

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2021.60.62.009

**Функции общественных инвестиций в рыночной экономике****Яндиев Абдулла Абдулазисович**

Аспирант,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49;  
e-mail: Yandiev@mail.ru

**Аннотация**

Состоявшийся в России переход на рыночные основы хозяйствования предопределил возникновение потребности всех субъектов экономических отношений в создании в стране эффективного инструментария общественного инвестирования. Это обуславливается существенными изменениями инвестиционного статуса государства в условиях рынка и коммерческих структур. Современная экономическая теория четко определяет роль и задачи государства в рыночной экономике, в том числе и его задачи и функции в области общественного инвестирования. Под инвестиционную защиту со стороны государства, прежде всего, попадают предприятия и организации, относящиеся к основным жизнеобеспечивающим производствам и организации социальной сферы, так как именно эти сферы приложения частного инвестиционного капитала не представляют особого интереса. Роль общественных инвестиций в последние годы значительно выросла, так как государственная власть в РФ принимает на себя довольно существенные объемы задач по обеспечению социальной защиты значительной части населения страны, формированию эффективной инвестиционной политики в области инноваций и научных исследований и т.д. РФ прошла достаточно сложный и длительный период становления на рыночные рельсы, тем не менее нельзя с полной уверенностью сказать, что российская экономика стала полноценной рыночной, так как она еще не готова работать по законам саморегулирования и до сих пор остро нуждается в государственных инструментах регулирования, в том числе в области общественного инвестирования.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Яндиев А.А. Функции общественных инвестиций в рыночной экономике // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2021. Том 11. № 12А. С. 92-100. DOI: 10.34670/AR.2021.60.62.009

**Ключевые слова**

Экономика, рыночная экономика, общественные финансы, инвестиции, государственные финансы, анализ.

---

## Введение

Стратегия развития экономики страны, направленная на внедрение технологических инноваций, на период до 2024 года, определенная майскими указами Президента Российской Федерации, привела к тому, что в стране к 2020 году число количества организаций, осуществляющих инновационное развитие, существенно выросло.

Проблемам исследования понятия общественного инвестирования посвящены работы достаточно большого числа финансистов и экономистов как за рубежом, так и в самой России, так как изучение сущности самого процесса инвестирования приобрело особенно важное значение в последние годы во всем мире, благодаря тому что инвестирование стало основой деятельности практически всех субъектов социально-экономических отношений.

Теоретические вопросы процесса инвестирования достаточно широко освещены в работах таких экономистов, как Дж.М. Кейнс, Э. Харрод, Э. Хансен, Лодердель, И. Фишер, Л. Гитман, которые еще в начале нашего века заложили основы процесса инвестирования, раскрыли суть понятия инвестиции, рассмотрели основные механизмы инвестиционной деятельности, а также дали определение понятию «инвестиции».

Исследованию отдельных теоретических вопросов реализации общественного инвестирования, определению роли и места государственного инвестирования и выявлению значимости общественного сектора в общей системе экономических благ были посвящены работы таких западных ученых-финансистов, как Д. Блэк, Дж. Бьюкенен, М. Олсон, Р. Мюсгрейв, П. Самуэльсон, Г. Туллок, К. Эрроу, Дж. Ю. Стиглиц, Э. Б. Аткинсон и прочих.

## Основная часть

С переходом на рыночные основы хозяйствования в Россию вернулся и такой термин, как инвестирование. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие «валовые капитальные вложения», под которыми понимались все затраты на восстановление основных фондов.

Анализу и исследованию проблем инвестиционной деятельности в России, а также изучению особенностей состояния инвестиционного климата в стране на протяжении последних 30 лет посвящены работы огромного числа исследователей теоретиков и практиков финансовой деятельности. Например, подробный анализ состояния инвестиционного климата проводился в работах таких ученых, как Ю.С. Колесников, И.Т. Балабанов, Б.А. Райзберг, О.Т. Лаврушин, П.И. Вахрин и т.д.

Практически все исследователи, как российские, так и зарубежные, сходятся во мнении, что отличительным признаком рыночного подхода к интерпретации сути инвестиционной деятельности, выражающейся в стремлении получать доход от инвестиций, является то, что анализ инвестиций должен осуществляться не в статике, а в динамике, такой подход дает возможность объединить, в пределах понятия «инвестиции» ресурсы, вложения и отдачу вложенного капитала как основы для объединения, включить в перечень объектов инвестирования любую категорию инвестиционных ресурсов, дающих определенный экономический или социальный эффект. Данное положение нашло отражение в Законе РФ от 6 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», в соответствии с которым под инвестициями понимаются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на

товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и другие виды деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.

Особенность данного определения заключается в том что инвестиционными ресурсами могут выступать не только денежные ресурсы, но и иные материальные и нематериальные ресурсы; стратегическая цель инвестиционной деятельности – получение определенного уровня прибыли на каждый вложенный ресурс, причем эффект может выражаться как в экономическом смысле, так и в социальном посредством повышения уровня жизни населения, охраны окружающей среды, развития культуры роста уровня образования населения и т.д.; отсутствует акцент на долгосрочности вложений.

Тем не менее, данное определение имеет некоторые неточности в определении самого объекта вложений и средств вложений.

Вложение инвестиций в качестве банковского вклада, покупку ценных бумаг, в научные исследования, в разработку инновационной технологии само по себе представляет собой инвестиционную деятельность и позволяет владельцу средств вложений получать доход от таких вложений.

Под капитальными вложениями в соответствии с Федеральным законом № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» понимаются инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

На наш взгляд, наиболее точное определение понятию «инвестиции» дано в исследованиях Л.Дж. Гитмана, М.Д. Джонка, которые считают, что инвестиции – это способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и (или) принести положительную величину дохода [Вечканов, 2018].

Инвестиционные вложения могут реализовываться в различных формах и в видах. С целью более глубокого изучения видов и форм инвестиций их группируют и систематизируют по различным признакам и классификационным характеристикам. Тем не менее, до сегодняшнего дня в экономической научной среде отсутствует единое мнение по вопросу классификации инвестиций, такое состояние вполне объяснимо, так как разнообразие инвестиций их видов и форм проявлений не позволяет провести четкую границу между ними. Предпримем попытку их рассмотреть.

Исторически исследованиям вопросов, направленных на выявление функции инвестиционной деятельности государства и ее влияние на уровень макроэкономического воспроизводства в рыночной экономике, уделялось немало внимания со стороны исследователей, тем не менее, достаточно и сегодня узких мест, которые требуют пристального внимания со стороны исследователей в данной области.

Сегодня государство играет ведущую роль в формировании экосистемы общественного инвестирования, в особенности на первоначальном этапе. Первоначальный сигнал к развитию общественных инвестиций, как правило, исходит от государственных органов, заинтересованных в привлечении частного капитала для решения социальных проблем.

Функцию строительства такой экосистемы государство осуществляет в Великобритании, Австралии, Канаде и многих других странах, где активно работают национальные советы по

развитию социально значимых инвестиций, разрабатывающие рекомендации для правительства.

Особенно значима роль государства в разработке и внедрении стратегических направлений развития общественного инвестирования и соответствующих политик, в совершенствовании законодательного и налогового регулирования общественного инвестирования. Так например, в 2018 году правительство Канады разработало стратегию развития социальных инноваций и социальных финансов, основанную на экосистемном подходе. Правительство Австралии в 2017 году выпустило Принципы социального инвестирования, обязательные к исполнению во всех случаях, когда в инвестиционной сделке по развитию участвуют государственные органы. Для современной российской практики общественного инвестирования больше характерна роль регулятора и основного инвестора.

Рассматривая общественные инвестиции, необходимо определить их виды на макро- и микроуровне. Роль инвестиций на макроуровне выражается в реализации политики расширения воспроизводства и ускорения НТП, мотивировании производителей к совершенствованию технологий производства и повышению качества производимой ими продукции и оказываемых услуг, укреплению обороноспособности страны, снижению уровня безработицы в стране, повышению общего благосостояния населения и решению различных социальных задач, расширению сырьевой базы, также инвестиции оказывают существенное влияние на сохранение производственных мощностей предприятий и организаций, их финансовой стабильности и роста прибыльности и т.д.

На микроуровне общественные инвестиции необходимы для формирования стабильной базы для бесперебойной и эффективной работы предприятий и организаций и их финансового состояния и роста прибыльности каждого конкретного хозяйствующего субъекта. При этом среди основных функций общественного инвестирования в рыночной экономике можно выделить следующие.

Первая функция – стимулирование развития или стимулирование к ограничению инвестиционной активности посредством общественного инвестирования в различные отрасли экономики и социальные сферы, таким образом, осуществляется увеличение или сокращение всего объема инвестиционных вложений как государственных, так и частных инвесторов.

Вторая функция заключается в стимулировании инвестиционной активности в различных «неинтересных» сферах для инвестирования, таких как социальная, сфера образования; сфера здравоохранения и других социально значимых и жизненно необходимых для общества сферах, которые и до перехода к рынку и после него остались на бюджетном финансировании;

Третья функция – формирование базы для эффективного воспроизводственного процесса в экономической системе страны, реализация основных целей инвестирования (технологическая модернизация производства, получение новых технологий и результатов НИОКР, получение доступа на зарубежные рынки, создание производства инновационной конкурентоспособной на мировом рынке продукции, создание новых высокотехнологичных рабочих мест, в том числе и для людей с ограниченными возможностями).

Реализацией перечисленных функций общественного инвестирования в рыночной экономике должно явиться создание такой рыночной экономической системы, которая будет включать себя модернизированные отечественные производства и отрасли обслуживания, а также сферы социального страхования и обеспечения, которые будут встроены в цепочку добавленной стоимости на мировом рынке и будут иметь научно-технический задел для последующего самостоятельного развития и воспроизводства, включая как человеческий капитал, так и

общественный.

Основная цель инвестиций для любого хозяйствующего субъекта – доход (прибыль), получение так называемой прибавочной стоимости от принадлежащего владельцу капитала (имущества). А для государства, наряду с целью получения прибыли, важным является обеспечение благоприятных общих условий для всех участников экономических отношений, в том числе и таких, для которых получение прибыли не является самой целью деятельности (организации сферы образования, медицины, социальной сферы, транспортной инфраструктуры и т.д.).

Исследуя роль и значение общественного инвестирования Российской Федерации, необходимо отметить влияние на данную сферу следующих наиболее важных факторов: сбалансированность отраслевой структуры экономики государства; степень рациональности отраслевой структуры общественной инвестиционной деятельности в стране; уровень развития и степень эффективности политики субсидий в кризисные периоды развития экономики страны; степень имеющего риска общественных инвестиций в области НИОКР и венчурного инвестирования; уровень общей конкурентоспособности экономики страны на мировом рынке; обеспеченность государства необходимыми бюджетными средствами для реализации общественного инвестирования; совершенство законодательной, методологической базы в области общественного инвестирования.

Вышеперечисленные факторы оказывают существенное влияние на объемы и эффективность общественного инвестирования, особенно на степень эффективности реализации государственной политики в области общественного инвестирования.

Так как общественное инвестирование – это такой же процесс вложения денежных средств, как и обычное инвестирование, то он предполагает получение определенного результата по завершении такого процесса, и хотя даже частное инвестирование не подразумевает получение сиюминутного дохода, вложения в производство и предоставление общественных благ в большей степени приносят нефинансовый и «полезный для общества» доход.

Здесь необходимо понимать, что общественное инвестирование, реализуемое государством, – это инвестиционный проект (программа) включающий в себя целый комплекс работ, взаимосвязанных по ресурсам, исполнителям, срокам и способам реализации. Результат, который будет ожидать от реализации такого проекта, может быть как прямым (очевидным) так и косвенным (скрытым). Расходы на общественные инвестиции и полученные от них результаты могут быть отражены как в вещественной (монетарной), так и неосязаемой (например, повышение уровня жизни населения страны в целом) форме.

Реальный результат от реализации проекта общественного финансирования отражается как степень изменения состояния затронутого проектом производителя товаров или изменение функции полезности потребителя, включенного в программу или проект [Вечканов, 2018].

Материальные выгоды представляют собой блага, которые могут продаваться и покупаться на рынке. Материальные издержки инвестиционного проекта в общественные блага можно легко подсчитать через цену, которую государство должно заплатить за товар (если закупит его у частных производителей) или которое заплатит за необходимые факторы производства (если оно само займется его производством). В категорию нематериальных попадают выгоды, которые не имеют рыночной цены. Существуют различные методы определения рыночной стоимости нематериальных благ, все они дают примерный и не всегда обоснованный результат.

Конечные выгоды касаются непосредственных конечных потребителей, а промежуточные создают выгоды для других проектов. Большинство инвестиционных проектов направлены на

решение сегодняшних проблем и приносят сегодняшние выгоды, однако многие инвестиции в общественные блага затрагивают интересы будущих поколений, и тогда выгода считается отложенной. Инвестиции в локальные общественные блага имеют чаще всего внутренние выгоды и издержки, так как затрагивают интересы конкретной территории; инвестиции в национальные и глобальные общественные блага имеют как внутренние, так и внешние издержки и выгоды.

Распространенной мировой практикой общественного инвестирования является установление определенного уровня государственного контроля за деятельностью по управлению средствами фондов общественного инвестирования, как правило, за рубежом общественное инвестирование осуществляется посредством взаимодействия государства и управляющих фондов прямых инвестиций.

В США общественное инвестирование может осуществляться только инвестиционными управляющими, которые являются одновременно инвестиционными консультантами (investment adviser).

Примером позитивной регуляторной деятельности государства в мировой практике является, например, налоговый вычет на социально значимые инвестиции в Великобритании, согласно которому индивидуальные инвесторы получают 30-процентную налоговую скидку на инвестиции в социальные предприятия. С применением данного налогового вычета связана известная история успеха: один из местных футбольных клубов Северного Манчестера (FC United), который помимо прочего ведет разнообразную досуговую и просветительскую работу с молодежью, не имел собственного футбольного поля. Средства, привлеченные с помощью налогового вычета, дали возможность клубу построить собственный стадион, который стал постоянной базой широкой спортивно-досуговой деятельности клуба.

Работа по интегрированию общественных инвестиций в действующий льготный налоговый режим сейчас проводится в США в рамках законодательства о зонах возможностей 2017 года. Это законодательство позволяет правительству любого штата определить на своей территории зоны, отстающие в экономическом развитии. Налоговый кодекс предоставляет отсрочку уплаты налога на прибыль не только местным предпринимателям, но и тем, кто осуществляет инвестиции в такие зоны, которые сегодня установлены в каждом штате страны.

Британский Закон о социальной ценности 2012 года обязывает государственные предприятия при проведении конкурсных закупок учитывать не только финансовые критерии, но и социальный и экологический эффект каждого заключаемого контракта. Этот закон стимулирует участие социальных предприятий в конкурсах на заключение государственных контрактов.

Реформа обязательств по доверительному управлению общественными инвестициями в Великобритании (2014 год) привела к пересмотру обязательств попечительских советов пенсионных фондов по максимизации прибыли инвестиционного портфеля. И хотя достижение максимального возврата на инвестиции по-прежнему остается главной целью фонда, закон проявляет определенную гибкость, разрешая попечителям принимать инвестиционные решения с учетом социальных и экологических факторов, если это не наносит серьезного финансового ущерба интересам фонда. Эта реформа открыла для крупных пенсионных фондов возможности выхода на рынок общественного инвестирования.

## Заключение

Таким образом, резюмируя вышесказанное, можно сказать, что общественные инвестиции решают ряд важнейших задач, которые определяют стратегию развития страны в целом. А проблемы повышения эффективности общественного инвестирования приобретают все большую актуальность в современном мире. Государственные проекты и программы по общественному финансированию не имеют только одну цель или задачу, они, как правило, многоцелевые и направлены на выполнение целого ряда взаимосвязанных функций и задач. Прежде всего, это задачи по повышению качества предпринимательского и инвестиционного климата. Реализация основных функций общественного инвестирования требует постоянного расширения субъектной структуры инвестирования (постоянно увеличиваются не только число, но и виды сфер и отраслей общественного финансирования (например поддержка предпринимателей, пострадавших от распространения новой инфекции COVID-19 в 2020 году потребовало от государства субсидий на миллиарды рублей).

## Библиография

1. Агапова И.И. Институциональная экономика. М.: Магистр, 2009. 269 с.
2. Альпидовская М.Л., Будович Ю.И., Екатериновская М.А. Макроэкономика. Ростов н/Д: Феникс, 2017. 409 с.
3. Анисимов А.А., Артемьев Н.В., Тихонова О. Макроэкономика. Теория, практика, безопасность. М.: ЮНИТИ, 2013. 599 с.
4. Белл Д. Грядущее постиндустриальное общество: Опыт социального прогнозирования. М.: Академия, 1999. 956 с.
5. Бойцова Е.Ю., Вошикова Н.К. Микроэкономика и макроэкономика: актуальные проблемы: учебник и практикум для вузов. М.: Издательство Юрайт, 2019. 249 с.
6. Вечканов Г.С. Экономическая теория. СПб.: Питер, 2017. 512 с.
7. Вечканов Г.С. Экономическая теория: Учебник для вузов. Стандарт третьего поколения. СПб.: Питер, 2018. 512 с.
8. Грязнова А.Г., Чечелева Т.В. Экономическая теория. М.: Экзамен, 2005. 592 с.
9. Гэлбрейт Дж.К. Экономические теории и цели общества. М.: Прогресс, 1979. 406 с.
10. Кузьминов Я.И., Бендукидзе К.А., Юдкевич М.М. Курс институциональной экономики. М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2006.
11. Ларионов И.К., Сильвестров С.Н. Экономическая теория. Экономические системы: формирование и развитие. М.: Дашков и К, 2018. 876 с.
12. Нуреев Р.М. (ред.) Национальная экономика. М.: ИНФРА-М, 2014. 655 с.
13. Нуреев Р.М. Институциональная экономика. М.: ИНФРА-М, 2019.
14. Нуреев Р.М. Микроэкономика: Практикум. М.: Норма, 2017. 672 с.
15. Нуреев Р.М. Россия: особенности институционального развития. М.: Норма: ИНФРА-М, 2011. 448 с.
16. Олейник А.Н. Институциональная экономика // Вопросы экономики. 1999. № 7.
17. Олейник А.Н. Институциональная экономика. М.: ИНФРА-М, 2007. 704 с.
18. Олейник А.Н. Институциональная экономика. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. 416 с.
19. Розанова Н.М. Микроэкономика. Руководство для будущих профессионалов. В 2 т. Т. 1. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2019. 386 с.
20. Сорокин Д.Е. Общеэкономические основы рыночного хозяйствования. М.: Путь России, 2002. 434 с.
21. Сэмюэлс У. Институциональная экономическая теория // Панорама экономической мысли XX столетия. СПб: Экономическая школа, 2002. Т. 1.
22. Черемных Ю.Н. и др. Микроэкономика. Промежуточный уровень. М.: Инфра-М, 2018. 384 с.

---

## Functions of public investment in a market economy

**Abdulla A. Yandiev**

Postgraduate Student,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125993, 49 Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: Yandiev@mail.ru

### Abstract

The transition to market-based management in Russia predetermined the emergence of the need for all subjects of economic relations to create effective tools for public investment in the country. This is caused by significant changes in the investment status of the state in the conditions of the market and commercial structures. Modern economic theory clearly defines the role and tasks of the state in a market economy, including its tasks and functions in the field of public investment. And, first of all, enterprises and organizations belonging to the main life-supporting industries and organizations of the social sphere fall under investment protection from the state, since it is these areas of application of private investment capital that are not of particular interest. The role and importance of public investment has grown significantly in recent years, as the state power in the Russian Federation assumes quite significant amounts of tasks to ensure social protection of a significant part of the country's population, the formation of an effective investment policy in the field of innovation and research, etc. The Russian Federation has gone through a rather difficult and long period of becoming market-oriented, and, nevertheless, it is impossible to say with full confidence that the Russian economy has become a full-fledged market economy, since it is not yet ready to work according to the laws of self-regulation and is still in dire need of state regulatory instruments, including in the field of public investment.

### For citation

Yandiev A.A. (2021) Funktsii obshchestvennykh investitsii v rynochnoi ekonomike [Functions of public investment in a market economy]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 11 (12A), pp. 92-100. DOI: 10.34670/AR.2021.60.62.009

### Keywords

Economy, market economy, public finance, investment, public finance, analysis.

## References

1. Agapova I.I. (2009) *Institutsional'naya ekonomika* [Institutional economy]. Moscow: Magistr Publ.
2. Al'pidovskaya M.L., Budovich Yu.I., Ekaterinovskaya M.A. (2017) *Makroekonomika* [Macroeconomics]. Rostov-on-Don: Feniks Publ.
3. Anisimov A.A., Artem'ev N.V., Tikhonova O. (2013) *Makroekonomika. Teoriya, praktika, bezopasnost'* [Macroeconomics. Theory, practice, safety]. Moscow: YuNITI Publ.
4. Bell D. (1999) *Gryadushchee postindustrial'noe obshchestvo: Opyt sotsial'nogo prognozirovaniya* [The coming post-industrial society: The experience of social forecasting]. Moscow: Akademiya Publ.
5. Boitsova E.Yu., Voshchikova N.K. (2019) *Mikroekonomika i makroekonomika: aktual'nye problemy: uchebnik i praktikum dlya vuzov* [Microeconomics and Macroeconomics: Actual Problems: Textbook and Workshop for Universities]. Moscow: Izdatel'stvo Yurait Publ.
6. Cheremnykh Yu.N. et al. (2018) *Mikroekonomika. Promezhutochnyi uroven'* [Microeconomics. Intermediate level].

- Moscow: Infra-M Publ.
7. Gelbreit Dzh.K. (1979) *Ekonomicheskie teorii i tseli obshchestva* [Economic theories and goals of society]. Moscow: Progress Publ.
  8. Gryaznova A.G., Checheleva T.V. (2005) *Ekonomicheskaya teoriya* [Economic theory]. Moscow: Ekzamen Publ.
  9. Kuz'minov Ya.I., Bendukidze K.A., Yudkevich M.M. (2006) *Kurs institutsional'noi ekonomiki* [Institutional Economics Course]. Moscow: House of the State University Higher School of Economics.
  10. Larionov I.K., Sil'vestrov S.N. (2018) *Ekonomicheskaya teoriya. Ekonomicheskie sistemy: formirovanie i razvitie* [Economic theory. Economic systems: formation and development]. Moscow: Dashkov i K Publ.
  11. Nureev R.M. (2011) *Rossiya: osobennosti institutsional'nogo razvitiya* [Russia: features of institutional development]. Moscow: Norma: INFRA-M Publ.
  12. Nureev R.M. (2017) *Mikroekonomika: Praktikum* [Microeconomics: Workshop]. Moscow: Norma Publ.
  13. Nureev R.M. (2019) *Institutsional'naya ekonomika* [Institutional economy]. Moscow: INFRA-M Publ.
  14. Nureev R.M. (ed.) (2014) *Natsional'naya ekonomika* [National economy]. Moscow: INFRA-M Publ.
  15. Oleinik A.N. (1999) *Institutsional'naya ekonomika* [Institutional Economics]// *Voprosy ekonomiki* [Problems of Economics], 7.
  16. Oleinik A.N. (2007) *Institutsional'naya ekonomika* [Institutional economy]. Moscow: INFRA-M Publ.
  17. Oleinik A.N. (2013) *Institutsional'naya ekonomika* [Institutional economy]. Moscow: NITs INFRA-M Publ.
  18. Rozanova N.M. (2019) *Mikroekonomika. Rukovodstvo dlya budushchikh professionalov* [Microeconomics. A guide for future professionals], in 2 vols. Vol. 1. 3th ed. Moscow: Yurait Publ.
  19. Semyuels U. (2002) *Institutsional'naya ekonomicheskaya teoriya* [Institutional economic theory]. *Panorama ekonomicheskoi mysli XX stoletiya* [Panorama of economic thought of the XX century]. Saint Petersburg: School of Economics, 1.
  20. Sorokin D.E. (2002) *Obshcheekonomicheskie osnovy rynochnogo khozyaistvovaniya* [General economic foundations of market management]. Moscow: Put' Rossii Publ.
  21. Vechkanov G.S. (2017) *Ekonomicheskaya teoriya* [Economic theory]. Saint Petersburg: Piter Publ.
  22. Vechkanov G.S. (2018) *Ekonomicheskaya teoriya: Uchebnik dlya vuzov. Standart tret'ego pokoleniya* [Economic theory: Textbook for universities. Third generation standard]. Saint Petersburg: Piter Publ.