

Условия динамического состояния сбалансированности рыночного сегмента национальной финансово-экономической системы

Елена Чувелева^{1,*}

¹ Новокузнецкий филиал – институт Кемеровского государственного университета, Новокузнецк, Россия

Информация о статье

Поступила в редакцию:

10.06.2016

Принята

к опубликованию:

03.07.2017

УДК 330.88

JEL В 22, D 04, G 30

Ключевые слова:

финансово-экономическая система, национальная экономика, эквивалентность кругооборота стоимости, равновесие, сбалансированность, системная и экономическая надёжность, упругость, рост.

Keywords:

financial and economic system, the national economy, the equivalence of the circuit of value, balance, coherence, the system and economic reliability, elasticity, growth.

Аннотация

В качестве значимой системной и функциональной характеристики национальной финансово-экономической системы выбрана её сбалансированность. Показано, что повышение сбалансированности названной системы возможно на основе обеспечения финансово-экономического равновесия в экономике, общесистемным отражением которого является структурно сбалансированная эквивалентность целостного кругооборота стоимости и нефинансовых приоритетов и потребностей нефинансовых экономических элементов системы, продуктивно ориентированных на качественное обновление нефинансового базиса (основного капитала и человеческого капитала работников).

Dynamic state conditions balance of the market segment national financial and economic system

Elena Chuveleva

Abstract

At the moment re-designated relevance of the system paradigm. It admits the alternative economic theories of their predecessors. In accordance with this priority, a study of the contents of the theoretical structures (models system-keeping modernization) of the state of the market segment of the national financial-economic system. The purpose of this article is to refine the theoretical construction of the required vector of development of market segment of the national financial and economic system. The coherence of the system recognized the target of her condition, which corresponds to the priority system-keeping modernization. The basis of methodology of the research is the understanding that imbalances in one of the subsystems of the market segment of the national financial and economic system (financial or economic) must take the form of problems in the functioning of the other. In this regard, the basis of the research is the hypothesis that the approximation of the national economy to a state of financial and economic balance improves the co-

* Автор для связи: E-mail: ChuvelevaEA@yandex.ru

DOI: dx.doi.org/10.24866/2311-2271/2017-3/22-33

herence of market segment of the national financial and economic system. For design definition financial and economic balance of the national economy are considered private features of economic systems that reflect their stability (balance, reliability, coherence, growth, elasticity). A comprehensive definition of financial and economic balance in the national economic system. Implemented the evolutionary synthesis of these characteristics. It resulted in the main systemic feature of the economy, evidence of its balance. Found that complex system characteristics reflecting the financial and economic balance of the national economy the equivalence of non-financial priorities coherence economic development and holistic process of circulation of value in the economy. It is shown that the approach of the economy to a state of financial and economic balance improves the coherence of market segment of the national financial and economic system. This a theoretical result is the scientific basis for further research on the opportunities and prospects of development of existing or creating new mechanisms to improve financial and economic balance of the national economy to improve its coherence with the financial markets.

Введение

Исследование вопросов взаимодействия экономики и финансов всегда актуально, поскольку противоречия их альянса, порожденного природой возникновения финансов как экономической категории, в различные периоды приобретают специфичные очертания, требующие нового теоретического осмысления. В последние десятилетия все большее внимание научного сообщества привлекает проблема дивергенции экономики и финансовых рынков (финансов). В общем объеме современных знаний о природе этого явления всё более глубоким становится понимание его обусловленности проблемами развития экономики. Всё чаще ученые признают экономические проблемы наиболее значимыми причинами саморегулируемой переориентации финансовых потоков в сектор финансовых спекуляций, что не только демонстрирует неспособность или неготовность финансовой системы обеспечивать воспроизводственные процессы, но и возвращается в финансовую систему как фактор её дестабилизации.

Интерес к проблеме дивергенции экономики и финансовых рынков (финансов) мотивировал и нас к её теоретическому осмыслению. В своих рассуждениях мы отталкивались от неоклассической теории, в которой экономическое равновесие признается выражающимся в эффективности экономики по Парето, т. е. в её способности обеспечивать требуемыми благами всех членов общества и в этой связи предотвращать конфликтные режимы их взаимодействий. В результате переосмысления положений неоклассики была выделена финансовая составляющая механизма самонастройки общего экономического равновесия и обозначена его динамическая (подвижная) сущность. Мы пришли к выводу, что финансовые отношения, которые формируют механизм взаимодействия финансового сектора и экономики, отражают их дивергенцию или конвергенцию, возможны или реализуются на приемлемых для экономических субъектов условиях в случае динамической структурной сбалансированности этих секторов (сбалансированности финансово-экономической системы). На этом основании сделали вывод, что сбалансированность как экономическую категорию следует признавать характеристикой макроскопических систем, имеющей производное от теории экономического равновесия происхождение и учитывающей финансовую составляющую механизма достижения экономического равновесия. Такое суждение продолжает воззрения Н.А. Ярцевой, которая признает структурную сбалансированность всех элементов системы обязательным условием экономического равновесия и признает их особо значимыми для финансовой составляющей соответствующего механизма [1].

Считаем, что движение финансово-экономической системы к состоянию динамической структурной сбалансированности обеспечивает требуемую конвергенцию экономики и финансов, чему имеются сформированные наукой и известные из практики подтверждения. Научные подтверждения формируются воззрениями Й. Шумпетера [2], Дж. Хикса [3] и других классиков экономической науки о заинтересованности финансового капитала участвовать в реализации исключительно финансово эффективных экономических проектов (инновационных у названных ученых). Напротив, если тенденции развития экономики и формируемые в ней комбинации не привлекательны для финансового капитала, более того, если имеют место кризисные экономические явления, саморегулируемый финансовый капитал не только не обеспечивает воспроизводственные процессы, но и участвует в нагнетании проблем, в частности, по мнению Ж.Б. Гарбара и др., усиливает тенденцию отвлечения капитала из экономики [4]. Такие выводы согласуются с воззрениями Дж. Робинсон, которая еще в середине прошлого столетия писала о приоритетности процессов экономического развития и обусловленности развития финансовых рынков экономической динамикой [5]. Они подтверждают аналогичные мнения современников и наши выводы об обусловленности проблем финансовых отношений финансовых и нефинансовых организаций неспособностью последних достигать финансовой эффективности и поддерживать финансовую устойчивость [6, 7], отправляют к воззрениям К. Перес об имеющем место в реальных условиях очень разном, но часто взаимодополняющем поведении собственников промышленного и финансового капиталов [8]. Именно последнее подтверждает нашу гипотезу об обусловленности конвергенции экономики и финансов способностью финансово-экономической системы поддерживать состояние динамической структурной сбалансированности. Дополнительные её подтверждения находим в теории и практике функционирования централизованных финансов (например, в концепции бюджетирования централизованных финансов, ориентированного на результат), теории и практике регулируемого формирования финансово-промышленных групп, в концепции сбалансированной системы показателей, которая хоть и разработана для миниэкономических субъектов, но формирует методический базис для исследований больших систем.

Таким образом, выбор сбалансированности как наиболее значимой характеристики финансово-экономической системы оправдан накопленным опытом. Однако в приложении к рыночному (децентрализованному) её сегменту сущность этой характеристики и условия её достижения требуют уточнения. Цель настоящей работы заключается в проектировании характеристик макроэкономики как подсистемы национальной финансово-экономической системы, которые отвечают задаче достижения сбалансированности последней.

Уточнение условий сбалансированности национальной финансово-экономической системы

Вышеизложенное определяет признание финансовой эффективности экономических субъектов (привлекательности для финансового капитала) при условии динамической структурной сбалансированности финансово-экономической системы. Речь идет о наличии у заинтересованного в привлечении внешнего финансового капитала субъекта достаточного самостоятельного потенциала в области производства доходности (прибавочной стоимости), о его способности осуществить воспроизводство капитала в интересах сторон

финансовых отношений. Сказанное показывает готовность финансового капитала участвовать в реализации только тех проектов, которые обеспечивают его удовлетворительный прирост. Это имеет отношение не только к внешнему, но и собственному капиталу, что подтверждается теорией И. Фишера. Согласно этой теории инвестор из возможных альтернатив выбирает наиболее доходный объект финансовых вложений. Соответственно, портфельные инвесторы, кредиторы, а также собственники нефинансовых корпораций не заинтересованы в финансировании (привлечении финансирования) обновления основного капитала, когда это не предполагает привлекательной доходности. Данные Росстата о динамике инвестиций в основной капитал и финансовых результатах деятельности предприятий России (URL: www.gks.ru, дата обращения 06.03.2017) также свидетельствуют о том, что собственники мало доходных бизнесов не мотивированы или не имеют возможности инвестировать обновление основного капитала (рис. 1).

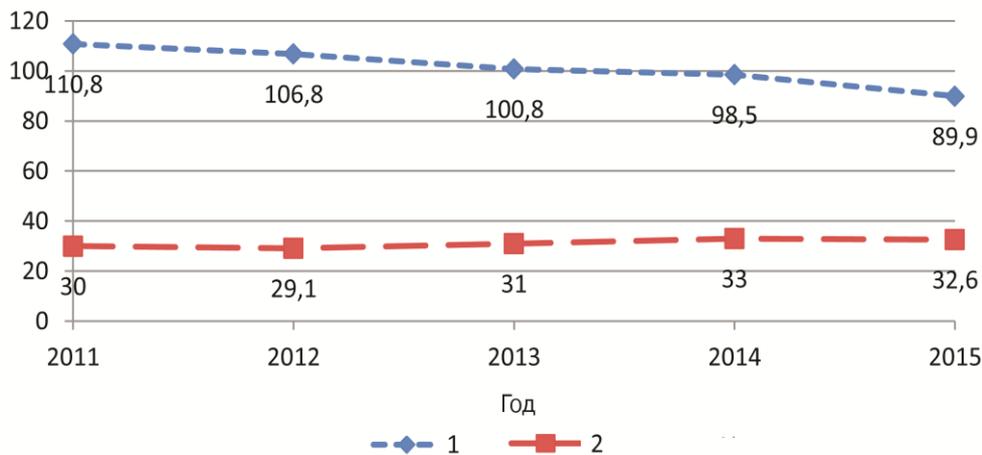


Рис. 1. Динамика инвестиций в основной капитал (1) и динамика веса убыточных предприятий в общем их числе (2), %

В то же время приведенные данные подтверждают подчиненность финансовых потоков интересам финансового капитала, состоящим в самоприращении, т. е. в продвижении только тех экономических проектов, которые гарантируют получение удовлетворительной доходности. Это обстоятельство определяет природу проблемы старения основных фондов. По данным Росстата, в России нет положительной динамики обновления основных фондов, уменьшения удельного веса полностью изношенных основных фондов. Напротив, доля полностью изношенных основных фондов с 14,4 % в 2011 г. возросла до 15,8 % в 2015 г. Кроме того, на фоне положительной динамики роста объема банковского кредитования реального сектора, увеличившегося, по данным Банка России, с 22 480 млрд руб. в 2011 г. до 26 476 млрд руб. в 2015 г., растет объем просроченной задолженности предприятий по привлеченным кредитам – с 753,7 млрд руб. в 2011 г. до 1 634,2 млрд руб. в 2015 г. (более чем в 2 раза). Вместе со снижением объемов инвестирования в основной капитал рост объемов привлеченных кредитов, а также опережающий динамику увеличения объемов банковского кредитования рост просроченной задолженности по банковским кредитам свидетельствуют о рецидивном характере зависимости реально-

го сектора от субъектов финансовых рынков, использовании заёмных финансовых ресурсов на финансирование оборотного капитала (текущих потребностей). Все это говорит не только о «макроскопической сущности» дивергенции экономики и финансов как отражении разбалансированности финансово-экономической системы. Дивергенция проявляется и на микроэкономическом уровне, что показывает сложность и многоуровневость проблемы разбалансированности финансово-экономической системы, способствует признанию сбалансированности (и, значит, финансовой устойчивости и способности двигаться в направлении достижения (повышения) финансовой эффективности) субъектов экономики значимым фактором оздоровления ситуации.

Таким образом, условием динамической сбалансированности национальной финансово-экономической системы является преобразование реального сектора в целях обеспечения способности его формирующих элементов (нефинансовых корпораций) достигать состояния внутренней сбалансированности как отражения финансовой устойчивости и фактора способности повышать финансовую эффективность. Полагаем, что обеспечение способности экономических субъектов действующих отраслей достигать среднероссийского показателя доходности (порядка 12 % [9]) определит их привлекательность для субъектов финансовых рынков, станет фактором формирования мотиваций собственников к реальному инвестированию для обновления производственной функции бизнесов с использованием возможности формировать приемлемую структуру капитала инвестиционных проектов.

Возвращаясь к неоклассике, можно говорить об обусловленности экономического равновесия (равновесия в экономике) эквивалентностью процессов кругооборота стоимости в денежной форме в экономике и её нефинансовых приоритетов и потребностей, продуктивно ориентированных на качественное обновление нефинансового базиса (производственной функции – предложения, а также человеческого капитала работников). Речь идет о *финансово-экономическом равновесии* в экономике, т. е. о её способности развиваться с поддержанием эквивалентности процессов движения стоимости в денежной форме (кругооборота стоимости) и нефинансового базиса экономического развития. *Категория финансово-экономического равновесия в экономике является продолжением и уточнением понятия подвижного экономического равновесия.* Состояние финансово-экономического равновесия в экономике выступает решающим фактором сбалансированности финансово-экономической системы (рис. 2).

Способность экономики достигать финансово-экономического равновесия в условиях внешних и внутренних возмущающих воздействий на неё в системной парадигме является её системной надёжностью, которая отражает способность экономики адаптироваться к различным возмущающим воздействиям без утраты своей полезной (рабочей) функции. Эта функция состоит в осуществлении расширенного воспроизводства и справедливого (не связанного с конфликтами, т. е. с отношениями на условиях, подрывающих устойчивость одной из сторон) перераспределения экономических благ, включая стоимость в денежной форме. Условием реализуемости этой функции является внутренняя сбалансированность, а значит финансовая устойчивость и способность экономических субъектов наращивать финансовую эффективность, повышая привлекательность для внешнего финансового капитала. Отражением реализуемости функции является экономическая надёжность макроэкономики, т. е. её спо-

способность сохранять допустимый размер долговой составляющей в системе стоимостных отношений, в полном объеме и в срок возмещать долговые обязательства.



Рис. 2. Схема взаимосвязи макроэкономического и финансово-экономического равновесия

Фактически речь идет о целостности процессов кругооборота стоимости в экономике. О реализуемости функции свидетельствует и постоянство тенденции качественного (органического) сбалансированного роста как свидетельства способности экономики адаптироваться (с использованием собственного и внешнего финансового капитала) к различным возмущающим воздействиям без снижения качества своего состояния и без перехода на регрессивную траекторию развития. С одной стороны, способность экономики к адаптации без продвижения к точке бифуркации, её способность развиваться и расти в процессе адаптации, обеспеченная финансовой устойчивостью и финансовой эффективностью её субъектов (т. е. эквивалентностью кругооборота стоимости в денежной форме и нефинансовых приоритетов и потребностей экономики), есть системная надёжность, отражающая подвижное финансово-экономическое равновесие в экономике. С другой стороны, способность экономики к сбалансированному качественному (органическому) росту, иначе формированию финансовых сбережений и накоплений стоимости в различной форме (формированию адаптационного ресурса), является условием и следствием её способности поддерживать подвижное финансово-экономическое равновесие (воспроизводить такое состояние, сохранять свои адаптационные способности). Подвижное финансово-экономическое равновесие в экономике является фактором динамической структурной сбалансированности финансово-экономической системы, фактором реализации приоритета конвергенции экономики и финансов. Средством достижения финансово-экономического равновесия является

обновление реализуемых экономическими субъектами производственных функций в направлении обеспечения их соответствия интересам финансового капитала – достижения динамической финансовой устойчивости и финансовой эффективности экономических субъектов. Имеются в виду обновления, охватывающие максимально широкий сегмент национальной экономики, что соответствует концепции сбалансированности её развития. В связи со сказанным можно уточнить понятие подвижного финансово-экономического равновесия в экономике и трактовать его как «движение» системы в направлении роста без утраты сбалансированности и посредством качественного обновления капитала и продукта. Можно говорить о том, что финансово-экономическое равновесие в экономике – это такое её подвижное сбалансированное с финансовыми рынками состояние, которое характеризуется:

- способностью микроэлементов сохранять подвижное равновесное положение на рынках, динамической согласованностью пропорций реализуемых ими процессов воспроизводства материальных благ (продукта), человеческого капитала работников и собственных финансовых ресурсов, способностью формировать рациональную структуру капитала и предупреждать на этой основе контрпродуктивный рост долговой составляющей в структуре кругооборота стоимости;

- наличием в экономике финансовых сбережений, финансовой устойчивостью и финансовой эффективностью её элементов, способных взаимодействовать с субъектами финансовых рынков для противодействия регрессивной деформации структуры и характеристик развития экономики, реализации её способностей к продуктивной адаптации в отношении возмущающих воздействий без критичных деформаций и деградаций пропорций и темпов сбалансированного финансово-экономического роста.

Общесистемным отражением финансово-экономического равновесия в экономике является эквивалентность сбалансированного состояния нефинансового базиса экономики и целостного процесса воспроизводства финансовых и экономических отношений формирующих ее элементов с полным исполнением обязательств (кругооборота стоимости), сращенного взаимными интересами и взаимовыгодными режимами взаимодействия с финансовыми рынками. Все вышеупомянутые характеристики, описывающие состояние экономики, взаимосвязаны и взаимообусловлены, участвуют в уточнении сущности финансово-экономического равновесия в экономике как фактора динамической сбалансированности финансово-экономической системы (рис. 3).

Данные подразделений российского статистического ведомства в субъектах Российской Федерации говорят о несбалансированности кругооборота стоимости в денежной форме в экономике и её реальных потребностей, о чем свидетельствует отрицательный сальдированный финансовый результат в региональных сегментах различных отраслей экономики. Это отражает непроизводительное потребление создаваемой экономикой добавленной стоимости, дефицит собственного финансового капитала у субъектов экономики, тенденцию роста их долговой зависимости, их неспособность осуществлять воспроизводство финансового капитала в соответствующем его интересам режиме. Следовательно, общеэкономическим условием сбалансированности финансово-экономической системы является положительное значение сальдированного финансового результата в большинстве региональных сегментов устойчивых отраслей.



Рис. 3. Схема взаимосвязи частных характеристик сбалансированной финансово-экономической системы

Для оценки сбалансированности кругооборота стоимости в экономике её прогрессивным потребностям предлагается использовать коэффициент (k), рассчитываемый как отношение сальдированного финансового результата к абсолютному значению создаваемой экономикой (её сегментами) добавленной стоимости (ВВП, ВРП). Значение $k \geq 0$ показывает, сколько единиц прибыли, создаваемой экономикой (отраслью, её региональным сегментом) приходится на рубль добавленной стоимости, свидетельствует о существовании в экономике запаса финансовой прочности, о её способности осуществлять воспроизводство собственных финансовых ресурсов, о финансовой прочности экономики и (или) существовании в ней запаса финансовой прочности. С учетом вышесказанного о среднестатистической нормальной для бизнеса доходности будем считать, что удовлетворительным для экономики является значение $k = 0,12 \div 0$ ($0,12 \geq k \geq 0$). Такое значение k для всех региональных сегментов отраслей российской экономики будет свидетельствовать о способности формирующих их элементов поддерживать подвижное равновесие, эффективно взаимодействовать с субъектами финансовых рынков, а значит о сбалансированности финансово-экономической системы.

Не все отрасли российской экономики демонстрируют способность к обновлению производственной функции и продукта на основе реального инвестирования, способность осуществлять отвечающее интересам финансового капитала его воспроизводство. Отрицательный сальдированный финансовый результат функционирования многих региональных сегментов отраслей российской экономики, отрицательная динамика инвестирования в обновление основного капитала и др. свидетельствуют о разбалансированности финансово-экономической системы. Анализ потенциала экономических агентов показал, что способность обеспечивать солидарное воспроизводство финансового капитала, производственной функции и продукта демонстрируют в основном интегрированные нефинансовые корпорации. Именно эффективностью интегрированных бизнесов обеспечиваются общероссийские положительные оценки роста ВВП и данные о положительном сальдированном финансовом результате. Рост добавленной стоимости, наблюдаемый на фоне отрицательного значения сальдированного финансового результата во многих региональных сегментах развивающихся отраслей российской экономики, т. е. не сопровождаемый воспроизводством в них собственного финансового капитала, не свидетельствует о сбалансированном качественном (органическом) экономическом росте. Значит, условием такого роста следует признавать положительную динамику саморегулируемого процесса воспроизводства слияний и поглощений нефинансовых корпораций с добровольным и взаимовыгодным вовлечением в них нынешних нефинансовых корпоративных аутсайдеров. В результате инкорпорирования они приобретут способность осуществлять солидарное воспроизводство основного капитала, человеческого капитала работников, продукта и финансового капитала. Иными словами, условием повышения финансово-экономического равновесия в экономике, которое способно обеспечить сбалансированность финансово-экономической системы, является положительная динамика процесса воспроизводства слияний и поглощений нефинансовых корпораций.

Из сказанного о нормальной для бизнеса доходности следует, что индикатором выявления очагов формирования стратегических финансовых сбережений, способных инвестироваться в органический рост бизнесов, или поглощения аутсайдеров является значение $k \geq 0,12$. Такое значение коэффициента в различных региональных сегментах отраслей российской экономики свидетельствует о высокой доходности формирующих их бизнесов, способных стать инвесторами в новых проектах слияний и поглощений нефинансовых корпораций. Потенциал формируемых на основе реализации проектов слияний и поглощений интегрированных нефинансовых корпораций, в том числе в области финансового оздоровления целевых компаний, обновления функций воспроизводства финансового, основного и товарного капитала, следует признать фактором повышения финансово-экономического равновесия в экономике и повышения динамической сбалансированности национальной финансово-экономической системы.

Данные Банка России о росте объемов просроченной задолженности предприятий кредитным организациям, а также данные Росстата о росте просроченной кредиторской задолженности предприятий перед поставщиками и подрядчиками с 884 млрд руб. в 2011 г. до 1621 млрд руб. в 2015 г. (почти в 2 раза), свидетельствуют о существовании разрывов и потерь в системе финансовых и экономических отношений в финансово-экономической системе, неце-

лостности системы кругооборота стоимости, экономической ненадёжности экономики. С использованием коэффициента отношения сальдированного финансового результата к значению добавленной стоимости можно выявлять сектора экономики, не способные участвовать в поддержании целостности кругооборота стоимости. Значение $k < -0,5$ показывает степень зависимости экономики (сектора экономики) от капитала финансовых рынков (от заемного капитала), об угрозах формирования разрывов или их наличии в системе кругооборота стоимости вследствие неспособности заёмщиков исполнять долговые обязательства, о финансово-экономическом неравновесии в экономике, имеющей сектора, характеризуемые таким значением коэффициента. Региональные секторы растущих отраслей российской экономики, характеризуемые значением $k < -0,5$, не способны достигать сбалансированности с финансовыми рынками, должны становиться объектами специальных мер поддержки или стимулирования к оздоровлению.

Выводы

Сформированная в настоящей работе дефиниция финансово-экономического равновесия в экономике дает теоретический ориентир для разработки механизма обеспечения сбалансированности финансово-экономической системы (обеспечения конвергенции экономики и финансов). Предложенные значения коэффициента отношения сальдированного финансового результата к создаваемой в региональных сегментах отраслей российской экономики добавленной стоимости могут использоваться для выявления секторов, нуждающихся в поддержке и оздоровлении, нормально функционирующих, а также формирующих стратегический запас финансовой прочности экономики. То есть могут использоваться для выявления секторов, формирующих финансовые сбережения, потенциально способные перемещаться в экономике в процессе осуществления проектов слияний и поглощений нефинансовых корпораций и прямого инвестирования, повышая финансово-экономическое равновесие в экономике и участвуя в обеспечении её сбалансированности с финансовыми рынками. Обеспечение состояния возможного большинства региональных сегментов устойчивых отраслей, соответствующего значению коэффициента от 0 до 0,12, будет свидетельствовать о финансово-экономическом равновесии в экономике.

Наши выводы о необходимости обеспечения доходности в экономике путем создания благоприятной среды для саморегулируемого воспроизводства слияний и поглощений нефинансовых корпораций и развития интегрированных форм организации бизнесов подтверждаются выводами К. Перес. Она считает, что способность экономики «генерировать богатство» приводит её «к счастливому и гармоничному браку» с финансовой системой, в котором финансовый капитал является «носителем функций, облегчающих развитие» [8, с. 110]. Значение коэффициента более 0,12 отражает существование «очагов» формирования в соответствующих секторах стратегических финансовых сбережений, которые способны перемещаться в экономике в процессе воспроизводства слияний и поглощений и на этой основе обеспечить адаптационные способности экономики (обеспечить воспроизводство финансово-экономического равновесия в экономике). Таким образом, решением, обеспечивающим повышение сбалансированности экономики и финансовых рынков, является создание благоприятных условий для использования таких стратегических финансовых сбережений в лидирующих региональных сегментах от-

раслей экономики на цели финансирования проектов слияний и поглощений и прямого инвестирования в работу нынешних корпоративных нефинансовых аутсайдеров.

Настоящим исследованием сформирован задел для выявления роли регулирования финансового сектора в настройке модели функционирования национальной финансово-экономической системы, в которой экономика характеризуется эквивалентностью кругооборота стоимости её нефинансовым потребностям.

Список источников / References

1. Ярцева Н.А. Экономическое равновесие фирмы: теоретические аспекты. *Известия Оренбургского государственного аграрного университета*, 2007, т. 4, № 16–1, сс. 177–180. [Jartseva N.A. Jekonomicheskoe ravnovesie firmy: teoreticheskie aspekty [The economic equilibrium of the firm: theoretical aspects]. *Orenburg state agrarian University Journal*, 2007, vol. 4, no. 16–1, pp. 177–180.]
2. Шумпетер Й. *Теория экономического развития*. Москва, Директмедиа Паб-лишинг, 2008. 401 с. [Shumpeter J. *Teorija jekonomicheskogo razvitiija* [The theory of economic development]. Moscow, DirectMedia Publishing, 2008. 401 p.]
3. Hicks John R. *Economic Perspectives. Further Essays on Money and Growth*. New York, Clarendon Press, Oxford University Press, 1977. 220 p.
4. Гарбар Ж.В. *Финансовый рынок: монография*. Киев, Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2015. [Garbar Zh.V. *Finansoviy rynok* [Financial market]. Kyiv, Kyiv national trade-economic University Publ., 2015]. Available at: www.studbooks.net/73229/-finansy/finansovyyu_rynok (accessed 08.03.2017)
5. Robinson J. The model of an expanding economy. *Economic Journal*, 1952, March, 62, pp. 42–53.
6. Пархоменко А.А. *Пути гармонизации отношений реального и финансового секторов российской экономики: автореф. дисс. канд. экон. наук*. Красноярск, 2012. 22 с. [Parhomenko A.A. *Puti garmonizatsii otnosheniy real'nogo i finansovogo sektorov rossijskoy jekonomiki*. Avtoref. diss. kand. jekon. nauk. [The ways of harmonization of relations of the real and financial sectors of the Russian economy. Abstr.cand.Diss. (Econ.)]. Krasnoyarsk, 2012. 22 p.
7. Чувелева Е.А. Системная природа финансово-экономической устойчивости нефинансовых корпораций. *Экономика и социум*, 2016, №11(30). [Chuveleva E.A. Sistemnaja priroda finansovo-jekonomicheskoy ustojchivosti nefinansovyh korporatsiy [The systemic nature of financial and economic stability of non-financial corporations]. *Economy and society*, 2016, no. 11(30).] Available at: [http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_30/Chuveleva%20E%20A%20\(osnovnoy%20razdel.%20socialno-ekonomicheskie..\).pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_30/Chuveleva%20E%20A%20(osnovnoy%20razdel.%20socialno-ekonomicheskie..).pdf) (accessed 21.11.2016)
8. Перес К. *Технологические революции и финансовый капитал. Динамика пузырей и периодов процветания* / пер. с англ. Ф.В. Маевского. Москва, Изд-во «Дело» АНХ, 2011. 232 с. [Peres K. *Tehnologicheskie revoljutsii i finansovyyu kapital. Dinamika puzyreju i periodov protsvetaniija* [Technological revolution and financial capital. The dynamics of bubbles and periods of prosperity]. Moscow, Delo Publ., 2011. 232 p.]
9. *Какой процент доходности считается приемлемым* [*Kakoy protsent dohodnosti schitaetsja priemlyemym* [What percentage of return is considered acceptable]. Available at: <http://www.kakprosto.ru/kak-820089-kakoy-procent-dohodnosti-schitaetsya-priemlyemym> (accessed 06.03.2017)

Сведения об авторе / About author

Чувелева Елена Анатольевна, кандидат технических наук, доцент кафедры менеджмента и маркетинга, Новокузнецкий филиал-институт Кемеровского государственного университета. 654041 Россия, г. Новокузнецк, ул. Циолковского, д. 23. *E-mail: ChuvelevaEA@yandex.ru*

Elena A. Chuveleva, PhD in Technical Sciences, Associate Professor of Management and Marketing Department, Novokuznetsk Branch-Institute of Kemerovo State University. 654041, Russia, Novokuznetsk, Tsiolkovsky, No 23. *E-mail: ChuvelevaEA@yandex.ru*