

Фондовый рынок

УДК 338.242

РОЛЬ ФОНДОВОГО РЫНКА В ПРИВЛЕЧЕНИИ СРЕДСТВ В ВОЕННО-ТЕХНИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС И ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЕ ПРОИЗВОДСТВА*

Н. Н. ТРЕНЕВ,
доктор экономических наук,
кандидат физико-математических наук,
ведущий научный сотрудник
E-mail: nnick2002@mail.ru
Институт проблем управления РАН

В статье исследуется роль фондового рынка в привлечении средств в военно-технический комплекс и интеллектуальные производства. На фондовый рынок могут приходить как инвестиционный, так и спекулятивный капиталы. Инвестиционный капитал способствует развитию экономики, а спекулятивный капитал – дестабилизации. Для привлечения инвестиционного капитала необходима эффективная судебная система. Для улучшения инвестиционного климата следует сформировать и развивать гражданское общество.

Ключевые слова: фондовый рынок, инвестиции, инвестор, капитал, инвестор, гражданское общество, бизнес.

Введение. Военно-технический комплекс (ВТК) обеспечивает как обороноспособность страны, так и распространение высоких технологий ввиду технологичности современного оружия [2, 3, 4, 5, 6, 7]. Экспорт оружия дает прибыль и рабочие места. Поэтому развитие ВТК – одна из приоритетных целей государства.

Инвестиционные деньги должны идти в точки роста [8, 9]. Определять наиболее перспективные точки роста и направлять туда капитал вполне

может фондовый рынок [10]. Для этого он должен быть привлекательным для долгосрочного инвестиционного капитала. Долгосрочный инвестиционный капитал способствует развитию экономики, а краткосрочный спекулятивный капитал только дестабилизирует ее.

Следует создавать все условия для привлечения долгосрочного инвестиционного капитала. Они могут быть сформированы при помощи:

- продуманной тарифной и налоговой политики;
- эффективной судебной системы;
- защиты прав миноритарных акционеров и долгосрочных инвесторов [11, 16].

Независимые инвесторы и миноритарные акционеры способны отслеживать компании, торгующиеся на Российском фондовом рынке, и обнаруживать те случаи, когда высший менеджмент осуществляет некачественное руководство или выводит активы из предприятий. Интересы независимых акционеров совпадают с интересами общества и государства и заключаются в долгосрочном прибыльном функционировании компаний.

Оценка и точки роста. Фондовый рынок оценивает перспективы роста предприятий. Чем выше перспективы – тем дороже стоят предприятия [10]. Чем дороже стоит предприятие – тем выше залого-

* Исследование выполнено при поддержке РГНФ: проект РГНФ № 11-02-00230а.

вая база. Таким образом, фондовый рынок проводит независимую оценку активов предприятий и способствует перетеканию капитала в точки роста.

Для увеличения объемов продаж материалоемкого производства требуется пропорциональное увеличение объема материально-технической базы и капитала. Поэтому материалоемкие производства не могут показывать высокие темпы роста продолжительное время, особенно в условиях дефицита капитала.

Интеллектуально емкие производства используют в качестве своих ресурсов общественный продукт (знания, умения, технологии), который обладает незначительной стоимостью копирования. За счет этого интеллектуально емкие производства могут существенно увеличивать объемы продаж и прибыли без пропорционального привлечения капитала.

Интеллектуально емкие производства также создают высокую добавленную стоимость, которая является основой достойного уровня жизни граждан, обороноспособности страны. Фондовый рынок, оценивая перспективы роста объемов продаж высокотехнологичных предприятий, способствует росту вложений в высокие технологии и помогает модернизации страны.

Военно-технический комплекс (ВТК) – интеллектуально емкое производство. Современное оружие основано на высоких технологиях. Поэтому фондовый рынок в состоянии оценивать потенциал предприятий ВТК, что повышает его залоговую базу и позволяет привлекать более значительные финансовые средства по более низкой цене.

Существенную роль в этом процессе играют и независимые инвесторы, которые самостоятельно оценивают потенциал развития предприятий. Независимые оценки позволяют:

- точнее оценивать потенциал развития;
- вовремя замечать возникающие проблемы;
- заблаговременно принимать меры по их устранению.

На основе сложившихся оценок состояния и перспектив развития предприятий принимают решения и управляющие инвестиционных фондов. Эти управляющие – подотчетные люди. Они не могут вкладывать средства просто так в компании с сомнительной репутацией. Крупные инвестиционные фонды предлагают большие объемы денег. Вхождение и выход из позиции может занимать несколько месяцев, поэтому они по своей природе становятся стратегическими инвесторами.

На рынке присутствует и спекулятивный капитал. Такой капитал приходит при улучшении ситуации в стране и уходит при ухудшении. Уход спекулятивного капитала в период кризиса существенно осложняет ситуацию в государстве. Поэтому оно должно быть в первую очередь заинтересовано в привлечении инвестиционного капитала с длительным временным горизонтом планирования.

На объемы привлекаемого капитала влияют ситуация и условия ведения дел в стране. Чем лучше условия – тем больше капитала приходит. Инвестиционный капитал позволяет получать дополнительные рабочие места и добавленную стоимость. Чем больше инвестиционного капитала – тем больше добавленной стоимости создается в государстве.

Условия ведения дел – существенный фактор для прилива или отлива капитала. Чем проще совершать сделки, тем эффективнее работает судебная система. Чем лучше защищена собственность, тем больше приходит в страну долгосрочного инвестиционного капитала [15].

В России планируется создать международный финансовый центр (МФЦ). Для этого вопреки требованиям антимонопольного законодательства разрешили слияние бирж ММВБ и РТС. Из двух депозитариев – Национальный расчетный депозитарий (НРД) и Депозитарно-клиринговая компания (ДКК) остался один – НРД. В этих условиях Федеральная антимонопольная служба (ФАС) должна пристально следить за деятельностью ММВБ и НРД.

Биржи ММВБ и НРД имеют статус коммерческих организаций. Основная цель коммерческих организаций – максимизация прибыли. И это остается в силе до тех пор, пока положение коммерческой организации не становится монопольным. После получения монопольной силы тарифы организации уже должны контролироваться государством с тем, чтобы они способствовали развитию экономики, а не ее удушению.

Фондовый рынок позволяет людям сделать пенсионные сбережения. Инфляция съедает деньги и довольно существенно [11]. Даже 2–3 % инфляции за десятки лет превращают более половины вложенной суммы в полный ноль (см. таблицу).

Анализ данных таблицы показывает, что в наличных деньгах накопить на старость (не говоря уже о накоплениях для внуков) нельзя. На банковских депозитах также собрать достаточную сумму трудно, если величина инфляции превышает процентную ставку по депозитам. Защищенными

Остаток первоначальной суммы в зависимости от срока и величины инфляции, %

Срок, лет	Величина инфляции								
	1,0	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5	4,0	4,5	5,0
10	90,53	86,17	82,03	78,12	74,41	70,89	67,56	64,39	61,39
15	86,13	79,99	74,30	69,05	64,19	59,69	55,53	51,67	48,10
20	81,95	74,25	67,30	61,03	55,37	50,26	45,64	41,46	37,69
25	77,98	68,92	60,95	53,94	47,76	42,31	37,51	33,27	29,53
30	74,19	63,98	55,21	47,67	41,20	35,63	30,83	26,70	23,14
35	70,59	59,39	50,00	42,14	35,54	30,00	25,34	21,43	18,13
40	67,17	55,13	45,29	37,24	30,66	25,26	20,83	17,19	14,20
45	63,91	51,17	41,02	32,92	26,44	21,27	17,12	13,80	11,13
50	60,80	47,50	37,15	29,09	22,81	17,91	14,07	11,07	8,72
55	57,85	44,09	33,65	25,72	19,68	15,08	11,57	8,88	6,83
60	55,04	40,93	30,48	22,73	16,97	12,69	9,51	7,13	5,35
65	52,37	37,99	27,61	20,09	14,64	10,69	7,81	5,72	4,19
70	49,83	35,27	25,00	17,76	12,63	9,00	6,42	4,59	3,29
75	47,41	32,74	22,65	15,69	10,89	7,58	5,28	3,68	2,58
80	45,11	30,39	20,51	13,87	9,40	6,38	4,34	2,96	2,02
85	42,92	28,21	18,58	12,26	8,11	5,37	3,57	2,37	1,58
90	40,84	26,19	16,83	10,84	6,99	4,52	2,93	1,90	1,24
95	38,86	24,31	15,24	9,58	6,03	3,81	2,41	1,53	0,97

от инфляции инструментами остаются ресурсы и активы предприятий.

Вложения в ресурсы по своей сути являются товарными спекуляциями. Цены на них могут пойти как вверх, так и вниз в зависимости от экономической конъюнктуры. Добавленной стоимости ресурсы сами по себе не приносят. Ее создают предприятия. Поэтому и сбережения на пенсию желательно делать в акциях качественных предприятий [1].

Возможность иметь обеспеченную старость – серьезный фактор при принятии решения о выборе места жительства. Немалая часть молодежи уже сейчас решает: остаться жить в РФ или эмигрировать в другую страну. Причем такой выбор делает наиболее инициативная, профессиональная и обеспеченная часть населения.

Если образованные и квалифицированные люди будут иметь возможность достойно жить и работать в своей стране, накопить и сохранить средства на старость, на образование детей, то скорее всего они останутся в России. Если же они придут к выводу, что накопить средства на старость и образование детей не представляется возможным, то вполне вероятно захотят покинуть ее. Причем покинуть вместе со своими знаниями и умениями, капиталом. Создавать добавленную стоимость эти граждане будут уже за пределами России.

Также это скажется и на обороноспособности. Современное оружие – высокотехнологично. А высокие технологии создают профессионалы. Вы-

давливание профессионалов за рубеж подрывает обороноспособность страны.

Теперь предположим, что ММВБ и НРД, достигнув монопольного положения, начнут максимизировать прибыль [14]. Раньше была конкуренция с РТС и ДКК по тарифам. Бумаги и объемы торгов могли свободно перемещаться между биржами и депозитариями. После слияния, которое скорее всего одобрила Федеральная антимонопольная служба (ФАС), движение ценных бумаг и объемы торгов снизились.

До слияния бирж и ликвидации ДКК длительное хранение бумаг было бесплатным и в ДКК, и в НРД. Деньги платились только за приход или уход бумаг. И при этом по весьма умеренным тарифам. Теперь же ситуация изменилась. И Национальный расчетный депозитарий (НРД) может ввести запретительные тарифы на длительное хранение. Тем самым он:

- увеличит свою прибыль;
- заставит инвесторов торговать бумагами – увеличит прибыль ММВБ за счет комиссионных;
- заставит долгосрочных инвесторов уйти с рынка.

Свою коммерческую цель ММФБ и НРД выполнят. Однако они, как минимум, повысят рисканность инвестиций, а как максимум – заставят долгосрочных инвесторов уйти с рынка. В этом случае инвестиционный капитал покинет пределы России. Уйдя из РФ, назад он уже не вернется. Связано это

с тем, что инвесторы разбираются в тех рынках, в которые вкладывают свои деньги. И знания об этих рынках они накапливают.

Перестав работать на рынке России, инвесторы начинают терять знания о нем. Недостаток знаний – повышенный риск. Повышенный риск – большая премия за риск [10], которую инвесторы хотят иметь за свои вложения. Чем больше времени они будут находиться вне рынка РФ, тем большую потенциальную доходность они потребуют при своем возвращении. Чем выше потенциальная доходность – тем ниже оценка активов. Чем ниже оценка активов – тем хуже условия для привлечения капитала и тем сложнее развиваться предприятиям.

Спекулятивный капитал (в отличие от инвестиционного) – мобилен. При первых признаках надвигающейся опасности он покидает страну пребывания. Появляется возможность самореализации ожиданий: как хороших, так и плохих. Самореализация плохих ожиданий представляет серьезную опасность для страны. Инвестиционный капитал стабилизирует рынок, а спекулятивный капитал – раскачивает.

Для страны выгодно привлечение инвестиционного капитала. Все условия должны создаваться для этого. Спекулятивный же капитал может сбежать из страны при одних только слухах, резко опустив рынок и снизив залоговую базу предприятий. Ввиду этого целесообразно формировать условия, препятствующие резкому переливу спекулятивного капитала.

Рост тарифов НРД за постоянное хранение ценных бумаг [14] дестимулирует инвестиционный капитал. Крупные инвестиционные фонды вкладывают в позиции большие деньги и не в состоянии оборачивать позиции в течение 1–2 мес. Один вход в позицию или выход из нее может занять несколько месяцев. Поэтому запретительный рост тарифов НРД на длительное хранение приведет к исходу из РФ инвестиционных фондов и инвестиционных денег. Спекулятивных денег рост тарифов на длительное хранение не коснется.

Уход из России крупных инвестиционных фондов и инвесторов опустит уровень фондового рынка и сделает его существенно менее стабильным. Это отрицательно скажется на экономическом развитии РФ, на развитии ВТК и на обороноспособности страны. В регулировании тарифов НРД и ММВБ ввиду их важности для экономики и обороноспособности РФ должны принимать участие Правительство РФ, ФАС, ФСФР.

Федеральной антимонопольной службе целесообразно устанавливать тарифы таким образом, чтобы прибыль распределялась по всей цепочке создания добавленной стоимости [8, 9]. Если одно из звеньев цепочки добавленной стоимости получает сверхприбыль за счет других звеньев, то оставшиеся без прибыли звенья теряют возможность развиваться. В результате вся цепочка создания добавленной стоимости утрачивает позиции в конкурентной борьбе, что ставит под угрозу ее существование.

Судебно-правовая система. Капитал приходит в инвестиционно привлекательные страны [15]. Важным фактором инвестиционной привлекательности является прозрачная и эффективная судебная система, стоящая на страже интересов собственника [1, 15]. Для процветания РФ необходимо пересмотреть законы на предмет того, как они влияют на создание добавленной стоимости на территории страны. Законы, препятствующие созданию добавленной стоимости, следует переработать.

Законодательная власть должны вызывать уважение. В противном случае она станет фактором риска, а факторы риска всегда оборачиваются дополнительной премией за риск. Очень важно, чтобы вместе с Государственной Думой РФ работали профильные институты, обладающие соответствующими знаниями и умениями. Ведь народным избранникам более свойственна роль заседателей, которые голосованием отвечают на вопрос: соответствует ли закон или его проект интересам страны, интересам ее граждан?

По мнению автора, закрепленное законодательно положение о признании человека пьяным без введения допустимого уровня промилле (0,5 – по мнению медиков) дискредитирует как законодателей, так и Россию. Закон должен быть одинаковым для всех граждан. Если водители признаются пьяными при превышении нулевого уровня промилле, то при таких же условиях необходимо считать пьяными всех остальных граждан.

Состояние опьянения являетсяотягчающим обстоятельством. Людям, попавшим в травмопункт в состоянии опьянения, не оплачивается бюллетень. Пьяным нельзя появляться в общественных местах, а уж тем более в детских учреждениях. Введение детей, особенно малолетних, в состояние опьянения – есть их растление, что наказывается согласно Уголовному кодексу РФ.

Логически распространяя принцип равенства всех перед законом и правила определения состоя-

ния опьянения через превышение нулевого уровня промилле, получаем, что родители, выпившие кефира, созданного на основе закваски с живыми бактериями, и поевшие натуральной квашеной капусты, не имеют права появляться в школе или детском саду и забирать оттуда детей. Угощение детей, особенно малолетних, натуральным кефиром с сахаром следует в таком случае приравнять к их спайиванию, т. е. к растлению, а родителей при помощи ювенальной полиции лишать за это родительских прав. Ясно, что такие «гримасы» законодательства не способствуют повышению уважения к судебной-правовой системе и к законодательной власти.

Большая ошибка считать, что надо ужесточать законы, если они не работают. Когда законы не работают, то это означает следующее: судебная-правовая система функционирует не так, как считают законодатели. Во времена СССР за пьяную езду не конфисковывали автомашины. А о состоянии опьянения выносил свое заключение врач. По медицинским нормам пьяными признавались лица, имеющие содержание алкоголя в крови свыше 0,5 промилле. Но пьяных на дороге практически не было. И не только потому, что ГАИ останавливала всех вызывающих подозрения (кроме очень узкого круга избранных) и реально наказывала за пьяную езду – отбирала права. Еще одна сторона проблемы заключается не в строгости наказания, а в возможности откупиться. Ведь тогда пьяными признавались только те лица, кто действительно выпивал перед поездкой. И в отличие от настоящего времени у проштрафившихся практически не было возможности «договориться» с представителями органа правопорядка.

Капитал приходит в те страны, где созданы все условия для его работы [1]. В том числе и правовые [14]. Чем легче заключать сделки, тем проще начинать новый бизнес, тем ниже транзакционные издержки и тем короче бизнес-цикл. В результате растет прибыльность операций. И капитал притекает в страну.

Верно и обратное. Чем хуже условия для работы, чем сложнее начинать бизнес, тем больше транзакционные издержки и тем длиннее бизнес-цикл. Падает прибыльность операций, а капитал уходит из страны.

Уровень налогов не так важен, как уровень развития инфраструктуры и бизнес-климат. Бизнесу не жалко, если заработает государство. Бизнесу обидно, если он сам не заработает. Хорошо развитая инфраструктура, благоприятный бизнес-климат –

факторы, которые гарантируют прибыль. Если они помогают получить прибыль (а это заслуга государства в том, что такие факторы есть и работают), то совершенно естественно оплатить работу этих факторов, т. е. заплатить налоги государству. Государство в качестве налогов получает плату за свой вклад в формирование прибыли.

В случае неблагоприятного бизнес-климата, несовершенной инфраструктуры налогоплательщику непонятно, чем занимается государство. Особенно велики сомнения, если непрозрачны его финансовые потоки и налогоплательщики не видят, куда идут налоги. Бизнес теряет прибыль в результате плохих условий, неразвитой инфраструктуры. Плату за свой вклад государство получать уже не может, а способно только отбирать средства, заработанные другими. В таких условиях бизнес старается уйти в другие страны, а положение в своем государстве ухудшается.

Гражданское общество. Высокая добавленная стоимость создается за счет минимизации упущенной выгоды [8, 9]. Упущенная выгода уменьшается за счет распределения полномочий и ответственности, самостоятельного принятия решений и их реализации высококвалифицированными специалистами. При этом общество не должно терять выгоды от минимизации издержек, которая достигается благодаря использованию исполнительной вертикали и централизованного планирования.

Распределение процесса формирования, принятия и реализации решений достигается за счет использования современных технологий управления [8, 9, 12, 13]. Компьютерные и электронные технологии здесь играют далеко не последнюю роль. Именно они в состоянии обеспечить одновременно и согласованность принимаемых решений, и распределенность процесса их формирования.

Смысл гражданского общества – минимизировать упущенную выгоду за счет вовлечения в процесс принятия решений широких слоев населения. Основная проблема заключается в том, чтобы использовать полезные идеи и предоставлять широкие возможности тем, кто в состоянии использовать их с максимальной эффективностью.

Принцип частного предпринимательства эту проблему решает. Успешные предприниматели получают прибыль, а неуспешные – убыток и оказываются вынужденными свернуть свою деятельность. Задача государства и общества сделать так, чтобы интересы были согласованными.

Достигается это в том случае, если прибыль можно получать только за счет создания добавленной стоимости. И создатель добавленной стоимости обязательно должен иметь ее существенную часть. В противном случае выгодным становится перераспределять добавленную стоимость, созданную другими, или вообще ее отнимать у создателей.

В области общественной деятельности роль капитала может выполнять репутация. Успешные лица улучшают свою репутацию, что расширяет их полномочия. Неуспешные лица репутацию теряют, а их полномочия сужаются. Поэтому прозрачность материально-финансовых, административно-управленческих и информационно-аналитических потоков – основа гражданского общества.

Интернет позволяет с очень небольшими издержками проводить всенародные обсуждения, референдумы, формировать петиции и собирать под ними подписи. С помощью Интернета можно собирать подписи в пользу доверия или недоверия государственным лицам, проводимой им политике и при этом не выходить на площади, не перегораживать улицы и не мешать людям жить их обычной жизнью. Толпа, собранная на улице, составляет малую часть населения страны. Легитимностью поэтому она не обладает. В сжатых временных рамках (особенно в состоянии возбуждения) вряд ли возможно принимать взвешенные, осмысленные решения. Интернет, наоборот, позволяет людям спокойно обдумать проблему, посоветоваться и в режиме свободного времени высказать свое мнение.

Исполнительная вертикаль ввиду перегруженности динамично меняющимися слабоструктурированными информационными потоками не в состоянии оперативно контролировать деятельность своих доверенных лиц – чиновников. Гражданское общество способно оперативно переваривать большие объемы динамично меняющейся слабоструктурированной информации. Поэтому оно может успешно контролировать деятельность исполнительной власти.

Прозрачность деятельности власти заставит ее формировать собственное благополучие за счет создания добавленной стоимости в стране. Чем больше будет создаваться добавленной стоимости, тем лучше будет жить власть.

Бороться с коррупцией чисто силовыми методами в условиях непрозрачности материально-финансовых, административно-управленческих, информационно-аналитических потоков – малоэффек-

тивно. Коррупция как вампир в темноте – сама может обратиться в монстров (сделать коррумпируемыми) те структуры, которые с ними призваны бороться. В то же время вампиры боятся света – прозрачности и испаряются, оказавшись на ярком солнечном свете. Так же и коррупция – существует в темноте, в условиях непрозрачности потоков. Как только потоки становятся прозрачными, а решения распределенными, условия для коррупции исчезают, а сама она испаряется.

Независимые инвесторы в состоянии просматривать отчеты российских компаний и находить случаи, когда руководство выводит активы. Этот вывод может осуществляться и в пользу мажоритариев, и в ущерб миноритариям. Государство в этом случае теряет часть налогов, а миноритарии – часть прибыли и дивидендов.

В интересах государства сделать так, чтобы предприятия в России были прибыльными и платили налоги. Эти же стремления и у миноритарных акционеров – независимых инвесторов. Более того, миноритарии, обнаружив вывод средств из предприятий, обращаются в правоохранительные органы, делают подобную информацию публичной, уходят из таких предприятий, что оборачивается снижением цены их акций. В результате присутствие независимых долгосрочных инвесторов на рынке способствует оздоровлению российской экономики.

Национальные элиты должны хранить капитал в своей стране: на фондовом рынке России. В этом случае они будут делать все для развития и процветания нашей экономики, долгосрочного прибыльного функционирования отечественных предприятий.

Заключение. Фондовый рынок способен адекватно оценивать перспективы предприятий и направлять капитал в точки роста экономики. Однако капитал для этого должен быть инвестиционным – с длительным горизонтом планирования. Краткосрочный капитал не только не способствует росту экономики, но наоборот, раскачивает ее, дестабилизируя ситуацию.

Государство и общество обязаны делать все для привлечения в страну именно инвестиционного капитала с длительным временным горизонтом планирования и крупных инвестиционных фондов. Для этого целесообразно предоставлять различные льготы, в том числе по тарифам, условиям ведения дел.

После объединения ММФБ с РТС биржа ММВБ приобрела монопольное положение. Монополистом стал и Национальный расчетный депозитарий (НРД). Их деятельность должна регулироваться Федеральной антимонопольной службой. Ввиду важности деятельности этих структур для рынка к регулированию следует подключить и ФСФР.

Состав участников рынка имеет важное стратегическое значение для развития экономики России, ее обороноспособности. Право Президента РФ и Правительства РФ определять, какие участники фондового рынка являются для страны желательными, а какие – нет. Соответственно деятельность ММВБ и НРД как монопольных организаций будет осуществляться под контролем Администрации Президента РФ и Правительства РФ. В противном случае возможна ситуация, когда ММВБ и НРД, воспользовавшись монопольным положением, начнут использовать свои возможности во вред экономике России. Например, НРД может повысить тарифы на долгосрочное держание ценных бумаг вплоть до запретительных и изгнать долгосрочных инвесторов с рынка, что отрицательно скажется как на экономическом развитии РФ, так и на ее обороноспособности.

Эффективная правовая система, развитая инфраструктура, благоприятные условия ведения бизнеса способствуют привлечению капитала. Зрелое гражданское общество также улучшает инвестиционный климат.

Список литературы

1. Бенджамин Грэхем. Разумный инвестор. М.: Вильямс. 2007.
2. Викулов С. Ф., Хрусталева Е. Ю. Российский оборонно-промышленный комплекс: финансово-экономический и институциональный анализ // Аудит и финансовый анализ, 2010. № 1.
3. Викулов С. Ф., Хрусталева Е. Ю. Военно-экономический анализ современных оборонных проблем России // Экономический анализ: теория и практика. 2012. № 12.
4. Хрусталева Е. Ю. Глобальное военное противостояние и методология оценки обороноспособности России // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2013. № 9.
5. Хрусталева Е. Ю., Мингалиев К. Н. Когнитивные модели стратегического управления оборонно-промышленным комплексом // Вооружение и экономика. 2011. № 1.
6. Хрусталева Е. Ю. Финансовый анализ социальных и военно-промышленных факторов национальной безопасности // Аудит и финансовый анализ. 2011. № 3.
7. Хрусталева Е. Ю. Оборонно-промышленный комплекс России: предназначение, состояние и перспективы развития // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2011. № 35.
8. Тренин Н. Н. Стратегическое управление. М.: ПРИОР. 2000.
9. Тренин Н. Н. Технологии управления корпорацией. Saarbrücken, Germany: LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG, 2012.
10. Тренин Н. Н. Управление финансами. М.: Финансы и статистика. 2001.
11. Тренин Н. Н. Макроэкономика. Современный взгляд. М.: ПРИОР. 2001.
12. Тренин Н. Н. Предприятие и его структура. Анализ, диагностика, оздоровление. М.: ПРИОР. 2000.
13. Тренин Н. Н. Технологии управления проектами. Saarbrücken, Germany: LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG. 2012.
14. Шлыгин. И. Брокеры встали на выход из-за будущих тарифов Центрального депозитария // РБК daily. 21.03.2013. № 51.
15. Эрнандо де Сото. Загадка капитала. Почему капитализм торжествует на Западе и терпит поражение во всем остальном мире. М.: Олимп-Бизнес. 2001.
16. Cheeseman Henry L. Business Law. The legal, ethical and international environment. Prentice Hall. Inc.: Englewood Cliffs. New Jersey 07632. 1992.