

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Протокол «О создании общего страхового рынка государств – членов Евразийского экономического сообщества» от 27 ноября 2009 года
2. Протокольное решение Экономического совета СНГ «О развитии рынка страховых услуг в государствах – участниках СНГ» от 15 марта 2013 г.
3. Решение Интеграционного Комитета ЕврАзЭС «О создании Совета руководителей органов страхового надзора и регулирования страховой деятельности при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС» от 22 августа 2003 года № 264
4. Решение Экономического совета СНГ «О Концепции координации страховой политики государств-участников Содружества» от 19 декабря 2003 года
5. Решение Совета глав правительств СНГ «О Концепции либерализации рынка финансовых услуг государств – участников СНГ» от 30 мая 2012 года
6. Соглашение «О сотрудничестве в области страхования в рамках Евразийского экономического сообщества» от 27 апреля 2003 года
7. Соглашение «Об обмене информацией между органами страхового надзора и регулирования страховой деятельности государств-членов ЕврАзЭС» от 30 сентября 2004 года
8. Соглашение «О торговле услугами и инвестициях в государствах – участниках Единого экономического пространства» от 9 декабря 2010 года
9. Соглашение «О создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала от 9 декабря 2010 года
10. «Основные принципы страхования, стандарты, руководство и методология оценки» Международной ассоциации страховых надзоров (2012)

ТРАНСФОРМАЦІЯ СВІТОВОГО ФОНДОВОГО РИНКУ В УМОВАХ СУЧАСНИХ ГЛОБАЛЬНИХ ПАРАДИГМ

Орхова Г.О., аспірант кафедри «Міжнародна економіка» Донецького національного університету

Орхова Г.О. Трансформація світового фондового ринку в умовах сучасних глобальних парадигм.

Стаття присвячена проблемам трансформації світового фондового ринку в умовах сучасних парадигм та подолання світової фінансової кризи. Доведено, що світовий фондовий ринок знаходиться на стадії переломного моменту і пошуку нових інструментів, які можна було б здійснювати на ньому і додаткових інструментів по зменшенню ризик, пов'язаних з функціонуванням ринку і його стабільною роботою. Обґрунтовано, що державне регулювання фондового ринку в різних країнах світу має спрямовуватись на залучення зарубіжних інвестицій, а тому приймає характер конкурентної боротьби між урядами і законодавством різних країн за інвестора.

Ключові слова: фондовий ринок, ринок цінних паперів, інвестування, світова фінансова криза, боргове фінансування, грошовий ринок, ринок капіталу, капіталізація, біржові індекси.

Орхова А.А. Трансформація мирового фондового рынка в условиях современных глобальных парадигм.

Статья посвящена проблемам трансформации мирового фондового рынка в условиях современных парадигм и преодоления мирового финансового кризиса. Доказано, что мировой фондовый рынок находится на стадии переломного момента и поиска новых инструментов, которые можно было бы осуществлять на нем и дополнительных инструментов по уменьшению рисков, связанных с функционированием рынка и его стабильной работой. Обосновано, что государственное регулирование фондового рынка в разных странах мира должна направляться на привлечение зарубежных инвестиций, а потому принимает характер конкурентной борьбы между правительствами и законодательством различных стран за инвестора.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, инвестирование, мировой финансовый кризис, долговое финансирование, денежный рынок, рынок капитала, капитализация, биржевые индексы.

Orekhova A.A. The transformation of the global stock market in today's global paradigms.

The article is devoted to the problems of the transformation of the global stock market in terms of contemporary paradigms and overcome the global financial crisis. It is proved that the global stock market is at a tipping point and the stage of searching for new tools that could be carried out on it, and additional tools to reduce the risks associated with the operation of the market and its stable performance. It is proved that government regulation of the stock market in the different countries of the world should be directed at attracting foreign investment, and therefore takes on the nature of competition between governments and the laws of different countries for the investor.

Keywords: stock market, stock market, investing, the global financial crisis, debt financing, money market, capital market, market cap, the stock market index.

Актуальність дослідження та постановка проблеми. Дослідження сучасних тенденцій розвитку світової фінансової системи обумовлено новітніми процесами як у світовому господарстві в цілому, так і у його фінансовому секторі, зокрема. Сама фінансова діяльність стає дедалі інтегрованішою. Формується нова архітектура світової системи економіки і політики, який характеризується певними зрушеннями: стирається грань між внутрішнім і зовнішнім середовищем діяльності, між внутрішньою і зовнішньою політикою; при цьому стрімко набирає силу економізація політики, а фінансовий простір стає основним; традиційні зовнішньоекономічні доктрини втрачають свою силу, події відбуваються вже не просто на світовому ринку, а у глобальному фінансовому середовищі. Усе це вимагає реформування, реструктуризації принципів, механізмів та методології функціонування міжнародних фінансових інституцій та ін. Глобальна фінансова реформа, з огляду на вищезазначені трансформаційні та структурні перетворення, є одним із пріоритетних та актуальних питань сьогодення.

Сучасні ринки цінних паперів є складною динамічною системою, яка постійно зазнає змін і трансформацій. За останні кілька десятиліть фондові ринки як розвинених країн, так і країн, що розвиваються зазнали істотних змін, пов'язаних з відповідними змінами у світовому економічному середовищі. Процес глобалізації світової економіки й фінансової сфери спричинив формування і розвиток світового фондового ринку, який передбачає високу мобільність капіталу, і є причиною виникнення фінансової кризи в умовах сучасних глобальних парадигм.

Мета дослідження полягає в теоретико - методологічному обґрунтуванні трансформації світового фондового ринку і виробленні науково-практичних рекомендацій відносно виходу з фінансово-економічної кризи в умовах сучасних парадигм.

Ступінь вивченості проблеми дослідження. Значний внесок у дослідження теоретичних основ розвитку міжнародного фондового ринку внесли такі вітчизняні і зарубіжні економісти: Барановський О., Блейк Д., Геєць В., Джонк М., Заблоцька Р., Кастельс М., Кейнс Дж. М., Лук'яненко Д., Луцишин З., Макогон Ю., Маршалл А., Марковіч Г., Мозговий О., Медведкіна Є.О. Норд Д., Орхова Г., Рубцов Б., Савельєв Є., Шарп У. та інші.

Основна частина. Фондовий ринок є невід'ємною складовою фінансового ринку та виступає провідною ланкою у процесі перетворення заощаджень в інвестиції шляхом організації руху фінансових потоків від інвесторів до емітентів за допомогою цінних паперів і через посередництво відповідних інститутів. Вплив фондового ринку, як на процес зростання, так і процес падіння фінансових ринків і світової економіки є суттєвим. Тому дослідження функціонування фондового ринку з метою вивчення чинників впливу на подолання фінансово-економічної кризи є актуальним і необхідним [5].

**ПРОБЛЕМИ І ПЕРСПЕКТИВИ РАЗВИТТЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

Світова фінансово-економічна криза 2008-2009 рр. і депресивний стан міжнародних фінансово-економічних відносин 2010-2012 рр. обумовлені такими діями фінансових і державних установ у до кризовий період: процес видачі кредитів відбувався без поглибленого дослідження ринку і клієнтів, часто без відповідних підтверджень платоспроможності клієнта та аналізу якості його застави; збільшилась кількість активних учасників спекулятивних операцій, як між банківсько-фінансовими установами, так і серед їх клієнтів, при цьому ризик-менеджментом ігнорували більшість учасників таких операцій; значно поширилось обертання похідних цінних паперів, що не були забезпечені відповідною ліквідністю і вартістю, на базі одних цінних паперів створювалися інші, потім на основі таких цінних паперів створювалися ще нові цінні папери, і це привело до зростання в рази фіктивного капіталу; процес глобалізації і лібералізації посилив хаотичність і не прогнозованість руху фінансових капіталів у світі; уряди деяких країн (Італія, Греція, Іспанія, Португалія, Ісландія) збільшували власні боргові зобов'язання, не враховуючи потенціал економік своїх країн і стратегічну перспективу щодо обслуговування таких боргів; інвестування в будівництво торговельно-офісних і житлових приміщень вишло в багатьох країнах світу за межі реального ринкового попиту; високі соціальні стандарти життя населення і їх постійне підвищення в розвинених країнах не завжди відповідало макроекономічним показникам: продуктивності праці, системному зростанню ВВП і експортного потенціалу [2].

Варто відмітити те, що усі ці фактори посприяли швидкому зниженню ліквідності на світових фондових ринках під час кризи. Це вплинуло на стабільність фінансових установ в світі, як наслідок, за цей період деякі фінансові установи збанкрутували (наприклад: банкрутство потужного інвестиційного банку « Lehman Brothers Holdings , Inc » – 15.09.2008 р.), а деякі, отримавши державну допомогу залишаються в критичному стані. В цілому, рівень довіри до фінансово-посередницьких структур знизився, проблеми у фінансовому секторі охопили й інші сектори економіки, державні органи влади в більшості країн світу перейшли до бюджетної економії, соціальна напруженість в світі зросла [8].

Слід зазначити, що роль фондового ринку полягала у тому, що при появі деструктивних тенденцій світові фондові ринки їх посилювали і сприяли більшій та масштабній дестабілізації світової фінансово-економічної системи. Це пов'язано з тим, що цінні папери взаємозалежні між собою (якщо стрімко знижується ціна на відповідну акцію, то аналогічна акція /цієї ж галузі/ також швидко знижується в ціні на побоюванні інвесторів втратити власні кошти), за допомогою сучасних засобів зв'язку негативні новини і процеси стають надбанням світового інвестиційного суспільства миттєво, а тому швидка і не прогнозована реакція приводить до виходу з ризикованих активів і переоцінки їх вартості, яка в таких випадках знижується в рази. Як показав досвід, чим не розвиненіша економіка і фондова біржа, тим більше вони втрачають від таких подій [4].

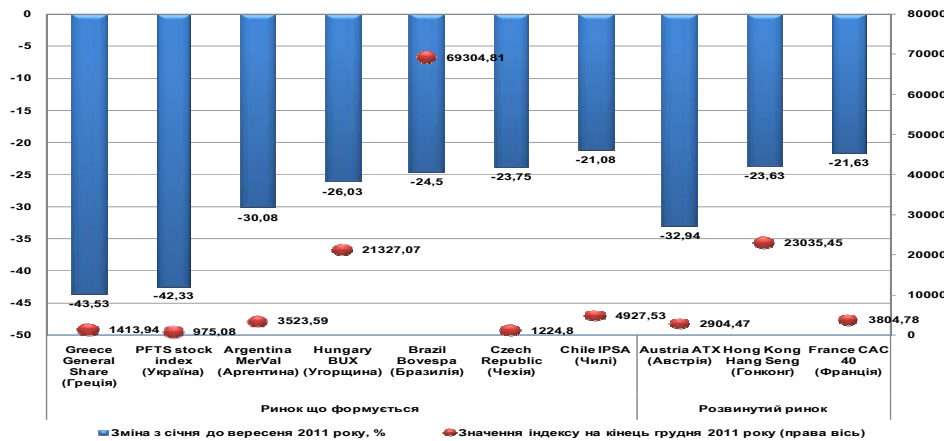


Рис. 1. Топ 10 найбільших падінь глобальних біржових індексів в 2011 році за типом ринку (% , пункти) [8]

Проте, світовий фондовий ринок знаходиться на стадії переломного моменту і пошуку нових інструментів, які можна було б здійснювати на ньому і додаткових інструментів по зменшенню ризик, пов'язаних з функціонуванням ринку і його стабільною роботою.

Варто відзначити, що в цілому нерозвиненість в різних країнах, що розвиваються, не гарантує того, що світова економічна криза не торкнулася їх і наслідки будуть сприятливішими, ніж в країнах, де фондовий ринок дуже добре розвинений, оскільки сама країна хоче вона того чи ні знаходиться в процесі постійної інтеграції з іншими країнами, економіками і все це в цілому і складає сучасну економіку і сучасний ринок коштовних паперів. Країни взаємозв'язані, у тому числі і ринками цінних паперів, тому вони переносять свої внутрішні проблеми на членів різних економічних співтовариств [3].

Як наслідок у 2012 році на світових ринках капіталу в цілому спостерігалось зниження показників як за кількістю проведених IPO, так і за обсягом залучених коштів. Ринки США продемонстрували здатність до відновлення, піднявшись з третього на перше місце за обсягом залучених коштів. Китай поступився першістю з загальної вартості угод, опустившись на друге місце. Європа зберегла за собою третю позицію в рейтингу, незважаючи на невисокі результати. За міжнародними угодами лідував Лондон. Серед найбільших IPO у 2012 році слід виокремити угоди компанії Facebook, Japan Airlines та Santander Mexico [7].

Таблиця 1.

Найбільші угоди IPO в світі в 2012 р.

Компанія	Розмір пропозиції, млн. євро	Біржа	Сектор	Країна діяльності компанії
Facebook	12 507	NASDAQ	Технології	США
Japan Airlines	6 616	Токійська фондова біржа	Туризм та відпочинок	Японія
Santander Mexico	3 178	NYSE	Банківська діяльність	Мексика
PICC	2 747	Гонконгська фондова біржа	Страховання	Китай
Felda Global Ventures	2 626	Малайзійська фондова біржа	Промислові товари і послуги	Малайзія
INN Healthcare	1 726	Малайзійська фондова біржа	Охорона здоров'я	Малайзія
Haitong Securities	1 407	Гонконгська фондова біржа	Фінансові послуги	Китай
Banco BTG Pactual	1 312	Фондова біржа Сан-Паулу	Банківська діяльність	Бразилія
Мегафон	1 288	Лондонська фондова біржа	Телекомунікації	Росія
Telefónica Deutschland	1 260	Німецька фондова біржа (Deutsche Börse)	Телекомунікації	Німеччина

ПРОБЛЕМИ І ПЕРСПЕКТИВИ РАЗВИТТЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

Також слід зазначити, що світова капіталізація знизилась в 2011 році на 7,78% (майже на 4165 млрд. дол.). При цьому, за 2011 рік ринкова вартість всіх компаній світу зросла на 14,06%. А у в 2012 році 30 основних фондових ринків світу продемонстрували зниження фондових індексів від максимальних 44% до мінімальних 4%. Лідерами падіння стали Греція, Україна й Австрія.

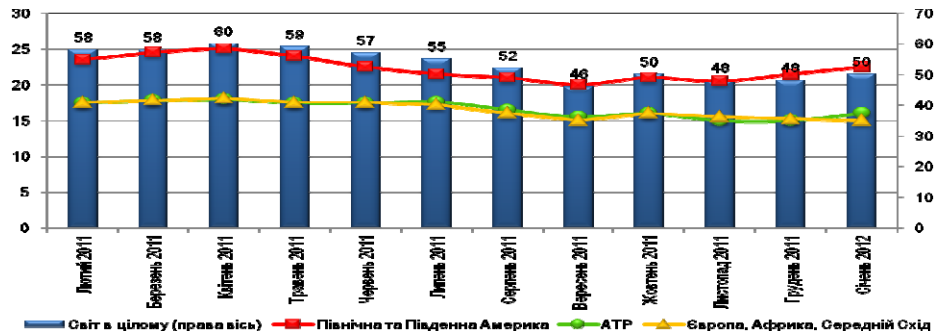


Рис. 2. Капіталізація фондового ринку за регіонами світу в 2011-2012 рр., трлн. дол. США [7]

Динаміка українського фондового ринку на початку 2011 стала продовженням зростання 2010 року, коли в останньому кварталі вітчизняним індексам вдалось продемонструвати стрибок на 30%, завершивши рік підвищенням в 67,9% . У 2012 році Україна посіла друге місце за темпами падіння фондового ринку. Перше місце в цьому рейтингу належить Кіпру. На фондовому ринку України цього року падіння цін акцій становило 35%, а фондовий ринок Кіпру впав на 60%. Водночас, найбільш успішними за результатами року стали біржі Венесуели та Туреччини, продемонструвавши зростання ринку на понад 50% [6].

У 2012 році ключовий індикатор українського ринку акцій - індекс «Української біржі» - втратив близько 34%, а кількість угод зменшилася більш ніж на 17%.



Рис. 3. Обсяг торгів на Українській біржі в 2011 році, млрд. грн. [9]

За 2012 рік індекс ФБ ПФТС зменшився на 205,74 пункту, або на 38,50 %, і за станом на 01.01.2013 становив 328,69 пункту. Обсяги торгів на торговельному майданчику ФБ ПФТС у 2012 році збільшились до 89,45 млрд. грн. порівняно з 88,86 млрд. грн. у 2011 році.

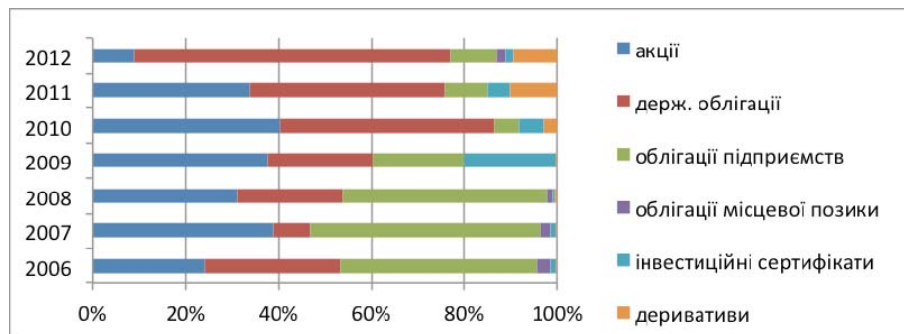


Рис. 4. Структура торгів в Україні на організаторах торгівлі в 2006-2012 рр., % [6]

Необхідно відзначити, що причинами таких низьких показників є негативна тенденція фондових індексів і песимістичні очікування інвесторів. Однак основна причина — на українському фондовому ринку дуже мало цікавих для інвесторів цінних паперів. Вирішенню цієї проблеми міг би допуск на українські майданчики акцій іноземних емітентів, адже спочатку вони мають більшу ліквідність, оскільки вони в обігу на закордонних фондових майданчиках [1].

Висновок. Таким чином, під час кризових явищ і в після кризовий період у 2008-2012 рр., порушений цикл на ринку цінних паперів «заощадження – фондовий ринок – інвестиції – нові товари і послуги, підприємства, галузі – прибуток» відновлюється низькими темпами. Міграція капіталу шляхом приливу його до місць необхідного застосування і відтоком з тих галузей виробництва де є залишок припинилась тому, що навіть найбільш прибуткові галузі в стані невизначеності та низького попиту на свою продукцію. Світовий ВВП, станом на 2012 р., зростає системно тільки в країнах БРІК (Бразилія, Російська Федерація, Індія, Китай), але фінансові і фондові ринки цих країн взаємозалежні з інвестиціями із США, Західної Європи і Японії, тому зростання в країнах БРІК також остається не змінним. Оптимізація структури суспільного виробництва у світі завдяки механізму фондового ринку не відбувається.

В таких умовах необхідно створювати комфортні умови на державному рівні для інвестування у створення нового попиту на фондових майданчиках України та світу. Державне регулювання фондового ринку в різних країнах світу має спрямовуватись на залучення

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

зарубіжних інвестицій, а тому приймає характер конкурентної боротьби між урядами і законодавством різних країн за інвестора. В цьому аспекті проявляється на рівні урядів впровадження програм захисту для фінансових і реальних інвестицій та оптимізація макропоказників, що спрямоване на покращення сприйняття країни у світі. На законодавчому рівні також має впроваджуватись механізми швидких і зручних способів заведення та виведення коштів.

Цілеспрямований розвиток будь-якої країни світу залежить від стану її фондової біржі, за індикаторами якої оцінюють інвестиційний потенціал країни. Без справедливого і прозорого ринку цінних паперів іноземні та вітчизняні інвестиційні ресурси не зможуть ефективно перетворити національну економіку в конкурентоспроможного гравця на світовому ринку. Без ефективного перерозподілу внутрішніх і зовнішніх заощаджень в нові перспективні бізнес-проекти, підприємства і галузі будь-яка країна суттєво втратить у розвитку. Особливе значення це приймає в епоху інформатизації і глобалізації, коли інвестиційні ресурси можна направляти в найбільш перспективні проекти, в сектори і галузі зростання, в найкращі за міжнародними рейтингами і макроекономічними показниками країни.

СПИСОК ДЖЕРЕЛ:

1. Богуславский. М. М. Иностранные инвестиции: правовое регулирование. / М.М. Богуславский. - М., 2003. - 484 с.
2. Макогон Ю.В. Глобализация и экономическое развитие: национальный аспект/ Ю.В.Макогон, В.В. Дергачева, Е.А. Пашко: монография. - Донецк.: ДонНУ, 2006. - 260 с.
3. Макогон Ю.В. Валютные операции: учеб. пособ. / Ю.В. Макогон, Е.А. Пашко. - Донецк: ДонНУ, 2006. - 220 с.
4. Сурен Лізелотт Валютні операції: основи теорії та практики. Пер. з нім. 2-е издание.- М.: Справа, 2002. -176 с.
5. Шевченко П. Фондовий ринок: хроніка падіння / П. Шевченко // Фондовий ринок. - 2009. - № 3. - С. 6
6. Інвестиційний клімат України: проблеми формування та заходи поліпшення [Електронний ресурс] / Національний інститут стратегічних досліджень, 2012. - Режим доступу : <http://www.niss.gov.ua>.
7. World Investment Report 2012. Investing in a low-carbon economy [Електронний ресурс]// United Nations Conference on Trade and Development: [сайт] - 2012. - Режим доступа: www.unctad.org/en/docs/wir2012_en.pdf
8. Офіційний сайт Swiss Exchange біржової компанії Swiss Exchange [Електронний ресурс] - Режим доступу: <http://www.six-swiss-exchange.com>
9. Офіційний сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс] - Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua/>

РЕТРОСПЕКТИВНИЙ АНАЛІЗ ФУНКЦІОНУВАННЯ МИРОВОГО МЕЖБАНКОВСЬКОГО РЫНКА FOREX

Рыбаченко Е.В., аспирант кафедри «Міжнародна економіка», Донецький національний університет

Рыбаченко Е.В. Ретроспективный анализ функционирования мирового межбанковского рынка FOREX.

В статье проанализированы современные и ретроспективные тенденции функционирования мирового межбанковского рынка FOREX в контексте усиления глобальных трансформационных процессов. В кризисный 2009 год оборот мирового валютного рынка снизился почти на 25%, однако с 2010 года на нем наблюдалось быстрое восстановление активности. Сделан вывод о том, что на мировом FX рынке наблюдается снижение доли традиционной междилерской торговли, что свидетельствует о все возрастающей роли на валютном рынке инвестиционных компаний и хедж-фондов.

Ключевые слова: валютные отношения, мировой валютный рынок, валютная сделка, валютный дилер, инвестиционный фонд, мировой валютный оборот.

Рыбаченко К.В. Ретроспективний аналіз функціонування світового міжбанківського ринку FOREX.

У статті проаналізовано сучасні і ретроспективні тенденції функціонування світового міжбанківського ринку FOREX в контексті посилення глобальних трансформаційних процесів. У кризовий 2009 рік оборот світового валютного ринку знизився майже на 25%, однак з 2010 року на ньому спостерігалось швидке відновлення активності. Зроблено висновок про те, що на світовому FX ринку спостерігається зниження частки традиційної міждилерської торгівлі, що свідчать про все зростаючу роль на валютному ринку інвестиційних компаній і хедж-фондів.

Ключові слова: валютні відносини, світовий валютний ринок, валютна операція, валютний дилер, інвестиційний фонд, світовий валютний оборот.

Rybachenko E.V. A retrospective analysis of the functioning of the global interbank market FOREX.

The paper analyzes the current trends and retrospective operation of the world interbank FOREX market in the context of increasing global transformation processes. In the crisis year 2009 turnover of the global foreign exchange market declined by almost 25%, but from 2010 on it was a rapid recovery of activity. The conclusion is that the global FX market is declining share of the traditional inter-dealer trade, which showed an increasing role in the foreign exchange market, investment firms and hedge funds.

Keywords: monetary relations, the global foreign exchange market, foreign exchange transaction, currency dealer, the investment fund, the global foreign exchange turnover.

Постановка проблемы и актуальность темы исследования. Валютный рынок состоит из множества национальных валютных рынков, которые в той или иной степени объединены в мировую систему. По мере развития национальных рынков и их взаимных связей сложился единый мировой валютный рынок для ведущих валют в мировых финансовых центрах. Мировой межбанковский валютный рынок FOREX, приобрел нынешний вид в конце 70-х годов, после прекращения в 1971 году Бреттон-Вудской системы регулирования международных валютных курсов и перехода к «плавающим курсам» - Ямайской системе.

Степень изученности проблемы исследования. Исследованию проблематики развития валютных отношений посвящены работы зарубежных ученых П.Бакли, Л.Велса, Р.Вернона, Дж.Гэлбрейта, Дж.Даннинга, М.Кассона, Р.Коуза, А.Ругмана, М.Тейлора, С.Хаймера, С.Хирша и других.

Целью исследования является изучение современных и ретроспективных тенденций функционирования мирового межбанковского рынка FOREX в контексте усиления глобальных трансформационных процессов.

Результаты исследования. Если сформулировать по возможности точное определение, то международный валютный рынок FOREX (Foreign Exchange Market) представляет собой совокупность операций по купле-продаже иностранной валюты, и предоставлению ссуд на конкретных условиях (сумма, обменный курс, процентная ставка) с выполнением на определенную дату. Основными участниками валютного рынка являются: коммерческие банки, валютные биржи, центральные банки, фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции, инвестиционные фонды, брокерские компании; постоянно растет непосредственное участие в валютных операциях частных лиц.

FOREX - самый большой рынок в мире, он составляет по объему до 90 % всего мирового рынка капиталов. Тысячи участников этого рынка - банки, брокерские фирмы, инвестиционные фонды, финансовые и страховые компании - в течение 24 часов в сутки покупают и продают валюту, заключая сделки в течение нескольких секунд в любой точке Земного шара. Объединенные в единую глобальную сеть спутниковыми каналами связи с помощью совершеннейших компьютерных систем, они создают оборот валютных средств, который в сумме за год превышает в 10 раз общий годовой валовой, национальный продукт всех государств мира

Согласно данным, опубликованным Банком международных расчетов средний дневной оборот международного валютного рынка составил в 2010 году около 4 триллионов долларов США, что почти на 20% больше, чем в 2007 году. За предыдущий отчетный период