



УНІВЕРСИТЕТ імені АЛЬФРЕДА НОБЕЛЯ

КАФЕДРА ГЛОБАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ

**ТРАНСФОРМАЦІЯ ЕКОНОМІЧНИХ
СИСТЕМ ТА ІНСТИТУТІВ У НОВИХ
ГЕОСТРАТЕГІЧНИХ РЕАЛІЯХ**

**TRANSFORMATION OF ECONOMIC
SYSTEMS AND INSTITUTIONS IN THE NEW
GEOSTRATEGIC REALITIES**

*Матеріали XXXVI Міжнародної науково-практичної
конференції молодих вчених і студентів*

*Proceedings of 36th International Scientific and Practical
Conference of Young Scientists and Students*

Том 1

Електронне видання

*22-23 квітня 2024 р.
April 22-23, 2024*

Дніпро
2024

УДК 339.92

Т 65

Організаційний комітет:

С.О. Федулова, доктор економічних наук, професор – голова оргкомітету;

А.О. Задоя, доктор економічних наук, професор;

С.В. Кузьмін, доктор економічних наук, професор;

О.А. Задоя, кандидат економічних наук, доцент;

Р.М. Ключник, кандидат політичних наук, доцент;

Е.М. Лимонова, кандидат економічних наук, доцент;

А.С. Магдич, кандидат економічних наук, доцент;

О.К. Незгода, кандидат економічних наук, доцент;

І.С. Шкура, кандидат економічних наук, доцент;

Б. Шлюсарчик, доктор економічних наук, професор, Кросно, Польща

- Т 65** Трансформація економічних систем та інститутів у нових геостратегічних реаліях: Матеріали XXXVI Міжнародної науково-практичної конференції молодих вчених і студентів, Дніпро, 22-23 квітня 2024 р. [Електронне видання]. У 3-х томах. Том 1. Дніпро: Університет імені Альфреда Нобеля, 2024. 509 с.

ISBN 978-966-434-572-6

Збірник містить матеріали доповідей учасників XXXVI Міжнародної науково-практичної конференції молодих вчених і студентів «Трансформація економічних систем та інститутів у нових геостратегічних реаліях». Молоді науковці з України, Польщі, Великої Британії, Чехії, В'єтнаму та інших країн наводять свої оцінки сучасного процесу глобалізації та перспектив світових інтеграційних тенденцій. Досліджуються процеси трансформації архітектури європейської безпеки, які відбуваються в економічних системах та інститутах під впливом нових геостратегічних реалій. Особлива увага приділена дослідженню впливу російської агресії в Україні на національні та світові економічні процеси. Учасники висловлюють різні точки зору, які не завжди поділяються організаційним комітетом конференції. Матеріали публікуються у авторській редакції.

Відповідальний за випуск: С.О. Федулова, доктор економічних наук, професор,
зав. кафедри глобальної економіки.



**Співфінансується
Європейським Союзом**

«Funded by the European Union. Views and opinions expressed are however those of the author(s) only and do not necessarily reflect those of the European Union or the European Education and Culture Executive Agency. Neither the European Union nor the granting authority can be held responsible for them».

«Фінансується Європейським Союзом. Проте висловлені погляди та думки належать лише автору(ам) і не обов'язково відображають погляди Європейського Союзу чи Європейського виконавчого агентства з питань освіти та культури. Ні Європейський Союз, ні грантодавець не можуть нести за них відповідальність».

© Університет імені Альфреда Нобеля,
оформлення, 2024

ISBN 978-966-434-572-6

ЗМІСТ

Доповіди

<i>Andriunina D.</i> Ukraine's economic integration into the European union: challenges and prospects in the context of free movement for workers ...	6
<i>Baran N., Sylwia N.</i> Ocena sytuacji finansowej studentów Pans w Krośnie	13
<i>Bienia B., Dykiel M., Błaż A., Brągiel E</i> Direct sales of agricultural products as a form of short food chain	20
<i>Bieńko D.</i> Polski system emerytalny: perspektywa, problemy i prognozy	28
<i>Bila K.</i> Cross-border mergers and acquisitions: trends and challenges ...	38
<i>Білик В.</i> Відмінності між країнами: джерело синергії чи привід для суперечностей?	46
<i>Błaż A., Ostasz L.</i> Rynek wyrobów czekoladowych w Polsce i na Świecie	52
<i>Brągiel E., Dykiel M., Bienia B.</i> Przedsiębiorstwa w Polsce w okresie 2018-2023- obraz statystyczny.....	59
<i>Буз А.</i> Інтернаціоналізація євро: ретрогнозисне зіставлення ролі євро та долара США у міжнародній валютно-фінансовій системі....	66
<i>Burenko A.</i> Foreign economic activities of the kingdom of Spain.....	74
<i>Burenko A.</i> Globalisation of the modern world: prospects and contradictions.....	87
<i>Buryak A.</i> Diversification of the economy as a driving factor of development on the example of Saudi Arabia.....	95
<i>Vasik O.</i> Analysis of the fitness services market in Brazil and the development potential of stretching studios in this country.....	101
<i>Watras N.</i> Rola międzynarodowych fuzji i przejęć w przekształcaniu globalnego biznesu: analiza trendów i wyzwań	111
<i>Wilk I.</i> Internationalization of small companies - a example of born global.....	119
<i>Vysotska I.</i> Critical analysis of connections between job satisfaction, staff loyalty and commitment.....	127
<i>Воротилова В.</i> Місце Великої Британії в міжнародних рейтингах людського розвитку, легкості ведення бізнесу, щастя та інновацій...	136
<i>Gribincea C.</i> Exploring the theoretical foundations of sustainable development through green finance in Moldova	142
<i>Грицук Ю.</i> Макроекономічні показники та зовнішньоекономічна діяльність Іспанії.....	150
<i>Грицук Ю.</i> Особливості застосування сучасних форм міжнародних розрахунків	163

<i>Громика О.</i> Державне регулювання післявоєнного відновлення будівельної галузі.....	170
<i>Горенко С.</i> Діджиталізація фінансового сектору в Німеччині.....	177
<i>Donets V.</i> Czech Republic: inflation risks for investors.....	187
<i>Drobotun V.</i> Význam demokracie v dějinách mezinárodních vztahů minulého století a současnosti.....	194
<i>Duong Xuan Ngoc, Duong Dang Khoa, Phan Minh Duc, Duong Ngoc Anh.</i> Modernity and effectiveness of national governance in Vietnam: a comparison from a global perspective.....	208
<i>Dykiel M., Bienia B., Brągiel E., Baran J.</i> Water footprint in animal food production.....	221
<i>Zadoia A.</i> Basic principles of building European collective security: the need for transformation.....	230
<i>Задоя О., Дзмицьєв В.</i> Аналіз динаміки ПІП Польщі в контексті відмінностей від загального стану інвестиційної активності в ЄС та світі.....	237
<i>Karabanovych O.</i> Válka na Ukrajině: příčiny, průběh, a budoucnost.....	245
<i>Ключник Р.</i> Політико-економічний розвиток Європи: цивілізаційний аспект.....	253
<i>Козина А.</i> Аналіз зовнішньоекономічної діяльності Фінляндії.....	260
<i>Krzysztofik B., Krochmal-Marczak B.</i> Standardy jakościowe artykułów rolno-spożywczych z Krajów z poza UE.....	273
<i>Леонова А.</i> Сучасний стан та шляхи покращення ЗЕД у Дніпропетровській області	285
<i>Leshchenko D., Mahdich A.</i> Comparison of mechanisms for managing enterprise competitiveness in international management.....	294
<i>Логвиненко В.</i> Зовнішня торгівля та переміщення факторів виробництва Франції.....	302
<i>Malysh O.</i> The role of international organizations in addressing economic issues under new geopolitical circumstances.....	310
<i>Мартиненко С.</i> Удосконалення системи державного регулювання підприємств машинобудівної галузі під час воєнного стану.....	317
<i>Миронов К.</i> Місце та роль Індонезії у міжнародних економічних відносинах.....	324
<i>Мирошниченко С.</i> Соціально–економічні фактори розвитку Китаю.....	331
<i>Михайленко К., Лимонова Е.</i> Безробіття в Україні та країнах, що розвиваються.....	339

О. Задоя
кандидат економічних наук, доцент
В. Дмитрієв
Університет імені Альфреда Нобеля, м. Дніпро (Україна)

АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ПІІ ПОЛЬЩІ В КОНТЕКСТІ ВІДМІННОСТЕЙ ВІД ЗАГАЛЬНОГО СТАНУ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ АКТИВНОСТІ В ЄС ТА СВІТІ

У роботі визначені основні аспекти процесу міграції капіталу на глобальному рівні, а саме розглянуті та проаналізовані тенденції функціонування міжнародної інвестиційної діяльності на прикладі аналізу обсягів та динаміки прямих іноземних інвестицій в світі, ЄС та Польщі. На основі проведеного дослідження, висвітлено параметри коливань інвестиційної активності в визначених регіонах, прослідковано напрямки ПІІ та вказано на відмінності в об'єктах інвестування протягом 2002-2022 рр. Застосування методології кореляційного аналізу дозволило виявити тісний зв'язок між показником накопиченого фонду вхідних ПІІ та ВВП ПКС на душу населення на прикладі Польщі, що в поєднанні з аналізом динаміки зростання реального ВВП країни дає підстави стверджувати про достатньо стійку модель, яка спрямована на динамічний економічний розвиток.

***Ключові слова:* прамі іноземні інвестиції, міграція капіталу, транскордонне злиття, інвестиційна активність, економічний розвиток, реальний ВВП, ВВП ПКС на душу населення**

The work defines the main aspects of the process of capital migration at the global level, namely, the trends in the functioning of international investment activities are considered and analyzed using the example of the analysis of the volume and dynamics of foreign direct investments in the world, the EU and Poland. On the basis of the conducted research, the parameters of fluctuations in investment activity in the specified regions were highlighted, FDI directions were followed and differences in investment objects were indicated during 2002-2022. The application of the methodology of correlation analysis made it possible to reveal a close relationship between the indicator of the accumulated fund of incoming FDI and the GDP of the Republic of Kazakhstan per capita on the example of Poland, which, in combination with the analysis of the dynamics of the country's real GDP growth, gives grounds for asserting a sufficiently stable model aimed at dynamic economic development.

Keywords: *foreign direct investment, capital migration, cross-border merger, investment activity, economic development, real GDP, GDP PPP per capita*

Вступ. Прямі іноземні інвестиції (ПІІ) грають ключову роль у світовій економіці, впливаючи на розвиток країн та глобальну економічну діяльність. Прямі іноземні інвестиції – це прямі інвестиційні потоки капіталу в економіку певної країни, що є сумою акціонерного капіталу, реінвестицій прибутку та іншого капіталу. Є категорією транскордонних інвестицій, які пов'язані з тим, що резидент однієї країни контролює або має значний ступінь впливу на управління підприємством, яке знаходиться та функціонує в іншій країні. Важливим аспектом є те, що на відміну від інших видів інвестицій, ПІІ здійснюються з метою встановлення довгострокового інтересу та ефективного управлінського контролю над підприємством за кордоном. Тривалий інтерес до інвестиційного підприємства, як правило, передбачає створення складів, виробничих потужностей, збутової мережі, сервісних центрів, рекламної компанії та інших постійних або довгострокових процесів в країні-реципієнті. Саме цей характер прямих іноземних інвестицій надає настільки важливого значення у формуванні міжнародних економічних відносин. Адже вони сприяють встановленню довгострокових економічних зв'язків між країнами та підприємствами, дозволяють компаніям диверсифікувати свою діяльність та ризики, дають поштовх до розвитку інфраструктури, вносять великий вклад в підвищенні технічного рівня виробництва, сприяють створенню нових робочих місць та зменшенню рівня безробіття а також, що найголовніше, стимулюють економічне зростання виробництва та економічний розвиток країн завдяки більш ефективному перерозподілу капіталів.

Мета роботи. Провести огляд динаміки ПІІ Польщі в період 2002-2022 рр. та порівняти показники інвестиційної активності з відповідним періодом в країнах ЄС та світі. На основі отриманих результатів зробити висновки щодо тенденцій та напрямків інвестиційної діяльності на теренах Європейського Союзу, а також визначити ступінь впливу обсягів вхідних інвестицій на динаміку ВВП ПКС на душу населення в Польщі та зв'язок рівнем економічного розвитку.

Виклад основного матеріалу. Огляд стану динаміки ПІІ є необхідним для розуміння тенденцій у світових економічних потоках капіталу, адже має пряме відображення настроїв на мультинаціональному економічно-інвестиційному середовищі. Беручи до уваги це твердження, слід розглянути наявні звіти країн та світових

організацій, щодо динаміки інвестицій. Для подальшого аналізу, доречно використовувати звіти від Конференції ООН з торгівлі та розвитку (UNCTAD), через їх повноту даних та детальний оглядовий аналіз процесів у цій сфері. Огляд стану динаміки ПІІ за 2022 рік буде проведено завдяки «Звіту про світові інвестиції 2023» (World Investment Report 2023), в якому розглядаються тенденції прямих іноземних інвестицій у світі, на регіональному та національному рівнях [1].

Згідно звіту, на світовому рівні, прямі іноземні інвестиції (ПІІ) скоротилися на 12% до 1,3 трлн дол. у 2022 році у порівнянні з стрімким відновленням 2021 року. Уповільнення було спричинене глобальною полікризою: війна в Україні, високі ціни на продовольство та енергоносії, а також борговий тиск. Особливо постраждало міжнародне проектне фінансування та транскордонні злиття і поглинання (M&A) від жорстких умов фінансування, зростання відсоткових ставок і невизначеності на ринках капіталу. В цьому секторі, вартість міжнародних угод з проектного фінансування впала на 25% у 2022 році, тоді як вартість транскордонних M&A угод знизилась на 4% [1].

За оцінками UNCTAD, у 2023 році зберігалася негативна динаміка на глобальні ПІІ. Показники свідчать про слабкі тенденції у міжнародному фінансуванні існуючих проектів, що вказує на невпевненість інвесторів та неохочість до ризику. Натомість позитивною протипагою є тенденції інвестування у нові проекти, де кількість оголошених проектів зросла на 15% у порівнянні з попереднім роком.

Головною особливістю в сфері інвестування за останні роки є тенденція до переважання частки країн що розвиваються над розвинутими країнами. Саме 2022 року країни що розвиваються досягли частки більше ніж 70% від світових інвестиційних потоків, збільшивши за останній рік свою частку на 4% до 916 млрд дол. В той самий час, загальне зниження потоків ПІІ у 2022 році було зумовлене саме через спад у фінансових операціях багатонаціональних підприємств у розвинених країнах, де ПІІ впали на 37% до 378 млрд дол. [1].

У більшості регіонів, окрім Центральної та Східної Азії, зафіксовано зростання кількості оголошених проектів з нуля. Найбільше зростання відбулося в Південній Азії; кількість проектів в Індії – більш ніж удвічі. За 2022 рік вартість оголошених інвестиційних проектів з нуля зросла на 64% до 1,2 трлн дол. – це другий найвищий показник, зафіксований з 2008 року. У країнах, що розвиваються, вона зросла більш ніж удвічі – до 573 млрд дол., а в розвинених країнах – на 37%. Однак, зростання кількості оголошених проектів з нуля відбулося

в основному за рахунок послуг, на які зараз припадає дві третини всіх проєктів, а їх вартість досягла рекордних показників з найвищою часткою за всю історію.

Міжнародні інвестиції в сектори, що мають відношення до Цілей сталого розвитку в країнах, що розвиваються зросли у 2022 році. Інфраструктура на 26%, енергетика на 8%, водопостачання та санітарія на 20%, агропродовольчі системи на 6%, охорона здоров'я та освіта на 8% – у всіх цих галузях зросла кількість проєктів, за рахунок країн що розвиваються. Кількість міжнародних угод з проєктного фінансування в розвинених країнах зросла на 10% у 2022 році, досягнувши рекордної позначки в 1549 проєктів. Однак загальна вартість угод знизилася на 14% до 665 млрд дол. [1].

Галузевий розподіл мегапроєктів «з нуля», оголошених у 2022 році, ілюструє ключові тенденції у сфері транскордонних інвестицій. З 10 найбільших оголошених проєктів 3 стосуються напівпровідників, що є реакцією на глобальний дефіцит у відповідь на глобальний дефіцит і тенденції реструктуризації ланцюгів поставок, а 5 – у відновлюваній енергетиці.

З огляду на стан загальних світових інвестицій, для більш сфокусованого аналізу, додатково необхідно провести дослідження окремих регіонів та країн. Саме тому, на регіональному рівні доречно провести огляд європейського регіону, як того, що має величезний вплив на загальносвітовий стан ринку інвестицій. У якості досліджуваної країни, слід розглянути одного з найбільших та стрімко прогресуючих гравців в цьому регіоні – Польщу.

Як було зазначено раніше, регіон країн Європи зазнав значних потрясінь за 2022 рік. У 2022 році потоки ПІІ до розвинених країн як групи впали на 37%, що відбулося переважно за рахунок Європи. Значно скоротився приплив товарів хімічної промисловості, комп'ютерної та електронної продукції та фінансів. Проте, кількість проєктів з міжнародним фінансуванням у 2022 році все ж мала приріст. В Європейському Союзі кількість проєктів зросла на 27%: особливо зростання відбулося в Італії (на 78%), Німеччині (на 57%) та Іспанії (на 10%) [1].

Однак, загальні значення для притоку ПІІ в розвинених країнах Європи та Європейського Союзу викривлені через значні коливання в країнах-транзитерах та разовими угодами зі злиття та поглинання. За винятком Люксембургу, приплив капіталу до Європейського Союзу збільшився з 127 млрд дол. до 197 млрд дол.

Якщо розглядати окремі країни, що зазнали змін, то варто згадати Францію, де потоки зросли на 18% – до 36 млрд дол.; Італію, де ПІІ

також зросли з -9 млрд дол. до 20 млрд дол.; Німеччину, де потоки ПІІ впали на 76%, до 11 млрд дол.; російську федерацію, чії потоки ПІІ впали до -19 млрд дол. у 2022 році з 39 млрд дол. у 2021 році, оскільки більшість великих компаній продали свої активи від початку повномасштабної агресії в Україні, потоки якої відповідно впали до 1 млрд дол. з 7 млрд дол. у 2021 році [1].

Найбільш важливим сектором інвестицій за 2022 рік в Європі став енергетичний. Включаючи внутрішньо європейські інвестиції, лише на Європу припадає майже три чверті всіх міжнародних інвестиційних проектів у відновлювану енергетику у 2022 році, що відображає занепокоєння з приводу енергетичної безпеки та узгоджені зусилля, спрямовані на зменшення залежності регіону від поставок газу з росії.

Однак, закордонні інвестиції здатні мати відмінний ступінь впливу на економічний розвиток в залежності від країни. Також, проблемним є питання взаємозв'язку між фондом міжнародних інвестицій в економіці країни та її добробутом. Для визначення цього, необхідно провести кореляційний аналіз між накопиченим фондом вхідних інвестицій та ВВП за паритетом купівельної спроможності на душу населення на прикладі Польщі – країні, що мала схожі з Україною структурні проблеми на початку 90-х років та наразі показує одні з кращих результатів щодо динаміки показників економічного розвитку. В підтвердження цього можна навести статистику відсоткової зміни реального ВВП Польщі у період 2002-2022 рр.: лише в 2020 році цей показник відображав негативне значення, в той час як всі інші країни ЄС періодично демонстрували від'ємну динаміку, особливо в кризові 2008-2009 рр. та під час пандемії COVID-19 [2]. Зважаючи на це, нашій державі буде вкрай корисно дослідити досвід свого західного сусіда та спробувати запроваджувати відповідні реформи заради покращення вітчизняного інвестиційного клімату та розбудови необхідної інвестиційної інфраструктури: інститутів спільного інвестування та фондових майданчиків [3].

Провівши кореляційний аналіз між фондом вхідних інвестицій (inward stock) та ВВП ПКС на душу населення (в постійних цінах), отримане значення кореляції 0,93 свідчить про наявність доволі тісного зв'язку між прямими іноземними інвестиціями та рівнем економічного розвитку і життя населення в Польщі (Рис. 1). З чого не важко зробити висновок, що країна зацікавлена в залученні ПІІ аби забезпечувати стрімкий та стабільний розвиток економіки і суспільства. Цей кореляційний аналіз, як і інші розрахунки, підтверджує вирішальний вплив ПІІ на розвиток економіки країни, що є інтегрованою в

міжнародний економічний простір.



Рис. 1. Кореляційний аналіз між фондом вхідних інвестицій (inward stock) та ВВП ПКС на душу населення (в постійних цінах 2017 дол.) в Польщі, 2002-2022 рр.*

**Складено авторами за [4].*

За цими результатами, варто додатково розглянути динаміку іноземних вкладень за останні декілька років. Порівнявши вхідні потоки ПІІ до Польщі та Європи загалом, простежується відмінність в інвестиційних тенденціях. Навіть попри значний спад в усьому регіоні, через вище описані геополітичні та економічні обставини, Польща демонструє приріст в прямому іноземному інвестуванні (Рис.2).

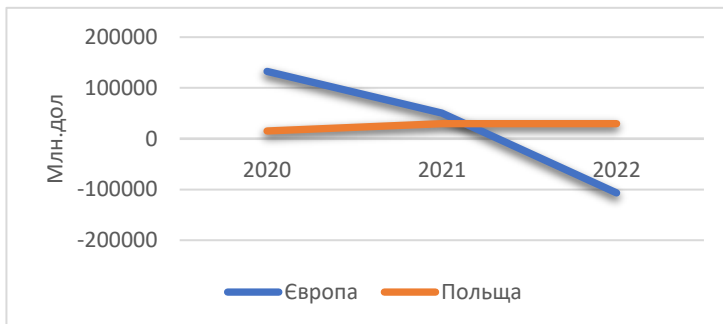


Рис. 2. Потоки прямих іноземних інвестицій до регіону Європи та Польщі окремо, 2020-2022 рр.*

**Складено авторами за [5].*

Ця статистика є індикатором, що польська економіка має можливості та спрямованість до подальшого економічного розвитку, завдяки залученню ПІІ через створений позитивний інвестиційний клімат в межах країни.

Також, якщо порівнювати накопичені інвестиції країни за кордоном, та фонду діючих іноземних інвестицій в Польщі, то країна є однозначним реципієнтом маючи позитивне значення міжнародної інвестиційної позиції. Адже співвідношення складає 30189 млн дол. до 269840 млн дол., що відповідає лише 8,9% ПІІ в країні.

Висновки. Головною світовою тенденцією за останні роки є скорочення потоків ПІІ до розвинених країн, а країни, що розвиваються наразі отримали дві третини від світових ПІІ, що свідчить про значні зміни в інвестиційній сфері та віддзеркаленні положення розвинутих країн, та тих, що розвиваються. Глобальне середовище для міжнародного бізнесу та транскордонних інвестицій залишається складним як у 2022, так і 2023 році, а геополітична напруженість залишається високою, що викликає невизначеність інвесторів. Це підтверджується скороченням ПІІ на 12% у 2022 році, до 1,3 трлн дол. В межах європейського регіону, інвестиційний клімат та настрої є більш негативні, ніж загальносвітові. Адже економіка Європи зазнала відтоку інвестиційних потоків у розмірі 107 млрд дол. за 2022 рік, тоді як від 2021 року отримала незначний приріст у розмірі 51 млрд дол. вхідних інвестиційних потоків. Негативні тенденції в Європі викликані полікризою, що спричинена, першочергово, війною в Україні, що створює негативний вплив на інвестиційний клімат в усьому регіоні. Однак, навіть попри загальне скорочення інвестицій, існує позитивна динаміка в кількості проєктів з міжнародним фінансуванням у 2022 році, що може свідчити про збільшення ступеню інтернаціоналізації та більш активну і ефективну взаємодію світових капіталів в майбутньому. Адже, як демонструє кореляційний аналіз, ПІІ є надважливим аспектом економічному розвитку країни.

Список використаних джерел

1. UNCTAD's World Investment Report 2023 URL: https://unctad.org/system/files/official-document/wir2023_en.pdf
2. International Monetary Fund. World Economic Outlook Database. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2023/October>
3. Задоя О.А., Фоменко В.С. Тенденції розвитку портфельних іноземних інвестицій в Україні. *Європейський вектор економічного розвитку*. 2021. № 1(30). С. 44-54

4. The World Bank. GDP per capita, PPP (constant 2017 international \$)
– Poland. URL:
<https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.PP.KD?locations=PL>
5. UNCTAD. FDI inward stock, by region and economy. URL:
https://unctad.org/system/files/non-official-document/wir2023_tab03.xlsx

Наукове видання
**ТРАНСФОРМАЦІЯ ЕКОНОМІЧНИХ СИСТЕМ ТА ІНСТИТУТІВ У
НОВИХ ГЕОСТРАТЕГІЧНИХ РЕАЛІЯХ**

Матеріали XXXVI Міжнародної науково-практичної конференції
молодих вчених та студентів

Том 1

22-23 квітня 2024 р.
(українською, польською, чеською та англійською мовами)

Електронне видання

ВНЗ «Університет імені Альфреда Нобеля»
49000, м. Дніпро, вул. Січеславська Набережна, 18.
Тел. (056) 720-71-52, e-mail: zadoya@duan.edu.ua
Свідоцтво ДК № 5309 від 20.03.2017 р..