

Оскільки регіональна диференціація оплати праці зумовлюється як рівнем оплати праці за видами економічної діяльності, так і структурою зайнятості, пропонуємо досліджувати вплив цих двох факторів із використанням запропонованої модифікованої індексної системи, а також оцінювати диференціацію у територіальному розрізі за

середньоарифметичними індексами, обчисленими по регіону й Україні та порівняно з іншим регіоном. Для міжрегіональних порівнянь оплати праці за видами економічної діяльності з метою елімінування впливу структурного чинника доцільно використовувати процедуру стандартизації.

Список використаних джерел

1. Грішнова О. А. Економіка праці та соціально-трудові відносини : [підруч.] / Грішнова О. А. – К. : Знання, 2006. – 559 с.
2. Бондарчук Н. Заробітна плата в контексті соціально-економічного захисту найманих працівників / Н. Бондарчук // Україна: аспекти праці. – 2010. – № 1. – С. 3–9.
3. Цимбалюк С. Диференціація заробітної плати: види, чинники, сучасний стан в Україні / С. Цимбалюк // Україна: аспекти праці. – 2009. – № 4. – С. 16–22.
4. Близнюк В. Гендерні відмінності оплати праці в Україні / В. Близнюк // Україна: аспекти праці. – 2008. – № 6. – С. 18–25.
5. Дієсперов В. Оплата праці як похідна від її продуктивності та доходності / В. Дієсперов // Україна: аспекти праці. – 2008. – № 7. – С. 32–37.
6. Праця в Україні у 2000 році : [стат. зб.] / відп. за вип. Н. В. Григорович ; Державний комітет статистики України. – К. : ІВЦ Держкомстату України, 2001. – 395 с.
7. Праця України 2005 : [стат. зб.] / відп. за вип. Н. В. Григорович ; Державний комітет статистики України. – К. : ІВЦ Держкомстату України, 2006. – 352 с.
8. Праця України 2009 : [стат. зб.] / відп. за вип. Н. В. Григорович ; Державний комітет статистики України. – К. : ДП “Інформ.-аналіт. агентство”, 2010. – 341 с.

УДК 339.727.22

Д. В. Муха,
научный сотрудник,
Центр системного анализа и стратегических исследований
Национальной академии наук Беларуси

Оценка доходности привлеченных прямых иностранных инвестиций*

Выполнена сравнительная оценка доходности привлеченных прямых иностранных инвестиций, поступивших в мировую экономику и в экономику Беларуси. Оценены потенциальные объемы выведения из Беларуси доходов от привлеченных прямых иностранных инвестиций в среднесрочной перспективе. Определены приоритетные направления и предложены рекомендации в области политики привлечения иностранных инвестиций.

Ключові слова: *прямые иностранные инвестиции, портфельные инвестиции, кредиты, доходность инвестиций, дивиденды, реинвестированные доходы, платежный баланс.*

На современном этапе в условиях посткризисного восстановления мировой экономики особую актуальность и значимость для большинства стран мира приобретает решение вопросов, связанных с поиском новых источников финансирования экономического роста и структурных изменений в экономике (включая создание новых производств и развитие инновационных проектов). В условиях ограниченности внутренних источников инвестиций одним из основных направлений экономической политики является активизация притока иностранных инвестиций. При этом с точки зрения интересов национальной экономики приоритетным направлением является привлечение прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ, foreign direct investments, FDI), поскольку они не приводят к увеличению совокупного внешнего долга, работают внутри страны на постоянной основе, способствуют притоку новых технологий, реализации инновационных проектов, повышению качества менеджмента и производительности труда.

Следует отметить, что публикации по исследуемой теме практически отсутствуют в научной и специализированной литературе (назовем, например, труды таких исследователей, как Дж. Даннинг, А. Юнусов, П. Трапезников). Это, в свою очередь, вызвало необходимость восполнения существующего пробела в изучении доходности осуществления прямых инвестиций как важнейшего показателя эффективности деятельности иностранных инвесторов.

Целью данной статьи является оценка доходности привлечения прямых иностранных инвестиций в мировую экономику и экономику Республики Беларусь.

Сотрудничество с прямыми иностранными инвесторами позволяет местным компаниям приобрести необходимый опыт, знания, информацию, капитал, другие активы, а также доступ к международным рынкам сбыта товаров и мировым финансовым рынкам, что, по сути, является наиболее быстрым и эффективным вариантом модернизации экономики той или иной страны. Таким образом,

* Друкується мовою оригіналу
© Д. В. Муха, 2011

в конечном счете увеличение притока ПИИ создает возможности для повышения эффективности и конкурентоспособности национальной экономики в целом.

Кроме того, традиционно считается, что нагрузка, связанная с выплатой дивидендов прямым иностранным инвесторам, является меньшей по сравнению с выплатами процентов, комиссионных и прочих платежей по другим видам инвестиций (кредитам, займам, ценным бумагам). В то же время, как показывает анализ зарубежного опыта, доходность поступивших ПИИ зачастую превышает аналогичные показатели по остальным видам иностранных инвестиций. Иными словами, прямые инвестиции являются для иностранного инвестора более выгодными по сравнению с другими формами вложений средств (например, выделением кредитов, займов, покупкой ценных бумаг и др.).

Теоретические подходы к определению доходности привлеченных прямых иностранных инвестиций. На уровне отдельного предприятия оценка доходности прямых инвестиций осуществляется при помощи таких показателей, как чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, рентабельность инвестиций и др. Однако перечисленные показатели не позволяют оценить доходность ПИИ на макроуровне. В предлагаемой статье представлена система экономических показателей, на основе которой осуществлена оценка доходов и доходности размещенных прямых инвестиций в мировой экономике и в экономике Беларуси.

Основными показателями, характеризующими доходы, которые получают нерезиденты в результате размещения прямых инвестиций, являются [6]:

– общие доходы от размещения ПИИ (Total income on inward FDI), представляют собой совокупные доходы, полученные прямыми иностранными инвесторами в зарубежной стране. В свою очередь, определенная часть общих доходов может быть выведена прямыми инвесторами за границу, а оставшаяся часть заработанных доходов – реинвестирована в дальнейшее развитие бизнеса на территории данной страны;

– выведенные за границу доходы от ПИИ (Repatriated earnings on inward FDI), включают в себя доходы в виде дивидендов, прибыли и про-

центов, которые прямые инвесторы вывели из страны инвестирования;

– реинвестированные доходы (Reinvested earnings), часть общих доходов прямых инвесторов, которая повторно инвестирована в экономику страны. В платежном балансе реинвестированные доходы одновременно отражаются и в качестве выплат нерезидентам, и в качестве поступлений в страну прямых инвестиций, хотя в действительности в этом случае движения иностранной валюты не происходит. То есть указанные средства заработаны иностранным инвестором внутри страны и вложены в дальнейшее развитие дочерней компании.

Для оценки доходности привлеченных ПИИ на макроуровне используются следующие показатели:

1) общая доходность привлеченных ПИИ, $TI_{FDI}^{\%}$:

$$TI_{FDI}^{\%} = \frac{TI_{FDI}}{SV_{FDI}} \cdot 100,$$

где TI_{FDI} – общий доход от прямых инвестиций, долл. США; SV_{FDI} – накопленный объем ПИИ на 1 января отчетного года, в котором были получены доходы от прямых инвестиций, долл. США.

2) доходность привлеченных ПИИ по уровню выведенных за границу доходов, $RI_{FDI}^{\%}$:

$$RI_{FDI}^{\%} = \frac{RI_{FDI}}{SV_{FDI}} \cdot 100,$$

где RI_{FDI} – выведенные за границу доходы от прямых инвестиций, долл. США.

В целом представленные показатели позволяют оценить уровень доходов и доходности прямых иностранных инвестиций, поступивших в мировую экономику и в экономику Беларуси на современном этапе.

Оценка доходности поступивших в мировую экономику прямых иностранных инвестиций. Общие доходы от ПИИ на уровне мировой экономики достигли исторического максимума в 2007 г. и составили 1182 млрд. долл. США [7], что в 16 раз выше уровня 1990 г. В табл. 1 (по данным [7]) рассчитаны показатели общей доходности привлеченных ПИИ в мировом масштабе в 1990–2009 гг. Как показывает анализ результатов, общая доходность прямых инвестиций увеличивалась вплоть до 2006 г., когда показатель достиг рекордных 7,6%.

Таблица 1

Показатели, характеризующие доходность прямых инвестиций в мировом масштабе

Показатель	Год						
		1990	2005	2006	2007	2008	2009
Чистый приток ПИИ, млрд. долл. США		208	986	1459	2100	1771	1114
Накопленный объем ПИИ, млрд. долл. США		2082	11525	12470	15660	15491	17743
Совокупные доходы от привлеченных ПИИ, млрд. долл. США		74	791	950	1182	1113	941
Общая доходность привлеченных ПИИ, %		3,6	6,9	7,6	7,5	7,2	5,3

Однако мировой финансово-экономический кризис привел к значительному сокращению по-

токов прямых инвестиций в глобальном масштабе. Соответственно, совокупные доходы от прямых

инвестиций также резко сократились, что вызвало падение общей доходности размещенных инвестиций. Так, совокупные доходы от прямых инвестиций в мировом масштабе в 2009 г. сократились по сравнению с докризисным 2007 г. на 20,4% до 941 млрд. долл. США, а общая доходность ПИИ снизилась с 7,5% в 2007 г. до 5,3% в 2009 г.

Расчеты на основе статистических данных 132-х стран мира, в которые ежегодно в 2000–2009 гг.

поступало примерно 90% мировых ПИИ, свидетельствуют о том, что на протяжении последних пяти лет в структуре совокупных доходов инвесторов преобладают доходы, выводимые за рубеж. При этом в 2006–2008 гг. наблюдалась тенденция к сокращению доли реинвестированных доходов [7]. На рис. 1 представлена динамика и структура доходов прямых иностранных инвесторов в 2005–2009 гг.



Рис. 1. Динамика и структура доходов прямых инвесторов в 2005–2009 гг.

В 2009 г. иностранные инвесторы вновь начали реинвестировать больше заработанных доходов в развитие своего бизнеса за рубежом, в результате чего их удельный вес в структуре общих доходов возрос до 36,9% против 31,3% в 2008 г. По прогнозу Конференции ООН по торговле и развитию, в 2010–2011 гг. ожидается увеличение потоков прямых инвестиций в глобальном масштабе. В частности, улучшение макроэкономических условий будет способствовать росту доходов транснациональных корпораций и повышению стоимости активов на фондовых рынках. Кроме того, в 2011 г. ожидается увеличение активности на рынке слияний и поглощений (M&A). При этом в качестве

возможных рисков выделяются резкие колебания валютных курсов, проблемы суверенных долгов стран еврозоны и усиление инвестиционного протекционизма со стороны отдельных государств.

Оценка доходности поступивших в Беларусь прямых иностранных инвестиций. На современном этапе в структуре зарабатываемых иностранными инвесторами и выводимых за границу доходов около половины занимают доходы от размещенных ранее прямых инвестиций. При этом увеличение объемов накопленных ПИИ сопровождается ростом выведенных из белорусской экономики доходов от прямых инвестиций (табл. 2, по данным [1–5], расчеты автора).

Таблица 2

Выведение доходов от иностранных инвестиций за границу в 2005–2010 гг.

Показатель	Год	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Отток за границу доходов иностранных инвесторов, всего, млн. долл. США, в т. ч.:		194,8	306,5	491,0	911,8	931,5	1163,6
– от прямых инвестиций		102,3	177,9	249,6	421,0	453,3	560,5
– от портфельных инвестиций		4,0	1,8	4,0	2,8	5,8	5,0
– от других инвестиций (кредитов и займов, торговых ссуд и др.)		88,5	126,8	237,4	488,0	472,4	598,1
Доля оттока доходов по прямым инвестициям в оттоке доходов по всем иностранным инвестициям, %		52,5	58,0	50,8	46,2	48,7	48,2

По данным платежного баланса Беларуси, в 2010 г. иностранными инвесторами было выведено за границу 1163,6 млн. долл. США доходов от иностранных инвестиций, что на 24,9% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Основной отток доходов зафиксирован по прямым инвестициям – 560,5 млн. долл. США, или 48,2% от общего объема оттока доходов иностранных инвесторов за границу (см. табл. 2).

К сожалению, на фоне низких объемов привлечения ПИИ в национальную экономику сохраняется высокий уровень выведения из страны доходов от прямых инвестиций в виде дивидендов, прибыли и процентов (рис. 2). Иными сло-

вами, складывается ситуация, когда в условиях ограниченного притока ПИИ в экономику объем платежей, связанных с обслуживанием ранее привлеченных прямых инвестиций, напротив, заметно возрастает. Так, в 2010 г. объем начисленных нерезидентам доходов от прямых инвестиций составил 997,9 млн. долл. США, при этом за границу было выведено 560,5 млн. долл. США доходов в виде дивидендов, прибыли и процентов, что на 23,6% больше, чем за 2009 г. По отношению к чистому поступлению прямых инвестиций в экономику выведенные за границу доходы в 2010 г. возросли до 61,4% против 15,6% в 2007 г. (рис. 2).

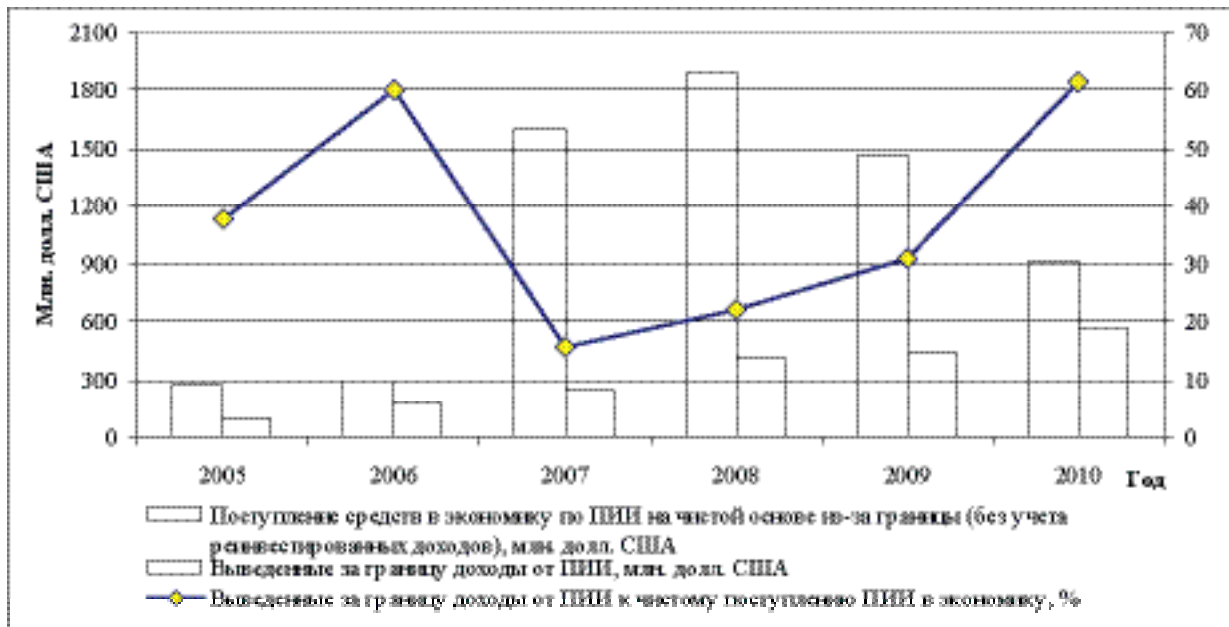


Рис. 2. Поступление и отток валютных средств по прямым иностранным инвестициям в Беларуси в 2005–2010 гг.

В качестве положительного момента можно отметить увеличение в структуре доходов от прямых инвестиций доли реинвестированных доходов и, как следствие, снижение удельного веса

выводимых за границу доходов. Так, если в 2005 г. иностранными инвесторами реинвестировалось только 24,2% полученных доходов от прямых инвестиций, то в 2009 г. – уже 48,0% (табл. 3).

Таблица 3

Выведение доходов за границу и реинвестирование доходов от прямых инвестиций

Показатель	Год					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Начислено нерезидентам доходов от прямых инвестиций, млн. долл. США	134,9	236,3	434,8	682,1	871,0	997,9
Выведено доходов за границу в виде дивидендов, прибыли и процентов, млн. долл. США	134,9	177,9	249,6	421,0	453,3	560,5
Реинвестировано доходов обратно в экономику, млн. долл. США	32,6	58,4	185,2	261,1	417,7	437,4
Доля выведенных за границу доходов в структуре совокупных доходов от ПИИ, %	75,8	75,3	57,4	61,7	52,0	56,2
Доля реинвестированных доходов в структуре совокупных доходов от ПИИ, %	24,2	24,7	42,6	38,3	48,0	43,8

В 2010 г. нерезиденты реинвестировали на 19,7 млн. долл. США больше полученных доходов от прямых инвестиций обратно в белорусскую экономику, чем за 2009 г. (437,4 млн. долл. США и 417,7 млн. долл. США, соответственно). При этом

доля реинвестированных доходов в структуре совокупных доходов от прямых инвестиций снизилась до 43,8% в 2010 г. против 48,0% год назад.

Увеличение объемов реинвестированных доходов и выводимых за границу доходов связано

с повышением доходности размещенных в Беларуси прямых иностранных инвестиций. Однако в текущей ситуации рост доходности прямых инвестиций на фоне низких объемов привлечения ПИИ в экономику представляет собой угрозу экономической безопасности страны. Так, в 2008 г. до-

ходность прямых инвестиций по уровню выведенных за границу доходов составила 9,3%, тогда как в 2005 г. – 6,6% (табл. 4, расчеты автора по данным [1–5]). Общая доходность прямых инвестиций в Беларуси увеличилась с 8,1% в 2005 г. до 15,1% в 2008 г.

Таблица 4

Доходность прямых иностранных инвестиций, поступивших в Беларусь, в 2005–2010 гг.

Показатель	Год					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Накопленный объем ПИИ на 1 января, млн. долл. США	2057,0	2382,8	2734,3	4508,2	6682,7	8536,7
Выведено доходов за границу в виде дивидендов, прибыли и процентов, млн. долл. США	134,9	177,9	249,6	421,0	453,3	560,5
Реинвестированные доходы, млн. долл. США	32,6	58,4	185,2	261,1	417,7	437,4
Доходность по уровню выведенных за границу доходов, %	6,6	7,5	9,1	9,3	6,8	6,6
Общая доходность прямых инвестиций, %	8,1	9,9	15,9	15,1	13,0	11,7

В 2009–2010 гг. под воздействием мирового финансово-экономического кризиса наблюдалось снижение эффективности деятельности иностранных компаний в Беларуси: в 2010 г. общая доходность привлеченных прямых инвестиций снизилась до 11,7%, доходность по уровню выведенных

за границу доходов – до 6,6%. Однако необходимо отметить, что в 2007–2009 гг. общая доходность ПИИ, размещенных в белорусской экономике, более чем вдвое превышает аналогичные средние показатели (рис. 3).



Рис. 3. Динамика общей доходности прямых инвестиций в мировой экономике и в экономике Беларуси

Таким образом, с точки зрения доходности инвестиций Беларусь является достаточно привлекательной для иностранных инвесторов, при этом размещение прямых инвестиций является более доходным по сравнению с остальными видами иностранных инвестиций. Так, в анализируемом

периоде, за исключением 2009–2010 гг., общая доходность привлеченных ПИИ в среднем в 3–4 раза превышает доходность других инвестиций (кредитов, займов, торговых ссуд и т. п.), а также доходность портфельных инвестиций (табл. 5).

Таблица 5

Сравнение доходности различных видов иностранных инвестиций в Беларуси в 2005–2010 гг.

(%)

Показатель	Год					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Общая доходность прямых инвестиций	8,1	9,9	15,9	15,1	13,0	11,7
Общая доходность портфельных инвестиций	4,6	3,6	14,7	9,3	16,2	15,5
Общая доходность других инвестиций (кредитов, займов, торговых ссуд и др.)	2,0	2,7	3,7	4,1	3,3	2,7

В целом проведенные расчеты показывают, что в ближайшие годы с учетом накопленного прямого иностранного капитала из экономики Беларуси ежегодно будет выводиться значительный объем

доходов от прямых инвестиций. За последние четыре года (2007–2010 гг.) из страны в среднем выводилось в виде дивидендов, прибыли и процентов порядка 8,0% от накопленного объема

прямых инвестиций, на долю реинвестированных доходов приходилось 6,0%. В результате доходы, полученные прямыми иностранными инвесторами, составляли 14,0% от накопленного объема прямых инвестиций.

Можно ожидать, что в последующие годы с учетом накопленного прямого иностранного капитала (9,847 млрд. долл. США на 1 января 2011 г.) из экономики Беларуси ежегодно будет выводиться порядка 0,8 млрд. долл. США при условии сохранения нерезидентами доли реинвестированных доходов и порядка 1,4 млрд. долл. США в случае полного изъятия заработанных доходов. При этом по мере поступления новых прямых инвестиций эти суммы также будут возрастать. Соответственно, Беларусь должна будет обеспечивать все возрастающие объемы привлечения прямых инвестиций только для компенсации негативного влияния на внутренний валютный рынок изъятия нерезидентами заработанных ими доходов.

Однако необходимо учитывать, что привлечение прямых инвестиций является разовой мерой балансировки внутреннего валютного рынка, порождающей впоследствии регулярный постоянный отток валютных средств из экономики. Так, при нынешних пропорциях (изъятие доходов из экономики составляет 8,0% накопленных ПИИ, а реинвестирование доходов – 6,0%) нерезиденты в первом году выводят 8,0% от первоначальной суммы, во втором – уже порядка 8,5%, в третьем – 9,0%, в четвертом – порядка 9,5% и т. д. В результате за десять лет первоначальная сумма вложенного капитала полностью возвращается иностранному инвестору и выводится из страны, а накопленный в стране иностранный капитал увеличивается более чем в 1,7 раза и продолжает приносить инвестору доход. Следует отметить, что при нынешней практике ориентации иностранного инвестора на крупные инфраструктурные проекты (мобильная связь, розничные торговые сети, коммерческие банки и пр.) населению Беларуси оказываются услуги, за счет чего иностранный инвестор расширяет свои зарубежные рынки и зарабатывает доходы на внутреннем рынке страны без последующей балансировки валютных потоков.

С точки зрения обеспечения экономической безопасности Беларуси приоритетным направлением в политике привлечения в страну иностранных инвестиций должно стать стимулирование притока ПИИ в экспортоориентированные предприятия с тем, чтобы эти организации смогли впоследствии покрывать зарабатываемой ими валютной выручкой как расходы на импортные сырье, материалы и комплектующие, так и выплату доходов прямому иностранному инвестору. В этом случае поступление прямых инвестиций не будет впоследствии вносить негативный вклад в баланс валютного рынка республики.

В целом на современном этапе Беларусь обладает огромным незадействованным потенциалом привлечения прямых иностранных инвестиций. Так, по состоянию на 1 января 2011 г. объем накопленных ПИИ составил 9,847 млрд. долл. США в абсолютном выражении, или 1039 долл. США в расчете на душу населения. Для сравнения: по состоянию на 1 января 2010 г. в Эстонии среднедушевой показатель накопленных ПИИ составил 12126 долл. США, в Латвии – 5186 долл. США, в Польше – 4796 долл. США, в Казахстане – 4649 долл. США, в Литве – 4144 долл. США, в России – 2695 долл. США, в Украине – 1136 долл. США. При этом в Беларуси необходимо усилить меры по либерализации экономики с целью улучшения делового и инвестиционного климата, а также более активно привлекать ведущие мировые транснациональные корпорации к работе на внутреннем рынке (в том числе за счет предоставления налоговых и других льгот). Для увеличения притока иностранных инвестиций необходимо также привести законодательство в сфере привлечения ПИИ в соответствие с международными стандартами (в частности, речь идет о гармонизации национальной системы защиты иностранных инвесторов с передовой международной практикой). Кроме того, важным направлением должно стать улучшение позиций Беларуси в международных экономических рейтингах: рейтинге Всемирного банка и Международной финансовой корпорации Doing Business; рейтинге конкурентоспособности Всемирного экономического форума The Global Competitiveness Index; рейтинге экономической свободы The Heritage Foundation и The Wall Street Journal; рейтинге восприятия коррупции Transparency International; рейтинге экономики знаний Всемирного банка; рейтинге быстрорастущих компаний сектора высоких технологий Deloitte Technology Fast 500 и др.

Целесообразным выглядит и вступление Беларуси в Организацию по экономическому сотрудничеству и развитию. При этом следует активизировать сотрудничество с международными финансовыми институтами (Европейским банком реконструкции и развития, Всемирным банком, Международным валютным фондом, Европейским инвестиционным банком, Северным инвестиционным банком, инвестиционными фондами из ближневосточных и азиатских стран и др.) по всему спектру направлений, а также расширить программу приватизации в стране.

Перспективными выглядят и вложения в так называемую creative economy (творческая экономика); к этому направлению относят рекламу, архитектуру, искусство, ремесла, дизайн, индустрию моды, кинематограф, музыкальный бизнес, исполнительские виды искусства (танцы, музыка, опера, драма, цирковые выступления), издательскую деятельность, исследования и раз-

работки, разработку программного обеспечения и компьютерных игр, телевидение и радио и пр.

В конечном счете перечисленные меры позволят увеличить приток иностранных инвестиций, достичь необходимых структурных преобразований и диверсификации белорусской

экономики в целом за счет развития проектов в сфере энергетики, добывающей промышленности, инфраструктуры, инноваций и услуг, в финансовом секторе (банки, страховые и лизинговые компании, профессиональные участники рынка ценных бумаг).

Список використаних джерел

1. Платежный баланс Республики Беларусь за январь–сентябрь 2010 г. – Минск : Национальный банк Республики Беларусь, 2010. – 150 с.
2. Платежный баланс Республики Беларусь за 2009 г. – Минск : Национальный банк Республики Беларусь, 2010. – 155 с.
3. Платежный баланс Республики Беларусь за 2008 г. – Минск : Национальный банк Республики Беларусь, 2009. – 148 с.
4. Платежный баланс Республики Беларусь за 2007 г. – Минск : Национальный банк Республики Беларусь, 2008. – 149 с.
5. Платежный баланс Республики Беларусь за 2006 г. – Минск : Национальный банк Республики Беларусь, 2007. – 121 с.
6. UNCTAD Training Manual on Statistics for FDI and the Operations of TNCs. – New York, Geneva : United Nations, UNCTAD, 2009. – Vol. I: FDI Flows and Stocks. – 2009. – 162 p.
7. World Investment Report 2010: Investing in a Low-Carbon Economy. – New York, Geneva : United Nations, UNCTAD, 2010. – 221 p.



Вітаємо з ювілеєм!

Власенко

Наталію Степанівну,

заступника Голови Держкомстату.

Бажаємо міцного здоров'я, щастя, сімейного благополуччя,
творчих успіхів на благо національної статистики!

*Рада засновників та редколегія журналу
“Статистика України”*

