

**Базилева А. І.**

Міжнародний університет «МІТСО»

## ОЦІНКА ЗАРУБІЖНИХ РИНКІВ КРЕДИТУВАННЯ МАЛИХ І СЕРЕДНІХ ПІДПРИЄМСТВ

### Резюме

Основною складовою економіки будь-якої країни світу є малий і середній бізнес. Саме завдяки роботі фірм і підприємств даного сегмента бізнесу економіка оживає, створюються робочі місця, знижується безробіття і т. п. На превеликий жаль, підприємці зустрічають цілий ряд проблем, які можливо вирішити тільки за допомогою кредиту. Тому кредитування середнього і малого бізнесу для банків та бізнесменів є перспективною і необхідною мірою.

**Ключові слова:** малий і середній бізнес, кредитування, підприємці.

**Bazileva A. I.**

International University «MITSO»

## ASSESSMENT OF THE FOREIGN MARKETS OF CREDITING OF SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

### Summary

The main component of any economy in the world, is the small and medium business. It is the work of the companies of this segment of business, economy revives, creating jobs, the unemployment decreases, etc. unfortunately, entrepreneurs encounter a number of problems that can be solved only with the help of the loan. Therefore, lending to small and medium business for banks and businessmen, is a promising and necessary measure.

**Key words:** small and medium business lending, entrepreneurs.

УДК 330.142.23:332.021.8 (100)

**Борисова С. Е.**

Донбасская государственная машиностроительная академия

## МФЦ КАК ИНСТРУМЕНТ РЕФОРМИРОВАНИЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

Исследованы теоретические и практические аспекты развития мирового финансового рынка в аспекте создания и функционирования мировых финансовых центров. Определены важнейшие элементы существования международного финансового центра, стадии развития и основные каналы движения мировых финансовых потоков. Доказано, что тенденциями развития мировых финансовых центров последних лет являются консолидация финансовых центров, усиление роли региональных центров, развитие информационно-аналитических и консультационных функций.

**Ключевые слова:** мировой финансовый рынок, мировая финансовая система, мировой финансовый центр, мировые финансовые потоки, финансовый институт, глобализация, посткризисное развитие.

**Постановка проблемы и актуальность темы исследования.** Кризис мировой финансовой системы, распространившийся на реальную экономику и социальную сферу практически всех экономически развитых стран, поставил на повестку дня проблемы глубокой модернизации глобальной и региональных финансовых систем, выбора рациональных вариантов их дальнейшего развития.

После глобального финансово-экономического кризиса ни одна страна уже не сможет претендовать на глобальное экономическое лидерство, если на ее территории не создан такой центр притяжения транснационального капитала, как МФЦ. Это тем более важно, что глобальный кризис с неизбежностью привел к трансформации международных финансовых рынков, изменению правил их регулирования. В этих условиях выигрывают те страны, которые участвуют в формировании новой архитектуры финансовых рынков, развивают национальный рынок финансовых услуг и интегрируют его в систему международных финансовых отношений.

**Степень изученности проблемы исследования.** В украинской экономической науке отдельные

аспекты деятельности МФЦ изучали О. Белорус, Д. Лукьяненко, Ю. Макогон, А. Новицкий, Т. Орехова, К. Плотников, А. Поручник, В. Рокоча, Л. Руденко-Сударева и другие.

**Цель исследования** состоит в изучении практических и теоретических аспектов функционирования мировых финансовых центров в контексте реформирования мировой финансовой системы.

**Основной материал.** Сегодня мировой финансовый рынок еще определяют крупные международные финансовые центры, которые мобилизуют и перераспределяют во всем мире значительные объемы финансовых ресурсов.

Международный финансовый центр – это:

1) пространство, в котором финансовые институты разных юрисдикций собираются для того, чтобы осуществлять посредничество международного масштаба.

2) общие критерии, позволяющие определить город в роли сильного представителя на международных финансовых рынках для того, чтобы совершать международные сделки с активами.

3) своего рода синоним определения «офшорный финансовый центр», характеризующийся

очень низким вмешательством государства в финансовую и правовую деятельность бизнеса [2].

Нередко понятие «финансовый центр» уже сочетается в себе рассмотренные выше характеристики МФЦ. Финансовый центр – это город (или определенная часть города), где: сосредоточены различные финансовые институты, существует развитая деловая и коммуникационная инфраструктура, а также совершается значительное количество международных и внутренних сделок [4].

Существуют определенные стадии развития международного финансового центра:

- первая стадия – развитие местного рынка;
- вторая стадия – превращение в региональный финансовый центр;
- третья стадия – развитие регионального финансового центра к стадии международного финансового рынка [5].

Для того чтобы местный рынок смог превратиться в развитый международный финансовый центр, необходимо, чтобы страна владела всеми необходимыми элементами поддержания как своих, так и международных операций.

К важнейшим элементам существования международного финансового центра, которыми должна владеть страна, принадлежат:

- 1) стойкая финансовая система и стабильная валюта;
- 2) наличие учреждений, которые обеспечивают рациональное функционирование финансовых рынков;
- 3) гибкая система финансовых инструментов, которые обеспечивают кредиторам и заемщикам разнообразие вариантов относительно затрат, рисков, прибылей, сроков, ликвидности и контроля;
- 4) соответствующая структура и достаточные правовые гарантии, которые способны вызвать доверие у международных заемщиков и кредиторов;
- 5) человеческий капитал, который свободно владеет специальными финансовыми знаниями, как результат систематического обучения и переподготовки;
- 6) способность направлять иностранный капитал через активные, всеобъемлющие и мобильные рынки, т.е. существование комплексных рынков, как долгосрочных, так и краткосрочных, которые предоставляют заемщикам и инвесторам широкие возможности;
- 7) экономическая свобода: финансовый рынок не может существовать без свободы деятельности,

потребление, накопление и инвестирование;

8) наиболее современная технология передачи информации и средства связи, которые разрешают эффективно осуществлять безналичные расчеты и наличные платежи [5].

Мировые финансовые потоки обслуживают движение товаров, услуг и межстрановое перераспределение денежного капитала между конкурирующими субъектами мирового рынка. Кроме того, они подают сигналы о состоянии конъюнктуры, которые служат ориентиром для принятия решений менеджерами.

Движение мировых финансовых потоков осуществляется по следующим основным каналам:

- 1) валютно-кредитное и расчётное обслуживание купли-продажи товаров и услуг;
- 2) зарубежные инвестиции в основной и оборотный капитал;
- 3) операции с ценными бумагами и разными финансовыми инструментами;
- 4) валютные операции;
- 5) перераспределение части национального дохода через бюджет в форме помощи развивающимся странам и взносов государств в международные организации и др. [1].

В определённых случаях используется понятие «всемирный финансовый центр», которое подразумевает значительное объединение коммерческих операций и разнообразных межнациональных финансовых структур на одной территории и, которое подчёркивает отличия от определения «международный финансовый центр».

Наиболее активно перелив финансовых ресурсов осуществляется в таких международных финансовых центрах мира, как Нью-Йорк и Чикаго – в Америке, Лондон, Франкфурт-на-Майне, Париж, Цюрих, Женева, Люксембург – в Европе, Токио, Сингапур, Гонконг, Бахрейн – в Азии. В международные финансовые центры превратились некоторые офшорные центры, прежде всего в бассейне Карибского моря – Панама, Бермудские, Багамские, Каймановы, Антильские и другие острова [2].

Появление финансовых центров на периферии мирового хозяйства (Багамские острова, Сингапур, Гонконг, Панама, Бахрейн и др.) обусловлено определенной мерой низкими налоговыми и операционными расходами, незначительным государственным вмешательством и либеральным валютным законодательством. В будущем между-

Таблица 1

Классификация мировых финансовых центров [7, с. 131]

№	Тип МФЦ	Представители типа	Свойства
1	«Тихая гавань»	Цюрих, Монако, Люксембург, Бермуды	деньги привлекаются по причине надежности их хранения, что в сочетании с соответствующим мягким законодательством, здоровым и мягким климатом, историческими традициями неучастия в войнах стимулирует богатых людей с беспокойным прошлым осесть в этих местах, увеличивая их финансовый потенциал
2	«Транспортный узел»	Нью-Йорк, Бостон, Франкфурт-на-Майне, Шанхай, Гонконг, Сингапур, Дубай, Катар, Бахрейн	деньги концентрируются для обслуживания транспортных операций мирового или регионального уровня
4	«Административный узел»	Лондон, Франкфурт, Париж, Токио, Сеул, Москва	обусловлен историческими особенностями развития стран, схемой принятия важных финансовых решений (государственные традиции страны предполагают делегирование всех важных вопросов на самый верхний уровень управления)
5	«Налоговый рай»	Каймановы острова, Науру, Багамы	офшорные МФЦ, где действуют пониженные налоговые ставки, («налоговый демпинг») небольшие регистрационные платежи и предоставляются гарантии секретности операций и другие льготы, при кредитовании предъявляются низкие требования в отношении резервов

народными финансовыми центрами могут стать и сегодняшние региональные центры – Кейптаун, Сан-Паулу, Шанхай и др.

Анализ особенностей различных МФЦ показал, что существует следующая их классификация (табл. 1).

Тенденциями развития мировых финансовых центров последних лет являются: консолидация финансовых центров (среди специалистов существует мнение, что Нью-Йорк, Лондон и Гонконг превращаются в некоего единого глобального игрока с общими правилами регулирования); усиление роли региональных центров Азии, Латинской Америки, Ближнего Востока и Африки, стремящихся к перераспределению сфер влияния; развитие информационно-аналитических и консультационных функций. В основных финансовых центрах размещены известные управленческие консультанты – компании McKinsey, Ernst and Young Global Limited, Deloitte Touche Tohmatsu и др.; появление новой функции по управлению международной задолженностью и ее реструктуризации [8].

В конце 2009 г. международная компания «PricewaterhouseCoopers» (PWC) представила доклад [6], посвященный развитию крупнейших городов мира до 2025 г. (табл. 2). В исследовании упор сделан не на численность населения, которая даёт слабое представление об экономической мощи города, а на ВВП. Согласно приведенным данным, в ближайшие годы города развивающихся стран продемонстрируют значительный рост экономики и станут центрами притяжения рабочей силы и инвестиций. В PWC оценивали объемы экономик городов на основе данных ООН о численности населения за 2008 г. и расчетного ВВП на душу населения по паритету покупательной способности (ППС) [7, с. 52-54].

Таблица 2

**Рейтинг городов –  
финансовых центров к 2025 году [6]**

№	Город	Прогнозируемый ВВП в 2025 г. (\$млрд. по ППС к 2005 г.)	Средний рост ВВП до 2025 г. (%)	Место по росту ВВП
1	Токио	1 981	1,7	131
2	Нью-Йорк	1 915	1,8	118
3	Лос-Анджелес	1 036	1,6	141
4	Лондон	821	2,2	94
5	Чикаго	817	2,1	97
6	Сан-Паулу	782	4,2	51
7	Мехико	745	3,9	62
8	Париж	741	1,6	138
9	Шанхай	692	6,6	14
10	Буэнос-Айрес	651	3,5	74

Индикаторами развития финансовой системы в том или ином регионе, позволяющими идентифицировать их как мировые финансовые центры, являются показатели фондового, банковского, страхового рынков, инвестиционной активности в целом, степени освоения новых инструментов управления финансовыми ресурсами и вовлеченности региона в глобальные финансовые потоки.

Безусловным лидером по рыночной капитализации и объему торгов является объединение Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) и панъевропейской фондовой биржи Euronext. Вторым по

величине по обоим показателем является NASDAQ OMX (объединение американской биржи высокотехнологичных компаний NASDAQ и 8 европейских бирж, а также скандинавского и балтийского подразделений компании OMX). Третье место по капитализации занимает Токийская фондовая биржа, а по объему торгов – Шанхайская фондовая биржа.

Основной биржевой оборот приходится на долговые и ценные бумаги. Наибольшее количество листингуемых акционерных компаний на Бомбейской фондовой бирже 5034 на конец 2011 года, однако все это компании национальные. Аналогичным образом обстоят дела на Шанхайской, Шэньчжэньской биржах в Китае, ММБВ в России и большинстве бирж стран с развивающейся экономикой: торговля иностранными ценными бумагами на них отсутствует. Лидером по абсолютному количеству иностранных компаний, чьи акции продаются на бирже, на сегодняшний день является Лондонская фондовая биржа 604 в листинге 2011 года, что составляло пятую часть всех зарегистрированных на бирже компаний. Далее идет объединение NYSE Euronext 603 компании, уступившее в 2011 году пальму первенства Лондону. В 2 раза меньше иностранных компаний входит в листинги фондовой биржи Сингапура 317 и NASDAQ 300. Высока доля иностранных компаний в листинге акций Мексиканской фондовой биржи 69,6%, но по их общему количеству и объему торгов она заметно уступает лидеру. В то же время на NYSE Euronext и NASDAQ приходится 4/5 общего оборота акций иностранных компаний, тогда как доля Лондона 7,2%, Франкфурта 4,4%, других бирж незначительна или равна нулю.

По количеству зарегистрированных облигаций первые места в мире занимают Люксембургская, Фракфуртская и Ирландская биржи, у них же высока доля зарубежных эмитентов в листинге, однако рыночная стоимость обращающихся бумаг на них незначительна. Лидером в торговле национальными долговыми инструментами в 2011 году стала испанская биржа BME Spanish Exchanges, на которую пришлось более 2/3 мировой торговли корпоративными облигациями национальных эмитентов и почти 38% мирового внутреннего оборота облигаций национального общественного сектора. В торговле иностранными облигациями 65% всего объема в 2011 году пришлось на две биржи Лондона и Цюриха. Биржи Нью-Йорка, Чикаго и торговые площадки развитых европейских стран занимают ведущие позиции в торговле деривативами, но некоторые биржи развивающихся стран также активно осваивают эти инструменты.

Крупнейшими биржами по привлечению инвестиций посредством первичного IPO – Initial Public Offering и вторичного размещения акций «Secondary Market Issues» в 2011 году стали: NYSE Euronext (US & Europe) – 287,2 млрд. дол.; Hong Kong Exchanges 109,5; BM&FBOVESPA 100,5; Shanghai Stock Exchange 83,5; London Stock Exchange Group 60,7; Shenzhen Stock Exchange 60,3; Australian Securities Exchange 53,8; Tokyo Stock Exchange Group 50,2; BME Spanish Exchanges 36,6. Причем наибольший рост по сравнению с 2009 годом наблюдался у бирж Сан-Паулу и Шэньчжэня, а наибольшее падение у биржи Лондона.

По данным компании McKinsey, в 2010-2011 годах более половины всех IPO было осуществлено на фондовых биржах развивающихся стран. Из

280 млрд. дол. США мирового объема IPO в 2011 году – на биржи Китая и Гонконга пришлось 125 млрд. дол. 44,6%, других развивающихся рынков 40 млрд. дол., на Нью-Йорк 35 млрд. дол., Лондон 13 млрд. дол., другие развитые страны 68 млрд. долл. США [3].

Согласно данным того же института, наибольшими темпами в 2000-2011гг. росли фондовые рынки Индии 23% в среднем за год и Китая 20,8%. В США среднегодовой прирост фондового рынка в I-ом десятилетии XXI века составил 5,2%, в Японии 2,4%. Как результат доля стран с развивающимися рынками на мировом фондовом рынке с 2000 по 2011 гг. увеличилась в 3 раза и достигла на конец 2011 года 18%, из них доля Китая и Гонконга 7,6% [3]. Таким образом, фондовый рынок в наибольшей степени отражает те динамические изменения, которые происходят в мировых финансовых центрах.

Другим таким индикатором является рынок банковских услуг. Крупнейшие по активам банки также размещены в международных финансовых центрах. Небывальными темпами после кризиса растут активы китайских банков, штаб-квартиры которых находятся в столице страны. Это выводит Пекин в разряд крупнейших финансовых центров мира. Китайским банкам присуща высокая капитализация. По показателю «собственный капитал» на начало 2011 года 4 банка Пекина занимали ведущие позиции в мире, даже крупнейший банк Европы BNP Paribas (Франция) уступал им. В то же время европейские банки некоторых стран, в частности Великобритании, утрачивают свои позиции.

Банковский рынок развивающихся стран растет быстрее, чем развитых. По данным глобального института McKinsey [3], среднегодовой прирост банковских депозитов в мире в 2000-2010 годах составлял 6,6%, в то же время в Китае и Гонконге – 14%, в других странах с развивающимися рынками – 16,4%, в США – 8,6%, в Западной Европе – 5,2%, в Японии – 0,6%, в других развитых странах – 8,1%. Тенденция в целом сохранилась и в 2010 году: банковские депозиты в мире выросли

на 5,6%, в Китае – на 12,4%, в других развивающихся рынках – 14,5%. Существенное уменьшение темпов их прироста наблюдалось в США: в 2011 году они приросли только на 3,6%, и в Западной Европе – на 2,1%. В целом в мире с 2000 по 2011 годы отношение депозитов банковского сектора к ВВП увеличилось с 80% до 90%.

Также следует отметить, что, согласно рейтингу GFCI 14, который публикуется лондонской группой Long Finance, Лондон – один из старейших мировых финансовых центров возглавляет список GFCI, несмотря на потерю 13 баллов. За ним следует Нью-Йорк, удерживающий лидирующие позиции в течение многих десятилетий и неоднократно оказывавшийся на вершине рейтинга финансовых площадок мира. Далее в списке – по-прежнему без изменений по сравнению с предыдущим выпуском – финансовые центры Азии. Гонконг прочно обосновался на 3 месте, а Сингапур – на 4-м. А вот пятую позицию занял финансовый центр Токио, опередивший в GFCI14 Цюрих (6 место), который потерял по сравнению с показателями шестимесячной давности 5 баллов. В свою очередь, Женева (8 место) уступила Бостону (7 место) [8].

Международное финансовое значение той или иной страны или ее отдельного региона определяется также объемом инвестиций за границей и иностранных инвестиций внутри страны.

**Выводы и предложения.** В основе мирового финансового кризиса лежат фундаментальные дефекты мировой финансовой системы. В настоящее время они не ликвидированы и создают объективные предпосылки для возникновения новых кризисов. В качестве защиты от негативных последствий текущего кризиса большинство стран избрали протекционизм, ставящий под сомнение основные принципы глобализации. В мировой финансовой системе появились признаки сегментирования, которые приводят к необходимости и целесообразности создания новых МФЦ как инструмента снижения оттока капитала и привлечения дополнительных иностранных инвестиций.

#### Список литературы:

1. Гирко Т. «Швейцария в рейтинге мировых финансовых площадок» / Т.Гирко // Наша газета [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nashagazeta.ch/news/econom/16511>.
2. Лучшие страны для бизнеса – 2013: рейтинг Forbes [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nashagazeta.ch/news/econom/16511>.
3. Официальный сайт McKinsey&Company [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.mckinsey.com/>.
4. Понятия и виды коммерческих финансовых центров [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://finreals.com/ponyatiya-i-vidy-kommercheskix-finansovykh-centrov/>.
5. Стадии развития международных финансовых центров. Основные элементы и условия существования международного финансового центра [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://fin-result.ru/finansovyj-rynok5.html>.
6. Танасюк М. Крупнейшие города мира по ВВП через 16 лет / М.Танасюк // Официальный сайт РБК Рейтинг [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://rating.rbc.ru/article.shtml?2009/11/25/32629927>.
7. Фомин А. Методический аппарат стратегического планирования комплекса мероприятий по созданию международного финансового центра / [А. Фомин, С. Крюкова, Г. Макаренко]; Институт развития фондового рынка – М. : ИРФР, 2010. – 150 с.
8. The Global Financial Centers Index 2014 отчет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.longfinance.net/images/GFCI14\\_30Sept2013.pdf](http://www.longfinance.net/images/GFCI14_30Sept2013.pdf).

**Борисова С. Є.**

Донбаська державна машинобудівна академія

## СФЦ ЯК ІНСТРУМЕНТ РЕФОРМУВАННЯ СВІТОВОЇ ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ В ПІСЛЯКРИЗОВИЙ ПЕРІОД

### Резюме

Досліджено теоретичні та практичні аспекти розвитку світового фінансового ринку в аспекті створення та функціонування світових фінансових центрів. Визначено найважливіші елементи існування міжнародного фінансового центру, стадії розвитку та основні канали руху світових фінансових потоків. Доведено, що тенденціями розвитку світових фінансових центрів останніх років є консолідація фінансових центрів, посилення ролі регіональних центрів, розвиток інформаційно-аналітичних і консультаційних функцій.

**Ключові слова:** світовий фінансовий ринок, світова фінансова система, світовий фінансовий центр, світові фінансові потоки, фінансовий інститут, глобалізація, посткризовий розвиток.

**Borisova S. Y.**

Donbass State Engineering Academy

## GFC AS AN INSTRUMENT REFORMING THE GLOBAL FINANCIAL SYSTEM POST-CRISIS

### Summary

The theoretical and practical aspects of the global financial market in terms of the establishment and operation of global financial centers are examined. Identify the critical elements for an international financial center, stage of development and the main channels of movement of global financial flows. Proved that the trends of the world financial centers in recent years are the consolidation of the financial centers, strengthening the role of regional centers, the development of information – analytical and advisory functions.

**Key words:** global financial markets, the global financial system, the World Financial Center, global financial flows, financial institution, globalization, post-crisis development.

УДК 330.322

**Столярчук Я. М.**

**Бусарева Т. Г.**

Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана

## ЧИННИКИ ФОРМУВАННЯ СПРИЯТЛИВОГО ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЛІМАТУ

На початку третього тисячоліття однією з ключових форм прояву процесів економічної глобалізації є динамізація та суттєве нарощування обсягів прямого іноземного інвестування. Світовий досвід свідчить про те, що в останні десятиліття міжнародне інвестування перетворилося на вагомий екзогенний джерело фінансування національних економік практично усіх країн світу, оскільки завдяки йому не тільки відбувається підключення народногосподарських комплексів держав до транснаціональних виробничих мереж, але й реалізується міжнародний науково-технологічний обмін та забезпечується нова якість суспільного відтворення на глобальному рівні. Саме тому особливої актуальності на початку XXI століття набувають питання, пов'язані з чинниками, які формують сприятливий національний інвестиційний клімат для міжнародних інвесторів. У статті наведений аналіз соціально-культурних, соціальних, організаційно-правових, політичних, фінансових та економічних чинників створення сприятливого інвестиційного клімату. Особлива увага акцентована на податковому чиннику, який, на думку автора, є ядром та ключовою рушійною силою глобалізаційних процесів стимулювання багатопільного інвестиційної діяльності суб'єктів міжнародної економічної системи.

**Ключові слова:** інвестиційний клімат, політичний чинник, соціокультурний чинник, податковий чинник, організаційно-правовий чинник, фактор зрілості ринкового середовища, податкові пільги, іноземний інвестор.

**Постановка проблеми.** На початку XXI століття інвестиційний глобалізм як вкрай неоднозначний процес розвивається доволі суперечливо, а його переваги та виклики розподіляються вкрай асиметрично як між країнами, так і між регіонами світового господарства. Так, з одного боку, саме інвестиційний глобалізм надає глобальній економіці цілісної структури, а з іншого – обумовлює нарощування нерівномірності у галузево-територіальному розподілі інвестиційного капіталу. На сьогодні передчасно говорити про формування у світовій економіці універсального глобального інвестиційного простору, який для всіх його учасників функціонує за єдиними правилами та нормами. Водночас великої актуальності набува-

ють питання, пов'язані з аналізом чинників, які створюють привабливий інвестиційний клімат, що стимулює залучення міжнародних інвестицій.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** З-поміж наукових праць, в яких досліджуються теоретичні основи іноземного інвестування національних економік, факторів та чинників, які мають вплив на створення сприятливого інвестиційного клімату, трансформацію національних податкових систем в сучасних умовах, слід відзначити роботи таких вітчизняних та зарубіжних вчених, як: Ю. Байрачний, Л. Барбоне, І. Бураковський, І. Благун, Т. Варін, М. Гридчина, О. Гусак, Л. Демиденко, М. Карлін, Ю. Козак, П. Ліндерт, Д. Лук'яненко, З. Луцишин, О. Меще-