

А. М. ПАХМЕТОВА

## ОТРАСЛЕВОЙ АСПЕКТ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ БАНКОВСКОГО И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ

Отраслевая специфика предприятия накладывает отпечаток на все остальные аспекты деятельности предприятия: влияет на антикризисный, финансовый, инвестиционный и кредитный потенциал. Так называемые факторы «срединного слоя», каковыми являются отраслевые факторы, определяют взаимодействие кредитных учреждений с предприятиями реального сектора экономики [1]. Процесс диверсификации достаточно видоизменяет их облик, так как происходит расширение объектов деятельности, концентрация производства на межотраслевом уровне. Однако отраслевые особенности остаются наиболее важным фактором формирования механизма взаимодействия предприятий и банков: финансовое состояние фирмы во многом определяется спецификой отрасли, к которой она относится, что обуславливает, в свою очередь, специфику взаимодействия кредитных учреждений и предприятий. Кроме того, отраслевые особенности предприятий необходимо учитывать при рейтинговой оценке предприятий в банковской деятельности. Как показывает практика, при оценке потенциального заемщика выбор банков падает на такие отрасли, как торговля, пищевая и нефтехимическая промышленность, машиностроение и металлургия. При этом банковские приоритеты в области обслуживания предприятий во многом определяются уровнем и динамикой спроса в отдельных отраслях. Соответственно верхние позиции в банковских рейтингах занимают отрасли с высоким и быстро растущим спросом: пищевая промышленность, электроэнергетика, строительство и др. К числу приоритетных потенциальных клиентов банки относят и те отрасли, которые обеспечены государственными заказами: фармацевтика, машиностроение, строительство, сельское хозяйство, легкая промышленность и др.

По возможности интеграции банковского и промышленного капитала посредством долгосрочного кредитования экспертами выделяются условно три группы отраслей:

– К первой группе отраслей, стимулирование привлечения в которые кредитных вложений банков либо целесообразно, либо носит сугубо

точечный и избирательный характер, относятся, например, большинство отраслей топливно-энергетического комплекса, поскольку эти отрасли отличаются сравнительно медленной окупаемостью инвестиционных проектов.

– Ко второй группе отраслей относятся отрасли обрабатывающей промышленности, предприятия которых, в основном, используют импортное сырье и комплектующие. Интеграция банковского и промышленного капитала в этой группе отраслей существенно лимитирована зачастую неудовлетворительным финансовым состоянием вследствие неконкурентоспособности выпускаемой ими продукции и сужения экспортной составляющей.

– К третьей группе отраслей относятся наиболее конкурентоспособные предприятия нефтехимической, металлургической, фармацевтической промышленности, машиностроения и производства стройматериалов [2].

На сегодняшний день представители банковского сектора ужесточили требования к своим потенциальным клиентам в лице предприятий реального сектора, поскольку сам рискованный характер деятельности банков второго уровня вынуждает последних производить тщательный отбор клиентов не только по их экономическому и финансовому состоянию, но и в разрезе состояния и отрасли поставщика и отрасли дебитора, а также по типам и видам контрактов, которые предъявляются поставщиками в подтверждение основательности денежного требования.

Влияние отраслевой специфики предприятий реального сектора на уровень взаимодействия между сторонами можно проследить в ходе анализа структуры кредитных вложений банков второго уровня в разрезе отраслей (табл. 1). Как свидетельствуют данные таблицы, объем кредитных вложений в отрасли экономики Казахстана за анализируемый период 2003-2007 гг. увеличился на 6 268 360 млн. тенге, составив на конец периода 7 242 981 млн. тенге. Несмотря на значительный рост кредитных вложений за исследуемый период (в 7 раз), банки, по-прежнему, отдают предпочтение кредитованию непроизводственного сектора и индивидуальной деятельности, а

**Таблица 1. Кредиты банков второго уровня предприятиям реального сектора  
в разрезе отраслей экономики за период 2003-2007 гг., в млн. тенге на конец периода\***

	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%
<b>Всего по отраслям экономики,</b>	<b>974 621</b>	<b>100</b>	<b>1 502 418</b>	<b>100</b>	<b>2 588744</b>	<b>100</b>	<b>4 803 649</b>	<b>100</b>	<b>7 242 981</b>	<b>100</b>
из них:										
<b>Промышленность, в том числе:</b>	271507	27,9	311705	20,7	430231	16,6	514332	10,7	687961	9,5
1. Горнодобывающая промышленность	—	—	—	—	150444	35,0	151705	29,5	231679	33,7
2. Обрабатывающая промышленность,	—	—	—	—	245588	57,1	322229	62,7	417511	60,7
в том числе:										
Пищевая промышленность	—	—	—	—	104115	42,4	144799	44,9	174615	41,8
Текстильная и швейная	—	—	—	—	6144	2,5	8297	2,6	9261	2,2
промышленность	—	—	—	—	6144	2,5	8297	2,6	9261	2,2
Производство кожи и изделий	—	—	—	—	1432	0,6	2225	0,7	3481	0,8
из кожи, обуви	—	—	—	—	1432	0,6	2225	0,7	3481	0,8
Обработка древесины, производство	—	—	—	—	2081	0,8	9317	2,9	14072	3,4
дерев. изделий	—	—	—	—	2081	0,8	9317	2,9	14072	3,4
Целлюлозно-бумажная	—	—	—	—	17356	7,1	16884	5,2	20855	5,0
промышленность, издат. дело	—	—	—	—	17356	7,1	16884	5,2	20855	5,0
Произв-во кокса, нефтепродуктов,	—	—	—	—	2323	0,9	3532	1,1	8182	2,0
ядерных мат-лов	—	—	—	—	2323	0,9	3532	1,1	8182	2,0
Химическая промышленность	—	—	—	—	5615	2,3	10951	3,4	14796	3,5
Производство резиновых	—	—	—	—	13235	5,4	14100	4,4	10117	2,4
и пластмассовых изделий	—	—	—	—	13235	5,4	14100	4,4	10117	2,4
Производство прочих	—	—	—	—	16882	6,9	21523	6,7	47448	11,4
неметаллических изделий	—	—	—	—	16882	6,9	21523	6,7	47448	11,4
Металлургическая промышленность	—	—	—	—	32608	13,3	39807	12,4	45660	10,9
Производство машин и оборудования	—	—	—	—	7695	3,1	8351	2,6	9786	2,3
Производство электронного	—	—	—	—	9765	4,0	6992	2,2	9512	2,3
и оптического оборудования	—	—	—	—	9765	4,0	6992	2,2	9512	2,3
Производство транспортных средств	—	—	—	—	10643	4,3	8479	2,6	14018	3,4
и оборудования	—	—	—	—	10643	4,3	8479	2,6	14018	3,4
Прочие отрасли обрабатывающей	—	—	—	—	15693	6,4	26973	8,4	35708	8,6
промышленности	—	—	—	—	15693	6,4	26973	8,4	35708	8,6
3. Прочие отрасли промышленности	—	—	—	—	34200	7,9	40398	7,9	38771	5,6
<b>Сельское хозяйство</b>	110989	11,4	123310	8,2	159148	6,1	211830	4,4	262490	3,6
Сельское хозяйство, охота	—	—	—	—	593	0,4	210820	99,5	260591	99,3
и предоставление услуг	—	—	—	—	593	0,4	210820	99,5	260591	99,3
Лесное хозяйство и предоставление	—	—	—	—	555	0,3	506	0,2	980	0,4
услуг в этой области	—	—	—	—	555	0,3	506	0,2	980	0,4
Рыболовство, рыбоводство	—	—	—	—	158001	99,3	503	0,2	920	0,4
и предоставление услуг	—	—	—	—	158001	99,3	503	0,2	920	0,4
<b>Строительство</b>	78491	8,1	150655	10,0	316958	12,2	653254	13,6	1256951	17,4
<b>Транспорт</b>	30471	3,1	57094	3,8	92429	3,6	118997	2,5	144745	2,0
Деятельность сухопутного транспорта	—	—	—	—	38798	42,0	37768	31,7	47941	33,1
Деятельность водного транспорта	—	—	—	—	853	0,9	1755	1,5	2012	1,4
Деятельность воздушного транспорта	—	—	—	—	6643	7,2	9070	7,6	22976	15,9
Вспомогательная и доп. транспортная	—	—	—	—	46136	49,9	70404	59,2	71816	49,6
деятельность	—	—	—	—	46136	49,9	70404	59,2	71816	49,6
<b>Связь</b>	7539	0,8	17733	1,2	20980	0,8	27994	0,6	35554	0,5
<b>Торговля</b>	274750	28,2	387160	25,8	640592	24,7	1134674	23,6	1527669	21,1
<b>Другие (непроизводственная сфера,</b>	200874	20,6	454759	30,3	928406	35,9	2142569	44,6	3327610	45,9
индивид. деят-ть)										

\*Составлено автором на основе Статистического бюллетеня Национального банка Республики Казахстан за 2003-2007 гг. [3].

также торговым организациям, удельный вес кредитов в которые составил 45,9 и 21,1% от общего объема кредитных вложений соответственно. Данное обстоятельство вызвано сохраняющимся достаточно высоким уровнем рисков вложений в предприятия реального сектора, а также стремлением вкладывать в те отрасли, которые обеспечивают банкам быструю оборачиваемость средств. Не менее привлекательной отраслью для банковского кредитования, несмотря на кризис ипотечного кредитования, остается строительство, объем кредитных вложений, в которую, за исследуемый период, увеличился на 1 178 460 млн. тенге (почти в 16 раз) и составил на конец периода 1 256 951 млн. тенге или 17,4% от общего объема кредитных вложений. Объем кредитных вложений в промышленность на конец 2007 г. составил 9,5% от общего объема всех кредитных вложений. При этом, в структуре отраслей промышленности видно, что банки преимущественно кредитуют отрасли обрабатывающей промышленности – 60,7% всех кредитных вложений в промышленность при тенденции роста этих вложений за период 2003-2007 гг. на 3,6%. Среди отраслей обрабатывающей промышленности львиная доля кредитных вложений – 41,8% принадлежит пищевой промышленности, хотя при этом и отмечается снижение кредитных вложений в эту отрасль за последние два года на 3,1%. Необходимо отметить и такие отрасли, как производство неметаллических минеральных продуктов и металлургическая промышленность, и производство готовых металлических изделий, удельный вес которых в общем объеме кредитов в обрабатывающую отрасль составил на конец 2007 г. – 11,4 и 10,9% соответственно. Однако если объем кредитов в производство неметаллических минеральных продуктов за исследуемый период возрос на 4,5%, то в металлургическую отрасль – сократился на 2,4%. За период 2003-2007 гг. значительно снизились кредиты в сельское хозяйство на 7,8%, объем которых на конец 2007 г. составил всего 3,6% от общего объема кредитов. Почти такая же ситуация в кредитовании отраслей транспорта и связи, удельный вес кредитных вложений в которые составил на конец 2007 г. – 2,0 и 0,5% соответственно. Вместе с тем, необходимо отметить, что если низкий уровень кредитования таких отраслей, как транспорт и связь, объясняется недостаточностью для финан-

сирования инвестиций собственных средств, то низкий уровень кредитования предприятий сельского хозяйства вызван, прежде всего, сохраняющимся достаточно высоким уровнем рисков в этой отрасли, сезонностью и др.

Отраслевая специфика взаимодействия, возникающая при кредитовании таких отраслей промышленности, как производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов, а также химическая промышленность, требуют, как правило, нестандартных и оригинальных схем. Несмотря на то, что такое кредитование или финансирование зависит и от политических факторов, тем не менее, несмотря на это, доля кредитов в эти отрасли за анализируемый период возросла на 1,1 и 1,2% соответственно и составила на конец 2007 г. 2 и 3,5% соответственно.

Отраслевая принадлежность определяет потребность предприятия в конкретных банковских услугах, а также в особых формах взаимодействия, оказывает влияние, как на само предприятие, так и на кредитную организацию. Поэтому естественно, что возникновение этих специфических потребностей стимулирует банк разрабатывать новые виды банковских продуктов и формы взаимодействия, а также корректировать свою организационную структуру в соответствии с потребностями предприятия.

К отраслевым особенностям, обуславливающим выбор услуг, предоставляемых банками предприятиям относятся: наличие кредиторско-дебиторской задолженности, этапы развития жизненного цикла отрасли, потенциал емкости товарного рынка, особенности отраслевого финансового менеджмента, структура расчетов, скорость оборота основных и оборотных средств и их сезонность, экспортная ориентация отрасли.

Этапы развития жизненного цикла отрасли определяют динамику ее развития, а, следовательно, и реальные потребности предприятия в объемах финансирования.

В экономической теории выделяют следующие этапы развития (стадии жизненного цикла) отрасли: «эмбриональный» период; период «роста»; период «зрелости»; период «старения».

В условиях развития экономики Казахстана, в качестве отраслей, находящихся в эмбриональном состоянии, выступают отрасли био- и нанотехнологий, космическая отрасль. К отраслям, переживающим период активного роста можно

отнести: нефтегазовую, атомная, зерновая отрасли, а также IT-отрасль. Строительная, транспортная, энергетическая отрасли на сегодняшний день находится в «зрелом» периоде, а угледобыча – в стадии «старения». При этом в эмбриональный период жизненного цикла (на этапе зарождения отрасли), а также в период роста предприятиям данной отрасли требуется значительный объем инвестиционных вложений, что обуславливает активизацию взаимоотношений предприятий с банками.

Напротив, в период «старения» отрасли, если предприятие начинает испытывать трудности, то ухудшается его кредитоспособность, что ведет к снижению потенциала взаимодействия предприятий реального сектора с банками второго уровня.

Развитие отрасли, а, следовательно, и степень взаимодействия предприятий и банков во многом определяется емкостью спроса на товарных рынках и темпом его роста. Перспективы активизации взаимодействия сторон значительно увеличиваются с ростом спроса на отраслевых товарных рынках. Потенциал емкости товарного рынка определяет размер кредита, который готов предоставить предприятию банк. Соответственно, чем быстрее спрос на отраслевом рынке, тем большую сумму кредита готовы предоставить предприятию банки. Кроме того, емкость отраслевого товарного рынка определяет и возможность взаимодействия «предприятие – банк», в части работы с ценными бумагами.

Основным ограничителем повышения качества продукции, а значит, и емкости спроса на товарных рынках, является износ основных фондов предприятий, который в реальном секторе составляет 40-60%, а уровень загрузки производственных мощностей, на которых предполагается выпускать конкурентоспособную продукцию достигла 70%. На сегодняшний день, как никогда, вопрос модернизации оборудования и технологий для выпуска более качественной, конкурентоспособной по сравнению с мировыми аналогами продукции становится особенно актуальной в связи с предстоящим вхождением в ВТО, поскольку это приведет к еще большему обострению конкурентной борьбы отечественных производителей с зарубежными. Данное обстоятельство может привести к «вымиранию» отдельных отраслей. Именно по этой причине для многих отраслей вопрос активизации и укрепления взаимодействия с банками является наиболее акту-

альным в условиях хронического дефицита реальных источников финансирования инвестиций.

На потенциал емкости товарного рынка оказывает влияние такая характеристика как инфляциоуязвимость и инфляциогенность. Отраслевая специфика обуславливает воздействие инфляционного перераспределения финансовых ресурсов на потенциал взаимодействия предприятий и банков. На основании характеристик инфляциоуязвимости и инфляциогенности в экономической литературе выделяют четыре группы отраслей народного хозяйства [4]:

1. Потенциально инфляциогенные и относительно инфляционезависимые отрасли: угольная и топливная промышленность, грузовой транспорт и связь, а также сфера обращения и коммерческой деятельности. Эти отрасли – потенциально мощные генераторы «инфляционных волн», однако, сами по себе не являются чувствительными к инфляционным процессам в экономике.

2. Отрасли, которые одновременно являются относительно инфляциогенными и инфляциоуязвимыми: электроэнергетика, черная и цветная металлургия, нефтегазовая, химическая и нефтехимическая промышленность. Стабильность функционирования отраслей этой группы, существенно влияя на макроэкономическую стабильность, в свою очередь, зависит от общего состояния экономики.

3. Относительно неинфляциогенные, но весьма инфляциоуязвимые отрасли, работающие в основном на конечное потребление: машиностроение, легкая и пищевая промышленность, строительство, сельское и лесное хозяйство. Они не столько представляют угрозу макроэкономической стабильности, сколько сами непосредственно от нее зависят.

4. Отрасли в какой-то мере неинфляциогенные и инфляционезависимые: лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, промышленность строительных материалов.

Наиболее инфляциоуязвимые отрасли, вследствие необходимости постоянной корректировки цен на производимые товары, обладают, как правило, менее мощным инструментарием, позволяющим регулировать спрос на товарных рынках.

Просроченная задолженность предопределяет риск несвоевременного возврата кредита, что может оказать существенное влияние на возможность взаимодействия предприятий с банками, а, следовательно, на размер кредита (табл. 2). Из таблицы

Таблица 2. Динамика просроченной задолженности по кредитам банков предприятий реального сектора в разрезе отраслей экономики за период 2003-2007 гг., в млн. тенге на конец периода\*

	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%
<b>Всего по отраслям экономики, из них:</b>	20 679	100	38378	100	39968	100	77859	100	121395	100
<b>Промышленность, в том числе:</b>	4727	22,9	6239	16,3	7364	18,4	3848	4,9	12343	10,2
1. Горнодобывающая промышленность	—	—	—	—	2802	38,0	2426	63,0	2432	19,7
2. Обрабатывающая промышленность, в том числе:	—	—	—	—	4403	59,8	1264	32,8	8512	69,0
Пищевая промышленность	—	—	—	—	1780	40,4	231	18,3	4449	52,3
Текстильная и швейная промышленность	—	—	—	—	159	3,6	46	3,6	659	7,7
Производство кожи и изделий из кожи, обуви	—	—	—	—	69	1,6	45	3,6	42	0,5
Обработка древесины, производство дерев. изделий	—	—	—	—	97	2,2	7	0,6	684	8,0
Целлюлозно-бумажная промышленность, издат. дело	—	—	—	—	50	1,1	34	2,7	59	0,7
Произв-во кокса, нефтепродуктов, ядерных мат-лов	—	—	—	—	5	0,1	11	0,9	101	1,2
Химическая промышленность	—	—	—	—	46	1,0	16	1,3	50	0,6
Производство резиновых и пластмассовых изделий	—	—	—	—	53	1,2	181	14,3	183	2,1
Производство прочих неметаллических изделий	—	—	—	—	400	9,1	10	0,8	920	10,8
Металлургическая промышленность	—	—	—	—	1172	26,6	327	25,9	335	3,9
Производство машин и оборудования	—	—	—	—	—	—	17	—	247	—
Производство электронного и оптического оборудования	—	—	—	—	15	0,3	3	0,2	26	0,3
Производство транспортных средств и оборудования	—	—	—	—	35	0,8	24	1,9	605	7,1
Прочие отрасли обрабатывающей промышленности	—	—	—	—	524	11,9	312	24,7	152	1,8
3. Прочие отрасли промышленности	—	—	—	—	159	2,2	158	4,1	1399	11,3
<b>Сельское хозяйство</b>	2188	10,6	5799	15,1	5290	13,2	18458	23,7	5254	4,3
Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг	—	—	—	—	—	—	18453	—	5245	—
Лесное хозяйство и предоставление услуг в этой области	—	—	—	—	50	1	—	—	4	—
Рыболовство, рыбоводство и предоставление услуг	—	—	—	—	5239	99,0	5	0,0	5	0,1
<b>Строительство</b>	1639	7,9	6074	15,8	4991	12,5	5285	6,8	29982	24,7
<b>Транспорт</b>	224	1,1	688	1,8	4223	10,6	1013	1,3	3328	2,7
Деятельность сухопутного транспорта	—	—	—	—	1668	39,5	233	23,0	1759	52,9
Деятельность водного транспорта	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Деятельность воздушного транспорта	—	—	—	—	6	0,14	35	3,5	25	0,8
Вспомогательная и доп. транспортная деятельность	—	—	—	—	2549	60	745	73,5	1543	46,4
<b>Связь</b>	6	0,0	127	0,3	10	0,0	86	0,1	149	0,1
<b>Торговля</b>	8416	40,7	13656	35,6	9487	24	37434	48,1	29582	24,4
<b>Другие (непроизводственная сфера, индивид. деят-ть)</b>	3481	16,8	5796	15,1	8603	22	11736	15,1	40758	33,6

\*Составлено автором на основе Статистического бюллетеня Национального банка Республики Казахстан за 2003-2007 гг. [3].

видно, что в целом объем просроченной задолженности за период 2003-2007 гг. значительно возрос на 100 716 млн. тенге, составив на конец периода 121 395 млн. тенге. В структуре отраслей экономики наибольший удельный вес просроченной задолженности на конец 2007г. принадлежит наиболее активно кредитваемым отраслям: строительству и торговле – 24,7 и 24,4% от общего объема просроченной задолженности при тенденции устойчивого роста за весь период на 16,8% в строительстве и снижении на 16,3% в торговле. К отраслям, по которым наблюдается снижение объема просроченной задолженности, относятся: промышленность – на 12,7%; сельское хозяйство – на 6,3%.

Особое влияние на размер и выбор формы взаимодействия оказывают особенности отраслевого финансового менеджмента. Гибкий менеджмент, своевременно реагирующий на запросы рынка и ориентированный на инвестирование капитала, приводит к активизации взаимодействия предприятий и банков. Кроме того, применение методов финансового менеджмента, как показывает практика функционирования большинства отечественных предприятий реального сектора позволяет повысить эффективность взаимодействия сторон, поскольку от того насколько правильно предприятие просчитает эффект финансового рычага, тем вернее будет принято решение о целесообразности привлечения кредитных ресурсов. Наибольший потенциал взаимодействия с банками в операциях с ценными бумагами имеют предприятия электроэнергетики, машиностроения и металлообработки, в структуре расчетов которых значительную долю составляют расчеты векселями. Экспортная ориентация таких отраслей, как сельское хозяйство, металлургическая и нефтегазовая промышленность предопределяет возможность использования таких операций и повышение взаимодействия предприятий этих отраслей с банками, в части обслуживания внешнеторговых сделок.

Таким образом, исходя из вышеизложенного, можно оценить общий потенциал взаимодействия банковского сектора с отраслями экономики. Для чего мы использовали бальную систему оценок, выбрав несколько ключевых критериев: объем выданных кредитов отрасли, стадия жизненного цикла отрасли, инфляциозависимость и объем

просроченной задолженности. Согласно результатов оценки, относительно высокий потенциал взаимодействия с банками имеют такие отрасли, как: обработка древесины, производство изделий из дерева, целлюлозно-бумажная промышленность и издательское дело, металлургическая промышленность и связь. Средний потенциал, с тенденцией к росту имеют отрасли: горнодобывающая промышленность, производство кокса, нефтепродуктов, ядерных материалов, химическая промышленность, производство резиновых и пластмассовых изделий, производство прочих неметаллических изделий, производство электронного и оптического оборудования, производство транспортных средств и оборудования, строительство, транспорт, торговля. К отраслям, имеющим низкий потенциал взаимодействия с банками, относятся: пищевая промышленность, текстильная и швейная промышленность, производство кожи и изделий из кожи, обуви, а также сельское хозяйство.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Беркович М.И. Макроэкономическая дестабилизация и отраслевой кризис: Монография. Кострома: Изд-во КГТУ, 1997. 272 с.
2. Рыбин В.П., Беркович М.И. Взаимодействие предприятий и банков: организационно-экономический аспект. Кострома: Изд-во КГТУ, 2003. 160 с.
3. Статистический бюллетень Национального банка за 2003-2007 гг.
4. Корнев А.К. Динамика относительных цен на инвестиционную технику в условиях кризисного спада производства // Проблемы прогнозирования. 2000. №4. С. 30-39.

#### Резюме

Мақалада банктер мен кәсіпорындар әрекеттестігінің салалық аспектілері талданған. Оның ішінде, банктер мен кәсіпорындар әрекеттестігіне тікелей әсер көрсететін факторлар зерттелінген: салалық ерекшелігі, өндіріс циклінің ұзақтылығы, өмірлік циклінің сатылары, мерзімі өткізілген борышы бар болуы, қағаз ақшаның құнсыздануынан тәуелсіздігі т.б.

#### Summary

In the article the analysis of branch aspect of interaction of banks and the enterprises is carried out. In particular, the factors rendering direct influence on a level of interaction of the parties are investigated: branch specificity, duration of a production cycle, a stage of life cycle, presence of the delayed debts, inflation independence of branch, etc.

Қарагандинский экономический университет «Қазпотребсоюза» Поступила 12.07.08г.