытывает недостаток в источниках финансирования не только крупных инвестиций, но и менее значительных по масштабам вложений.

В такой ситуации возможно использование платных ресурсов. Это означает, что организация, передавая на время свои фонды другому члену объединения, может получить вознаграждение в виде процентов. Цена такого источника будет значительно меньше цены банковского кредита и процедура его получения намного проще. Основными преимуществами такого привлечения ресурсов являются следующие условия:

- гарантом возврата средств автоматически становится интегрированная структура;

- кредитные риски минимальны в связи с высокой степенью информированности внутри объединения;
- сумма финансирования не ограничивается обеспечением кредита;
- появляется возможность постоянного профессионального мониторинга освоения привлеченных ресурсов.

В настоящее время широко рекламируется система микрокредитования, как один из способов решения проблем небольших организаций. Исходя из перечисленных выше преимуществ, предлагаемая схема привлечения финансовых ресурсов может служить достойной альтернативой микрокредитованию и стимулом для интеграции мелких предпринимательских структур с крупными промышленными предприятиями.

Добиться такого соединения можно путем сохранения государственной собственности или путем ее юридически грамотного объединения с частной собственностью. Ради вертикальной интеграции нельзя приватизировать землю, топливно-энергетический и добывающий комплексы, инфраструктурные монополии, банковскую сферу.

Экономическое развитие Республики Беларусь осуществляется с достаточно умеренными темпами приватизации. На базе крупных и крупнейших промышленных предприятий не возникает множество мелких частных структур. Такая тенденция благоприятна с точки зрения сохранения производственной базы и возможности инвестирования в техническое развитие, так как малый бизнес избирает тактику каждодневного выживания за счет накопленной ресурсной и производственной базы, растаскивания ликвидных активов и извлечения максимально высоких текущих доходов.

Приватизация противопоказана крупному предпринимательству. Она приемлема в тех отраслях, где имеются условия для достижения краткосрочной рентабельности и не требуется привлечение значительных инвестиций, например в торговле, общественном питании. Белорусское государство не утратило рычаги реального влияния на наукоемкие и капиталоемкие производства, что способствует формированию интеграции в реальном секторе экономики.

Будучи по экономической сути потребительной стоимостью, эффект новой техники всегда выявляется лишь в процессе и по месту ее применения. Если оба звена интегрированы в единой цепочке, то эффект становится общекорпоративным и распределяется централизованно, в виде внутрикорпоративного распределения капиталовложений, прибыли, заработной платы. Центральной инвестиционной составляющей выступает суммарная экономия издержек.

Благодаря реальным инвестициям создается промышленный капитал с более высоким техническим строением. Но это происходит в том случае, если промышленный капитал превратился в опору экономической системы. Практика подтверждает закон развития, согласно которому экономия на издержках должна быть результатом повышения производительности труда и ввода нового промышленного капитала.

В последнее время обосновывается необходимость применения проектного финансирования для внедрения крупных инновационных проектов. По определению «проектное финансирование представляет собой интегрированную форму долгосрочного кредитования без полного залогового обеспечения долговых обязательств заемщика, которые покрываются денежными доходами, получаемыми от эксплуатации запроектированного объекта» [5, с. 13].

Основными участниками проектного финансирования являются: государство; управляющая проектная компания; учредители проектной компании (инициаторы проекта); кредиторы (банки); инвесторы; поставщики товаров и услуг; лизинговые компании; подрядчики и субподрядчики; покупатели продукции проекта; страховые компании.

Сам перечень участников проектного финансирования практически совпадает с перечнем членов интегрированной предпринимательской структуры.

В проектном финансировании используются все совокупности источников и методов финансирования инвестиционных проектов. Могут использоваться также государственные средства в виде государственных кредитов и субсидий, а также гарантий и налоговых льгот. Обеспечивается интеграция кредитных ресурсов необходимая для финансирования крупных проектов. Технологические риски могут быть переложены на поставщиков оборудования, а рыночные – на покупателей путем заключения специализированных контрактов.

Таким образом, интегрированные предпринимательские структуры кроме использования традиционных заемных средств в виде банковских кредитов могут широко использовать собственные

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

ресурсы, высвободившиеся благодаря интеграции, включаться в систему микрокредитования и участвовать в проектном финансировании. Сочетание различных вариантов привлечения финансовых ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности поможет интегрированному объединению субъектов хозяйствования выбрать наиболее эффективную стратегию финансирования развития научного и производственного потенциала реального сектора экономики.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Финансы предприятий реального сектора экономики Республики Беларусь (по данным мониторинга предприятий) / Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2010. – с. 50.
2. Козенкова, Т.А. О построении системы показателей синергетического эффекта финансово-экономической интеграции/ Т. Козенкова // Менеджмент и бизнес- администрирование. – 2009. - № 4. – с. 173 – 185.
3. Беларусь и страны СНГ. Статистический сборник / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Минск, 2010 . – с. 143.
4. Голос С. Механизм экономических взаимоотношений участников интегрированных объединений / С. Голос // Аграрная экономика. – 2010. - №3. – с. 14-20.
5. Ярмолович, М. Потенциал и механизмы перспективного развития. Проектное финансирование в Беларуси / М. Ярмолович, А. Круглень // Финансовый менеджмент. – 2003. – №2. – с. 13-15.

РЕЗЮМЕ

У статті розглянуто питання залучення фінансових ресурсів з використанням переваг інтеграції підприємницьких структур: раціональний розподіл прибутку між учасниками об'єднання, використання вільних фінансових ресурсів всередині інтегрованої структури, участь в проектному фінансуванні.

Ключові слова: фінансові ресурси, інвестиції, підприємництво, інтеграція, інтегрована структура, проектне фінансування

РЕЗЮМЕ

В статье рассмотрены вопросы привлечения финансовых ресурсов с использованием преимуществ интеграции предпринимательских структур: рациональное распределение прибыли между участниками объединения, использование свободных финансовых ресурсов внутри интегрированной структуры, участие в проектном финансировании.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, инвестиции, предпринимательство, интеграция, интегрированная структура, проектное финансирование

SUMMARY

The article deals with the issues of attracting financial resources, taking advantage of the integration of business structures: rational allocation of profits between the parties to the union, the use of free financial resources within the integrated structure, participation of the latter in project financing.

Keywords: financial resources, investments, business, the integration, the integrated business structures, project financing

СОДЕРЖАНИЕ / CONTENT

Анисимов И.Е.	ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО КРИЗИСА НА РАЗВИТИЕ СТРАН БРИК	4
Ахновська І.О.	РОЗВИТОК ІНФРАСТРУКТУРИ НАЦІОНАЛЬНИХ РИНКІВ КАПІТАЛУ	8
Баев К.А., Завьялова А.В.	РЕСУРСОСБЕРЕГАЮЩАЯ НАПРАВЛЕННОСТЬ ЭЛЕМЕНТОВ РЫНОЧНОГО МЕХАНИЗМА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ	14
Балабанов К.В.	ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИЯ КАК ФАКТОР КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ	18
Балтачєсва Н.А.	СОЦІАЛЬНА ПОЛІТИКА В УКРАЇНІ: СТАН, ПРОБЛЕМИ І ШЛЯХИ ВИРІШЕННЯ	22
Благодарумова О. В.	МОДИФИКАЦИЯ СОЦИАЛЬНОЙ СРЕДЫ И ЕЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ПРИРАЩЕНИЕ ТРУДОВОГО ПОТЕНЦИАЛА	30
Бойкевич О.Р., Мандрик О.Я.	ІДЕНТИФІКАЦІЯ РИЗИКІВ І ЗАГРОЗ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ ТОРГОВЕЛЬНОГО ПІДПРИЄМНИЦТВА ТА ПРІОРИТЕТИ РЕГІОНАЛЬНОЇ ПОЛІТИКИ ЇХ МІНІМІЗАЦІЇ	35
Боричевская В.В.	УГОЛОВНО-ПРАВОВОЙ АСПЕКТ ПРЕСТУПЛЕНИЙ ПРОТИВ ИНФОРМАЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ	42
Булатова О.В.	ГЕНЕЗИС ТЕОРИЙ РЕГІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІЧНОЇ ІНТЕГРАЦІЇ	47
Важинская В.В.	АНАЛИЗ СТИМУЛИРОВАНИЯ ТРУДА РАБОТНИКОВ НА АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ УКРАИНЫ	51
Васильців Т. Г., Матоліч Т. Б.	КОНЦЕПТУАЛЬНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ ТРАНСАКЦІЙНИМИ ВИТРАТАМИ СЕКТОРА МАЛОГО І СЕРЕДНЬОГО ПІДПРИЄМНИЦТВА РЕГІОНУ	57
Верижено І.О.	ДОСВІД СТРАТЕГІЧНОГО УПРАВЛІННЯ ТУРИСТИЧНОЮ СФЕРОЮ КРАЇН ПРИЧОРНОМОР'Я В КОНТЕКСТІ ІНТЕНСИФІКАЦІЇ ТУРИСТИЧНОГО СПІВРОБІТНИЦТВА В МЕЖАХ ОЧЕС	62
Володько Л.П.	МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА БАНКОВСКОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ НЕЧЕТКИХ МНОЖЕСТВ	69
Володько О.В.	ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ - ОДИН ИЗ ФАКТОРОВ ПОВЫШЕНИЯ ЕГО КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ	77
Волошенко В.І.	ПРЕОДОЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ	85
Гелашвілі М.Р.	ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУЗИИ	90
Герасенко А.В.	РОЛЬ, ЗНАЧЕНИЕ И МЕХАНИЗМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПОТРЕБИТЕЛЬСКУЮ КООПЕРАЦИЮ	94
Герасенко В.П.	КОНЦЕПЦИЯ СТРУКТУРНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ РЕГИОНОМ	103
Грабар Р.Н.	ВЫБОР ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРЕИМУЩЕСТВ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СТРУКТУР	111
Дорогєнський А.В.	«БОЛЬШАЯ ЕВРОПА» КАК ЦИВИЛИЗАЦИОННЫЙ ПРОЕКТ	116
Дубель В.М.	ПЕРСПЕКТИВИ ПЕРЕХОДУ ДО ЕКОЛОГО-ЕКОНОМІЧНОГО ТИПУ РОЗВИТКУ	123
Єнєєров Р. Р.	РОЛЬ УКРАЇНСЬКО-ТУРЕЦЬКИХ ВІДНОСИН У СТРУКТУРІ ЗОВНІШНЬОЇ ТОРГІВЛІ УКРАЇНИ	128
Засадко В.В.	ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ ТА ПРАКТИЧНІ ЗАСОБИ СТРУКТУРНОЇ ЕКОНОМІЧНОЇ ІНТЕГРАЦІЇ ПРИКОРДОННИХ РЕГІОНІВ УКРАЇНИ, БЛОРУСИ ТА ПОЛЬЩІ	134
Зглоїл Т.В.	НАЛОГОВАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ	140
Кальмук О.В.	ТЕНДЕНЦІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ В ЕКОНОМІЦІ СУЧАСНОЇ УКРАЇНИ	146
Кацура С.М., Мєдведкін Т.С.	ПРИКЛАДНІ АСПЕКТИ МІЖНАРОДНОГО ТРАНСФЕРУ ЗНАНЬ В ІННОВАЦІЙНОМУ РОЗВИТКУ УКРАЇНИ	149
Кіркєвич М.С.	МЕТОДЫ ФОРМИРОВАНИЯ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОДУКЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ	155
Кліменкова О.В.	ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ УКРАИНЫ В КРИЗИСНОЙ ЭКОНОМИКЕ (ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ)	162
Ключник А.П.	СУЧАСНІ ПІДХОДИ ДО ОЦІНКИ ЛЮДСЬКОГО КАПІТАЛУ НА МІКРОРІВНІ	170
Колєсник І.В., Карпунхо І.О., Канівєць О.П.	АУТСОРСИНГ В ГЛОБАЛЬНІЙ ЕКОНОМІЦІ	174
Коптілий Д.	СУЧАСНИЙ СТАН І ПРОВІДНІ ТЕНДЕНЦІЇ МІЖНАРОДНОГО РИНКУ КОСМІЧНОЇ ПРОДУКЦІЇ ТА ПОСЛУГ	180
Костєнко Н.В.	ГЕОЕКОНОМІЧНІ АСПЕКТИ ТОРГОВЕЛЬНОЇ ПОЛІТИКИ КРАЇН: НЕОЛІБЕРАЛІЗМ ЧИ НЕОПРОТЕКЦІОНІЗМ?	188
Криворучко Н.В.	АЛГОРИТМ ПРИЙНЯТТЯ РІШЕННЯ ПРО НЕОБХІДНІСТЬ СТВОРЕННЯ ІННОВАЦІЙНИХ СТРУКТУР В ДЕРЖАВІ ТА РЕГІОНАХ З МЕТОЮ ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ В ОНОВЛЕННЯ ОСНОВНОГО КАПІТАЛУ	195
Кучєренко В.В.	ОСОБЛИВОСТІ ПРОГНОЗУВАННЯ ПОВЕДІНКИ ВАЛЮТНОГО РИНКУ В УМОВАХ ЗМІН ПОКАЗНИКІВ ФОНДОВОГО РИНКУ	200
Куценко В.І., Гарашук О.В.	ІНВЕСТИЦІЇ В ЗДОРОВ'Я – ВАЖЛИВИЙ ЧИННИК СТАЛОГО РОЗВИТКУ	206
Ларичєва А.В.	ФОРМИРОВАНИЕ РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ ПОДГОТОВКОЙ КАДРОВ В УКРАИНЕ	212
Лук'яненко Н.Д., Рибалко В.М.	ІНСТРУМЕНТИ ПОБУДОВИ ПЛАТФОРМИ СТРАТЕГІЇ РАНЬОГО ПОПЕРЕДЖЕННЯ ОРГАНІЗАЦІЇ СИСТЕМИ НАДАННЯ ПРОФОРІЄНТАЦІЙНИХ ПОСЛУГ	216
Лук'янович Н.В.	ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ СВЯЗИ РОССИИ С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ СТРАНАМИ: ОСОБЕННОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ	220
Македон В.В.	ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ІНТЕГРАЦІЙНОЇ АКТИВНОСТІ КОРПОРАЦІЙ У ПРОВІДНИХ МІЖНАРОДНИХ МОДЕЛЯХ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ	228
Макогон Ю.В.	УКРАИНА-МВФ И «ДВАДЦАТКА»: МИФЫ И РЕАЛИИ	236
Машєнко Н.С.	ІНФОРМАЦІЙНИЙ ПОТЕНЦІАЛ ВНЗ У СИСТЕМІ ІНФОРМАЦІЙНОГО ВИРОБНИЦТВА	244
Мєдведкіна С.О.	ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ФІНАНСОВОЇ БЕЗПЕКИ НАЦІОНАЛЬНИХ ЕКОНОМІК	249
Мєльникова М.В., Кріль Я.М.	ПІДТРИМКА ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ ПРОМИСЛОВИХ ПІДПРИЄМСТВ РЕГІОНУ В ПРОЦЕСІ РЕАЛІЗАЦІЇ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЄКТІВ	254
Мєсєчко І.М.	ВПЛИВ ЕКСПАНСІЇ ІНОЗЕМНОГО БАНКІВСЬКОГО КАПІТАЛУ НА ЕКОНОМІЧНУ БЕЗПЕКУ УКРАЇНИ	259
Міронішина Е.В.	МИРОВОЙ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ РЫНОК: ФОРМИРОВАНИЕ НОВОЙ РЕГИОНАЛЬНОЙ МОДЕЛИ	266
Мітін М.М.	НАПРЯМИ РОЗВИТКУ ЄВРОПЕЙСЬКОЇ МОДЕЛІ РЕГІОНАЛЬНОЇ ІНТЕГРАЦІЇ	275
Михайлішин Л.І.	УЗГОДЖЕННЯ СИСТЕМИ ЦІННОСТЕЙ СУБ'ЄКТІВ ТРАНСНАЦІОНАЛІЗАЦІЇ ЕКОНОМІЧНОЇ	279

	ДІЯЛЬНОСТІ	
Мокій А.І., Полякова Ю.В.	РОЛЬ ІННОВАЦІЙ У ЗАБЕЗПЕЧЕННІ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ РЕГІОНУ	287
Музыченко А.Г.	РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В МИРОВОМ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОМ КОМПЛЕКСЕ	291
Никитина М.Г., Рудницький А.О.	ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИОНА: ЭКОНОМИЧЕСКИЙ, ГЕОГРАФИЧЕСКИЙ ПОЛИТОЛОГИЧЕСКИЙ АСПЕКТ	296
Омельченко В.Ю.	МІЖНАРОДНА НАУКОВО-ТЕХНІЧНА ІНТЕГРАЦІЯ КОСМІЧНОЇ ГАЛУЗІ УКРАЇНИ	301
Ортіна Г.В.	СУЧАСНИЙ СТАН ЕКОЛОГО-ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ УКРАЇНИ	309
Остапенко А.И.	ОСОБЕННОСТИ МОДЕЛЕЙ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ КОНКУРЕНТНОЙ ЭКОНОМИКИ	312
Перцев Ю.О.	ВПЛИВ СВІТОВОЇ ФІНАНСОВОЇ КРИЗИ НА РОЗВИТОК УКРАЇНСЬКОГО ЕКСПОРТУ	316
Пикалова Г.А.	О ПРОБЛЕМАХ СОЗДАНИЯ СРЕДНЕГО КЛАССА В УКРАИНЕ	318
Подунай В.В.	ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ НЕОЭКОНОМИКИ В КОНТЕКСТЕ ЦИКЛИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ МИРОВОГО ХОЗЯЙСТВА	325
Полшков Ю.Н.	ИССЛЕДОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ЗАДАЧ МЕТОДАМИ АНАЛИТИЧЕСКОЙ ГЕОМЕТРИИ И СМЕЖНЫЕ ВОПРОСЫ	329
Рубець Д.С.	КОНЦЕПЦІЇ УПРАВЛІННЯ СТРАТЕГІЧНИМ РОЗВИТКОМ ІННОВАЦІЙНО-ОРІЄНТОВАНИХ КОРПОРАТИВНИХ СТРУКТУР	335
Сафонова В.С.	ЕФЕКТИВНЕ ІНВЕСТУВАННЯ В ЛЮДСЬКИЙ КАПІТАЛ І ОСВІТНЮ ДІЯЛЬНІСТЬ ЯК УМОВА ФОРМУВАННЯ ІННОВАЦІЙНОЇ МОДЕЛІ ЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ	343
Свідрак О.В.	ПРОБЛЕМИ ФУНКЦІОНУВАННЯ ВЕЗ В УКРАЇНІ ТА ШЛЯХИ ЇХ ВИРІШЕННЯ	348
Свирідко С.В.	БІЗНЕС-ПЛАН ЯК ЕФЕКТИВНИЙ ІНСТРУМЕНТ ПЛАНУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ЗАХОДІВ В УМОВАХ ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА, ЩО ЗМІНЮЄТЬСЯ	354
Сидорова А.В.	ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ УКРАИНЫ	358
Сіменко І.В., Гукова М.В.	ЕФЕКТИВНІСТЬ ВИКОРИСТАННЯ РЕСУРСНОГО ПОТЕНЦІАЛУ СІЛЬСЬКОГОСПОДАРСЬКИХ ПІДПРИЄМСТВ УКРАЇНИ: ПРОБЛЕМИ ТА ШЛЯХИ ЇХ ВИРІШЕННЯ	363
Сисой Ю.В.	ФОРМУВАННЯ ДИВІДЕНДНОЇ ПОЛІТИКИ СУЧАСНИХ ПІДПРИЄМСТВ: ЗАРУБІЖНИЙ ДОСВІД ТА ВІТЧИЗНЯНІ ОСОБЛИВОСТІ	368
Тараненко І.В.	ГЛОБАЛІЗАЦІЙНА ДИНАМІКА ТА СИСТЕМНІ ПЕРЕТВОРЕННЯ В СВІТОВОМУ ВИСОКОТЕХНОЛОГІЧНОМУ СЕКТОРІ (НА ПРИКЛАДІ АЕРОКОСМІЧНОЇ ГАЛУЗІ)	372
Удуд І. Р.	ТИПОЛОГІЗАЦІЯ ТА ПРІОРИТЕТИ МІНІМІЗАЦІЇ КОМЕРЦІЙНИХ РИЗИКІВ РОЗВИТКУ СФЕРИ ТОРГІВЛІ РЕГІОНУ	379
Филипенко Е.В.	ОЦЕНКА ИННОВАЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕГИОНОВ	384
Фролова Т.О., Кіцул С.Ю.	ІНВЕСТИЦІЙНІ СТРАТЕГІЇ НА МАКРО- ТА МІКРОРІВНЯХ	390
Хаджинов І.В., Кірова Л.Л.	ФОРМУВАННЯ ТРАНСКОРДОННИХ АГРОПРОДОВОЛЬЧИХ КЛАСТЕРІВ ЯК ЖИТТЄЗДАТНИХ СИСТЕМ	398
Цыбульская Л.А.	ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБЪЕКТАМИ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ НА КРУПНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ	404
Черноіванова О.Г.	СУЧАСНИЙ СТАН КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ МОЛОДІ НА РИНКУ ПРАЦІ В УМОВАХ ПОДОЛАННЯ НАСЛІДКІВ СИСТЕМНОЇ КРИЗИ	408
Шабуришвили Ш.Т.	СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА МАЛИХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЯХ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ	413
Шафиев Р.М.	ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ: ИНФОРМАЦИОННЫЙ АСПЕКТ	417
Шумак В.В., Таразевич Е.В.	ЭФФЕКТИВНОСТЬ НАУЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ В РЫБНОМ ХОЗЯЙСТВЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	422
Шумак Ж.Г.	ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ МАТЕРИАЛЬНЫМИ ЗАТРАТАМИ	427
Якимова Н.С.	ОСОБЛИВОСТІ ВПЛИВУ СИСТЕМНОЇ КРИЗИ НА ПРОФЕСІЙНЕ САМОВИЗНАЧЕННЯ МОЛОДІ ДОНЕЦЬКОЇ ОБЛАСТІ	432
Якубовський С.О., Родіонова Т.А.	ЗОВНІШНЯ ЗАБОРГОВАНІСТЬ КРАЇН ЦЕНТРАЛЬНОЇ ТА СХІДНОЇ ЄВРОПИ В УМОВАХ СВІТОВОЇ ЕКОНОМІЧНОЇ КРИЗИ 2008-2010 РОКІВ	437
Яремко Л.А.	ІННОВАЦІЙНИЙ РОЗВИТОК ТРАНСФОРМАЦІЙНОЇ ЕКОНОМІКИ: РОЛЬ ДЕРЖАВНОГО ФАКТОРА	442
Natsvlshvili Ia	ENTREPRENEURIAL ATTITUDES IN THE CONTEXT OF POST-SOVIET TRANSFORMATION IN GEORGIA	450
Putkaradze R.	TENDENCIES OF FOREIGN TRADE OF THE EUROPEAN UNION IN CONDITIONS OF THE GLOBAL ECONOMIC CRISIS	457