

НАПИСАНИЕ на ЗАКАЗ:

1. Дипломы, курсовые, рефераты, чертежи...
2. Диссертации и научные работы
3. Школьные задания

Онлайн-консультации

ЛЮБАЯ тематика, в том числе ТЕХНИКА

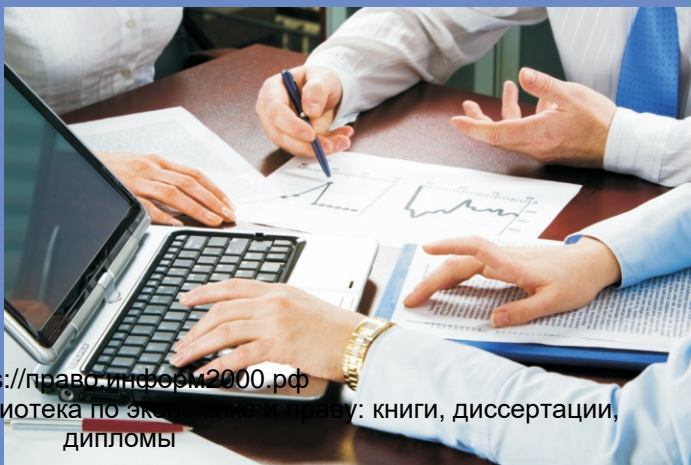
Приглашаем авторов

[www.учебники.информ2000.рф/student-aspirant.shtml](http://www.учебники.информ2000.рф/student-aspirant.shtml)

**В.К. Крутиков, М.В. Якунина**

# ПОВЕДЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Учебно-методическое пособие



<https://право.информ2000.рф>

Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву: книги, диссертации, дипломы

В.К. Крутиков, М.В. Якунина

# ПОВЕДЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

*Учебно-методическое пособие*

Калуга, 2018

БК 65. 263; 65.050  
К84

**Рецензенты:**

**Захаров И. В.**, доктор экономических наук, профессор,  
**Сахаров Г.В.**, доктор экономических наук, профессор

**Крутиков В.К., Якунина М.В.**

К84 **Поведенческая экономика и финансы. Учебно-методическое пособие.** Калуга: Издательство АКФ «Политоп». – 2018. – 160 с.  
ISBN 978-5-93821-205-3

В учебно-методическом пособии раскрывается сущность теоретических и методических основ дисциплины «Поведенческая экономика и финансы».

Представлено основное содержание понятия современной сущности финансов, как системы эффективного финансирования хозяйственной деятельности, рассмотрены инновационные подходы к осуществлению реального инвестирования, с позиций результатов исследований, проведенных лауреатом Нобелевской премии по экономике Ричардом Талером в области поведенческой экономики.

Продемонстрированы подходы к принятию инвестиционных решений, действия по нейтрализации рисков при их реализации.

Пособие предназначено для студентов, магистрантов, аспирантов, изучающих современные проблемы экономики, управления и теории финансов, а также, для экономических агентов, участвующих в предпринимательской деятельности.

**БК 65. 263; 65.050**

© КГУ им. К.Э. Циолковского, 2018

© Институт управления, бизнеса и технологий, 2018

© Крутиков В.К., Якунина М.В, 2018

**ISBN 978-5-93821-205-3**

## ВВЕДЕНИЕ

Переход к устойчивому экономическому росту, выступает в качестве насущной задачи развития России. Успешное решение стоящей задачи, зависит от масштабного притока инвестиций в реальный сектор экономики, и эффективного их использования.

Объективная практическая деятельность нуждается в современных инновационных методологических и методических научных разработках.

В качестве наиболее актуальных и востребованных современных положений, выступают результаты исследований лауреата Нобелевской премии по экономике Ричарда Талера, посвященные поведенческой экономики, которая призвана выяснить фундаментальные причины принятия людьми тех, или иных решений. Исследования осуществлены на стыке научных областей экономики и психологии.

Талеру удалось обосновать влияние эффекта настроения инвестора при принятии решения, выяснить, что эмоции и настроение зачастую влияют на поведение инвесторов гораздо сильнее, чем считалось ранее.

Ученый обосновал теорию поведенческого финансирования, которая призвана настроить человека на принятие взвешенных рациональных решений, а не на получение сиюминутных выгод.

Ричард Талер сформулировал базовые основы теории поля поведенческого финансирования, которое изучает влияние когнитивных ограничений на финансовые рынки, разработал стратегия «либертарианского патернализма», доказал «эффект собственности», и предложил теорию умственного учета, в которой объяснил, как люди упрощают принятие финансовых решений путем их разграничения в собственном сознании.

Россия выступает, как часть мировой экономики, в международных торговых, финансовых, производственных, и иных связях. К сожалению, в последнее время, исследователями отмечается, что открытость рынков и честная конкуренция постепенно вытесняются разного рода изъятиями и ограничениями.

Наблюдаются факты принятия необоснованных решений, выхода одной из сторон контракта из правового поля, срыва договорённостей, что существенно повышает риски и издержки. Такое поведение приводит к негативным явлениям, а зачастую, к разрушительным последствиям.

Утрата доверия и проявления экономического эгоизма, в усло-

виях происходящих колоссальных технологических перемен, ведёт к снижению эффективности экономики, к потерям в производительности труда, к растрате ресурсов, а также достижений науки и технологий.

Для предотвращения негативных тенденций, ведущих к подрыву стабильности деловых связей, усилению дезинтеграционных процессов, девальвации форм сотрудничества, требуется разработка и внедрение новых инструментов и институтов, отвечающих требованиям времени.

Одновременно с развитием новых технологических рынков, таких как электронная коммерция, доступ к информации, защита интеллектуальной собственности и прав потребителей новых, цифровых сервисов и услуг, следует помнить, что внедрение новых технологий само по себе не решит экономические и социальные проблемы.

Результаты исследований Ричарда Талера, посвященные поведенческой экономике, раскрывают инновационные подходы, обеспечивающие внедрение новых знаний и технологий при формировании адекватной современным требованиям системы, эффективного использования инвестиционных ресурсов.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение</b> .....	3
<b>Глава 1. Финансовая политика и система управления финансами</b>	
1.1. Финансовая система: сущность, функции, организация .....	7
1.2. Понятие, содержание и виды финансовой политики .....	11
1.3. Финансовая отчетность как инструмент принятия управленческих решений .....	16
1.4. Современная трактовка явлений финансового рынка и логика принятия решений .....	27
<b>Глава 2. Инвестиционная деятельность в обеспечении инновационных решений</b>	
2.1. Понятия инвестиций и инвестиционной деятельности .....	33
2.2. Сущность и виды инновационных решений с позиций теории финансов .....	40
2.3. Обеспечение инвестиционных процессов актуальной, полной экономической информацией .....	45
2.4. Инвестирование экономики, основанной на знаниях: направления, опыт .....	50
<b>Глава 3. Влияние внешних и внутренних вызовов на принятие финансовых решений</b>	
3.1. Теория «нестационарной экономики» и принятие решений по нейтрализации негативных явлений .....	55
3.2. Теория «суррогатной инвестиционной системы» и обеспечение эффективности инвестиционных проектов .....	57
3.3. Теории «ретро экономики», «зомби экономики» и экономическая политика по преодолению негативных процессов .....	60
3.4. Управление финансовыми рисками .....	66
<b>Глава 4. Поведенческая экономика и принятие обоснованных финансовых решений</b>	
Предисловие .....	71
4.1. «Теория подталкивания», как воздействие внешних факторов на принятие решение .....	75
4.2. Влияние «эффекта владения» на инвестиционную деятель-	

ность .....	84
4.3. Нерациональное и рациональное поведение индивидуума ....	93
4.4. Совмещение долгосрочной подготовки с повседневными потребностями и соблазнами при выработке стратегии инвестирования .....	100
<b>Глоссарий .....</b>	<b>107</b>
<b>Контрольные вопросы, кейсы .....</b>	<b>121</b>
<b>Список источников и литературы .....</b>	<b>146</b>

# **Глава 1. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА И СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ**

## **1.1. Финансовая система: сущность, функции, организация**

Финансовые отношения – это совокупность денежных отношений, возникающих в связи с движением средств денежных фондов.

Особую значимость в этом распределительном процессе приобретают вопросы движения денежных средств, обособленные от движения товаров. Они сопряжены как с различными формами кредита, так и с распределением и перераспределением стоимости совокупного общественного продукта между различными субъектами, каждый из которых претендует на получение определенной доли в произведенном продукте в соответствии с действующими правовыми нормами или обычаями делового оборота, что и является сферой финансовых отношений. Система денежных отношений, связанных с формированием и использованием доходов и расходов населения, также является сферой финансовых отношений.

Отличительным признаком финансовых отношений является то, что процесс перераспределения совокупного общественного продукта сопровождается созданием различных фондов денежных средств, имеющих целевое назначение. Формирование указанных фондов носит строго регламентированный характер, и это является еще одним отличительным признаком финансовых отношений.

Финансовые отношения многообразны. Они связаны с денежными отношениями, которые возникают:

- между хозяйствующими субъектами в процессе реализации продукции, оказания услуг, приобретения товарно-материальных ценностей;
- между хозяйствующими субъектами и вышестоящими организациями при создании совместных фондов денежных средств и их использовании;
- между хозяйствующими субъектами и государством, органами местного самоуправления при формировании бюджетов и внебюджетных фондов;
- внутри хозяйствующих субъектов при формировании и использовании целевых фондов денежных средств;
- между отдельными бюджетами, внебюджетными фондами;
- между гражданами и государством, органами местного самоуправления при формировании бюджетов и внебюджетных фондов.



Финансовая система рассматривается либо как форма организаций, либо как совокупность организаций. В целом, финансовую систему можно охарактеризовать как совокупность различных финансовых отношений, в процессе которых разными методами и формами распределяются фонды денежных средств хозяйствующих субъектов, домохозяйств и государства.

В зависимости от методов формирования доходов экономических субъектов финансовую систему принято подразделять на сферы централизованные финансы (публичные финансы) и децентрализованные финансы (финансы организаций и финансы домохозяйств).

Сфера централизованных финансов включает следующие звенья государственных и муниципальных финансов:

1. Бюджетная система (включая внебюджетные фонды, в соответствии с Бюджетным кодексом РФ).

2. Государственный и муниципальный кредит.

Сфера децентрализованных финансов включает следующие звенья:

1. Финансы организаций (коммерческих и некоммерческих).

2. Финансы домашних хозяйств.

В каждом из выделенных звеньев используются специфические формы и методы образования и использования финансовых ресурсов; каждое из них имеет собственное функциональное назначение и соответствующий финансовый механизм.

В настоящее время существует три типа организации финансовой систем общества:

- 1) Банковский тип, при котором основную роль перераспределения национального дохода выполняют коммерческие банки и другие ссудо-сберегательные учреждения, которые аккумулируют на добровольной основе свободные денежные средства юридических и физических лиц, распределяя их затем, используя механизм кредитования и инвестирования. Такой тип организации характерен для развитых европейских государств и Японии.

- 2) Рыночный тип, при котором основную роль в перераспределении национального дохода выполняют фирмы, способные к эмиссии ценных бумаг, которые вкладывают в свободные финансовые ресурсы юридические и физические лица. Этот тип характерен для США, Канады, Англии, многих азиатских государств.

- 3) Бюджетный тип, при котором большая часть финансовых ресурсов в централизованном порядке перераспределяется через бюджетную систему и внебюджетные фонды. Этот тип характерен для России.

Финансовые ресурсы (англ. financial resources) – денежные средства,

формируемые в результате экономической и финансовой деятельности, в процессе создания и распределения валового национального продукта: аккумулируются государством, хозяйствующими субъектами, домашними хозяйствами и используются в качестве источника поддержания и развития производства, удовлетворения социальных потребностей населения, обеспечения функционирования сферы обращения.

Финансовые ресурсы – это сложная экономическая категория, которую нельзя полностью отождествлять с денежными средствами. Определяя сущность финансовых ресурсов, целесообразно исходить из их функционального назначения в процессе расширенного воспроизводства ВВП и НД.

На начальной стадии движения (производства) ВВП и конечной (его использования) денежные потоки опосредуют товарные. На стадии распределения и перераспределения денежная форма ВВП приобретает относительно самостоятельное движение, поскольку именно на этих стадиях возникают финансовые отношения. В результате образуются различные денежные фонды, происходит их перегруппировка, и формируются конечные доходы.

Специфическая особенность финансовых потоков (в отличие от денежных) заключается в их без эквивалентном характере. Именно финансы в процессе распределения и перераспределения ВВП порождают независимое движение денег.

Специфика содержания финансовых ресурсов заключается в том, что они выступают:

- как количественная характеристика финансового результата процесса воспроизводства за определенный период;
- как фонды денежных средств аккумуляционного характера, которые образуются в результате производства, распределения и перераспределения валового внутреннего продукта;
- как конечные доходы, т.е. денежные средства которые предназначены к обмену на товары и услуги;
- как источники формирования этих доходов (составляющие элементы) амортизация, прибыль, налоговые доходы, неналоговые доходы, капитальные трансферты, целевые бюджетные фонды, государственные внебюджетные социальные фонды, прочие поступления;
- как конечный финансовый результат процесса воспроизводства и т.д.

Государственные и местные финансовые ресурсы образуются за счет: налогов и сборов; поступлений от использования и продажи имущества; выпуска и продажи ценных бумаг; прибыли от предпринимательской деятельности; внешнего и внутреннего заимствования; ис-

пользования резервных и страховых фондов, добровольных взносов юридических и физических лиц.

Направления расходования: инвестиции; содержание управленческого аппарата; оплата заказов; финансирование бюджетных организаций и учреждений. Кроме того: расходы на социальные нужды, обслуживание внутреннего и внешнего долгов, дотации, субсидии; др. расходы, определяемые действующим законодательством.

Финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов создаются главным образом за счет получения дохода от производственной предпринимательской деятельности, формирования акционерного капитала, сбора паевых и уставных взносов, продажи и сдачи в аренду собственного имущества, получения заемных средств, финансовой поддержки со стороны государства, привлечения иностранных инвестиций, поступления страховых возмещений, средств от штрафных санкций. Они используются на содержание и приобретение основных и оборотных средств, оплату труда, выплату налогов и сборов, амортизационных отчислений, отчислений в страховые и др. целевые фонды, расходы на социально-культурные и благотворительные нужды, расходы будущих периодов, возврат долгов и уплату процентов по ним, образование резервов.

Равенство поступлений и затрат финансовых ресурсов составляет необходимую часть общехозяйственного равновесия.

Финансовые резервы – особая форма финансовых ресурсов, обособляемых органами государственного и муниципального управления и хозяйствующими субъектами, домашними хозяйствами на случай возникновения непредвиденных расходов и специфических потребностей, обусловленных необходимостью ликвидации отрицательных последствий случайных, неожиданно возникших событий и обстоятельств.

Формирование финансовых резервов происходит на стадии распределения финансовых ресурсов по фондам целевого назначения: фондовая форма функционирования финансовых резервов обусловлена необходимостью их целевого использования. Расходятся финансовые резервы только при наступлении событий, на случай возникновения, которых они были предусмотрены и только на цели, связанные с неблагоприятными последствиями наступивших событий.

Процессы функционирования финансовых резервов и финансовых ресурсов тесно взаимосвязаны: от величины финансовых ресурсов во многом зависит полнота и своевременность формирования финансовых резервов; использование финансовых резервов по их прямому назначению восстанавливает нормальное течение воспроизводственного процесса даже при наступлении неблагоприятных событий, приводя к бесперебойному формированию финансовых ресурсов.

## 1.2. Понятие, содержание и виды финансовой политики

Финансовая политика – это целенаправленное использование финансов для достижения стратегических и тактических задач, определенных учредительными документами (уставом) корпорации: усиление позиций на рынке товаров (услуг); достижение приемлемого объема продаж, прибыли и рентабельности активов и собственного капитала; сохранение платежеспособности и ликвидности баланса; увеличение богатства собственников (акционеров) и т.д.

В условиях нестабильности экономической среды, высокой инфляции, кризиса неплатежей, непредсказуемой налоговой и денежно-кредитной политики государства многие предприятия вынуждены решать текущие финансовые проблемы в целях выживания, а не в целях развития своей деятельности. Неопределенные макроэкономические установки органов государственной власти порождают ряд противоречий между интересами корпоративных групп и интересами государства, интересами производственных и финансовых менеджеров и несоответствий между ценой внешних заимствований и рентабельностью производства, доходностью собственного капитала и фондового рынка.

Финансовую политику корпораций и других организаций нельзя рассматривать только в аспекте «чистых» финансов. Предмет ее гораздо шире совокупности финансовых отношений. Финансовая политика затрагивает и определяет глубинные вопросы поиска, возникновения, формирования, распределения, перераспределения, использования источника. При этом финансовая политика корпорации включает комплекс вопросов учетной, отчетной, налоговой, бюджетной, рублевой и валютной интерпретации такого источника.

Будучи денежной политикой, финансовая политика корпорации в своей основе направлена на улучшение финансовых показателей деятельности. Однако спектр решения задач финансовой политики гораздо шире собственно денежных аспектов работы корпорации. Он затрагивает и организационную стадию многих процессов, вопросы структурных сдвигов и развития экономики в целом.

Финансовая политика предусматривает:

- получение прибыли в целях экономического роста;
- оптимизацию структуры и стоимости капитала, обеспечение финансовой устойчивости, деловой и рыночной активности корпорации;
- достижение финансовой открытости корпорации для собственников (акционеров), инвесторов и кредиторов;
- использование рыночных механизмов привлечения капитала с

помощью эмиссии корпоративных ценных бумаг, финансового лизинга, проектного финансирования;

– разработку механизма управления финансами (финансового менеджмента) на основе диагностики финансового состояния с учетом стратегических целей деятельности корпорации, адекватных рыночным условиям;

– обеспечение сбалансированности материальных и денежных потоков и формирование финансовых ресурсов, необходимых для выполнения уставной деятельности и погашения всех долговых обязательств корпорации.

Политика финансового оздоровления – политика управления финансовой деятельностью корпорации в условиях плохого финансового состояния, включая особые, чрезвычайные ситуации типа резкого подрыва финансовой устойчивости и перспективы банкротства. Политика финансового оздоровления выступает вынужденной мерой и может проводиться на базе существующей системы финансовых отношений, т.е. без глубоких преобразований экономики и финансов.

Сущность финансовой политики также может проявляться через политику финансового развития, политику обеспечения устойчивого финансового роста. Финансовые политики развития, а также обеспечения устойчивого финансового роста могут иметь самостоятельное значение. Однако нередко они выступают закономерными модификациями практического проявления политики реформирования, стабилизации, финансового оздоровления.

Финансовая политика корпорации по своему элементному составу может быть подразделена на:

– бюджетную, включая налоговую, таможенную, политику получения гарантий и бюджетных ассигнований от различных звеньев бюджетной системы;

– внебюджетную политику, проводимую в отношении организаций;

– политику в области контрактных расчетов и других платежей, предоставления коммерческих займов, получения банковских кредитов и других заемных средств;

– политику единовременных расходов;

– учетно-финансовую политику отражения финансовой деятельности по учету и в отчетности.

По периоду охвата в планировании и сроку проведения политика управления финансовой деятельностью корпорации подразделяется на: оперативную политику, текущую и долгосрочную политику.

По стадиям процесса воспроизводства политика управления фи-

нансовой деятельностью делится на политику в области: производства, распределения, обмена и потребления.

По отраслевому признаку и видам деятельности политика управления финансовой деятельностью выступает как: промышленная, строительная, торговая, сельскохозяйственная, инвестиционная, транспортная, в области потребительского рынка, включая бытовое обслуживание, предоставление населению жилищных, коммунальных услуг и т.п.

Значение финансовой политики в развитии корпорации определено значимостью финансово-кредитного ресурса для реализации финансово-экономических задач и достижения поставленных корпорацией политических, экономических, социальных целей.

Роль финансовой политики корпорации состоит в возможности влиять через систему денежных, распределительных отношений практически на все стороны и результаты, темпы и пропорции финансово-экономической деятельности.

Содержание финансовой политики многогранно и включает следующие основные звенья:

1) разработку оптимальной концепции управления финансовыми (денежными) потоками корпорации, обеспечивающую сочетание высокой доходности и защиты от коммерческих рисков;

2) выявление основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий период (декаду, месяц, квартал) и на ближайшую перспективу (год и более длительный период). При этом учитываются возможности развития производственно-торговой деятельности. Состояние макроэкономической конъюнктуры (налогообложение, учетная ставка банковского процента, нормы обязательного резервирования для банков, нормы амортизационных отчислений по основным фондам и др.);

3) осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей (финансовый анализ и контроль, выбор способов финансирования корпорации, оценка реальных инвестиционных проектов и финансовых активов и т. д.).

Стратегическими задачами финансовой политики является максимизация прибыли и обеспечение финансовой устойчивости.

Стратегическими задачами являются:

- а) максимизация прибыли как источника экономического роста;
- б) оптимизация структуры и стоимости капитала, обеспечение финансовой устойчивости и деловой активности корпорации;
- в) достижение финансовой открытости корпорации для собственников (акционеров, учредителей), инвесторов и кредиторов;
- г) использование рыночных механизмов привлечения капитала с

помощью эмиссии корпоративных ценных бумаг, финансового лизинга, проектного финансирования;

д) разработка эффективного механизма управления финансами (финансового менеджмента) на основе диагностики финансового состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности корпорации, адекватных рыночным условиям, и поиска путей их достижения.

К тактическим задачам относятся:

– увеличение объема продаж, эффективное управление процессом формирования наращивать объем продаж; бесперебойно обеспечивать производство финансовыми ресурсами;

– осуществлять контроль над расходами, минимизировать период производственного цикла, оптимизировать величину запасов;

– минимизация финансовых рисков;

– синхронизация денежных потоков;

– анализ контрагентов;

– наличие необходимого остатка денежных средств.

Процесс формирования финансовой политики корпорации осуществляется поэтапно. Первоначально осуществляется формирование финансовой стратегии.

Исходя из продолжительности периода, и характера решаемых задач финансовая политика классифицируется на финансовую стратегию и тактику.

Финансовая стратегия – долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на перспективу и предполагающий решение крупномасштабных задач развития корпорации. В процессе ее разработки прогнозируются основные тенденции развития финансов, формируется концепция использования, намечаются принципы финансовых отношений с государством (налоговая политика) и партнерами (поставщиками, покупателями, кредиторами, инвесторами, страховщиками и др.).

Стратегия предполагает выбор альтернативных путей развития корпорации. При этом используются прогнозы, опыт и интуиция специалистов (менеджеров) для мобилизации финансовых ресурсов на достижение поставленных целей. С позиций стратегии формируются конкретные цели и задачи производственной и финансовой деятельности и принимаются оперативные управленческие решения.

К важнейшим направлениям разработки финансовой стратегии корпорации относятся:

– анализ и оценка финансово-экономического состояния;

– разработка учетной и налоговой политики;

– выработка кредитной политики;

– управление основным капиталом и амортизационная политика;

- управление оборотными активами и кредиторской задолженностью;
- управление заемными средствами;
- управление текущими издержками, сбытом продукции и прибылью;
- ценовая политика;
- выбор дивидендной и инвестиционной политики;
- оценка достижений корпорации, а также, определение ее рыночной стоимости.

При разработке эффективной системы управления финансами постоянно возникают проблемы гармонизации развития интересов корпорации, наличия достаточного объема денежных ресурсов и сохранения высокой платежеспособности.

Финансовая стратегия имеет приоритет над финансовой тактикой.

Финансовая тактика, призвана обеспечить разворот стратегических целей и задач в их текущем (годовом) и оперативном виде. Одна из главных задач формирования финансовой политики состоит в обеспечении взаимной увязки финансовой стратегии и тактики.

В нашей экономической литературе нередко ошибочно считается, что финансовая политика корпорации есть средство для реализации ее финансовой стратегии. Сторонники подобного подхода не учитывают того обстоятельства, что на самом деле формирование и обоснование финансовой стратегии уже выступает важнейшим элементом содержания самой финансовой политики.

Выделяются следующие 6 этапов формирования финансовой политики:

- 1) определение периода реализации финансовой стратегии;
- 2) анализ финансового состояния и факторов на него влияющих в конкретных условиях ведения бизнеса;
- 3) формирование стратегических целей и задач в области денежного оборота и финансов;
- 4) разработка финансовой политики по видам политик
- 5) определение системы мероприятий по обеспечению реализации финансовой стратегии;
- 6) оценка разработанной финансовой стратегии по параметрам плана, оптимальности концепции управления, контроля.

Эффективность финансовой политики состоит и в том, насколько безболезненно для производства и обращения, эти суммы мобилизованы и насколько результативно потрачены. От этого зависят возникновение, наличие, масштабность укрепления, или отсутствие в экономике корпораций реальных предпосылок для повышения экономической и финансовой эффективности проводимой политики.



### **1.3. Финансовая отчетность как инструмент принятия управленческих решений**

Хозяйственные процессы и их результаты, складывающиеся под воздействием объективных и субъективных факторов, получают соответствующее отражение в системе экономической информации. Эта система представляет собой совокупность данных, всесторонне характеризующих хозяйственную деятельность на различных уровнях.

Информационная система весьма динамична, она включает в себя совокупность входных данных, результаты их промежуточной обработки, выходные данные и конечные результаты, поступающие в систему управления.

Объективность отражения процессов производства, обращения, распределения и потребления, использования природных, трудовых, материальных и финансовых ресурсов – основное требование, которому должны удовлетворять действующие в настоящее время системы информации, учета и отчетности. Первичные документы, которые составляются заинтересованными сторонами (преимущественно материально ответственными лицами), и сейчас в массе своей объективно отражают суть той или иной хозяйственной операции.

Важной и наиболее доступной для внешних пользователей составляющей информационной системы является финансовая отчетность

Финансовая отчетность – это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления пользователям обобщенной информации о финансовом положении и деятельности предприятия, а также изменениях в его финансовом положении за отчетный период в удобной и понятной форме для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

К составлению финансовой отчетности предъявляется ряд требований (иначе говоря, принципов), которые делают ее достаточно эффективным инструментом финансового управления. К информации, содержащейся в финансовой отчетности, предъявляются следующие требования:

1. Она должна быть полезной, т.е. чтобы эту информацию пользователи могли бы использовать для принятия обоснованных деловых решений.

2. Она должна быть уместной, т.е. информация значима и оказывает влияние на решение, принимаемое пользователем.

3. Она должна быть достоверной. Достоверность информации определяется ее правдивостью, возможностью проверки и документальной обоснованностью, а также нейтральностью данных.

Информация считается правдивой, если она не содержит ошибок и пристрастных оценок, а также не фальсифицирует события хозяйственной жизни.

Нейтральность предполагает, что финансовая отчетность не делает акцента на удовлетворение интересов одной группы пользователей общей отчетности в ущерб другой группе.

4. Она должна быть сопоставимой, что требует соблюдение последовательности в применяемых методах бухгалтерского учета в данной организации. Это обеспечивает сопоставимость данных о деятельности предприятия за несколько отчетных периодов.

В ходе формирования отчетной информации должны соблюдаться определенные ограничения на информацию, включаемую в отчетность:

1. Оптимальное соотношение затрат и выгод, означающее, что затраты на составление отчетности должны разумно соотноситься с выгодами, извлекаемыми предприятием от представления этих данных заинтересованным пользователям.

2. Принцип осторожности (консерватизма) предполагает, что документы отчетности не должны допускать завышенной оценки активов и прибыли и заниженной оценки обязательств.

3. Конфиденциальность требует, чтобы отчетная информация не содержала данных, которые могут нанести ущерб конкурентным позициям предприятия. Это требование относится к публичной информации компаний, которые по закону обязаны представлять отчетность широкому кругу пользователей.

Пользователь финансовой отчетности – юридическое или физическое лицо, заинтересованное в информации.

Все пользователи проявляют интерес к информации об организации, но с разной степенью понимания и компетенции.

Финансовая отчетность в России представляет интерес для одной группы внутренних пользователей и двух групп внешних пользователей:

1) лица, непосредственно заинтересованные в деятельности организации;

2) лица, опосредованно заинтересованные в ней.

К внутренним пользователям финансовой отчетности относятся:

- общее собрание участников (собственников);
- высшее руководство организации;

По данным отчетности внутренние пользователи определяют правильность принятых инвестиционных решений и эффективность хозяйственной деятельности, оптимальность структуры капитала, определяют основные направления дивидендной политики, составляют прогнозные

формы отчетности и осуществляют предварительные расчеты финансовых показателей предстоящих отчетных периодов, оценивают возможности слияния с другой организацией или ее приобретения, структурной реорганизации.

К первой группе внешних пользователей относятся следующие пользователи:

а) государство, прежде всего в лице налоговых органов, которые проверяют правильность составления отчетных документов, расчета налогооблагаемой базы, суммы налогов;

б) существующие и потенциальные кредиторы, использующие отчетность для оценки целесообразности предоставления или продления кредита, определения условий кредитования, усиления гарантий возврата кредита, оценки доверия к организации как к клиенту;

в) поставщики, определяющие целесообразность поставок товаров данному клиенту на условиях коммерческого кредита;

г) существующие и потенциальные покупатели, определяющие надежность деловых связей с данным клиентом;

д) существующие и потенциальные собственники средств организации, которым нужно определить увеличение или уменьшение доли собственных средств и оценить эффективность использования ресурсов руководством организации;

е) служащие, интересующиеся данными отчетности с точки зрения уровня их заработной платы и перспектив работы в данной организации.

Вторая группа внешних пользователей бухгалтерской отчетности – это те, кто непосредственно не заинтересован в деятельности организации. Однако изучение отчетности им необходимо для того, чтобы защитить интересы первой группы пользователей отчетности. К этой группе относятся:

а) аудиторские службы, проверяющие соответствие данных отчетности установленным правилам с целью защиты интересов инвесторов;

б) консультанты по финансовым вопросам, использующие отчетность в целях выработки рекомендаций своим клиентам относительно помещения их капиталов в ту или иную компанию;

в) биржи ценных бумаг, оценивающие информацию, представленную в отчетности, при регистрации соответствующих фирм, принимающие решения о приостановке деятельности какой-либо компании, оценивающие необходимость изменения методов учета и составления отчетности;

г) законодательные органы;

д) юристы, нуждающиеся в отчетной информации для оценки вы-

полнения условий контрактов, соблюдения законодательных норм при распределении прибыли и выплате дивидендов, а также для определения условий пенсионного обеспечения;

е) пресса и информационные агентства, использующие отчетность для подготовки обзоров, оценки тенденций развития и анализа деятельности отдельных компаний и отраслей, расчета обобщающих показателей финансовой деятельности;

ж) государственные организации по статистике, использующие отчетность для статистических обобщений по отраслям и сравнительного анализа и оценки результатов деятельности на отраслевом уровне;

з) профсоюзы, заинтересованные в отчетной информации для определения своих требований в отношении заработной платы и условий трудовых соглашений, а также для оценки тенденций развития отрасли, к которой относится данная организация.

В соответствии с различными экономическими признаками, вся отчетная информация группируется в отдельные укрупненные статьи, которые в международной практике называются элементами финансовой отчетности. Основными элементами финансовой отчетности являются активы, обязательства, собственный капитал, доходы, расходы, прибыль и убытки. Три первых элемента характеризуют средства предприятия и источники этих средств на определенную дату; остальные элементы отражают операции и события хозяйственной жизни, которые повлияли на финансовое положение предприятия в течение отчетного периода и обусловили изменения в первых трех элементах. Все элементы финансовой отчетности отражаются в формах отчетности, среди которых во всех странах, в том числе и в России, основными являются Бухгалтерский баланс и Отчет о прибылях и убытках.

Основными методами анализа отчетности служат:

- чтение отчетности;
- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- расчет финансовых коэффициентов.

Чтение отчетности – это изучение абсолютных показателей, представленных в отчетности. Посредством чтения отчетности определяют имущественное положение предприятия, его краткосрочные и долгосрочные инвестиции, вложения в физические активы и финансовые активы, источники формирования собственного капитала и заемных средств, оценивают связи предприятия с поставщиками и покупателями, финансово-кредитными учреждениями, оценивают выручку от основной деятельности и прибыль текущего года.

Горизонтальный анализ позволяет определить абсолютные и относительные изменения различных статей отчетности по сравнению с предшествующим годом, полугодием или кварталом.

Вертикальный анализ проводится с целью выявления удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе, принимаемом за 100 процентов (например, удельный вес статей актива в общем итоге баланса).

Трендовый анализ основан на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд лет (периодов) от уровня базисного года (периода), для которого все показатели принимаются за 100 процентов.

Финансовые коэффициенты описывают финансовые пропорции между различными статьями отчетности. Достоинствами финансовых коэффициентов являются простота расчетов и элиминирование влияния инфляции, что особенно актуально при анализе в долгосрочном аспекте. Суть метода заключается, во-первых, в расчете соответствующего показателя и, во-вторых, в сравнении этого показателя с какой-либо базой, например:

- общепринятыми стандартными параметрами;
- аналогичными показателями предшествующих лет (периодов);
- показателями конкурирующих предприятий;
- какими-либо другими показателями анализируемой фирмы.

Для финансового менеджера финансовые коэффициенты имеют особое значение, поскольку являются основой для оценки его деятельности внешними пользователями отчетности, прежде всего акционерами и кредиторами.

В финансовом менеджменте наиболее важными признаются следующие группы финансовых коэффициентов:

1. Коэффициенты платежеспособности и ликвидности.
2. Коэффициенты деловой активности.
3. Коэффициенты рентабельности.
4. Коэффициенты структуры капитала.
5. Коэффициенты рыночной активности.

Рассмотрим показатели (коэффициенты) каждой из этих групп.

1. Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты ликвидности позволяют определить способность организации оплатить свои краткосрочные обязательства в течение определенного периода или на конкретную дату.

Степень платежеспособности общая определяется как частное от деления суммы заемных средств (долгосрочных и краткосрочных обязательств) организации на среднемесячную валовую выручку.

Данный показатель характеризует общую ситуацию с платежеспо-

собностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами.

Структура долгов и способы кредитования организации характеризуются распределением показателя «степень платежеспособности общая» на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам, другим организациям, фискальной системе, внутреннему долгу. Перекос структуры долгов в сторону товарных кредитов от других организаций, скрытого кредитования за счет неплатежей фискальной системе государства и задолженности по внутренним выплатам отрицательно характеризует хозяйственную деятельность организации.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяется как отношение текущих заемных средств (краткосрочных обязательств) организации к среднемесячной валовой выручке. Данный показатель характеризует ситуацию с текущей платежеспособностью организации, объемами ее краткосрочных заемных средств и сроками возможного погашения текущей задолженности организации перед ее кредиторами. Он показывает в течение, какого количества месяцев организация может рассчитаться по текущим обязательствам

Коэффициент текущей (общей) ликвидности рассчитывается как частное от деления оборотных средств на краткосрочные обязательства и показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения его краткосрочных обязательств на конкретную дату. Рекомендуемое значение этого коэффициента – от единицы до двух (иногда трех). Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть, по меньшей мере, достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе организация окажется под угрозой банкротства. Превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами более чем в два (три) раза считается также нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. При анализе коэффициента особое внимание обращается на его динамику.

В тоже время ликвидность отдельных категорий оборотных средств не одинакова. Например, денежные средства могут служить непосредственным источником погашения текущих обязательств, то запасы могут быть использованы для этой цели только после их реализации, что предполагает не только наличие непосредственно покупателя, но и наличие у него денежных средств. В составе оборотных средств могут быть и неликвидные активы, которые учитываются при расчете коэффициента текущей ликвидности.

Поэтому рассчитывается коэффициент срочной ликвидности, раскрывающий отношение наиболее ликвидной части оборотных средств

(денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности) к краткосрочным обязательствам. При расчете коэффициента срочной ликвидности целесообразно учитывать не всю дебиторскую задолженность, а лишь задолженность покупателей и заказчиков, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты. Рекомендуемое значение этого коэффициента – выше или равно 1.

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается либо как частное от деления только денежных средств на краткосрочные обязательства, либо как частное от деления суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на краткосрочные обязательства. Рекомендуемое значение равно 0,2–0,25.

Большое значение в анализе ликвидности организации имеет изучение чистого оборотного капитала, который рассчитывается как разность между оборотными активами предприятия и его краткосрочными обязательствами. Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет финансовые ресурсы для расширения своей деятельности в будущем.

## 2. Коэффициенты деловой активности

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько интенсивно предприятие использует свои средства. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения организации, поскольку скорость оборота средств, т. е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность организации. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает рост её производственно-технического потенциала.

В финансовом менеджменте наиболее часто используются следующие показатели оборачиваемости.

Коэффициент оборачиваемости активов – отношение выручки от реализации продукции к итогу актива баланса – характеризует эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, т. е. показывает, сколько раз за год (или другой отчетный период) совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается делением выручки от реализации продукции на среднего-

довую стоимость чистой дебиторской задолженности. По нему судят, сколько раз в среднем дебиторская задолженность (или только счета покупателей) превращалась в денежные средства в течение отчетного периода.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается делением себестоимости реализованной продукции на среднегодовую стоимость кредиторской задолженности, и показывает, сколько компании требуется оборотов для оплаты выставленных ей счетов.

Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов отражает скорость реализации этих запасов. Он рассчитывается как частное от деления себестоимости реализованной продукции на среднегодовую стоимость материально-производственных запасов.

Оборачиваемость активов можно оценивать не только количеством оборотов, но и количеством дней, в течение которого совершается один оборот средств. Поэтому наряду с коэффициентами оборачиваемости изучается продолжительность одного оборота всех активов и их отдельных видов. При этом особое внимание уделяется продолжительности оборота оборотного капитала (активов) на всех стадиях его кругооборота, что позволяет проследить, на каких стадиях произошло ускорение или замедление оборачиваемости капитала.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы выручки и суммы прибыли.

### 3. Коэффициенты рентабельности

Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность организации.

К ним относятся:

Рентабельность вложенного капитала (ROA) определяется делением суммы прибыли до налогообложения на среднегодовую стоимость имущества (активов) и умножением на 100%. Она показывает, сколько денежных единиц прибыли (руб. и коп.) получено с единицы стоимости активов (100 руб.) независимо от источников привлечения средств. Для проведения факторного анализа можно использовать два других показателя прибыли:

- прибыль от продаж;
- чистая прибыль.

Показатель ROA является хорошим средством для оценки качества управления. Связанный с эффективностью управления этот показатель намного надежнее других показателей оценки финансовой устойчивости предприятия, основанных на соотношении отдельных статей баланса.



Рентабельность собственного капитала (ROE) определяется делением суммы чистой прибыли на среднегодовую стоимость собственного капитала и умножением на 100%. Он характеризует интерес собственников.

Рентабельность продаж (ROS) определяется делением прибыли от продаж на объем продаж или выручку от реализации продукции, работ, услуг и умножением на 100%. Она показывает, насколько эффективно предприятие ведет свою деятельность, и какова доля прибыли в выручке от продаж.

Рентабельность оборотного капитала определяется делением суммы прибыли от продаж на среднегодовую стоимость оборотных активов и умножением на 100%.

Рентабельность полной себестоимости (издержек производства и обращения) определяется делением прибыли от продаж на сумму издержек производства и обращения и умножением на 100%. Она показывает сумму прибыли, получаемую с каждых 100 рублей издержек производства и обращения.

Для оценки коэффициентов оборачиваемости и рентабельности полезно сопоставить эти показатели между собой. Коэффициент оборачиваемости активов характеризует интенсивность их использования, а рентабельность активов – эффективность их использования.

4. Показатели структуры капитала характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в компанию. Они отражают способность организации погашать долгосрочную краткосрочную задолженность за счет накопленного имущества, принадлежащего ей на праве собственности. К ним относят:

Коэффициент собственности (автономии, финансовой независимости) характеризует долю собственного капитала в общей сумме капитала организации, а, следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Рекомендуемое значение  $\geq 0,6$ .

Коэффициент заемного капитала отражает долю заемного капитала в источниках финансирования. Рекомендуемое значение  $\leq 0,4$ .

Коэффициент финансового риска (плечо финансово рычага) характеризует зависимость организации от внешних займов. Чем он выше, тем больше займов у организации, и тем рискованнее ситуация, которая может привести к её банкротству. Он рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному капиталу организации.

5. Коэффициенты рыночной активности предприятия

Коэффициенты рыночной активности включают в себя различные показатели, характеризующие стоимость и доходность акций компании.

Основными показателями в этой группе являются:

- прибыль на одну акцию;
- соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию;
- балансовая стоимость одной акции;
- соотношение рыночной стоимости одной акции, а также, ее балансовой стоимости;
- доходность одной акции;
- доля выплаченных дивидендов.

Прибыль на одну акцию показывает, какая доля чистой прибыли приходится на одну обыкновенную акцию в обращении. Он рассчитывается делением суммы чистой прибыли на общее число обыкновенных акций в обращении. Количество акций в обращении определяются как разница между общим числом выпущенных обыкновенных акций и собственных акций, выкупленных у акционеров. Если в структуре компании имеются привилегированные акции, из чистой прибыли предварительно должна быть вычтена сумма дивидендов, выплаченных на привилегированные акции.

Для диагностики финансового состояния предприятия значение имеет текущий внутрифирменный анализ финансово-экономического состояния.

Цель экспресс анализа финансового состояния – наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта.

Сущность – отбор небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных в исчислении показателей и постоянный контроль над их динамикой (табл.).

**Таблица. Аналитические показатели для внутрифирменного анализа**

Направления анализа	Показатели
1. Оценка экономического потенциала компании	
1.1. Оценка имущественного положения	1. Общая сумма капитала, находящего в распоряжении компании
	2. Стоимость вне оборотных активов
	3. Доля вне оборотных активов в общей сумме активов компании
	4. Коэффициент годности основных фондов

1.2. Оценка финансового положения	1. Доля собственного капитала в общей сумме источников капитала (коэффициент собственности)
	2. Коэффициент срочной ликвидности
	3. Доля собственных оборотных средств в общей сумме оборотных средств
	4. Коэффициент текущей платежеспособности
1.3. Наличие убытков и сомнительных задолженностей	1. Убытки
	2. Займы и кредиты, непогашенные в срок
	3. Просроченная кредиторская и дебиторская задолженность
2. Оценка интенсивности и эффективности хозяйственной деятельности	
2.1. Оценка суммы прибыли	1. Прибыль от продаж
	2. Прибыль до налогообложения
	3. Чистая прибыль
2.2. Оценка интенсивности использования капитала (деловой активности)	1. Выручка от продаж
	2. Оборачиваемость активов
	3. Продолжительность оборота дебиторской задолженности
	4. Продолжительность оборота кредиторской задолженности
2.3. Эффективность использования экономического потенциала	1. Рентабельность капитала
	2. Рентабельность собственного капитала
	3. Рентабельность обычной деятельности (продаж)

Признаки «хорошего» баланса:  
 рост валюты баланса;  
 рост собственного капитала;  
 отсутствие резких изменений в отдельных статьях баланса;  
 дебиторская задолженность находится в «равновесии» с кредиторской задолженностью;  
 в балансе отсутствуют «больные» статьи;  
 коэффициент текущей ликвидности находится в интервале от 1 до 2;

темпы роста прибыли опережают темпы роста реализации продукции, а темпы роста реализации продукции опережают темпы роста валюты баланса.

#### **1.4. Современная трактовка явлений финансового рынка и логика принятия решений**

Современная социально-экономическая ситуация, сложившаяся в России, характеризуется отсутствием инновационной составляющей происходящих процессов, что связано с низкой эффективностью государственного управления, слабым уровнем разработки и внедрения научно-технологических идей, недостаточной конкурентоспособностью предпринимательства. В результате страна продолжает увеличивать отставание от развитых стран по темпам экономического развития, качеству жизни населения.

Обеспечение отрыва от инерционных, архаичных подходов последних лет возможно только при условии целенаправленной и эффективной креативной деятельности всех субъектов, ответственных за принимаемые решения и их реализацию.

В условиях, когда риски потери стабильного, конкурентоспособного и перспективного функционирования работающей системы достаточно высоки, требуется своевременно выявлять конкретные угрозы, оценивать потенциал имеющихся ресурсов, направляемых для адекватного реагирования на возникающие вызовы.

На современном этапе глобального экономического развития особое внимание направлено на использование инновационных информационно-технологических, кадровых и финансовых возможностей, способных обеспечить темпы и пропорции, выводящие на лидирующие позиции в мировой экономике.

Реализуемая в настоящее время финансово-экономическая политика не обеспечивает динамичность и конкурентоспособность отечественной экономики. Требуются меры, денежно-кредитного, налогового, и иного характера, способные оказать позитивное, стимулирующее влияние на долгосрочный период.

Объективные процессы, связанные с трансформированием международной финансово-валютной системы привели к активному развитию технологий цифровой экономики, росту рынка виртуальных валют, массовому приобретению виртуальных активов. Всего в мире в обращении имеются, более одной тысячи видов валют (биткойн, лейткоин, саяко-

ин, токен, эфириум, и др.), общая капитализация которых составляет, около 200 миллиардов долларов.

В нестабильных финансовых условиях оценка перспектив, угроз, рисков приобретает одно из первостепенных значений. Это связано с тем, что в протекающих процессах глобализации, использование технологий цифровой экономики, обладающей значительным потенциалом, способным переформатировать мировую систему расчетов и платежей, привлекает пристальное внимание.

Не исключается перспектива возникновения новой экономической формации, так как в финансовую сферу технологии цифровой экономики уже привлекли миллионы стейкхолдеров и миллиарды инвестиционных средств. Критических дисбалансов, связанных с утратой государственного контроля над валютными запасами и управленческими процессами, пока не наблюдается, но революционный характер тенденций, связанных приобретением пользователями виртуальных денег вне традиционной системы, и их тратой на конкретные операции по покупке материальных ценностей, укрепляется. Виртуальная валюта выступает в качестве цифрового обозначения стоимости, которое используется в расчетных операциях, как средство платежа. Средство не эмитируется государством, но признается как альтернативное, равнозначное средство платежа участниками конкретной сделки.

Большинство государств мира еще не определились с нормативно-правовым обеспечением креативных процессов, бурно возникших в финансовой сфере. Но ряд стран и международных организаций предвосхищают возникающие события, оценивая их полноту и размах.

В японском законодательстве определен правовой режим виртуальных валют, как материальной ценности, зафиксированной с помощью электронных средств, не являющейся официальной валютой, но которая используется для оплаты товаров и услуг, и может быть приобретена или продана неопределенному кругу лиц.

Правовыми актами США, виртуальная валюта определена, как цифровое выражение стоимости, которое может обращаться в электронном виде и функционировать как средство обмена, расчетная единица или средство сбережения.

Международная группа разработки финансовых мер по борьбе с отмыванием денег – ФАТФ (Financial Action Task Force, FATF), в своих официальных документах отмечает, что виртуальная валюта не эмитируется и не обеспечивается ни одной юрисдикцией и выполняет свои функции только по соглашению в рамках конкретного сообщества пользователей соответствующей виртуальной валюты.

Властные структуры Австралии и Сингапура сформулировали позицию, возможности применения законодательства о ценных бумагах, относительно размещаемых в процессе ICO цифровых активов – токенов (коинов). Они рассматриваются в качестве следующих объектов: ценная бумага (финансовый инструмент), «цифровой товар» (имущество, не поименованное в законе), средство расчета (криптовалюта), частное средство платежа (подарочный сертификат), пожертвование или дарение (участие в краудфандинге).

Дания, Канада, Нидерланды, Швеция, Финляндия, нормативно-правовым путем формируют нового финансово-кредитное пространство, основанное на децентрализованном обмене. На их территориях оказывает услуги сеть банкоматов виртуальной валюты, а также биржи, ведущие обмен электронной валюты.

Внедрение виртуальной валюты имеет следующие положительные стороны:

- цифровые инновации в финансовом секторе привлекли миллионы стейкхолдеров и миллиарды инвестиционных ресурсов;

- каждый человек, имея доступ к интернету, в любой точке мира, может приобрести виртуальную валюту, для чего создается отдельный сервер, на онлайн-бирже покупает валюту и вносит ее на свой электронный кошелек;

- инвесторы повышают привлекательность электронной технологии, стимулируя стейкхолдеров работать над ее улучшением;

- просматриваются перспективы создания дешевых и удобных идентификационных технологий с разными степенями конфиденциальности, дешевыми транзакциями и способами заключения контрактов;

- процесс совершенствования цифровых технологий делать их привлекательными для кредитно-финансовых учреждений и финансово-экономических структур государств;

- проявляется способность виртуальной валюты осуществлять контроль над инфляционными процессами в режиме реального времени;

- появляется возможность оптимизировать существующую затратную, иерархическую систему управления за счет внедрения электронных технологий;

- цифровые новаторские технологии повышают эффективность труда;

- формируется новый технологический кластер, обладающий более высокими качественными показателями;

- оцифровывание информации обеспечивает доступ к научно-образовательной деятельности большему числу людей;

- повышения уровня жизни граждан в результате внедрения электронных технологий;

- особенности виртуальной валюты, в частности анонимность транзакций, могут быть использованы инвесторами разных стран для осуществления инвестиционной деятельности на территории России, не опасаясь наказания за нарушение санкций;

- расширяются возможности использования в финансовых технологиях искусственного интеллекта.

Использование виртуальной валюты имеет следующие отрицательные стороны:

- проявляются риски совершения мошеннических операций, связанных с осуществление отмыывания денежных средств, полученных незаконным путем, и финансирования преступных сообществ, терроризма;

- возникают трудности с освоением постоянно обновляющегося, и изменяющегося потока информации;

- низкий уровень компетенций и навыков мешает освоению, и правильному использованию новейшей техники;

- у персонала проявляются беспокойство и неуверенность в себе, что связано с отсутствием необходимых знаний;

- инновационный процесс требует значительных временных ресурсов;

- перекрыть канал виртуальной валюты очень сложно, его невозможно регулировать, что вызывает недовольство властных структур;

- у виртуальной валюты отсутствует ценовая база, а ценовые колебания достаточно высоки;

- любой финансовый актив имеет соответствующую материальную стоимость, виртуальная валюта не обладает соответствующим эквивалентом, и не имеет стоимости;

- существуют сложности применения налогового законодательства к операциям с виртуальной валютой;

- во многих странах, включая Россию, не разработано законодательство, которое регулирует использование виртуальной валюты;

- абсолютная анонимность транзакций в технологии виртуальной валюты способствует совершению нелегальных приобретений.

В настоящее время Российская Федерация, в очередной раз, демонстрирует значительное отставание в развитии прогрессивных технологий, в частности использования цифровой экономики в финансовой сфере. Это связано с тем, что руководители ведущих финансово-экономических и правоохранительных структур федеральной власти занимали конъюнктурную позицию, полностью зависимую от мнения

вышестоящего руководства. Поэтому, на протяжении последних лет, высказывались резко противоположные суждения. От полного отрицания возможности использования потенциала электронной валюты, и необходимости введения ответственности, вплоть до уголовной, до полного признания ее потенциальных возможностей.

Ситуация, связанная с прорывным характером внедрения технологий цифровой валюты в финансовом секторе ведущих стран мира, вынудила властные структуры России изменить подходы.

В 2017 году начата разработка нормативно-правовых актов, регламентирующих использование виртуальной валюты на территории страны. Формулируется понятийный аппарат, правовой и налоговый режим использования государственной валюты, получившей название крипто рубль. Использование иные виртуальных валют в России запрещено.

Для осуществления деятельности по разработке и внедрению законодательной основы использования технологий цифровой экономики в российской финансовой сфере, целесообразно обратиться к исследованиям выдающегося российского ученого П.А. Сорокина, определившего базовые положения продвижения реформ: осуществление научного обоснования; формирование научно-правовой базы; тестирование на малых величинах; повышение уровня жизни граждан.

Следует исключить возможность использования субъективных мнений российских чиновников, связанных с архаикой мышления и бюрократическими, конъюнктурными играми. Разработанные фундаментальные, законодательные положения должны стимулировать становление всего спектра технологий цифровой экономики в финансовой сфере страны в условиях современной глобализации. В противном случае, наши конкуренты будут постоянно опережать Россию.

Для занятия лидерских позиций в финансовом мире необходимо неукоснительно следовать научно-техническому прогрессу, перенимать зарубежные передовые технологий и системы управления.

Формирование четких, однозначных правовых рамок, учитывающих мировой опыт, согласованных с представителями кредитно-финансовых учреждений, призвано обеспечить эффективное использование потенциала виртуальной валюты, как современного инструмента осуществления стабильной, перспективной валютной политики.

Введение виртуальной валюты, как демонстрирует международная положительная практика, не связано отказом от центральной



валюты и регулирующей роли финансово-валютных властей. Высокопрофессионально разработанная система гарантий вкладов, четкая законодательная база реализации технологий цифровой экономики, увязанная с жесткими мерами экономической безопасности и сохранением владельцам защиты идентификации, укрепляет авторитет государственных органов власти. В конечном итоге, это обеспечивает гармоничный контроль над цифровым финансово-экономическим пространством, позволяет реализовать весь перспективный инновационный потенциал виртуальных ресурсов.

## **Глава 2. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ИННОВАЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ**

### **2.1. Понятия инвестиций и инвестиционной деятельности**

Анализируя множество понятий термина «инвестиции» следует отметить, что, как и всякие общие научные определения, они не являются полными и исчерпывающими.

М.Л. Лишанский и И.Б. Маслова рассматривают понятие «инвестиции» как «долгосрочные вложения капитала в различные сферы экономики с целью его сохранения и увеличения. Различают реальные (капитал обрабатывающие) инвестиции и финансовые (портфельные) вложения в покупку акций и ценных бумаг государства, других предприятий, инвестиционных фондов».

Н.В. Игошин считает, что инвестиции – это затраты денежных средств, направленные на воспроизводство капитала, его поддержание и расширение. В наиболее общей форме инвестиции (по мнению Игошина) – это вложения свободных денежных средств в различные формы финансового и материального богатства. Процесс инвестирования совершается в любой экономике как перераспределение денежных ресурсов от тех, кто ими располагает, к тем, кто в них нуждается.

Профессор Б.А. Райзберг, формулирует следующие понятия:

– инвестиционные товары, к которым относятся строящиеся производственные и непроизводственные объекты, оборудование и машины, направляемые на замену или расширение технического парка, увеличение запасов;

– валовые инвестиции в производство – инвестиционный продукт, направляемый на поддержание и увеличение основного капитала (основных средств) и запасов.

В.М. Багинова высказывает мнение, что инвестиции представляют собой вложение временно свободных средств (накопленных и не использованных для потребления дохода) в предпринимательскую деятельность с целью получения прибыли и достижения социального и экологического эффекта в перспективе. Инвестиционная деятельность (по мнению В. Багиновой) включает в себя следующие этапы: формирование накоплений; вложение ресурсов; получение дохода. А «инвестирование» означает выбор стратегии поведения субъектов, обладающих свободными денежными средствами и желающих выгодно вложить их в финансовые активы.

А.М. Лопухов дает понятие инвестиций как долгосрочных вложе-

ний; помещение капитала в какое-либо производственное, торговое, банковское и иное предприятие, отрасль экономики, экономику в целом. Он различает частные и государственные инвестиции по направлениям, целям, источникам финансирования. Частные инвестиции направляются (по мнению А.М. Лопухова) в те отрасли экономики, где имеются лучшие условия для получения прибыли, государственные – в основном на военные цели, а также на цели регулирования экономики.

В.С. Бард дает развернутое определение инвестиций. Под инвестициями, он понимает долгосрочные вложения реальных и финансовых ресурсов в проекты, осуществление которых приводит к приросту реального богатства в материально-вещественной и информационной форме, сопровождаемому приростом денежного (финансового) богатства, или только к приросту последнего (за счет перераспределения денежных средств в обществе, когда одни обогащаются на потерях других).

Инвестиции самым непосредственным образом связаны с общественным богатством:

– в результате комбинирования элементов общественного богатства, потенциальные факторы производства превращаются в актуальные инвестиционные ресурсы;

– проявление актуальных инвестиционных ресурсов выливается в инвестиционный процесс, результатом которого является увеличение общественного богатства.

Многообразие понятий термина «инвестиции» в современной отечественной и зарубежной литературе, в значительной степени определяется широтой сущностных сторон этой сложной экономической категории.

Понятие «инвестиции» тесно связано с понятием «инвестиционная деятельность». Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

Объектами инвестиционной деятельности могут быть:

вновь создаваемые и модернизируемые основные и оборотные средства;

- целевые денежные вклады;
- научно-техническая продукция;
- права на интеллектуальную собственность;
- имущественные права;
- другие субъекты собственности.

Государство выступает одновременно, как инвестор, и как инициатор инвестиционной деятельности для удовлетворения интересов общества. Государственное регулирование инвестиционной деятельностью может выступать в форме:

- государственных инвестиционных программ;
- прямого управления государственными инвестициями;
- налоговой политике;
- предоставления финансовой помощи на развитие отдельных территорий, отраслей, производств;
- финансовой, кредитной, цен образовательной и амортизационной политике;
- антимонопольной политике;
- приватизации объектов государственной собственности;
- контроля над соблюдением норм и стандартов.

Переход к устойчивому экономическому росту – насущная проблема развития экономики России, успешное решение которой, в первую очередь, зависит от масштабного притока инвестиций в реальный сектор экономики.

В настоящее время многие отрасли, регионы и компании существенно отстают в деятельности по формированию благоприятного инвестиционного климата для инвесторов.

Остаются недостаточно изученными вопросы, связанные со стимулированием притока инвестиций в инновационную сферу, а также формированием институтов и механизм, отвечающим современным требованиям, и обеспечивающих привлечение ресурсов с целью экономического роста на инновационной основе.

Целый комплекс проблем требует исследования, так как объективно существующие предпосылки для инновационного экономического развития, сдерживаются нехваткой инвестиционных ресурсов.

В этих условиях вопрос об инвестиционной политике ныне выходит на первый план. Качество работы с инвесторами руководством страны отнесено к одному из базовых критериев оценки эффективности деятельности отраслей, регионов и предпринимательских структур, так как без правильно организованного инвестиционного процесса инновационный путь развития невозможен.

Обеспечить рост экономики на современном уровне могли бы иностранные инвестиции. Иностранный капитал выступает в роли резерва развития прогрессивных производственных технологий, позволяет улучшить культуру управления. Иностранный опыт эффективного менеджмента, способствует развитию необходимой для выхода продукции на мировой рынок инфраструктуры и повышает качественный уровень персонала.

В связи с вышеизложенным возрастает роль инвестиционного менеджмента, который представляет собой процесс управления всеми ас-

пектами инвестиционной деятельности органов власти территорий, компаний, конкретных предпринимателей.

Основными задачами инвестиционного менеджмента в настоящее время выступают: обеспечение высоких темпов экономического развития за счет эффективной инвестиционной деятельности; максимизация прибыли от инвестиционной деятельности; минимизация инвестиционных рисков.

Детализируем рассмотрение инвестиций, как долгосрочного вложения средств в активы организации с целью увеличения прибыли и наращивания собственного капитала, отличающихся от текущих издержек продолжительностью времени, на протяжении которого организация получает экономический эффект.

Основные характеристики, формирующие сущность термина инвестиции:

Инвестиции как объект экономического управления.

Инвестиции как наиболее активная форма вовлечения накопленного капитала в экономический процесс.

Инвестиции как возможность использования накопленного капитала во всех альтернативных его формах.

Инвестиции как альтернативная возможность вложения капитала в любые объекты хозяйственной деятельности.

Инвестиции как источник генерирования эффекта предпринимательской деятельности.

Инвестиции как объект рыночных отношений

Инвестиции как объект собственности и распоряжения.

Инвестиции как объект временного предпочтения.

Инвестиции как носитель фактора риска.

Капитал как носитель фактора ликвидности.

Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

Инвесторы осуществляют инвестиционную деятельность на территории Российской Федерации с использованием собственных и привлеченных средств. Инвесторами могут быть физические и юридические лица, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности.

С учетом направленности основной хозяйственной деятельности существует следующая классификация инвесторов:

Индивидуальные инвесторы. Физические и юридические лица, осуществляющие вложения в основную производственно-хозяйственную деятельность.

Институциональные инвесторы. Финансовые посредники, аккумулирующие средства индивидуальных инвесторов.

Стратегические инвесторы. Главной целью их деятельности является приобретение контрольного пакета акций для получения прав на управление.

Портфельные инвесторы. Вкладывают средства с целью получения дохода или прироста капитала.

Реализация инвестиций становится возможной при совпадении экономических интересов участников инвестиционного процесса.

Взаимодействия субъектов при вложении инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта образуют экономические отношения по поводу реализации инвестиций. Для осуществления инвестиционного процесса необходимо взаимодействие, по меньшей мере, двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект.

Осуществление инвестиционного процесса в экономике любого типа возможно при наличии следующих условий:

Достаточное количество инвестиционных ресурсов.

Существование экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах.

Наличие механизма трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.

Инвестиционный рынок – форма взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, воплощающая инвестиционный спрос и инвестиционное предложение.

На формирование инвестиционного спроса оказывают воздействие следующие факторы:

Ожидаемый темп инфляции. Повышение темпов инфляции вызывает обесценение доходов, которые предполагается получить от инвестиций, что препятствует активизации инвестиционной деятельности.

Функционирование финансового рынка. Накапливая сбережения отдельных инвесторов, финансово-кредитная система образует основной канал инвестиционного спроса, особенно важную роль при этом играют банки, которые могут использовать не только сбережения, но и обращающиеся денежные средства, эмиссию

Процентная и налоговая политика государства. Регулирование процентных и налоговых ставок – важный рычаг государственного воздействия на инвестиционный спрос.

Норма ожидаемой прибыли. На микроэкономическом уровне норма прибыли является побудительным мотивом осуществления инвестиций. Инвесторы производят вложения лишь тогда, когда

ожидают, что доход, полученный от инвестирования, будет превосходить затраты.

Прогресс в области техники и технологии производства снижает издержки производства, повышает качество изделий, способствуя тем самым повышению нормы чистой прибыли, а значит, и возрастанию инвестиций в тех производствах, где подобные преобразования происходят.

Следует указать и субъективные факторы:

Политический климат в стране.

Международная обстановка.

Состояние дел на фондовых биржах.

К путям активизации инвестиционной деятельности относят:

Совершенствование законодательства.

Стабильность, прозрачность отношений собственности.

Действенный механизм защиты прав инвесторов.

Механизм страхования инвестиций.

Информационное обеспечение деятельности.

Государственная поддержка.

На формирование инвестиционного предложения влияют такие факторы как издержки, совершенствование технологии, налоговая политика, уровень конкуренции, ставка процента по депозитным вкладам в банковскую систему, величина которой определяет сбережения домашних хозяйств. Поскольку инвестиционные товары способны приносить доход, то важным фактором, влияющим на инвестиционное предложение, является цена на инвестиционные товары, которая складывается в зависимости от нормы доходности.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности — это определенные в законодательном порядке формы и методы административного и экономического характера, используемые органами управления всех уровней для осуществления инвестиционной политики, обеспечивающей государственные задачи социально-экономического развития страны и регионов, повышение эффективности инвестиций и безопасность условий вложений инвестиций.

Государственное регулирование инвестиционной деятельностью осуществляется:

В соответствии с инвестиционными программами.

Прямым управлением государственными инвестициями.

Введением системы налогов.

Предоставлением финансовой помощи.

Проведением финансовой, кредитной политики.

Контроль над государственными нормами, стандартами.

Антимонопольные меры.

Приватизация объектов.

Экспертиза инвестиционных проектов.

Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем:

совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений;

установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;

защиты интересов инвесторов;

предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству Российской Федерации;

расширения использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения;

создания и развития сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;

принятия антимонопольных мер;

расширения возможностей использования залогов при осуществлении кредитования;

развития финансового лизинга в Российской Федерации;

проведения переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции;

создания возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов.

Прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем:

– разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов;

– формирования перечня строек и объектов технического перевооружения для федеральных государственных нужд и финансирования их за счет средств федерального бюджета.

– предоставления на конкурсной основе государственных гарантий по инвестиционным проектам за счет средств федерального бюджета, а также за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации;

– размещения на конкурсной основе средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов РФ для финансирования инвестиционных проектов;



проведения экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством Российской Федерации;

защиты российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и не наукоёмких технологий, оборудования, конструкций и материалов;

разработки и утверждения стандартов (норм и правил) и осуществления контроля над их соблюдением.

Инвестиционная привлекательность регионов представляет собой совокупность многих объективных признаков, возможностей, средств и ограничений, обуславливающих возможность привлечения инвестиций в основной капитал региона.

Интегральный (суммарный) инвестиционный потенциал региона учитывает основные макроэкономические показатели региона, такие как состояние, насыщенность территории производством товаров и услуг, кадровый потенциал региона, потребительский спрос населения, развитие рыночной инфраструктуры, развитие средств, обеспечивающих связь и телекоммуникаций, состояние и протяженность транспортных сетей, состояние объектов вложения инвестиций и др.

Для обеспечения стабильного, поступательного развития экономики нашей страны, в настоящее время продолжающей носить экспортно-сырьевой характер с недостаточно развитой инфраструктурой и низкой инвестиционной привлекательностью, требуется переход на путь инновационного развития.

## **2.2. Сущность и виды инновационных решений с позиций теории финансов**

Инновационный тип развития общества предполагает, что инновации проникают во все сферы человеческой деятельности.

Й. Шумпетер считал, что стимулом для внедрения новых комбинаций является предпринимательская прибыль, а ее получение становится возможным, благодаря поставке на рынок нового изделия, производимого с меньшими затратами.

Таким образом, при принятии решения об использовании инноваций, необходимо определить возможную прибыль, которая служит критерием целесообразности инновационного инвестирования. При наличии инноваций прирост прибыли обеспечивается одновременным расширением объема реализации и более высокой нормой прибыли в цене нового товара.

Другой тип инноваций требует точного выбора одной из следующих стратегий:

снизить цену при уменьшении себестоимости производства и реализации товара в расчете на увеличение продаж (эластичный спрос на товар), которое позволит увеличить прибыль;

цену оставить прежней, тогда прибыль возрастет, благодаря увеличению нормы предпринимательского дохода (спрос неэластичен).

Результатом внедрения организационно-управленческих инноваций должен стать рост производительности труда, повышение эффективности и использования инновационного потенциала.

Следующий тип инноваций сопровождается снижением нормы прибыли, но создает условия для роста прибыли благодаря увеличению товарооборота.

Ф. Валента определил категорию инновация как изменение в первоначальной структуре производственного организма, т.е. как переход его внутренней структуры к новому состоянию. В соответствии с данным определением, инновации могут иметь отношение к продукции, технологии, средствам производства, профессиональному и квалифицированному составу трудовых ресурсов организации.

М. Портер расширил термин инновация, предполагая подход с позиций всей компании к проблеме эффективного применения техники.

В работах российских ученых высказываются следующие определения инновациям.

Ю.В. Яковец считает, что инновации – это качественные изменения в развитии производительных сил, повышении эффективности производства. Частичные обновления действующей системы, принципиально не изменяющие сложившийся порядок хозяйствования. Простые усовершенствования существующих изделий не признаются инновациями. Сущность категории инновация, по мнению Яковца, раскрывается только в связи с производственными отношениями и производительными силами, которые взаимодействуют в процессе воспроизводственной деятельности персонала предприятий.

В.И. Кудашов определяет данную категорию, как существенное (на уровне изобретения), целенаправленное изменение, вносимое в технологию производства, технические средства и продукты, как практическое воплощение новых решений в объектах техники.

В.С. Кабаков представляет нововведение как процесс формирования качественно нового состояния системы и связей между ее элементами, обеспечивающими повышение эффективности ее функционирования.

В.Г. Медынский под инновацией понимает генерацию, освоение и

внедрение новых идей, процессов, товаров и услуг. Инновацией выступает объект, внедренный в производство в результате проведенного научного исследования или сделанного открытия, качественно отличный от предшествующего аналога. Инновации характеризуются более высоким технологическим уровнем, новыми потребительскими качествами товара или услуги, по сравнению с предыдущим продуктом.

Р.А. Фатхутдинов формулирует следующее понятие: инновации – есть результат творческой и инвестиционной деятельности, направленный на разработку, изменение объекта управления и получения экономического, социального, экологического, научно-технического или другого вида эффекта.

В последнее время изучение развития основных производительных сил – рабочей силы и средств труда отодвинуто на задний план. Все внимание приковано к проблемам исследования эффективности рыночных отношений. Тем не менее, сущность научно-технического прогресса заключается в развитии материально-технической базы, с целью непрерывного совершенствования условий всестороннего развития человека и самореализации личности. Большинство ученых выделяют положительные социально-экономические последствия инноваций. Но следует учесть, что внедрение инноваций связано с фактором риска.

Представляет интерес комплексное определение: инновация – результат творческой инвестиционной деятельности по разработке, внедрению, и реализации принципиально новых идей, открытий, изобретений, приносящих коммерческий успех и способствующих обеспечению экономической безопасности. Инновация – это качественный скачок в развитии научного, технического, экономического, организационного потенциала, повышающий уровень эффективности системы.

На основании исследования классификации, выделяют, в качестве базисных, следующие виды инноваций:

- технологические инновации,
- экологические инновации,
- организационно-производственные инновации,
- управленческие инновации,
- военные (военно-стратегические) инновации,
- экономические инновации,
- социально-политические инновации,
- государственно-правовые инновации,
- инновации в духовной сфере (наука, культура, образование, и т.д.).

Одним из важных параметров инноваций является их сущностный

масштаб или инновационный потенциал. По этому признаку все инновации можно определить следующим образом:

- базисные инновации (в корне меняющие процесс или содержание сферы человеческой деятельности),
- улучшающие инновации (значительно меняющие процесс и высвобождающие существенные объемы ресурсов и труда),
- микро инновации (лишь в малой степени или в малой локальной части модифицирующие процесс или продукт),
- псевдо инновации (или преждевременные инновации, или разрушающие процесс).

По, так называемым, пространственным масштабам исследователями инновации классифицируются следующим образом:

- глобальные инновации (воздействующие на определенную сферу деятельности сразу в нескольких странах с сильно различающимися укладами),
- национальные инновации (имеющие существенное значение только в данном национальном укладе),
- региональные инновации (инновации, не выходящие за пределы конкретного региона),
- локальные инновации (нацеленные на определенную группу потребителей, обособленную территориально или по иным признакам),
- точечные инновации (инновации, адресованные конкретному лицу или конкретной организации)

К обязательным свойствам инноваций относят:

- научно-техническую новизну;
- производственную применимость,
- коммерческую реализуемость.

Инновации, как результат, рассматриваются неразрывно с инновационным процессом, при этом коммерческий аспект определяет инновацию как экономическую необходимость, осознанную через потребности рынка.

Анализируя качественные особенности новой экономики, профессор С. Валентей выделяет три принципиальных обстоятельства:

- инновации востребуются не отдельными предпринимателями, а национальными хозяйственными системами и мировой экономикой в целом;
- «провалы рынка» в инновационной сфере вынуждают государство принимать на себя ряд организационных, финансовых и институциональных функций по регулированию инновационного цикла;
- человеческий капитал, как фактор производства, приобрел новое качественное наполнение.

С. Валентей определил четыре условия, необходимые для инновационного развития (исходя из зарубежного опыта):

- технологический и интеллектуальный потенциал, достаточный для запуска инновационного процесса;
- постоянный рост числа участников инновационной «цепочки»;
- институциональная система (включающая как формальные, так и неформальные элементы), ориентированная на инновационное развитие;
- востребованность инноваций большинством хозяйствующих субъектов и физических лиц.

Главной целью социально-экономического развития государства должно стать стимулирование высокопроизводительного труда, который обеспечит наивысшую эффективность использования производственных ресурсов и повысит качество и уровень жизни населения. В связи с чем, необходимо:

- сформировать производственно-технические системы современного технологического уклада;
- на основе распространения новых технологий повысить эффективность и конкурентоспособность экономики;
- создать механизм обеспечения перераспределения ресурсов из устаревших производств – в производства современного технологического уклада;
- обеспечить государственную поддержку фундаментальных и прикладных исследований;
- стимулировать формы интеграции, устойчиво развивающейся в условиях международной конкуренции;
- гарантировать выгодность производственной деятельности, улучшить финансовое положение предприятий на основе системы рефинансирования производственной деятельности;
- благоприятствовать экономическому развитию каждого региона;
- создать условия стимулирования предпринимательской деятельности, направленной на повышение эффективности производства, внедрение прогрессивных нововведений и освоение современных технологий.

Представляют интерес результаты научных исследований к.э.н., доцента Финансового университета при Правительстве РФ Е.В. Михалко. Она приходит к выводам, что инновационное развитие – это не только основной инновационный процесс, но и развитие системы факторов и условий, необходимых для ее реализации (т.е. инновационного потенциала). Инновационный потенциал рассматривается как

система, включающая в себя потенциальные возможности функциональных подразделений. Каждое стратегическое направление деятельности подразделений связано с наличием ресурсов, организационной структуры управления и возможности их преобразования в продукты и услуги.

Наряду с технологическим прогрессом, инновационный потенциал включает институциональные формы, сопряженные с механизмами научно-технического развития, инновационную культуру общества, «восприимчивость к нововведениям».

Михалко Е.Р. предлагает под потенциалом понимать не только то, что выявлено, накоплено, но и то, что может быть проявлено в процессе творческой деятельности людей в определенных условиях. Ресурсный компонент представляет собой «плацдарм» для формирования инновационного потенциала.

Инновационный потенциал системы – это, по сути, ключевой элемент экономической безопасности. Структура инновационного потенциала, отражающая пропорции между его элементами, с одной стороны, является функцией аргумента переменных внешней среды. С другой стороны, структура – есть функция тех внутренних преобразований, которые происходят в системе с целью оптимизации ее потенциала.

### **2.3. Обеспечение инвестиционных процессов актуальной, полной экономической информацией**

Информационная система для финансового анализа представляет собой процесс целенаправленного подбора соответствующих информативных показателей, необходимых для осуществления анализа, планирования и подготовки эффективных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия.

Перечислим основные требования к информации:

Значимость, которая определяет, насколько привлекаемая информация влияет на результаты принимаемых финансовых решений, в первую очередь в процессе формирования финансовой стратегии предприятия, разработки целенаправленной политики по отдельным аспектам финансовой деятельности, подготовки текущих и оперативных финансовых планов.

Полнота, которая характеризует завершенность круга информационных показателей, необходимых для проведения анализа, планирова-

ния и принятия оперативных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия.

Достоверность, которая определяет, насколько формируемая информация адекватно отражает реальное состояние и результаты финансовой деятельности, правдиво характеризует внешнюю финансовую среду, нейтральна по отношению ко всем категориям потенциальных пользователей и проверяемых.

Своевременность, которая характеризует соответствие формируемой информации потребности в ней по периоду ее использования.

Понятность, которая определяется простотой ее построения, соответствием определенным стандартам предъявления и доступностью понимания (а соответственно и адекватного ее толкования) теми категориями пользователей, для которых она предназначена.

Релевантность, или избирательность, определяющая достаточно высокую степень используемости формируемой информации в процессе управления финансовой деятельностью предприятия. «Информационное переполнение» усложняет процесс отбора необходимых информативных данных для подготовки конкретных управленческих решений, приводит к формированию мало существенных альтернативных проектов этих решений, удорожает процесс информационного обеспечения управления финансовой деятельностью предприятия.

Сопоставимость, которая определяет возможность сравнительной оценки стоимости отдельных активов и результатов деятельности предприятия во времени, возможность проведения сравнительного анализа предприятия с аналогичными хозяйствующими субъектами и т. п.

Эффективность, которая применительно к формированию информационной системы означает, что затраты по привлечению определенных информативных показателей не должны превышать эффект, получаемый в результате их использования при подготовке к реализации соответствующих управленческих решений.

Основной информационной базой и источником финансовой информации для диагностики состояния организации служит бухгалтерская отчетность. Отчетность предприятия в рыночной экономике базируется на обобщении данных финансового учета и является информационным звеном, связующим предприятие с обществом и деловыми партнерами – пользователями информации о деятельности предприятия.

Бухгалтерская отчетность представляет собой систему показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период.

Финансовый анализ представляет собой метод исследования пу-

тем расчленения сложных явлений на составные части. В экономике, составным элементом которой являются финансы, анализ применяется с целью выявления сущности, закономерностей, тенденций и оценки экономических и социальных процессов, изучения финансово-хозяйственной деятельности на всех уровнях.

Для эффективного управления финансами предприятия необходимо систематически проводить финансовый анализ. Основное содержание его – комплексное системное изучение финансового состояния предприятия и факторов, влияющих на него, с целью прогнозирования уровня доходности капитала предприятия, выявления возможностей повышения эффективности ее функционирования.

Об устойчивом финансовом состоянии предприятия свидетельствует способность предприятия успешно функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в постоянно изменяющейся среде, постоянно поддерживать свою платежеспособность и финансовую устойчивость.

Анализ финансового состояния предприятия необходим для:

- выявления факторов, влияющих на ее финансовое состояние;
- выявления изменений показателей финансового состояния;
- оценки количественных и качественных изменений финансового состояния;
- оценки финансового положения предприятия на определенный момент времени;
- определения тенденций изменений финансового состояния предприятия.

Таким образом, цель финансового анализа – оценить финансовое состояние предприятия на основе достоверной информации, определить финансовый результат, финансовую устойчивость предприятия, ликвидность ее баланса, платежеспособность предприятия, а также оценить эффективность использования капитала.

Финансовый анализ является частью общего экономического анализа предприятия, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов:

- внешнего финансового анализа по данным публичной финансовой (бухгалтерской) отчетности;
- внутрихозяйственного финансового анализа по данным бухгалтерского учета и отчетности.

Разделение анализа на финансовый и управленческий обусловлено сложившимся на практике разделением системы бухгалтерского учета в масштабе предприятия на финансовый учет и управленческий учет. Такое разделение анализа несколько условно, потому что внутренний



анализ может рассматриваться как продолжение внешнего анализа, и наоборот. В интересах дела оба вида анализа дополняют друг друга информацией.

Финансовый анализ служит исходной отправной точкой прогнозирования, планирования, управления предприятием.

Основным источником информации для проведения финансового анализа состояния предприятия служит финансовая отчетность.

Финансовая отчетность представляет собой формы, показатели, пояснительные материалы к ним, в которых отражаются результаты хозяйственной деятельности предприятия. Финансовая отчетность составляется на основе документально подтвержденных и выверенных записей на счетах бухгалтерского учета. Для сравнения в финансовой отчетности приводятся показатели предыдущего периода функционирования предприятия.

Основные документы, используемые для проведения анализа финансового состояния предприятия, – это документы бухгалтерской отчетности. Они включают:

- форму №1 «Бухгалтерский баланс»;
- форму №2 «Отчет о прибылях и убытках»;
- форму №3 «Отчет об изменениях капитала»;
- форму №4 «Отчет о движении денежных средств»;
- форму №5 «Приложения к бухгалтерскому балансу»;
- аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности предприятия.

Системность и комплексность сведений, содержащихся в бухгалтерской отчетности, – это следствие выполнения таких требований, как:

- полнота отражения в учете за отчетный год всех хозяйственных операций, осуществляемых в текущем году;
- правильность отнесения доходов к отчетному периоду в соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета и Положением о бухгалтерском учете и отчетности в РФ;
- тождественность данных аналитического учета оборотам и остаткам по счетам синтетического учета на дату проведения годовой инвентаризации;
- соблюдение в течение отчетного года принятой учетной политики.

Заинтересованными пользователями информации могут быть реальные и потенциальные инвесторы, заимодавцы, поставщики и подрядчики, покупатели и заказчики, органы законодательной и исполнительной власти, работники науки и общественность в целом.

Актив баланса характеризует имущественную массу предприятия, т. е. состав и состояние материальных ценностей, находящихся в непосредственном владении хозяйства.

Пассив баланса определяет состав и состояние прав на эти ценности, возникающих в процессе хозяйственной деятельности организации у различных участников коммерческого дела (предпринимателей), акционеров, государства, инвесторов, банков и др.

При проведении анализа баланса необходимо учитывать следующее:

финансовая информация, заложенная в бухгалтерский баланс, носит исторический характер, т. е. показывает положение организации на момент составления отчетности;

в условиях инфляции происходит необъективное отражение во временном интервале результатов хозяйственной деятельности;

финансовая отчетность несет информацию лишь на начало и конец отчетного периода, и поэтому невозможно достоверно оценить изменения, происходящие в течение этого периода

В качестве примера, кратко рассмотрим взаимосвязи между отчетными формами.

Взаимосвязь 1. Нераспределенная (чистая) прибыль приводится в бухгалтерском балансе (раздел III), отчете о прибылях и убытках и отчете об изменениях капитала.

Взаимосвязь 2. Нематериальные активы приводятся общей суммой на начало и конец отчетного периода бухгалтерского баланса (раздел I) и по их видам в форме № 5 (раздел «Нематериальные активы»).

Взаимосвязь 3. Основные средства приводятся общей суммой на начало и конец отчетного периода бухгалтерского баланса (раздел I) и по их видам в форме № 5 (раздел «Основные средства»).

При этом основные средства показываются по первоначальной стоимости, и отдельно приводится начисленная амортизация.

Взаимосвязь 4. Доходные вложения в материальные ценности показываются в бухгалтерском балансе (раздел I) и в форме № 5 (раздел «Доходные вложения в материальные ценности»). Сюда входят расходы на имущество, приобретенное для передачи в лизинг, и на имущество, представленное по договору проката. При этом отдельно показывается начисленная амортизация.

Взаимосвязь 5. Дебиторская и кредиторская задолженности по отдельным элементам на начало, и конец отчетного периода приводятся в бухгалтерском балансе (разделы II и V), а подробная расшифровка статей отражается в форме № 5 (раздел «Дебиторская и кредиторская задолженность»).

Взаимосвязь 6. Капитал и резервы по их видам находят отражение в бухгалтерском балансе (раздел III), а их движение за отчетный период – в отчете об изменениях капитала (форма № 3). В этом отчете показывается увеличение капитала за счет:

- изменения в учетной политике;
- переоценки активов;
- дополнительного выпуска акций;
- реорганизации юридического лица (слияние, присоединение);
- пересчета иностранных валют;
- доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета идут непосредственно на увеличение капитала (например, эмиссионный доход), и пр.
- Перечислим факторы, понижающие капитал:
- снижение номинальной стоимости акций;
- уменьшение количества акций, находящихся в обращении, если такая возможность предусмотрена уставом общества;
- результат от пересчета иностранных валют;
- реорганизация общества (разделение, выделение);
- расходы, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета непосредственно относятся к уменьшению капитала (непокрытые убытки прошлых лет и отчетного года).

Практику применения методов финансового анализа, под которыми понимается диалектический способ подхода к изучению финансового состояния и финансовых процессов в их становлении и развитии, мы рассматривали в разделе 1.3.

#### **2.4. Инвестирование экономики, основанной на знаниях: направления, опыт**

Для обеспечения стабильного, поступательного развития экономики нашей страны, в настоящее время продолжающей носить экспортно-сырьевой характер с недостаточно развитой инфраструктурой и низкой инвестиционной привлекательностью, требуется переход на путь инновационного развития.

Ведущие страны мира активизируют деятельность по инвестированию экономики знаний. Вложения в эту отрасль догоняют по своему объёму инвестиции в основной капитал. Возрастающая роль разработки и внедрения новых технологий требует качественно нового уровня непрерывного, в течение всей жизни, обучения и повышения квалификации.

Ряд экономических проблем, стоящих перед нашей страной может быть решен благодаря развитию экономики, основанной на знаниях, отвечающей современным требованиям. Именно такая экономика, в соответствии со стратегией инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года, должна была стать главным фактором социально-ориентированного развития общества. Реализация данной стратегии во многом зависит от эффективности региональных инновационных процессов, обеспечивающих создание единой национальной инновационной системы.

Путин В.В. выделял следующую мысль: «Очевидно, что успех модернизации экономики, развития бизнеса, нацеленного на эффективное использование интеллекта и знаний, во многом определяют именно такие проекты в российских территориях. Более того, считаю, что регионы, муниципалитеты должны быть ключевыми участниками процесса инновационного развития».

Изучение опыта зарубежных стран позволяет сделать вывод о том, что мировая экономика становится все более динамичной и конкурентной. Для повышения эффективности в традиционных для России отраслях производства, развития новых отраслей с целью занятия передовых позиций в новом технологическом укладе требуется разработка стратегии совершенствования использования знаний.

Как показало исследование, важнейшей составляющей экономики знаний является инновационная система, в основе которой лежат научно-исследовательская и опытно-конструкторская работы (НИОКР), а также образовательная деятельность. Наша страна по численности ученых, преподавателей и инженеров продолжает занимать одно из передовых мест в мире, но расходы России на НИОКР и образование, по сравнению с развитыми странами, значительно отстают.

Успешную реализацию стратегии совершенствования использования знаний в России призвано обеспечить создание единой национальной инновационной системы. Решение этой задачи, как демонстрирует зарубежный опыт, во многом, зависит от эффективности региональных инновационных процессов. На протяжении длительного времени, исследование формирования инновационных систем рассматривалось на общегосударственном уровне. Только в последние годы отдельные российские авторы обратили внимание на необходимость изучения подобных систем на уровне регионов.

В свою очередь, формируемые региональные инновационные системы должны представлять собой благоприятную институциональную среду для всех составных частей инноваций: образования, науки, коммерциализации знаний, защиты интеллектуальной собст-

венности и финансовых вложений, а также государственно-частного партнерства.

Таким образом, понятие экономика знаний, следует рассматривать не только как экономику производства (технологий), а как единую систему производства и реализации знаний.

Совершенствование данной системы определяет способность на всех уровнях, от федерального уровня, до уровня муниципалитетов, управлять своими знаниями и создавать систему коммерциализации. Инновационная система представляет собой благоприятную для инноваций институциональную среду, объединяющую государственный, частный, научно-образовательный, общественный потенциалы в процессе взаимодействия по осуществлению инвестиционной деятельности. В рамках инновационной системы реализуются возможности государства и государственно-частного партнерства, а в конечном итоге, формируются инновационные приоритеты национальной политики.

Для обеспечения устойчивого и поступательного развития экономики и общества, совершенствования инновационной системы необходимо инвестирование экономики знаний. Требуется определить вектор дальнейшего внедрения новых знаний и технологий, а также подготовки специалистов для развивающихся технологических кластеров с использованием всех видов инвестиций, включая иностранные капиталы.

Необходимо разработать научные рекомендации органам государственной власти всех уровней для обеспечения основных направлений формирования инновационной системы, связанных с интеграцией всех ее элементов, что позволит обустроить инновационный внедренческий процесс в его целостности.

Инновационное развитие в долгосрочной перспективе должно осуществляться на основе партнерства органов власти, научно-образовательных учреждений, предпринимателей и населения и сопровождаться переходом экономики к развитию наукоемких отраслей, основанных на новых передовых знаниях и технологиях.

Создание полноценной инновационной системы обеспечивает диффузию инноваций в динамично развивающийся сектор экономики. Опорными элементами системы являются: подготовка квалифицированных кадров; генерация нового знания и создания новых технологий; информационное обеспечение; управление инновационной деятельностью; финансово-экономическое обеспечение; продвижение на рынок наукоемкой продукции. Именно научно-образовательная среда является основообразующим элементом инновационной системы.

Приоритетным направлениями инновационной деятельности, являются:

- создание новых технологически ориентированных предприятий, развитие которых осуществляется за счет использования новых знаний;
- привлечение внешних инвестиций в высокотехнологичную сферу за счет использования конкурентных преимуществ;
- стимулирование существующих компаний к использованию инноваций;
- формирование эффективной инфраструктуры для поддержки инноваций;
- повышение уровня инновационной культуры, обеспечивающее формирование креативного мышления.

Исследование отечественного и зарубежного опыта, позволило сделать вывод о том, что стабильность экономики знаний обеспечивается монополизацией производства знаний как экономического ресурса, который образуется двумя составляющими: собственно знаниями, научными исследованиями и их результатами; и их генераторами и носителями, которые являются продуктом образования.

Управление процессом формирования, функционирования и подготовки кадров в высших учебных заведениях страны должно строиться на общих принципах кадровой политики в отраслях народного хозяйства, ориентированных на инновационное развитие, но вместе с тем учитывать территориальные особенности.

Академик РАН А. Аганбегян, выделяя тезис о том, что экономика знаний объединяет много сфер, каждая из которых по-своему нуждается в развитии, представляет следующую современную картину.

К экономике знаний, определяет академик, обычно относятся наука, образование, информационные технологии, биотехнологии, здравоохранение.

Доля этих областей в создании ВВП, по данным Аганбегяна, занимает около 15 процентов, 1 процент – наука, меньше 5 – образование, 4,9 – здравоохранение, 5 – информационные технологии, практически близкий к нулю процент – биотехнологии.

В Западной Европе доля экономики знаний – 35 процентов, поскольку здравоохранение, создающее ВВП, составляет 10,2 процента, образование – 8 процентов, наука – 2,5 процента и наибольшее отличие выявлено в доле информационных технологий – 15–20 процентов.

Академик Аганбегян уверен, что тезис о том, что Россия развивается быстрее всех, устарел. Неверно считать, что у нас кризис не самый глубокий. На самом деле, если сравнить нынешнее время и

2008 год, то страна имеет один из самых низких темпов роста: промышленность не растет, сельское хозяйство деградирует, доля ВВП в этом году низкая.

Но при этом стоит задуматься, рассуждает Аганбегян, что мы существуем ради людей, а по образованию наша страна занимает 20-е место в мире. Для сравнения: Индия в прошлом году экспортировала математические программы в другие страны на сумму 55 миллиардов долларов, это столько же, сколько мы экспортируем газа, это больше, чем мы экспортируем черных металлов.

Самое главное, по мнению Аганбегяна, в том, что экономика знаний – это катализатор всего, не только экономики и социальной сферы, но и жизни в целом.

## **Глава 3. ВЛИЯНИЕ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ ВЫЗОВОВ НА ПРИНЯТИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ**

### **3.1. Теория «нестационарной экономики» и принятие решений по нейтрализации негативных явлений**

Для обозначения российской экономики ряд исследователей предложили термин «нестационарная».

В качестве показательного примера нестационарного поведения приводится ситуация с падением цен на нефть в 2015 году. Снижение цен на нефть вызвало закономерное снижение цен на моторное топливо во всем мире. Исключение составила только Россия. По мнению экспертов, за избранный неповторимый путь, стране приходится расплачиваться потерей эффективности.

«Нестационарность» российской экономики проявляется в следующем:

- разнородная и часто двузначная инфляция;
- резкие изменения курса рубля по отношению к основным валютам, что вызывает удорожание импорта;
- значительное расхождение между банковскими процентами ставки по кредитам и по депозитам;
- дорогие деньги, к тому же короткие;
- существенное различие цены денег для российских и зарубежных участников, участвующих в проекте;
- отсутствие установившихся рынков и, как следствие, существенные различия между рыночной стоимостью имущества и той, по которой она показана в балансе фирмы;
- практически ежегодные «новации» в налоговой системе;
- реальная опасность потерять бизнес в результате «наезда» представителей власти.

Для демонстрации нестационарного поведения приведем примеры.

В Докладе «Постпикалевская Россия», обобщившем научные исследования творческого коллектива (Н. Кричевский, В. Иноземцев. 2009 год), посвященные причинам финансово-экономического кризиса, приводятся следующие факты из реальной экономической деятельности.

Особого внимания, по мнению ученых, заслуживает «кредитная



история» олигархических структур. Именно они в ответе за то, что с января 2002 по июнь 2009 г. внешние обязательства корпоративного сектора выросли в 12,3 раза: с \$23,9 млрд. до \$294,4 млрд.

Кроме официально полученных от зарубежных банков кредитов, во многих компаниях имелись «связанные займы», предоставляемые предприятиями владеющим ими холдинговым структурам. Так, в IV квартале 2008 г. ОАО «Русал Бокситогорск» предоставило таких ссуд на 418,4 млн. руб., а в январе 2009 года ОАО «Русал Ачинск» – 3,6 млрд. руб. (Кстати, оба этих предприятия имели многомиллионные долги перед бюджетом, персоналом и поставщиками.)

А в начале июля 2009 г. внеочередные собрания акционеров ОАО «ОЭМК», ОАО «Лебединский ГОК», ОАО «Михайловский ГОК» и ОАО «Уральская сталь» приняли решение о выдаче ОАО «ХК «Металлоинвест» займов по 5 млрд. руб. от каждого предприятия. И так далее.

Помимо банковских и небанковских кредитов, почти все олигархические предприятия имели за балансовые поручительства по обязательствам головных компаний. Чемпионом тут выступал Дерипаска и предприятия US Rusal. Общая сумма поручительств, выданных входящими в группу компаниями, на конец I квартала 2009 г. превышала стоимость чистых активов у ОАО «Русал Новокузнецк» – в 3,8 раза, у ОАО «Русал Красноярск» – в 4,3 раза, у ОАО «Суал» – в 4,4 раза, у ОАО «Русал Братск» – в 5,4 раза.

Большая часть крупнейших российских олигархических империй находилась в состоянии технического банкротства.

Наращивать вливания в них – значит транжирить общенародные деньги на поддержание офшорных компаний и обслуживание купленной за границей собственности.

Следовательно, властям нужно было удержаться от стремления, в очередной раз, «помочь» крупному капиталу и не соглашаться разделять с ним ответственность за наделанные долги и совершенные коммерческие ошибки.

Необходимо было, как можно быстрее, конвертировать уже оказанную помощь и выделенные средства в пакеты акций, максимально жестко взыскивать с них налоговые недоимки. Надо понять, что разорение олигархов не тождественно банкротству России, констатируют ученые.

Компания «Volkswagen» работает в Калужской области с 2007 года. Объем инвестиций в производство автомобилей оценивается в 1,3 млрд. евро.

После масштабной выездной проверки, осуществленной в ноябре

2013 года Межрегиональной инспекцией УФНС России по крупнейшим налогоплательщикам №8 (Санкт-Петербург), деятельности компании за 2010-2012 годы, налоговики выявили, что «Volkswagen» незаконно воспользовался льготой по налогу на имущество и списал с их счета 618 млн. руб.

В эту сумму входят собственно доначисления налогов на имущество и прибыль, НДС, а также штраф и пени.

Специалисты высказывают мнение, что причиной конфликта является нестабильность законодательной базы Калужской области. Законодательство о налоге на имущество изменялось в регионе пять раз, только в течение 2013 года – трижды.

Представители «Volkswagen» считают, что менять законодательство столь часто некорректно, и пытались отстаивать свои интересы в судебном порядке. Предметом спора между компанией и межрегиональным налоговым органом России являлось применение положений регионального законодательства об использовании льготы по налогу на имущество. Компания уверена, что применению подлежит редакция законодательства, действовавшая на момент заключения инвестиционного соглашения о сотрудничестве «Volkswagen» с администрацией Калужской области, которая предусматривала полное освобождение от налогообложения всего имущества инвестора, созданного и приобретенного в результате реализации инвестиционного проекта.

### **3.2. Теория «суррогатной инвестиционной системы» и обеспечение эффективности инвестиционных проектов**

По мнению Зубова В., и Иноземцева В, исследователей, которые занимаются анализом состояния национальной инвестиционной системы, в настоящее время в России выстроена, так называемая, суррогатная инвестиционная система (СИС). Она включает в себя взаимоотношения между федеральным бюджетом и производственными структурами, а также финансовые институты, специальные агентства, особые экономические зоны и так далее.

Авторы сводят принципиальную схему инвестиционного процесса к простой формуле. Собственность, не находящую эффективного применения, отдают в аренду тем, кто может ее использовать прибыльно. Самой распространенной формой выступает предоставление кредита из свободных денежных средств. Устойчивость потока обусловлена добровольностью и эффективностью. Добровольность, в свою очередь, опре-

деляется эффективностью вложений, подразумевающую надежность возврата средств.

Общественные бюджетные средства расходуются на покрытие текущих общественных нужд. Финансовая система нацелена на инвестиционные проекты, и основывается на возвратности средств, после завершения конкретного проекта.

Насильственным изъятием средств, для реализации инвестиционных проектов, осуществляется с помощью бюджета в случаях, когда общественная значимость проекта очевидна без возможности коммерциализации по срокам и задачам.

В данном случае могут приниматься решения, которые подменяют рыночные инструменты административными инструментами, что неизбежно ведет к снижению эффективности. Решение на основе частной инициативы, когда ответственность за расходование собственных средств персонифицирована, более эффективны, чем использование общественных (государственных) средств в условиях размытой ответственности.

Деформация условий конкуренции и снижение эффективности наблюдается при росте числа реализуемых точечных проектов.

Государство склонно принимать не только решения, направленные на поддержание институциональной среды в устойчивом и благоприятном состоянии для общего пользования, но и частные экономические решения. Отрицательное влияние оказывают решения принятые по поддержке неэффективных компаний за счет успешных компаний. Это связано с тем, что управленцы стремятся улучшить экономический тренд с помощью общественных ресурсов.

Исследователи определили четыре ошибочных, по их мнению, действия которые предопределили формирование суррогатной инвестиционной системы:

Провозглашение задачи удвоить российский ВВП за 10 лет. Таким образом, на второй план были отодвинуты задачи по технологической модернизации экономики и повышения роли институтов, способствующих конкуренции и стимулированию технологических и социальных инноваций.

Концентрация активов в руках государства. Действие характерное для добывающих стран. Привело к доминированию государственного регулирования над предпринимательской инициативой.

Направление усилий на смягчение социальных последствий кризиса (2008–2009 гг.). Действие, связанное с отказом от смены собственников обанкротившихся предприятий. Иждивенчество (за счет средств

бюджетов) крупнейших предприятий стало важнейшим фактором экономической политики.

Отсутствие осознания того обстоятельства, что страна нуждается не в мерах по преодолению временного спада производства, а в новой модели развития, основной целью которой должно стать повышение эффективности хозяйственного механизма.

Два важнейших момента наглядно свидетельствуют о снижении эффективности российской экономики:

Экономика не генерирует принципиально новые технологии или продукты.

Диверсификация экономики имеет отрицательный знак, что проявляется в суммарном вкладе добывающих отраслей в доходы бюджета.

В определении «суррогатная инвестиционная система» изначально нет негативного оттенка. Система может играть позитивную роль, но не должна становиться магистральным направлением совершенствования инновационного процесса.

Различают следующие элементы СИС:

Прямое дотирование предприятий из бюджета (сотни предприятий).

Разновидность – особые экономические зоны. Дотирование осуществляется через льготное налогообложение (28 единиц).

Бюджетные гарантии.

Дотирование из бюджета через псевдорыночные институты. Резервный фонд. ФНБ. АСИ. ВЭБ. Госкорпорации. Госкомпании и другие (23 института).

Предоставление кредитов ЦБ РФ при посредстве МЭР и ведущих госбанков выборочным предприятиям («проектное финансирование»).

Особые проекты. Имеют цель стимулировать развитие экономики регионов через мультипликативный эффект (АТЭС, Сочи – 14).

В сложившейся ситуации исследователи предлагают повысить общественную эффективность путем перехода на новую технологическую кривую. Для чего сделать ставку не на дотации, а на новые виды бизнеса. Для этого необходимо развернуть денежный поток от дотации убыточных проектов к поддержке потенциально рентабельных.

А СИС выступают как звенья механизма нерационального использования ресурсов национальной экономики. Они обеспечивают перекачку ресурсов в неэффективные виды деятельности из бизнесов, которые могли бы производить новые продукты и технологии.

Необходимо повышать качество инвестиционных проектов и запускать действительно инновационные импульсы.

В.А. Мау, исследуя процесс построения современных моделей роста, структурные трансформации, направления экономической политики (в первую очередь, политику замещения импорта), на основании проведенного анализа, предлагает следующие приоритеты.

Формирование инвестиционного климата, как первоочередная задача, стоящая перед всеми уровнями власти, и как главный критерий оценки работы региональных администраций. Среди приоритетных мер по улучшению инвестиционного (и предпринимательского климата) должны быть:

- дерегулирование экономики;
- реформа контрольно-надзорных органов, с внедрением риск ориентированного подхода;
- поддержка малого и среднего бизнеса, в том числе, путем создания Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства.

Развитие конкуренции, как важное направление стимулирования предпринимательской активности. Девальвация, по его мнению, делает эту проблему особенно актуальной, так как ограничивает доступ на отечественный рынок иностранных товаров.

Институциональные реформы в отраслях человеческого капитала – образование, здравоохранение, пенсионная система. Необходимо обеспечить сбалансированное решение стоящих перед ними задач: социальной (развитие собственно человеческого потенциала), фискальной (эффективное расходование финансовых ресурсов) и инвестиционной.

### **3.3. Теории «ретро экономики», «зомби экономики» и экономическая политика по преодолению негативных процессов**

В исследованиях Папава В.Г. рассматриваются проблемы технологической отсталости. Исследователь обращает внимание на феномен ретроэкономики, как теории технологической отсталости и ее пагубного влияния на экономику страны.

Ученый использует понятие некроэкономики, то есть «мертвой экономики», суть которой состоит в использовании устаревших технологий для выпуска продукции, которая не пользуется спросом ввиду плохого качества, или высоких затрат на ее производство. Спрос на такую продукцию искусственно создается государством.

Тип экономики, в котором фирмы используют отсталые по сравнению с современными мировыми достижениями технологии, но несмотря на это, произведенная ими продукция все равно пользуется спросом, Папава называет ретроэкономикой.

Сходство и различие некроэкономики и ретроэкономики состоит в следующем:

- сходство – использование устаревших технологий;
- в условиях некроэкономики фирмы используют настолько устаревшие технологии, что выпускаемая ими продукция не имеет реального спроса, поэтому они функционируют исключительно за счет поддержки государства;
- в условиях ретроэкономики продукция этих фирм пользуется некоторым спросом, как правило, на местных рынках, а в случае необходимости эти предприятия получают ограниченную поддержку государства;
- то есть первая существует только за счет государства, а для второй важна защита внутреннего рынка от международных конкурентов.

Факторы, способствующие формированию ретроэкономики:

1. Защита интеллектуальной собственности, которая ограничивает распространение и доступность новых технологических знаний и создает опасность несанкционированного копирования и реинжиниринга этих технологий. Для законного использования новых технологий требуются большие расходы. Фирмы, работающие в странах с низким уровнем экономического развития, предпочитают устаревшие технологии.
2. Монополизация экономики, проявляющаяся в скупке патентов на новые технологии монополистическими объединениями. Скупка производится с целью предотвращения их использования другими. Это приводит к моральному износу технологии.
3. Действия лидеров международной конкуренции, которые не продают лучшие технологии последнего поколения. В результате отсталые страны могут получить не инновационные технологии, а только имитационные технологии.
4. Низкий уровень образования, который проявляется в отсутствии квалифицированных кадров. Он исключает возможность использовать знания, полученные из открытых источников информации. Проблема связана с неудовлетворительным уровнем образования.
5. Зомби-экономика, которая представляет собой совокупность фирм, утративших платёжеспособность вследствие кризиса, но

продолжающих функционировать при помощи кредитов, взятых под государственную гарантию. Подобные фирмы не заинтересованы в технологическом обновлении производства, или смене менеджмента. Зомби-экономика, фактически, работает в режиме ретроэкономики. В качестве характерного примера зомби-экономики, исследователями приводится российская экономика.

Для занятия достойного места в мировом хозяйстве, модернизации отечественной экономики для обеспечения получения дополнительных доходов от новых секторов рынка, Россия обязана стимулировать процесс внедрения новых технологий.

Авторитетные исследователи выделяют следующие важнейшие позиции, которым необходимо уделить внимание в первую очередь.

Сырьевая экономика России, связанная с торговлей не сложными изделиями, а со сбытом нефти, газа, металла, леса, без глубокой переработки, поэтому не нуждается в кадрах, обладающих инновационным мышлением. Творческим трудом в стране занято около 17% населения, что значительно меньше, чем в развитых странах. Объемы венчурного инвестирования, как основы ресурсного обеспечения процесса формирования и реализации новых идей, в России в двадцать раз меньше, чем в Израиле. При этом, по потенциалу человеческого капитала наша страна, несомненно, является великой державой.

Не сформирована отечественная система, позволяющая соединить новые идеи с масштабированием. И это происходит в условиях, когда в мире, коренным образом трансформируются отношения, связанные с человеческим капиталом. Небольшие творческие коллективы, самостоятельно, используя платформенные решения, выходят на глобальные рынки. Стираются понятия расстояний и иерархической подчиненности, на смену им приходят сетевые взаимодействия и новые информационные технологии.

Мировые лидеры предпринимательского сообщества избавляются от архаичного управления, выстраивая новые конструкции взаимоотношений между людьми. А отечественная система взаимоотношений государство, бизнес, социум, в части подготовки необходимого количества и качества трудовых ресурсов, то есть человеческого капитала, оказалась не готова, в частности, к внедрению технологий цифровой экономики.

Отрицательное влияние на внедрение инновационных технологий оказывает не только отсутствие определенных знаний, компетенций и навыков, но и инерция мышления, своеобразно, с учетом российских

особенностей, подтверждающая положения «теории подталкивания», сформулированной, нобелевским лауреатом Ричардом Талером, как важной составляющей поведенческой экономики. Талер разработал теорию поведения конкретного человека при принятии решения. На взвешенное, рациональное распоряжение влияют внешние и внутренние факторы. Они могут негативно подействовать на результаты осуществляемой деятельности. В условиях существующей системы «вертикали власти», лицо, ответственное за принятие конкретное решения, находится в состоянии неопределенности, состоянии, которое можно определить фразой – «как бы чего не вышло».

Содержание представленной фразы показательно демонстрирует этапы эволюции, которую прошел процесс становления отечественной цифровой экономики. За достаточно короткий период, по аналогии с развитием, таких отечественных научно-практических направлений, как кибернетика и генетика, электронная (цифровая) экономика прошла от фазы полного отрицания, до фазы констатации признания и осознания необходимости активного внедрения.

В условиях глобализации активно выстраивается новая масштабная проекция мышления и поведения конкретной личности, являющейся непосредственным носителем инновационных идей и креативных действий. В современной России существует проблема с разработкой новых идей, обеспечивающих модернизацию предпринимательской деятельности. Проводимая рядом зарубежных государств политика санкций, направленных против интересов развития Российской Федерации, зачастую порождает непринятие общепризнанных мировым сообществом достижений в области экономики знаний.

В России, представители финансово-экономической и правоохранительной систем исполнительной власти, а также депутатского корпуса пока не сформулировали положительного мнения по перспективам внедрения технологий цифровой экономики. Обосновывался целый перечень серьезных угроз, и крайне негативных последствий, к которым приведет использование электронной экономики: от финансирования терроризма, организованных преступных сообществ, наркомании, до стимулирования теневого экономического оборота, финансовых спекуляций и коррупционных сделок. Сформулированные отрицательные позиции воплощались в конкретных нормативно-правовых и разъяснительных документах.

Так, Центробанк РФ, в 2014 году, представил хозяйствующим субъектам и управленческим структурам документ – «Об использовании при совершении сделок «виртуальных валют», в частности Биткойн». В нем дополнительно разъяснялось, что на территории страны



запрещен выпуск денежных суррогатов, а «виртуальная валюта» способствует вовлечению в сомнительные, рискованные операции.

В этом же году, Федеральная служба по финансовому мониторингу распространила письмо «Об использовании криптовалют», в котором констатировалось, что «...виртуальные валюты создают условия для поддержки преступлений связанных терроризмом, торговлей наркотиками и оружием». Аналогичные положения содержались в разъяснениях Генеральной Прокуратуры России.

По инициативе правительственных структур, в частности Министерства финансов России, был подготовлен пакет законопроектов, категорически запрещающих введение виртуальных денег на российских территориях. Санкции за нарушение запрета, предусматривали наказание в виде лишения свободы и значительные денежные штрафы. Разработчики проектов полагали, что именно такие меры не допустят распространения теневого финансово-экономического оборота.

В совокупности, все это привело к отставанию России в деятельности по внедрению цифровых технологий, которые во всем мире привлекли как интерес миллионов пользователей, так и инвестирование в цифровую экономику миллиардов долларов. Выявленные риски и угрозы, совместными усилиями зарубежных органов государственной власти и предпринимательских сообществ, нейтрализовались путем принятия адекватной законодательной базы.

Международная группа разработки финансовых мер по борьбе с отмыванием денег (ФАТФ), официально признала, что виртуальная валюта используется только по договоренности конкретной ассоциации пользователей, и не обеспечивается иной юрисдикцией.

В законах Японии виртуальных валют определяется, как материальная ценность, зафиксированная с помощью электронных средств. Она не имеет статуса официальной валюты, но может быть использована при расчете за товары и услуги.

Законодательство США, содержит определение виртуальной валюты, как цифрового выражения стоимости, обращающегося в электронном виде, которое разрешено использовать для обмена, расчета и сбережения. На рынках, в качестве инвестиционного ресурса, ей предоставлены равные права с американским долларом. В тоже время, сформулированы нормативно-правовые положения, защищающие виртуальную валюту от незаконного использования и преступных посягательств.

В Казахстане, на законодательном уровне, формируется база внедрения и регламентация использования виртуальной валюты.

Скандинавские страны, и ряд стран юго-восточной Азии (Австралия, Сингапур), конструируют законодательную базу новой проекции финансово-кредитного пространства, опирающегося, при хранении информации и осуществлении децентрализованного обмена, на технологии цифровой экономики.

Перспективы дальнейшего развития цифрового капитала связывают с широкими возможностями оптимизации затратной, иерархической системы управления корпорациями, внедрением новаторских технологий, которые повышают эффективность труда, создают удобные идентификационные технологии с высокими степенями конфиденциальности.

Бизнес сообществом закладывается несущая конструкция нового технологического кластера, обладающего более высокими качественными показателями, открывающего возможности использования искусственного интеллекта. В современной предпринимательской деятельности главными критериями глобального инновационного развития выступают: человеческий капитал и научные исследования; результаты знаний, технологий и креативной работы; зрелость рынка, инфраструктуры и бизнеса.

В Российской Федерации, только после публичного оглашения официальной позиции Президента В.В. Путина (июнь 2017 года), в которой парадигма реализации технологий цифровой экономики обозначена, как важнейшая для всех отраслей, регионов и направлений развития страны, наметился конструктивный перелом.

Первые лица правительства стали положительно оценивать возможности использования электронных технологий и виртуальной валюты для повышения уровня жизни людей и обеспечения инновационного направления развития бизнеса. В рамках выполнения поручения Президента, начала действовать официальная программа внедрения цифровой экономики в социально-экономическую жизнь России, предусматривающая четкие направления, сроки, ресурсы.

Представители финансово-экономического блока и правоохранители, депутаты парламента России, включились в работу по обобщению и внедрению положительных международных практик и совершенствованию деятельности разнообразных цифровых технологий, разработке национальной виртуальной валюты. Выстраивается современная нормативно-правовая база внедрения технологий цифровой экономики, сочетающая согласование с предпринимательским сообществом политики в области электронной экономики и жесткие меры безопасности.

В тоже время, для придания процессу необратимого характера,

требуется исключить угрозы навязывания субъективного, архаичного мнения российских чиновников, связанных конъюнктурными интересами с представителями сырьевого бизнеса.

Фундаментальные, структурно-институциональные положения призваны стимулировать процесс ускоренного становления всего многообразия технологий цифровой экономики.

В условиях глобализации рынков товаров и услуг российские предприниматели должны ориентироваться на производство лучшей в мире, высоко конкурентной продукции, или в противном случае, по своим результатам, они окажутся «на обочине» реализации мировой бизнес – стратегии.

Лидерские позиции («мировые рекорды») достигаются при неукоснительном следовании научно-техническому прогрессу, благодаря внедрению передовые технологий и систем управления мирового уровня.

Потенциал опережающего предпринимательского развития мирового уровня, непосредственно связан с открытостью, то есть с предоставлением возможности импорта передовых технологий, современных алгоритмов управления. Он обеспечивается взаимовыгодным обменом знаниями, формирующими инновационное мышление.

Реализация потенциала цифрового капитала, как демонстрирует мировой опыт, не связана с отказом от регулирующей роли государственной власти. Международная предпринимательская практика нуждается в укреплении авторитета государственных органов власти. Но власти высокопрофессиональной, способной осуществлять деятельность по разработке современной законодательной системы реализации технологий цифровой экономики, увязанной с жесткими мерами экономической безопасности и защитой прав собственности. В конечном итоге, это обеспечит гармоничное развитие цифрового пространства, позволит реализовать весь перспективный инновационный потенциал предпринимательского сообщества на благо социально-экономического развития России.

### **3.4. Управление финансовыми рисками**

В реальной предпринимательской деятельности выработаны следующие принципы разрешения риска:

- нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;

- нельзя рисковать многим ради малого; следует предугадывать последствия риска.

Применение на практике этих принципов означает, что необходимо рассчитать максимально возможный убыток по данному виду риска, сопоставить его с объемом капитала фирмы, подвергаемой данному риску, а затем сравнить весь возможный убыток с общим объемом собственных финансовых ресурсов. В управлении финансовыми рисками должны выполняться все функции цикла финансового менеджмента – от планирования до контроля.

В каждой фирме должен работать орган управления рисками с определенными функциональными обязанностями и необходимыми материальными, финансовыми, трудовыми и информационными ресурсами.

Каждый представитель сообщества предпринимателей рискует, но благодаря этому риску общество в целом выигрывает. Риски в системе предпринимательства, в конечном итоге, приносят выгоду обществу и национальной экономике. Представитель бизнеса должен быть осторожным при принятии управленческих решений.

Чем больше времени и внимания уделено предварительной аналитической работе перед проведением ответственных коммерческих операций, осуществлением крупных промышленных проектов, тем меньше вероятность ошибки, а соответственно и возникновения рисков ситуаций.

В условиях рыночной экономики риск – важнейший элемент предпринимательства.

Необоснованный риск, как правило, оказывает отрицательное влияние на качество проекта и его реализацию.

Разработка и принятие оптимального решения – важное условие предупреждения риска.

Необоснованный риск в некоторых случаях может соблазнить предпринимателя принять проект к реализации и на первом этапе получить положительный результат.

В рыночных отношениях процессы производства ориентируют предпринимателей на соответствующее поведение в условиях неопределенности и риска. Удачные решения вознаграждают предпринимателя хорошей прибылью, а неудачные оборачиваются банкротством.

Вычислительные методы можно считать необходимым, но совершенно недостаточным инструментом, используемым при оценке эффективности финансового управления.

Чем лучше мы понимаем методы количественного анализа (в том

числе несовершенство таких методов), тем эффективнее мы можем их использовать.

Если под риском понимать риск разорения, то таковой определяется не только колебаниями курса, но и исходным капиталом.

Предпринимательский дух, желание идти на осознанный риск ради достижения поставленных целей – вот черты, проявляющиеся сегодня в деловых кругах России.

Риск – это неотъемлемая сторона предпринимательства, но на него нужно идти сознательно, после тщательных расчетов и раздумий. Наличие риска в предпринимательской деятельности шлифует искусство и повышает культуру управленческой деятельности.

В рамках функции управления маркетингом особое место занимает проблема управления рисками, такое управление предприятием, которое позволяет избегать излишних, непредвиденных рисков. В условиях рыночных отношений, при наличии конкуренции и возникновении порой непредсказуемых ситуаций предпринимательская и любая другая производственно-коммерческая деятельность невозможна без рисков. Задача маркетинговой службы предприятия состоит в том, чтобы в рамках основной хозяйственной деятельности минимизировать предпринимательские риски, вести дела в таких стратегических хозяйственных зонах, с такими товарами и такими методами, которые позволят получать определенные гарантии от коммерческих просчетов. Здесь крайне важно грамотное, профессиональное управление предприятием и разумное страхование от возможных рисков в системах государственного и коммерческого страхования предпринимательской деятельности.

Любой предприниматель, хозяйственный руководитель в условиях рыночной экономики обязан нести риски, связанные с производственно-коммерческой деятельностью, и отвечать за последствия различных нежелательных событий, оказывающих отрицательное воздействие на конкурентные позиции предприятия на рынке. В производственно-коммерческой деятельности вероятность неблагоприятных для предприятия событий достаточно велика.

Поэтому опытный, предусмотрительный администратор (предприниматель) стремится в своей работе предвидеть заранее возможность риска, заблаговременно принимать адекватные контрмеры.

Вместе с тем даже самый большой профессионал не может учесть все или почти все возможности наступления неблагоприятных событий, не в силах полностью исключить все возможные виды рисков. К тому же опыт предпринимательской деятельности показывает,

что сделки с самым высоким уровнем риска часто являются самыми выгодными.

Излишне осторожный предприниматель направляет свою деловую активность в ту зону хозяйствования, которая характеризуется наличием наименьших рисков, а значит, и минимальной прибылью.

Поведение большинства предпринимателей при принятии управленческих решений предполагает два характерных типа: активная деятельность с принятием всей ответственности за риск на себя и пассивная деятельность с элементами риска.

В первом случае идут на риск для того, чтобы получить несколько большую по величине прибыль, во втором – в надежде избежать потерь.

Есть разные взгляды на соотношение приверженцев поведения по каждому из указанных типов, однако боязнь потерь, связанных с риском, весьма велика у предпринимателей, работающих в условиях развитых рыночных отношений. Поэтому из возможных решений слишком часто выбираются такие, при которых учитываются только полностью надежные варианты, хотя при этом предприниматель отказывается от динамичного развития своего бизнеса, выбирая более медленный, но надежный, даже спокойный путь.

Большинство предпринимателей, управляющих, менеджеров учитывают риск только вынужденно, в затруднительных положениях, под нажимом изменений рыночной конъюнктуры, конкуренции на рынке, утраты экспортных возможностей, т.е. тогда, когда продолжение конкретного вида деятельности находится под вопросом и «на карту» поставлено само существование предприятия, компании.

Субъективное восприятие проявляется в том, что одни и те же альтернативы кажутся одному человеку более рискованными, а другому – менее либо совсем без риска.

Во-первых, считается, что люди переоценивают опасность тех явлений, о которых они узнают из других источников, особенно из средств массовой информации и от людей, которым они традиционно доверяют. То есть искаженная информация приводит к неточной оценке риска.

Во-вторых, восприятие размера риска в значительной степени зависит от способов представления информации. Сведения, изложенные сложным языком, например, множественными статистическими выкладками, могут привести к недооценке риска.

Третья причина напрямую связана с практическим опытом, стажем, выполнения конкретной работы, с учетом повторяемости однотипных событий.

Четвертая причина – стремление нормальной здоровой личности к положительным эмоциям.

Пятая причина – на субъективное восприятие риска оказывают влияние внешняя личная оценка вероятности неудачи, а также абсолютная величина убытка.

## **Глава 4. ПОВЕДЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА И ПРИНЯТИЕ ОБОСНОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ**

### **Предисловие**

Обратимся к современным научным воззрениям. Согласно научным представлениям наш мир состоит из трех базовых связанных между собой сущностей: нечто движущееся (вещество), нечто движущее (энергия) и нечто организующее и постигающее (информация). Условно соотношение этих сущностей называют «моделью матрешки», поскольку они различны по размерам и как бы вложены друг в друга.

Невольно возникает ассоциация с образом Троицы, вдохновившей гениального художника Андрея Рублева написать «едино сущие» трех лиц в человеческом облике. Христианская Троица представлена иконописцем в трех ипостасях или лицах. Отца – безначального первоначала. Сына – абсолютного Смысла (воплощенного в Иисусе Христе) и Духа – «животворящего» начала. Все три лица участвуют в сотворении и бытии космоса по следующей формуле: все от Отца (ибо наделено от него бытием), через Сына (ибо устроено через его оформляющую энергию смысла) и в Духе (ибо получает от него жизненную целостность).

По мнению исследователей, основу нашего существования составляет материально – энергетическая среда или физический мир (W), в котором правят достаточно изученные законы – законы неживой природы. Среди них выделяется, имеющий сущностное значение, «закон законов» – закон возрастания энтропии, суть которого такова: в замкнутых системах идут процессы, направленные на возрастание энтропии. В неживой природе все происходящее направлено на минимизацию свободной энергии, рассеивание энергии, упразднение движения, на уравнивание всего и вся.

В рамках среды функционирует биосфера – система живых объектов (L). Суть каждого живого объекта одна – стремление выжить. Находясь в безбрежном, разрушительном неживом мире, он постоянно борется за свое существование. Для этого он собирает свободную энергию. Каждый живой объект любой ценой стремится получить максимальное количество энергии, удержать ее, чтобы в нужное время и в нужном месте расходовать ее для своего самосохранения.

Вектор деятельности живого объекта (инстинкт самосохранения) направлен только на ту деятельность, которая благоприятствует его



жизни или продолжению жизни в его потомках. Все живое существует по всеобщим биологическим законам стяжательства.

Стяжательство – фундаментальное свойство живого организма. Стремление выжить есть объективный закон живого мира, отменить его, игнорировать в принципе невозможно. В тоже время, в биосфере имеется единственный в своем роде тип живого организма – человек разумный (H), обладающий смыслом (разумом). Благодаря чему человек в рамках объективных законов неживой природы, может осознанно выбирать траекторию своей деятельности.

Все три сущности вложены друг в друга: H – L – W. Каждая более узкая система должна действовать в рамках устанавливаемых законами более широкой системы. Но человек в своей разумной деятельности может, как бы оттеснять действия характерного для биосферы закона стяжательства. Ученые считают, найти различие между эволюцией биологических и социальных систем в энергетическом аспекте невозможно, так как социальные системы – это в первую очередь биологические системы. Поэтому они следуют одному императиву – выжить. Выжить путем накопления энергии. И поскольку энергия циркулирует в экономике в виде денег, то любая экономическая система следует правилу – прибыль превыше всего.

Для осознания сказанного совершим экскурс в древнюю историю.

Для этого обратимся к Библии, так как нет ни одной сферы деятельности, по отношению к которой Библия не указывала бы на что-то существенное. Библия содержит целый ряд высказываний, свидетельствующих как будто бы о неприязни к хозяйственной деятельности как таковой, а тем более к ее результатам в виде получения торговой или иной прибыли и достижения богатства.

Процитируем некоторые из них: «Продавайте имущества ваши и дайте милостыню. Приготовляйте себе влагалища не ветшающие, сокровище неоскудевающее на небесах, куда вор не приближается, и где моль не съедает...» (Лк. 12: 33). «Напротив горе вам, богатые! ибо вы уже получили свое утешение» (Лк. 6: 24). «Иисус, видя, что он опечалился, сказал: как трудно имеющим богатство войти в Царствие Божие! Ибо удобнее верблюду пройти сквозь игольные уши, нежели богатому войти в Царствие Божие» (Лк. 18: 24–25).

Здесь говорится о тех, центром жизни, главной целью, счастьем которых являются, прежде всего, материальное благополучие или погоня за большим богатством. Богатство, согласно взгляду Иисуса, – это препятствие и к спасению, и к ученичеству (Мф. 19: 24; 13: 22). Оно дает ложное чувство стабильности и безопасности (Лк. 12: 15). Стремление к богатству заглушает духовную жизнь (Лк. 8: 14). Часто богатые

превозносятся над бедными и эксплуатируют их (Иак. 2: 5–6). Собственность, богатство, хозяйственный процесс и его эффективность, прибыль рассматриваются с точки зрения праведности и/или неправедности их возникновения и использования.

Исследование позволяет сделать вывод о том, что с позиций христианской морали экономическая деятельность – явление вполне нормальное, не ведущее к духовной гибели, если предприниматель следует определенным законам. Более того, соблюдение библейских принципов является секретом настоящего успеха.

Многих финансовых неудач и крахов предприниматель может избежать, прислушиваясь к предупреждениям, так часто повторяемым и выделяемым в Библии: «И все, что делаете, делайте от души, как для Господа, а не для человеков» (Кол. 3: 23). «Доколе ты, ленивец, будешь спать? когда ты встанешь от сна твоего? Немного поспишь, немного подремлешь, немного, сложив руки, полежишь: и придет, как прохожий, бедность твоя, и нужда твоя, как разбойник. Если же будешь не ленив, то, как источник, придет жатва твоя; скудность же далеко убежит от тебя» (Прит. 6: 9–11). «Пойди к муравью, ленивец, посмотри на действия его, и будь мудрым. Нет у него ни начальника, ни приставника, ни повелителя; но он заготавливает летом хлеб свой, собирает во время жатвы пищу свою» (Прит. 6: 6–8).

В приведенных цитатах речь идет о трудолюбии и чувстве самосохранения. Христиане должны трудиться так, как если бы Христос был их нанимателем, зная, что всякая работа, совершенная «как для Господа», когда-либо вознаградится (Еф. 6: 6–8).

Чувство самосохранения должно побуждать человека к трудолюбию и отвлекать от лени. В качестве примера трудолюбия указывается муравей, приводятся губительные последствия для человека его лени. Муравей трудится по собственному побуждению без внешнего принуждения, мудро собирая запасы.

«Доброе имя лучше большого богатства; и добрая слава лучше серебра и золота» (Прит. 22: 1). Забота о добром имени в приведенной цитате осмыслена в ключе безусловного превосходства нравственного блага над материальными ценностями. «Благоразумный видит беду и укрывается; а неопытные идут вперед и наказываются» (Прит. 22: 3). «Не будь из тех, которые дают руки и поручаются за долги. Если тебе нечем заплатить, то, для чего доводить себя, чтобы взяли постель твою из-под тебя?» (Прит. 22: 26–27). «Зло причиняет себе, кто ручается за постороннего: а кто ненавидит ручательство, тот безопаснее» (Прит. 11: 15). В цитатах воздается хвала жизненному благоразумию, осуждается

неразумность, указываются последствия того и другого во внешней жизни человека.

«Богатый и бедный встречаются друг с другом; того и другого создал Господь» (Прит. 22: 2). «Кто обижает бедного, чтобы умножить свое богатство, и кто дает богатому, тот обеднеет» (Прит. 22: 16). «Не будь грабителем бедного, потому что он беден; и не притесняй несчастного у ворот...» (Прит. 22: 22). «Давайте, и дастся вам: мерою доброю, утрясенною, нагнетенною и переполненною отсыплют вам в лоно ваше; ибо какую мерою мерите, такую же отмерится и вам» (Лк. 6: 38).

Богатый и бедный, как следует из приведенных цитат, в равной степени являются созданием Бога и Им поставлены на одном жизненном пути, что является мотивом благотворительности. Благотворительностью, в конечном итоге, приобретает доброе имя.

В Библии как с нормальным явлением мы встречаемся с расчетом эффективности хозяйственной деятельности: «...кто из вас, желая построить башню, не сядет прежде и не вычислит издержек» (Лк. 14: 28). Приемлемым является и получение торговой или иной прибыли на вложенный «в дело», пущенный в оборот капитал (Мф. 25: 14–30; Ин. 19: 12–27).

Торговля как таковая неприемлема только в одном случае: когда она связана с оскорблением святынь (эпизод с изгнанием торгующих из храма). В Библии приводятся случаи заключения договора займа в среде избранного народа Божьего, причем по правилам, определенным самим Богом: «Если кто отдает ближнему на сохранение серебро или вещи, и они украдены будут из дома его, то если найдется вор, пусть он заплатит вдвое; а если не найдется вор, пусть хозяин дома придет пред судей и поклянется, что не простер руки своей на собственность ближнего своего. Если кто отдаст ближнему своему осла, или вола, или овцу, или какой другой скот на сбережение, а он умрет, или будет поврежден, или уведен так, что никто сего не увидит, – клятва пред Господом да будет между обоими в том, что взявший не простер руки своей на собственность ближнего своего; и хозяин должен принять, а тот не будет платить. Если кто займет у ближнего своего скот, и он будет поврежден, или умрет, а хозяина его не было при нем, то должен заплатить; если же хозяин его был при нем, то не должен платить; если он взят был в наймы за деньги, то пусть и пойдет за ту цену».

Также есть в Библии и понятие о залоге и процентах («рост», «лихва»). При этом существуют правила, что на заем бедному нельзя налагать проценты («рост»), а взятый у бедного залог должен быть возвращен до захода солнца: «Если дать деньги займы бедному из народа Моего, то не притесняй его и не налагай на него роста. Если возьмешь в

залог одежду ближнего твоего, до захождения солнца возврати ее, ибо она 10 есть единственный покров у него, она – одеяние тела его: в чем будет он спать? Итак, когда он возопиет ко мне, Я услышу, ибо Я милосерд».

Кроме того, существовало правило освобождения от долга каждый седьмой год с момента исхода из Египта: «В седьмой год делай прощение. Прощение же состоит в том, чтобы всякий заимодавец, который дал займы ближнему своему, простил долг и не взыскивал с ближнего своего или с брата своего, ибо провозглашено прощение ради Господа. С иноземца взыскивай, а что будет твое у брата твоего, прости».

В заключение экскурсии важно подчеркнуть необходимость противопоставления вульгарно-материалистической идеологии христианскому учению о том, что духовная скудость страшнее материальной бедности. Каноны христианской морали служат общепризнанными образцами человеческого поведения и являются критерием для оценки этики людей, занимающихся предпринимательством.

В основе же современной экономической жизни лежит закон стяжательства. Происходит подчинение человеческой сущности людей их животному началу. Инерционное движение мира в этом направлении ведет человечество к катастрофе. Ярким подтверждением служит разразившийся глобальный финансово – экономический кризис. Исследователи делают следующий основной вывод: новая ситуация требует новой парадигмы поведения людей. Исходя из этого, необходимо думать и действовать масштабнее, принимать более обоснованные системные решения, ориентированные на человеческие аспекты сознания, а не идти на поводу животных инстинктов, хотя и обеспечивающих на данном историческом отрезке времени, как правило, более эффективный с позиций экономических показателей результат.

#### **4.1. «Теория подталкивания», как воздействие внешних факторов на принятие решение**

В основу поведенческой экономики положена деятельность реального человека, изучаемая в рамках дисциплины, находящейся на стыке экономики и психологии.

Особую роль в современных подходах к принятию финансовых решений играют ценностно-личностные качества.

По мнению Иванникова В.А., становление человека, как личности начинается с осознания необходимости учета последствий его деятельности для других людей. Развитие личности представляет собой пере-

ход к признанию других людей самостоятельной ценностью для человека и становление механизмов осуществления личностного поведения.

В современной психологии понятие «личность» не имеет строго определенного содержания. В научной литературе наиболее часто встречаются следующие понимания личности.

Первое понимание личности основано на факте неповторимого сочетания разнообразных качеств человека, делающих каждого уникальным индивидом, неповторимым, но входящим в определенный тип людей.

Второе понимание, связано с использованием термина «личность» в качестве названия человека, как субъекта общественных отношений.

Третье понимание, использует понятие «личность», как теоретическую гипотезу для объяснения особенностей поведения человека. Личность, как субъект особых отношений людей выводит человека за рамки его адаптивной деятельности, открывая положения многоуровневой жизни.

Первая линия развития человека как личности основана на развитии сознания и самосознания.

Вторая линия развития личности определяется необходимостью совершенствования произвольной и волевой саморегуляции.

Третья линия развития личности представлена порождением личностных ценностей, в качестве которых могут быть представлены потребности человека, как социального существа.

Четвертая линия развития личности определяется необходимостью развития исполнительских возможностей личности как личностного потенциала.

В.Н. Мясищев отмечает следующие существенные позиции в характеристике личности, определяющих систему ее психологических отношений:

– Направленность личности: взгляды, убеждения, оценки, вкусы, интересы, цели, мотивы.

– Уровень, выражающий определенное функциональное, прежде всего интеллектуальное, развитие личности.

– Структурный аспект личности: целостность и расщепленность, устойчивость и изменчивость, глубина и поверхностность.

– Динамика темперамента, характеризуемая степенью эмоциональности, степенью возбудимости, силой и темпом реакции.

В.П. Позняков считает, что психические отношения субъектов экономической деятельности понимаются как эмоционально-окрашенные представления и оценки, объектами которых выступают внешние условия экономической деятельности, представители различ-

ных социальных групп, с которыми они связаны партнёрскими и иными формами взаимодействия, характеристики самой экономической деятельности и ее субъектов.

В экономической деятельности человек выступает как субъект, целенаправленно воздействующий на объект и удовлетворяющий таким образом свои потребности.

Для исследования реальной экономической жизни представляют интерес следующие рекомендации, разработанные по проблемам позиционирования личности, лидерству, и построению взаимоотношений между людьми в коллективе.

Достаточно актуальный взгляд на проблему сформулировала на основе своей многолетней практической работы И. Хакамада. Она формулирует следующие принципы для профессионального развития коммуникаций:

– Находится в гармонии с собой, так как гармония с собой – это адекватное отношение к себе и окружающему миру.

– Уметь иронизировать по поводу себя, и не бояться перемен.

– Выходить за рамки коридора обыденных интересов и получать новую энергию.

– Не обвинять в своих проблемах окружающих вас людей и весь мир.

– Любая мысль материальна, поэтому нельзя программировать себя на отрицательный результат.

– Пространство вашей индивидуальности и общественных стандартов в разных сферах деятельности, их совмещение формирует ваш стиль.

– Успешным человек становится, когда форма его выражения гармонирует с внутренним миром.

– Ваш внутренний мир и профессия выстраивают ваш имидж, но последний требует еще внешнего оформления.

– Нужно формировать позитивный образ – тот, который позволит окружающим составить о вас положительное мнение.

– Выделяйтесь индивидуальностью, а не тотальным подражанием.

В исследовании Бегунова Л.А. рассматриваются вопросы развития субъективной составляющей управленческого экономического мышления. Экономическая деятельность при этом, рассматривается как деятельность, целью которой выступает приобретение благ. Любой индивид, по мнению автора, есть субъект экономической (хозяйственной) деятельности, а соответственно, должен управлять своей деятельностью, осознавая, что является субъектом определенной системы управления.

Субъективное экономическое мышление обладает следующими характеристиками:

– Пониманием хозяйствующего субъекта в качестве субъекта экономической деятельности, управляющего хозяйственными процессами посредством своего экономического мышления, что предполагает его активную преобразующую роль.

– Позиционированием и пониманием себя в качестве субъекта, которому самому нужно принимать решения, умением продуцировать новую экономически эффективную деятельность, обуславливающую гибкость и адаптивность экономического мышления в любых социально-экономических ситуациях, то есть брать ответственность на себя.

– Субъект экономической деятельности, обнаруживая и изучая явления, процессы, которые детерминируют его экономическую жизнь, обретает ориентацию и оказывается вовлеченным в анализ вариантов, в осуществление выбора и, следовательно, приобретает чувство экономической свободы.

Автор делает вывод о том, что управленческое экономическое мышление выступает в качестве самоорганизующейся системы, состоящей из подсистем. Экономическое мышление является инструментом управления, и дает в руки хозяйствующего субъекта управления мощный механизм собственного социально-экономического самоопределения.

Это требует, в свою очередь, соответствующих компетенций, а также знаний в области теории и практики управленческого хозяйствования, их актуализации и дополнительных наработок компетенций в области управленческого экономического мышления. Закостенелое экономическое мышление не находится в процессе обработки, то есть в постоянном формировании и развитии. В контексте такого экономического мышления следует говорить об экономической неэффективности, неконкурентоспособности хозяйствующего субъекта.

Роль специалистов финансовых служб особенно важна в повышении и управлении производительностью, позволяющей преодолевать неопределенность и оставаться конкурентоспособными. В практике корпораций развитых стран используется система экономического управления корпорацией, основанная на механизме согласования, системе переговоров и изменений.

Условное название системы – «бизнес-партнерство». Анализ практики показывает, что существуют препятствия, которые мешают, в полной мере, реализовать потенциал финансовых служб.

Перечень основных препятствий можно представить следующим образом:

– Много времени отнимает необходимость решения ежедневных задач, которые не упорядочены с помощью технологий и не автоматизированы.

– Отсутствуют системы, которые обеспечивают деятельность необходимыми данными и информацией для принятия решений; – отсутствует желание инвестировать в новые технологии, например в облачные вычисления.

– Нерационально распределяется рабочее время при решении проблем управления эффективностью и производительностью.

Эксперты, производя оценку эффективности рабочего времени финансовых специалистов различных компаний, пришли к следующим результатам:

– 47% времени тратится на сбор информации, и уточнение данных.

– 30% времени идет на управление процессами улучшений.

– 23% времени тратятся на аналитическую работу.

При этом контроллинг, в большинстве компаний, продолжает заниматься сбором данных вместо того, чтобы заниматься анализом текущей деятельности, хотя целесообразно расширить функции и заниматься аналитикой с прицелом на будущее.

В тоже время, эксперты отмечают следующие негативные явления в работе специалистов финансовых служб:

– Большая занятость учетным циклом, которая мешает взять на себя более широкие функции по поддержке бизнеса.

– Неэффективность традиционных информационных систем, которая ограничивает потенциал поддержки бизнеса.

– Отсутствие поручений или полномочий от руководства.

– Отсутствие доступа к соответствующим клиентам, или оперативным данным.

– Отсутствие доверия в коммерческих вопросах среди менеджеров.

– Отсутствие готовности самих менеджеров, в условиях изменений, использовать пошаговый сценарий преобразований бизнеса («дорожная карта»).

– Отсутствие способности самих менеджеров воспринимать данные и информацию в контексте реальных процессов, а не механически.

Система «бизнес – партнерства» основана на доверии и понимании. Кроме того, необходима заинтересованность специалистов в исследовании происходящих в бизнесе процессов. Только такой подход способствует пониманию факторов, влияющих на затраты, риски, стоимость.



Одновременно с развитием аналитических навыков для подготовки управленческой информации и умения оценивать возможности для улучшения бизнеса, необходимы социальные компетенции, чтобы работать с людьми и вести диалог.

Эксперты выделяют ряд дополнительных требований к умению работать и вести профессиональный диалог с людьми:

- Способность проникновения в суть бизнеса, необходимая для улучшения производительности, создается в сотрудничестве и беседах с коллегами по бизнесу.

- Зрелое партнерство в бизнесе начинается с обеспечения прозрачности и обоснования финансовых последствий действий и изменений.

- Для ведения деловых бесед необходимы расчеты, аналитика и профессиональная объективность.

- Следует учитывать интересы участвующих сторон в краткосрочный и долгосрочный период.

- Партнёры должны иметь мужество говорить о реальном положении дел в бизнесе.

- Необходимо обладать умением согласовывать мнения участников по различным вопросам и комментировать их с финансовых позиций.

- Для стимулирования конструктивного обсуждения, управления процессом ведения переговоров, важно правильно формулировать вопросы.

- Умение структурировать вопросы, последовательно излагать проблемы, способствует увязке вопросов, и обеспечивает разработку предложений по улучшению производительности.

При построении бизнес-модели, следует основываться на изложении процесса влияния бизнеса на генерирование стоимости. Изначально описываются ценовые предложения продуктов и услуг целевым клиентам.

Определяются ресурсы, ключевые процессы, компетенции и нематериальные активы, позволяющие бизнесу быть конкурентоспособным при удовлетворении потребности клиентов.

Далее следует остановиться на вопросах, как бизнес структурирован и регулируется. В дальнейшем целесообразно дать понимание базовой стоимости, раскрыть вопросы, как монетизировать предложение и как генерировать стоимость для инвесторов, клиентов, сотрудников и других заинтересованных лиц.

Анализ бизнес-модели привлечет внимание к следующим важным положениям:

- Процесс создания стоимости.
- Причинно-следственные связи между входами, деятельностью, нематериальными активами, итогами и результатами.
- Нефинансовые факторы успеха, нематериальные активы.
- Разработка бизнес-модели для обеспечения долгосрочного успеха.
- Необходимые меры по обеспечению измерения и контроля (перечень данных, необходимых для управления).

Содержание бизнес-модели должно быть доведено до менеджеров, инвесторов, акционеров и сотрудников. Особое внимание уделяется источникам доходов, затратам, сбытовым цепочкам, сбалансированной оценке с помощью системы показателей.

Важно показать взаимосвязи в интегрированной комплексной отчетности, оценить стратегию компании и управления, показатели и перспективы в контексте внешней среды, а также последствия создания стоимости в перспективе.

При таком подходе можно найти возможности повысить производительность бизнеса. Эксперты отмечают, что компании с перспективами успешнее проживают трудные времена, поскольку балансируют между сокращением расходов по улучшению операционной эффективности с инвестициями в их конкурентные позиции. В целях сохранения конкурентоспособности и ее достижения в будущем необходимы последовательные и конкретные действия с продуктами, ресурсами, процессами, направленные на повышение производительности.

Ричард Талер является ведущим специалистом в поведенческой экономике, который, более тридцати лет исследует концепции потребительского выбора. До этого, большинство ученых – экономистов воспринимали человеческое мышление, как область, принципиально закрытую для исследований. Алгоритмом стандартной экономической модели было представление о «рациональном выборе» конкретной личности, который следует описывать на математическом языке.

Р. Талер утверждает, что: «В процессе превращения экономики в более строгую в математическом смысле науку экономическая профессия, кажется, утратила свою хорошую интуицию в отношении человеческого поведения». По его мнению, экономисты забыли, что экономика по определению является поведенческой наукой, и стали изучать абстрактного экономического человека, вместо реальных живых людей.

Представители научной школы, сформированной Талером, продемонстрировали, что люди не склонны вести себя так, себя так, как предписывает стандартная теория. Так, вопреки классическому представлению об экономически рациональных агентах, реальный человек по-разному относится к одним и тем же денежным суммам, полученным из

разных источников (зарплата, доход от инвестиции, выигрыш в лотерею и т.д.). Зачастую, расходы распределяются в зависимости от источников дохода. При этом, регулярные доходы чаще направляются на покупку предметов необходимости. А нерегулярные доходы направляются на развлечения и предметы роскоши.

Результаты проведенного исследования позволяют сделать вывод о том, что два человека с абсолютно одинаковым доходом, но различающимися источниками их поступления, будут принимать решения по расходованию и сбережению денежных средств по-разному. Поведенческая экономика позволяет обоснованно предвидеть, какие именно решения будут приниматься, что в свою очередь, позволяет заинтересованным сторонам выступать в роли инсайдеров, обладающих необходимой важной информацией о структуре доходов и их размерах.

Р. Талер назвал это явление «ментальным (психологическим) учетом». Реально существующее явление показывает, что, распределяя свои личные бюджеты, люди принимают вовсе не рациональные решения. Показательным примером выступает способность людей, на распродажах товаров, приобретать то, чем потом они не пользуются.

Важной особенностью поведенческой экономики стала возможность, основываясь на знании о психологии человека, скорректировать политические решения в различных областях и сферах жизни. Речь может вестись, как о решении вопросов в социальной сфере, то есть в образовании и здравоохранении и пр., аналогично, о принятии узловых решений в бизнесе, кроме того, включает обеспечение экономической безопасности и финансовой стабильности путем подготовки и реализации взвешенных решений.

Талер разработал теорию «умственных счетов», объясняющую, как люди принимают финансовые решения, создавая в своем уме несколько отдельных счетов и ориентируясь на более частные последствия, а не на совокупный эффект. Исследования ученого такого понятия, как «справедливость», показавшие, как беспокойство потребителей может заставить корпорации воздержаться от повышения цен в периоды высокого спроса, но не во время роста расходов, оказали значительное влияние на экономическую науку.

Корпорации научились зарабатывать на иррациональности потребителей. Так, одна и та же бутылка минеральной воды в дорогом отеле стоит больше, чем в пляжном кафе, потому что это соответствует представлению людей о справедливом ценообразовании. А значительная часть покупателей предпочитают скидки постоянным низким ценам, потому что покупка с дисконтом удовлетворяет лежащее в основе человеческих чувств желание купить товар по более низкой цене.

Противоположный пример. Стакан воды на берегу озера Байкал, где на глубине десятков метров, сквозь прозрачную, чистейшую водную массу наблюдается дно «священного моря», для туриста ничего не стоит. За тот же, стакан воды, турист, случайно заблудившийся в марокканской пустыне, и умирающий от жажды, готов отдать любую цену, чтобы сохранить свою жизнь.

Талер показал, как люди поддаются сиюминутным соблазнам, что объясняет неспособность многих заниматься финансовым планированием и сбережением собственных ресурсов.

Ученый продемонстрировал, что поведение инвесторов определяется «предположительно незначительными факторами», связанными с эмоциями и настроением, гораздо чаще, чем это хотелось бы признать. Например, на готовность к риску может повлиять то, как именно описана инвестиция, голоден или сыт инвестор в момент принятия решения, какая погода на улице, выиграла или проиграла его любимая команда. Все эти факторы могут влиять на принятие решения, даже если человек этого не осознает.

Развивая концепцию принуждения («подталкивания») к правильному выбору, Талер использовал термин «либертарианский патернализм». Суть его заключается в стремлении добиться от представителей предпринимательского сообщества, или от граждан, желаемого экономического решения. При этом, не ограничивается их свобода выбора, а результат достигается путем подталкивания их в правильном направлении через ту опцию, которая предлагается по умолчанию.

В качестве примера приводится система стимулирования пенсионных накоплений. В соответствии с теорией, лучше переводить работников на такую систему автоматически, а тот, кто не согласен, должен отказаться выраженным способом. Если же предлагать людям активный выбор между двумя вариантами, они, скорее всего, выберут вариант «оставить как есть», но не потому, что он лучше, а потому что людям свойственно «когнитивное искажение» в пользу сохранения статус-кво. Талер эти подходы формулировал следующим образом: «применять поведенческие идеи к самым тяжелым социальным проблемам».

В своих теоретических воззрениях, Талер объясняет принятие решений не на макроэкономическом уровне или на уровне крупных отраслей или корпораций. Ученый минимизирует принятие решений, вплоть до планирования семейного бюджета.

Среди российских исследователей, занимающихся темой поведенческой экономики, преобладает, либо полное упрощение идей Талера, либо усложнение экономические модели, слабо связанной с вопросами психологии.

Российская социально-экономическая среда, отличающаяся незрелостью общества, нерациональным поведением граждан, низким уровнем жизни значительного числа населения, способствует тому, что положения поведенческих теорий оказываются невостребованными. Но получившая распространение идея о необходимости «инвестировать в себя», вселяет определенный оптимизм.

#### **4.2. Влияние «эффекта владения» на инвестиционную деятельность**

Предварительно остановимся на результатах исследований, в которых сформулировано понятие «экономическое сознание», которое рассматривается как содержание и продукт взаимоотношений людей, выступающих в виде системы представлений человека об экономике как фрагменте социальной реальности и сфере человеческой деятельности.

Экономическое сознание выступает сложным образованием, несущим в себе:

Во-первых, представления, идеи, взгляды, стереотипы о реальной действительности.

Во-вторых, выражение эмоционального отношения человека к реальной явлениям экономической действительности (оценки, настроения),

В-третьих, алгоритмы, модели, нормы экономической деятельности людей.

Экономическое сознание, как система, которая наряду с объективными условиями жизни, формирует цели трудовой и социальной деятельности, оказывает влияние на другие подструктуры общественного сознания: политические, правовые, экологические и т.д. Изучение экономического сознания, для обозначения которого, порой используют понятие «экономический менталитет», ведется в двух проекциях:

В-первых, изучается эволюция экономических представлений, происходящая под влиянием изменений окружающей действительности.

Во-вторых, возникают устойчивые образы экономического сознания в соответствии с происходящими изменениями внешней и внутренней среды.

Наряду с объективной парадигмой, существует субъективная, то есть основанная на том, как личность воспринимает окружающее, строит отношения, реализует свои устремления.

В.Н. Мясищев высказал мысль, что «отношение выражает внутренний субъективный мир личности. Личность – это субъект отношений, также как субъект внешней деятельности». Мясищев дает определение психологическим отношениям в развитом виде, как целостной системе индивидуальных, избирательных, сознательных связей личности с различными сторонами объективной действительности. Им выделены четыре существенных момента в характеристике личности, определяющих систему ее психологических отношений:

В.П. Позняков дает обобщающее определение: «психологические отношения, как характеристики личности. С позиций психологии, отношения участников хозяйственной деятельности понимаются как эмоционально-окрашенные представления и оценки, объектами которых выступают внешняя среда экономической деятельности, участники различных групп социума, с которыми они связаны различными формами взаимодействия, специфические особенности осуществления экономической деятельности и индивидуальные особенности самих участников.

Психологические отношения представляют собой характеристики участников процесса экономической деятельности, отличающихся особенностями своего позиционирования относительно владения собственностью, основными фондами (собственник, наемный менеджер).

Психологической деятельностью является активное взаимодействие с внешней и внутренней средой при осуществлении хозяйствования. Участник процесса направляет свои ресурсы на субъект хозяйствования с целью удовлетворения насущных потребностей. Основными элементами нормативной структуры осуществляемой деятельности выступают: цель и обеспечивающий ее реализацию ресурс; действия, осуществляемые в существующих условиях и объемах имеющегося потенциала.

В практическую область научные разработки психологов, одним из первых направлений Дейл Карнеги (1888-1955 гг.), чьи работы остаются популярными и в настоящее время.

Основные положения, сформулированные Д. Карнеги, кратко можно определить следующим образом:

Следует интересоваться проблемами других людей, быть с ними доброжелательным. Знать, что свое имя человеку всегда приятно слышать. Всячески стимулировать собеседника к рассказам о самом себе. Поддерживать интересующие его темы. Искренне высказывать ему одобрение и уклоняться от споров. Решительно признавать свои ошибки, подчеркивая правоту собеседника. Стремиться смотреть на вещи с позиций собеседника. Взывать к положительным чертам характера. Умело преподносить свои идеи, но признавать достоинства мыслей со-

беседника. На его недочеты указывать только косвенно, при этом начинать с признания своих ошибок и недочетов.

Указывать на ошибки собеседника не прямо, а косвенно. Не унижать личное достоинство собеседника, постоянно отмечать его успехи. Способствовать созданию хорошей репутации собеседнику. Не драматизировать допущенные собеседником ошибки, подчеркивая легкость их устранения.

Для грамотного позиционирования личности представляют интерес книги Ирины Хакамады, посвященные менеджменту, лидерству, пониманию бизнес процессов и построению отношений между людьми.

Так, по мнению И. Хакамады, личность будущего должна обладать следующими качествами:

Уметь аккумулировать энергию жизни. Чувственно воспринимать мир и уметь мечтать за горизонтом возможностей. Изыскивать креативные идеи. Непрерывно заниматься переработкой информационных потоков. Находить и поддерживать контакты с творческими людьми. Принимать ответственность за условия, в которых протекает твоя жизнь.

Суть креативной команды, основанной на современном институте лидерства, а не на вождизме, по мнению Хакамады, заключается в следующем: в умении распределить функции; выстраивать неконфликтные отношения; неформально соблюдать установленные правил взаимоотношений; всячески демонстрировать открытость, солидарность, доверие.

И. Хакамада называет следующие методы формирования супер личности:

Овладение широким горизонтом знаний (гуманитарных, коммуникационных, специальных). Регулярный объективный самоанализ. Стимулирование творческих начал. Умелое позиционирование в социуме. Исключение снобизма. Помощь другим. Установление высоких требований к себе.

Становление человека, как личности начинается с осознания необходимости учета последствий его деятельности для других людей. Развитие личности представляет собой переход к признанию других людей самостоятельной ценностью для человека и становление механизмов осуществления личностного поведения.

Считается, что психические отношения субъектов экономической деятельности понимаются как эмоционально-окрашенные представления и оценки, объектами которых выступают внешние условия экономической деятельности, представители различных социальных групп, с которыми они связаны партнёрскими и иными формами взаимодействия, характеристики самой экономической деятельности и ее субъектов.

В экономической деятельности человек выступает как субъект, целенаправленно воздействующий на объект и удовлетворяющий таким образом свои потребности.

Вопросы развития субъективной составляющей управленческого экономического мышления рассматриваются со следующих позиций.

Экономическая деятельность рассматривается как деятельность, целью которой выступает приобретение благ.

Любой индивид, есть субъект экономической (хозяйственной) деятельности, а соответственно, должен управлять своей деятельностью, осознавая, что является субъектом определенной системы управления.

При этом, субъективное экономическое мышление обладает следующими характеристиками.

Пониманием хозяйствующего субъекта в качестве субъекта экономической деятельности, управляющего хозяйственными процессами посредством своего экономического мышления, что предполагает его активную преобразующую роль.

Позиционированием и пониманием себя в качестве субъекта, которому самому нужно принимать решения, умением продуцировать новую экономически эффективную деятельность, обуславливающую гибкость и адаптивность экономического мышления в любых социально-экономических ситуациях, то есть брать ответственность на себя.

Субъект экономической деятельности, обнаруживая и изучая явления, процессы, которые детерминируют его экономическую жизнь, обретает ориентацию и оказывается вовлеченным в анализ вариантов, в осуществление выбора и, следовательно, приобретает чувство экономической свободы.

Делает вывод о том, что управленческое экономическое мышление выступает в качестве самоорганизующейся системы, состоящей из подсистем.

Переходя от формулирования теоретических понятий, к их практической реализации, предлагается следовать следующим рекомендациям.

Находится в гармонии с собой, так как гармония с собой – это адекватное отношение к себе и окружающему миру.

Уметь иронизировать по поводу себя, и не бояться перемен.

Выходить за рамки коридора обыденных интересов и получать новую энергию.

Не обвинять в своих проблемах окружающих вас людей и весь мир.

Любая мысль материальна, поэтому нельзя программировать себя на отрицательный результат.



Пространство вашей индивидуальности и общественных стандартов в разных сферах деятельности, их совмещение формирует ваш стиль;

Успешным человек становится, когда форма его выражения гармонирует с внутренним миром.

Ваш внутренний мир и профессия выстраивают ваш имидж, но последний требует еще внешнего оформления.

Нужно формировать позитивный образ – тот, который позволит окружающим составить о вас положительное мнение.

Выделяйтесь индивидуальностью, а не тотальным подражанием.

Показательно остановиться на совершенствовании мышления представителей финансовых служб, так как финансовая деятельность особенно важна в повышении и управлении производительностью, позволяющей преодолевать неопределенность и повышать конкурентоспособность.

Для достижения успеха команды, занятой в финансовой деятельности, предлагается использовать следующие практические рекомендации.

Создавая единую команду, нацеленную на конечный положительный результат, следует обсуждать финансовые аспекты "на одном языке" с сотрудниками и руководителями.

Команда имеет ясное представление о своих целях и реально воспринимает задачи.

Команда имеет сильного и полного энтузиазма лидера, который определяет стратегию, поддерживает своих сотрудников и берет на себя ответственность, когда что-то идет не по плану.

Успешные команды допускают, что ситуация может измениться, и умеют действовать гибко для достижения успеха.

Команда разделяет общие ценности и принципы работы.

В идеале разделение общих ценностей ведет к взаимному доверию и уважению внутри команды, в которой сотрудники с удовольствием работают.

Всегда будут проблемы, но успешные команды решают их быстрее, реагируя до того, как эти проблемы приведут к критической ситуации.

Наряду с тем, что команды сосредотачиваются на своих основных задачах, они будут также, разделять ответственность и поддерживать друг друга.

Команда будет сбалансирована с точки зрения навыков и способностей сотрудников, а также тех обязанностей, которые они выполняют.

Изложенные методы помогают оценить, насколько эффективно

работает команда и какие действия необходимо предпринять для улучшения ситуации и достижения поставленных целей.

Анализ практики показывает, что существуют препятствия, которые мешают, в полной мере, реализовать потенциал экономического мышления команды. Перечень основных препятствий можно представить следующим образом:

Много времени отнимает необходимость решения ежедневных задач.

Отсутствуют системы, которые обеспечивают деятельность необходимыми данными и информацией для принятия решений.

Нерационально распределяется рабочее время при решении проблем управления эффективностью и производительностью.

Отсутствие поручений или полномочий от руководства.

Отсутствие доступа к соответствующим клиентам, или оперативным данным.

Отсутствие доверия в коммерческих вопросах среди менеджеров.

Отсутствие готовности самих менеджеров, в условиях изменений, использовать пошаговый сценарий преобразований бизнеса («дорожная карта»).

Отсутствие способности самих менеджеров воспринимать данные и информацию не механически, а в контексте реальных процессов.

Кроме применения современных технологий и автоматизации, необходимы социальные компетенции, чтобы работать с людьми и вести профессиональный диалог.

Способность проникновения в суть бизнеса, необходимая для улучшения производительности, создается в сотрудничестве и беседах с коллегами по бизнесу.

Зрелое партнерство в бизнесе начинается с обеспечения прозрачности и обоснования финансовых последствий действий и изменений.

Для ведения деловых бесед необходимы расчеты, аналитика и профессиональная объективность.

Следует учитывать интересы участвующих сторон на разновременные периоды.

Партнёры должны иметь мужество говорить о реальном положении дел в бизнесе.

Необходимо обладать умением согласовывать мнения участников по различным вопросам и комментировать их с финансовых позиций.

Для стимулирования конструктивного обсуждения, управления процессом ведения переговоров, важно правильно формулировать вопросы.

Умение структурировать вопросы, последовательно излагать проблемы, способствует увязке вопросов.

Аналитические и вероятные идеи нужно перевести в коммерческие предложения и возможности, а такие действия требуют специальных компетенций и навыков.

Таким образом, можно сделать следующие выводы.

Экономическое мышление является инструментом управления, и дает в руки хозяйствующего субъекта управления мощный механизм собственного социально-экономического самоопределения.

Это требует, в свою очередь, соответствующих компетенций, а также знаний в области теории и практики управленческого хозяйствования, их актуализации и дополнительных наработок компетенций в области управленческого экономического мышления.

Закостенелое экономическое мышление не находится в процессе обработки, то есть в постоянном формировании и развитии. В контексте такого экономического мышления следует говорить об экономической неэффективности, неконкурентоспособности хозяйствующего субъекта.

Поэтому, процесс постоянного совершенствования мышления субъекта экономической деятельности, следует рассматривать, как важную составляющую системы управленческой деятельности, способную обеспечить экономическую эффективность, и конкурентоспособность.

Складывающаяся современная ситуация требует новой парадигмы поведения людей, которая призвана принести новые плоды, открыть новые горизонты развития, обеспечить переход человечества на иной цивилизационный уровень.

Следует думать и действовать масштабнее, принимать более обоснованные системные решения, ориентированные на человеческие аспекты сознания, формирующие новые типы организации жизни человечества, способные обеспечить каждому полную свободу личной инициативы.

Ричард Талер является одним из тех ученых, которые сформулировали новую парадигму поведения людей. Ученому удалось, в частности, выявить, так называемый, «эффект владения», то есть психологический феномен, заключающийся в том, что человек больше ценит те вещи, которыми уже владеет, а не те, которыми может овладеть.

Традиционной экономической теорией этот эффект невозможно объяснить. Талер, опираясь на теорию перспектив, предположил, что желание купить или продать что-либо зависит от точки отсчета – владеет ли человек этим предметом сейчас или нет. Если он владеет предме-

том, он ожидает боли от расставания с ним. Если не владеет, он предвидит удовольствие от получения этого предмета. Получается, что эти величины неравны из-за неприятия потерь.

При обычных коммерческих обменах с обеих сторон нет неприятия потерь, и эффект владения не возникает. Дело в том, что в этом случае предметы предназначены «для обмена», для продавца предлагаемый товар – это громоздкий эквивалент денег, которые он надеется получить от покупателя.

Более того, продажа товара, который мог бы принести удовольствие человеку лично, активизирует отделы мозга, связанные с переживанием чувств отвращения и боли. Когда человек покупает товар по завышенной цене, когда ясно, что продавец получает больше обменной стоимости, эти зоны также активируются. А покупка по очень низкой цене – приятное событие, что тоже отражается в мозговых структурах.

Р. Талер приводит в своих исследованиях множество примеров того, что назвал «эффектом владения», особенно в отношении товаров длительного пользования.

Талер пришел к выводу, что функция ценности при неприятии потерь в рамках теории перспектив в состоянии объяснить и эффект владения, и некоторые другие загадки. Нужно просто отказаться от стандартной идеи. Теория перспектив предполагает, что желание купить или продать товар зависит от точки отсчета – владеет ли продавец/покупатель этим товаром сейчас, или нет. Если он владеет товаром, он рассматривает боль от расставания с ним. Если не владеет – удовольствие от получения товара. Эти величины неравны из-за неприятия потерь: расставание с товаром принесет больше огорчения. Это связано с тем, что реакция на потерю сильнее, чем реакция на соответствующий выигрыш. Именно такое объяснение эффекта владения дал Талер.

Эффект владения не универсален. Исследователи приводят следующий пример.

Если вас попросят разменять пятидолларовую банкноту по доллару, вы отдадите пять купюр, не ощущая потери. Нет особого неприятия потери, когда вы платите деньги за туфли. Торговец, отдающий туфли в обмен на деньги, точно не ощущает потери: продаваемые туфли изначально воспринимаются им как громоздкий эквивалент денег, которые он надеялся получить от покупателя. Далее, отданные торговцу деньги вы не ощущаете как потерю, поскольку воспринимаете деньги как эквивалент приобретаемых туфель. Эти случаи элементарной купли-продажи в принципе не отличаются от обмена пятидолларовой банкноты на пять долларовых купюр. В случаях обычных коммерческих обменов с обеих сторон нет неприятия потерь.

Эксперимент, который приводит исследователь, для демонстрации контраста между товарами, предназначенными для личного потребления и для обмена.

Участникам условного «рынка» раздается ограниченное число жетонов. Участник, у которого в конце эксперимента остаются на руках жетоны, может обменять их на наличные. «Обменный курс» был разным для разных участников – это отражало факт, что товары, обмениваемые на рынке, для одних людей более ценны, чем для других. Один и тот же жетон может стоить 10 долларов для вас и 20 – для меня; обмен по любой цене в промежутке между этими значениями будет выгоден нам обоим.

Участники один за другим делают открытые предложения на покупку или продажу жетонов, а остальные открыто отвечают на предложение. Заключаемые сделки и цены, по которым жетоны переходят из рук в руки, видят все. Результаты подчиняются строгим законам, словно физические опыты. С той же неизбежностью, с какой вода течет вниз, участники, которым жетоны не слишком дороги (потому что их «обменный курс» низок), продают с прибылью свои жетоны тем, для кого они более ценны. Когда торги заканчиваются, жетоны скапливаются в руках таких приобретателей, которые получают за них больше денег от экспериментатора. Более того, экономическая теория точно предсказывает и окончательную цену, которая установится на «рынке», и число жетонов, которые поменяют владельца. Если изначально жетоны раздать половине участников рынка в случайном порядке, теория предсказывает, что половина жетонов перейдет из рук в руки.

Проведенная серия экспериментов, варьируя процедуру, приводит к аналогичным результатам.

Анализируя сложные отношения человека и вещи, исследователь приходит к следующим выводам:

Инвестор вместо того, чтобы увеличить прибыль, продавая акции при падающем рынке, отказывается от их продажи, не желая рисковать.

Люди склонны привязываться к тем вещам, которые для них наделены символическим или «эмоциональным» значением.

Возможная причина эффекта владения в том, что люди хотят быть неповторимыми и единственными.

Эффекту владения подвержены не все люди, и причина этого кроется отнюдь не в возрасте. Так, большее количество тех, кто зависим от обладания, проживает в благополучных с точки зрения экономики западных странах с высоким уровнем грамотности.

Эффект владения позволяет манипулировать людьми, и этим пользуются корпорации.

Существует лишь один способ преодолеть влияние: осознать, что при осуществлении выбора людьми движут эмоции, и эти эмоции пытаются использовать в корыстных целях.

Побороть стремление владеть невозможно, но осознанное отношение к материальному миру поможет освободиться от «вещного» консерватизма, или хотя бы от стремления покупать что-то не нужное.

Неприятие потерь обусловлено соперничеством противоборствующих стремлений. Стремления избежать потерь, которое преобладает, и получить выгоду. Ориентиром иногда является статус-кво, а иногда – цель в будущем. Достигнуть ее – значит выиграть, не достигнуть – потерять. Преобладание негативного подразумевает, что эти мотивы имеют разную силу. Людям свойственно ставить перед собой краткосрочные цели и пытаться достичь их. Когда поставленная, краткосрочная цель достигается, люди, вопреки экономической логике, упускают возможность достичь, более высоких и перспективных целей.

### **4.3. Нерациональное и рациональное поведение индивидуума**

Экономическая теория изучает решения, которые принимает человек, имеющий в своем распоряжении ограниченные ресурсы.

Ричард Талер утверждает, что основной постулат экономической теории гласит, что человек принимает решения, исходя из возможного оптимального результата. Из тех товаров, которые может позволить себе покупатель, он должен выбрать наилучшие. Другой постулат, считает ученый, заключается в том, что выбор «наилучшего решения» совершается при ограниченном бюджете. А это, в свою очередь, заставляет продавцов назначать цены таким образом, чтобы предложение оказывалось равным спросу.

В сущности, на сочетании оптимизации и баланса спроса и предложения «держится» классическая экономическая теория. Поэтому поведение экономических субъектов можно описать более-менее сложными математическими формулами, которые так или иначе будут восходить к расчету баланса спроса или предложения.

Но чистой математики для экономической науки недостаточно. Люди, принимающие решения, зачастую руководствуются здравым смыслом, а не математическими правилами и ведут себя неправильно. Это приводит к тому, экономические модели дают ошибочные прогнозы, последствия которых могут оказаться очень серьезными.

Талер формирует следующие советы, которые могут быть применимы при разных обстоятельствах:

Наблюдайте. Старайтесь увидеть мир таким, каков он есть, а не таким, каким его желают видеть другие.

Собирайте сведения. Чтобы по-настоящему убедить себя самого и ваших партнеров в правильности того или иного решения или действия, вам понадобится много объективных данных.

Высказывайтесь. Множество ошибок, которые совершает компания, можно было бы предупредить, если бы кто-то был готов сказать начальнику, что что-то идет не так.

Идеальная рабочая атмосфера в компании, рассуждает Ричард Талер, это та, в которой сотрудников побуждают наблюдать, собирать данные и высказываться. «Те руководители, которые создают подобную атмосферу, рискуют только одним: получить несколько синяков на своем эго. Это ничтожная цена за растущий поток новых идей и снижающийся риск катастрофы».

Эксперты приходят к выводу о том, что самые большие потрясения пришлись на сферы, где руководители принимают решения инстинктивно, и приводят многочисленные примеры из политических кампаний, сферы здравоохранения и образования, проведенных военных кампаний.

По мнению исследователей, существуют следующие причины хаоса:

Доступность и дешевизна вычислительных мощностей: люди, ищущие преимуществ в любом бизнесе, теперь могут собирать и анализировать всевозможные ранее недоступные данные.

Сформулированная, и, зачастую реализуемая идея о том, что теория может превзойти человеческий опыт.

Сам рынок не может предвидеть возникновение систематических крупных ошибок, и заранее застраховаться от их наступления, так как люди сами управляют теми или иными экономическими процессами.

Объективные исследователи делают вывод, что люди не подчиняются логике, а иногда и здравому смыслу. Человеческая иррациональность не имеет значения для экономической теории, поскольку она не носит систематического характера. Ее нельзя считать причиной несоответствия теории и фактов.

Необоснованные решения, которые принимают люди, это не случайность, а фундаментальная составляющая человеческой природы. Люди они систематически иррациональны, а также склонны делать радикальные выводы, располагая недостаточной информацией. Их предпочтения отличаются неустойчивостью.

Стоя перед выбором между двумя вещами, они реагируют не на

сами вещи, а на их описания. Реакция людей зависит от того, что лежит в основе деятельности: потеря или приобретение.

Тем не менее, некоторые экономисты ставят под сомнение ряд положений поведенческой экономики. Их рассуждения представляют интерес для российской практики, так как касаются взаимоотношений государства, бизнеса и социума.

Так, в исследовании А.Я. Рубинштейна и А.Е. Городецкого рассматривается поведение людей как данность. Ученые считают, что следует исходить из того, что они действуют при всех обстоятельствах субъективно рационально, с позиций, сформулированных поведенческими экономистами.

При этом для объяснения их поведения, оцениваемого как иррациональное поведение, не обязательно прибегать к искусственным построениям, к моделям с несколькими функциями полезности каждого индивидуума.

Использование такой конструкции содержит, не оправданное предположение о том, что государство знает «истинные предпочтения» индивидуумов. Речь идет о существовании двух источников оценки, каждый из которых имеет свои предпочтения, но никак не предполагает двоемыслия одного и того же индивидуума.

Ситуация, описанная в поведенческой экономике, когда о втором своем желании индивидуумы часто не догадываются, но о нем ведают третьи лица, которые и навязывают его в виде «истинных предпочтений», страдает, по мнению исследователей, неустранимым пороком.

Поведение индивидуума следует трактовать «с субъективной точки подчеркивает, что “истинными” признаются предпочтения, которые выявлялись бы в актах выбора индивида, если бы он был неограниченно рациональным существом, то есть обладал совершенной информацией, безграничными когнитивными способностями и абсолютной силой воли.

Теория допускает наличие автономного источника оценки – носителя нормативного стандарта. С позиций этого внешнего наблюдателя, на основе его предпочтений поведение индивидуума, собственно, и может оцениваться как иррациональное или ограниченно рациональное.

По сути, аналогичная ситуация наблюдается в макроэкономике, где, экономические агенты действуют субъективно рационально, оптимизируя во времени свое поведение. Причем, если в поведенческой экономике патернализм государства опирается на некие «истинные предпочтения» индивидуумов, то экономическое регулирование в макроэкономике базируется на его стремлении ускорить процесс возвращения к



тренду полного использования всех ресурсов или уменьшить масштабы отклонения от равновесного состояния экономики.

С этих позиций государство и стимулирует изменение поведения экономических агентов. Нетрудно заметить, что понимание государства, как скорректировать их поведение, имеет ту же природу, что и его знание «истинных предпочтений» индивидуумов.

И в том, и в другом случае, опираясь на собственные представления «как должно быть», государство манипулирует поведением экономических агентов. Иначе говоря, патернализм в любой его форме всегда представляет собой навязывание установок государства членам конкретной совокупности индивидуумов – будь то домашнее хозяйство, фирма, социальная группа или общество в целом, чье поведение и/или институциональная среда, в которой они действуют, оценивается им как неэффективные.

И в этом смысле природа патернализма неразрывно связана, и даже обусловлена, изъянами рынка – регулярно возникающими несоответствиями фактических результатов с нормативными представлениями о благосостоянии индивидуумов и общества в целом.

Рубинштейн и Городецкий утверждают, что в реальном мире нет таких идеальных условий, чтобы чиновники, каждый на своем месте, действовали бы безошибочно. Стандартная же теория не дает достаточных объяснений этому явлению, мотивируя исследователей к критическому анализу особенностей поведения госслужащих.

В соответствии с принципом рациональности предполагается, что каждый госслужащий выбирает лучший вариант своих действий, оптимизирующий его благосостояние и благосостояние общества. Иначе говоря, всякий бюрократ стремится максимизировать свою функцию полезности в условиях заданных ограничений, соответствующих его должностным обязанностям.

Все остальное должна обеспечить институциональная система государственного управления, гармонизирующая интересы общества и госслужащих, способствуя максимальному приближению решений исполнительной власти к установкам государства, формируемым в рамках политической системы.

Если же система государственного управления дает сбой и генерируются ошибочные решения, приводящие к потерям общественного благосостояния, то они объясняются дисфункциями государства – изъянами самой системы управления, нуждающейся в реформировании, и/или нерациональными индивидуальными действиями госслужащих.

Эффективная система государственного управления обуславливается рациональным поведением чиновников. Изъяны смешанной эконо-

мики и особенности экономической теории государства индивидуальные действия являются рациональными лишь в том смысле, что из доступных вариантов они выбирают тот, который будет в наибольшей степени отвечать их предпочтениям.

В исследованиях авторитетных экспертов отмечается, что в настоящее время в России интеллектуальным, креативным трудом занимаются, около семнадцати процентов населения.

Для сравнения, в США данный показатель выше российского в полтора раза, в Сингапуре выше в два раза, а в Великобритании выше в два с половиной раза. Венчурный рынок Российской Федерации, который призван формировать инновационные идеи, устремленные в будущее, по-своему по объему, в двадцать пять раз меньше рынка государства Израиль, которое меньше России в двадцать раз.

Швейцария, значительно уступающая России по численности населения, территориальным просторам, объемам полезных ископаемых, энергетическому потенциалу, в четыре раза превосходит ее по объемам экспортируемой высокотехнологичной продукции.

Угрозы, таящиеся в российском отставании, достаточно четко сформулировал В.В. Путин: «Дело в том, что скорость технологических изменений нарастает стремительно, идёт резко вверх. Тот, кто использует эту технологическую волну, вырвется далеко вперёд. Тех, кто не сможет этого сделать, она – эта волна – просто захлестнёт, утопит».

Президент ставит задачи по осуществлению технологического прорыва, который можно реализовать при условии, если, свыше 50% компаний будут внедрять инновации. Сегодня реализацией технологических инноваций заняты, только 8% предприятий, а желание открыть свое предпринимательское дело, испытывают, всего 2% населения.

Наличие серьезных угроз обстоятельно демонстрируют результаты исследований, проведенных Центром конъюнктурных исследований Высшей школы экономики, а также данные Росстата.

Практически, половина оборудования, работающего на отечественных производственных предприятиях, по оценке степени изношенности, в ближайшие годы должно выйти из строя. На фоне приведённых оценок, в стране продолжает сокращаться выпуск отечественных станков, при этом наблюдается увеличение уровня роста импортных, который достиг показателя 80%.

В тоже время, в России станков в 30 раз меньше, чем в Германии, а уже приводившаяся Швейцария, имеет показатель насыщенности производства современным оборудованием на душу населения равный 126 станкам, в то время как российский составляет 15 станков.

Эксперты склоняются к выводу о том, что проблемы содержать-

ся в базовых положениях реализуемой социально-экономической политики.

Стране навязан сырьевой путь развития экономики, отсутствуют предпосылки для перехода к инновационной модели, что в перспективе ведет утрате Россией статуса высокотехнологической державой. Сырьевой путь не нуждается в экономике знаний, высоких технологиях и их носителях, людях, обладающих адекватными современным требованиям компетенциями и навыками. А они необходимы, даже при игнорировании отечественных инновационных разработок, и заимствовании зарубежных технологий, так как для их внедрения требуются специалисты, которые могут реализовать свой потенциал, только при создании высокотехнологичных рабочих мест.

Модернизация возможна только при выстраивании конструктивной социально-экономической среды, обеспечивающей эффективную коммерциализацию инноваций. Среда до настоящего времени не создана, общество, в котором стимулируется деятельность инновационных предпринимателей и граждан не формируется, поэтому креативные личности и предпринимательские структуры не имеют возможности реализовать свой потенциал, направленный на инновационное экономическое развитие.

Негативные тенденции в современном развитии экономики страны, непосредственно связаны с процессом нарастания неравенства, когда только десять процентов представителей населения полностью удовлетворены результатами осуществляемого инерционного, сырьевого пути, так как выступают в качестве владельцев львиной доли национальных богатств.

Одновременно, около двадцати пяти миллионов человек, имея доход ниже прожиточного минимума, сталкиваются с возрастающим ростом бедности, снижением покупательной способности, в то время как падающий спрос, раскручивает новый виток негативного влияния на темпы развития экономики и перечеркивает проведение ее модернизации.

Как результат, появилась тенденция, которую отметила вице-премьер О. Голодец. Тенденция связана со стремлением, почти трети молодых россиян (32%), в возрасте от 18 до 24 лет, эмигрировать из России. Полтора миллиона молодых людей в 2016 году, стремились уехать за рубеж. Не видя перспектив в своей стране, и являясь высококвалифицированными специалистами, учеными, просто экономически активными гражданами, они хотят улучшить условия жизни и труда за границей. Количество желающих покинуть Россию, за последние годы, продолжает расти.

Удручающие тенденции проявляются, в связи с отсутствием необходимых масштабных мер, со стороны высших властных структур по стимулированию роста предпринимательского сообщества. Не проявляются инициативы по формированию инновационного общества, характеризующегося переходом от ручного управления к институциональному управлению, создающему действенную систему охраны прав на интеллектуальную и частную собственность, и расширяющему горизонты для самореализации личности. Существующая архаичная система не создает условий для реализации потенциалов конкретного человека, поэтому вызывает сомнения, более того, недоверие.

В современных условиях, трансформации ретро экономики, вырабатывается производственно-технологическая парадигма, связанная не с иерархией отношений, а инновационной проекцией взаимосвязей людей друг с другом, реализуемых с использованием индивидуализированного подхода непосредственно в сетях и творческих коллективах. Сетевые взаимодействия, цифровизация, внедрение новых технологий, выход на новые рынки, подстройка под изменившийся потребительский спрос, непосредственно соединяет новые идеи с масштабированием. Создается принципиально новая проекция управления и взаимоотношений.

Определенный оптимизм дают положения принятой российской программы развития цифровой экономики. Но, при существующей системе ручного управления экономикой страны, рассчитывать на эффективную реализацию программы, опирающуюся только на политическую волю, затруднительно.

Осуществляя модернизацию, следует осознавать наличие основного вызова глобализации, проявляющегося в переходе от суверенного государства к суверенному индивидууму. Принципиально новая проекция современности неотделима от индивидуализма, что требует внесение радикальных коррективов в социально-экономическую политику.

Наблюдается процесс постепенного утрачивания возможностей для осуществления постоянного контроля над личностями, которые не видят потребности в существовании определенных иерархических структур. У творцов исчезает зависимость от стационарных рабочих мест, формируется новая система ценностных ориентиров при создании наиболее благоприятных условий для творческой деятельности, и коммерциализации инновационных идей.

Результаты исследования позволяют сделать вывод о том, что органам власти не целесообразно проводить политику доминирования государственного регулирования над предпринимательской инициативой,

чиновникам не следует подменять своими решениями рыночные инструменты, а главной задачей власти выступает осуществление поддержки структурно-институциональной среды в устойчивом, благоприятном состоянии, положительно влияющем на совершенствование бизнеса и социума.

Государственное вмешательство должно быть направленно на активное формирование институциональной среды для совершенствования партнерских взаимоотношений по инновационным направлениям научно-образовательной и предпринимательской деятельности.

Представители власти, предпринимательских структур должны осознать, что перспективы развития связаны, в первую очередь, не с технологиями, а с конкретными личностями, способными разработать и внедрить инновационные подходы в управление, инфраструктуру, производство, предпринимательскую деятельность и социальную жизнь общества.

Властные структуры призваны освоить современную роль, связанную с выявлением новых сетевых партнёров, созданием совместных проектных инициатив.

Российская власть обязана обеспечить создание достойных условий внутри собственной страны, для реализации человеческого капитала, как важнейшего фактора производства.

Только гармоничная институциональная среда может исключить архаичные стереотипы мышления и поведения чиновников, обесмысливание ими инновационных идей, и обеспечит реализацию эффективных творческих решений во всех отраслях и сферах жизни.

#### **4.4. Совмещение долгосрочной подготовки с повседневными потребностями и соблазнами при выработке стратегии инвестирования**

Результаты исследований Р. Талера поведенческой экономики и поведенческих финансов позволили указать теоретикам и практикам на то, как иррациональности поведения реального человека определяют расхождение теоретической микроэкономики и реального экономического поведения, не строя на этом глобальных теорий. Ученый продемонстрировал рамки существующих явлений, и сформулировал концепции, полезные для практической деятельности.

Представим ряд положений, определенных Р. Талером:

*Дальновидность, как полезное качество.*

Ученый предложил модель под названием «планировщик-

деятель», которая активно используется психологами. Модель позволила объяснить причины необоснованной траты денежных средств и помогла выявить способ, позволяющий сэкономить больше денег, в частности, развить систему автоматизированного перечисления средств на банковский счет. В основу модели положен дар предвидения и способность к перспективному планированию финансовых горизонтов. Конкретные индивидуумы получили эффективный механизм самоконтроля, позволяющий абстрагироваться от повседневных потребностей и соблазнов.

*Следует обращать внимание на то, что незаметно влияет на принятие решений.*

Разработана «теория подталкивания», согласно которой на принятие решения воздействуют внешние факторы, так называемые подталкивания. Предложены способы направления индивидуума в нужном направлении, обеспечивающие принятие правильного решения. Разъяснены рекомендации, позволяющие государству осознать необходимость принятия решений, подталкивающих людей к наиболее оптимальному и эффективному поведению.

*Люди преувеличивают ценность собственных вещей*

Популяризован концепт, получивший название «эффект владения». Феномен явления заключается в привязанности человека к своим вещам, ведущей к переоценке их стоимости. Причина феномена связана с боязнью потери, когда люди склонны переоценивать боль от потери чего-либо и недооценивать удовольствие от приобретения этого.

*Люди слишком остро реагируют на плохие новости и недооценивают хорошие*

Идея, которая наиболее сильно влияет на стратегию инвестирования. Реакция инвестора на негативную новость оказывает влияние на биржевые курсы. Даже незначительная негативная информация, вызывает неадекватную реакцию, и соответственно, непродуманные решения. Талер внес предложение инвесторам не вникать в текущую, оперативную финансовую информацию.

*Победители аукционов зачастую теряют свои деньги*

Победители аукционов склонны переплачивать за то, что покупают.

Проклятие победителя проявляется в двух случаях: когда человек платит за какой-то товар больше его реальной стоимости или когда покупает то, что в итоге не оправдывает его ожидания. Это связано с тем, что большое количество участников торгов ведут себя агрессивно и соревнуются друг с другом, попутно повышая цену товара. Талер считает,

что явление демонстрирует нерациональное поведение участников торгов.

Приведем положительный опыт рациональной организации бизнеса, собственник которого эффективно осуществляет инвестиционную деятельность на протяжении, более пяти лет. При этом руководство бизнес процессами осуществляется в дистанционном формате

При выстраивании единой системы управления компанией проведена следующая предварительная работа: техническое оснащение бизнеса, создание системы удаленного управления, формирование инновационного, ответственного мышления у сотрудников.

Направления и этапы действий:

Избавление от стереотипов, связанных с заблуждением, что собственник должен, постоянно находится в офисе, заниматься решением операционных текущих вопросов. Недостаточная компетентность работников требует постоянного контроля над их деятельностью. Никто без участия собственника не сможет нормально решить стоящие задачи. Но решая задачи вместо своего подчиненного, владелец компании платит деньги зря, отказывается от более эффективных альтернативных решений и берет на себя ответственность за результат. Сотрудники отучаются думать и просто ждут от руководителя правильного ответа.

Работник не будет трудиться усерднее, если его непрерывно контролировать. Продуктивность сотрудников связана с тремя аспектами:

- контролем процесса,
- критериями измерения результата,
- мотивацией к труду.

Физическое присутствие руководителя в офисе слабо связано с указанными аспектами.

Контроль и присутствие – не одно и то же. Присутствие – это когда вы имеете визуальный контакт, а контроль – это когда вы ожидаете, результат и получаете то, что хотели. Контролировать можно и дистанционно, нужно лишь выстроить для этого систему. Система дает понимание: кто, что должен сделать, как и когда это проверить.

Правильно выстроенная система управления, позволяет и удаленно обеспечивать высокую эффективность. Для этого нужно сделать пять основных вещей:

Составить схему процессов компании. Разделить процессы по направлениям деятельности: продажи, маркетинг, производство, хранение, финансы и так далее. Для каждого направления расписать задачи и бизнес-процессы.

Распределить должности. За каждое действие в каждом процессе должен отвечать компетентный сотрудник. Он может взять на себя несколько задач – главное, чтобы они не мешали друг другу.

Разработайте показатели эффективности (KPI). У каждого сотрудника и у каждого бизнес-процесса должен быть KPI. Чтобы подобрать показатели, следует определить цели. Они определяют, что должно стать результатом работы сотрудника. По показателям составляется план.

Создание должностных инструкций. Цель инструкции – согласовать представления руководителя и исполнителей о целях работы, процессе, доступных инструментах и измерениях результата. Инструкция должна быть однозначной и понятной. Чем детальнее сформулированы действия работника, тем выше шанс, что работа будет выполнена, верно.

Организация сбора управленческих отчетов. Чтобы принимать обоснованные управленческие решения, собственник должен иметь информацию о состоянии ресурсов – четко видеть, как каждое решение отражается на активах бизнеса. Для этого нужен управленческий учет. Данные в учет должны поступать моментально – нельзя принимать решения, пользуясь устаревшей информацией.

Например, для учета финансов нужно минимум два отчета – о движении денежных средств и о прибылях и убытках. Первый показывает, сколько у компании денег на счетах, второй – сколько она зарабатывает. В них должна поступать точная информация по каждой финансовой операции. Похожая картина с учетом товаров и материалов – должно быть отражено, где и на основании чего получен, списан или перемещен товар.

Техническая подготовка. Чтобы система контроля функционировала, нужно технически оснастить существующий бизнес – ввести инструментарий для постановки задач, принятия результатов и учета всех активов и процессов.

Общение. Многие собственники считают, что видеть и слышать своих подчиненных – очень важно. Все это можно осуществлять дистанционно. Интернет и технологии настолько развиты, что создают эффект присутствия в офисе.

Бизнес-процессы. Продажи удобно вести в CRM-системах. Тут обеспечивается тотальный контроль, маркетинговые отчеты и торговая аналитика предоставляется в удобном виде. Все, что делает отдел продаж, будет под постоянным контролем. Для управления бизнес-процессами используют BPM-системы (управление бизнес-процессами), в которых можно прописать каждый шаг сотрудника, даже развилки и



ввод результатов,— система будет контролировать и подсказывать. Управленческий учет ведется в ERP-системах (планирование ресурсов предприятия).

Лучшие программы CRM, BPM и ERP интегрируются друг с другом и выдают перекрестную аналитику. Так, например, можно проанализировать маркетинг и оплаты от покупателей в одном отчете, чтобы понимать, какая категория клиентов для вас выгоднее.

Перекрестные отчеты позволяют комбинировать наиболее эффективных сотрудников с наиболее выгодными контрагентами, а также формировать пакетные предложения.

Документы удобно вести без бумаги, в системах электронного документооборота. В них можно коллективно работать с документами и таблицами, доступ к файлам будет отовсюду, где есть интернет.

Важно, чтобы системы были совместимы между собой. Пример из опыта работы с компанией, которая вела первичные документы и производственно-товарный учет в 1С, продажи в Vitrix24, расписание встреч – в Google Календаре.

У сотрудников из-за необходимости обновлять информацию вручную различались данные, терялось время. Объединение этих трех систем в 1С, позволило контролировать продавцов, перестали пропадать и путаться задачи, а главное, появилась вся необходимая аналитика.

Возвращаясь к вопросу об эффективности системы государственного управления и рациональности поведения чиновников, следует определить роль государства в выстраивании перспективной модели взаимоотношений власти, бизнеса, и общества. Исследование позволяет сформулировать следующие положения:

Основная задача государства в условиях глобализации, заключается в эффективном выстраивании внутреннего рынка в мировой.

Разнообразие регионов России, высокий уровень неоднородности российских пространств (социальных, хозяйственных, географических и прочих) свидетельствуют о потребности в гибкой и адаптивной системе, обеспечивающей между властями разных уровней, режим полного и открытого заинтересованного обмена информацией.

Попытки внедрения элементов гражданского общества через привычное администрирование к положительным результатам не приводят.

Российский путь развития местного самоуправления, сохраняющий полную зависимость муниципалитетов от финансовой помощи из региональных бюджетов, не способствует стимулированию социально-

экономического развития муниципальных территорий и повышению эффективности бюджетных расходов

К сожалению, сегодня только 40% россиян могут быть отнесены к среднему классу, что является заслугой технологий, так как развитие экономики обуславливается не только размером и распределением доходов, но и технологическим развитием.

Наблюдается приток в страну низкоквалифицированных кадров, в то время, как более миллиона высококвалифицированных российских специалистов трудятся за пределами страны. Продолжается процесс падения реальных доходов населения.

Для экономического роста, повышения производительности труда, формирования благоприятной инвестиционной среды, требуется укрепление инновационного потенциала и высокий уровень компетенций, характерный для представителей среднего класса, и высокоразвитого местного самоуправления.

Сегодня начинает формироваться модель промышленной политики, которой предстоит играть важную роль в инновационной постиндустриальной экономике.

Государственное вмешательство вынуждено становиться мягким и целевым, направленным на создание институциональной среды партнерских взаимодействий как внутри кластерных сетей, так и между ними.

У государства появляется особая роль (пока еще не функция) – содействие науке и бизнесу в поиске новых сетевых партнеров и совместных проектных идей (кластерных инициатив).

Ресурсные потоки направляются в сторону наиболее конкурентных кластерных групп, а внутри самих кластеров – к наиболее эффективным и производительным компаниям.

Производительность определяется качеством деловых взаимодействий. Кластерная, сетевая среда позволяет сблизить понятия рост производительности и инновации. То есть способность непрерывно генерировать и коммерциализировать новые технологии, продукты и услуги.

Новая среда, как организационная основа современной промышленной политики связывает устойчивый экономический рост с постоянным развитием коллаборации, вовлекая в единые сети коммуникаций органы власти, компании реального сектора, научные и образовательные организации.

Кредитно-банковская система недостаточно эффективно выполняет функцию перераспределения финансовых ресурсов, что требует фор-

мирование дополнительных каналов доставки финансовых ресурсов до экономических агентов.

Бюджетная политика носит про циклический характер, и результат бюджетной политики должен быть ориентирован на период, а не на конкретную точку.

Наблюдается избыточная волатильность валютного курса, которая сдерживает активность инвестиционной и производственной деятельности.

Размыты стратегические и отраслевые ориентиры экономической политики, что затрудняет восстановление экономического роста.

В тоже время, не смотря на существующие проблемы, по мнению академика Ивантера В.В., Российская Федерация имеет мощный потенциал, который способен обеспечить стране прирост ВВП до 8%.

## ГЛОССАРИЙ

**Акционерный капитал.** Владение акциями, находящимися в активах корпорации.

**Американская фондовая биржа.** Одна из ведущих фондовых бирж в Соединенных Штатах. В основном состоит из акций и облигаций небольших и средних компаний в отличие от Нью-Йоркской фондовой биржи, на которой котируются акции крупных корпораций.

**Антитрестовское законодательство.** Политика или действия, имеющие своей целью ограничение на рынке власти монополий.

**Бекер.** Спонсор – человек, отдающий что-либо другому человеку, называемому реципиентом.

**Благотворительное финансирование**– это относится к проектам, с помощью которых собирают деньги для реализации социальных, экологических идей. Участники инвестируют свои средства без каких-либо финансовых обязательств к организатору сбора.

**Бюджетный избыток.** Сумма, на которую каждый год государственные доходы превышают государственные расходы.

**Валовой внутренний продукт.** Общая стоимость продукции, дохода или расходов той или иной страны, произведенных в пределах ее физических границ.

**Валовой доход.** Платежи, полученные предприятиями от продажи товаров и услуг.

**Валютный курс.** Ставка или цена, по которой валюта одной страны обменивается на валюту другой страны.

**Венчурный (рисковый) капитал.** Инвестиции в новое, в целом, возможно, рискованное предприятие.

**Взаимный фонд (инвестиционный фонд открытого типа).** Инвестиционная компания, постоянно предлагающая новые акции и по требованию держателя выкупающая назад свои акции, а также использующая свой капитал для инвестирования в диверсифицированные ценные бу-

маги других компаний. Деньги собираются с граждан и от их имени вкладываются в различные портфели акций.

**Вложение в ценные бумаги.** Покупка ценной бумаги, такой как акция или облигация.

**Внебиржевой.** Фигуральный термин для средств торговли ценными бумагами, не зарегистрированными на организованной бирже, такой как Нью-Йоркская фондовая биржа. Внебиржевая торговля осуществляется фирмами, сочетающими в себе функции брокера и дилера, которые общаются по телефону и через компьютерные сети.

**Гарантирование цен.** Федеральная помощь, предоставляемая фермерам, чтобы помочь им справиться с такими неблагоприятными факторами, как непогода и перепроизводство.

**Демпинг.** Согласно законодательству США, продажа товаров, экспортируемых в Соединенные Штаты по ценам «ниже справедливой рыночной стоимости», когда подобная продажа наносит материальный ущерб или представляет собой угрозу нанесения материального ущерба производителям подобных товаров в Соединенных Штатах.

**Денежная масса.** Сумма денег (монеты, бумажная валюта и текущие счета в банках), находящихся в обращении в экономике.

**Денежно-кредитная политика.** Действия Федеральной резервной системы с целью оказания воздействия на наличие и стоимость денег и кредита как средств оказания помощи в целях содействия высокому уровню занятости, экономическому росту, стабильности цен и наличию устойчивого характера международных сделок.

**Депрессия.** Резкое падение общей экономической активности, измеряемое по его масштабам и/или во времени.

**Дерегулирование.** Освобождение той или иной отрасли экономической деятельности от контроля со стороны государства.

**Дефицит бюджета.** Сумма, на которую каждый год государственные расходы превышают государственные доходы.

**Дефицит торгового баланса.** Сумма, на которую товарный импорт той или иной страны превышает ее товарный экспорт.

**Дивиденд.** Деньги, заработанные на владении акциями; обычно эти деньги представляют собой долю прибыли, выплачиваемую соответственно доле владения акциями.

**Дополнительные выплаты.** Косвенные, неденежные выплаты, производимые работодателями работникам по найму в дополнение к доходу, получаемому в виде регулярной заработной платы или оклада, такие как медицинская страховка, страхование жизни, участие в прибылях и т.д.

**Дотация.** Прямая и/или косвенная экономическая выгода, предоставляемая правительством отечественным производителям товаров или услуг, часто для того, чтобы повысить их конкурентоспособность по сравнению с иностранными компаниями.

**Золотой стандарт.** Денежная система, при которой валюты определяются в том или ином данном весовом количестве золота.

**Импорт.** Товары или услуги, производимые за рубежом и продаваемые на внутреннем рынке страны.

**Индекс Доу-Джонса для акций промышленных компаний.** Индекс курса акций, основанный на акциях 30 известных корпораций, широко использующийся в качестве показателя общих тенденций изменения курса акций и облигаций в Соединенных Штатах.

**Индекс цен на потребительские товары.** Показатель стоимости жизни в США, сведенный в таблицу Бюро статистики труда США на основе фактических розничных цен целого ряда различных потребительских товаров и услуг в то или иное данное время и сравненный с время от времени меняющимся базовым периодом.

**Интеллектуальная собственность.** Собственность, засвидетельствованная патентами, торговыми знаками и авторскими правами, предоставляющими право владеть, пользоваться или распоряжаться продуктами, созданными людской изобретательностью.

**Инфляция.** Темпы роста общего уровня цен на все товары и услуги. (Инфляцию не следует путать с ростом цен на конкретные товары по сравнению с ценами на другие товары).

**Капитал.** Физическое оснащение (здания, оборудование, трудовые навыки), используемое в производстве товаров и услуг. Этот термин так-

же применяется, когда речь идет об акциях корпораций, ценных бумагах, представляющих собой долговые обязательства, и наличных деньгах.

**Капитализм.** Экономическая система, при которой средства производства находятся в частной собственности и в распоряжении частных собственников. Характерными чертами этой системы являются конкуренция и стремление к получению прибыли.

**Коммерческий банк.** Банк, предлагающий широкий диапазон депозитных счетов, включая выписку чека, сбережения и срочные депозиты, и предоставляющий ссуды отдельным лицам и предприятиям – в отличие от инвестиционных банков, таких как брокерские фирмы, которые обычно занимаются подготовкой к продаже корпоративных или муниципальных ценных бумаг.

**Комиссия по ценным бумагам и биржам.** Независимое, стоящее вне партий, квазисудебное регулирующее агентство, отвечающее за применение федеральных законов о ценных бумагах. Цель этих законов состоит в том, чтобы защищать инвесторов и обеспечивать им доступ к раскрытию всей существенной информации, относящейся к официальной торговле ценными бумагами. Кроме того, эта комиссия регулирует деятельность фирм, занимающихся покупкой или продажей ценных бумаг, людей, дающих консультации в инвестиционной сфере, и инвестиционных компаний.

**Крауд-технологии** – пучок разных направлений, основанных на привлечении усилий открытого сетевого сообщества к решению тех, или иных задач.

**Краудкастинг** – это поиск людей и организаций, способных решить стоящие инновационные задачи.

**Краудинвестинг (передача доли в бизнесе)** – этот вид краудфандинга еще называется и предусматривает оформление части бизнеса на тех людей или организаций, которые инвестировали деньги в развитие проекта.

**Краудфáндинг** (народное финансирование, от англ. crowd funding, crowd – «толпа», funding – «финансирование») – это коллективное сотрудничество людей (доноров), которые добровольно объединяют свои деньги или другие ресурсы вместе, как правило через Интернет,

чтобы поддержать усилия других людей или организаций (реципиентов).

**Краудфандинг акционерный** (вид краудинвестинга) – в качестве вознаграждения инвестор получает акции компании-организатора или часть собственности

**Laissez-faire.** Французская фраза, означающая «оставить в покое». В экономике и политике – доктрина, суть которой сводится к тому, что экономическая система функционирует наилучшим образом, когда в нее не вмешивается государство.

**Либертарианский патернализм.** Метод подталкивания к принятию решения, связанный с мягким манипулированием, использующим особенности личности.

**Личность.** Понятие, выработанное для отображения социальной природы человека, рассмотрения его как субъекта социокультурной жизни, определения его как носителя индивидуального начала.

**Монополия.** Наличие единственного продавца товара или услуги на рынке.

**Налог на потребление.** Налог на расходы, а не на доходы.

**Налогово-бюджетная политика.** Решения федерального правительства относительно объема денежных средств, которые оно расходует и собирает в виде налогов с целью достижения полной занятости и свободной от инфляции экономики.

**Нетарифные барьеры.** Правительственные меры, такие как системы осуществления контроля над импортом и переменные пошлины нетарифного характера, ограничивающие импорт или обладающие потенциальными возможностями ограничения международной торговли.

**Нетворкинг.** Процесс сбора хранения и распространения информации полезной для вас и людей; искусства продвижения достижений других лиц; сообщества, которое опирается на принцип щедро давать и объединяет профессионалов; образования взаимовыгодных отношений; установления контакта между людьми, соединение идеи с ресурсами.



**Нерациональное поведение.** Составная часть общего поведения человека. Это поведение не управляется разумом.

**Новый курс.** Программы экономических реформ США тридцатых годов прошлого века, разработанные с целью выведения Соединенных Штатов из Великой депрессии.

**Нью-йоркская фондовая биржа.** Крупнейшая в мире биржа по торговле акциями и облигациями.

**Облигация.** Сертификат, отражающий обещание той или иной фирмы периодически выплачивать его владельцу процентный доход до наступления срока погашения этой ценной бумаги, а также выплатить ему фиксированную денежную сумму в установленную дату погашения.

**Общественное регулирование.** Налагаемые государством ограничения, имеющие своей целью противодействие или запрещение наносящего вред поведения корпораций, или поощрение поведения, считающегося желательным с общественной точки зрения.

**Общий рынок.** Группа стран, отменившая тарифы, а иногда и другие барьеры, мешающие их торговле друг с другом, но поддерживающая общий внешний тариф на товары ввозимые из не входящих в этот союз стран

**Обыкновенная акция.** Акция, являющаяся собственностью той или иной корпорации.

**Отложенные цели.** Цель, которая может быть реализована, если краудфандинговый проект соберет на определенную сумму больше, чем его начальная сумма сборов.

**Открытая система торговли.** Система торговли, при которой страны разрешают справедливый и свободный от дискриминации доступ на рынки друг друга.

**Паника.** Целый ряд неожиданных изъятий денежных средств из банка, вызванных внезапным падением доверия вкладчиков или их страхом перед тем, что банк будет закрыт государственной организацией, выдавшей ему лицензию на ведение банковских операций. Иными словами, многие вкладчики изымают денежные средства из банка почти одновременно. Поскольку запас наличных денег, которые банк

держит у себя, представляет собой лишь малую долю его вкладов, большое число изъятий в течение короткого периода времени может истощить имеющуюся у банка наличность и вынудить его закрыться, а возможно и вообще прекратить свое существование.

**Платеж, покрывающий дефицит.** Платеж со стороны государства с целью возмещения фермерам всей или части разницы между ценами производителей, фактически заплаченными за тот или иной конкретный товар, и гарантированными более высокими плановыми (базовыми) ценами.

**Платежный баланс.** Отчет о состоянии счетов денежной стоимости международных сделок между одной страной и остальным миром за определенный период времени. В этом отчете показывается сумма сделок отдельных лиц, предприятий и государственных органов, расположенных в одной стране, по отношению к сумме сделок отдельных лиц, предприятий и государственных органов всех других стран.

**Пледж.** Платеж, который должен совершить бекер в обмен на определенную награду.

**Площадка.** Сайт, на котором размещена кампания по сбору средств.

**Поведенческая экономика.** Направление экономических исследований, которое изучает влияние социальных, когнитивных и эмоциональных факторов на принятие экономических решений отдельными лицами и учреждениями и последствия этого.

**Подходный налог.** Обложение налогом чистого дохода отдельных лиц и предприятий со стороны правительства.

**Положительное сальдо торгового баланса.** Сумма, на которую товарный экспорт той или иной страны превышает ее товарный импорт.

**Предложение.** Режим, показывающий насколько производители хотят и могут продавать по всевозможным ценам в течение того или иного периода времени.

**Приватизация.** Акт передачи ранее представлявшихся государством услуг предприятиям частного сектора.

**Производительность труда.** Относительный показатель объема продукции (товары и услуги), выпускаемого на единицу вводимых (производственных) ресурсов за определенный период времени.

**Промышленная революция.** Появление фабричной системы производства, при которой рабочих собрали вместе на одном заводе и дали им инструменты, машины и материалы, с помощью которых эти люди работали в обмен на заработную плату. Начало промышленной революции положили быстрые изменения в производстве текстильных изделий, особенно в Англии где-то между 1770 и 1830 гг. В более широком смысле этот термин применяется к непрерывному процессу структурных изменений в мировой экономике.

**Протекционизм.** Сознательное применение или поощрение ограничений на импорт, с тем чтобы дать возможность относительно неэффективным производителям внутри страны успешно конкурировать с иностранными производителями.

**Рабочая сила.** По меркам Соединенных Штатов, общая численность людей, работающих по найму или ищущих работу.

**Рациональное поведение.** Способность индивида иметь ясные цели и достигать их наилучшим способом.

**Регулирование.** Формулирование и издание имеющими соответствующие полномочия органами (в рамках регулирующего законодательства) конкретных правил и постановлений, касающихся ведения и структуры какой-либо конкретной отраслевой или иной деятельности.

**Режим регулируемого плавающего курса.** Система валютных курсов, при которой курсы большинства валют являются плавающими, но центральные банки не прекращают своего вмешательства с целью предотвращения резких изменений валютных курсов.

**Реворд.** Награда, которую получает бекер за определенный платеж.

**Роялти** (вид краудинвестинга) – возвращение инвестору некоторого процента от реализации проекта. Используется это в основном в кинофильмах, видеоиграх и музыкальных проектах.

**Рынок «быков».** Рынок, на котором постоянно наблюдается повышение курсов акций.

**Рынок «медведей».** Рынок, на котором в период падения цен акционеры могут броситься продавать свои доли в акционерном капитале, способствуя тем самым понижению фондовой конъюнктуры.

**Рынок долгосрочного ссудного капитала.** Рынок, на котором выпускаются и котируются акции корпораций и ценные бумаги последних, представляющие собой долгосрочные обязательства (срок погашения которых составляет более года).

**Рынок.** Условия, в которых покупатели и продавцы устанавливают цены на одинаковые или очень сходные продукты и обмениваются товарами или услугами.

**Рыночная экономика.** Национальная экономика той или иной страны, опирающейся на рыночные силы для определения уровней производства, потребления, инвестиций и сбережений без вмешательства со стороны государства.

**Свободная торговля.** Отсутствие тарифов и регулирующих правил, имеющих своей целью ограничение или предотвращение торговли между странами.

**Сеть** – это расширенная группа людей со схожими интересами, взаимодействующих друг с другом и поддерживающих неформальный контакт с целью взаимной поддержки и помощи.

**Сетевая организация.** Коалиция взаимозависимых специализированных экономических единиц со своими целями (независимые фирмы или автономные организации), которые действуют без иерархического контроля, однако задействованы в системе с общими целями через многочисленные горизонтальные связи, взаимную зависимость и обмен.

Филипп Котлер

**Сетевая форма управления (координации).** Используется, как в сетевых организациях, так и в сетевой экономике для согласования совместной деятельности. Главным отличием данной формы от рыночной и командной является прямое и равноправное участие всех членов в процессе согласования их деятельности.

**Сетевая экономика** (в докладе Европейской комиссии). Среда, в которой любая компания или индивид, находящиеся в любой точке экономической системы, могут контактировать легко и с минимальными за-

тратами с любой другой компанией или индивидом по поводу совместной работы, для торговли, для обмена идеями и ноу-хау или просто для удовольствия.

**Система плавающего валютного курса.** Гибкая система, при которой валютный курс определяется рыночными силами спроса и предложения без какого-либо вмешательства.

**Система свободного предпринимательства.** Экономическая система, для которой характерна частная собственность на имущество и производственные ресурсы, стремление к получению прибыли, стимулирующее производство, конкуренция, обеспечивающая эффективность, и действие сил спроса и предложения, направляющее развитие производства и распределение товаров и услуг.

**Система фиксированного валютного курса.** Система, при которой на заранее определенном уровне устанавливаются обменные курсы валют, которые не меняются в зависимости от изменений спроса и предложения.

**Смешанная экономика.** Экономическая система, при которой как правительство, так и частное предпринимательство играют важную роль в производстве, потреблении, инвестициях и сбережениях без вмешательства со стороны государства.

**Социализм.** Экономическая система, при которой основные средства производства, как правило, в основном находятся в коллективной собственности государства и под его коллективным контролем в условиях наличия той или иной системы централизованного планирования.

**Социальное обеспечение.** Разработанная и реализуемая правительством США программа пенсионного обеспечения, которая выплачивает пенсии тем, кто ушел на покой, на основе их собственных пенсионных взносов в эту программу, сделанных ими, когда они работали, и взносов их работодателей.

**Спад.** Значительное снижение общей экономической активности в течение того или иного периода времени.

**Спрос.** Общее количество товаров и услуг, которое потребители хотят и могут купить по всевозможным ценам в течение того или иного периода времени.

**Срок сбора.** Время на которое проект выставляется на краудфандинговой площадке и собирает средства при помощи краудфандинга.

**Стагфляция.** Экономическое положение, при котором продолжается инфляция и наблюдается застой в сфере деловой активности.

**Стафф пикс.** Выбор редакции. Подборка проектов, которые попадают на главную страницу.

**Страхование депозитов.** Поддержка банковских депозитов со стороны правительства Соединенных Штатов на ту или иную сумму – в настоящее время на сумму 100 000 долларов США.

**Экономические субъекты.** Юридические или физические лица, которые самостоятельно принимают решения, планируют и реализуют в сфере хозяйственной (экономической) деятельности практические мероприятия. К хозяйствующим субъектам (экономическим субъектам) относятся домашние хозяйства (отдельные лица и их семьи), предприятия (фирмы), государство (органы государственного управления), государственные учреждения, коммерческие и некоммерческие организации.

**Сумма сборов.** Сумма, которая требуется краудфандинговому проекту для реализации.

**Тариф.** Пошлина, налагаемая на товары, перевозимые из одной таможенной зоны в другую с целью защиты или получения дохода.

**Теория подталкивания.** Концепция в психологии, политологии и экономике, предлагающая влиять на процесс принятия групповых и индивидуальных решений посредством положительного подкрепления и не-прямых.

**Торговый баланс.** Часть платежного баланса страны, относящаяся к импорту и экспорту – т.е. к торговле товарами и услугами – за тот или иной период. Если экспорт товаров превышает их импорт, торговый баланс считается «положительным»; если импорт превышает экспорт, торговый баланс считается «отрицательным».

**Уровень жизни.** Минимум предметов первой необходимости, удобств или предметов роскоши, считающийся жизненно необходимым для поддержания отдельного человека или группы людей в при-

вычных или надлежащих имущественных и финансовых условиях или обстоятельствах.

**Услуги.** Виды экономической деятельности (такие как перевозка, банковское дело, страхование, туризм, телекоммуникации, реклама, индустрия развлечений, обработка данных и консалтинг), обычно потребляемые в момент их производства в отличие от экономических товаров, которые носят более осязаемый характер.

**Установление цен.** Действия, обычно предпринимаемые несколькими крупными корпорациями, занимающими господствующее положение на каком-то одном рынке, с целью избежать соблюдения рыночной дисциплины путем установления цен на товары и услуги на оговоренном между собой уровне.

**Учетная ставка.** Процентная ставка, выплачиваемая коммерческими банками при заимствовании средств у федеральных резервных банков.

**Федеральная резервная система.** Основной валютный орган (центральный банк) Соединенных Штатов, выпускающий валюту и регулирующий предложение кредита в экономике. Включает в себя состоящий из семи членов Совет управляющих в Вашингтоне, Федеральный округ Колумбия, и 12 региональных федеральных резервных банков с их 25 отделениями.

**Федеральный резервный банк.** Один из расположенных на всей территории Соединенных Штатов 12 рабочих органов Федеральной резервной системы, которые с их 25 отделениями выполняют различные функции центральной банковской системы США.

**Финансирование за вознаграждение** – один из самых распространенных видов краудфандинга, где каждый участник, который инвестировал в проект определенную сумму, претендует на вознаграждение.

**Фондовая биржа.** Организованный рынок покупки и продажи акций и облигаций.

**Фрилансер** (freelancer – вольный копеечник, свободный копьеносец, наёмник; в переносном значении – вольный художник) – человек, выполняющий работу без заключения долговременного договора с работодателем, нанимаемый только для выполнения определённого перечня работ (внештатный работник).

**Фьючерсные сделки.** Контракты, требующие поставок товара определенного количества и качества по определенной цене на определенную дату в будущем.

**Ценные бумаги.** Бумажные сертификаты (окончательные сертификаты) или электронные записи (ценные бумаги, информация о которых заложена в память ЭВМ), удостоверяющие собственность на акционерный капитал (акции) или долговые обязательства (облигации).

**Ценовая дискриминация.** Действия, дающие одним покупателям преимущества над другими.

**Центральный банк.** Основной валютный орган той или иной страны, отвечающий за выполнение таких ключевых функций, как выпуск валюты и регулирование предложения кредита в экономике.

**Человеческий капитал.** Здоровье, сила, образование, профессиональная подготовка и навыки, которые люди приносят в свою работу.

**Экономический рост.** Нарращивание потенциала страны по производству товаров и услуг.

**Экспорт.** Товары и услуги, производимые внутри страны и продаваемые покупателям за рубежом.

**Экспортная субсидия.** Единовременная сумма, выдаваемая правительством с целью содействия предпринимательской деятельности, считающейся полезной для общественного благополучия.

**Электронный бизнес** (англ. Electronic Business), Е-бизнес, И-бизнес, – бизнес-модель, в которой бизнес-процессы, обмен бизнес информацией и коммерческие транзакции автоматизируются с помощью информационных систем. Значительная часть решений использует Интернет-технологии для передачи данных и предоставления Web-сервисов.

**Электронная коммерция.** Деловая деятельность, проводимая через Всемирную компьютерную сеть.

**Электронная (сетевая, цифровая) экономика** – среда, существующая благодаря цифровым телекоммуникационным сетям, а также экономика, функционирующая на электронных товарах и сервисах, производи-



мыми электронным бизнесом и электронной коммерцией. Расчеты за услуги и товары электронной экономики производятся электронными деньгами.

**Эффект владения (обладания).** Психологический феномен, заключающийся в том, что человек больше ценит те вещи, которыми уже владеет, а не те, которыми может овладеть.

# КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ, КЕЙСЫ

## Вопросы для самоконтроля

1. Сущность и роль финансов в деятельности организации.
2. Сущность финансовых отношений, их виды, принципы организации
3. Понятие финансовой службы, ее цель и задачи.
4. Сущность финансовых ресурсов и собственный капитал организации.
5. Государственное регулирование финансов организаций.
6. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента.
7. Основные требования к информации, используемой в финансовом менеджменте.
8. Ограничения на информацию, включаемую в финансовую отчетность.
9. Понятие и состав финансовой отчетности.
10. Внутренние пользователи финансовой отчетности.
11. Внешние пользователи финансовой отчетности.
12. Финансовая микросреда предпринимательства.
13. Финансовая макросреда предпринимательства.
14. Сущность и функции предпринимательских рисков
15. Виды потерь и факторы риска
16. Виды предпринимательских рисков
17. Финансовые решения и обеспечение условий их реализации
18. Связь инвестиций с общественным богатством
19. Инвестиции как объект экономического управления
20. Инвестиции как наиболее активная форма вовлечения накопленного капитала в экономический процесс
21. Инвестиции как носитель фактора риска
22. Связь понятия инвестиции с понятием инвестиционная деятельность
23. Государственное регулирование инвестиционной деятельностью
24. Содержание инноваций как «осуществление новых комбинаций»
25. Стимулы для внедрения новых комбинаций в предпринимательской деятельности
26. Определение категории «инновация» как изменение в первоначальной структуре производственного организма

27. Классификация инноваций
28. Инновационная деятельность и инвестиционное обеспечение
29. Понятие экономика знаний
30. Принципы, на которых, строится экономика знаний
31. Активизация потенциала человека, личности, ее безграничных возможностей, как основа экономики знаний
32. Конкурентоспособность страны в новом мировом сообществе, на основе обеспечения наибольшего распространения знаний
33. Понятие цифровой экономики, раскройте его содержание
34. Понятие нетворкинг, его содержание и принципы, роль в информационно-коммуникационной сфере
35. Понятие крауд-технологии, его сущность в решении проблем сетевого сообщества
36. Понятие краудфандинг, сущность и задачи, решаемые путем коллективного сотрудничества
37. Понятие поведенческая экономика
38. «Теория подталкивания», как воздействие внешних факторов на принятие решение
39. Понимание личности в научной литературе
40. Характеристики субъективного экономического мышления
41. Понятие «ментального (психологического) учета» в теории Р. Талера
42. Содержание концепции принуждения («подталкивания») к правильному выбору (мнение Р. Талера)
43. Содержание термина «либертарианский патернализм»
44. Психологический феномен «эффекта владения»
45. Нерациональное и рациональное поведение индивидуума в условиях ограниченных ресурсов
46. Роль государства в стимулировании изменений поведения экономических агентов
47. Рациональное поведение чиновников при эффективной системе государственного управления
48. Создание новая проекция управления и взаимоотношений с использованием положений поведенческой экономики и цифровой экономики
49. Дальновидность, как полезное качество (мнение Р. Талера)
50. Влияние неадекватной реакции на принятие непродуманных решений (позиция Р. Талера)

## ЗАДАНИЯ В РАМКАХ КЕЙС-МЕТОДА

### **ЗАДАНИЕ № 1 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

#### **Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

Три члена союза, Белоруссия, Казахстан и Киргизия, решили воспользоваться появившийся у них возможностью получить доступ на российский рынок с его 140 миллионами потребителей и выступить в роли посредников, поставляющих в Россию товары из Евросоюза и Китая. Элиты этих трех постсоветских стран, обладающие влиянием на местные финансово-экономические и правоохранительные структуры, извлекли из этого огромную выгоду. Россия, была поставлена перед фактом, что на ее территорию начали поступать (зачастую незаконно) огромные объемы товаров.

Предлагаемые меры, которые следует предпринять России, чтобы остановить незаконный поток товаров:

- осуществление проверок передвижными бригадами таможенников, инспекторов фитосанитарной службы и полицейских;
- проверка фур с продовольственными товарами в поисках контрабанды и поддельных сертификатов;
- создание специальных коридоров для перевозки импортного продовольствия, которые будут находиться под особым надзором;
- маркировка всех партий продуктов питания, произведенных на территории стран-членов ЕАЭС специальными чипами, которые позволят установить их точное происхождение;
- Ваше предложение \_\_\_\_\_

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

Навыки, требуемые от современных финансовых менеджеров проектов корпораций высокого ранга, сегодня зачастую более жесткие, чем были ранее. Они включают:

– умения определения проекта, которое продумывается с точки зрения стратегии и бизнес – целесообразности.

– разработку проекта, воплощение которого оптимально удовлетворяет нуждам будущих потребителей, включая и производственный блок, интеграция которого в управление гарантирует эффективную разработку и поставку результата проекта.

– технологии, которые должны быть тщательно подобраны и протестированы.

– эффективное управление рисками;

– управление поставками, обеспечивающее добавление ценности создаваемому объекту;

– сверхэффективную реализацию;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Анализ выручки корпорации включает в себя:

– соотношение между ростом выручки и потреблением;

– динамика рынка и доли ключевых игроков;

– динамика розничных цен;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Дальновидность, как полезное качество:

- основу модели положен дар предвидения и способность к перспективному планированию финансовых горизонтов;
  - модель получила название «планировщик-деятель»;
  - модель активно используется психологами;
  - модель позволила объяснить причины необоснованной траты денежных средств;
  - модель помогла выявить способ, позволяющий сэкономить больше средств.
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

### **ЗАДАНИЕ № 2 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

#### **Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

Белоруссия использовала нормы Таможенного союза, в том числе при экспорте топлива, которое она выдавала за растворители, чтобы не платить пошлину в российский бюджет. В 2011 году она экспортировала в девять с лишним раз больше растворителей, чем в 2010, в 2012 ситуация повторилась, а россияне оценили свои потери в один-два миллиарда долларов.

Предлагаемые меры, которые следует предпринять России:

- исключить отсутствие законодательного регулирования классификации продукции в ЕАЭС;
  - согласовать новую редакцию Таможенных кодексов ЕАЭС и России, для обеспечения контроля за внешними рубежами; зоны
  - исключить коррупционные схемы, связанные с деятельностью российских (и зарубежных) чиновников;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

К финансистам-профессионалам в области управления проектами предъявляются следующие требования:

- должны быть специалистами, которые понимают проектный процесс и лучшую мировую практику;
  - могут сформировать и придать четкие очертания стратегии проекта;
  - способны судить, как наилучшим образом обеспечить ресурсы;
  - оптимизируют приток денежных средств и финансовую прибыль;
  - могут мотивировать команды;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Анализ выручки корпорации включает в себя:

- максимум возврата от инвестиций;

- расчеты окупаемости прироста постоянных затрат;
  - бенчмаркинг затрат, понимание уровня лучших в корпорациях партнерах и конкурентах;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

#### **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Обращать внимание на то, что незаметно влияет на принятие решений:

- разработана «теория подталкивания»;
  - согласно теории на принятие решения воздействуют внешние факторы, так называемые подталкивания;
  - предложены способы направления индивидуума в нужном направлении, обеспечивающие принятие правильного решения;
  - разъяснены рекомендации, позволяющие государству осознать необходимость принятия решений, подталкивающих людей к наиболее оптимальному и эффективному поведению.
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

#### **ЗАДАНИЕ № 3 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.



## **Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

Изменения объема импорта китайских товаров в Казахстан после его вступления в Таможенный союз, а потом ЕАЭС, вызывают сомнения. Аналитики убеждены, что объем импорта значительно превосходит потребности казахского рынка, а китайские товары в основном попадают в Россию. Оказалось, что Казахстан и Киргизия с их общим населением в 23,5 миллиона человек закупают почти столько же одежды и обуви, сколько огромная Россия.

Предлагаемые меры, которые следует предпринять России:

- обеспечить адекватный уровень таможенного администрирования;
  - пресечение организации нелегальных схем ввоза товаров;
  - нейтрализации деятельности коррумпированных чиновников, умышленно занижающих стоимость импортируемых товаров с целью извлечения личной выгоды;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

Реализация субъективного экономического мышления у финансистов корпораций предполагает:

- формирование готовности всестороннего восприятия экономических ситуаций, умение выходить за рамки инерционности экономического мышления, за пределы субъективного стереотипного восприятия экономических ситуаций.
- знания, умения и навыки адекватного, конкурентоспособного реагирования на новые экономические стимулы, что, в свою очередь, порождает большую экономическую эффективность хозяйствующего субъекта управления;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

### **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Анализ выручки корпорации включает в себя:

- сокращение затрат на единицу продукции;
  - стратегическое хеджирование рисков;
  - планирование и бюджетирование капитальных затрат;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

### **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Люди преувеличивают ценность собственных вещей:

- популяризован концепт, получивший название «эффект владения»;
  - феномен явления заключается в привязанности человека к своим вещам, ведущей к переоценке их стоимости;
  - причина феномена связана с боязнью потери, когда люди склонны переоценивать боль от потери чего-либо и недооценивать удовольствие от приобретения этого.
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
-

## **ЗАДАНИЕ № 4 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

### **Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

Концепцию «Один пояс – один путь» Китая, один российский высокопоставленный чиновник назвал «не более чем еще одной попыткой украсть у нас Центральную Азию». Но Китай и Россия сблизилась после того, как западные санкции побудили Россию повернуться на Восток, в итоге Россия пошла на целый ряд важных уступок и не стала возражать против концепции «Один пояс – один путь».

Прагматизм отношений диктуется следующими обстоятельствами:

– состязательность в отношениях никуда не делась; она просто временно отошла на второй план;

– включение Китая в соглашение о свободной торговле ЕАЭС считается «отдаленной целью»;

– официально ЕАЭС «объединен» с масштабным китайским проектом, однако в области сотрудничества серьезного реального прогресса, пока, не наблюдается;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

### **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

Так деятельность финансового менеджера корпорации требует всесторонних знаний в финансовых вопросах и четко выстроенной системы управленческих компетенций. Модель управленческих компетенций включает следующие блоки:–

- управление бизнесом;
  - управление рабочими отношениями;
  - решение задач;
  - личная организация;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

### **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Анализ выручки корпорации включает в себя:

- снижение затрат (% от выручки) до уровня лучших корпораций в отрасли;
  - понимание бизнес – модели и стратегии клиентов;
  - динамика продаж;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

### **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Люди слишком остро реагируют на плохие новости и недооценивают хорошие:

- идея, которая наиболее сильно влияет на стратегию инвестирования;
- реакция инвестора на негативную новость оказывает влияние на биржевые курсы;
- даже незначительная негативная информация, вызывает неадекватную реакцию, и соответственно, непродуманные решения;

– внесено предложение инвесторам не вникать в текущую, оперативную финансовую информацию.

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

**ЗАДАНИЕ № 5 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

**Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

Создание особых экономических зон в Китае привело к ускорению темпов экономического роста корпоративного хозяйствования и в стране в целом. Основными целями создания ОЭЗ являлись:

– привлечение иностранного капитала, передовой техники и технологии, овладение опытом управления, подготовка национальных кадров;

– увеличение экспортной валютной выручки;

– стимулирование развития экономики страны в целом, передача передовой зарубежной технологии и опыта управления во внутренние районы страны;

– мобилизация финансовых возможностей китайской эмиграции;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

В управление бизнесом оцениваются у представителей финансового блока следующие компетенции:

- способность определять стратегические перспективы организации и своей деятельности;
  - уровень владения экспертными знаниями в своей области;
  - ориентация на качество выполнения своей работы;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Анализ выручки корпорации включает в себя:

- детальный анализ себестоимости проданных товаров;
  - отслеживание динамики рынков сырья и валютных рынков;
  - составление качественных прогнозов цен на рынках, с учетом влияния глобальных факторов;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Победители аукционов зачастую теряют свои деньги

- победители аукционов склонны переплачивать за то, что покупают;

– проклятие победителя проявляется в двух случаях: когда человек платит за какой-то товар больше его реальной стоимости или когда покупает то, что в итоге не оправдывает его ожидания;

– это связано с тем, что большое количество участников торгов ведут себя агрессивно и соревнуются друг с другом, попутно повышая цену товара; – явление демонстрирует нерациональное поведение участников торгов.

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

**ЗАДАНИЕ № 6 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

**Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

Система управления особыми экономическими зонами (мировая практика) характеризуется наличием следующих особенностей:

– специальные налоговые стимулы для иностранных инвестиций;

– большая независимость в международном сотрудничестве.

– производство корпорациями, в первую очередь, экспортно-ориентированной продукции;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

Профессионализм, как желание специалиста систематически поддерживать свой экспертный уровень и быть в курсе новшеств в области его профессиональной деятельности. Такие люди оценивают свою производительность с точки зрения рентабельности для компании:

– имеют требуемый уровень экспертных знаний и опыт, соответствующий занимаемой должности;

– постоянно поддерживают и повышают собственный уровень экспертных знаний;

– владеют актуальной информацией и отслеживают последние тенденции в своем рыночном сегменте;

– оценивают результаты и последствия своих решений с точки зрения выгоды и влияния на организации;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Для целей бизнес – аналитики используются:

– умение проводить анализ каналов сбыта и цепочки дистрибуции;

– умение оценивать финансовые возможности клиента;

– умение оценивать возможности поставщиков и партнеров по бизнесу;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---



## **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Работник не будет трудиться усерднее, если его непрерывно контролировать. Продуктивность сотрудников связана с тремя аспектами:

- контролем процесса;
  - критериями измерения результата;
  - мотивацией к труду.
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

### **ЗАДАНИЕ № 7 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

## **Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

В настоящее время Китай является одной из лидирующих стран в мировой экономике, достигнув невероятных результатов всего за 30 лет экономических реформ. Опыт Китая в создании особых экономических зон бесценен для мировой экономики. Тема особых экономических зон является объектом изучения экономистов со всего мира. Не существует конкретного определения понятия особых (специальных) экономических зон, хотя бы потому, что создание каждой специальной экономической зоны преследует уникальную цель. Можно выделить основные факторы, характерные для большинства ОЭЗ:

- обособленная территория;
- предоставление экономических преференций определенным категориям компаний с целью развития национальной экономики;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

Компетенции управления рабочими отношениями оцениваются следующими характеристиками:

- способность устанавливать и поддерживать эффективное взаимодействие с другими членами команды;
  - степень влияния на мнения и точку зрения других членов команды;
  - способность направлять и мотивировать людей для достижения целей;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Для принятия решений и управления доходами и затратами используется следующая информация:

- динамика рынка и доля ключевых игроков;
  - прямые данные от розничных сетей;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Правильно выстроенная система управления, позволяет обеспечивать высокую эффективность. Для этого нужно сделать следующее:

- составить схему процессов компании;
  - разделить процессы по направлениям деятельности: продажи, маркетинг, производство, хранение, финансы и так далее.
  - для каждого направления расписать задачи и бизнес-процессы.
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

**ЗАДАНИЕ № 8 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

**Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

К целям создания особых экономических зон в Китае можно отнести:

- приток капитала;
  - стимулирование экономического роста и роста потребительских доходов;
  - привлечение и освоение современных технологий, как производства, так и управления;
  - использование новейших зарубежных и отечественных технологий; ускорение внедрения результатов НИОКР;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
-

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

Управление людьми, как способность влиять на поведение и решения людей с помощью межличностных стилей и навыков общения с целью принятия идей, планов или действий других людей. Способность направлять и мотивировать людей или группы к достижению целей:

– уверенно владеют ситуацией, устойчивы к давлению со стороны других членов команды;

– мотивируют других на достижение целей, используя различные техники и способы влияния;

– добиваются принятия своих идей и планов другими сотрудниками;

– заинтересованы в развитии членов команды;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Для анализа роста продаж наиболее прибыльных продуктов используются:

– оценка динамики рынков, прогнозов цен на сырье и инфляции;

– стратегии снижения производственных затрат;

– планирование капитальных затрат;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Рекомендации по распределению должностных обязанностей:

- за каждое действие в каждом процессе должен отвечать компетентный сотрудник;
  - сотрудник может взять на себя несколько задач – главное, чтобы они не мешали друг другу;
  - разрабатываются показатели эффективности (KPI);
  - у каждого сотрудника и у каждого бизнес-процесса должен быть KPI;
  - чтобы подобрать показатели, следует определить цели;
  - цели определяют, что должно стать результатом работы сотрудника.
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

### **ЗАДАНИЕ № 9 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

## **Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

Инициатива «пояса и пути» была основана на «духе Шелкового пути», который проявляется в стремлении обеспечить мир и сотрудничество, открытость и толерантность, расширять обмен опытом и пози-

тивное заимствование, добиваться взаимной выгоды и выигрыша. В целом затронуты следующие взаимосвязи:

- согласование политических установок;
  - дорожно-транспортные сети;
  - беспрепятственная торговля;
  - свободное денежное обращение;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

Эффективная коммуникация, как способность устанавливать личный контакт наедине и в командах, а также передавать и получать сообщения устно и письменно. Действуют, проявляя уважение к потребностям и заслугам других людей:

- способность устанавливать эффективный контакт с различными типами людей в различных ситуациях;
  - доносят идею ясно и однозначно;
  - проявляют уважение к другим членам команды.
  - мотивируют людей и команды;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

## **Раздел 3. «Бизнес – аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Упор в работе делается на эффективность и быстрый возврат вложенных средств:

- основное внимание уделяется четкому определению эффекту прироста продаж и операционной прибыли;
  - определяется эффективность дополнительных инвестиций;
  - рассчитываются коэффициенты окупаемости;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

#### **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Создание должностных инструкций и организация сбора управленческих отчетов:

- цель инструкции – согласовать представления руководителя и исполнителей о целях работы, процессе, доступных инструментах и измерениях результата;
  - инструкция должна быть однозначной и понятной;
  - чем детальнее сформулированы действия работника, тем выше шанс, что работа будет выполнена, верно.
  - чтобы принимать обоснованные управленческие решения, собственник должен иметь информацию о состоянии ресурсов – четко видеть, как каждое решение отражается на активах бизнеса.
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

#### **ЗАДАНИЕ № 10 по дисциплине «Поведенческая экономика: финансы» в рамках кейс-метода (метода конкретных ситуаций, метода ситуационного анализа)**

Кейсы основываются на реальном фактическом материале. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

## **Раздел 1. «Глобализация и финансы корпораций»**

Сегодня Китай строит 56 зон экономического сотрудничества в 20 странах вдоль «пояса и пути», это 72,7% общего количества таких зон. В них инвестировано 18,8 млрд. долларов. 1082 предприятия получили аккредитацию в экономических зонах, общая стоимость их продукции составляет 50,6 млрд. долларов США. Суммарно страны, в которых расположены экономические зоны сотрудничества, получили от этого налогов и сборов в объеме 1,07 млрд. долларов США. Благодаря новым экономическим зонам было создано 177 тыс. рабочих мест. В продолжение деятельности проекта ЭПШП китайская сторона надеется на достижение важных результатов по следующим направлениям:

– в плане продвижения делового сотрудничества в важных сферах, укрепления позитивной тенденции сотрудничества в рамках «пояса и пути»;

– в плане особого внимания к проектам в сфере инфраструктурной интеграции, укрепления взаимного обмена, торговли, инвестиций, финансовой поддержки, гуманитарного обмена;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## **Раздел 2. «Инновационные подходы и компетенции финансистов корпораций»**

Успешно адаптироваться в условиях изменений:

– сохранять эффективность и мотивацию;

– адаптировать поведение к новым обстоятельствам;

– учиться на своем опыте;

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---



### **Раздел 3. «Бизнес-аналитика: финансовое состояние, стратегические возможности корпораций»**

Стимулирование потребления и рост продаж в «прибыльных» каналах и клиентах:

- понимание стратегии и бизнес-модели основных клиентов;
  - динамика промо-продаж;
  - расчет «оптимальных» механик промо-акций;
  - Ваше предложение \_\_\_\_\_
- 

### **Раздел 4. «По результатам исследований поведенческой экономики и поведенческих финансов»**

Техническая подготовка, общение и бизнес-процессы:

– чтобы система контроля функционировала, нужно технически оснастить существующий бизнес – ввести инструментарий для постановки задач, принятия результатов и учета всех активов и процессов.

– видеть и слышать своих подчиненных – очень важно, но все это можно осуществлять дистанционно, используя интернет и современные технологии;

– продажи удобно вести в CRM-системах, которые обеспечивают тотальный контроль, а маркетинговые отчеты и торговая аналитика предоставляется в удобном виде;

– для управления бизнес-процессами используют BPM-системы (управление бизнес-процессами), в которых можно прописать каждый шаг сотрудника, даже развилки и ввод результатов, – система будет контролировать и подсказывать;

– управленческий учет ведется в ERP-системах (планирование ресурсов предприятия);

– документы удобно вести без бумаги, в системах электронного документооборота, которые позволяют коллективно работать с документами и таблицами, а доступ к файлам будет отовсюду, где есть интернет.

– Ваше предложение \_\_\_\_\_

---

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

#### Нормативно-правовые акты

1. Конституция Российской Федерации.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации.
4. Налоговый кодекс Российской Федерации.
5. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях.
6. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
7. Федеральный закон от 4 мая 2011 г. № 99-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности».
8. Федеральный закон от 26 декабря 2008 г. № 294-ФЗ «О защите прав юридических лиц и индивидуальных предпринимателей при осуществлении государственного контроля (надзора) и муниципального контроля».
9. Федеральный закон от 21 июля 2005 г. № 94-ФЗ «О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд».
10. Федеральный закон Законом РФ от 27.12.1991 № 2124-1 (ред. от 29.07.2017) «О средствах массовой информации».
11. Федеральный Закон № 116-ФЗ от 22.07.2005 «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»
12. Федеральный закон от 29 декабря 2014 г. № 473-ФЗ «О территориях опережающего социально-экономического развития в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).
13. Федеральный закон «Об основах приграничного сотрудничества» от 26.07.2017 № 179-ФЗ.
14. Постановление Правительства РФ от 28.09.2016 № 978 «О досрочном прекращении существования особых экономических зон».

15. Постановление № 1450 Правительства Российской Федерации от 28 декабря 2012 года на территории Людиновского района Калужской области.

16. Постановление Правительства России от 13 ноября 2017 года № 1370, «О создании территории опережающего развития (ТОР) городского поселения «Город Сосенский» Калужской области»

17. Указ Президента Российской Федерации от 13 мая 2017 г. № 208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года.

18. Европейская хартия местного самоуправления ETS № 122 (Страсбург, 15 октября 1985 г.)

19. Кодекс прозрачности в бюджетно-налоговой сфере // Экономические науки. № 4 (125). 2015.

20. Приказ Министерства экономического развития РФ от 16 февраля 2010 г. № 59 «О мерах по реализации в 2010 году мероприятий по государственной поддержке малого и среднего бизнеса».

### **Монографии, статьи и учебно-методические пособия**

21. Александрова А.А. Краудфандинг и его роль в финансировании творческих проектов / В.А. Александрова, В.А. Гребенникова // Экономика, социология и право. – 2015. – № 2. – С. 6–9.

22. Арыстанбекова А. Экономика, основанная на знаниях // Мировая экономика и международные отношения. – 2008. – № 6. – С. 30–33.

23. Балыхин М.Г. Краудфандинг – платформа поддержки научных разработок / М.Г. Балыхин, А.В. Генералова // Социологические исследования. – 2015. – № 9. – С. 57–61.

24. Бегунов Л.А. Управленческое экономическое мышление как характеристика компетенций субъекта управления (менеджера) // Менеджмент в России и за рубежом. – 2015. – № 1.

25. Белоусов Ю.В., Голованова Н.В., Тимофеева О.И. Мониторинг открытости региональных бюджетов РФ в 2013-2015 годах // Финансы № 10. – 2016.

26. Белоусов Ю.В., Тимофеева О.И. О методике и результатах исследования уровня открытости бюджетных данных субъектов РФ // Финансы № 3. – 2015.

27. Белянин А. В. Ричард Талер и поведенческая экономика: от лабораторных экспериментов к практике подталкивания (Нобелевская премия по экономике 2017 года) // Вопросы экономики. 2018. № 1. С. 5–25. *Voprosy Ekonomiki*, 2018, № 1, pp. 5–25.

28. Беспалов М.В. Предпринимательство России: перспективы и направления развития / М.В. Беспалов; М-во образования и науки Российской Федерации, Гос. образовательное учреждение высш. проф. образования «Тамбовский гос. ун-т им. Г. Р. Державина». Тамбов, 2010.

29. Бобылев С.Н. Формирование экономики знаний в контексте устойчивого развития // Вестн. Моск. ун-та. Сер. 6. Экономика. – 2008. – № 5. – С. 112–114.

30. Ван Чжэн. Обновляясь, сохранить рост.//Китай. – 2015. № 3 (113). С. 32.

31. Величко А.В. «Бюджет для граждан» в Оренбургской области// Финансы № 3. 2015.

32. Витте С.Ю. Собрание сочинений и документальных материалов: В 5 т./С.Ю. Витте. – М.: Наука, 2002. С. 67.

33. Воронов М.В. Некоторые проблемы образования в начале 21 века// Известия МАН ВШ. 2008. – № 2 (44).

34. Генкин А., Михеев А. Блокчейн. Как это работает, и что ждет нас завтра. Издательство «Альпина Паблишер», – 2017.

35. Глазьев С.Ю. Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса. – М.: Экономика,– 2010.

36. Глазьев С.Ю. Экономическая стратегия России в контексте украинских событий: еще раз к предложенной альтернативе//Российский экономический журнал. № 4. С. 5, 16.

37. Голубев А.В. Импортозамещение на агропродовольственном рынке России: намерения и возможности // Вопросы экономики. 2016. № 3. – С. 46–48.

38. Грищенко Ю.И., Шевелева Э.С. Источники финансирования социального предпринимательства в России//Финансовый менеджмент № 3. – 2016. – С. 82– 87.

39. Демьяненко А. Еще раз о реализованной академической программе исследований пространственного развития страны//Российский экономический журнал № 2. – 2016.– С. 66.

40. Долженко Р.А. Краудфандинг. Перспективная форма софинансирования проектов представителями заинтересованной общественности //Менеджмент в России и за рубежом. № 6. – 2016. – С. 75–81.

41. Дорожкина Т.В., Крутиков В.К., Аракелян С.А., Федорова О.В. Корпоративная социальная ответственность. Калуга. Издательство «Эйдос». – 2016.

42. Доценко Д.В., Зайцев Ю.В., Крутиков В.К. Инновационное развитие региона: экономическая безопасность и иностранные инвестиции.: «Ноосфера». – 2011. С. 93.
43. Евстигнеев Р., Евстигнеева Л. Стратегия выхода России из кризиса // Вопросы экономики. 2009. – № 5. – С. 47–58.
44. Еллинек Г. Бюджетное право // Публично-правовые исследования. М.: ЦППИ, – 2006. Т. 1.
45. Зайцев Ю.В., Дорожкина Т.В., Крутиков В.К., Худы-Хыски Д., Федорова О.В. Политика сбалансированного пространственного развития региона. Издательство «Эйдос». Калуга. – 2015.
46. Зубов В., Иноземцев В. Суррогатная инвестиционная система // Вопросы экономики № 3. – 2015. – С. 144–156.
47. Ивантер В., Порфирьев Б., Широков А. От модернизации экономической политики к качественному росту экономики // Российский экономический журнал. № 1. – 2016. – С. 3–15.
48. Какушкина М.А. Реализация социально-экономических интересов общества через систему социального партнерства. // Социально-экономические явления и процессы. 2011. № 12. Тамбов: Издательский дом ТГУ им. Г.Р. Державина, – 2011.
49. Клейнер Г.Б. Устойчивость российской экономики в зеркале системной экономической теории Часть 1. // Вопросы экономики № 12. – 2015. – С. 107–123.
50. Клейнер Г.Б. Устойчивость российской экономики в зеркале системной экономической теории Часть 2. // Вопросы экономики. № 1. – 2016. – С. 117–137.
51. Кокошкин Ф.Ф. Бюджетный вопрос в государствах с представительным правлением. // Публично-правовые исследования – М., – 2007. – Т. 2.
52. Косов В.В. 1300... Про оценку инвестиций // Экономическая наука современной России. – 2016. № 2(73). – С. 151.
53. Крутиков В.К. Психология «осажденной крепости»: от преодоления к развитию. Калуга. Издатель Захаров С.И. («СерНа»), 2017. – С. 100–141.
54. Крутиков В.К. Социальный тонус и успешность страны: самореализация человека и общества. // Региональная экономика теория и практика. – 2013. – № 2(281).
55. Крутиков В.К., Гворыс В., Дорожкина Т.В., Зайцев Ю.В. Инновации в развитии индустрии туризма региона. Калуга. ЗАО «Прайт-К». – 2013.

56. Крутиков В.К., Дорожкина Т.В., Петрушина О.М., Якунина М.В. Развитие бизнеса в условиях цифровой трансформации: технологии краудфандинга. Калуга. «Изд-во: Стрельцов И.А.», – 2017.
57. Крутиков В.К., Дорожкина Т.В., Якунина М.В. Инвестиционный менеджмент. Издательство АКФ «Политоп». – 2017.
58. Крутиков В.К., Зайцев Ю.В. Инновационная активность региона и иностранный капитал. Калуга: ЗАО «Типография Флагман», 2012.
59. Крутиков В.К., Зайцев Ю.В. Новая Калуга 2: Структурно-институциональный фактор модернизации//«Креативная экономика».- 2014.– № 6.
60. Крутиков В.К., Федорова О.В. Развитие сельских территорий: инновации, диверсификация. ЗАО «Типография Флагман». 2011. С. 5–61.
61. Крутиков В.К., Якунина М.В., Худы-Хыски Д. Совершенствование инструментов государственного стимулирования развития региона. – Калуга. Издательство «И.П. Якунина А.В.» (ISBN 978-5-9500219-3-0), 2017.
62. Кудинова Е. В., Шаповал А. Ю. Современное состояние и тенденции развития туризма в мировой и российской экономике // Молодой ученый. – 2015. – № 3. – С. 430–433.
63. Линь Ифу. Китайская экономика по-прежнему обладает потенциалом быстрого роста //Китай. – 2013. № 9(95). С. 5.
64. Малис Н.И. Налоговые льготы, преференции и доходы бюджета// Финансы – 2016. – № 8. С. 35.
65. Матненко А.С. Бюджет результатов: правовая концепция. – Омск., 2008. С. 5–9, 58–95.
66. Межецкий М. П. Воспоминания о С. И. Мальцеве//Исторический вестник. – СПб. 1897, ноябрь.
67. Мясищев В.Н. Психология отношений/Под ред. А.А. Бодалева.– М.: 1998.
68. Немирович-Данченко В. И. Америка в России // Русская мысль. – М., 1882. – Кн. 12.
69. Овчинников В. Слагаемые успеха китайских реформ// Китай. – 2012. № 10(84). С. 23.
70. Осипов Г.В. Летопись реформирования России. М.: Вече, 2013.
71. Папава В. О ретроэкономике//Вопросы экономики. № 10. С. 148-159.

72. Папцов А.Г. Экономика аграрного сектора развитых стран в условиях мирового продовольственного кризиса.– М.: Гриф и К, 2009. С. 47–55.
73. Поздняков В.П. Психологические отношения субъектов экономической деятельности.– М.: Изд-во «Институт психологии РАН», 2000.
74. Позднякова С.В. Интеграционные связи субъектов предпринимательства на мезоуровне. //Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки. 2011. № 11 (103). С. 43–48.
75. Полтерович В.М. Куда идти: двадцать четыре тезиса// Экономическая наука современной России № 3 (66) 2014 г.
76. Россию наградили//Финансы № 12. 2016. С. 56.
77. Рубинштейн А.Я., Городецкий А.Е. Некоторые аспекты экономической теории государства. Москва Институт экономики 2017.
78. Савченко П., Федорова М. Человеческая доминанта в современных условиях// Экономист. – № 3. – 2013.
79. Седельников С.Р. Краудфандинг как инструмент финансирования стартапов в Российской Федерации//Проблемы современной экономики.– 2015. – № 4(56). – С. 154–157.
80. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность России. М.: Дело. 2005.
81. Си Цзиньпин. О государственном управлении. Пекин: Изд-во литературы на иностранных языках, 2014. 624 с. ISBN 978-7-119-09028-3. С. 338, 369–370.
82. Симачев Ю., Кузык М. Влияние государственных институтов развития на инновационное поведение фирм: качественные эффекты//Вопросы экономики. – 2017. – № 2. С. 109.
83. Симонович Н.Е., Киселева И.А. Экономическая и социально-психологическая безопасность современного общества// Национальные интересы: приоритеты и безопасность, № 45, 2013 г.
84. Смольницкая А.А. Роль Всемирной таможенной организации в развитии таможенного сотрудничества // Молодой ученый. – 2017. – № 13.1. – С. 43–46.
85. Солянтэ А.Ю. Бизнес-модели на сонове многосторонних платформ: инновации, революционного преобразующие бизнес//Менеджмент инноваций. – 2011. – № 14(2). – С. 88–93.
86. Сорокин П.А. Человек. Цивилизация. Общество. – М., 1992. С. 268.



87. Спиноза Б. Богословско-политический трактат/Пер. с латинского М. Лопаткина.– Мн.: Литература, 1998.– 528 с. – (Классическая философская мысль). ISBN 985-437-482-3. С. 396–402.

88. Станченко Л. Туристов станет больше//Китай – № 5(127). – 2016.– С. 40.

89. Стиглиц Д. Россия должна преодолеть извращения ельцинизма//Российская федерация сегодня. № 17. 2005.

90. Сторчак С.А. Открыт Портал по финансовой грамотности//Финансы № 12. 2016. С. 56.

91. Субботин А. П. Мальцевский заводской район: история и настоящее экономическое положение. – СПб. 1892.

92. Тимофеева О.И. Открытый бюджет региона: закон о бюджете//Финансы № 12. 2016. С. 21.

93. Трофимова Н.А. Роль социального капитала в успешном открытии предприятия малого бизнеса (экономически аспект)//Экономическая наука современной России. – 2015. – № 2(69.)

94. Ушачев И.Г. Стратегические подходы к развитию АПК России в контексте межгосударственной интеграции// Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 2015. № 2. С. 8–15.

95. Худы-Хыски, Крутиков В.К., Дорожкина Т.В. Совершенствование инструмента особых экономических зон в решении проблем пространственного развития//Калужский экономический вестник. №.2016.

96. Чжун Хэ. Новая эпоха Интернет-экономики.// Китай. – 2016. № 1 (123). С. 42.

97. Чугреев В.Л. Краудфандинг – социальная технология коллективного финансирования: зарубежный опыт использования / В.Л. Чугреев // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2013. – № 4 (28) – С. 190–196.

98. Чугреев В.Л. Краудфандинг – социальная технология коллективного финансирования: зарубежный опыт использования / В.Л. Чугреев // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2013. – № 4 (28) – С.190–196.

99. Чун Яту Вездесущие «made in China»//Китай. – 2013. № 9 (95). С. 39.

100. Чэнь Нань. Новый бум покупки европейский предприятий// Китай. – 2012. № 4. С. 35.

101. Шаньшань Ю. Динамичное развитие внешних инвестиций Китая// Китай. 2014. № 2(100). С. 27–28.

102. Швецов А. «Точки роста» или «Черные дыры»? (К вопросу об эффективности применения «зональных» инструментов госстимулирования оживления экономической динамики территории)// Российский экономический журнал – 2016. – № 3. С. 20.

103. Швецов А. «Точки роста» или «Черные дыры»? (К вопросу об эффективности применения «зональных» инструментов госстимулирования оживления экономической динамики территории)// Российский экономический журнал – 2016. – № 3. С. 20.

104. Шушкевич Ю.А. Восточный шанс. Русско-японская война 1904 – 1905 гг. в ретроспективе исторического выбора – М.: Компания Спутник+, 2005.– 572 с. ISBN 5-93406-872-5. С. 127–128.

105. Экономическая психология./Под ред. И.В. Андреевой. – СПб.: Питер, 2000.

106. Эскиндаров М.А. Основной критерий оценки вуза – востребованность его выпускников// Деньги и кредит. – № 9. – 2012.

107. Якунина М.В., Крутиков В.К., Посыпанова О.С. Модернизация и безопасность региона. Калуга: ИП Якунин А.В. 2015. С. 38–39.

108. Karcewicz B. Networking w karierze.-Warszawa: 2013.

### Интернет ресурсы

109. U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) – <http://www.cftc.gov/index.htm>

110. [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) (Справочно-правовая система «Консультант Плюс»)

111. [www.garant.ru](http://www.garant.ru) (Справочно-правовая система «Гарант»)

112. [www.wto.org](http://www.wto.org). (Сайт Всемирной торговой организации)

113. Агамирзян. Генеральный директор РВК. Интервью. <http://www.rvc.ru/press-service/media-review/rvk/39900/>

114. Аганбегян. Что в копилке у государства? [Электронный ресурс]– Режим доступа:  
[http://www.aif.ru/money/opinion/chto\\_v\\_kopilke\\_u\\_gosudarstva?utm\\_source=aif&utm\\_medium=free&utm\\_campaign=main](http://www.aif.ru/money/opinion/chto_v_kopilke_u_gosudarstva?utm_source=aif&utm_medium=free&utm_campaign=main)

115. Александр Аузан: «Считаем себя великими и большими, а экономику имеем 3% от мировой». <http://www.tks.ru/politics/2017/11/22/0024>

116. Артамонов А. 24.11.2008. Анатолий Артамонов: для нашей области двигателем роста являются инновации и инвестиции. Интервью. URL: <http://www.informetr.ru/journal/news/region/3950>

117. Артамонов А., Губернатор Калужской области. «Больница – она для тех, кому нужна экстренная помощь. Сердечникам там делать нечего» [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://www.aif.ru/politics/article/60515>

118. Аузан А. Конструирование перемен: как изменить отношение россиян к реформам <http://www.rbc.ru/opinions/politics/05/09/2017/59ae6de39a79476d7c12700b>

119. Беспроигрышный для всех: генсек ООН о проекте Шелкового пути. <http://ru.sputnik-tj.com/world/20170515/1022308188/gensek-oon-proyekt-shelkovogo-puti-besproigrshnyy-dlya-vsekh.html>

120. Биткойн: История, способы добычи и статус в Казахстане <http://today.kz/news/finansyi/2017-06-21/744718-bitkoin-istoriya-sposobyi-dobyichi-i-status-v-kazahstane/>

121. В рейтинге по уровню развития информационного общества Калуга на 14 месте. <http://ikaluga.com/news/2016/04/21/v-reytinge-po-urovnyu-razvitiya-informacionnogo>

122. Виктор Кидяев: «Настала пора обсуждать подходы к развитию муниципальных образований» <http://vestikmr.ru/news/media/2017/11/3/viktor-kidyaev-nastala-pora-obsuzhdatt-podhodyi-k-razvitiyu-munitsipalnyih-obrazovaniij/>

123. Владимир Путин пообещал регионам помощь <https://otr-online.ru/news/vladimir-putin-rinochnii-92309.html>

124. Выступление первого заместителя руководителя ФТС России Руслана Давыдова <http://search.j.tks.ru/news/nearby/2017/05/19/0006>.

125. Выступление Председателя Счетной палаты Татьяны Голиковой на заседании Межрегионального банковского совета на тему «Долговая нагрузка бюджетов субъектов Российской Федерации и их сбалансированность как важный фактор устойчивости финансовой системы». <http://www.ach.gov.ru/structure/golikova-tatyana-alekseevna/speeches/28042/>

126. Готовится новая американская криптовалюта 2017 года <https://mining-bitcoin.ru/news/novaya-kriptovalyuta-2017-goda>

127. Греф указал на опасность серьезных реформ в России. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.forbes.ru/news/289867-gref-ukazal-na-opasnost-sereznykh-reform-v-rossii>

128. Дмитрий Медведев предложил Владимиру Путину измениться. Для реформы государственного управления требуется создать комиссию, считает премьер. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vedomosti.ru/politics/articles/2016/04/22/638724-dmitrii-medvedev-predlozhit-vladimiru-putinu-izmenitsya>

129. Заявление для прессы Президента РФ В. В. Путина по итогам китайско-российских переговоров. [Электронный ресурс] <http://kremlin.ru/events/president/transcripts/49433/>

130. Ильенков Д.А. Краудфандинг: модели вознаграждения участников / Д.А. Ильенков // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2014. – № 11. [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2014/11/6144> (дата обращения: 13.09.2016)

131. Иноземцев В. НИУ «Высшая школа экономики». Когда начнут борьбу с бедностью? [Электронный ресурс]. URL: [http://www.aif.ru/money/opinion/kogda\\_nachnut\\_borbu\\_s\\_bednostyu](http://www.aif.ru/money/opinion/kogda_nachnut_borbu_s_bednostyu).

132. ИО Губернатора Артамонов – "Варенье вредно". Почему? [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://www.bolshoyvopros.ru/questions/1666235-sahar-io-gubernatora-artamonov--varene-vredno-pochemu.html>

133. Историк науки Лорен Грэхем – о русских попытках получить молоко без коровы.

134. Итоги развития агропромышленного комплекса России. <http://infoline.spb.ru/news/?news=156692>

135. Калужская область ждёт наплыва туристов. <http://www.kp40.ru/news/society/32459/>

136. Китай убивает биткоин <https://lenta.ru/articles/2017/09/15/chinabit/>

137. Клейнер Г.Б. Какая экономика нужна России и для чего? (опыт системного исследования)//Вопросы экономики № 10. 2013. URL: [http://www.vopreco.ru/rus/archive.files/n10\\_2013.html](http://www.vopreco.ru/rus/archive.files/n10_2013.html)

138. Коклюшкин В., Ой, страшно!// Аргументы и Факты".– № 33.– 12/08/2015. [Электронный ресурс].– Режим доступа: [http://www.aif.ru/society/opinion/oy\\_strashno\\_](http://www.aif.ru/society/opinion/oy_strashno_)

139. Кокошин А. Ведущие ученые РАН дали рекомендации по выходу России из кризиса. [Электронный ресурс].– Режим доступа: <https://news.mail.ru/politics/20958653/?fromail=1>

140. Кондратьева И. Краудфандинг: сравнительно правовой способ отъема денег у инвесторов / И. Кондратьева // Pravo.ru. – 11.11.2015. [Электронный ресурс]. URL: <http://pravo.ru/review/view/123414/> (дата обращения: 13.09.2016)

141. Корнай Янош. Размышления о капитализме. Предисловие к русскому изданию. 2011. [http://thelib.ru/books/yanosh\\_kornai/razmyshleniya\\_o\\_kapitalizme-read.html](http://thelib.ru/books/yanosh_kornai/razmyshleniya_o_kapitalizme-read.html).

142. Костин А.А., Костина О.В. Перспективы развития таможенного сотрудничества в рамках Евразийского экономического союза / Academic science – problems and achievements V. North Charleston, USA, 2014. Vol. 2. С. 181-184.

143. Краудфандинг в России – Planeta.ru Электронный ресурс. Режим доступа: <http://planeta.m/faq/artirie/11!paragraph90>

144. Краудфандинг в социальном предпринимательстве URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kraudfanding-v-sotsialnom-predprinimatelstve>

145. Краудфандинг недели: раздельный сбор мусора в калужских школах [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://urbanurban.ru/blog/experience/1194/Kraudfanding-nedeli-razdelnyy-sbor-musora-v-kaluzhskikh-shkolakh>

146. Краузова Е. Краудфандинг для науки: Россия – на очереди? / Е. Краузова // Компьютерра. – 26.03.2013. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.computerra.ru/61310/crowdfunding/>(дата обращения: 13.09.2016)

147. Криптовалюта позволит возродить систему золотого стандарта. <http://inosmi.ru/economic/20171126/240852842.html>

148. Литературный проект. Вадим Нестеров Электронный ресурс. Режим доступа: <https://godliteratury.ru/tags-events-post/literaturnyy-proekt>

149. Макс Рантакангас Биткойн – это будущее, «одно из величайших изобретений человечества». <http://inosmi.ru/economic/20170803/239971107.html>

150. Музыкальная группа из Калуги займется краудфандингом [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://www.kp40.ru/narnews/ireport/42270>

151. На свет появился крипторубль, российская версия биткойна. <http://inosmi.ru/economic/20171020/240581286.html>

152. Народное финансирование станет основным источником средств для калужского арт-парка [Электронный ресурс].– Режим доступа: <https://rg.ru/2014/08/05/reg-cfo/brevno.html>

153. Национальный фармацевтический портал [Электронный ресурс]. URL: Pharm-Expert.Ru <http://pharm-medexpert.ru/>

154. Нетворкинг – как инструмент расширения бизнеса: <http://business.damotvet.ru/marketing/22190.htm>

155. Официальный Портал органов власти Калужской области. Калужская область в лидерах. [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://www.admoblkaluga.ru/main/news/events/detail.php?ID=187586>

156. Официальный сайт ФАТФ <http://www.fatf-gafi.org>

157. Первая российская книга о блокчейне.  
<https://openrussia.org/notes/716200/>

158. Портал органов власти Калужской области [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://www.admoblkaluga.ru/main>

159. Предприниматели просят привлечь губернатора Артамонова к суду и обуздать коррупцию. [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://ikaluga.com/news/2013/10/19/predprinimateli-prosyat-privlech-gubernatora>

160. Программа «Цифровая экономика Российской Федерации»  
<http://d-russia.ru/wp-content/uploads/2017/05/programmaCE.pdf>

161. Программа «Цифровая экономика Российской Федерации»  
<http://d-russia.ru/wp-content/uploads/2017/05/programmaCE.pdf>

162. Прокушев Е.Ф., Костин А.А., Москаленко О.А. Современные условия интеграции России в систему мирохозяйственных связей / European Science and Technology [Text]: materials of the international research and practice conference, Vol. I, Wiesbaden, January 31st, 2012 / publishing office «Bildungszentrum Rodnik e. V.». с. Wiesbaden, Germany, 2012. P. 707-717.

163. Путин объявил «исключительную меру» для спасения регионов от долгов  
<https://www.vedomosti.ru/politics/articles/2017/10/31/740029-putin-meru>

164. Путин оценил биткоин  
<https://www.gazeta.ru/business/2017/10/10/10926272.shtml>

165. Путин пообещал Калужской области лишних 15,7 млрд. за два года. <http://ikaluga.com/news/2017/09/23/putin-poobeshchal-kaluzhskoy-oblasti-lishnih-157-mlrd>

166. Ричард Талер. Новая поведенческая экономика.  
[https://bookz.ru/authors/ri4ard-taler/novaa-po\\_145/1-novaa-po\\_145.html](https://bookz.ru/authors/ri4ard-taler/novaa-po_145/1-novaa-po_145.html)

167. Сайт Коммерсант. Ru Лучшие города России. 100 лучших российских городов. 01.04.2014.[Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/2441305>

168. Сайт Министерства экономического развития РФ. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.economy.gov.ru/>

169. Сайт Правительства РФ <http://government.ru/>

170. Сайт Президента РФ <http://www.kremlin.ru/>

171. Сайт Стратегии развития фармацевтической промышленности Российской Федерации на период до 2020 года. [Электронный ресурс]. URL: <http://http://www.pharma2020.ru/> Алексей Кудрин: если за шесть лет не перестроимся – останемся у разбитого корыта.  
<http://tass.ru/opinions/interviews/4225506>

172. Сайт Счетной Палаты РФ [Электронный ресурс]. URL: <http://audit.gov.ru/activities/bulleten/>.

173. Сергей Собянин: Московская агломерация остается локомотивом экономического роста страны <https://www.mos.ru/mayor/interviews/219214/>

174. Серов В. Энциклопедический словарь крылатых слов и выражений

175. Станем ли мы жить лучше, если всё население России переедет в мегаполисы [http://ruskline.ru/opp/2017/yanvar/16/stanem\\_li\\_my\\_zhit\\_luchshe\\_esli\\_vsyo\\_naselenie\\_rossii\\_pereedet\\_v\\_megapolisu/](http://ruskline.ru/opp/2017/yanvar/16/stanem_li_my_zhit_luchshe_esli_vsyo_naselenie_rossii_pereedet_v_megapolisu/)

176. Статистика краудфандинга в России – портал «Стартмен» [Электронный ресурс].– Режим доступа:URL: <http://thestartman.ru/>

177. Стратегия социально-экономического развития Калужской области до 2030 года. [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://www.admoblkaluga.ru/main>

178. Товарооборот России с Китаем вырос на четверть [http://www.ng.ru/economics/2017-08-09/1\\_7047\\_china.html](http://www.ng.ru/economics/2017-08-09/1_7047_china.html)

179. Топ-10 стран признавших Bitcoin. <http://promining.su/top-10-stran-priznavshih-bitcoin/>

180. Торстен Полляйт Может ли биткойн стать валютой? Согласно теории денег – да <http://inosmi.ru/economic/20171029/240625586.html>

181. Фисенко Таможенное тарифное и нетарифное регулирование: особенности опыта КНР <https://cyberleninka.ru/article/n/tamozhennoe-tarifnoe-i-netarifnoe-regulirovanie-osobennosti-opyta-knr>

182. Цзун Хэ. Место Китая в мировой торговле. [http://russian.china.org.cn/exclusive/txt/2014-03/04/content\\_31669210.htm](http://russian.china.org.cn/exclusive/txt/2014-03/04/content_31669210.htm)

183. Что такое ICO и токены в криптовалютах: обзор видов и как на этом заработать. <http://biz-faq.ru/baza-znaniy/kriptovalyuty/tokeny-v-kriptovalyute.html>

184. Экономика России будет стагнировать в ближайшие три года. [Электронный ресурс]. URL: <https://openrussia.org/post/view/17773/>.

185. Япония. Сайты. [www.fsa.go.jp/en/index.html](http://www.fsa.go.jp/en/index.html)

186. BDI, Materiały Szkoleniowe przygotowane przez Bank Danych o Inżynierach NETWORKING: [http://www.biurokarier.ath.bielsko.pl/files/do\\_pobrania/networking.pdf](http://www.biurokarier.ath.bielsko.pl/files/do_pobrania/networking.pdf)

187. <http://inosmi.ru/politic/20171117/240783111.html>.

НАПИСАНИЕ на ЗАКАЗ:

1. Дипломы, курсовые, рефераты, чертежи...
2. Диссертации и научные работы
3. Школьные задания

Онлайн-консультации

ЛЮБАЯ тематика, в том числе ТЕХНИКА

Приглашаем авторов

[www.учебники.информ2000.рф/student-aspirant.shtml](http://www.учебники.информ2000.рф/student-aspirant.shtml)

УЧЕБНИКИ, ДИПЛОМЫ, ДИССЕРТАЦИИ -  
полные тексты

На сайте электронной библиотеки

[www.учебники.информ2000.рф](http://www.учебники.информ2000.рф)

~~«Глобальная экономика и международные отношения».~~

«Менеджмент в России и за рубежом».

«Финансовый менеджмент».



**Крутиков В.К., Якунина М.В.**

**ПОВЕДЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА  
И ФИНАНСЫ**

*Учебно-методическое пособие*

Издательство АКФ «Политоп»  
248016, Калуга, ул. К. Либкнехта, 18, офис 424  
Тел. (4842) 75-95-30  
e-mail: [polytope@kaluga.net](mailto:polytope@kaluga.net)    <http://www.politop.net>

Подписано в печать 00.09.2018. Формат 60x84/16.  
Печать офсетная. Бумага офсетная. Объем 10 усл. печ. л.  
Тираж 300 экз. Заказ № 142.



Отпечатано «Наша Полиграфия»,  
г. Калуга, Грабцевское шоссе, 126.  
Тел. (4842) 77-00-75