

бы проводил мониторинг развития муниципальных образований, определял рейтинг районов и городов, вычислял прогнозируемые значения основных показателей на будущий период, повысит эффективность обработки информации.

Литература: 1. Бородин С. А. Социальные индикаторы / С. А. Бородин, С. А. Айвазян. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 608 с. 2. Методология комплексной оценки уровня социально-экономического развития области та її адміністративно-територіальних одиниць: Монографія / За наук. та заг. ред. Л. М. Зайцевої. – Дніпропетровськ: ДРІДУ НАДУ при Президенті України, 2004. – 132 с. 3. Жалнина А. В. Экономический анализ качества жизни: Монография / А. В. Жалнина, Б. И. Герасимов. – Тамбов: Изд. Тамбовского гос. техн. университета, 2006. – 144 с. 4. Исакин М. А. Построение интегральных индикаторов качества жизни населения // Социальные проблемы регионального развития. – 2005. – №1. – С. 92 – 109. 5. Методика комплексной оценки муниципальных районов и городских округов Кировской области по уровню и темпам социально-экономического развития. Постановления правительства области №62/130, 2006 г. // www.ako.kirov.ru/publ. 6. Герасимов А. Н. Стратегический мониторинг социально-экономического развития муниципальных образований // Система государственного управления в XXI веке: проблемы и перспективы развития. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2005. – С. 45 – 54. 7. Ветров Г. Ю. Индикаторы социально-экономического развития муниципальных образований. – М.: Фонд "Институт экономики города", 2002. – 64 с. 8. Харківська область у 2005 р. Статистичний щорічник. – Харків: ТОВ "Золоті сторінки", 2006. – 592 с. 9. Харківська область у 2006 р. Статистичний щорічник. – Харків: ТОВ "Золоті сторінки", 2007. – 564 с. 10. Андренко Е. А. Факторы, влияющие на социально-экономические проблемы малых городов Харьковского региона // Коммунальное хозяйство городов. Сер. "Экономические науки". – 2007. – Вып. 77. – С. 172 – 181. 11. Мандель И. Д. Кластерный анализ. – М.: Финансы и статистика, 1981. – 176 с. 12. Лисица Н. М. Взаимосвязь компонент оценки уровня жизни населения региона / Н. М. Лисица, С. А. Тридед // 36. наук. пр. "Економіка: проблеми теорії та практики". – Дніпропетровськ: ДНУ, 2004. – Вып. 188. – С. 410 – 417. 13. Вуколов Э. А. Основы статистического анализа. Практикум по статистическим методам и исследованию операций с использованием пакетов STATISTICA. – М.: Форум-ИНФРА-М, 2004. – 464 с.

Стаття надійшла до редакції
16.10.2007 р.

УДК 339.73(477)

Шульга Н. Н.
Колодина О. М.

ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ: ПРИОРИТЕТЫ СОТРУДНИЧЕСТВА С УКРАИНОЙ

The article contains problem and successful aspects of the international co-operation of Ukraine and European Bank of Reconstruction and Development (EBRD). The tendency of the development the interaction of the EBRD with our country and the priorities of EBRD function are analyzed.

Интеграционные процессы и стремление к открытости экономики были сопутствующими задачами на пути экономического взросления молодого независимого государства Украины. Нехватка собственных средств для реализации поставленных целей была катастрофической, в связи с чем при-

лось прибегнуть к помощи международных финансовых организаций (МФО) с различной спецификой деятельности и целями сотрудничества с нашим государством. Финансовая поддержка осуществлялась в виде кредитов и ссуд, используемых для реализации ключевых проектов развития отечественной экономики, технической помощи, прямых инвестиций в экономику Украины. На современном этапе развития Украины стоит детально разобраться в приоритетах направления иностранного капитала и выявить причины, по которым МФО ограничивают объем предоставления финансовых ресурсов Украине.

Целью статьи является изучение сотрудничества Украины с такой МФО, как Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), определение приоритетов дальнейшего взаимодействия и путей преодоления спорных вопросов сторон.

Проблемы экономического сотрудничества Украины с ЕБРР рассмотрены в работах А. Кубишина, Ю. Ковбасюка, И. Остапчука, И. Мыгуна, А. Еременко, где названы проекты ЕБРР, реализованные в Украине [1], определено их влияние на реформирование экономики Украины [2], описаны кредитные линии малого и среднего бизнеса стран Центральной и Восточной Европы [3]. Но остаются недостаточно изученными потенциальные возможности кредитования ЕБРР отдельных "финансово непривлекательных", с точки зрения нашего государства, секторов экономики. Кроме того на сегодняшний день уже в какой-то степени можно сформулировать причины, по которым инвестиционных проектов ЕБРР не так много, как могло быть согласно его стратегическим приоритетам.

Исходя из того, что государство остро нуждается в капитальных вложениях для всех отраслей экономики, средства, предоставляемые иностранными финансовыми организациями на определенных условиях, являются оптимальными по причине невозможности получения их из государственной казны, тем самым увеличивается внешний государственный долг. Он представляет собой долг государства иностранным кредиторам, в число которых входят Всемирный банк (срок долга от 10 до 17 лет), ЕБРР, Международный валютный фонд (ссуда на срок до 3,5 лет), "Парижский клуб", "Лондонский клуб", коммерческие банки иностранных государств (например, Chase Manhattan Luxembourg S. A. — Швейцария, Nomura K° — Япония, ING Barings — Голландия) и т. д. Главной целью этих организаций является создание независимого инвестиционного климата, а также поиск таких форм проектов, которые бы были катализаторами более широкого участия частного сектора в развитии рыночной экономики страны. Именно такую роль — роль катализатора — играет ЕБРР.

Стоит отметить, что, исходя из принятых в мировой практике предельных показателей внешней задолженности, Украина в данное время относится к странам со средней задолженностью. Валовой внешний долг Украины по состоянию на 1.01.2006 года составляет 29,4 млрд. евро. За 2006 год внешний долг Украины увеличился на 13,8 млрд. евро [4]. Расчеты показывают, что Украина имеет не совсем благоприятное соотношение объемов внешнего долга и ВВП (оно приближается к уровню 26%, при критическом в 50%).

На 31 декабря 2005 года ЕБРР подписал 78 договоров об инвестициях в Украину на общую сумму более 2,2 млрд. евро; дополнительное финансирование из других источников составило сумму 1,9 млрд. евро. Всего инвестиций в Украину в 2006 году было направлено на сумму 4295,9 млн. дол. США, то есть доля ЕБРР занимает 5%. 71% инвестиций составляют инвестиции в частный сектор (рисунок).

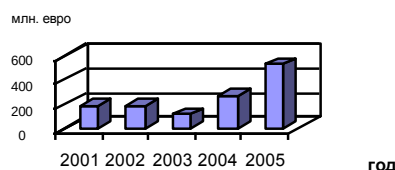


Рис. Инвестиции ЕБРР за 2001 – 2005 годы [5]

Ежегодный объем инвестиций ЕБРР в Украине удвоился в 2005 г. и достиг почти 530 млн. евро [6]. Таким образом, учитывая ранее указанные цифры, стоит отметить, что ЕБРР является достаточно крупным региональным инвестором для нашей страны. Рассмотрим историю сотрудничества ЕБРР и Украины.

Европейский банк реконструкции и развития осуществляет деятельность в странах Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ), которые проводят рыночные реформы. ЕБРР создано по соглашению, утвержденному в Париже 29 мая 1990 г. Основателями ЕБРР стали 40 стран: все европейские (кроме Албании), США, Канада, Мексика, Марокко, Египет, Израиль, Япония, Южная Корея, Австралия, Новая Зеландия, а также Комиссия Европейского содружества и Европейский инвестиционный банк. Цель создания банка — содействовать переходу к рыночно ориентированной экономике, частной и предпринимательской инициативе в странах ЦВЕ. Учредительное собрание Совета руководителей ЕБРР было проведено 15 – 17 апреля 1991 года в Лондоне. Штаб-квартира банка находится там по сей день [7].

С 13 августа 1992 года ЕБРР работает в Украине, именно тогда Украина стала его членом. Часть в Уставном фонде составляет 16 000 акций, или 0,71% от общего количества стран в распределении голосов акционеров, крупнейшими из которых являются: США (10,15% голосов), Великобритания (8,65%), Италия (8,65%), Германия (8,65%), Франция (8,65%), Япония (8,65%) [8]. Сейчас в составе ЕБРР 60 акционеров, среди которых и те 27 стран, где он осуществляет свои операции, — "страны операций": Албания, Азербайджан, Белоруссия, Босния и Герцеговина, Болгария, Македония, Армения, Грузия, Эстония, Казахстан, Киргизстан, Латвия, Литва, Молдавия, Польша, Румыния, Россия, Словакия, Словения, Таджикистан, Туркменистан, Венгрия, Узбекистан, Украина, Хорватия, Чехия. ЕБРР предоставляет помощь, внедряя экономические реформы, содействуя развитию конкуренции, приватизации и предпринимательства и учитывая потребности стран на разных этапах реформирования. Деятельность банка направлена на укрепление финансовых организаций и правовой системы, развитие частного бизнеса и инфраструктуры, необходимой для поддержки частного сектора. Свою работу ЕБРР проводит по принципам инвестирования и банковской деятельности. Он осуществляет внешнее и прямое финансирование проектов, а также мобилизует внутренний капитал. Средства для реализации проектов изымаются как из частного, так и с государственного секторов экономики стран-акционеров. Стратегия деятельности ЕБРР в Украине нацелена на следующее: улучшение предпринимательского климата и конкурентоспособности частного сектора; усиление институциональных возможностей финансового сектора и увеличение объемов финансирования для микропредприятий и малого, и среднего бизнеса; поддержка реструктуризации и модернизации дорожного сектора, железной дороги, инфраструктуры портов и аэропортов, энергетики, нефтяного и газового сектора в Украине [5].

Кроме того, ЕБРР финансирует только экономически целесообразные проекты в том понимании, что если существует возможность успешного функционирования предприятия, но государство посчитало его "финансово непривлекательным" и не стало помогать, а коммерческие банки не заинтересованы в долгосрочном кредитовании рискованного финансово неустойчивого предприятия, то ЕБРР предоставляет свои средства. Максимизация прибыли не является его основной целью — ЕБРР был основан для содействия процесса перехода стран ЦВЕ к открытой рыночной экономике. Банк не "дублирует" функции МВФ или Всемирного банка — так как это крупнейший именно региональный инвестор, он не кредитует непосредственно государство, финансируются непосредственно предприятия малого и среднего бизнеса (МСП) [9]. Средний объем финансирования проекта со стороны ЕБРР составляет 25 млн. евро, минимальная сумма кредита — 5 млн. евро [8].

Классификация программ ЕБРР представлена в табл. 1.

Таблица 1

Виды программ по кредитованию ЕБРР в странах ЦВЕ

№ п/п	Виды программ	Особенности программы ЕБРР
1	Кредитование микро- и малых предприятий	Проводится в 14 странах, находящихся на наиболее ранних стадиях перехода к рыночной экономике, предприятия которых практически не имеют иных источников финансирования
2	Кредитование малых и средних предприятий (МСП)	Непосредственное кредитование и инвестирование в капитал МСП, предоставление кредитов местным банкам для кредитования данного сектора, вложения в лизинговые компании. Существует два механизма по кредитованию МСП: 1) ЕС и ЕБРР для кандидатов вступления в ЕС; 2) США и ЕБРР для микрокредитования МСП в странах Юго-Восточной Европы. Дополнительным источником финансирования МСП стали организованные ЕБРР региональные фонды венчурного капитала

Кроме того, в зависимости от специфики работы с каждой отдельной страной направление программ и сотрудничества может иметь ряд своих особенностей.

Еще в декабре 1994 года ЕБРР и Украина подписали договор об открытии кредитной линии объемом 121,2 млн. долларов США на развитие малого и среднего предпринимательства (МСП — 1). Средства были предоставлены с помощью четырех траншей НБУ для передачи коммерческим банкам, которые соответствуют критериям ЕБРР и выбраны для дальнейшего кредитования МСП. При НБУ была создана Группа управления проектом для осуществления детального контроля за данным проектом. Кроме того, было подписано соглашение о второй кредитной линии развития МСП (МСП — 2), которая на данный момент уже исчерпана. МСП являлся основным проектом в Украине. Когда банк начинал работать в Украине по данной программе в 1994 году, банковская система была очень слабой и неразвитой, поэтому без госгарантий выдавать кредиты ЕБРР считал рискованным. Сейчас некоторые банки уже готовы самостоятельно давать гарантии возвратов кредитов и в дальнейшем банк планирует отказаться от госгарантий через НБУ и прямо кредитовать местные банки. Кроме того, изменяются условия ценообразования, то есть для каждого конкретного банка в зависимости от оценки его работы будет устанавливаться соответствующая ставка процента. Начиная с 1994 года ЕБРР инвестировал в банки Украины более 300 млн. долларов США. ЕБРР становится акционером украинских банков, но его философия финансирования собственного капитала банков Украины заключается в том, чтобы выступать финансовым, а не стратегическим инвестором, поэтому ЕБРР никогда не покупает контрольные пакеты акций. Основные проблемы нежелания сотрудничества с банками Украины для ЕБРР: недостаточная капитализация, неразвитость систем менеджмента, рискованные кредитные портфели, проблемы кредитования связанных лиц. Одна из проблем, которая мешает ЕБРР финансировать уставные фонды банков в больших объемах, — принцип исключительно венчурного фонда относительно отдельных местных банков. При условии обычного срока инвестиций 5 — 7 лет банк всегда задумывается о способе выхода из этих инвестиций: при появлении стратегического инвестора ранее этого времени всегда готов продать акции раньше [10].

ЕБРР финансирует проекты преимущественно в частном секторе экономики; вместе с тем у него есть опыт поддержки крупных программ, в которых принимает участие государство. Ожидается достижение соотношения портфеля инвести-

ций ЕБРР на уровне 60:40 (соотношение между государственными и частными секторами) в результате новых кредитов под государственные гарантии для развития дорожного сектора, но это будет сбалансировано ожидаемым ростом объемов новых кредитов частным компаниям, в основном в АПК и финансовом секторах.

По сравнению с 2005 годом деятельность ЕБРР в 2006 году на рынке Украины была сосредоточена на таких секторах: в приватизации активность банка увеличилась на 10,21%, в политике конкуренции — на 67%, в создании телекоммуникационных сетей — на 33%, на транспорт — на 14,6%, в водоснабжении регионов наблюдалось снижение на 16,5%, в остальных секторах значение показателя оставалось неизменным [5]. ЕБРР финансировал последующий этап проекта строительства автомобильной дороги, которая свяжет Киев и западную границу Украины, и новую высоковольтную линию электропередачи, которая улучшит энергоснабжение в Одесской области. Банк также инвестировал в два частных фонда, которые будут осуществлять необходимые инвестиции в акционерный капитал средних предприятий, а также предоставил финансирование для расширения сети заправочных станций.

В ближайшее время внимание ЕБРР на рынке Украины будет сосредоточено на следующих вопросах (табл. 2).

Таблица 2

Приоритеты сотрудничества ЕБРР и Украины

Сектор экономики	Направление развития функционирования ЕБРР
1	2
Транспорт	Предоставление кредитов портам, компаниям водного транспорта и дорожного сектора, в основном под государственные гарантии и в сочетании с соответствующими регуляторными и институциональными реформами, финансирование для приобретения ж/д подвижного состава
Муниципальная инфраструктура	Инфраструктурные проекты, которые не требуют предоставления государственных гарантий, включая проекты водоснабжения и канализации, центрального отопления в отдельных крупных городах, таких, как Днепропетровск, Донецк и Харьков
АПК	Сосредоточение на реализации новых проектов в пищевой промышленности, секторах производства упаковки для пищевой продукции и розничной торговли, заинтересованность в рынках зерна
Финансовый сектор	В дополнение к прямому (негарантированному государством) предоставлению кредитов украинским банкам для кредитования МООП и микропредприятий будет расширяться Программа складских документов. Будет реализован проект кредитования и технического сотрудничества для поддержки развития ипотечного сектора; банк будет рассматривать возможности инвестиций в акционерный капитал украинских банков, уделяя особое внимание вопросам честного ведения

Окончание табл. 2

1	2
	деятельности и корпоративного управления, а также политике противодействия отмыванию денег, поддерживать лизинговые операции и расширить свое участие в инвестиционных фондах. Впервые в Украине Банк предоставит украинским банкам кредитные линии для проектов в секторе энергоэффективности для финансирования таких проектов в промышленности
Ядерная безопасность	ЕБРР является администратором Чернобыльского фонда "Укрытие", финансируемого донорами. Стабилизационные работы для предотвращения обрушения существующего саркофага выполняются в соответствии с графиком
Недвижимость	Поэтапное развитие строительства, сдачи в аренду офисных, торговых, жилищных и логистических центров в Киеве и крупных областных центрах. Банк рассматривает возможности участия в новых гостиничных проектах
Неспециализированные отрасли промышленности	Расширение предоставления кредитов украинским и зарубежным компаниям в широком диапазоне производственных отраслей, включая производство строительных материалов и холодильного оборудования; рассмотрение возможности реализации проектов в сталелитейной и обрабатывающей промышленности, направленных на модернизацию и расширение производства, которые будут соответствовать его политике в отношении охраны окружающей среды и принципам реализации производственных проектов
Энергетика	Сосредоточение на отдельных проектах в отраслях производства электроэнергии, передачи электроэнергии по магистральным сетям и на проектах в секторе энергоэффективности, исследование возможностей содействия Украине в реализации стратегических проектов транзита нефти и природного газа

Наибольшее внимание на данный момент уделяется секторам экономики, которые выступают неспециализированными отраслями промышленности, так как именно они являются наиболее экономически целесообразными, но требуют значительных капитальных вложений для своего развития. Новизна на украинском финансовом рынке представляет собой система кредитования ЕБРР под залог складских зерновых расписок, две лизинговые программы кредитования через Hryvnebank.

ЕБРР успешно осуществляет программные проекты в Украине. Трудность состоит в том, что малый и средний бизнес до сих пор является стихийным явлением. Налоговое давление государственных структур, невозможность получения долгосрочного кредита, недостаточно развитая система лизингового кредитования, некавалифицированная система

менеджмента, отсутствие значительной роли Украины на рынке передачи технологии, устаревшее оборудование, загрязняющее окружающую среду, заставляют МСП Украины работать по схемам и незначительно ориентироваться на мировой рынок. ЕБРР помогает предприятиям, которые делают "первые успешные шаги". Одной из стратегических задач ЕБРР на рынке Украины является улучшение предпринимательского климата и конкурентоспособности частного сектора, так как рыночная экономика подчиняется законам спроса и предложения. В условиях, когда спрос не может появиться из-за нереальности создания предложения, улучшать практически нечего. Сложность бюрократических условий для предоставления кредитов ЕБРР местным банкам заставили его работать напрямую с клиентом, кроме того, предпочтение отдается тем банкам, часть капитала которых принадлежит иностранным инвесторам, так как снижается риск невозвращения средств. Процесс кредитования в финансовом секторе будет увеличиваться и в дальнейшем, так как этот сектор показал свою результативность и желание к добросовестному сотрудничеству. "Внутренние проблемы", такие, как дорожный сектор, водоснабжение и канализация, телекоммуникации, муниципальная инфраструктура и прочие, приходится решать за счет чужих средств. Эти проекты являются социально необходимыми. Их содержание и обслуживание становится невозможным за счет бюджетного финансирования. Кредитование крупных программ государственного сектора в последнее время также получило развитие. ЕБРР помогает в осуществлении проектов с вложением значительных финансовых средств. Так как необходимость инновационного подхода к решению различных проблем экономики становится явной, возможно, стоит заинтересовать ЕБРР в создании еще одного приоритетного сектора — инновационного, но не в рамках всего государства, а в дополнение к кредитным линиям МСП. Данное направление кредитования должно быть поэтапным. Не стоит обновлять всю, например, производственную линию предприятия. Этот проект будет долго окупаться и в конечном итоге может и вовсе не найти потребителей. Лучше применить стратегию периодической замены различных компонентов, проследить влияние изменения предложения продукции или услуги на спрос и говорить о дальнейшем внедрении инновационных продуктов. Было бы актуальным содействие государства ЕБРР в данном секторе, так как проблема материалоемкости продукции, наличие устаревшего оборудования на предприятиях и отсутствие стоящей его замены на отечественных рынках создает проблему в рамках всего государства. В следствие чего нужно свести к минимуму бюрократические сложности оформления такого рода проектов ЕБРР, кроме того, поощрять участие предприятий в такой программе. Когда в Украине будет создана новая конкурентоспособная сеть средних и малых предприятий, использующих новейшие технологии производства, с эффективным менеджментом, оснащенных ресурсосберегающими системами, имеющими возможность свободной коммуникации в рамках всего экономического пространства, изготавливающих качественную продукцию (предоставляющих востребованные услуги), только тогда можно говорить, что в стране создан благоприятный предпринимательский климат и конкурентоспособность частного сектора повысилась.

Таким образом, деятельность Европейского банка реконструкции и развития на рынке Украины является динамичной. Наличие 78 договоров об инвестициях в Украине, открытие двух кредитных линий: МСП — 1 и МСП — 2, желание активизации дальнейших экономических отношений говорит об эффективности сотрудничества страны с Банком. Заинтересованность Банка проявляется и в развитии отношений с Украиной в различных сферах экономики.

Тем не менее по сей день проблемными являются вопросы неэффективной системы менеджмента на предприятиях государства, сложность процедур бюрократического аппарата управления, рискованность капиталовложений, неустойчивая политическая ситуация, неблагоприятные основные макроэкономические показатели 2006 года (двухзначный

годовой уровень инфляции, резкое сокращение инвестиций и замедление внешнего спроса на украинскую металлопродукцию, которые могут привести в краткосрочном периоде к дальнейшему сокращению роста ВВП), настораживающие потенциальных кредиторов, а также отсутствие инновационного сектора, который бы способствовал развитию функционирования предприятий малого и среднего бизнеса и помог ЕБРР в реализации стратегических задач на территории Украины.

Литература: 1. Кубишин О. ЄБРР: проекти, здійснені в Україні // Вісник НБУ. — 1998. — №5. — С. 10 — 15. 2. Ковбасюк Ю. Участь ЄБРР в реформуванні економіки України // Економіка України. — 2002. — №4. — С. 17 — 21. 3. Остапчук І. Л. Україна та ЄБРР: взаємодія, стратегія та перспективи // Статистика України. — 2001. — №4 — С. 35 — 37. 4. www.ukrstat.gov.ua. 5. A Guide to EBRD Financing / EBRD publication // www.ebrd.com. 6. EBRD / Strategy for Ukraine // www.ebrd.com. 7. Еременко А. ЕБРР: членский состав и пописанный капитал // Вестник НБУ. — 2006. — №2. — С. 40 — 41. 8. Annual Report of EBRD // www.ebrd.com. 9. Мигун И. В. О кредитовании ЕБРР малого и среднего бизнеса в странах Центральной и Восточной Европы // Деньги и кредит. — 2004. — №7. — С. 62 — 66. 10. Привлечение капитала. Интервью с К. Захарьевым // Бизнес. — 2004. — №45. — С. 71 — 72. 11. www.liga.com. 12. Петровська І. О. Фінанси (з елементами статистики фінансів): Навчальний посібник / І. О. Петровська, Д. В. Клиновий. — К.: ЦУЛ, 2002. — 300 с.

Стаття надійшла до редакції
7.09.2007 р.

УДК 330.131

Овсянкіна А. Ю.

БЕЗБИТКОВІСТЬ ЯК КАТЕГОРІЯ РИНКОВОЇ ЕКОНОМІКИ

The approach to the notion of the break-even as economic category that represents a certain aspect of the enterprise re-production process is substantiated. The connection of the categories "break-even", "profit", "loss", "reproductive process" are specified.

У ринкових умовах господарська діяльність підприємств спрямована, насамперед, на забезпечення безбитковості. Безбиткова господарська діяльність — це вирішальна умова функціонування підприємств у ринковій економіці, яка створює засади для їх безперервної діяльності та усталеного розвитку. Організація безбиткової роботи підприємств є надзвичайно актуальною проблемою сучасного етапу розвитку економіки України, яка потребує вирішення на специфічному постприватизаційному етапі. У зв'язку з цим потребують подальшого дослідження теоретичні основи безбитковості.

Аналіз стану розробки теоретичних основ безбитковості свідчить про існування загальновизнаного підходу до визначення поняття безбитковості. В економічній літературі в цілому склалося визначення безбитковості як режиму господарської діяльності підприємства, фірми, приватної особи, при якому доходи, одержані від діяльності, перевищують витрати, пов'язані з нею, або дорівнюють їм [1, с. 65; 2, с. 94; 3, с. 58]. Таке визначення категорії безбитковості розкриває спосіб її розрахунку, але не розкриває зміст і роль, яку вона відіграє для підприємств у ринковій економіці.