

Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 4 (246). С. 17–27.
Vestnik of Samara State University of Economics. 2025. No. 4 (246). Pp. 17–27.

Научная статья
УДК 330.342.2

Виды и модели экономического роста в различных типах экономических систем

Артем Александрович Соловьев

Самарский государственный экономический университет, Самара, Россия, mkonoval@mail.ru

Аннотация. В работе показано, что основными условиями трансформации роста фирм в эффективность их развития являются устойчивое превышение темпов увеличения прибыли над темпами изменения выручки компании, рациональные удельные транзакционные издержки, наличие транспарентной системы и организационной структуры управления фирмой, научно обоснованная инвестиционная политика и политика фондирования. В свою очередь эффективность развития фирм формирует объективные условия для экономического роста на новом этапе их развития. Выделены основные принципы обеспечения экономического роста, актуальные для современных условий хозяйствования, такие как объективность, системность, сбалансированность и синергизм управления процессами экономического роста, превентивность его планирования, комплексный учет институциональных факторов, системное использование потенциала цифровизации в процессе обеспечения интенсивного экономического роста.

Ключевые слова: эффективность, прибыль, издержки, фондирование, транзакционные издержки, экономический рост

Основные положения:

♦ в парадигме неоклассической экономической науки был сформирован ряд экономико-теоретических подходов к вопросам оптимизации структуры капитала фирм и ее влияния на темпы экономического роста. В 1940–1950 гг. были аргументированы две альтернативные теории структуры капитала, объясняющие влияние привлечения заемного капитала на стоимость используемого капитала и, соответственно, на текущую рыночную оценку активов фирм различного профиля: 1) так называемый традиционный подход; 2) теория Миллера – Модильяни. До работ Миллера – Модильяни по теории структуры капитала существовал подход, основанный на анализе финансовых решений. Практика показывала, что с ростом доли заемных средств до некоторого уровня стоимость собственного капитала не менялась, а затем увеличивалась возрастающими темпами;

♦ традиционный подход предполагает, что компания, имеющая заемный капитал (до определенного уровня), рыночно оценивается выше, чем фирма без заемных средств долгосрочного финансирования. Теория Миллера – Модильяни предполагает наличие ряда допущений;

♦ на основании критического анализа специальной литературы уточнено содержание ICO как инновационного механизма фондирования развития фирм, ориентированного в том числе на обеспечение интенсивного роста последних.

Для цитирования: Соловьев А.А. Виды и модели экономического роста в различных типах экономических систем // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 4 (246). С. 17–27.

Types and models of economic growth in various types of economic systems

Artem A. Soloviev

Samara State University of Economics, Samara, Russia, mkonoval@mail.ru

Abstract. The paper shows that the main conditions for transforming the growth of firms into the efficiency of their development are a sustainable excess of the rate of profit increase over the rate of change in the company's revenue, rational specific transaction costs, the presence of a transparent system and organizational structure of firm management, scientifically sound investment policy and funding policy. In turn, the efficiency of firm development forms objective conditions for economic growth at a new stage of their development. The main principles of ensuring economic growth that are relevant to modern economic conditions are identified, such as objectivity, consistency, balance and synergy of managing economic growth processes, preventive planning, comprehensive consideration of institutional factors, systematic use of the digitalization potential in the process of ensuring intensive economic growth.

Keywords: efficiency, profit, costs, funding, transaction costs, economic growth

Highlights:

- ♦ in the paradigm of neoclassical economic science, a number of economic and theoretical approaches to the issues of optimizing the capital structure of firms and its impact on the rate of economic growth were formed. In the 1940s and 1950s, two alternative theories of capital structure were argued to explain the impact of borrowed capital on the cost of capital used and, accordingly, on the current market valuation of assets of firms of various profiles: 1) the so-called traditional approach; 2) the Modigliani-Miller theory. Before the works by Miller and Modigliani on the theory of capital structure, there was an approach based on the analysis of financial decisions. Practice has shown that with an increase in the share of borrowed funds to a certain level, the cost of equity did not change, and then increased at an increasing rate;
- ♦ the traditional approach assumes that a company with borrowed capital (up to a certain level) is valued higher on the market than a company without long-term borrowed funds; the Modigliani-Miller theory assumes the presence of a number of assumptions;
- ♦ based on a critical analysis of specialized literature, the content of ICO as an innovative mechanism for funding the development of firms, aimed, among other things, at ensuring the intensive growth of the latter, has been clarified.

For citation: Soloviev A.A. Types and models of economic growth in various types of economic systems // Vestnik of Samara State University of Economics. 2025. No. 4 (246). Pp. 17–27. (In Russ.).

Введение

Экономический рост является одной из базовых категорий экономической теории. При этом проблемы обеспечения устойчивых темпов экономического роста решались в рамках различных парадигм экономической мысли принципиально разным образом. Так, представители классической и неоклассической экономической теории считали, что основным драйвером экономического роста является либерализм производственных, сбытовых, финансовых отношений, а роль государства в обеспечении роста должна быть минимальной. В парадигме кейнсианства, напротив, ак-

центировалось внимание на принципиально значимой роли государственного регулирования в стимулировании экономического роста, которая должна усиливаться в период макроэкономических кризисов. В системе координат институциональной и неинституциональной экономики особое значение придавалось проблеме сочетания динамики формальных и неформальных институтов в обеспечении экономического роста.

Значимым фактором экономического роста выступает фондирование деятельности фирм. В рамках плановой экономической модели оно выступало преимущественно в фор-

ме централизованного народнохозяйственного фондирования, в рамках конкурентной рыночной индустриальной модели – в форме соотношения собственных и заемных источников фондирования воспроизводства основных и оборотных средств фирм, причем вопрос об оптимизации сочетания такого рода собственных и привлеченных ресурсов представлял собой нерешенную научно-практическую проблему. В рамках современной постиндустриальной конкурентной модели экономического роста актуализируется вопрос о рациональном использовании инновационных механизмов фондирования развития фирм, таких как краудинвестинг, ICO, факторинг и др.

Методы

При работе использованы такие методы научных исследований, как анализ рядов динамики различных групп финансово-экономических показателей, характеризующих фондирование фирм, графический метод исследования проблем роста и фондирования фирм, инструментарий корреляционно-регрессионного анализа, дифференциальное исчисление, дедукция, индукция.

Результаты

Содержание экономического роста проявляется в рамках многообразия его видов. Традиционно в специальной литературе рост дифференцируется в зависимости от уровня рассмотрения экономических систем (мезо-, регионального и макроуровней), темпов роста и степени устойчивости последних [1–3]. Кроме того, экономический рост может быть дифференцирован на плановый и фактический: существенное отклонение темпов второго от темпов первого в меньшую сторону либо должно быть основанием для качественной трансформации модели регулирования роста, либо является свидетельством несовершенства системы планирования развития государства, отрасли, конкретной фирмы и т.п.

В настоящей статье дополнена классификация видов экономического роста (см. таблицу). При этом каждый из видов рассматриваемого понятия может быть отнесен к экономическим системам микро-, мезо- или макроуровня.

Как показано в таблице, в зависимости от характера регулирования целесообразно дифференцировать экономический рост на администрируемый со стороны государства, обеспечиваемый на основании гибкого (индикативного) государственного планирования и управления и в целом либерализованный, имеющий место при минимальном участии государства.

На макроуровне либерализованный вид экономического роста имел место в зарубежных экономиках вплоть до конца 1920-х гг., до начала масштабного мирового финансово-экономического кризиса (Великой депрессии), в значительной степени явившегося следствием несостоятельности такого рода варианта подхода к обеспечению потенциального роста экономик со стороны властей США, Канады и большинства государств Западной Европы. С тех пор правительства указанных и абсолютного большинства других стран с рыночной экономикой используют тот или иной вариант государственного вмешательства в экономические процессы, ориентированные на обеспечение долгосрочных, устойчивых темпов экономического роста и минимизацию вероятности макроэкономических кризисов, практически всегда сопровождающихся процессами спада экономики.

В экономике СССР 1920-х – конца 1980-х гг. имел место, за исключением нескольких непродолжительных периодов (НЭП, последняя фаза так называемой перестройки), директивный вид государственного регулирования финансово-экономических процессов, основанный на системе народнохозяйственного планирования и административного управления и обеспечении на данной основе определенного экономического роста. При этом степень хозяйственной самостоятельности предприятий обычно была незначительной. С начала 2000-х гг. в РФ также начинает внедряться система индикативного планирования и управления процессами экономического роста.

Данный классификационный признак справедлив и для экономических систем микроуровня, а именно:

♦ либерализованный вид роста капитализации характерен для абсолютного большинства частных компаний;

Классификация видов экономического роста*

№ п/п	Классификационный признак	Виды экономического роста
1	Темпы роста	- Экстенсивный экономический рост - Интенсивный экономический рост - Комбинированный экономический рост
2	Устойчивость темпов роста	- Устойчивый (стабильный) экономический рост - Волатильный экономический рост
3	Уровень рассмотрения экономического роста	- Экономический рост мезоуровня - Экономический рост регионального уровня - Экономический рост государства в целом - Рост мировой экономической системы
4	Характер экономического роста	- Планируемый экономический рост - Фактический экономический рост
5	Регулирование процесса экономического развития в направлении обеспечения устойчивого экономического роста	- Экономический рост, достигаемый за счет директивного администрирования экономических процессов - Рост, обеспечиваемый за счет гибкого (индикативного) государственного регулирования - Преимущественно либерализированный экономический рост, обеспечиваемый при пассивной роли государства
6	Диверсифицированность экономического роста	- Концентрированный экономический рост - Конгломератный экономический рост - Диверсифицированный экономический рост
7	Характер использования факторов НТП и инноваций, в том числе цифрового характера	- Экономический рост, основанный на широком использовании производственных и технологических инноваций - Экономический рост, основанный преимущественно на инновациях в обслуживающих сферах и отраслях (инфраструктура, сбыт, маркетинг и др.) - Преимущественно неинновационный (консервативный) экономический рост
8	Сбалансированность экономического роста	- Сбалансированный экономический рост - Экономический рост, сопровождаемый дисбалансами факторов производства, институтов, отраслей и т.п.
9	Влияние фондирования на экономический рост	- Экономический рост, основанный на широком использовании возможностей финансового левереджа; - Экономический рост, достигаемый на основании максимизации собственных источников фондирования (средства стратегических инвесторов, IPO, ICO и др.) - Экономический рост, сравнительно индифферентный к фактору структуры фондирования

* Дополнено автором в части классификационных признаков 5–9.

♦ обеспечение роста капитализации на основе гибкого государственного планирования может иметь место в отношении компаний с существенным государственным участием в капитале;

♦ административно-командный вид влияния на увеличение капитализации субъекта хозяйствования характерен для всех государственных казенных предприятий, ряда ГУП, МУП и государственных корпораций.

В зависимости от уровня диверсифицированности предлагается подразделять экономический рост на концентрированный, конгломератный и диверсифицированный. На макро-

уровне концентрированный экономический рост может иметь место в случае моноотраслевой структуры экономики либо структуры, состоящей из крайне узкого спектра отраслей, характеризующихся, соответственно, определенными темпами экстенсивного либо интенсивного роста.

В качестве примера такого рода экономических систем можно привести ряд небольших как по размеру территории, так и по уровню ВВП государств современной мировой экономики: Монако (игорный бизнес), Куба (АПК), Республика Беларусь (АПК и машиностроение) и др.

Конгломератный тип экономического роста может быть характерен для экономических систем государств или регионов также с относительно небольшим спектром отраслей, но тесным образом связанных производственно-хозяйственными связями горизонтального или вертикального характера. Основными вариантами такого рода межотраслевых конгломератов, типичными для современной экономики, являются холдинговые структуры, финансово-промышленные группы, кластеры, многопрофильные виртуальные корпорации и др. [4].

Наконец, диверсифицированный вид экономического роста характерен для государств со структурой экономики, состоящей из множества конкурентоспособных, динамично развивающихся отраслей, производящих и реализующих товары, работы, услуги различного функционального назначения.

На уровне конкретных фирм концентрированный вариант роста объема продаж подразумевает выпуск и сбыт в формате расширенного воспроизводства одной ассортиментной позиции или крайне узкого спектра товаров, работ или услуг. Конгломератный вид роста объема продаж обычно связан с реализацией стратегии вертикальной или горизонтальной интеграции компании, процессами слияний и поглощений, в результате которых ускорение роста часто имеет место вследствие синергии различных производств и (или) капиталов. Наконец, диверсифицированный тип роста объема продаж связан с процессами производства множества видов продукции, работ, услуг, функционально не связанных друг с другом.

В зависимости от факторов НТП и инноваций, в том числе нововведений цифрового характера, предлагается дифференцировать экономический рост на преимущественно осуществляющийся за счет производственных и технологических инноваций; рост, имеющий место вследствие инноваций в основном инфраструктурного, сбытового и иного внепроизводственного плана, например новых маркетинговых технологий, оказывающих принципиальное влияние на характер поведения потребителей традиционных продуктов; неинновационный (консервативный) экономический рост, осуществляемый, к примеру, за счет простого увеличения факторов труда и капитала в

производственной процессе, без значимой роли НТП в его организации. Последний вид роста был, в частности, характерен для аграрной и раннеиндустриальной систем экономического развития.

Как показано в таблице, в зависимости от степени сбалансированности целесообразно подразделять экономический рост на в целом сбалансированный и несбалансированный. На уровне фирмы основными факторами несбалансированного роста капитализации субъектов хозяйственной деятельности могут быть:

- ♦ несоответствие качества различных факторов производства друг другу, например, неподкрепленность современных, высокотехнологичных основных производственных фондов человеческим капиталом соответствующего уровня квалификации;

- ♦ дисбаланс между локальным институциональным обеспечением деятельности фирмы и действующей системой формальных общегосударственных институтов;

- ♦ дисбаланс между стратегией роста фирмы и возможными повышенными финансово-экономическими рисками ее деятельности;

- ♦ дисбаланс экономических интересов различных групп стейкхолдеров компании (мажоритарные и миноритарные акционеры, представители топ-менеджмента, рядовые сотрудники и др.).

Наконец, в зависимости от фактора фондирования предлагается дифференцировать экономический рост на зависящий от эффекта финансового левеверджа (увеличения более дешевых, по сравнению с собственным капиталом, заемных средств в структуре фондирования), относительно индифферентный к влиянию эффекта финансового левеверджа, а также рост, основанный на широком использовании современных инновационных источников фондирования (краудинвестинг, франчайзинг, факторинг, привлечение средств виртуальных инвестиционных институтов, ICO и др.). Подробнее их основное содержание будет рассмотрено ниже.

Таким образом, нами дополнена классификация видов экономического роста, которая позволит руководству фирм, регулирующим отраслевым и национальным органам управле-

ния экономическими процессами определить наиболее предпочтительный вариант потенциального роста исходя из имеющихся ресурсов, степени их конгруэнтности, а также внешних финансово-экономических факторов.

Обсуждение

В экономической теории представлено множество подходов к рассмотрению экономического роста, факторов и проблем его максимизации как на уровне фирм, так и на уровне отраслей или макроэкономической системы в целом.

Так, К. Маркс [5] выделял следующее, по его мнению, универсальное условие роста национальной экономической системы:

$$IS > IIS, \quad (1)$$

где IS – средний темп роста отраслей, производящих средства производства;

IIS – средний темп роста отраслей, производящих предметы конечного потребления.

Условие (1), по Марксу, является базисом обеспечения расширенного воспроизводства экономической системы государства и, соответственно, ее роста экстенсивного или интенсивного характера. На наш взгляд, данное условие, возможно, было частично справедливо для стадии развития капиталистического способа производства в Европе, современной Марксу, однако его все же не совсем корректно рассматривать в качестве универсального, справедливого для всех стадий эволюции экономических отношений. Так, выраженное доминирование процесса производства средств производства в экономике СССР 1970–1990 гг. привело к системному дефициту товаров конечного спроса, в том числе продуктов питания, что, в свою очередь, явилось одним из значимых факторов масштабного кризиса социалистического хозяйства в целом.

А. Маршалл в разработанных им эконометрических моделях рассматривал процессы экономического роста в контексте формируемых ими предельных издержек и возможностей генерирования предельного дохода [6].

Дж.М. Кейнс аргументировал модель, в рамках которой экономический рост рассматривается в качестве функций от динамики ин-

вестиционных расходов и занятости населения [7]. В развитие подхода Кейнса Дж. Хикс разработал эконометрическую модель $IS-LM$, в парадигме которого темпы экономического роста обуславливаются различными сочетаниями пропорций функционирования товарного и денежного сегментов рыночной экономики [8]. Идеи Кейнса и Хикса используются и в ряде современных моделей экономического роста, в частности, они являются одной из методологических основ системной функциональной многосекторной модели рыночной экономики.

Р. Солоу аргументировал общий вид экстенсивной модели экономического роста, послужившей логической основой достаточно широкого спектра неоклассических моделей, в частности модели CES и производственной функции Кобба – Дугласа. Последняя, широко используемая при исследовании роста экономических систем как макро-, так и микроуровня, имеет следующий канонический вид [9]:

$$Y = a_0 \times K^{a_1} \times L^{a_2}, \quad (2)$$

где Y – объем производства, генерируемый экономической системой;

K – объем капитала, инвестированного в развитие экономической системы;

L – объем трудовых ресурсов, используемых в рамках экономической системы;

a_1, a_2 – коэффициенты эластичности при факторных переменных функции;

a_0 – свободный коэффициент.

В парадигме канонической неоклассической модели Кобба – Дугласа интенсивный экономический рост имеет место при условии превышения суммы коэффициентов эластичности при факторах труда и капитала значения, равного единице. Впоследствии, в том числе в рамках постнеоклассической парадигмы экономической теории, были сформированы модифицированные варианты модели Кобба – Дугласа, включающие, в частности, помимо труда и капитала такие факторные переменные, как НТП, административный ресурс, интенсивность цифровизации экономической системы и др. [10].

Существенный вклад в развитие методологии моделирования экономического роста внесли представители неoinституционального направления экономической науки, в частно-

сти теории предпринимательских контрактов. Так, в теории контрактов существует ряд экономико-теоретических моделей, объясняющих отдельные особенности экономического роста субъектов предпринимательства. Одними из наиболее известных моделей такого рода являются:

1) модель Харта – Мура [11] (решение проблемы неполноты контрактов и обеспечение роста фирм при различных инвестиционных возможностях покупателя и продавца экономических благ или ресурсов);

2) модель Гроссмана – Харта [12] (оценка возможностей и условий максимизации экономического роста посредством перебора различных стратегий взаимодействия между субъектами предпринимательства).

В модели рассматриваются отношения двух субъектов предпринимательства, обозначаемых как фирма 1 и фирма 2. Обе фирмы осуществляют взаимный контроль деятельности, минимизирующий риски оппортунистического поведения, влекущего рост трансакционных издержек и соответствующее снижение эффективности как реализации самого контракта, так и функционирования обоих субъектов предпринимательства. Основной вывод из данной модели заключается в том, что максимизация эффективности контрактных отношений субъектов предпринимательства в рамках любого типа отраслевого рынка может быть достигнута в условиях наличия системы взаим-

ного страхования рисков. При этом конкретные инструменты страхования предпринимательских рисков могут быть различны (использование услуг специализированных страховых компаний, опционных схем, резервирования, лимитирования расходов и т.п.);

3) модель Тироля – Фуруботна – Рихтера (решение проблемы роста фирмы при контрактных отношениях с отсрочкой поставки товаров). Модель дает возможность определения такой максимальной вероятности, при которой с определенным будущим временным благом будущие контрактные отношения субъектов предпринимательства окажутся в наибольшей мере взаимовыгодными и, соответственно, будут способствовать обеспечению дополнительных возможностей для роста объемов производства каждого из рассматриваемых экономических субъектов. В целом модель теории контрактов Тироля – Фуруботна – Рихтера позволяет за счет исключения информационной асимметрии между субъектами предпринимательства повысить результативность организации и осуществления контрактных отношений.

Одной из наиболее известных постнеоклассических моделей экономического роста является модель Р. Лукаса, при которой оценивается влияние на пропорции роста фирм и экономики в целом рациональных и ограниченно рациональных ожиданий различных групп потребителей товаров, работ, услуг [13]. К категории комплексных постнеокласси-

Социалистическая экономическая система	Капиталистическая индустриальная экономическая система	Капиталистическая постиндустриальная экономическая система
1. Директивное народно-хозяйственное планирование. 2. Административное управление экономическими процессами. 3. Широкое использование потенциала производственной и научно-технической кооперации. 4. Преимущественно централизованное фондирование деятельности предприятий	1. Сочетание экономической свободы субъектов хозяйствования и государственного вмешательства в экономические процессы, иногда достаточно существенного. 2. Рациональное использование факторов труда и капитала, в первую очередь основных производственных фондов. 3. Доминирование системного и функционального подходов к управлению фирмами. 4. Оптимизация структуры фондирования фирм (собственного и заемного капитала)	1. Трансформация НТП и инноваций в ведущие факторы экономического роста. 2. Цифровизация и виртуализация широкого круга финансово-экономических отношений. 3. Интенсивное развитие гибких, в первую очередь проектных, структур управления фирмами. 4. Появление и активное распространение новых механизмов фондирования деятельности фирм (франчайзинг, факторинг, краудинвестинг, ICO на рынке криптовалют и др.)

Рис. Основные факторы обеспечения экономического роста, доминантные для государств мировой экономики середины XX – начала XXI в.

ческих моделей можно отнести и Balanced Scorecard Р. Каплана и Д. Нортон, в рамках которой презюмируется, что высокие и устойчивые темпы роста деятельности фирм могут быть достигнуты при условии значительного уровня сбалансированности ряда блоков финансово-экономических показателей, характеризующих различные аспекты ее деятельности [14].

Таким образом, факторы обеспечения экономического роста существенным образом дифференцируются в рамках различных типов экономических систем. Основные факторы такого рода, характерные для систем, доминантных для мировой экономики середины XX – начала XXI вв. приведены на рисунке.

Заключение

В принципе верным является традиционный подход к структуре фондирования фирм, базирующийся на наличии оптимума структуры. При этом традиционный подход вполне можно рассматривать в рамках обозначений, принятых Модильяни и Миллером, но с обязательным учетом налогов на прибыль корпораций и затрат, связанных с финансовыми затруднениями, вероятность которых возрастает с увеличением доли привлеченных источников.

В системе координат постнеоклассической экономической теории, в 1990–2010 гг., достаточно активно развиваются как теоретические подходы, так и практика использования инновационных механизмов фондирования фирм, проектов и стартапов, обеспечивающих, соответственно, значимые условия роста последних. Наиболее распространенными из такого рода механизмов в современных условиях хозяйствования являются:

♦ франчайзинг, представляющий собой продажу со стороны компании-франчайзи прав на распространение ее бренда и технологий производства и (или) продаж, в результате чего подобная компания получает допол-

нительные финансовые возможности для роста без прямой экспансии производимых, как правило, достаточно конкурентоспособных товаров или услуг на внешние региональные или национальные рынки;

♦ факторинг, в рамках которого фирма получает дополнительные возможности фондирования потребности в оборотных активах или объектах основного капитала посредством продажи дебиторской задолженности специализированным факторинговым структурам или факторинговым отделам коммерческих банков до наступления срока погашения такого рода задолженности с некоторым дисконтом;

♦ краудинвестинг, при котором развитие фирмы или проекта обеспечивается за счет множества мелких вкладов удаленных пользователей, реализуемых, как правило, посредством использования специальной краудинвестинговой виртуальной платформы;

♦ ICO, которое представляет собой в наиболее общем виде процесс фондирования на основании эмитированных фирмой или инициаторами стартапа токенов на биржах криптовалют.

В целом ускоренное развитие финансово-экономических отношений, реализуемых в виртуальной информационно-коммуникационной среде, качественное совершенствование инновационных проектов, формируемых на основании экономического потенциала глобальной компьютерной сети Интернет, объективно обуславливают необходимость и эффективность становления новых технологий фондирования. Одной из наиболее динамично развивающихся в настоящее время технологий такого рода выступает ICO (Initial coin offering) – публичное размещение на специализированных электронных площадках обязательств инновационных компаний и проектов (токенов) с последующим финансированием венчурных инициатив [см. также: 15–26].

Список источников

1. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азриляна. Москва : Институт новой экономики, 2012. 1472 с.
2. Гэлбрейт Дж.К. Новое индустриальное общество : [пер. с англ.]. Москва : АСТ ; Санкт-Петербург : Транзиткнига, 2004. 602 с.
3. Дебелак Д. Бизнес-модели. Принципы создания процветающей организации : [пер. с англ.]. Москва : Гребенников, 2022.

4. Клейнер Г.Б. Стратегия предприятия. Москва : Дело, 2016.
5. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Санкт-Петербург : Лениздат, 2022. Т. 1.
6. Маршалл А. Основы экономической науки / [предисл. Дж.М. Кейнса ; пер. с англ. В.И. Бомкина, В.Т. Рысина, Р.И. Столпера]. Москва : Эксмо, 2008.
7. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег : [пер. с англ.]. Москва : Эксмо, 2022. 960 с.
8. Хикс Дж. Стоимость и капитал : [пер. с англ.] / общ. ред., вступ. ст. Р.М. Энтова. Москва : Прогресс, 1993. 487 с.
9. Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь : Словарь современной экономической науки. Москва : Наука, 2012.
10. Petrakis P., Valsamis D. Entrepreneurship, transaction costs and cultural background // International Business Research. 2013. No. 6.
11. Hart O.D., Moore J. Incomplete contracts and renegotiation // Econometrica. 1988. Vol. 56, No. 4. Pp. 755–785.
12. Grossman S.J., Hart O. D. The costs and benefits of ownership: a theory of vertical and lateral integration // Journal of Political Economy. 1986. Vol. 94, No. 4. Pp. 691–719.
13. Лукас Р.Э. Лекции по экономическому росту / пер. с англ. Д. Шестакова. Москва : Изд-во Ин-та Гайдара, 2013. 281 с.
14. Каплан Р., Нортон Д. Стратегические карты. Трансформация нематериальных активов в материальные результаты : [пер. с англ.]. Москва : Олимп-бизнес, 2022.
15. Сафиуллин Л.Н., Сахбиева А.И., Евсеев Е.В. Потребительское поведение как детерминанта формирования товарной политики предприятий в цифровой экономике // Экономика и предпринимательство. 2023. № 7 (156). С. 268–272.
16. Нестерова О.А., Сафиуллин Л.Н. Развитие институтов, определяющих инновационное поведение в экономике // Бизнес-структуры в условиях трансформации экономики: проблемы и перспективы развития : монография / под ред. М.Х. Рабаданова, Р.А. Амирова и Г.У. Магомедбекова. Махачкала : АЛЕФ, 2022.
17. Drones and geographical information technologies in agroecology and organic farming: contributions to technological sovereignty / editors M. De Marchi, A. Diantini, S.E. Pappalardo. New York : CRC Press, 2022. 300 p.
18. Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? : Теорема ММ : [пер. с англ.]. 2-е изд. Москва : Акад. нар. хоз-ва при Правительстве РФ : Дело, 2001. 270 с.
19. Norman A.T. Cryptocurrency investing Bible: the ultimate guide about blockchain, mining, trading, ICO, Ethereum platform, exchanges, top cryptocurrencies for investing and perfect strategies to make money. Oxford : CreateSpace Independent Publishing Platform, 2017. 162 p.
20. White S. ICO simply explained: the blockchain revolution – cryptocurrency, wallets and exchanges market (blockchain books). 2017.
21. Venegas P. Initial coin offering (ICO) risk, value and cost in blockchain trustless crypto markets // Problems of modern economy. 2017. No. 5.
22. Bantas H. Fixed assets and depreciation. Reluctant Geek, 2023.
23. Hegadecatti K. Brand tokenization and monetization through cryptocurrencies. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3055362 (дата обращения: 14.11.2023).
24. Barsan I.M. Legal challenges of initial coin offerings // Revue Trimestrielle de Droit Financier (RTDF). 2017. No. 3.
25. Dibb M. The beginners guide to investing in ICOs: 11 steps to successfully investing in Initial Coin Offerings. New York, 2017.
26. Родионов Е.Б. Роль и значение высокотехнологичного предпринимательства в инновационном развитии территорий // Проблемы маркетинга и менеджмента. 2021. № 4.

References

1. The Big Economic Dictionary / ed. by A.N. Azriliyan. Moscow : Institute of New Economics, 2012. 1472 p.
2. Galbraith J.K. The new industrial state : [transl. from English]. Moscow : AST ; St. Petersburg : Transit Book, 2004. 602 p.

3. Debelak D. Business models. Principles of creating a thriving organization : [transl. from English]. Moscow : Grebennikov, 2022.
4. Kleiner G.B. Enterprise strategy. Moscow : Delo, 2016.
5. Marx K. Capital. Criticism of political economy. St. Petersburg : Lenizdat, 2022. Vol. 1.
6. Marshall A. Fundamentals of Economic Science / [preface by J.M. Keynes ; transl. from English by V.I. Bomkin, V.T. Rysin, R.I. Stolper]. Moscow : Eksmo, 2008.
7. Keynes J.M. The general theory of employment, interest and money : [transl. from English]. Moscow : Eksmo, 2022. 960 p.
8. J. Hicks Cost and capital : [transl. from English] / general ed., introductory article by R.M. Entov. Moscow : Progress, 1993. 487 p.
9. Lopatnikov L.I. Economic and mathematical dictionary : Dictionary of Modern Economics. Moscow : Science, 2012.
10. Petrakis P., Valsamis D. Entrepreneurship, transaction costs and cultural background // International Business Research. 2013. No. 6.
11. Hart O.D., Moore J. Incomplete contracts and renegotiation // Econometrica. 1988. Vol. 56, No. 4. Pp. 755–785.
12. Grossman S.J., Hart O. D. The costs and benefits of ownership: a theory of vertical and lateral integration // Journal of Political Economy. 1986. Vol. 94, No. 4. Pp. 691–719.
13. Lucas R.E. Lectures on economic growth / trans. from English by D. Shestakov. Moscow : Gaidar Institute Publishing House, 2013. 281 p.
14. Kaplan R., Norton D. Strategic maps. Transformation of intangible assets into tangible results : [transl. from English]. Moscow : Olymp-business, 2022.
15. Safiullin L.N., Sakhibieva A.I., Evseev E.V. Consumer behavior as a determinant of the formation of commodity policy of enterprises in the digital economy // Economics and entrepreneurship. 2023. No. 7 (156). Pp. 268–272.
16. Nesterova O.A., Safiullin L.N. The development of institutions that determine innovative behavior in the economy // Business structures in the context of economic transformation: problems and prospects of development : monograph / ed. by M.H. Rabadanov, R.A. Amirov and G.U. Magomedbekov. Makhachkala : ALEPH, 2022.
17. Drones and geographical information technologies in agroecology and organic farming: contributions to technological sovereignty / editors M. De Marchi, A. Diantini, S.E. Pappalardo. New York : CRC Press, 2022. 300 p.
18. Modigliani F., Miller M. How much does the company cost? : MM 's theorem : [transl. from English]. 2nd ed. Moscow : Academy of National Economy under the Government of the Russian Federation : Delo, 2001. 270 p.
19. Norman A.T. Cryptocurrency investing Bible: the ultimate guide about blockchain, mining, trading, ICO, Ethereum platform, exchanges, top cryptocurrencies for investing and perfect strategies to make money. Oxford : CreateSpace Independent Publishing Platform, 2017. 162 p.
20. White S. ICO simply explained: the blockchain revolution – cryptocurrency, wallets and exchanges market (blockchain books). 2017.
21. Venegas P. Initial coin offering (ICO) risk, value and cost in blockchain trustless crypto markets // Problems of modern economy. 2017. No. 5.
22. Bantas H. Fixed assets and depreciation. Reluctant Geek, 2023.
23. Hegadecatti K. Brand tokenization and monetization through cryptocurrencies. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3055362 (date of access: 14.11.2023).
24. Barsan I.M. Legal challenges of initial coin offerings // Revue Trimestrielle de Droit Financier (RTDF). 2017. No. 3.
25. Dibb M. The beginners guide to investing in ICOs: 11 steps to successfully investing in Initial Coin Offerings. New York, 2017.
26. Rodionov E.B. The role and importance of high-tech entrepreneurship in the innovative development of territories // Problems of marketing and management. 2021. No. 4.

Информация об авторе

А.А. Соловьев – аспирант Самарского государственного экономического университета.

Information about the author

A.A. Soloviev – postgraduate student of the Samara State University of Economics.

Статья поступила в редакцию 25.11.2024; одобрена после рецензирования 18.12.2024; принята к публикации 04.04.2025.

The article was submitted 25.11.2024; approved after reviewing 18.12.2024; accepted for publication 04.04.2025.