

ЭКОНОМИКА И СОЦИОЛОГИЯ

№ 4 (28)

Самара 2015

Учредитель

Негосударственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
“Самарский финансово-экономический институт”
(443110, г. Самара, ул. Мичурина, д. 78)

Главный редактор

доктор экономических наук, профессор О.Е. Рязанова

Редакционный совет

С.Н. Сильвестров - доктор экономических наук, профессор, проректор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации

А.Г. Зельднер - доктор экономических наук, профессор Института экономики Российской академии наук

О.Ю. Мамедов - доктор экономических наук, профессор Южного федерального университета

Редакционная коллегия

О.Е. Рязанова - доктор экономических наук, профессор Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, главный редактор журнала «Экономика и социология»

Н.Е. Фомина - кандидат экономических наук, заместитель главного редактора журнала «Экономика и социология»

Н.Ф. Тагирова - доктор исторических наук, профессор, заведующий кафедрой «Экономическая история» Самарского государственного экономического университета

Р.И. Хансевичев - доктор экономических наук, профессор Самарского государственного экономического университета

Издается с 2009 г. Выходит 4 раза в год

Свидетельство о регистрации
средства массовой информации
ПИ № ФС 77-57524 от 27 марта 2014 г.,
выдано Федеральной службой по надзору
в сфере связи, информационных технологий
и массовых коммуникаций (Роскомнадзор)

Адрес редакции: 443110, г. Самара, ул. Мичурина, д. 78
E-mail: support@samfei.ru

© Самарский финансово-экономический институт, 2015

В номере:

СОЦИОЛОГИЯ

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СОЦИОЛОГИЯ И ДЕМОГРАФИЯ

Терешина Е.А.

Понятие и сущность экономического конфликта.....7

СОЦИАЛЬНАЯ СТРУКТУРА, СОЦИАЛЬНЫЕ ИНСТИТУТЫ И ПРОЦЕССЫ

Масленкова Н.А.

"Качай и наслаждайся": читательские практики и новые формы книги13

ЭКОНОМИКА. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

Косинова О.И.

Влияние асимметрии информации и оппортунистического поведения на институциональные и экономические интересы банков.....21

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

Мищенко А.А.

Взаимодействие инноваций и информации в системе финансового менеджмента коммерческих организаций 26

Токар А.Е.

Частные инвесторы ранних стадий и их место в системе финансирования инновационных проектов..... 31

Краснов С.В.

Формирование ресурсов коммерческого банка как инструмент поддержания его ликвидности 38

Annotations to the Articles..... 43

СОЦИОЛОГИЯ

- *Экономическая социология и демография*
- *Социальная структура,
социальные институты и процессы*

ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КОНФЛИКТА

© 2015 Терешина Елена Александровна

кандидат политических наук,

доцент кафедры конфликтологии

Казанский (Приволжский) федеральный университет

420008, Республика Татарстан, г. Казань, ул. Кремлевская, д. 18

E-mail: teralena2010@mail.ru

Рассматривается экономический конфликт как понятие и социально-экономический феномен, представлены основные методологические подходы к исследованию проблемы конфликтов в экономической сфере. На основании анализа предложенных концепций выделяются ключевые признаки, характеризующие сущность экономического конфликта.

Ключевые слова: экономическая сфера жизни общества, производство и распределение, материальные ресурсы, субъекты, интересы, противоречия, экономический конфликт.

Общество как целостная система характеризуется сложным переплетением отношений экономического, социального, политического, духовного характера. В основе этих отношений на протяжении всей истории человечества лежат потребности и интересы людей. При возникновении препятствий на пути реализации потребностей и интересов происходит обострение противоречий между людьми, зарождается недовольство, создается социальная напряженность, что неизбежно может привести к возникновению конфликтов.

Социальным конфликтам в современных условиях присущи следующие особенности: во-первых, они охватывают все сферы общественной жизни; во-вторых, конфликты обусловлены крайним обострением социальных противоречий и преобладанием силовых способов их разрешения, в-третьих, конфликты повышают вероятность распространения стихийных форм проявления недовольства. Все это в комплексе вызывает необходимость теоретического и методологического исследования проблем, связанных с конфликтами, выработки практических мер для управления конфликтами, а также прогнозирования их возникновения и возможных последствий.

Сферой возникновения и существования экономического конфликта выступают общественные отношения, преимущественно связанные с производством и распределением жизненно необходимых благ в условиях ограниченных ресурсов. Иными словами, экономическая сфера жизни общества неизбежно порождает конфликты. Для конфликтологии предметом научного познания выступают закономерности зарождения и развития конфликтов, их структура, социопсихологическое состояние субъектов в конфликтах. Сочетание экономического и конфликтологического элементов образует ту область реальности, которую исследует экономическая конфликтология.

Понятие экономического конфликта не так широко распространено в научной среде, как определение социального конфликта. Это объясняется тем, что экономический конфликт проявляется в экономической

сфере жизни общества. Вместе с тем существуют различные толкования понятия "экономический конфликт".

Экономический конфликт можно определить как осознанное противоборство участвующих субъектов по поводу производства, распределения, потребления и обмена материальных ресурсов. В качестве участников экономического конфликта выступают государства, хозяйственные организации, физические лица. Необходимо признать, что большинство авторов - это исследователи-экономисты, и при определении экономического конфликта они исходят именно из категории собственности, рассматривают экономический конфликт как конфликт по поводу материальных ресурсов. Однако данное определение, на наш взгляд, не является исчерпывающим. Стороны экономического конфликта "вступают в конфликты не только по поводу материальных благ, но и по поводу прав, статуса, власти и ценностей". Предприниматель, например, может выступать в нескольких социально-экономических ролях, в том числе и как потребитель, и как работодатель, и как подрядчик, и даже как чиновник¹. Также в зависимости от участвующих сторон в конфликте можно сформулировать иное определение экономического конфликта или более вероятно выделить основные признаки экономического конфликта.

Отсутствие единого научного подхода к толкованию понятия "экономический конфликт" и его участников, к пониманию его сущности задает необходимость комплексного рассмотрения различных теорий и выявления наиболее значимых из них.

Первые систематические попытки познания экономического поведения людей относятся к античной эпохе. Именно в тот период появляется понятие "экономия" (Ксенофонт), что в переводе с древнегреческого языка означает "искусство ведения домашнего хозяйства"², формируется представление об экономике как "науке о богатстве". Глубокий интерес у древних греков начинает вызывать экономическая сторона конфликтов.

В представлении древних мыслителей источником конфликтов между людьми являются имущественное неравенство и неравенство почестей, а конечной целью в конфликте выступает достижение определенных экономических благ и справедливого, полного гармонией общества. По замечаниям Аристотеля, "стремление к богатству и почестям руководителей рано или поздно вызывает недовольство со стороны простых граждан и становится причиной конфликтов и переворотов"³. Все сферы человеческой деятельности в эпоху античности взаимосвязаны между собой: политика, мораль, экономика, право. Поэтому конфликты по своей природе вправе называться социально-экономическими, социально-политическими.

Первой научной экономической школой можно по праву считать *меркантилизм* (XIV-XVI вв.). Европейские меркантилисты (У. Стаффорд, Т. Мен, Б. Даванзатти, Ж. Боден) изначально сфокусировали пристальное внимание на возрастании мощи государства путем приумножения его промышленных, коммерческих, финансовых, военных ресурсов. Для наращивания средств жизнеобеспечения необходимо завоевать как можно больше рынков для сбыта отечественных товаров. Лучший способ для этого - приобретение колоний, в связи с чем колониальная экспансия становится важнейшим элементом идеологии и политики меркантилизма. Данная прагматическая и национальная доктрина определяет войну, конфликт в качестве неотъемлемой составляющей политической систе-

мы общества, государства⁴. Для меркантилистов вопросы народного хозяйства и благосостояния государства подчинены единственной цели - развить потенциальные возможности страны, чтобы подготовиться к войне и принять в ней непосредственное участие. Здесь экономика служит прагматичным целям политики государства.

Наиболее тщательную концептуальную проработку проблемы экономического конфликта осуществляет в конце XVIII в. Адам Смит.

В рамках *классической экономической теории* ученый определяет и обосновывает механизм общественной координации, который работает независимо от поддержки правящих кругов. Экономическая теория, согласно А. Смиту, утверждает, что люди создают возможности выбора для других и что общественная координация есть процесс непрерывного взаимного приспособления к изменениям в чистой выгоде, возникающим в результате их взаимодействия⁵. Одним из способов разрешения экономического конфликта, в понимании А. Смита, выступает рынок, где люди осуществляют торговлю, обмениваясь товарами. В итоге социальный конфликт в сфере производства и потребления разрешается благодаря экономической теории. Также А. Смит предлагает государству отказаться от протекционистской политики и заменить ее мерами по поощрению разделения труда внутри страны, что приведет к росту конкурентоспособности отечественных товаров на внешнем рынке.

Представители исторической школы (А. Мюллер, Ф. Лист) в середине XIX в. продолжают идеи меркантилистов, акцентируя внимание на идее поддержания мощи государства. Они считают, что на развитие народного хозяйства оказывают воздействие не только экономические факторы, но и географическая среда, особенности исторического развития, национальной психологии, культуры и религии. Ученые оправдывают войны и конфликты, поддерживают политику интервенции, которая способствует развитию национальной экономики⁶. Для них мир есть временное прекращение конфликтов в мировом сообществе, так как государства отличаются по уровням своего национального экономического развития и готовы к противостояниям друг с другом. В дальнейшем поздние представители исторической школы (Л. Brentano, Г. Шмоллер) провозглашают политику активного вмешательства государства в экономическую жизнь нации, так как только государство может гарантировать правопорядок и стабильность общества.

К. Маркс является признанным предшественником современной конфликтологии, его идеи во многом разделяют большинство конфликтологов. Его основные тезисы, повлиявшие на возникновение "конфликтной" модели общества, связаны с представлением о неизбежности классовой борьбы. Классовая борьба возникает в обществе в результате его разделения на враждующие классы (эксплуататоров и эксплуатируемых).

Конфликты же, по мнению К. Маркса, связаны с противоположными интересами социальных групп и берут свое начало в отношениях собственности и ее распределения. Главным рыночным механизмом выступает конкуренция как проявление конфликта, а все сферы экономических отношений представляют собой арены, на которых разворачиваются противостояния. Они выступают важнейшим фактором социальных изменений общества.

М. Вебер в XX в., продолжая развивать идеи А. Смита о рациональном поведении людей в сфере производства и распределения материальных благ, стремится осмыслить социальные действия людей. Он выделяет четыре их разновидности: 1) традиционное действие (подчинено привычке); 2) аффективное действие (подчинено эмоциям); 3) ценностно-рациональное действие (подчинено высшим идеалам веры, красоты, справедливости); 4) целерациональное действие⁷.

Наиболее осмысленное действие - это целерациональное действие, имеющее четко обозначенную цель и опирающееся на реальные средства ее достижения. С точки зрения М. Вебера, люди рационально подходят к выбору товара. Причину возникновения конфликтов мыслитель видит в неравном статусном положении людей в обществе. Причем социолог проводит связь между материальными, идеальными интересами групп и религиозным сознанием. М. Вебер считает, что рыночная экономика в Европе сформировалась благодаря учениям эпохи Реформации - лютеранству и кальвинизму.

На смену классическому либерализму, исторической школе приходит институционализм. Его представители выступают против тезиса о недопустимости государственного вмешательства в экономику. Институционалисты существенно расширяют предмет экономической науки и представления о конфликте в сфере экономики. Представители этого направления сосредоточивают свой интерес не только на экономических отношениях, но и выделяют такие важные для экономической деятельности сферы, как система права и законодательство, политическая и социальная структура общества, общественная психология.

Так, Т. Веблен полагает, что для понимания экономических процессов необходимо учитывать врожденную, свойственную от природы человеку склонность к "завистливому сравнению", к стремлению людей к накоплению капитала. "Мотив, лежащий в основе собственности, - соперничество; этот же мотив соперничества, на базе которого возникает институт собственности, остается действенным в дальнейшем развитии этого института и в эволюции всех тех черт социальной структуры, к которым собственность имеет отношение"⁸. Человек - это сложное существо, экономическое поведение которого зачастую вовсе не основывается на логике и здравом смысле.

Т. Веблен на примере "праздного класса" (способных, но не желающих работать людей) анализирует конфликтное взаимодействие субъектов экономических отношений. "Где бы ни обнаруживался институт частной собственности, пусть даже в слаборазвитой форме, там процесс экономического развития носит характер борьбы за обладание имуществом"⁹.

Представитель правового институционализма Дж. Коммонс в контексте экономической теории коллективных действий утверждает, что экономические институты проявляют себя через их юридическое оформление. Многие экономические проблемы проистекают из-за нечестных рыночных отношений. Способом устранения нечестной конкуренции должно стать использование юридических и законодательных органов государства. В его понимании, социальные конфликты - это неотъемлемая составляющая и детерминант общественного развития. Разрешение конфликтов должно осуществляться через создание определенных "третьих судов", правил, законодательных мер.

По мнению Дж. Коммонса, цивилизованное общество состоит не из антагонистических классов, а из профессиональных групп, которые должны научиться сотрудничать друг с другом. Конфликты между ними могут и должны разрешаться только на основе закона, исходя из того, что все профессиональные группы являются равноправными членами общества. На основе выдвинутой им "теории сделок" ученый объяснил механизм взаимодействия людей. Ключевое понятие "сделка" содержит три компонента. Во-первых, это столкновение интересов участников сделки или конфликта. Во-вторых, это взаимодействие участников сделки (переговоры), в ходе которого выясняется, на каких условиях стороны могут прийти к согласию. В-третьих, это заключение сделки. Участниками сделки могут быть государство, монополия, семья и др. Наибольшее значение придается политическим партиям, профсоюзам и корпорациям. Дж. Коммонс вводит в научный оборот понятие "действующий коллективный институт" и считает его регулятором экономической жизни¹⁰.

Поведение субъектов экономической деятельности анализируют представители математической школы экономической конкуренции и сотрудничества. Так, Ф. Эджворт вводит понятие "кривые безразличия" для иллюстрации выбора потребителем полезности благ. Тем самым он пытается применить математические методы к анализу экономических конфликтов.

В рамках математической школы субъектами экономических отношений, как правило, выступают рациональные участники, которые взаимодействуют при равных экономических условиях. Безусловно, экономический конфликт предполагает наличие не менее двух сторон участников. Несовместимые интересы участников порождают конфликты в сфере экономики.

Анализ приведенных определений позволяет выделить ключевые признаки, характеризующие сущность экономического конфликта:

1. Экономический конфликт предполагает столкновение или противоборство двух и более субъектов экономических отношений.

2. Причинами столкновений в сфере экономики являются стремление людей к обладанию собственностью, материальными благами, несовпадение интересов участников при распределении и использовании материальных, финансовых ресурсов. Несмотря на то, что субъекты экономических отношений могут вступать в конфликты по поводу власти, культурных ценностей и прочих вещей, экономика ориентирована, в первую очередь, на рассмотрение взаимодействия людей в области производства и распределения материальных благ и ресурсов.

3. Основанием для возникновения конфликтной ситуации служит осознание субъектами несовместимости существующих противоречий и невозможности их урегулирования иными способами; действия одной стороны вызывают ответные действия другой, что порождает открытый конфликт.

4. Экономический конфликт является одним из способов урегулирования (разрешения) социально-экономических противоречий. Основанный на целерациональных действиях его участников, экономический конфликт заставляет искать мирные пути решения возникших споров, стимулирует накопление социального капитала.

Таким образом, экономический конфликт - это столкновение (противоборство) двух и более субъектов (сторон) экономических отноше-

ний, причинами которого являются несовместимые интересы, цели и ценности, непосредственно или опосредованно связанные с производством, распределением, потреблением и обменом материальных, финансовых и иных благ, ресурсов. Конфликт есть один из возможных вариантов взаимодействия участников экономической деятельности. Конфликты вскрывают существующие в обществе разногласия, выявляют несовместимые позиции его участников и побуждают их к поиску рациональных способов разрешения споров.

Практически любая деятельность, в том числе экономическая, производственная, связана с риском возникновения конфликтов. Конфликты всегда провоцируют изменения и оказывают влияние на социальное поле, в рамках которого они развиваются и при этом способствуют интеграции, реализации позитивных изменений и нововведений, уменьшению враждебности, ослаблению напряженности, выполняют социализирующую, сигнальную функцию, таким образом привлекая внимание к необходимости изменений.

¹ Тихомиров Б.И. Конфликты в экономике : учеб. пособие. Санкт-Петербург, 2010. С. 5.

² Афинский К. Домострой. Гл. 1 [Определение понятия о хозяйстве]. URL: <http://ancientrome.ru/antlitr/ksenoph/socratic/ds-f.htm>.

³ Аристотель. Сочинения. В 4 т. Т. 4. Москва, 1984. С. 378-379.

⁴ Орлянский Е.А., Косьмин А.Д., Метелёв С.Е. История экономических учений : учеб. пособие. Омск, 2006. С. 49.

⁵ Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. Москва, 1986. С. 143.

⁶ Earle Ed.M. Adam Smith, Alexander Hamilton, Friedrich List: The Economic Foundations of Military Power in Makers of Modern Strategy. Princeton, 1943. P. 217-262.

⁷ Вебер М. О некоторых категориях понимающей социологии // Западноевропейская социология XIX - начала XX веков. Москва, 1996. С. 492.

⁸ Веблен Т. Теория праздного класса ; под ред. В.В. Мотылева ; пер. С.Г. Сорокина. Москва, 1984. С. 208.

⁹ Там же.

¹⁰ Орлянский Е.А., Косьмин А.Д., Метелёв С.Е. Указ. соч. С. 218-219.

Поступила в редакцию 20.11.2015 г.

"КАЧАЙ И НАСЛАЖДАЙСЯ": ЧИТАТЕЛЬСКИЕ ПРАКТИКИ И НОВЫЕ ФОРМЫ КНИГИ

© 2015 Масленкова Наталья Александровна
кандидат филологических наук,
доцент кафедры теории и истории культуры
Самарский государственный аэрокосмический университет
им. академика С.П. Королева
(национальный исследовательский университет)
443086, г. Самара, Московское шоссе, д. 34
E-mail: nmaslenkova@gmail.com

Дана рефлексия трансформации практик чтения, связанной с развитием новых технологий и сменой формата книги, выявлены новые тактики поведения, формы предпочтений читателей-слушателей. Материал исследования был получен в ходе интервью с любителями аудиокниг и анализа контента соответствующих форумов и сайтов.

Ключевые слова: практики чтения, формат книги, электронная книга, аудиокнига, читательские предпочтения.

"10 книг, которые стоит прочитать, пока их не экранизировали"¹, "10 аудиокниг с шикарной озвучкой"² и тому подобные рейтинги свидетельствуют о новых практиках чтения и литературы в современном обществе. Тиражирование литературного текста в разных форматах становится одним из механизмов актуализации литературного произведения (читай: его продвижения на рынке). "Беовульф", "Доктор Живаго", "Generation π" - произведения разных эпох, уровней сложности и жанров одинаково подчиняются конъюнктуре рынка, реагирующего на потребность в книге в бумажном, электронном или аудиоформате.

Сегодня литература существует по другим законам, нежели в XVIII или XIX в., ориентируясь прежде всего на рынок и фактически сливаясь с ним: в современной массовой культуре нет границ между культурой и маркетингом. А это, в свою очередь, означает, что возникают новые критерии отбора произведений в пространстве культуры, что реципиент - это прежде всего индивидуальность и потребитель, а художник - производитель, который отвечает его запросам. Изменилось само толкование понятия "культура". "К девяностым годам идея, что высокая культура является некоей высшей реальностью, а люди, которые ее создают, - высшими существами, была отправлена на помойку. Старое значение слова "культура" - нечто ортодоксальное, доминирующее и возвышенное - уступило место антропологическому, в духе Леви-Стросса, значению: характерная деятельность любой группы людей", - пишет Дж. Сибрук в работе "Маркетинг культуры. Культура маркетинга"³.

Развитие мультимедиа и Интернета существенно сократило расстояние между художником и реципиентом, расширило аудиторию искусства за счет упрощения доступа к продуктам искусства. Сегодня найти и купить книгу можно не выходя из дома, лишь при условии доступа в Интернет и наличия электронных денег. К тому же не нужно ждать посылки с бумажной книгой, а можно сразу же скачать в аудио- или электронном варианте.

Технологии изменили не только поведение реципиентов, но и авторов, изменили критерии оценки художественного произведения. Автор, в свою очередь, также становится потребителем - потребителем чужих сюжетов, мелодий, идей. Примером может служить коллаж в изобразительном искусстве, семплирование в музыке, экранизация в кинематографе. Еще более радикально высказался Джеймс Шеймас, сценарист и продюсер. Он считает, что современность очень серьезно изменила саму сущность художника. Сегодня художник прежде всего исполнитель, он исполняет заказы фактических авторов - маркетологов и менеджеров, всего лишь применяя творческий подход: "Границы понятия "авторство" очень сильно раздвинулись, - сказал Шеймас. - Автор - это владелец произведения, тот, кто платит художникам за их время, потраченное на работу. Вот настоящий автор"⁴.

Одним из ключевых критериев выбора книги, наряду с содержанием (темой, жанром и пр.), и для потребителей, и для производителей книги становится ее формат. Писатель продолжает "делать" книгу из слов, но даже для него становится важным, пишет он книгу в прямом смысле ручкой по бумаге либо набирает ее на компьютере. Например, орудием Александры Марининой или Маргарет Этвуд является клавиатура ноутбука, а вот Элмор Леонард настаивал на использовании шариковой ручки и "желтых блокнотных листов". Какой вариант более творческий, решать самим писателям, все равно читатель не видит черновики, так как "потребляет" уже готовый вариант текста в его изданном, опубликованном варианте.

Вопрос о предпочтениях современного читателя стал ключевым и в маркетинговых, и в социальных исследованиях. Если еще двадцать лет назад "прочитать книгу" означало использовать исключительно бумажный вариант книги (купить, взять в библиотеке и пр.), то теперь читатель может предпочесть бумажный вариант электронному или аудиоформату, а главное - он может осознанно обосновать этот выбор.

Исследование, на материалы которого мы опираемся в данной работе, было проведено в октябре-ноябре 2015 г. в Самаре, оно имело своим объектом прежде всего аудиокниги как феномен современных культурных практик. Было проведено 23 полуструктуризованных интервью с респондентами обоего пола в возрасте от 17 до 54 лет. Гайд интервью содержал блоки вопросов, касающихся опыта, ситуации слушания аудиокниг, проблем, которые при этом возникают у респондента. Но интересно, что подавляющее большинство опрошенных подробно рассказывали, почему они выбирают аудиовариант, а не бумажный. Респондентам было важно говорить об этом, фактически они сами поднимали эту тему, когда им задавали вопрос "как вы выбираете аудиокнигу?", выстраивая своеобразный рейтинг существующих книжных форматов:

- *"Ну вообще предпочтения у меня печатную, если например выбрать из печатных, аудио и электронных, то мне книга вот, бумажная, мой фаворит. Электронные я читала, это приводит к порче зрения" (Анна, 24 года).*

- *Бумажные книги бессмертны, они представляют некую ценность. Я, конечно, иногда не против послушать аудиокнигу, но все равно поклонница бумажной версии" (Валерия, 21 год).*

- *"Я не перестал читать бумажные книги, то есть, на бумажном носителе естественно и в естественном варианте. А выбираешь именно по*

применению на данный момент, и есть или нет ее на бумажном носителе" (Андрей, 43 года).

Характерно, что читатели считают бумажную книгу "естественной" формой, хотя, если смотреть в исторической перспективе, книга сменила много носителей - от камня и глины до пергамента и папируса. И каждый из этих материалов может быть оценен современниками как "естественный" и "нормальный". Можно предположить, что смена материала каждый раз вызывала беспокойство и сожаления по этому поводу, подобно опасениям античных мыслителей относительно появления письма и вследствие этого возможного ухудшения памяти людей, с той лишь разницей, что в вину электронным книгам обычно ставят ухудшение зрения или слуха:

- *"Бумажную книгу, бумагу трогать приятно, так перелистываешь. И запах книги тоже, а у электронной нет. И глаза портятся"* (Юлия, 26 лет).

- *"И очень многие люди получают огромное удовольствие от того, что читают, именно держат в руках бумажную версию. И даже, по-моему, были произведены некоторые научные исследования, которые доказывают, что вот эти тактильные ощущения, когда вы держите книгу, они все равно придают более... доставляют больше удовольствия, чем слушать аудиокнигу, потому что просто смотрите в никуда, например, когда вы слушаете аудиокнигу"* (Михаил, 20 лет).

Формулировка "смотреть в никуда" в последней цитате весьма примечательна: книгу надо видеть, смотреть "в нее", слушание же требует совершенно других навыков восприятия литературного текста. И об этих затруднениях также упоминают опрошенные:

- *"Сначала трудно было просто вот так слушать. Минут пять, а потом раз и не понимаешь, мысли куда-то пошли, возвращаешься - и уже непонятно, приходится обратно прокручивать, чтобы въехать. А потом? потом привык, нормально слушаю, но все равно иногда отвлекаюсь"* (Вадим, 25 лет).

Новые форматы требуют от читателя навыков, которые надо приобретать, вырабатывать, как когда-то человека учили читать по бумаге (скользить глазами по строчкам, аккуратно перелистывать страницы). Электронная книга в этом смысле наиболее приближена к бумажной, так как touch-технологии создают иллюзию перелистывания страницы, когда читатель проводит пальцем по экрану справа-налево. Кроме того, современные технологии позволяют воспроизводить иллюстрации и - если читателю это так принципиально важно - даже показывать разворот страниц.

С аудиокнигами, как уже было отмечено одним из респондентов, возникает больше трудностей. Просто слушать, параллельно ничего не делая, современному человеку трудно:

- *"Если я просто в самолете или поезде слушаю, сижу-лежу, то засыпаю, и заново, сначала потом приходится..."* (Наталья, 42 года).

- *"Если у меня настроение такое, что я могу сосредоточиться и послушать, или даже не настроением, а своим состоянием, то есть обычно в транспорте едешь рано утром и хочешь спать, и как-то очень сложно сосредоточиться и слушать именно аудиокнигу, когда ты засыпаешь каждые пять секунд. Поэтому я, в такие моменты я слушаю только музыку"* (Михаил, 20 лет).

Хотя справедливости ради нужно отметить, что все опрошенные имеют детский опыт восприятия произведений на слух: им всем в детстве ставили пластинки, кассеты или диски со сказками или детскими произведениями, так что навыки слушания надо актуализировать, вспомнить.

Читатель-слушатель использует аудиокнигу как дополнение к ситуации, в которой ему скучно: в транспорте (причем неважно, в личном или общественном), на прогулке, в очереди куда-либо или в ситуации необходимости выполнять однообразные, механические действия (бег, вязание, уборка), когда читать бумажный или электронный вариант он просто физически не может:

- *"Здесь два типа ситуаций: когда я куда-то еду, то есть в дороге. Здесь, как правило, скучно смотреть на пейзаж или просто устаю, поэтому включаю наушники и просто слушаю текст. Либо это ситуация, когда я что-то делаю дополнительно: сижу дома, рисую и делаю поделку, игрушку. Мне так проще вникать в процесс"* (Анастасия, 20 лет).

- *"Аудиокнига отличный, для меня лично, отличный способ скоротать время в маршрутках или в транспорте по пути на работу, потому что так получилось, что я езжу через весь город, и дорога у меня занимает примерно два часа в день, и то есть я в большинстве своем слушаю аудиокниги в транспорте"* (Михаил, 20 лет).

Среди достоинств электронной книги респонденты обычно называют ее компактность, малый вес устройства и "емкость", а с распространением планшетов - еще и возможность иметь под рукой необходимые тексты:

- *"С планшетом вообще удобно: закачиваешь, что надо или можно прямо с инета, когда вдруг надо, скачать и все. На паре когда говорили про какую-то книгу и я ее сразу ищу иногда, смотрю. А иногда радио включаю или просто читаю - удобно"* (Анна, 24 года).

Электронная форма книги делает ее более доступной с нескольких точек зрения. Во-первых, имеется в виду ее пространственная доступность, когда оцифровываются ресурсы библиотек, создаются электронные варианты литературных новинок и вне зависимости от места жительства читатель может иметь к ним доступ. Во-вторых, Интернет формирует новые практики обмена книгами, когда любой пользователь может выложить в сеть те ресурсы, которыми обладает сам (что, конечно, ставит проблему авторских прав на книги, но это тоже одна из практик, которая должна приобрести совершенно новую структуру и новые способы регуляции):

- *"Где беру... Через интернет. Это прям 90 % моих поисков. В принципе, у меня есть любимые сайты, из которых я скачиваю аудиокниги, и вот так вот. В магазинах никогда не брала, если честно"* (Алена, 17 лет).

- *"Во-первых, я скачаю это бесплатно, а не заплачу почти 600 рублей за бумажный вариант, хотя нет, в последний раз я скачала электронную книгу этой... "Черной воды" за 160 рублей. Про Фандорина последние три повести. И понимаю, что лучше на слух, на слух это лучше бы воспринималось, интереснее. Потому что я мучалась, пока читала"* (Наталья, 42 года).

Как отметил последний респондент, немаловажным преимуществом электронных и аудиокниг является их цена по сравнению с бумажными вариантами. Цена бумажных книг в последнее время очень выросла. По-

зволить купить себе книгу за 400-500 рублей, чтобы прочитать ее и поставить на полку и "вечно вытирать с нее пыль" (Наталья, 42 года), могут позволить себе фанаты чтения или те, кому книга нужна, например, в профессиональных целях. Однако четкое представление о том, что электронная книга или ее аудиоверсия должны быть существенно дешевле, повторяется и участниками опроса, и многочисленными участниками разных форумов любителей книг, и авторами блогов:

- *"Да, я тоже с интересом посмотрел. Впечатлило о записи Евангелия и история с фондом и вдовой Солженицына. Соглашусь на 100 % и со Ster и с Iudushкой. Мне тоже не нравятся их (союзовские) сокращения (непонятно по какому принципу [сокращения текстов в аудиоверсии студии Союз. - Н.М.]). Какой смысл покупать такую книгу, да еще задорого, хоть и с буклетом?" (elaz17a, форум Любителей клуба аудиокниг)⁵.*

- *"А теперь давайте посмотрим на цены, которые установили наши авторы за свои электронные шедевры. Старт начинается от 10 долларов, верхний предел ограничен только наглостью запросов автора... Конечно, для наших пользователей идеальным будет вариант бесплатного распространения, однако и по невысокой разумной цене они будут покупать вашу информацию. А это намного лучше, чем не будут покупать совсем" (анонимный автор)⁶.*

Читатель-слушатель скачивает (иногда покупает) книгу и даже хранит ее, но это коренным образом отличается от того, как люди поступают с бумажной книгой. Электронная книга отчетливо виртуальна, она не занимает пространство в квартире и не может быть частью интерьера, она занимает место на диске компьютера, но потребитель не готов платить за это такие же деньги, как за "обычную вещь". Как отмечает один из авторов форума "Клуба любителей аудиокниг", цена 300 руб. за аудиокнигу "вообще золотая"⁷.

Очевидно, что читательские практики за последние десятилетия претерпели трансформации. Новые технические возможности существенно расширили ситуации, когда человек может читать (или как вариант - слушать) литературу. Появились новые тактики и сценарии поведения, касающиеся покупки книг. И хотя по инерции бумажные книги еще признаются "нормальными" по сравнению с электронными и аудиоформатами, потребность в последних определяет популярность и распространенность литературных произведений в современном обществе.

¹ 10 книг, которые стоит прочитать, пока их не экранизировали // Сайт Афиша.Воздух. URL: <http://vozduh.afisha.ru/books/10-sovremennyh-knig-kotorye-nado-prochitat-poka-ih-ne-isportila-ekranizaciya>.

² 10 аудиокниг с шикарной озвучкой // Сайт ADME. Творчество. URL: <http://www.adme.ru/tvorchestvo-pisateli/10-audioknig-s-shikarnoj-ozvuchkoj-981110>.

³ Сибрук Дж. Nowbrow. Маркетинг культуры. Культура маркетинга / пер. с англ. В. Козлова. Москва, 2012. С. 79.

⁴ Цит. по: Там же. С. 81.

⁵ elaz17a. Форум Любителей клуба аудиокниг // Сайт Клуб любителей аудиокниг URL: <http://abook-club.ru/forum/index.php?showtopic=25818&st=0&#entry315020>.

⁶ Какая должна быть цена у электронной книги? // Сайт Рваные куски кода. URL: <http://www.j369.ru/kakaya-dolzha-byt-cena-u-elektronnoj-knigi>.

⁷ Iudushka. Форум Любителей клуба аудиокниг. URL: <http://abook-club.ru/forum/index.php?showtopic=21267>.

ЭКОНОМИКА ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

- *Экономическая теория*
- *Экономика и управление народным хозяйством*

ВЛИЯНИЕ АСИММЕТРИИ ИНФОРМАЦИИ И ОПОРТУНИСТИЧЕСКОГО ПОВЕДЕНИЯ НА ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНТЕРЕСЫ БАНКОВ

© 2015 Косинова Ольга Игоревна

Самарский государственный экономический университет
443090, г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141
E-mail: kosinowa04@rambler.ru

Финансовая нестабильность и экономический кризис вскрыли проблему прозрачности и порядочности в работе банков и важность доступности информации о рисках их деятельности. Асимметрия информации свойственна всем рынкам банковских продуктов, в том числе рынку банковских вкладов. Асимметричная информация и оппортунистическое поведение представляют собой главные предпосылки при "отказах" рынка.

Ключевые слова: асимметрия информации, оппортунистическое поведение, экономические интересы, институциональные интересы, банки, вклады, институты, общество.

По мнению российского ученого А. Олейника, низкий уровень разработки формальных институциональных отношений, закрепленных в законах (так называемые "законодательные лазейки"), приводит к разнообразным негативным последствиям: росту оппортунистического поведения экономических агентов, масштабному увеличению коррупции и преступности, росту вывоза капитала из России за границу, т.е. ко всему тому, что имеет следствием нарушение правовых норм и этических правил экономического поведения¹. Асимметричная информация и оппортунистическое поведение представляют собой главные предпосылки при "отказах" рынка.

Под асимметричностью информации понимается ситуация, в которой представители рынка имеют разный уровень осведомленности о качестве товаров, находящихся в обороте, когда одна часть собственников ресурсов или приобретателей владеет достаточной для ведения торга информацией, а другая часть - не владеет.

Асимметричность информации возникает потому, что информация бывает ненадежной, а проверка требует дополнительных усилий и средств. Поэтому не все стремятся к сверхнадежности и качеству информации, так как получение практически любой информации связано с теми или иными затратами. Стремление к ее получению, как правило, предполагает дополнительные выгоды от ее получения. А также объясняется тем, что информации большое множество, собрать ее всю может не хватить ни времени, ни средств, кроме того, человек может собирать не то, что ему на самом деле нужно, и не все участники рыночных отношений могут собирать, анализировать и применять информацию о тех процессах, в которых им доводится участвовать. Поэтому существуют особые ограничения в понимании информации, в ее правильной и адекватной оценке, что связано с особенностями человеческого разума.

Асимметрии информации в сфере банковских продуктов существуют в форме двух рисков: риска неблагоприятного выбора клиента и риска морального. Риск первый возникает на этапе заключения договора и связан с просчетами в понимании качества получаемой услуги, второй же вид риска взаимосвязан с тем, что сам процесс, результатом которого является заключение договора, может привести к изменениям в поведении одной из сторон.

В настоящее время в России гарантировано возмещение вклада в размере 1 400 000 руб.², и поэтому основными показателями, которые принимаются во внимание при вложении временно свободных финансовых средств гражданами, являются: включенность банка в систему страхования вкладов и размер процентов по вкладу.

Таким образом, клиенты, размещая вклады, не стараются получить полную информацию об интересующем их банке, им хватает знаний о том, входит или не входит интересующий их банк в систему страхования вкладов. Банки посредством анализа справок о зарплате, кредитной истории клиента в других банках и иных данных стараются свести к нулю информационную асимметрию. Однако заемщики сильно приукрашают свои способности по выплате полученного кредита, потому что чем больше у него возможность возврата кредита, тем меньше будет его процентная ставка по кредиту.

Банкам непросто сформировать представление о реальной платежеспособности заемщиков, оценить надежность и эффективность их проектов, предполагаемых к финансированию. Банк пытается выяснить, какие на рынке есть заемщики, но не понимает, в какую группу нужно отнести конкретного клиента. Другими словами, он владеет только грубой статистикой, сведениями об имеющихся на рынке потенциальных клиентах.

На основании указанных процессов, происходит увеличение стоимостных характеристик кредита со значительным ростом доли клиентов с небольшой вероятностью погашения кредита на рынке банковских услуг. Поэтому задача изучения банков со стороны граждан и юридических лиц как вкладчиков является, пожалуй, самой важной и для самих клиентов банков, и для контролеров и организаторов данных отношений.

С одной стороны, вклад в любом банке подлежит возврату в случае, связанном с неспособностью банка расплатиться по взятым на себя долговым обязательствам. Но под воздействием асимметрии информации на банковском рынке, с другой стороны, возникают вопросы морального риска и затрат на верификацию.

Главенствующей проблемой, обозначенной специалистами с введением страхования вкладов, является проблема риска морального. Вкладчики, которые способны осуществлять мониторинг за деятельностью банков, не захотят тратить на это время, так как получают гарантии выплат по вкладу вне зависимости от результатов деятельности банка. Следовательно, выбор банка потенциальными клиентами будет зависеть лишь от предлагаемой им процентной ставки. Банки в отсутствие контроля со стороны рынка (вкладчиков) будут вкладывать привлеченные денежные средства в программы и проекты с высокой долей риска (риск неблагоприятного выбора клиента), это, конечно, даст им ряд преимуществ, одним из которых, безусловно, является высокая прибыль (ценой большего риска), а это, в свою очередь, позволит им предложить более привлекательные условия по процентам своим вкладчикам, и все это по-

влияет на конкурентоспособность банка в сложившихся условиях. В итоге страхование вкладов как инструмент, призванный обеспечить стабильность банковского рынка, может иметь ровно противоположный эффект, если рыночное дисциплинирование будет сведено к нулю.

В России регулирование банковских активов в настоящее время осуществляется на основе традиционных способов руководства, обладающих рядом существенных недостатков. Причиной преобладания традиционного подхода в руководстве и одновременно обстоятельством, повышающим отрицательные проявления этого метода, выступает очень незначительный, невысокий уровень внутрикорпоративной ответственности российских банков перед своими работниками, клиентами, банковским сообществом и обществом в целом.

Топ-менеджеры только в некоторых российских кредитных организациях говорят о своей корпоративной ответственности, хотя и понимают ее слишком узко, в основном как необходимость полного и своевременного перечисления налогов и участие в благотворительных акциях и программах. Это тоже, несомненно, важно, однако рассматриваемое явление намного шире.

Соблюдение условий по публичному информированию банками клиентов об основных рисках в своей деятельности поможет решить проблему риска неверного отбора банка клиентами и морального риска, и его первоочередного источника - асимметричности информации и выступит как регулятор рыночного дисциплинирования, хотя данная публичность, так сказать обнародование информации, уже не нужна вкладчикам. Данные сведения важны, в первую очередь, тем лицам, которые будут приобретать определенные банковские услуги - продукты, по которым не предусмотрена гарантия возврата денежных средств в случае неблагоприятного исхода экономической деятельности банка, а простыми словами, банкротства банка. Это прежде всего долговые ценные бумаги, которые в последнее десятилетие получили широкое развитие и оборот.

Как вариант решения вопросов асимметрии информации в Базельском соглашении о достаточности капитала³ (Базель II) рассмотрены принципы публичного обнародования банками информации о своем финансовом состоянии, подверженности тем или иным рискам и методах их оценки, подходах к формированию их капитала. Данные принципы направлены на то, чтобы контроль и анализ со стороны государства был дополнен рыночной дисциплиной и контролем еще и со стороны непосредственных участников рынка.

Сложившаяся в России институциональная система, защищающая интересы прежде всего крупных собственников капитала⁴, является неэффективной с позиций всего общества. Более того, она в конечном счете может стать неэффективной и для тех групп общества, которые монополизуют систему его институтов.

Оппортунистическое поведение представляет собой в основном намеренные действия экономического агента, основанные на использовании асимметричности информации, имеющие своей целью приумножение личного дохода и увеличение своего благосостояния в ущерб экономическим интересам других участников рынка.

Недостатками оппортунистического поведения являются в первую очередь затраты, которые несет клиент или иной субъект экономического сообщества непосредственно из-за осознанных действий оппортуни-

стического характера своего контрагента, и, конечно, затраты, направленные на создание способов и методов предостережения от оппортунизма.

В процессе мониторинга издержек оппортунистического поведения банковского сектора России, проведенного Е.Г. Мартюковой, было выявлено много источников оппортунистического поведения⁵ в российском банковском секторе, а именно: размытая и неоднозначно трактуемая в правовом плане банковской деятельности огромная цена заемных ресурсов, краткосрочный характер пассивов, малая капитализация и незначительность величины объемных показателей, редистрибутивность экономики в банковском секторе, усеченный аспект функционирования Центрального банка РФ, недостаточная обеспеченность банковскими продуктами, а также неравномерность в распределении банков территориально, значительная роль государственного участия. Рассмотрев и обобщив полученные результаты, автор приходит к выводу о том, что каждый из обозначенных источников приводит к оппортунистическому поведению в своеобразной для банковской сферы форме⁶.

Под влиянием оппортунистического поведения в банковской сфере увеличивается степень деления и расслоения банков, и в том числе увеличивается разрыв между банками небольшими (частными) и государственными. Последние интенсивно и агрессивно усиливают свои позиции, что приводит к росту конкуренции и ухудшению условий развития других представителей банковской системы.

Проблема оппортунизма воздействует на все формы взаимодействия между экономическими субъектами. И конечно, оппортунизм в итоге порождает колоссальные издержки по защите от этого типа поведения. Индивидуальная защита от оппортунистического поведения весьма сложна и влечет за собой многочисленные затраты (издержки оппортунистического поведения). Поэтому предполагается что институты⁷, являясь устойчивыми правилами поведения в обществе, выступают главным инструментом противодействующим оппортунистическим действиям. Каждый субъект хозяйственных отношений имеет "не только экономические интересы, реализующиеся через доходы, но и заинтересован в функционировании институтов, делающих это в принципе возможным"⁸, - считает А.М. Михайлов: "Институциональный интерес - по определению Е. Каровой и А. Михайлова, - это избирательное отношение субъектов рыночной экономики к институциональным формам общественного устройства, ко всему, что связано с функционированием институтов"⁹. В системе институциональных интересов следует различать общий институциональный и частные институциональные интересы¹⁰.

Сложности взаимодействия противоречивых институциональных интересов обуславливают необходимость самостоятельного существования общего институционального интереса. Под общим (публичным) институциональным интересом понимается "направленность действий всего общества или его основного большинства на формирование единого институционального порядка"¹¹. В связи с этим важную роль в формировании институциональных отношений и реализации общего институционального интереса играет государство. "Одна из важнейших функций государства - формирование экономико-институционального пространства, создание институциональной среды, в которой функционируют экономические отношения"¹².

Механизмы, направленные на устранение оппортунистического поведения экономических агентов, должны создаваться как на уровне институциональных соглашений, так и на уровне институциональной среды. Однако если конституционные и экономические правила с точки зрения издержек изменения достаточно гибки, то надконституционные нормы изменить почти невозможно. Их необходимо принимать во внимание при разработке методов борьбы с оппортунистическим поведением на уровне экономических, общественных и конституционных правил, а также институциональных соглашений (контрактов).

Для нормального рыночного развития экономики страны необходимо создание институтов, в равной степени защищающих экономические интересы всех слоев общества, обеспечивающих снижение негативного воздействия асимметрии информации и оппортунистического поведения до минимума и получение справедливых доходов всех участников экономического процесса.

¹ Олейник А. Институциональные аспекты социально-экономических трансформаций. Москва, 2000.

² О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации : федер. закон от 23 дек. 2003 г. № 177-ФЗ : [ред. от 13 июля 2015 г.].

³ Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы. Соглашение Базельского комитета по банковскому надзору, 2004 г.

⁴ Михайлов А.М. Влияние концентрации собственности на реализацию институциональных интересов собственников производства // Вестн. Саратовского социально-экономического университета. 2007. № 19 (5). С. 19.

⁵ Мартюкова Е.Г. Издержки оппортунистического поведения на примере банковской системы Российской Федерации в современных условиях // Модернизация региональной экономики: труды Петрозаводского государственного университета. Серия "Экономика". 2010. Вып. 11.

⁶ Мартюкова Е.Г. Оппортунизм в банковском секторе России: причины и последствия // Ученые записки ПетрГУ. 2012. № 7 (128).

⁷ Михайлов А.М., Белова Л.В. Формальные и неформальные институты в банковской сфере // Вопросы экономики и права. 2015. № 10. С. 48-52.

⁸ Михайлов А.М. Реализация экономических и институциональных интересов в процессе становления инновационной экономики в России // Экономические науки. 2013. № 8 (105). С. 39.

⁹ Михайлов А., Карова Е. Институциональные аспекты реализации экономических интересов в процессе формирования производства инновационного типа. Saarbruken, Deutschland, 2014. С. 17.

¹⁰ Mikhailov A., Konvalova M., Vishnever V. (2015) Institutional Regulation as a Form of Institutional Interests in the Banking Sector. In: *International Journal of Economic Perspectives*. Vol. 9, Issue 2, p. 23.

¹¹ Михайлов А.М. Реализация экономических и институциональных интересов в процессе становления инновационной экономики в России // Экономические науки. 2013. № 8 (105). С. 40.

¹² Михайлов А.М. Роль глобализации в реализации экономических и институциональных интересов государства // Экономические науки. 2006. № 12 (25). С. 23.

Поступила в редакцию 03.12.2015 г.

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ИННОВАЦИЙ И ИНФОРМАЦИИ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

© 2015 Мищенко Андрей Александрович
заместитель начальника
ЗАО "НИИ Материаловедения"
124460, г. Москва, Зеленоград, пр-д 4806, д. 4, стр. 2
E-mail: andrewmish@mail.ru

Обосновывается, что между инновациями и информацией в системе финансового менеджмента коммерческих организаций существует тесная взаимосвязь, поскольку финансовый менеджмент во всех своих решениях всегда опирается на информационные потоки, осуществляя принятие решений на основе полученной совокупности информации.

Ключевые слова: финансовый менеджмент, инновация, рыночная дисциплина.

Ключевая задача финансово-инновационной политики коммерческих организаций - успешная реализация финансово-инновационного бизнеса. В условиях повышения рыночной дисциплины в системе финансового менеджмента коммерческих организаций важное значение уделяется информационным инновациям, поскольку финансовый менеджмент во всех своих решениях всегда опирается на информационные потоки, осуществляя принятие решений на основе полученной совокупности информации. Форма 4 инновации "Сведения об инновационной деятельности организации" предусматривает оценку важности отдельных источников информации, применяемых коммерческими организациями для разработки своей финансово-инновационной политики, подготовки финансово-инновационных решений (табл. 1).

В качестве объекта исследования выбраны коммерческие организации с разными возможностями реализации финансово-инновационной политики.

В ОАО "СевКавНИПИГаз" в 2009-2014 гг. основные среди рыночных источников информации - потребители товаров, работ, услуг, а в 2013 г. внутренние источники информации - ПАО "Газпром", в которое входит организация. В 2009-2014 гг. значительную оценку получают внутренние источники организации - ее высшее руководство, конференции, семинары, симпозиумы, научно-техническая литература, неофициальные контакты, патентная информация, а в 2014 г. - еще Интернет. В 2009-2014 гг. ОАО "СевКавНИПИГаз" не использует информацию от консалтинговых, информационных фирм.

В ОАО "Вэлан" решающий источник информации - внутренний; значительный - высшее руководство, научно-исследовательские, операционные, маркетинговые структурные единицы организации, собственные высококвалифицированные специалисты, поставщики оборудования, материалов, комплектующих, программных средств, потребители товаров, работ, услуг, научно-техническая литература, выставки, ярмарки, иные рекламные средства, Интернет. При формировании финансово-инновационной политики ОАО "Вэлан" совсем не использует информацию от консалтинговых, информационных, научных организаций академического профиля, а также от университетов или иных высших учебных заведений, патентную информацию.

Таблица 1

Оценка значимости источников информации для формирования финансово-инновационной политики в исследуемых коммерческих организациях

Год	Внутренние		Рыночные					Институциональные					Другие					
	информационный ресурс	информационный ресурс	коммерческие организации	научно-исследовательские организации	консалтинговые организации	банки	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства	информационные агентства
2009	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2010	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2011	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2012	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2013	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2014	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
ОАО "СевКавНИИГаз"																		
2009	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
2010	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
2011	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
2012	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
2013	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
2014	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
ОАО "Взлан"																		
2009	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2010	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2011	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2012	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2013	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2014	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
ЗАО "СиСофт Ростов-на-Дону"																		
2009	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2010	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2011	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2012	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2013	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
2014	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
ООО "Анда Текнолджи"																		
2012	1	1	2	3	1	2	3	1	1	2	3	1	1	2	3	2	2	2
2013	1	1	2	3	1	2	3	1	1	2	3	1	1	2	3	2	2	2
2014	2	1	2	3	1	2	3	1	1	2	3	1	1	2	3	2	2	2

В ЗАО "СиСофт Ростов-на-Дону" на протяжении 2009-2014 гг. отсутствует постоянный ключевой источник формирования финансово-инновационной политики, а в 2010 г. - только неофициальные контакты. Существенные стабильные источники - потребители товаров, работ, услуг, Интернет, профессиональные общества. Совсем не входят в информационную составляющую финансово-инновационной политики организации: в 2009-2012 гг. внутренние источники организации; в 2009-2014 гг. поставщики оборудования, материалов, комплектующих, программных средств и др. Соответственно, для ЗАО "СиСофт Ростов-на-Дону", в отличие от других исследуемых коммерческих организаций, целесообразно в информационной составляющей финансово-инновационной политики развивать внутренние источники, а для всех организаций - рыночные и институциональные источники. Ключевые информационные источники ООО "Анда Текнолоджи" - потребители товаров, работ, услуг, научные организации профиля по видам экономической деятельности, выставки, ярмарки, иные рекламные средства.

Рэнкинг источников информации для формирования финансово-инновационной политики исследуемых организаций (табл. 2), составленный по данным федерального инструментария наблюдения за инновационной деятельностью, позволяет констатировать, что лучшие позиции занимают рыночные источники информации, а общими для исследуемых корпораций выступают внутренние источники, конкуренты по видам экономической деятельности и др.

Таблица 2

Рэнкинг источников информации для формирования инновационной политики исследуемых организаций

Рэнкинг	ОАО "СевКавНИПИ-газ"	ОАО "Вэлан"	ЗАО "СиСофт Ростов-на-Дону"	ООО "Анда Текнолоджи"
1	2	3	4	5
1	Потребители товаров, работ, услуг	Организации в составе группы, в которую она входит	-	Потребители товаров, работ, услуг Научные организации профиля по видам экономической деятельности Выставки, ярмарки, иные рекламные средства
2	Внутренние источники организации			
	Конференции, семинары, симпозиумы	Поставщики оборудования, материалов, комплектующих, программных средств	Потребители товаров, работ, услуг	Поставщики оборудования, материалов, комплектующих, программных средств
	Научно-техническая литература	Потребители товаров, работ, услуг	Интернет	Научные организации академического профиля
	Интернет	Научно-техническая литература	Профессиональные ассоциации (объединения)	Научно-техническая литература
	Неофициальные контакты	Выставки, ярмарки, иные рекламные средства	Неофициальные контакты	Интернет
	Патентная информация	Интернет		Профессиональные ассоциации (объединения)

1	2	3	4	5
				Неофициальные контакты
				Патентная информация
3	Организации в составе группы, в которую она входит	Конкуренты по видам экономической деятельности		Организации в составе группы, в которую она входит
	Поставщики оборудования, материалов, комплектующих, программных средств	Научные организации профиля по видам экономической деятельности	Консалтинговые, информационные организации	Конкуренты по видам экономической деятельности
	Конкуренты по видам экономической деятельности	Конференции, семинары, симпозиумы	Научные организации академического профиля	Консалтинговые, информационные организации
	Научные организации академического профиля	Профессиональные ассоциации (объединения)	Научные организации профиля по видам экономической деятельности	Университеты или иные высшие учебные заведения
	Научные организации профиля по видам экономической деятельности	Неофициальные контакты	Университеты или иные высшие учебные заведения	Конференции, семинары, симпозиумы
	Университеты или иные высшие учебные заведения	Иные	Конференции, семинары, симпозиумы	
	Выставки, ярмарки, иные рекламные средства		Научно-техническая литература	
	Профессиональные ассоциации (объединения)		Выставки, ярмарки, иные рекламные средства	
	Иные		Патентная информация	
4	Консалтинговые, информационные организации	Консалтинговые, информационные организации	Организации в составе группы, в которую она входит	Иные
		Научные организации академического профиля	Поставщики оборудования, материалов, комплектующих, программных средств	
		Университеты или иные высшие учебные заведения	Иные	
		Патентная информация		

Итак, финансово-инновационная политика каждой из исследуемых коммерческих организаций существенно отличается. Реализация мер усиления уровня сотрудничества между бизнесом, наукой, государством, обществом - одна из основных задач Стратегии - 2020¹.

Таким образом, в системе финансового менеджмента коммерческих организаций между подсистемами "инновация" и "информационное обеспечение" существует тесная взаимосвязь, развитие взаимодействия между ними в современном направлении важно для обеспечения результативности финансово-инновационной деятельности коммерческих организаций.

¹ Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. (распоряжение Правительства РФ от 8 дек. 2011 г. № 2227-р) - Стратегия - 2020.

Поступила в редакцию 21.11.2015 г.

ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТОРЫ РАННИХ СТАДИЙ И ИХ МЕСТО В СИСТЕМЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

© 2015 Токар Александр Ефимович
Самарский государственный экономический университет
443090, г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141
E-mail: alex_tokar@bk.ru

Раскрыты понятие и специфика инвестиций в инновационные проекты ранних стадий. Рассмотрены основные потребности бизнес-ангелов как особой категории частных инвесторов. Проведен анализ целесообразности и основных направлений государственного стимулирования финансирования инновационных проектов ранних стадий.

Ключевые слова: венчурные инвестиции, бизнес-ангелы, инновационные проекты, синдицированное инвестирование.

В настоящее время широко признается, что предпринимательская деятельность и инновации лежат в основе экономического роста и создания новых рабочих мест. Вместе с тем динамизм предпринимательской и инновационной деятельности предполагает высокую деловую активность, в процессе которой создаются новые предприятия, успешно развивающиеся или разоряющиеся в непрерывном стремлении преодолеть неопределенности рынка и улучшить состояние экономики. В связи с этой неопределенностью и в силу неравномерности распределения информации о рынках и технологии среди участников экономической деятельности традиционным финансовым учреждениям с их пониманием рисков и прибыльности, а также методами управления этими рисками трудно оказывать поддержку конкретным инновационным предприятиям. Поэтому в вопросах финансовой поддержки на наиболее ранних и неопределенных этапах своего развития инновационные предприятия зависят от частных инвесторов или от специализированных посредников. В тех случаях, когда имеется такого рода "альтернативное" финансирование, инновационные системы функционируют эффективно, что обеспечивает экономический рост и создание новых рабочих мест.

В качестве основных аспектов венчурного финансирования в целом рассматриваются повышенный риск инвестиций при вложении средств в новые предприятия, в фирмы с потенциалом быстрого роста, в направления, имеющие временный характер инвестирования от вложения средств до продажи доли и выхода из компании с участием в капитале управленческим опытом для контроля над деятельностью компании и для содействия ее развитию¹. Однако наиболее высокий уровень неопределенности свойственен деятельности инновационных предприятий на этапе "посева", т.е. в период проверки гипотезы, положенной в основу проекта, и разработки концепции бизнеса. У таких предприятий нет оперативной истории бизнеса и зачастую у них нет убедительных доказательств возможности рентабельного производства предлагаемых продуктов или услуг. Кроме того, имеется лишь ограниченная информация относительно рыночного потенциала соответствующих товаров и услуг. Наконец, во многих случаях технологические продукты, и особенно про-

дукты высоких технологий, основанных на интенсивном использовании научных знаний, относительно быстро устаревают, в результате чего предприятиям не удается полностью использовать экономический потенциал своей инновации. В силу этих характеристик инновационных предприятий риски, связанные с их деятельностью, представляются неприемлемо высокими для традиционных инвесторов и вмененные издержки инвестиций в инновационные предприятия возрастают.

Другой чертой, характерной для инновационных предприятий на начальных этапах их развития, является ситуация информационной асимметрии. Предприниматели, опирающиеся в своей деятельности на свой опыт, знания, производственные навыки и межличностные отношения, имеют уникальные шансы распознать конкретные возможности бизнеса и оценить их рыночный потенциал. Что же касается потенциальных инвесторов, то они не могут проверить, действительно ли существует реальная база для реализации конкретной возможности, и не могут различить деловые возможности высокого и низкого качества. В экономике, развитие которой основано на использовании знаний, это происходит в силу того, что трудно правильно определить ценность знаний или других нематериальных активов, которыми располагает предприниматель. В этих условиях потенциальные инвесторы либо предлагают финансирование по непомерно высокой цене, либо полностью выходят из сферы финансирования ранних стадий развития данного бизнеса (т.е. рынок не работает).

Пожалуй, наиболее подходящей формой финансирования инновационных предприятий на этапе их становления, учитывающей специфику рисков таких предприятий и их потенциальную прибыльность, являются внешние прямые инвестиции в акционерный капитал или аналогичные им инвестиции (такие, как кредиты, конвертируемые в акции предприятия, и инвестиционные займы). Основными источниками такого финансирования являются бизнес-ангелы и фонды венчурного капитала, хотя основная часть фондов венчурного капитала обычно предпочитает иметь дело с компаниями, уже имеющими разработанные продукты. В обмен на предоставляемое финансирование они получают часть акций соответствующей компании, что позволяет им участвовать во всех доходах от реализации потенциала роста предприятия, если такие доходы будут получены. Кроме того, такие инвесторы в акционерный капитал приобретают значительные права контроля и осуществляют обстоятельный мониторинг процессов, что позволяет им управлять риском снижения стоимости своих инвестиций. Наконец, часто они являются для предприятий источниками ценных экспертных знаний и деловых связей, увеличивая тем самым коммерческий потенциал таких предприятий.

Статус бизнес-ангелов в России законодательно регулируется единственным нормативным документом - Приказом ФСФР от 18 марта 2008 г. "Об утверждении положения о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами". В документе бизнес-ангелы определяются как высококвалифицированные частные инвесторы, "имеющие капитал не менее 100 млн руб., оборот за последний год не менее 1 млрд руб., объем активов - не менее 2 млрд руб.". Подобная трактовка не содержит указаний на специфику бизнес-ангелов как субъектов венчурного финансирования.

Вложения частных инвесторов ранних стадий (ЧИРС) являются до-венчурными. Бизнес-ангелы стоят в самом начале процесса коммерциализации технологий - от достаточности капитала в этом секторе будет зависеть масштаб и скорость инновационного развития в целом. Прак-

тика свидетельствует, что наличие достаточных объемов бизнес-ангельского и венчурного инвестирования обеспечивает ускорение процесса разработки новых знаний и технологий, создание малых высокотехнологичных компаний, переход квалифицированных кадров в инновационный сектор экономики. Бизнес-ангелы и малые инновационные компании представляют собой единое целое, поскольку бизнес-ангелы наряду с основателями компаний являются их акционерами и неотделимы от них. Государственная поддержка бизнес-ангелов как важного института в системе финансирования инновационных проектов является значимым элементом инновационной политики государства.

Следует заметить, что поддержка бизнес-ангелов - это приоритетная задача именно для регионов в силу того, что бизнес-ангелы - та категория инвесторов, которая предпочитает инвестировать в проекты, личное участие в развитии которых будет возможно, а значит, территориальный фактор является для них более значимым по сравнению с прочими группами инвесторов.

В целях создания эффективной системы государственной поддержки бизнес-ангельских инвестиций на региональном уровне целесообразно выявить ключевые потребности бизнес-ангелов как экономических субъектов (см. таблицу).

Потребности бизнес-ангелов и адресные меры государственной поддержки

Сущность потребности	Меры государственной поддержки, нацеленные на удовлетворение потребности
<i>Потребность в самоидентификации и принадлежности к профессиональному сообществу*</i>	
Наличие консолидированного профессионального сообщества бизнес-ангелов	Создание региональной сети бизнес-ангелов
Идентификация бизнес-ангелов как экономических субъектов, как особой категории инвесторов в малые инновационные компании, закрепление понятия "бизнес-ангел" в национальном деловом обороте	- Закрепление статуса "бизнес-ангел" в нормативно-правовых документах в сфере государственной поддержки инновационной деятельности - Выделение поддержки бизнес-ангелов в отдельное направление деятельности инфраструктуры региональной инновационной системы
Создание благоприятного "имиджа" бизнес-ангелов и инноваторов в общественном сознании	- Оказание мощной информационной поддержки деятельности бизнес-ангелов - Популяризация опыта наиболее успешных бизнес-ангелов, проведение конкурсов, награждение победителей, составление рейтингов активности бизнес-ангелов
<i>Инфраструктурная поддержка</i>	
Широкий доступ к инновационным проектам	- Ведение региональной базы инновационных проектов с обеспечением доступа к ней членов сети бизнес-ангелов - Подготовка инновационных компаний к бизнес-ангельскому инвестированию, "упаковка проектов"
Обмен опытом, повышение профессиональной квалификации	- Организация обучающих мероприятий для бизнес-ангелов (конференций, съездов, круглых столов, семинаров и т.д.), приглашение зарубежных бизнес-ангелов, специализирующихся на приоритетных для региона отраслях в целях трансляции ключевых компетенций - Организация неформальной площадки для взаимодействия бизнес-ангелов в целях обмена опытом, поиска партнеров, создание и развитие клуба бизнес-ангелов
Наличие подготовленных, компетентных менеджеров по управлению проектами бизнес-ангелов	Включение дисциплины "Инновационный менеджмент" в базовый курс подготовки студентов технических специальностей, выделение специальности "Инновационный менеджмент" как отдельного направления подготовки экономистов и финансистов

Сущность потребности	Меры государственной поддержки, нацеленные на удовлетворение потребности
Оказание содействия в размещении малых инновационных компаний бизнес-ангелов в технопарках, бизнес-инкубаторах на льготных условиях	Включение критерия "Привлечение бизнес-ангельских инвестиций в проект" в перечень критериев отбора компаний, претендующих на резидентство в региональных технопарках и бизнес-инкубаторах
Объективная оценка проектов, содействие в проведении процедуры "duediligence"	Финансирование деятельности менеджеров сети бизнес-ангелов, отвечающих за первичный анализ и отбор проектов для презентации бизнес-ангелам
Консультирование по вопросам структурирования сделок, по юридическим аспектам инвестиционной деятельности	Проведение бесплатных консультаций по указанным вопросам для членов сети бизнес-ангелов
Финансовые потребности	
Доступ к финансовым ресурсам, обеспечение возможностей соинвестирования с другими бизнес-ангелами, фондами	Выделение функции поддержки бизнес-ангелов в качестве приоритета деятельности Фонда содействия развитию венчурных инвестиций в малые инновационные предприятия в научно-технической сфере на уровне субъекта Федерации
Обеспечение возможностей "выхода из инвестиций" и фиксации прибыли	<ul style="list-style-type: none"> - Подготовка инновационных компаний бизнес-ангелов к привлечению капитала на следующих стадиях развития в форме венчурных и прямых инвестиций - Подбор стратегического инвестора в лице одного из крупных региональных предприятий

* Концепция развития Национального содружества бизнес-ангелов (СБАР).

Можно с уверенностью говорить о том, что бизнес-ангелы являются основным институтом финансирования инновационных проектов ранних стадий в мире. В процессе построения инновационной системы на уровне субъекта Федерации и выстраивания ее финансовой инфраструктуры задача государства в целом сводится к тому, чтобы способствовать формированию необходимых частных институтов поддержки инновационных проектов на всех этапах их развития.

Отсутствие сформированного интереса частных инвесторов к финансированию стартапов или проектов на этапе раннего роста может компенсироваться созданием соответствующих государственных фондов венчурного капитала, которые на время формирования частных институтов справляются с их задачей в системе "инновационного лифта" региона.

Однако идти по пути создания государственного института-заменителя и одновременного формирования условий для прихода в отрасль частных инвесторов целесообразно, пожалуй, на всех этапах развития проекта, кроме одной, самой ранней стадии - предпосевной и стадии "посева".

Именно поэтому задача регулирующих государственных органов в формировании финансовой инфраструктуры региональной инновационной системы заключается в том, чтобы ускоренными темпами сформировать культуру и развивать практику "бизнес-ангельских" инвестиций. Приоритетной задачей государства можно считать, с одной стороны, рост числа активных бизнес-ангелов, а с другой - рост объема инвестиций данной группы участников инновационной деятельности.

Ряд потребностей, выявленных нами ранее, может удовлетворить одна системная мера - формирование региональной сети бизнес-ангелов. Сеть бизнес-ангелов - это созданная бизнес-ангелами или в их интересах организация, оказывающая услуги по поиску, предварительному отбору и структурированию инвестиционных проектов.

К числу главных преимуществ бизнес-ангелов с сетях можно отнести такие, как:

1) большая возможность выбора проектов для финансирования, поскольку поток соискателей финансирования (dealflow) для сети выше, чем для отдельного инвестора;

2) возможность обмена опытом;

3) возможность синдицированного инвестирования и возможность распределения собственного капитала между разными проектами и тем самым минимизация риска потери всех средств в одном проекте;

4) возможность выхода из проекта, т.е. продажа своей доли в проекте инвесторам более высокого уровня. Это происходит потому, что проект в сети бизнес-ангелов лучше структурирован и, как правило, быстро попадает в поле зрения венчурных инвесторов, которые часто бывают членами динамически развивающейся и перспективной сети ангелов².

Можно выделить не менее трех основных форм финансовой поддержки бизнес-ангелов. Первой из них является софинансирование бизнес-ангельских инвестиций в инновационный проект в форме приобретения государственным фондом предпосевных инвестиций доли в проектной компании. У данного механизма есть неоспоримые преимущества со стратегических позиций построения в регионе института бизнес-ангельства в его традиционном зарубежном толковании. По сути, бизнес-ангел в данном случае принимает решение о поддержке проекта на основании собственной экспертизы и убежденности в его рыночных перспективах. В зарубежной практике именно эти мотивы побуждают бизнес-ангелов к инвестированию. Фонд в данной модели выступает со-инвестором, позволяющим поддержать проект, потребность которого в инвестициях выходит за рамки возможностей бизнес-ангела. Однако риск бизнес-ангела не сокращается. Данный механизм может оказаться эффективным при условии приобретения частным инвестором опциона на выкуп доли фонда. Таким образом, в случае успешной реализации проекта бизнес-ангел сможет увеличить свою долю в нем, выкупив долю государственного фонда по цене первичного приобретения.

Вторым направлением поддержки бизнес-ангелов может стать предоставление им финансового "рычага" в форме заемных средств с фиксированной процентной ставкой. Подобная ставка окажется существенно ниже расчетного уровня возврата на вложенные инвестиции по поддерживаемому бизнес-ангелом проекту. С точки зрения своего стимулирующего воздействия, данный механизм может оказаться более эффективным, нежели приобретение государственным фондом доли в проектной компании. В данном случае бизнес-ангел как физическое лицо может получить заем. Однако следует понимать, что бизнес-ангел, обращаясь за займом, принимает обязательство лично, что может отпугнуть частных инвесторов от использования данного инструмента государственной поддержки. Недостаток, который способен отпугнуть ангела, - личное обязательство по займу. Однако неоспоримый плюс - отсутствие всякого государственного вмешательства в проект в ходе его реализации. Естественно, оплата суммы займа и процентов должна производиться по истечении всего периода реализации проекта, заявленного ангелом при обращении за займом. Преимущество этого механизма еще и в том, что оценка риска и экспертиза проекта полностью ложатся на бизнес-ангела. Фонд же при выдаче займа исследует лишь резюме проекта и отслежива-

ет целевой характер использования заемных средств. Важно соблюдение принципа "сначала собственные средства частного инвестора, затем - заемные". С нашей точки зрения, инвестора, преследующего цели извлечения прибыли из перспективного инновационного проекта, подобные условия фондирования сковывать не будут.

Наконец, третий инструмент финансовой поддержки бизнес-ангелов, который может быть реализован, - это предоставление инвестиционных займов проектным компаниям, инвестируемым бизнес-ангелами. В данном случае "Фонд поддержки бизнес-ангелов" работает по схеме, максимально ограничивающей риски частного инвестора. Заем предоставляется проектной компании под залог ее акций. Фонд принимает участие во всех рисках проекта в полной мере, поскольку в случае краха проекта стоимость залога будет равна нулю. При этом в прибыли проекта фонд фактически не участвует, ограничиваясь получением по истечении 3-5-летнего срока финансирования тела займа с приращением процентов по ставке не более 12-15 % годовых, что выглядит несущественным показателем на фоне возможной отдачи на инвестиции в успешном инновационном проекте. Бизнес-ангел значительно ограничивает свои риски, получает финансовый рычаг, в результате чего может поддержать большее количество проектов, увеличить свой инвестиционный портфель. При этом фонд не участвует в оперативном управлении проектной компанией и не претендует на получение прибыли сверх установленной процентной ставки в случае успеха проекта.

Государство также решает ряд важных задач: растет число бизнес-ангелов за счет прихода в эту сферу частных инвесторов, ранее не проявлявших интереса к высокорисковым венчурным проектам. Стимул в форме снижения риска не может не подействовать на рационального инвестора. У сформированного пула ангелов появляется возможность направить высвобождающуюся за счет софинансирования одного проекта фондом часть собственных средств в альтернативные проекты. Задачи регулятора оказываются полностью выполненными. Однако существуют определенные "узкие места", которые следует предусмотреть.

Важным вопросом является определение соотношения инвестиций бизнес-ангела и инвестиционного займа, предоставляемого фондом. Московский посевной фонд, сформированный в 2012 г., использует схему финансирования 1:2, т.е. на каждый рубль, инвестируемый в проект ангелом, фонд вкладывает 2 руб. со своей стороны. Процедура "duediligence", т.е. проверка и экспертиза проекта, в полной мере ложится на бизнес-ангела. Таким образом, риск каждого проекта для частного инвестора сокращается на 2/3, что, как уже показывает опыт данного фонда, ведет к росту интереса бизнес-ангелов к поддержке проектов и сотрудничеству с фондом. Однако очевидно, что фонд не может софинансировать инвестиции всех заявителей-ангелов. Подобный механизм требует внедрения процедуры аккредитации ангелов. Именно эта потребность и ставит под сомнение эффективность общей схемы. Аккредитацию, согласно опыту московского фонда, получают, в первую очередь, ангелы, имеющие успешный опыт финансирования инновационных проектов. Новые бизнес-ангелы, класс которых в ряде субъектов Российской Федерации, в том числе и в Самарской области, только предстоит сформировать, воспользоваться таким механизмом в случае его внедрения не смогли бы. Таким образом, вопрос выбора критерия становится весьма значимым.

В реалиях инновационной системы региона актуальной может быть модель отбора для соинвестирования тех проектов, которые готовы поддержать сразу несколько бизнес-ангелов (в данном случае экспертиза проекта проводится двумя или более независимыми инвесторами, что, с одной стороны, сокращает риск фонда, а с другой - способствует развитию синдицированного бизнес-ангельского финансирования как важного для венчурной отрасли явления). Второй вариант - поддержка тех проектов, где в качестве соинвестора выступает инорегиональный ангел, имеющий опыт успешных выходов из проектов и качественный портфель инвестиций. В таком случае синергия наблюдается в приходе в регион компетенций и инвестиций одновременно. Привлечение авторитетных ЧИРС из других регионов и из-за рубежа в Самарскую область - важная задача для развития региональной инфраструктуры финансирования инноваций. При этом все ангелы, чьи инвестиции будут софинансироваться фондом, должны стать членами региональной сети бизнес-ангелов. За 5 лет должен быть выстроен объективный публичный рейтинг региональных ангелов, основывающийся на их активности и успешности выходов из проектов. Именно 5 лет можно считать оптимальным периодом действия подобной системы финансовых стимулов для ангелов. За этот период произойдут первые выходы, которые позволят оценить сформированность бизнес-ангельского сообщества.

¹ Пелевина К.В. Особенности венчурного финансирования и капитализации малых предприятий как организаторов инновационных проектов : дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Всерос. гос. налоговая акад. М-ва финансов РФ. Москва, 2009. С. 11-12.

² Цителадзе Д.Д. Пути решения проблем финансирования инновационных проектов ранних стадий в России // Инновационная Россия. 2012. № 1 (159). С. 16.

Поступила в редакцию 01.12.2015 г.

ФОРМИРОВАНИЕ РЕСУРСОВ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА КАК ИНСТРУМЕНТ ПОДДЕРЖАНИЯ ЕГО ЛИКВИДНОСТИ

© 2015 Краснов Сергей Валерьевич
Самарский государственный экономический университет
443090, г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141
E-mail: Krachoff@gmail.com

Рассматриваются основы формирования финансовых ресурсов коммерческих банков в качестве инструмента поддержания и регулирования их ликвидности. Обосновывается роль Центрального банка РФ в проведении операций рефинансирования.

Ключевые слова: ликвидность коммерческого банка, источники формирования ресурсов, межбанковский рынок, рефинансирование.

Коммерческие банки играют важную роль в функционировании экономики каждого государства. В современных условиях коммерческие банки выступают активным субъектом рыночной экономики, основной функцией которого является распределение временно свободных денежных средств между субъектами хозяйствования. Приоритетность данной функции банков обуславливается ее влиянием на формирование конкурентоспособной экономики государства, стабилизацию и модернизацию, а также на снижение инфляционных процессов.

Вместе с тем коммерческие банки сами нуждаются в адекватном ресурсном обеспечении, наличие которого всецело определяет их платежеспособность.

С усилением кризисных явлений в мировой экономике и осложнением внешнеэкономических связей ввиду изоляции России от зарубежных рынков капитала особую важность в деятельности коммерческих банков приобретает показатель ликвидности. Ликвидность выступает одним из обобщающих качественных показателей деятельности банка.

Под ликвидностью банка понимается "его способность своевременно и без потерь выполнять свои обязательства перед вкладчиками, кредиторами и другими клиентами"... Ликвидность обязательств характеризует быстроту их погашения, а значит, степень возобновляемости для банка при поддержании общего объема привлеченных средств на определенном уровне"¹.

Можно привести аналогичную позицию зарубежных авторов. Так, в работе "Общая теория занятости, процента и денег" Дж.М. Кейнс указывал, что деньги лучше всего удовлетворяют условиям ликвидности, и утверждал, что деньги "абсолютно ликвидны"².

Ликвидность как одно из ключевых понятий в банковской деятельности выступает гарантом финансовой стабильности коммерческих банков: она создает необходимые условия для достижения основной цели деятельности банка, заключающейся в получении прибыли при одновременной гарантии его платежеспособности. Таким образом, эффективное управление процессом формирования финансовых ресурсов обеспечивает платежеспособность банка и уменьшает вероятность его несостоятельности (банкротства).

В периоды экономических кризисов серьезно обостряется проблема ликвидности коммерческих банков. В это время экономисты предлагают использовать для поддержания ликвидности банка не только собственные средства на балансе банка, но и займы в других банках, реализацию ценных бумаг и др. В данной связи ряд ученых при определении ликвидности коммерческого банка обратили внимание на фактор достаточности привлекаемых средств для исполнения всех обязательств банка. Так, Э. Рид, Р. Смит и Э. Гилл признают банк ликвидным, если "суммы его наличных средств и других ликвидных активов, а также возможности быстро мобилизовать средства из других источников являются достаточными для своевременного погашения долговых и финансовых обязательств"³.

Понятие ликвидности коммерческого банка и ее формирования рассматривается и в международных нормативных актах. В частности, Базельский комитет определяет ликвидность как "способность банка финансировать увеличение активов и выполнять обязательства по мере наступления срока их погашения без принятия при этом неприемлемых убытков"⁴. Таким образом, уровень развития активных операций банков оказывает существенное влияние на формирование ликвидности банка.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о важности формирования адекватных для деятельности банков финансовых ресурсов. Отметим, что данный вопрос не во все времена деятельности банковской системы России характеризовался такой актуальностью. До начала рыночных отношений в России ресурсной базе банка не придавалось серьезного значения, что объяснялось административно-командным характером развития экономики в целом и государственной монополией на процессы распределения клиентуры и обязательного хранения денежных средств в конкретных банках.

С переходом к рыночной модели экономики была ликвидирована монополия государства на банковское дело, и проблема формирования ресурсов приобрела первостепенное значение. Масштабы деятельности коммерческих банков определяются объемом активных операций, требующих формирования достаточной ресурсной базы. Вместе с тем общегосударственный фонд денежных средств в условиях рыночной экономики значительно уменьшился в объемах и сосредоточился в Центральном банке РФ. Такое положение обостряет конкуренцию между банками за привлечение финансовых ресурсов. Проблема актуализируется и тем, что на финансовом рынке функционируют не только банковские структуры, но и такие, как страховые, финансовые, кредитные компании, которые усложняют положение с привлечением ресурсов.

В рыночной экономике ресурсы коммерческих банков имеют первостепенное значение. При этом осуществлять свои операции банк может только в пределах имеющихся у него ресурсов. Можно сделать вывод, что масштабы и характер деятельности банка всецело определяются объемом и качеством его ресурсной базы.

По способу образования ресурсы коммерческих банков подразделяются на две группы: собственные и привлеченные. В качестве собственных ресурсов выступают уставный капитал, резервные фонды, нераспределенная прибыль и др. В совокупности они составляют капитал первого уровня, или основной капитал. Кроме того, выделяется дополнительный

капитал, т.е. капитал второго уровня, элементы которого носят менее постоянный характер.

Положение Банка России от 10 февраля 2003 г. № 215-П "О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций" к источникам, входящим в состав основного капитала, относит средства, имеющие более постоянный характер. Эти средства банк может при любых обстоятельствах беспрепятственно использовать для покрытия непредвиденных убытков, в результате чего они оказывают влияние на формирование доходности и степень конкурентоспособности банка. В состав дополнительного капитала включаются средства, которые могут только при известных обстоятельствах быть направлены на указанные цели.

Ведущее место в составе основного капитала отводится уставному капиталу. Важность данного элемента определяется его основными функциями, среди которых защитная, оперативная и регулирующая. Ниже представлено их содержание.

Защитная функция выделяется благодаря постоянному характеру собственного капитала, выступающему в качестве инструмента защиты интересов вкладчиков и кредиторов банка. В банковской практике собственный капитал, в первую очередь в части уставного капитала, рассматривается как гарантия банка по своим обязательствам. Одновременно он служит защитой для банка от ситуаций банкротства. Вместе с тем необходимо отметить, что данный элемент собственного капитала рассматривается как страховой в случае непредвиденных ситуаций.

Оперативная функция проявляется в том, что уставный капитал служит основным источником формирования и развития материальной базы банка. Особенно она важна в период становления банка, когда требуются долгосрочные отношения с потенциальными клиентами банка, в период формирования спектра банковских услуг, повышения их качества, т.е. развития системы маркетинга. Не менее важная роль отводится данному элементу собственного капитала банка и в период его развития.

Регулирующая функция обусловлена необходимостью нормального функционирования банка в рамках установленных норм банковского законодательства, что обеспечивает банку финансовую устойчивость, снижение рисков, надежность для клиентов.

В рамках данного исследования следует остановиться на таком элементе собственного капитала, как резервный фонд. Данный элемент предназначен для возмещения убытков по проведенным активным операциям, а также в случае недостаточности полученной прибыли для выплаты процентов по размещенным облигациям банка и дивидендов по привилегированным акциям. Источником формирования резервного фонда выступают ежегодные отчисления от прибыли.

Таким образом, можно сделать вывод, что собственный капитал банка представляет собой совокупность различных по значению оплаченных элементов, обеспечивающих экономическую самостоятельность, стабильность и устойчивую работу банка. В целях определения дополнительных источников финансирования ликвидности коммерческого банка обратимся к рассмотрению привлеченных банковских ресурсов.

Привлеченные средства составляют преобладающую долю в структуре банковских ресурсов. На их долю приходится около 90 % ресурсной базы банков. Именно на этот источник формирования ресурсов коммерческого банка указывали отдельные ученые, позиции которых были представлены

выше. Роль данных источников велика как для развития экономических процессов государства, так и для формирования и поддержания ликвидности коммерческого банка и его финансовой устойчивости. Операции по привлечению ресурсов банка составляют блок пассивных операций. Их функционирование направлено на развитие активных операций, определяющих формирование банковской ликвидности.

Рассмотрим структуру банковских ресурсов и их взаимосвязь с ликвидностью банка. Мировая практика придерживается позиции классификации привлеченных ресурсов по критерию способа их аккумуляции и инициатора проведения операций. В связи с этим они подразделяются на депозитные и недепозитные. Депозитные средства размещаются в банке по желанию клиентов, в качестве которых выступают как юридические, так и физические лица. Ресурсы недепозитного характера привлекаются по инициативе банка, в связи с чем они не ассоциируются с конкретными клиентами, а следовательно, не носят персонального характера. Именно эту часть ресурсов относят к заемным средствам. Такие ресурсы привлекаются, как правило, на аукционной основе. Важность привлечения заемных средств диктуется тем, что целевая их направленность заключается в поддержании платежеспособного баланса, обеспечения бесперебойности выполнения обязательств банка и оперативного регулирования его ликвидности. Практика выработала специальные инструменты решения краткосрочной ликвидности банков.

"...Под финансовыми инструментами понимается любой контракт, в результате которого у одной стороны возникает финансовый актив, а у другой финансовое обязательство"⁵. Отметим, что применительно к данному исследованию контракт носит краткосрочный характер. В качестве такого финансового инструмента привлечения заемного капитала выступает межбанковское кредитование. Рассмотрим его особенности и влияние на поддержание банковской ликвидности.

Межбанковский кредит оказывает значительное влияние на развитие коммерческих банков и банковской системы в целом. Система межбанковского кредитования имеет два уровня. Первый уровень включает отношения коммерческих банков с Центральным банком РФ в процессе движения финансовых ресурсов, второй уровень - межбанковские отношения.

Кредитование Центральным банком РФ коммерческих банков осуществляется на основе операций РЕПО. Такие операции носят название рефинансирования. Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций. Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Центральным банком РФ⁶. Система рефинансирования Банка России выступает ключевым механизмом регулирования ликвидности банковского сектора, обеспечения его финансовой стабильности и управления величиной ресурсной базы кредитных организаций. Сущностной основой операций РЕПО выступают кредитные операции, предусматривающие краткосрочное кредитование заемщика под представленное им обеспечение в виде ценных бумаг. Основной целью данных операций является для заемщика покрытие временного дефицита ликвидности, а для кредитора - размещение избыточных финансовых ресурсов на короткие сроки под процент, определяемый, как правило, спецификой данной кредитной операции на рынке межбанковского кредитования.

Сущность межбанковского кредитования заключается в движении денежных ресурсов, привлекаемых или размещаемых коммерческими банками друг у друга в форме кредитов или депозитов. Экономической основой межбанковского кредитования выступает периодически возникающий временный излишек или недостаток кредитных ресурсов у коммерческих банков. В контексте данного исследования необходимо отметить важность межбанковского кредитования. Его основной задачей, на каком бы уровне он ни осуществлялся, является регулирование ликвидности финансовых институтов, что особенно важно для финансовой устойчивости коммерческого банка.

Вместе с тем межбанковское кредитование подвержено влиянию значительного количества рисков. Банковская практика подтверждает, что кризисные ситуации в банковском секторе формируются, прежде всего, в сфере межбанковского кредитования. Важной особенностью межбанковского кредитования является отсутствие залогового обеспечения, что обусловлено его высокой оперативностью. Лимиты кредитования банками открываются лишь после тщательного изучения финансового состояния банка-партнера. Поэтому резкое сокращение рынка межбанковского кредитования в результате нарушения платежной дисциплины, ухода с рынка крупных банков приводит к сокращению ресурсов банков, что негативно влияет на развитие активных операций банков и банковскую ликвидность. Такая ситуация оказывает негативное воздействие на развитие реального сектора экономики. Все это вызывает частичный кризис банковской системы.

Таким образом, несмотря на то, что межбанковское кредитование относится к наиболее крупным сегментам финансового рынка, в данных условиях важная роль отводится операциям рефинансирования Центрального банка РФ, основным назначением которых является поддержание ликвидности коммерческих банков.

¹ Банковское дело : учебник / под ред. О.И. Лаврушина. Москва, 2014. С. 260.

² *Keynes J.A. Treatise on Money: The Applied Theory of Money. Vol. 2. London, 1930. P. 67.*

³ Коммерческие банки : пер. с англ. / Э. Рид [и др.]. Москва, 1983. С. 138.

⁴ Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring. URL: <http://www.bis.org>.

⁵ *Савинова В.А. Методологические основы использования финансово-кредитных отношений // Экономические науки. 2013. № 3 (100). С. 147.*

⁶ О Центральном банке Российской Федерации : федер. закон от 27 июня 2002 г. № 86-ФЗ. Ст. 40.

Поступила в редакцию 26.11.2015 г.

ANNOTATIONS TO THE ARTICLES

SOCIOLOGY

ECONOMIC SOCIOLOGY AND DEMOGRAPHY

THE CONCEPT AND ESSENCE OF ECONOMIC CONFLICT

© 2015 Tereshina Elena Alexandrovna
PhD of Political Science, Associate Professor,
Department of Conflict Resolution Studies
Kazan (Volga Region) Federal University
18, Kremlevskaya str., Kazan, Republic of Tatarstan, 420008, Russia
E-mail: teralena2010@mail.ru

The article discusses the economic conflict as a concept and a socio-economic phenomenon, presents the main methodological approaches to the study of the problem of conflict in the economic sphere. On the basis of the analysis of proposed concepts, the author identifies key features that characterize the essence of economic conflict.

Key words: society, economic sphere of society life, production and distribution, material resources, subjects, interests, contradictions, economic conflict.

The article is devoted to a conflict problem in the economic sphere of social life. The author considers the economic conflict as concept and a social and economic phenomenon. As the sphere of emergence and existence of the economic conflict the public relations which are mainly connected with production and distribution of the vital benefits in the conditions of limited resources act. The main methodological approaches to research of economic conflicts are presented. Most of researchers when determining economic conflict proceed from category of property and consider economic conflict as the conflict concerning material resources. However this definition isn't exhaustive. On the basis of the analysis of offered concepts, the author allocates the key signs characterizing essence of the economic conflict.

References

1. *Aristotel'*. Sochinenija. V 4-h t. T. 4. Moskva, 1984.
2. *Veber M.* O nekotoryh kategorijah ponimajushhej sociologii // Zapadnoevropejskaja sociologija HHH - nachala HH vekov. Moskva, 1996.
3. *Veblen T.* Teorija prazdnogo klassa / pod red. V.V. Motylev; per. S.G. Sorokina. Moskva, 1984.
4. *Afinskij Ks.* Domostroj. Glava 1 [Opredelenie ponjatija o hozjajstve]. URL: <http://ancientrome.ru/antlitr/ksenoph/socratic/ds-f.htm>.
5. *Orljanskij E.A., Kos'min A.D., Metel'ov S.E.* Istorija jekonomicheskikh uchenij: ucheb. posobie. Omsk, 2006.

6. *Smit A.* Issledovanie o prirode i prichinah bogatstva narodov. Moskva, 1986.
7. *Tihomirov B.I.* Konflikty v jekonomike. Uchebnoe posobie. Sait Petersburg, 2010.
8. *Earle Ed.M.* Adam Smith, Alexander Hamilton, Friedrich List: The Economic Foundations of Military Power in Makers of Modern Strategy. Princeton, 1943. P. 217-262.

SOCIAL STRUCTURE, SOCIAL INSTITUTES AND PROCESSES

"DOWNLOAD AND ENJOY": READING PRACTICES AND NEW FORMS OF THE BOOK

© 2015 Maslenkova Natalia Alexandrovna
PhD of Philological Sciences, Associate Professor
of Theory and History of Culture
Samara State Aerospace University named after academician S.P. Korolev
(National Research University)
34, Moskovskoe shosse, Samara, 443086, Russia
E-mail: nmaslenkova@gmail.com

The article explores the relationship of readers' practices with types of text (e-reader, audio book and the traditional form of the book - paper code). The research shows: new forms of text generate new cultural practices. The modern reader feels much more comfortable when the verbal text is accompanied by other types of content (audio or e-reader).

Key words: reader's practices, text's format, paper book, audio book, e-reader, reader's perception and preferences.

References

1. Kakaja dolzhna byt' cena u jelektronnoj knigi? [What should be the price of e-books?] // Sajt Rvanye kuski koda. URL: <http://www.j369.ru/kakaya-dolzhna-byt-cena-u-elektronnoj-knigi>.
2. *Sibruk Dzh.* Nowbrow. Marketing kul'tury. Kul'tura marketinga [Nobrow® The Culture of Marketing. The Marketing of Culture]. Moscow, 2012.
3. Forum Ljubitelej kluba audioknig [Forum of the Fan-club audiobooks] / Sajt Klub ljubitelej audioknig. URL: <http://abook-club.ru/forum/index.php?showtopic=25818&st=0&#entry315020>.
4. 10 audioknig s shikarnoj ozvuchkoj [10 audiobooks, with a gorgeous voice] // Sajt ADME. Tvorchestvo. URL: <http://www.adme.ru/tvorchestvo-pisатели/10-audioknig-s-shikarnoj-ozvuchkoj-981110>.
5. 10 knig, kotorye stoit pročitat', poka ih ne jekranizirovali [10 books to read before they filmed] // Sajt Afisha. Vozduh. URL: <http://vozduh.afisha.ru/books/10-sovremennyh-knig-kotorye-nado-pročitat-poka-ih-ne-isportila-ekranizaciya>.

ECONOMY. ECONOMIC SCIENCE

ECONOMIC THEORY

INFLUENCE OF ASYMMETRY OF INFORMATION AND OPPORTUNIST BEHAVIOUR ON INSTITUTIONAL AND ECONOMIC INTERESTS OF BANKS

© 2015 Kosinova Olga Igorevna
Samara State University of Economics
141, Soviet Army str., Samara, 443090, Russia
E-mail: kosinowa04@rambler.ru

Financial instability and the economic crisis have revealed a problem of transparency and decency in the work of banks and the importance of availability of information about the risks of their activity. Asymmetry of information is peculiar to all markets of banking products, including the market of bank deposits. Asymmetric information and opportunist behaviour represent the main prerequisites at "refusals" of the market.

Key words: asymmetry of information, opportunist behaviour, economic interests, institutional interests, banks, deposits, institutes, society.

References

1. *Oleynik A.* Institutional aspects of social-economic transformations. Moscow, 2000.
2. The federal law from 12/23/2003 N 177-FZ (an edition from 7/13/2015) "About individual deposit insurance in the banks of the Russian Federation".
3. International convergence of measurement of the capital and standards of the capital: new approaches. Agreement of Basel committee on bank supervision, 2004.
4. *Mikhaylov A.M.* (2007) Influence of property concentration on realization of institutional interests of production owners // *Vestnik of the Saratov Social-Economic University*. 19 (5).
5. *Martyukova E.G.* (2010) Opportunist behaviour costs on the example of the Russian Federation banking system in modern conditions. In: *Modernization of regional economy: scientific works of Petrozavodsk State University (Series: economy)*. Issue 11.
6. *Martyukova E.G.* (2012) Opportunism in the banking sector of Russia: reasons and consequences. In: *Scientific notes of PSU*. 7 (128).
7. *Mikhaylov A.M., Belova L.V.* (2015) Formal and informal institutes in the banking sphere // *Issues of Economy and Law*. 10.
8. *Mikhaylov A.M.* (2013) Realization of economic and institutional interests in the course of formation of innovative economy in Russia // *Economic Sciences*. 8 (105).
9. *Mikhaylov A., Karova E.* (2014) Institutional aspects of realization of economic interests in the process of formation of innovative type production. Saarbrücken, Deutschland.
10. *Mikhailov A., Konovalova M., Vishnever V.* (2015) Institutional Regulation as a Form of Institutional Interests in the Banking Sector // *International Journal of Economic Perspectives*. Vol. 9, Issue 2.

11. *Mikhaylov A.M.* (2013) Realization of economic and institutional interests in the process of formation of innovative economy in Russia // *Economic Sciences*. 8 (105).

12. *Mikhaylov A.M.* (2006) The globalization role in realization of economic and institutional interests of the state // *Economic Sciences*. 12 (25).

ECONOMICS AND NATIONAL ECONOMY MANAGEMENT

THE INTERACTION OF INNOVATION AND INFORMATION IN THE SYSTEM OF FINANCIAL MANAGEMENT OF COMMERCIAL ORGANIZATIONS

© 2015 Mishchenko Andrei Alexandrovich
Deputy Chief

CJSC "Institute of Materials Science"
building 2, 4, 4806 travel, Zelenograd, Moscow, 124460, Russia
E-mail: andrewmish@mail.ru

The article explains that between innovation and information in the system of financial management of commercial organizations there is a close relationship, because financial management in all its decisions always relies on information flows, implementing decisions on the basis of aggregate information.

Key words: financial management, innovation, market discipline.

PRIVATE INVESTORS EARLY STAGES AND THEIR PLACE IN THE SYSTEM OF FINANCING OF INNOVATIVE PROJECTS

© 2015 Tokar Alexander Efimovich
Samara State University of Economics
141, Soviet Army str., Samara, 443090, Russia
E-mail: alex_tokar@bk.ru

The author reveals the notion and the specifics of investing in innovative projects at their early stages. The main requirements of business angels as a special category of private investors. The analysis of the feasibility and the main directions of state incentives for funding innovative early-stage projects.

Key words: venture investments, business angels, innovative projects, syndicated investing.

THE FORMATION OF THE COMMERCIAL RESOURCES OF THE BANK AS A TOOL TO MAINTAIN ITS LIQUIDITY

© 2015 Krasnov Sergei Valerievich
Samara State University of Economics
141, Soviet Army str., Samara, 443090, Russia
E-mail: Krachoff@gmail.com

Considers the fundamentals of forming financial resources of commercial banks as a tool to maintain and control their liquidity. The role of the Central Bank of the Russian Federation in the conduct of refinancing operations.

Key words: liquidity of commercial Bank, the sources of formation of resources, the interbank market, refinancing.

References

1. *Keynes J.A.* Treatise on Money: The Applied Theory of Money. Vol. 2. London, 1930.
2. Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring. URL: <http://www.bis.org>.

ЭКОНОМИКА И СОЦИОЛОГИЯ

НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ

2015. № 4 (28)

Главный редактор доктор экономических наук, профессор О.Е. Рязанова

Редактор И.Н. Лошкарева
Компьютерная верстка - О.В. Егорова

Подписано в печать 25.12.2015 г. Формат 70x100/16. Бумага офсетная.
Гарнитура NewtonС. Усл. печ. л. 3,72 (4,0). Уч.-изд. л. 4,17. Тираж 1000 экз.
Цена договорная. Заказ №
Отпечатано в издательстве ООО “24-Принт”.

Мнение авторов публикаций не обязательно совпадает
с точкой зрения редколлегии.
При перепечатке материалов из научного журнала “Экономика и социология”
обязательно согласование с редколлегией.