

**УДК 33****Особенности бухгалтерской отчетности футбольного клуба****Шатакишвили Климентий Эмзариевич**

Магистр экономических наук,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский пр., 49;  
e-mail: klim17cool@gmail.com

**Аннотация**

Статья посвящена рассмотрению особенностей бухгалтерской отчетности футбольного клуба. Исследование проведено на примере клуба «Манчестер Юнайтед». Проанализирована информация о структуре собственников команд, детальное внимание уделено нематериальным активам в футболе. Кроме того, затронуты вопросы, касающиеся привлечения финансирования футбольными клубами и управления стоимостью бренда. По результатам анализа установлено, что «Манчестер Юнайтед» бурно развивался на протяжении последних 10-15 лет, однако, в 2018 году темпы роста замедлились. «Манчестер Юнайтед» все еще присуща высокая долговая нагрузка, но ее нельзя назвать критической. Проанализировав финансовую отчетность «МЮ», можно сделать вывод, что она существенно отличается от отчетностей компаний из других сфер. Данный вывод можно экстраполировать на все футбольные клубы высших лиг, так как структура активов и статей выручки и расходов является схожей для большинства европейских клубов.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Шатакишвили К.Э. Особенности бухгалтерской отчетности футбольного клуба // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 5А. С. 146-154.

**Ключевые слова**

Финансы, бухгалтерская отчетность, футбол, МСФО, структура собственников, основные средства, финансирование, запасы, бренд, хеджирование.

## Введение

Несмотря на то, что футбол ассоциируется у большинства людей с развлечениями, он не перестает быть субъектом деловых отношений, то есть, бизнесом (в большинстве случаев). Как и все коммерческие организации, футбольные клубы (или холдинги, в которые они входят) обязаны вести бухгалтерию. Действительно, отчетность спортивного клуба в корне отличается от стандартных отчетностей компании. И первая отличительная особенность проявляется в том, что финансовый год у футбольных клубов зачастую закрывается 30 июня, а не в конце календарного года, как это обычно бывает при составлении отчетностей по правилам Российских Стандартов Бухгалтерского Учета (РСБУ), Общепринятым Принципам Бухгалтерского учета (GAAP) и Международным Стандартам Финансовой Отчетности (МСФО). Но есть клубы, которые закрывают год 31 мая, то есть, перед трансферным окном. Однако, существуют европейские клубы, который закрывают финансовый год 31 декабря (в основном, это бразильские и итальянские клубы, а также, конечно же, российские).

Важна и организационно-правовая структура, которая различается в разных странах. УЕФА делит клубы на частные и публичные (к частным относятся те клубы, по которым право собственности можно отследить до физических лиц, а публичными являются те клубы, где конечным бенефициаром является государство или ассоциации). В Англии, Франции и Италии все клубы высших лиг являются частными, в Испании соотношение составляет 75% на 25%, в Германии же 28% на 72%. По данным отчетам УЕФА, В России команд обоих типов поровну, а в Андорре, Эстонии, Австрии, и Боснии и Герцеговине конечными контролирующими клубов высшей лиги являются либо ассоциации, либо государство. Больше всего иностранных владельцев у команд из Англии (13 из 20), на втором месте располагается Франция (6 из 20) – в последние годы все больше и больше зарубежных инвесторов приходит на европейский рынок. Американские, китайские, российские и катарские владельцы клубов уже около 10 лет не воспринимаются как нечто необычное.

## Основная часть

Проанализируем информацию о структуре собственников команд Российской Премьер-Лиги, за основу возьмем сезон 2016-2017. 5 команд из 16 можно назвать частными: «Спартак» владеет «Лукойл» (61.8% акций), Краснодаром на тот момент владел «Магнит», «Рубином» – «ТАИФ», частные инвесторы также возглавляют и «Анжи», а последней частной компанией в данном списке являлся «Тосно», которым владел «Fort Group». Команда выиграла Кубок России в сезоне 2017/18, вылетела из чемпионата, а также была ликвидирована из-за финансовых проблем. Отметим, что по имеющимся данным, минимальный бюджет российских клубов в сезоне 2016/2017 составлял 400 млн. рублей («СКА-Хабаровск»), а максимальный - 10,8 млрд. рублей («Зенит»). На протяжении последних лет остается открытым вопрос о зависимости российских клубов от государственного и федерального бюджетов – решение не найдено до сих пор. По мнению автора, какие-либо изменения в этом направлении не ожидаются, так как интерес болельщиков к футболу сдерживается низким уровнем реальных располагаемых доходов, что, в свою очередь, является следствием нестабильного состояния экономики.

Возвращаясь непосредственно к бухгалтерской отчетности, нельзя не затронуть вопрос о нематериальных активах в футболе. Большую часть данной статьи составляют игроки, а, если быть более точным, контракты игроков [Солнцев, 2017]. При покупке игрока учитываются все

затраты (сумма трансфера, комиссионные агентам и прочие связанные расходы), контракт в течение прописанного срока амортизируется (в основном, с помощью линейного метода). Интересным моментом является то, что переход игрока из юниорского футбола в основную команду никак не отражается в активах, но при продаже клуб все равно получает прибыль. Если нематериальные активы неспортивных компаний обычно не меняются, то футболист может начать играть лучше со временем или же, наоборот, обесценить свой контракт. И здесь актуален пример с итальянским клубом «Наполи», который использует регрессивный метод амортизации [там же] (в начале высокая норма амортизации, затем она снижается). Однако, когда клуб готовит трансфер, то он переносит игрока (читай – контракт игрока) из НМА в активы, удерживаемые для продажи. На трансферную стоимость игрока влияют не только его уровень, но также и следующие факторы: маркетинговая составляющая (способен ли игрок привлечь новых болельщиков и спонсоров), срок контракта (чем новее контракт, тем сложнее купить игрока), позиция на поле (нападающие, как правило, стоят дороже), физические кондиции (если игрок часто травмируется, его стоимость снижается). Часто клубы прописывают сумму отступных в контракте: это пункт, который может активировать другая команда и выкупить игрока за определенную в договоре сумму. В основном, клубы ставят высокие отступные, чтобы обезопасить себя от риска ухода игрока в другую команду. Некоторые команды не прописывают отступные – таких игроков сложно купить, так как официально клубы могут выходить на игроков и предлагать им условия контракта только лишь за полгода до окончания текущего контракта. Например, у полузащитника «Наполи» Сергея Милинковича-Савича отступные не прописаны [Матея Кежман, [www](http://www)]. Стоимость футболистов является довольно обсуждаемой темой среди болельщиков и экспертов, однако, предсказать, за какую цену футбольный клуб купит того или иного игрока, со сто процентной точностью не представляется возможным. Существуют различные источники, подсчитывающие стоимость футболистом, самым известным является немецкий портал [transfermarkt.ru](http://transfermarkt.ru) (русская версия).

Основными средствами, которыми владеют футбольные клубы, зачастую являются стадионы, базы для тренировок, а также офисные помещения. Что касается дебиторской и кредиторской задолженности, то здесь есть отличительный момент: нередко в отчетности можно встретить долгосрочную кредиторскую или дебиторскую задолженность. Это объясняется тем, что иногда при совершении трансферов команды оплачивают сумму не сразу, а равномерными (в большинстве случаев) частями за несколько лет. Также довольно распространены условные обязательства – они фигурируют в том случае, если в контракте ушедшего игрока с новым клубом есть пункты, гласящие о будущих выплатах в пользу предыдущего клуба: например, если игрок попадает в топ-10 номинантов на Золотой Мяч (самый ценный индивидуальный приз в футболе), то его нынешний клуб выплатит 10 миллионов евро. Именно такая опция была прописана в контракте Антони Марсьяля при переходе из «Монако» в «Манчестер Юнайтед» в последние дни летнего трансферного окна в 2015 году.

Отдельной темой для исследования является привлечение финансирования футбольными клубами. Часто привлекаются кредиты или беспроцентные займы у собственников или аффилированных компаний. Примечателен один пример: летом 2016 года был оформлен трансфер Илкая Гюндогана из «Боруссия Дортмунд» в «Манчестер Сити». Сумма трансфера составила 25,8 миллионов евро и выплачивалась двумя траншами с разницей в один год, что является обычной практикой в мире футбола. Однако, немецкая команда, испытывавшая финансовые проблемы, нуждалась в денежных средствах, поэтому уже в сентябре того же года

обратилась к англичанам с просьбой заплатить оставшуюся сумму как можно быстрее. «Манчестер Сити» поступили благородно и выполнили просьбу. Этот транш стал обеспечением краткосрочного кредита от Internationales Bankhaus Bodensee. Данный банк является одним из самых активных по части выдаче кредитов футбольным клубам (преимущественно немецким). Представители компании на выступлении в 2014 году заявили, что выдали около 250 миллионов евро 30 футбольным клубам Европы. Но этот показатель не является рекордным: компания XXIII Capital Limited выдала кредитов на сумму более 500 миллионов евро клубам, среди которых есть и весьма популярные: «Реал Мадрид», «Ливерпуль», «Барселона», «Арсенал».

Также футбольные клубы совершают эмиссию облигаций – часто таким образом финансируется строительство стадиона. Однако, существуют и другие цели, в данном контексте примечателен пример с футбольным клубом «Кельн»: в сезоне 2011 / 2012 команда финишировала на 17 месте, что не позволяло остаться в Бундеслиге. В связи с вылетом в низшую лигу сменился президент, тренер, команду покинули ведущие игроки, клуб также начал испытывать финансовые трудности, однако, нашел выход из сложившейся ситуации: было принято решение о выпуске облигаций на сумму 10 млн. евро. Немцы обратились к болельщикам с просьбой приобрести данные облигации, что болельщики и сделали. Это уже не первый подобный случай: команда уже выпускала облигации в 2005 году, а в 2011 году клуб погасил все обязательства перед болельщиками.

В связи с тем, что «Манчестер Юнайтед» является одним из крупнейших и популярнейших футбольных клубов, кратко проанализируем его отчетность.

Так как в годовом отчете клуб предоставляет отчет о прибылях и убытках за 5 лет, баланс за 2 года, а отчет о движении денежных средств за 3 года, то необходимо привести данные формы к одному временному интервалу (2014-2018) для получения более однородной базы для анализа. Данные действия будут полезны при выполнении оценки стоимости в третьей главе.

Отметим, что выручка компании растет с каждым годом (за исключением 2015 года, когда клуб впервые с сезона 1998/99 не попал в еврокубки), однако, темпы роста в 2018 году снизились с 12.8% в 2017 году до 1.5%. Еще раз напомним, что имеется ввиду финансовый год, который закрывается 30 июня. Совокупный среднегодовой темп роста выручки (Compound Annual Growth Rate, CAGR) составляет 8%, что выше среднего значения (6.6%) по рынку. Что касается чистой прибыли, то ситуация не внушает оптимизма: чистый убыток на конец 2018 финансового года составил 37 270 тыс. фунтов стерлингов, что эквивалентно падению на 195,1%. За отрезок в 10 лет только в 2010 результат был хуже, тогда чистый убыток составил 47 848 тыс. фунтов. Такой спад произошел из-за того, что операционные расходы росли с большими темпами (10.3%), чем выручка. Кроме того, негативным фактором является то, что рентабельность операционной прибыли за наблюдаемый период снижается: если на конец 2014 года данный показатель составлял 15.68%, то в 2018 году он опустился до уровня 7.48%. В структуре операционных расходов наибольший удельный вес приходится на зарплаты (~50%), а наибольшую выручку компании приносит коммерция (структура выручки футбольных клубов будет рассмотрена во второй главе более детально). Кстати, выручка от продажи прав на телетрансляции за 2018 год, вопреки европейскому тренду, упала на 53 628 тыс. фунтов (27.6%).

Еще одним отличительным нюансом бухгалтерской отчетности является то, что, например, у «Манчестер Юнайтед» до 2016 года (как минимум, на протяжении 5 лет) отсутствовали запасы, а в 2017 году их доля от валюты баланса не превышала 0,1%. У большинства предприятий из реального сектора данная статья баланса является одной из ключевых в составе оборотного капитала. Почти 100% текущих активов английского клуба составляют денежные

средства и эквиваленты, а также дебиторская задолженность. Футбольный клуб до 2015 года относил стоимость бренда в разделе гудвилл, но после начал отражать данную стоимость в нематериальных активах. Важно отметить, что английский клуб может похвастаться самым дорогим брендом в европейском, а значит, и в мировом футболе.

**Таблица 1 - Рейтинг футбольных брендов**

Позиция	Клуб	Страна	Стоимость бренда, тыс. евро.
1	"Манчестер Юнайтед"	Англия	1895
2	"Реал Мадрид"	Испания	1573
3	"Барселона"	Испания	1511
4	"Бавария Мюнхен"	Германия	1408
5	"Манчестер Сити"	Англия	1331
6	"Ливерпуль"	Англия	1204
7	"Челси"	Англия	1195
8	"Арсенал"	Англия	1083
9	"ПСЖ"	Франция	913
10	"Тоттенхэм"	Англия	764
11	"Ювентус"	Италия	605
12	"Боруссия Дортмунд"	Германия	587
13	"Интер"	Италия	475
14	"Атлетико"	Испания	436
15	"Шальке-04"	Германия	384

Источник: Brand Finance.

Кстати, данная статья является самой большой в активах – ее удельный вес составляет 51.7%. Официальный сайт дает довольно содержательную расшифровку основных средств:

**Таблица 2 - Основные средства «Манчестер Юнайтед»**

Объект	Описание	Права владения	Площадь, тыс. кв. км
Стадион "Олд Траффорд"	Стадион	Собственность	205
Тренировочный комплекс АОН	Главный тренировочный комплекс	Собственность	440
Тренировочный комплекс Литлтон	Тренировочный комплекс рядом с Манчестером (в Салфорде)	Собственность	84
Спротивная база Клифф	Тренировочный комплекс рядом с Манчестером (в Салфорде)	Собственность	28
Манчестерский международный грузовой терминал	Инвестиционная недвижимость	Лизинг (до марта 2021 года)	107
Земельные участки и здания в парке Траффорда	Инвестиционная недвижимость	Собственность	27,1
Земельные участки и здания на юго-западе Траффорда	Офисы и парковка	Собственность	23
Земельные участки и здания в Каналсайде, Траффорд	Инвестиционная недвижимость	Собственность	10,8
Офис в центре Лондона	Офис	Лизинг (до марта 2021)	1,1
Офис в Вашингтоне	Офис	Лизинг (до февраля 2020)	0,658

Источник: годовая отчетность футбольного клуба за 2018 год

В собственности компании тренировочные комплексы, легендарный стадион, а также несколько земельных участков и зданий, большая часть имущества расположена в Манчестере или по близости. Компания занимается лизингом офисов: в годовом отчете также указано, что «Манчестер Юнайтед» брал в лизинг офис в Манчестере, срок лизинга – до ноября 2018 года, есть вероятность предполагать, что договор был продлен. Стоит отметить, что не все объекты находятся на балансе футбольного клуба: например, грузовой терминал взят в лизинг компанией «Alderley Urban Investments Limited», которая зарегистрирована на стадионе «Олд Траффорд», аффилированность налицо.

В 2016 году на балансе компании начали появляться краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения; природа их возникновения следующая: приобретаются (а также и продаются в нужный момент) форвардные валютные контракты для минимизации влияния валютного риска на финансовое положение компании. Действительно, в Англии, в основном, используются фунты стерлингов, а призовые за участие и выручка за трансляции в еврокубках поступает в евро, также время от времени трансферы совершаются в другой валюте, валюта коммерческой выручки также различается в зависимости от страны, в которой происходят продажи. Кроме того, в «МЮ» (так сокращенно называют «Манчестер Юнайтед») пользуются процентными свопами для хеджирования процентного риска. То, что английский клуб пользуется такими инвестиционными продуктами, не вызывает удивления, как минимум потому, что нынешний генеральный директор (и, к слову, исполнительный вице-председатель) Эд Вудворд является бывшим инвестбанкиром. Его смена сферы деятельности напрямую связана с английским клубом: в 2005 году он был назначен консультантом Малькольма Глейзера для поглощения активов футбольного клуба «Манчестер Юнайтед». После успешного завершения сделки Вудворд покинул JPMorgan Chase и стал финансовым советником в «Манчестер Юнайтед». В 2007 году получил повышение, став директором по коммерческим операциям, создав стратегию, обеспечившую «Манчестер Юнайтед» улучшение финансовых показателей. Благодаря своей успешной работе и близкому контакту с семьей Глейзеров Вудворд в 2013 году сменил Дэвида Гилла на посту исполнительного директора клуба.

Вернемся к отчетности футбольного клуба. По состоянию на 30 июня 2018 года, крупнейшими статьями пассива являются долгосрочные займы (31%), кредиторская задолженность (17%) и Merger Reserve (16%). Последняя статья отражает разницу между стоимостью собственного капитала приобретенной компании Red Football Shareholder Limited и суммой инвестиций английского клуба. Широко распространенным фактом является то, что у «Манчестер Юнайтед» крупнейший долг среди всех футбольных клубов. Коэффициент совокупный долг / EBITDA (одна из важнейших кредитных метрик) на 30.06.2018 равнялся 3,06, что является показателем высокой долговой нагрузки, которая свойственно клубу уже более 10 лет: при покупке Глейзером манчестерского клуба в 2005 году был использован кредит, который впоследствии был переведен на клуб (одна из главных претензий болельщиков к новому собственнику). Тогда «МЮ» плохо справлялся с долгом: ставки были высокими, а выручка «Юнайтед» держались на уровне 200-250 миллионов фунтов. Новый владелец брал кредиты для погашения уже существующих, которые, очевидно, стали более рискованными, а в связи с этим проценты также были высокие. Таким был так называемый PIK (Payment In Kind) кредит, который при «теле» 138 миллионов за 4 года набрал процентов на 111 миллионов. Данные примеры усугубили ситуацию, в 2010 году совокупный долг «Манчестер Юнайтед» достиг превысил 773 млн. фунтов, а чистый долг – 609,5 млн. фунтов. Данные показатели превысили

годовую выручку более чем в 2 раза. Наверное, будет преувеличением сказать, что английский клуб был близок к банкротству, но такой риск, действительно, имел место быть. Финансовое положение отчасти повлияло на решение «МЮ» о продаже Криштиану Роналду в мадридский топ-клуб. В 2011 году семья Глейзеров погасила «дорогой» РИК кредит с помощью средств, находящихся на балансе клуба, а уже в 2012 году после проведения IPO владельцем удалось вернуть долг на приемлемый уровень.

Анализируя отчет о движении денежных средств, можно заметить, что денежные потоки от операционной деятельности в 2018 году снизилась на 132 155 тыс. евро или на 52.5%, что является несколько удивительным, так как команда закончила тот сезон на 2 месте (сравнительно неплохое достижение для клуба после ухода тренера сэра Алекса Фергюсона, возглавлявшего «Манчестер Юнайтед» на протяжении 26 лет). Денежные расходы на трансферы по сравнению с 2017 годом снизились, однако, все еще находятся на высоком уровне по сравнению с предыдущими периодами по очевидным причинам. 2018 год был не самым лучшим в финансовом плане, так как денежные потоки от всех видов деятельности (операционной, финансовой, инвестиционной) были отрицательными. Наименее значимой деятельностью, если исходить из оборота денежных средств, является финансовая деятельность. В целом, денежные средства на балансе клуба за 5-летний период увеличились: если на конец 2013 финансового года денежные средства были равны 66 365 тыс. фунтов, то на аналогичную дату 2018 года они составили уже 242 022 тыс. фунтов.

### Заключение

Подводя итоги финансового-экспресс анализа, нужно отметить, что клуб бурно развивался на протяжении последних 10-15 лет, однако, в 2018 году темпы роста замедлились. «Манчестер Юнайтед» все еще присуща высокая долговая нагрузка, но ее нельзя назвать критической. Прогнозировать безоблачное будущее клубу, у которого высокая зарплатная нагрузка, средние (относительно исторических) спортивные результаты, а также, возможно, существует насыщенность рынка (привлечь новых болельщиков становится сложнее) довольно опрометчиво, но и предпосылок для сугубо отрицательных прогнозов тоже нет, учитывая финансовую мощь компании и непредсказуемость футбола. Проанализировав финансовую отчетность «МЮ», становится понятно, что она существенно отличается от отчетностей компаний из других сфер. Данный вывод можно экстраполировать на все футбольные клубы высших лиг, так как структура активов и статей выручки и расходов является схожей для большинства европейских клубов.

### Библиография

1. Матей Кежман: «В контракте Милинковича-Савича не прописаны отступные». URL: <https://www.sports.ru/football/1067427367.html>
2. Правило 50+1 – краеугольный камень немецкого футбола. URL: <http://bundesliga-rus.com/50plus1-rule-germany/>
3. Распределение доходов в Лиге Европы-2018/19. URL: <https://ru.uefa.com/uefaeuropaleague/news/newsid=2562065.html>
4. Распределение доходов в Лиге чемпионов-2018/19. URL: <https://ru.uefa.com/uefachampionsleague/news/newsid=2562073.html>
5. Солнцев И.В. Финансы в футболе. М.: Проспект, 2017. 240 с.
6. Anthony Martial's bonus clauses revealed, and how much extra cash Manchester United are going to have to fork out. URL: <https://www.mirror.co.uk/sport/football/news/anthony-martials-bonus-clauses-revealed-12218898>
7. Deloitte Football Money League 2019. URL: <https://www2.deloitte.com/uk/en/pages/sports-business->

- 
- group/articles/deloitte-football-money-league.html
8. FC Barcelona First Team Ever to Surpass \$1 Billion In Revenue. URL: <https://www.forbes.com/sites/mikeozanian/2018/10/02/fc-barcelona-first-team-ever-to-surpass-1-billion-in-revenue/#74673fe73e8d>
  9. Manchester United owners Glazer family to pay off £220m PIK loan. URL: <https://www.theguardian.com/football/2010/nov/15/manchester-united-glazer-pik-loan>
  10. The Scramble for Fresh Capital in Professional Football. URL: <https://www.spiegel.de/international/world/the-scramble-for-fresh-capital-in-professional-football-a-1238814.html>
  11. UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulations. URL: [https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/01/80/54/10/1805410\\_DOWNLOAD.pdf](https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/01/80/54/10/1805410_DOWNLOAD.pdf)

## Features of the accounting reporting of the football club

**Klimentii E. Shatakishvili**

Master of Economics,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125993, 49, Leningradskii av., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: klim17cool@gmail.com

### Abstract

Despite the fact that football is associated by most people with entertainment, it does not cease to be the subject of business relations, that is, business in most cases. Like all commercial organizations, football clubs or holdings in which they belong are required to keep accounts. Indeed, the reporting of the sports club is fundamentally different from the standard reporting of the company. The article is devoted to the consideration of the features of the accounting statements of a football club. The study was conducted on the example of the Manchester United club. Analyzed information about the structure of the owners of teams, detailed attention is paid to intangible assets in football. In addition, issues related to raising funding for football clubs and brand value management were raised. According to the results of the analysis, it was established that Manchester United developed rapidly over the past 10-15 years, however, in 2018 the growth rates slowed down. Manchester United is still characterized by a high debt burden, but it cannot be called critical. After analyzing the financial statements of MU, it can be concluded that it differs significantly from the reporting of companies from other areas. This conclusion can be extrapolated to all major league football clubs, since the structure of assets and items of revenue and expenses is similar for most European clubs.

### For citation

Shatakishvili K.E. (2019) Osobennosti bukhgalterskoi otchetnosti futbol'nogo kluba [Features of the accounting reporting of the football club]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (5A), pp. 146-154.

### Keywords

Finance, financial statement, football, IFRS, shareholders structure, fixed assets, financing, inventory, brand, hedging.

---

## References

1. *Anthony Martial's bonus clauses revealed, and how much extra cash Manchester United are going to have to fork out.* Available at: <https://www.mirror.co.uk/sport/football/news/anthony-martials-bonus-clauses-revealed-12218898> [Accessed 02/02/2019]
2. *FC Barcelona First Team Ever to Surpass \$1 Billion In Revenue.* Available at: <https://www.forbes.com/sites/mikeozanian/2018/10/02/fc-barcelona-first-team-ever-to-surpass-1-billion-in-revenue/#74673fe73e8d>
3. *Manchester United owners Glazer family to pay off £220m PIK loan.* Available at: <https://www.theguardian.com/football/2010/nov/15/manchester-united-glazer-pik-loan> [Accessed 02/02/2019]
4. *Mateya Kežman: «V kontrakte Milinkovicha-Savicha ne propisany odstupnye»* [Mateja Kežman: “The compensation of Milinkovich-Savich is not specified in the contract”]. Available at: <https://www.sports.ru/football/1067427367.html> [Accessed 02/02/2019]
5. *Pravilo 50+1 – kraeugol'nyi kamen' nemetskogo futbola* [Rule 50 + 1, the cornerstone of German football]. Available at: <http://bundesliga-rus.com/50plus1-rule-germany/> [Accessed 02/02/2019]
6. *Raspredelenie dokhodov v Lige chempionov-2018/19* [The distribution of income in the Champions League 2018/19]. Available at: <https://ru.uefa.com/uefachampionsleague/news/newsid=2562073.html> [Accessed 02/02/2019]
7. *Raspredelenie dokhodov v Lige Evropy-2018/19* [The distribution of income in the Europa League 2018/19]. Available at: <https://ru.uefa.com/uefaeuropaleague/news/newsid=2562065.html> [Accessed 02/02/2019]
8. Solntsev I.V. (2017) *Finansy v futbole* [Finance in football]. Moscow: Prospekt Publ.
9. *Sravnitel'nyi otchet UEFA o evropeiskom klubnom futbole* [Comparative report of UEFA on European club football]. Available at: <https://ru.uefa.com/insideuefa/protecting-the-game/club-licensing-and-financial-fair-play/news/newsid=2589815.html> [Accessed 02/02/2019] *Deloitte Football Money League 2019.* Available at: <https://www2.deloitte.com/uk/en/pages/sports-business-group/articles/deloitte-football-money-league.html> [Accessed 02/02/2019]
10. *The Scramble for Fresh Capital in Professional Football.* Available at: <https://www.spiegel.de/international/world/the-scramble-for-fresh-capital-in-professional-football-a-1238814.html>
11. UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulations. URL: [https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/01/80/54/10/1805410\\_DOWNLOAD.pdf](https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/01/80/54/10/1805410_DOWNLOAD.pdf)