Финансовые трансформации в экономических системах

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, доктор экономических наук Черникова, Людмила Ивановна  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Черникова, Людмила Ивановна

**Ученая cтепень:**

доктор экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

318

## Оглавление диссертации доктор экономических наук Черникова, Людмила Ивановна

ВВЕДЕНИЕ 3

Глава 1. Теория и методология исследования системных 18-78 трансформаций в экономике и финансах

1.1. Теоретические дефиниции трансформационных процессов. 18 Системные трансформации в экономике и финансах

1.2. Сущность и качественные признаки финансовой 32 трансформации (макроэкономический аспект)

1.3. Финансовые трансформации на микроуровне: сдвиг 44 парадигмы в корпоративных курсах

1.4. Капитал как самовозрастающая стоимость: современные 53 трансформации и их место в классификации разновидностей капитала

Глава 2. Эмпирические закономерности в современных 79-138 трансформациях российского капитала и капитализации национального рынка

2.1. Динамические и структурные трансформации российского 79 капитала в балансовой оценке

2.2. Капитализация как инструмент измерения роста капитала 92 российских компаний: теория и методология оценки

2.3. Рыночные измерения капитала и капитализации в 111 российском бизнесе

Глава 3. Особенности адаптации российского бизнеса к 139-182 условиям стоимостно-ориентированного управления. Рамочная концепция системных трансформаций на микроуровне

3.1. Методология оценки результативности финансово- 139 хозяйственной деятельности компаний в рамках VBM-коицепции

3.2. Ключевые индикаторы финансово-хозяйственной 153 деятельности в контексте адаптивного развития российских компаний

3.3. Корпоративный рост как приоритет и его финансовые 170 детерминанты. Рамочная концепция перспективных трансформаций в российском бизнесе

Глава 4. Трансформационные процессы в финансовой 183системе и их влияние на экономическую динамику

4.1. Методы измерения трансформаций в финансовой системе и 183 их эмпирическое тестирование в условиях России

4.2. Инфраструктурные трансформации в финансовой системе и 200 формирование информационного сегмента: сдерживающие факторы и способы их нейтрализации

4.3. Небанковское финансирование как элемент трансформации 216 российской финансовой системы (на примере микрофинансирования)

Глава 5. Методология исследования макроэкономических 240-289 финансовых трансформаций и ее эмпирическое тестирование

5.1. Методология количественной диагностики феномена 240 «финансы ради финансов»

5.2. Эмпирическое исследование феномена в России

5.3. Проблемные вопросы трансформации российских 269 макрофинансов и пути их решения

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Финансовые трансформации в экономических системах"

Актуальность темы исследования. В общей теории систем экономика относится к системам большой сложности. Она имеет многоуровневую иерархическую структуру (мега-, макро-, мезо-, микроуровень) и в то же время является подсистемой но отношению к обществу в целом. Имманентным свойством экономической системы является ее изменение, движение, эволюция как кумулятивный процесс изменений общества. Глубокие изменения качества системы, приводящие к возникновению новой системы, именуются трансформацией, которая имеет временную характеристику - скорость протекания во времени - и зависит от активности трансформационных сил, принятой политики, накопленной «критической массы». эмпирическом плане динамичные трансформации на уровне мегатепдепций стали происходить со второй половины XX века, особенно в последней его четверти, которая ознаменована масштабными изменениями в экономической, информационной, институциональной, организационной, технологической среде. Финансисты (и не только они) сходятся во мнении, что лидирует в этих трансформационных процессах финансовая сфера, в которой трансформации последних десятилетий именуются финансовой глобализацией, финансовой революцией, финансизацией, феноменом «финансы ради финансов». В результате этих трансформаций формируются финансы планетарного масштаба и новый тип экономики - финансовая экономика, фипапсомика, финансопомика.

Если первоначальное представление о финансах носило производный характер от экономических отношений, а историческое место финансовых институтов ограничивалось рамками финансового посредничества, то современные финансы превращаются в доминанту экономических отношений, а финансовые институш самодостаточны и относительно независимы от реального сектора экономики. Они способны превращать «в стоимостную форму факторы времени, ожидания, социально-экономические и политические параметры страны, опутывать как национальное, так и мировое хозяйство и возвышаться над ним»1.

Финансовые трансформации в экономических системах, ставшие результатом качественной эволюции и количественного роста капитала, требуют осмысления сущности этих явлений с позиции методологии исследования трансформационных процессов и с учетом финансовых акцентов, объективно обусловленных стоимостной природой капитала.

Степень научной разработанности проблемы. В зарубежной литературе исследования экономических систем, их типов, элементов и их взаимосвязей, характера движения, способов смены имеют давнюю историю и наиболее известны по работам С.Амина, JI. фон Берталанфи, II. Грегори, П.Друкера, Я.Корнаи, Г.Саймона, Р. Стюарта, Ф. Прайора, А.Чапдлсра и др.

В России основателями методологии системных исследований являются И.В.Блауберг, В.Н.Садовский, Э.Г.Юдип. Однако растущий интерес к экономическим системам стал проявляться с началом перестройки, поскольку остро встал вопрос выбора экономической системы, в направлении которой надо проводить реформы. Теоретические основы исследования системных трансформаций в российской экономике постсоветского периода заложили C.B. Любимцева, Л.Г1. Стеблякова,Т.В. Чиркова и некоторые другие авторы.

Вклад в развитие научных основ финансовых трансформаций в экономических системах внесли такие ученые как В.Г. Белолипецкий, Н.Г. Вовченко, Н.В. Иванова, В.Н. Кириченко, В.М. Кульков, Е.О. Миргородская, А.Г.Мовсесяп, С.Б.Огнивцев, 10.Я. Ольсевич, Ю.М.Осипов и некоторые другие авторы. ПелолппсцкиП В.Г. Финансовое равновесие в условиях рыночной трансформации экономики России. // Дисс. . д.э.н. по спец. 08.00.10, 08.00.05. -М. 2002. С. 34.

Вместе с тем, следует отметить, что фундаментальные исследования системных трансформаций в России непродолжительны во времени и немногочисленны по количеству. Многообразие свойств экономических систем, их сложность и зачастую противоречивость, а также множество типологий финансовых систем со спецификой их влияния на экономику не позволяют ограничиться небольшим количеством фундаментальных исследований. До настоящего времени недостаточно проработаны вопросы усиления влияния финансов на все стороны жизнедеятельности экономических агентов мега-, макро- и микроуровией, имеющих множество форм проявления и характерных признаков, а также вопросы «финансовой революции», означающей смену доминирующего фактора в экономических отношениях и установление финансовой доминанты в них. Отсутствует определенность в векторе трансформации экономических систем и финансовых контурах трансформационных процессов. Требуют изучения особенности адаптивного развития российской финансовой системы и бизнеса к условиям системных 'трансформаций и поиск финансового инструментария для поддержания конкурешоспособпости российских компаний на глобальном и национальном рынках. Кроме того, остаются недостаточно изученными отдельные вопросы инфраструктурных трансформаций в финансовой системе, где, как и в исторической ретроспективе, практика опережает теоретическое осмысление системных изменений.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования состоит в обобщении и систематизации современных количественных и качественных финансовых трансформаций в экономических системах, разработке методологии их эмпирического исследования, формировании концептуальных подходов для управления трансформационными процессами посредством финансовых инструментов.

В соответствии с данной целыо в диссертации поставлены и решены следующие задачи: исследовать и систематизировать теоретико-методологические основы современных трансформации в экономических системах, проследив их во взаимосвязи от трансформаций капитала (в его финансовой интерпретации) и экономических агентов (микроэкономических систем) до трансформаций российской финансовой системы и национальной экономики (макроэкономической системы); раскрыть сущность финансовых трансформаций в макроэкономических системах, сформулировать и описать их качественные признаки; охарактеризовать содержание финансовых трансформаций на микроуровне и сформулировать «сдвиг парадигмы» в корпоративных курсах; рассмотреть трансформации на наиболее абстрактном уровне -уровне капитала (в его финансовой интерпретации), оцепить с позиции классической -теории капитала его современные типологии и отразить их в существующих классификациях; оценить динамические и структурные трансформации совокупного российского капитала в балансовых и рыночных измерениях; рассмотреть концепцию капитализации с позиции количественных трансформаций капитала, обобщи ть и разви ть методологию ее исследования; рассчитать и оценить российские коэффициенты-мультипликаторы «капитализация/объем продаж», «капитализация/чистая прибыль», «капитализация/активы» в страновых сравнениях, в разрезе развитых и развивающихся рынков, в условиях подъема, спада и рецессии экономики для последующего использования в рыночных оценках стоимости доминирующих в России непубличных компаний; систематизировать ключевые индикаторы результативности финансово-хозяйственной деятельности компаний, предлагаемые в разных трактовках УВМ-концепции, и эмпирически протестировать их в целях выявления особенностей адаптивного развития российских компаний к условиям стоимостпо-ориентированного управления и определения наиболее значимых для российского бизнеса приоритетов; сформулировать рамочную концепцию развития российского бизнеса с акцентом на финансовые индикаторы, факторы и детерминанты роста российских компаний; разработать модель диагностики качества финансовой системы и предложить авторский подход к оценке влияния финансовой системы на рост национальной экономики; на этой методологической основе определить тренды и статистически значимые связи между макроэкономическим ростом и ростом российской финансовой системы; выявить факторы, сдерживающие структурные трансформации в российской финансовой системе, и концептуально сформулировать приоритетные направления развития ее информационного сегмента; исследовать состояние и тенденции развития микрофинансирования в России как специфической разновидности трансформации финансовой системы в направлении расширения спектра банковских услуг за границами банковского предложения; разработать методический инструментарий мониторинга обеспеченности микрофипапсовыми услугами российских регионов, учитывая бюджетные источники поддержки этого относительно нового сегмента современной российской финансовой системы; разработать методологию количественной диагностики специфического феномена, абсолютизирующего стоимость, с последующим ее тестированием па эмпирических данных Росстата и Банка России; обобщить и раскрыть формы проявления феномена в России.

Объектом исследования являются экономические системы мега-, макро- и микроуровня, а также финансовые системообразующие институты.

Предмет исследовании - совокупность финансовых отношений, возникающих в результате современных трансформационных процессов в экономических системах разного уровня.

Теоретические и методологические основы исследования составили фундаментальные труды отечественных и зарубежных ученых общерыночпого, институционального, отраслевого и межотраслевого характера, отражающие эволюцию развития секторов экономики, включая финансовую систему, и раскрывающие закономерности и специфику современных финансовых трансформаций. Система взглядов, развиваемая в настоящем исследовании, базируется па научных положениях теории экономических систем, теорий стоимостно-ориентированного управления, экономического роста, глобализации, современной парадигмы корпоративного менеджмента.

В основе примененной методологии - системный анализ как научный метод изучения макро- и микропроцессов функционирования рынка и его участников, диалектический подход к изучению поведения субъектов регулирования, прежде всего, институтов финансового рынка. В диссертации использованы приемы и средства статистического, финансово-экономического и логического анализа, методы экспертных оценок, сравнения и группировок, принципы системности и развития.

Информационную базу исследования составили статистические данные Федеральной службы государственной статистики (Росстата), документы и разработки Банка России и других институтов, выполняющих надзорные функции за деятельностью участников финансового рынка, международные и национальные исследования и аналитические обзоры профессиональных участников рынка и его саморегулируемых организаций, рейтинг-оценки и ранжирование субъектов экономики информационно-аналитическими агентствами, а также материалы, размещенные в глобальной сети Интернет.

Научная новизна диссертации состоит в формировании и научном обосновании комплекса методологических положений в области исследования финансовых трансформаций в экономических системах и разработке концептуальных подходов и методического инструментария для финансового управления трансформационными процессами.

Основные научные результаты, полученные лично актором.

1. Показано, что финансовые трансформации - имманентное свойство современных трансформаций в экономических системах. Дана авторская трактовка финансовых трансформаций с позиции усиления влияния финансов на все стороны жизнедеятельности экономических субъектов в результате нарастающих изменений финансового характера на мега-, макро-, мезо- и микроуровнях, имеющих множество форм проявления и характерных признаков. Сформулированы и развернуто описаны качественные признаки макроэкономических финансовых трансформаций и формы их проявления (абсолютизация и виртуализация стоимости, трансформация деловой активности и финансового поведения, изменение вектора развития национальных финансовых систем и смещение центра экономической власти, выход финансовых институтов за рамки финансового посредничества и т.д.).

2. Доказано, что основное содержание системных финансовых трансформаций па микроуровне заключается в переходе от учетной (затратной) к стоимостной (финансовой) модели измерения и управления. На основе кампаративпого подхода модели дифференцированы по семнадцати критериальным признакам (основы финансового мышления и базовые концепции, стратегические цели и способы их достижения, источники информации и временной горизонт, методический инструментарий, доминанты в оценке и оценочные критерии, отношение к рискам и деньгам, источники роста и др.). Па этой теоретической основе сформулирован «сдвиг парадигмы» в корпоративных курсах.

3. Сформулирован авторский подход к концепции капитализации, отражающей масштабный рост современного капитала в его финансовой интерпретации. В этих целях разделены понятия «капитализация как процесс» (вовлечение государственных, корпоративных, частных сбережений в финансовую систему и их трансформация в инвестиции) и «капитализация как результат» (накопление капитала, прежде всего, долгосрочного характера в балансовой и рыночной оценках), Па этой основе дополнена классификация разновидностей капитализации критериальным признаком «экономическая природа».

4. Систематизированы и развиты методические основы эмпирического исследования рыночной капитализации, учитывающие слабое распространение в России акционерной формы собственности. В этих условиях в оценках рыночной капитализации неизбежно сочетание фондового метода (для публичных компаний) и метода мультипликаторов (для непубличных компаний), а также временная, прострапс1 венная и функциональная (капитализация/объем продаж, капитализация/чистая прибыль, капитализация/активы) дифференциация мультипликаторов. Для реализации метода мультипликаторов рассчитана совокупность коэффициентов в разрезе стран и континентов, развитых и развивающихся рынков, на разных фазах делового цикла, что позволяет оценивать капитализацию на микро-, мезо-, макро- и мегауровпях на единой методической базе. Помимо прикладной функции, позволяющей оцепить капитализацию непубличных компаний, коэффициенты-мультипликаторы информативны в плане анализа хозяйственной среды и могу г использоваться в качестве индикаторов деловой активности в разрезе национальных экономик, континентов, региональных рынков.

5. Систематизированы ключевые индикаторы результативности финансово-хозяйственной деятельности компаний, предлагаемые в разных трактовках УВМ-концепции. Эмпирическое тестирование основных индикаторов позволило выявить специфику адаптивного развития российских компаний к условиям стоимостио-ориснтировапного управления и наиболее значимые для российского бизнеса приоритеты.

6. Сформулирована рамочная концепция развития российского бизнеса с акцептом па финансовые инструменты и индикаторы, ориентированная на корпоративный рост как стратегический приоритет российских компаний, и включающая эндогенную и экзогенную модели роста, периодизацию (этапы экстенсивного и интенсивного роста), методический инструментарий финансовых измерений корпоративного роста и наиболее перспективные финансовые факторы и детерминанты роста российских компаний.

7. Дано авторское определение финансовой системы и предложены:

• модель диагностики ее качества па основе интегрального показателя, позволяющего сравнить параметры развития ее банковской и фондовой составляющей,

• методика оценки влияния финансовой системы на рост национальной экономики.

Эмпирическое тестирование этой методологии позволило интерпретировать российскую финансовую систему как «банковскую» (bank based financial system) с весьма отдаленной перспективной трансформации в «рыночную» (market based financial system). Доказано наличие устойчивой статистически значимой связи между развитием национальной финансовой системы и страповой динамикой. Наличие такой зависимости позволяет управлять параметрами макроэкономического роста через параметры развития финансовой системы.

8. Инфраструктурные трансформации в российской финансовой системе показаны в ракурсе формирования и разви тия ее информационного сегмента. Выявлены сдерживающие факторы, обусловленные особенностями в раскрытии и интерпретации финансовой информации в России, и концептуально сформулированы приоритетные направления развития этого сегмента российской финансовой системы. В их числе изменение стандарта раскрытия информации; развитие корпоративной культуры в целом и финансового репортинга в частности с целыо расширения доступа к финансовой информации, а также снижения информационных рисков на финансовых рынках; повышение финансовой грамотности населения и стимулирование его участия в финансовых операциях; совершенствование методологии агрегирования финансовой информации на микро-, мезо- и макроуровне; развитие и диверсификация инфраструктуры информационного сегмента финансовой системы России с усилением па нем национальных участников.

9. В целях реализации приоритетной государственной задачи и развития микрофинансировапия предложен индикатор мониторинга обеспеченности региона микрофииансовыми услугами - гибкий индикативный инструмент при принятии решений, связанных с бюджетным финансированием, в разрезе федеральных округов и республик, краев и областей и при оценке эффективности этих решений.

10. Разработана методология количественной диагностики феномена «финансы ради финансов», включающая многоуровневую систему оценочных показателей, диверсифицированные источники аналитической информации, методические подходы к интерпретации результата, целевые тренды и критериальные зависимости структурного и динамического характера. На этой методической основе доказано эмпирическим путем наличие в России признаков финансовых трансформаций макроэкономического характера. Последнее свидетельствует о превращении национального капитала (прежде всего финансового) в доминанту современных финансово-экономических отношений и проявляется в опережающем росте доходов и капитала финансовой системы, экспоненциальной динамике аккумулированныхресурсов, растущей самодостаточности финансовых организаций и глобализации капитала.

Указанные пункты соответствуют п. 1.6. Институциональные аспекты финансовой системы; п. 3.21. Финансовый механизм воспроизводства, обращения и перемещения (вывоза) капитала; п. 5.2. Теория, методология и концептуальные основы формирования стоимости различных объектов собственности Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 - Финансы, денеэюное обращение и кредит.

Теоретическая и практическая значимость диссертации. Результаты исследования позволяют рассмотреть с позиции классической и неоклассической теории системные трансформации современности и оцепить влияние па них финансовых факторов и детерминант. Объективная природа этих трансформационных процессов обусловливает необходимость их учета в концептуальных и программных разработках в области развития институциональной системы национальных финансов, формирования и развития российской финансовой системы, адаптации российских компаний к условиям системных финансовых трансформаций и повышения на этой основе их конкурентоспособности на национальном и глобальном рынках.

Научные результаты целесообразно использовать в государственном управлении и органах, осуществляющих надзор за деятельностью финансовых институтов, в коммерческих предприятиях и саморегулируемых обществах (СРО), действующих на финансовом рынке, в информационно-аналитических агентствах и консалтинговых фирмах, а также в образовательных программах финансово-экономического профиля.

Апробация результатов исследования. Полученные теоретические и практические результаты докладывались, обсуждались и получили положительную оценку па ежегодной Международной научно-практической конференции «Наука-сервису» (г. Москва, 2004-2012 гг.), V Международной научно-практической конференции «Проблемы социально-экономической устойчивости региона» (г. Пенза, 2009), IX

Всероссийской научно-практической конференции «Актуальные проблемы реструктуризации российских предприятий» (г. Пенза, 2009 г.) и Всероссийской научно-практической конференции «Современные проблемы развития финансово-кредитной системы РФ» (г. Москва, 2012 г.).

Результаты исследования внедрены в деятельности институциональных участников национального финансового рынка: ЗАО «Банк ВТБ 24», ООО «Лнкор Инвест», ОАО «СГ «МСК».

Материалы диссертационного исследования использованы при выполнении НИР в целях формирования статистического инструментария для оценки деятельности микрофинансовых организаций в рамках Государственного контракта № 01-01-06/05-205 от 20 ноября 2008 г.

Материалы диссертационного исследования использованы в учебном процессе ФГБОУ ВГ10 «Российский государственный университет туризма и сервиса» при подготовке студентов по специальности 080105.65 - Финансы и кредит и разработке учебных программ и учебных пособий по дисциплинам «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент», «Рынок ценных бумаг».

Публикации но теме диссертации. Основное содержание диссертации отражено в пятидесяти пяти опубликованных работах автора общим объемом 117,3 пл., в том числе авторские - 61,3 пл. Из них 23 статьи в периодических изданиях, включенных в перечень ВАК.

Структура и содержание диссертации. Цель и задачи исследования определили логику и структуру диссертации. Работа состоит из введения, пяти глав, заключения, библиографического списка.

## Список литературы диссертационного исследования доктор экономических наук Черникова, Людмила Ивановна, 2013 год

1. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. От 15.02.2010) «О банках и банковской деятельности» Текст..

2. Федеральный закон от 02.07.2010 № 151 -ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинапсовых организациях» Текст.

3. Абрютипа, М.С., Грачев, A.B. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия Текст. -М.: Дело и сервис. 2000.

4. Альбер, М. Капитализм против капитализма Текст. М.: Экономическая школа; СПб: Санкт-Петербургский Университет экономики и финансов. Высшая школа экономики. 1998.

5. Андреев. C.B. Управление эффективностью использования нематериальных активов промышленными предприятиями России. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05. М.: РГБ, 2004 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

6. Бабахии, П.В. Инновационные методы управления рыночной капитализацией агробизнеса (на примере предприятий молочного подкомплекса). Электронный ресурс. //Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05. -М.: РГБ, 2006 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

7. Белолипецкий. В.Г. Финансовое равновесие в условиях рыночной трансформации экономики России. Электронный ресурс. // Дисс. . д.э.н. по спец. 08.00.10, 08.00.05. М.: РГБ, 2002 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

8. Берберян, А.Г. Инструменты управления интеллектуальным ресурсом и его влияние на капитализацию компании. Электронный ресурс. // Дисс. .к.э.н. по спец. 08.00.05. М.: РГБ, 2005 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

9. Бланк, И.Л. Словарь-справочник финансового менеджера Текст. К.: Ника-Центр. 1998.

10. Блауберг, И.В. Проблема целостности и системный подход Текст. М.: Эдиториал УРСС. 1997.

11. Бокарева, Е.В. Балансовый метод как инструмент управления финансами. Электронный ресурс. //Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.10. М.: РГБ, 2006 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

12. Большой экономический словарь Текст. / под ред. А.Н.Азриляна. М. 1997.

13. Большой энциклопедический словарь Текст. Издание второе. М.: Большая Российская энциклопедия; СПб: Норинг. 2002.

14. Бубнова, A.B. Повышение инвестиционной привлекательности корпораций в условиях рыночной капитализации. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05. Иркутск.: РГБ, 2006 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

15. Вайнштейн, A.JI. Наблюдение и представление динамики народного хозяйства СССР. Экономика и математические методы Текст. Том VI, вып.2.-М., Наука, 1970.

16. Верижников, А.П. Эффективность акционерного капитала основа роста его капитализации и инвестиционной привлекательности. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.01. - Орел.: РГБ, 2006 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

17. Вовченко. Н.Г. Влияние процессов финансовой глобализации на трансформацию финансовой системы России. Электронный ресурс. // Дисс. . д.э.н. по спец. 08.00.10. Ростов-на-Дону.: РГБ, 2006 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

18. Вароко, А.Ш. Управление капитализацией инвестиционных ресурсов воспроизводственного потенциала АПК региона. Электронный ресурс. /Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05. Нальчик.: РГБ, 2005(Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

19. Волков, А.Т. Стратегический бренд-менеджмент и капитализация организации Текст. / А.Т. Волков. Монография. М. 2006.

20. Гальцева, Е.В. Капитализация как фактор укрепления финансовой устойчивости предприятий сферы услуг. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05, 08.00.10. М.: РГБ, 2005 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

21. Данилов, Ю.А. Рынки государственного долга: Мировые тенденции и российская практика Текст. . -М.: ГУ-ВШЭ. 2002.

22. Дедкова, М.В. Капитализация в России: методология оценки и эмпирическое исследование Текст./М.В. Дедкова. (Брошюра). -М. 2007.

23. Дедкова, М.В. Онтологическое исследование теории капитализации Текст. / М.В. Дедкова // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2007. № 7 (33).

24. Дмитриев, А.Л. Экономические воззрения Петра Бернардовича Струве Текст. /А.Л. Дмитриев // Факты и версии: историко-культурологический альманах. Исследования и материалы. Кн. 2. Из истории экономики. / Ред. и сост. В.Ю.Жуков. СПб.: Питер. 2005.

25. Дойль, П. Маркетинг, ориентированный на стоимость Текст. / П. Дойль. — СПб.: Питер. 2001.

26. Ежов, Ю.В. Метод капитализации амортизационного фонда машиностроительного предприятия. Электронный ресурс. // Дисс.к.э.н. по спец. 08.00.05. Вологда.: РГБ, 2003 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

27. Зеленцова, А.В., Блискавка, Е.А., Демидов, Д.Ы. Повышение финансовой грамотности населения: международный опыт и российская практика. Текст. / М.: ЦИПСиР. 2001

28. Иванова, Н.В. Системная трансформация аграрной сферы в региональной экономике РФ (теория, методология, практика). Электронный ресурс. // Дисс. . д.э.п. по спец. 08.00.05. М.: РГБ, 2011 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

29. Ивашковская, И. Финансовые измерения качества роста. Текст. // Управление компанией. 2006. № 9.

30. Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года). Текст./ ПАУФОР. М. 2008.

31. Кириченко, В. Рыночная трансформация экономики: теория и опыт. Текст. // Российский экономический журнал. 2000. № 11-12.

32. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент Текст. М.: Финансы и статистика. 2007.

33. Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью Текст. -М.: ТК Велби, Изд-во Проспект. 2008.

34. Коллис Д. и Монтгомери С. Корпоративная стратегия. Ресурсный подход. М.: Бизнес-Олимп. 2007.

35. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период дл 2020 года. / Утв. Правительством РФ 17.11.2008 № 1662-р Текст.

36. Концепция развития финансового рынка России до 2020 года Электронный ресурс. // Ассоциация региональных банков и рейтинговое агентство «Эксперт РА». www.raexpert.ru.

37. Концепция повышения доступности розничных услуг. Меры по развитию микрофинансирования в Российской Федерации в 2008-2012 гг. Электронный ресурс.: http: //rmcenter.ru>files/concept2008,pdf.

38. Корнай Я. Системная парадигма Текст.// Вопросы экономики. 2002. № 4.

39. Королева, Е.А. Капитализация естественных монополий в российской экономике. Электронный ресурс. // Дисс. . канд. экон. наук: 08.00.01. М.: РГБ, 2006 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

40. Кох Р. Менеджмент и финансы от А до Я Текст. СПб: Питер. 1999.

41. Кузык, Б.II., Яковец, Ю.В. Становление интегрального экономического строя глобальная трансформация XXI века Текст. - М.: Институт экономических стратегий. 2008.

42. Кульков, В.М. Российская экономическая модель Текст. М.: ТЕИС. 2009.

43. Лушин, С.И. Финансовая глобализация Текст. // Финансы. 2001. № 2-3.

44. Любимцева, C.B. Трансформация экономических систем Текст. М.: ЭкономистЪ. 2003.

45. Макаренко, A.A. Корпоративная финансовая политика как инструмент управления финансами. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.10. М.: РГБ, 2007 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

46. Мамута, М. Микрофинапсирование: вчера, сегодня. завтра? Текст. // МикроГшапсе+. 2009. №4.

47. Марданов, Р.Х., Сайфетдинова, Л.Г. Использование финансового счета для изучения финансовых пропорций воспроизводства в регионе Текст. // Деньги и кредит. 2007. № 2.

48. Маркс, К. Капитал. Т. 2. Текст. -М.: Политиздат. 1974.

49. Мельянцев, В. Информационная революция феномен «новой экономики» Текст. // Мировая экономика и международные отношения. 2001. №2.

50. Миргородская, Е.О. Эволюция финансового капитала в условиях глобализации. Электронный ресурс. // Автореферат дисс. . д.э.н. по спец. 08.00.01.-М., 2007.

51. Мовсесяи, А. Современные тенденции развития мировой финансовой системы Текст. // Банковское дело в Москве. 2000. №10.

52. Мовсесян, А.Г., Огнивцев, С.Б. Финансовый рынок и системный подход к анализу рынка корпоративных ценных бумаг. // Деньги и кредит. 1998. № 4.

53. Овсепян Д.Э. Управление капитализацией промышленных корпораций. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05. М.: РГБ, 2004 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

54. Овсянникова, А.Н. Капитализация промышленных предприятий России как фактор повышения их хозяйственной устойчивости. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05. М.: РГБ, 2002 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

55. Ольсевич, 10. «Желтое колесо» (механизм социально-экономической трансформации) Текст. // Вопросы экономики. 1997. № 5.

56. Осипов, Ю.М. Философия хозяйства Текст. // Альманах Центра общественных наук и экономического факультета МГУ им. Ломоносова. 2000. №3.

57. Осипов, Ю.М. Основы теории хозяйственного механизма Текст. М.: МГУ. 1994.

58. Основные направления деятельности, направленной на повышение уровня финансовой грамотности населения /Утв. Приказом ФСФР от 24.09.2009 №09-237/пз Текст.

59. Отчет по IX Национальной конференции «Микрофинансирование в России на пороге перемен: уроки кризиса и новые возможности» М.: Ноябрь 2010. Электронный ресурс.: http://conf.rmcenter.ru/2010/report.

60. Переходная экономика: модели, закономерности, перспективы Текст. -М.: Наука. 1995.

61. Пермяков, A.C. Инвестиционное обеспечение и управление капитализацией нефтегазовых компаний. Электронный ресурс.// Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05, 08.05.10. Тюмень.: РГБ, 2001 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

62. Пивепь, В.В. Моделирование влияния экономических факторов на рыночную капитализацию промышленных корпораций. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05. М.: РГБ, 2004 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

63. Проект Концепции создания международного финансового центра в Российской Федерации Текст. / Минэкономразвития. 2008.

64. Рождественский, А.Е. Нематериальные активы как фактор управления предприятием Текст. // Антикризисное управление. 2001. № 5-6.

65. Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра Текст. -М.: НАУФОР. 2008.

66. Российский статистический ежегодник. 2011 Текст. -М.: Ростат, 2011.

67. Румянцева, Е.Е. Новая экономическая энциклопедия Текст. М.: ИНФРА-М. 2005.

68. Свиблов, В.В. Предел роста капитализации компании как фактор инвестиционных решений на рынке ценных бумаг. Электронный ресурс. // Дис. . к.э.н. по спец. 08.00.10. М.: РГБ, 2006 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

69. Семеиикова, Л.И. Цивилизации в истории обществе Текст. -М. 1998.

70. Слащев, И.Ю. Формирование и использование денежного потока. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.10. -М.: РГБ, 2008 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

71. Словарь русского языка в 4-х томах Текст. / 3-е изд. под ред. А.П.Евгеньевой. М.: Русский язык. 1985. Т. 2.

72. Советский энциклопедический словарь. Издание третье Текст. М.: Советская энциклопедия. 1984.

73. Спружевникова, М.К. Банковская деятельность на рынке финансовых услуг. Электронный ресурс. //Автореферат дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.10. М.: РГБ, 2002.

74. Стеблякова, Л.П. Трансформация экономическим систем. Электронный ресурс. // Дисс. . д.э.н. по спец. 08.00.01. М.: РГБ, 2010 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

75. Суркин, В.В. Финансовое поведение домохозяйств и его влияние на финансовый рынок России. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.10. М.: РГБ, 2009 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

76. Суркин, В.В., Черникова, Л.И. Стратегия развития розничного финансового рынка Текст. // Сборник докладов IX Всероссийской паучно-практической конференции «Актуальные проблемы реструктуризации российских предприятий». Пенза, 2009.

77. Тарапкова, Е.А. Влияние информационной глобализации на капитализацию акционерных компаний: зарубежный опыт и проблемы России. Электронный ресурс. // Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.14. М.: РГБ, 2005.

78. Тимошкина, E.H. Финансово-экономические аспекты маркетинговой привлекательности компании. / Дисс. . к.э.н. по спец. 08.00.05, 08.05.10. -М.: РГБ, 2006 (Из фондов Российской Государственной Библиотеки).

79. Тургенев, Н.И. Опыт теории налогов Текст. СПб. 1818.

80. Филиппенко, A.C. Экономическое развитие: цивилизационный подход Текст. -М.: Экономика. 2002.

81. Финансово-кредитный энциклопедический словарь Текст. / Под общ. ред. А.Г.Грязиовой. М.: Финансы и статистика. 2004.

82. Финансовые механизмы экономического роста на микроуровпе Текст|: отчет о ПИР под рук. Проф. Е.И.Шохина. М.: Финуниверситет. 2011.

83. Финансовый инструментарий инновационного развития компаний Текст.: отчет о НИР под рук. Проф. Н.И.Шохина. М.: Финуниверситет. 2011.

84. Финансы Текст.: Учебник для вузов. / Под ред. Г.Б. Поляка. 3-е изд., перер. и доп. -М.: ЮНИТИ-ДИАНА, 2008.

85. Финансы России. 2004, 2008, 2012-www.gks.ru.

86. Хотинская, Г.И. Сущность и формы проявления капитализации на российском рынке Текст. // Финансовый Вестник. 2009. № 3.

87. Хогинская, Г.И. Финансовый менеджмент Текст. М.: Дело и Сервис. 2006.

88. Хотинская, Г.И., Гальцева, Е.В. Теория и практика капитализации в условиях рынка Текст. // Собственность и рынок. 2005. № 9.

89. Христофорова, И.В. Проблемы капитализации предприятий услуг в условиях становления сервисного общества в России: маркетинговый аспект Текст. //Монография. М. 2007.

90. Цыганков, П.А. Теория международных отношений Текст.-Москва: Гардарики, 2002.

91. Черняк, Е.Б. Цивилиография Текст. -М., 1996.

92. Шатраков, А.Ю., Комков, Н.И., Юрченко, Е.В., Асланов, М.А., Бондарева, II.Н. Условия и механизмы управления нематериальными активами Текст. -М.: Экономика. 2009.

93. Экономическая энциклопедия. Политическая экономия Текст. / Под ред. А.М.Румянцева. -М.: Советская энциклопедия. 1980. Т. 4.

94. Burns L., Krever R. «Taxation of Income from Business and Investment». 1998.

95. Coleman J.S. Goundations of Sosial Theory. Cambridge. 1990.

96. Coleman J.S. Sosial Capital in the Creation of Human Capital. // American Journal of Sociology. 1998. Vol. 94.

97. Goldsmith R. W. Financial Structure and Development. New Haven, CT: Yale University Press, 1969.

98. Held. D. Globalization: Conceptualizing a Moving Target. // Understanding Globalization, the Nation state, Democracy and Economic Policies in the New Epoch. - Stockholm, 2002.

99. King R., Levine R. Finance and Growth: Schumpeter Might Be Right// Quarterly Journal of Economics, №108, 1993.

100. Levin R. Finance and growth: theory and evidence/ AVorking Paper 10766. September 2004. NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH. P.9: http://www.nber.org.

101. Marris R. The Economic Theory of Managerial Capitalism. L., 1966.

102. Merton R.C., Bodie Z.A. Conceptual Framework for Analyzing the Financial Environment В работе : Crane, D. B. (cd.) The global financial system: a functional perspective, Boston, 1995.

103. Putnam R. Making Democracy Work: Civic Traditions in Modern Italy. -Princcton. 1993/.

104. Robinson J. «The Generalization of the General Theory», в работе The Rate of Interest and Other Essays, London: MacMillan, 1952.

105. Schwenker В., Schneider F., Kleppel C. Finding the formula for growth. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.rolandberger.ru/media/pdf/rbpress/RBstudyFormula-for-growth20050420.pdf

106. Schumpeter J. The Theoru of Ekonomic Defelopment/ Cambridge: Harvard University Press, 1911.

107. Special Report «The Global 2000» 2005-2012 rr. www.forbes.com118. www.wikipedia.org.