

## УКРАЇНА В МІЖНАРОДНИХ РЕЙТИНГАХ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ: АНАЛІЗ ПОГЛЯДІВ СВІТОВИХ АГЕНЦІЙ ТА ОРГАНІЗАЦІЙ

© 2015 ШУБА М. В.

УДК 339.727.22 (477)

### Шуба М. В. Україна в міжнародних рейтингах інвестиційної привабливості: аналіз поглядів світових агенцій та організацій

Метою статті є визначення позицій України в найбільш відомих міжнародних інвестиційних та кредитних рейтингах. Розглянуто оцінку Індексу інвестиційної привабливості України, що проводиться Європейською бізнес-асоціацією, Індекс економічної свободи, рейтинг інвестиційної привабливості International Business Compass, рейтинг Doing Business, кредитні рейтинги України від агенцій S&P, Moody's та Fitch. Узагальнено позитивні характеристики інвестиційного клімату України. Для встановлення зв'язку між економічним зростанням України та надходженням прямих іноземних інвестицій розраховано коефіцієнт парної кореляції між ВВП і прямими іноземними інвестиціями в Україну. Результат розрахунку свідчить про тісний взаємозв'язок і пряму лінійну залежність між даними показниками.

**Ключові слова:** інвестиційна привабливість, інвестиційний клімат, рейтинг.

**Рис.:** 2. **Табл.:** 4. **Бібл.:** 14.

**Шуба Марина Володимирівна** – кандидат економічних наук, доцент кафедри міжнародних економічних відносин, Харківський національний університет ім. В. Н. Каразіна (пл. Свободи, 4, Харків, 61022, Україна)

**E-mail:** marinashuba@ukr.net

УДК 339.727.22 (477)

UDC 339.727.22 (477)

### Шуба М. В. Украина в международных рейтингах инвестиционной привлекательности: анализ взглядов мировых агентств и организаций

### Shuba M. V. Ukraine in the International Rankings of Investment Attractiveness: an Analysis of the Views of Global Agencies and Organizations

Целью статьи является определение позиций Украины в наиболее известных мировых инвестиционных и кредитных рейтингах. Рассмотрена оценка Индекса инвестиционной привлекательности Украины, проводимая Европейской бизнес-ассоциацией, Индекс экономической свободы, рейтинг инвестиционной привлекательности International Business Compass, рейтинг Doing Business, кредитные рейтинги от агентств S&P, Moody's и Fitch. Обобщены положительные характеристики инвестиционного климата Украины. Для установления связи между экономическим ростом Украины и притоком прямых иностранных инвестиций рассчитан коэффициент парной корреляции между ВВП и прямыми иностранными инвестициями в Украину. Результат расчета свидетельствует о тесной взаимосвязи и прямой линейной зависимости между данными показателями.

The article is aimed at determination of the Ukraine's positions in the most prominent global investment and credit rankings. The article considers the estimations of Ukraine by the Index of investment attractiveness, carried out by the European Business Association, by the Index of economic freedom, the rating of investment attractiveness by the International Business Compass, Doing Business rating, credit ratings by the agencies S&P, Moody's and Fitch. The positive characteristics as to the investment climate in Ukraine have been summarized. To establish a relationship between the economic growth of Ukraine and inflows of the foreign direct investment, a coefficient of steamy correlation between GDP and the foreign direct investment in Ukraine has been calculated. The result of the calculation is indicative of the close relationship and a direct linear dependence between these indicators.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, рейтинг.

**Key words:** investment attractiveness, investment climate, rating.

**Рис.:** 2. **Табл.:** 4. **Библ.:** 14.

**Рис.:** 2. **Табл.:** 4. **Библ.:** 14.

**Шуба Марина Владимировна** – кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений, Харьковский национальный университет им. В. Н. Каразина (пл. Свободы, 4, Харьков, 61022, Украина)

**Shuba Maryna V.** – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor of the Department of International Economic Relations, V. N. Karazin Kharkiv National University (pl. Svobody, 4, Kharkiv, 61022, Ukraine)

**E-mail:** marinashuba@ukr.net

**E-mail:** marinashuba@ukr.net

Змінюючи політичний і економічний вектор, Україна вийшла на якісно новий рівень розвитку. Курс на євроінтеграцію означає якісні реформи і зміни у всіх сферах. Успіх і швидкість цього процесу залежать від потужних фінансових вкладень: іноземних та вітчизняних. Проте у складному становищі, в якому зараз знаходиться Україна, внутрішніх ресурсів не вистачає, та постає питання залучення іноземних інвестицій. З урахуванням нинішньої політичної ситуації наша країна може здатися непривабливою в інвестиційному плані, тому представляється актуальним дослідження місця України в міжнародних інвестиційних та кредитних рейтингах.

Метою статті є визначення позицій України у найбільш відомих міжнародних інвестиційних та кредитних рейтингах.

Дослідженню проблематики інвестиційної привабливості України присвячено праці багатьох вчених. Наприклад, у роботі І. Матюшенка [1] одним з питань,

що розглядається, є проблематика інвестиційного клімату в Україні та перспективи його поліпшення, О. Стефанків та В. Данилишин аналізують важливість формування стабільного інвестиційного клімату в забезпеченні соціально-економічного розвитку України та визначають переваги інвестування в Україну [2], у роботі [3] І. Зайцева аналізує інвестиційну привабливість України в сучасних умовах. Водночас постає необхідність аналізу різних поглядів рейтингових агенцій та організацій на інвестиційну привабливість України.

У класичному розумінні інвестиційний клімат – це сукупність політичних, правових, економічних та соціальних умов, що зумовлюють привабливість держави для інвестора та сприяють його двостороннім відносинам з реципієнтом інвестицій [4]. Приймаючи рішення про інвестиції, як приватні, так і інституційні інвестори орієнтуються на рейтинги інвестиційної привабливості всесвітньовідомих рейтингових агенцій. Хоча в останні

роки було багато публікацій щодо сумнівності висновків цих агенцій, але альтернативи їм і досі немає. Серед інвесторів довірою користуються економічні індекси та рейтинги інвестиційного клімату держав, зокрема рейтинги Світового економічного форуму, Європейської бізнес-асоціації (*European Business Association*), цифрова шкала Гарвардської школи бізнесу (США), індекси журналів «Fortune» (США) та «The Economist» (Англія), рейтинг інвестиційного клімату держав, що визначається Інститутом менеджменту в Лозані тощо. Окрім згаданих рейтингів щодо оцінки економічної стабільності та привабливості для залучення іноземних інвестицій, існують інші міжнародні індекси та рейтинги, зокрема рейтинг країн за рівнем привабливості ведення в них бізнесу (*Doing Business*), який публікується Світовим банком спільно з Міжнародною фінансовою корпорацією (IFC), індекс економічної свободи (*Index of Economic Freedom*), що випускається американським дослідницьким центром «Фонд спадщини» (*The Heritage Foundation*) спільно з газетою *The Wall Street Journal*, індекс обмеження іноземних інвестицій (OECD *FDI Restrictiveness Index*), кредитні рейтинги агентств Fitch, S&P, Moody's, Investors Service, індекс середовища для економічного зростання GSGES (*Goldman-Sachs Growth Environment Score*), BDO IBC – індекс, який формується компанією BDO спільно з Гамбурзьким інститутом світової економіки, та інші.

Однією з агенцій, на рейтинги якої орієнтуються інвестори, є Європейська бізнес-асоціація (*European Business Association*). Оцінка Індексу інвестиційної привабливості України проводиться Європейською бізнес-асоціацією за підтримки дослідної компанії InMind. Індекс розраховується на основі регулярного моніторингу оцінок інвестиційного клімату України топ-менеджерами компаній – членів Європейської бізнес-асоціації та складається з балів, які набирає країна – від 0,5 до 5 [5]. *European Business Association* надала свої дані щодо інвестиційної привабливості України з 2008 р. по 2 квартал 2015 р. (рис. 1).

Як бачимо з рис. 1, кінець 2010 р. та початок 2011 р. були найсприятливішими для інвестування. Починаючи з кінця 2011 р., спостерігається спад інвестиційної активності, який можна пов'язати з наслідками світової

фінансової кризи. Також причинами цього є відсутність цілісної економічної стратегії та ігнорування необхідності в інституціональних перетвореннях. Підготовка до підписання Україною Угоди про Асоціацію з ЄС спричинили зростання індексу інвестиційної привабливості у 3-му кварталі 2013 р. Те, що ці очікування бізнесу не справдилися, призвело до подальшого падіння індексу у 4-му кварталі 2013 р. Очікування змін та економічних реформ у 2014 р. призвели до зростання індексу. Разом з тим, ураховуючи ситуацію, що склалася в Україні, більшість бізнесменів утримуються від капіталовкладень в українську економіку. У 2-му кварталі 2015 р. результати опитування показали: інвестори оцінюють рівень привабливості України на 2,66 бали з 5 (нагадаємо, 3 бали – це нейтральний рівень, а все, що нижче, є негативним значенням. Позитивних оцінок – 4 та 5 – інвестори жодного разу не поставили, за всю історію вимірювання Індексу з 2008 р.). 81% опитаних бізнесменів незадоволені станом інвестиційного клімату України. 49% не відмічають жодних позитивних змін та продовжують скаржитись на повільне впровадження реформ, корупцію, податкову та фінансову регуляцію та тиск з боку відповідних органів [5].

Світовий банк спільно з Міжнародною фінансовою корпорацією (IFC) опублікував щорічний рейтинг *Doing Business-2015*. Цей рейтинг відображає, наскільки та чи інша країна сприятлива для ведення бізнесу. Згідно з результатами звіту експертів Світового банку та Міжнародної фінансової корпорації (IFC), багато країн-сусідів випереджають Україну: Польща зайняла в рейтингу 32-е місце, Болгарія – 38-е, Румунія – 48-е, Білорусь – 57-е, Росія – 62-е, Молдова – 63-е [6]. Позиції України за останні 6 років відображено в табл. 1.

Укладачі рейтингу відзначили ряд покращень у бізнес-кліматі України. Серед них, наприклад, виділяють спрощення процесу сплати податків для компаній, завдяки введенню електронної системи подання декларацій, та сплати єдиного соціального податку.

Індекс економічної свободи (*Index of Economic Freedom*) – це комбінований показник і супроводжуваний його рейтинг, що оцінює рівень економічної свободи в країнах світу. Випускається американським дослідницьким центром «Фонд спадщини» (*The Heritage Foundation*) спільно з газетою *The Wall Street Journal*.

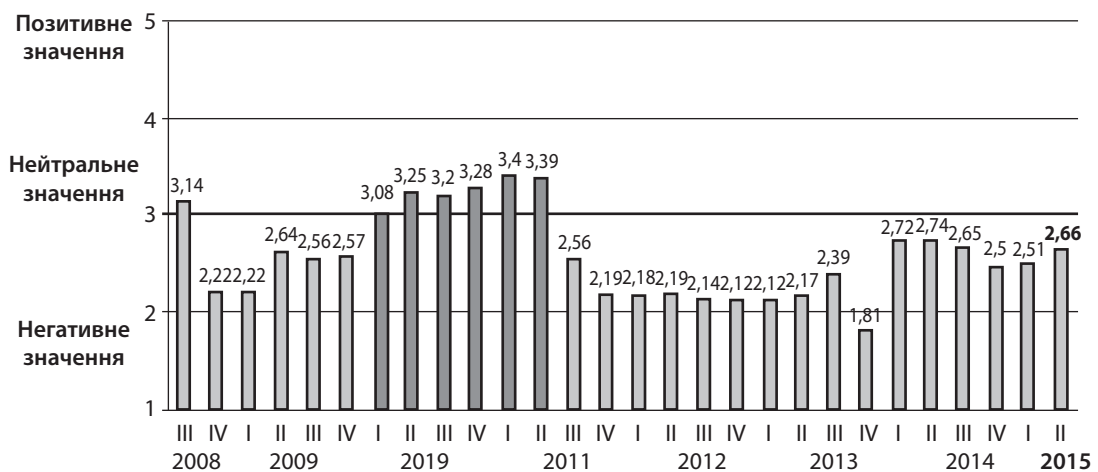


Рис. 1. Індекс інвестиційної привабливості України [5]

## Позиція України в сукупному рейтингу сприятливого ведення бізнесу (по відношенню до 189 країн світу)

Doing Business-2010	Doing Business-2011	Doing Business-2012	Doing Business-2013	Doing Business-2014	Doing Business-2015
147	145	152	137	112	96

Джерело: складено автором за матеріалами [6].

Експерти Фонду визначають економічну свободу як «відсутність урядового втручання або перешкоджання виробництву, розподілу і споживання товарів і послуг, за винятком необхідних громадянам захисту та підтримки свободи як такої». Аналіз економічної свободи проводиться щорічно, починаючи з 1995 р. [7].

Індекс економічної свободи розраховується за середнім арифметичним десяти контрольних показників: права власності, свобода від корупції, фіскальна свобода, участь уряду, свобода підприємництва, свобода праці, монетарна свобода, свобода торгівлі, свобода інвестицій, фінансова свобода.

По кожному показнику країнам виставляється оцінка в балах – від 0 до 100. Чим більше балів, тим більш високо оцінюється рівень економічної свободи в країні за даним критерієм. При підсумковому розрахунку Індексу показники сумуються [7]. Таким чином, в «абсолютно вільній» економіці в результаті повинно вийти 100 балів, а там, де свободи немає в принципі, відповідно, 0. Усі країни світу, представлені в підсумковому звіті, розділені на п'ять умовних груп у відповідності зі своїм рейтингом:

1. Країни з вільною економікою (що набрали більше 80 балів зі 100 можливих).
2. Країни з переважно вільною економікою (що набрали від 70 до 80 балів).
3. Країни з помірно вільною економікою (що набрали від 60 до 70 балів).
4. Країни з переважно невільною економікою (що набрали від 50 до 60 балів).
5. Країни з невільною економікою (що набрали менше 50 балів) [7].

Категорії вказані в таблиці під своїми номерами, відповідно – від № 1 до № 10. Для кожної з десяти категорій економічної свободи в таблиці наводиться рейтинг – від 0 до 100, який вказує місце країни серед інших держав. Відповідно, чим нижче рейтинг, тим гірше показник країни в даній категорії.

З табл. 2 видно, що серед 189 країн Україна займає 162 місце та належить до категорії країн п'ятої, останньої групи по рівню економічної свободи.

Індекс компанії BDO спільно з Гамбургським інститутом світової економіки (*BDO International Business Compass*) характеризує привабливість країни як багатовимірну концепцію у трьох площинах: економічній, політико-правовій і соціально-культурній. Згідно з даним дослідженням у 2015 р. Україна показала одне з найбільших зростань у рейтингу серед 174 країн, що досліджувалися, піднявшись на 20 позицій (зі 109 місця у 2014 р. до 89 – у 2015 р.) [8]. І хоча, на думку експертів, рейтинг не відображає дійсної ситуації у країні, і розраховувати на зовнішні інвестиції найближчим часом не варто, зміна позиції в рейтингу свідчить про те, що проводиться певна робота, спрямована на боротьбу з корупцією, на зовнішні запозичення, відкритість перед ринками.

Всесвітньо відомі рейтингові агенції S&P, Moody's та Fitch теж присвоїли Україні найнижчі кредитні рейтинги з прогнозом на найближчий час «негативний» (табл. 3). Ці рейтингові оцінки стосуються в основному державних зобов'язань, однак і корпоративні емітенти, що розташовані в країнах з такими низькими рейтингами, розглядаються інвесторами як вкрай ризиковані.

Як свідчить аналіз методів оцінювання інвестиційного клімату країн, серед двох основних складових клімату – інвестиційного потенціалу й інвестиційного ризику, основним об'єктом аналізу виступає саме інвестиційний ризик. Тому державна політика у сфері залучення іноземних інвестицій має спрямовуватися переважно на мінімізацію інвестиційних ризиків, – саме величина й інтенсивність прояву ризиків більше піддаються впливу державних важелів регулювання, ніж стан інвестиційного потенціалу [12, с. 299].

Пріоритетними завданнями уряду України на найближчі роки є зменшення перешкод для інвестування, підтримка різних механізмів, які сприяють економічній інтеграції до ЄС, і сприяння позиціонуванню України як

Таблиця 2

## Індекс економічної свободи України та місце в рейтингу 189 країн світу

Місце	Країна	Індекс	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
162	Україна	46,9	20,0	25,0	78,7	28,0	59,3	48,2	78,6	85,8	15,0	30,0

Джерело: складено автором за матеріалами [7].

Таблиця 3

## Кредитні рейтинги України від агенцій S&amp;P, Moody's та Fitch

Країна	S&P	Прогноз	Moody's	Прогноз	Fitch	Прогноз
Україна	СС	негативний	Са	негативний	С	негативний

Джерело: складено автором за матеріалами [9; 10; 11].

держави, привабливої для інвестицій та ділового партнерства.

За інформацією Європейської бізнес-асоціації, інвестори відзначили низку негативних тенденцій, які сьогодні характеризують інвестиційний клімат України:

- ✦ корупція (15%);
- ✦ недосконале правове середовище (11%);
- ✦ непрозорість судової системи (5%);
- ✦ технічні бар'єри в процесі митного оформлення (13%);
- ✦ 5% респондентів зіткнулися з проблемами під час отримання банківських кредитів і позик [5].

І все ж таки Україна потенційно може бути однією з провідних країн по залученню іноземних інвестицій. До позитивних характеристик інвестиційного клімату нашої країни належать:

1. Вигідне географічне положення, яке визначається розташуванням країни в центрі Європи, на перехресті торговельних шляхів.
2. Природно-ресурсний потенціал.
3. Наявність кваліфікованої робочої сили, високий інтелектуальний і професійний рівень працівників. Існує надлишок населення працездатного віку, не зайнятого в економіці України, тобто рівень зайнятості дозволяє іноземним працедавцям знижати витрати за рахунок оплати праці.
4. Великий внутрішній споживчий ринок України.
5. Розвинена фінансово-кредитна інфраструктура.
6. Наявність законодавства про іноземні інвестиції, яке дає можливість інвесторам вести свою діяльність в Україні. Зокрема, гарантуються захист інвестицій, можливість вивезення та реінвестування прибутків, система компенсації збитків.
7. Діють державні структури, які займаються питаннями залучення іноземних інвестицій, що свідчить про серйозність намірів уряду щодо підтримки іноземного капіталу [13].

Світовий досвід свідчить про існуючий зв'язок між економічним зростанням і надходженням прямих іноземних інвестицій. У табл. 4 відображено дані про зміни обсягів ВВП і прямих іноземних інвестицій в Україні.

Розрахований автором коефіцієнт парної кореляції між вищезазначеними показниками, який у даному випадку дорівнює 0,94, свідчить про тісний взаємозв'язок і прямолінійну залежність між показниками ВВП і надходженням прямих іноземних інвестицій в Україну.

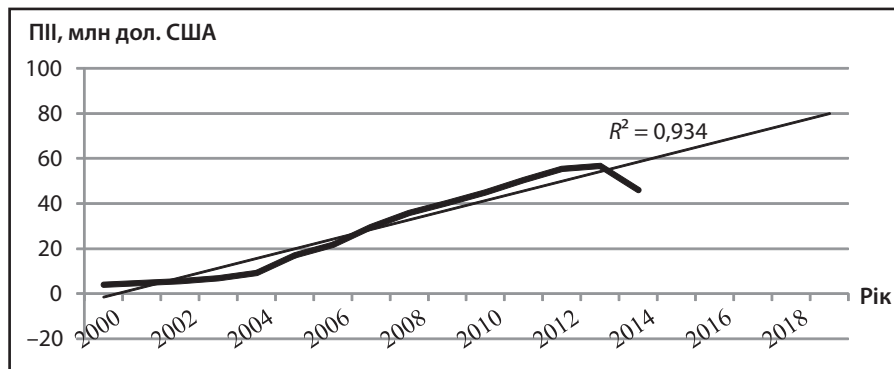


Рис. 2. Прямі іноземні інвестиції в Україну, млн дол. США [14]

Таблиця 4

Обсяг ВВП і прямих іноземних інвестицій України за 2000–2014 рр., млрд дол. США

Рік	ВВП України	ПІІ в Україну
2000	31,262	3,875
2001	38,009	4,555
2002	42,393	5,472
2003	50,133	6,794
2004	64,888	9,047
2005	86,183	16,89
2006	107,753	21,6073
2007	142,719	29,5427
2008	180,116	35,6164
2009	117,227	40,053
2010	136,417	44,806
2011	163,423	50,3339
2012	176,235	55,295
2013	177,834	56,5652
2014	130,908	45,916

Джерело: складено автором за матеріалами [14].

Притік прямих іноземних інвестицій в Україну з 2000 до 2013 рр. непинно зростав. У 2014 р., за умов складної політичної та економічної ситуації в країні, він зменшився. Але, на нашу думку, це явище тимчасове, загальний тренд має позитивну динаміку (рис. 2).

Судячи з тренду динаміки притоку прямих іноземних інвестицій, можна зробити припущення, що за умови відновлення в Україні політичної стабільності розпочнеться зростання ВВП, а з ним і обсяги прямих іноземних інвестицій.

## ВИСНОВКИ

Існуючі позиції України у міжнародних рейтингах інвестиційної привабливості неоднозначні. Так, кредитні рейтинги України від агенцій S&P, Moody's та Fitch мають тенденцію до погіршення. Разом з тим, положення України у рейтингах Doing Business і BDO IBC покращується, тобто зміцнення позицій у даних рейтингах свідчить про те, що в Україні проводяться економічні реформи, боротьба з корупцією, законодавчі зміни та інші важливі заходи на шляху до євроінтеграції. ■



## ЛІТЕРАТУРА

**1. Матюшенко І. Ю.** Міжнародний інвестиційний менеджмент : навчальний посібник для студентів спеціальностей 8.03050301 «Міжнародна економіка», 8.03060104 «Менеджмент зовнішньоекономічної діяльності» / І. Ю. Матюшенко. – Х. : Вид. ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2014. – 520 с.

**2. Стефанків О. М.** Інвестиційна привабливість економіки України / О. М. Стефанків, В. І. Данилишин // Ефективна економіка : електронне наукове фахове видання. – 2014. – № 5 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3031>

**3. Зайцева І. С.** Аналіз інвестиційної привабливості України в сучасних умовах / І. С. Зайцева, О. В. Коцюба // Бізнес Інформ. – 2014. – № 9. – С. 87–91.

**4. Новак І. М.** Теоретико-методологічні засади формування категорії інвестиційний клімат / І. М. Новак // Економіка: реалії часу. – 2014. – № 1 (11). – С. 113–118 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://economics.opu.ua/files/archive/2014/No1/113-118.pdf>

**5. Європейська Бізнес Асоціація** : офіційний веб-сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.eba.com.ua/uk/about-eba>

**6. Doing Business 2015: Going Beyond Efficiency** [Electronic resource]. – Mode of access : <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2015>

**7. The Heritage Foundation** [Electronic resource]. – Mode of access : <http://www.heritage.org/index/country/ukraine>

**8. BDO IBC Overall ranking** [Electronic resource]. – Mode of access : <http://www.bdo-ibc.com/index/global-comparison/overall-index/>

**9. Fitch Ratings** [Electronic resource]. – Way of access : <http://www.fitchratings.ru/>

**10. Moody's Investors Service** [Electronic resource]. – Mode of access : <http://www.moody.com>

**11. Standard & Poor's** [Electronic resource]. – Mode of access : <http://www.standardandpoors.com/home/en/eu>

**12. Крючкова І. В.** Теоретико-методологічні аспекти державного регулювання інвестиційної політики як важливого фактора економічного зростання / І. В. Крючкова, Р. В. Попельнюхов // Вісник Хмельницького національного університету. – 2010. – № 1, Т. 2. – С. 298–301.

**13. Філіпенко А. С.** Україна і світове господарство: взаємодія на межі тисячоліть : навч. посібник для вузів / А. С. Філіпенко, В. С. Будкін, А. С. Гальчинський, В. М. Геєць. – Київ : Либідь, 2002. – 470 с. [Електронний ресурс] – Режим доступу : [http://pidruchniki.com/12920522/ekonomika/investitsiyinyi\\_klimat\\_ukrayini#601](http://pidruchniki.com/12920522/ekonomika/investitsiyinyi_klimat_ukrayini#601)

**14. Державна служба статистики України.** Статистична інформація : офіційний веб-сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua>

## REFERENCES

“BDO IBC Overall ranking”. <http://www.bdo-ibc.com/index/global-comparison/overall-index/>

“Doing Business 2015: Going Beyond Efficiency”. <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2015>

“Fitch Ratings”. <http://www.fitchratings.ru/>

Filipenko, A. S. et al. “Ukraina i svitove hospodarstvo: vzaimodiia na mezhi tysiacholit” [Ukraine and the world economy: the interaction on the brink of the millennium]. [http://pidruchniki.com/12920522/ekonomika/investitsiyinyi\\_klimat\\_ukrayini#601](http://pidruchniki.com/12920522/ekonomika/investitsiyinyi_klimat_ukrayini#601)

Kriuchkova, I. V., and Popelniukhov, R. V. “Teoretyko-metodolohichni aspekty derzhavnogo rehuliuвання investytsiinoi polityky iak vazhlyvoho faktora ekonomichnoho zrostannia” [Theoretical aspects of state regulation of investment policies as

an important factor of economic growth]. *Visnyk Khmelnytskoho natsionalnoho universytetu*, vol. 2, no. 1 (2010): 298-301.

Matiushenko, I. Yu. *Mizhnarodnyi investytsiinyi menedzhment* [International Investment Management]. Kharkiv: KhNEU, 2014.

“Moody's Investors Service”. <http://www.moody.com/>  
Novak, I. M. “Teoretyko-metodolohichni zasady formuvannya katehorii investytsiinyi klimat” [Theoretical and methodological bases of formation of categories the investment climate]. <http://economics.opu.ua/files/archive/2014/No1/113-118.pdf>

“Standard & Poor's”. <http://www.standardandpoors.com/home/en/eu>

Stefankiv, O. M., and Danylyshyn, V. I. “Investytsiina pryvablyvist ekonomiky Ukrainy” [Investment attractiveness of Ukraine's economy]. <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3031>

“Statystychna informatsiia” [Statistical information]. Derzhavna sluzhba statystryky Ukrainy : ofitsiinyi veb-sait. <http://www.ukrstat.gov.ua/>

“The Heritage Foundation”. <http://www.heritage.org/index/country/ukraine>

Yevropeiska Biznes Asotsiatsiia : ofitsiinyi veb-sait. <http://www.eba.com.ua/uk/about-eba>

Zaitseva, I. S., and Kotsiuba, O. V. “Analiz investytsiinoi pryvablyvosti Ukrainy v suchasnykh umovakh” [Investment Analysis Ukraine in modern conditions]. *Biznes Inform*, no. 9 (2014): 87-91.