

УДК 33**Концепционный анализ инвестиционной деятельности предприятия
в целях обеспечения устойчивости недропользования****Назарова Зинаида Михайловна**

Доктор экономических наук, профессор,
завкафедрой производственного и финансового менеджмента,
Российский государственный геологоразведочный университет,
117485, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 23;
e-mail: nazarovazm@mgri-rggru.ru

Корякина Наталия Аркадьевна

Кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры производственного и финансового менеджмента,
Российский государственный геологоразведочный университет,
117485, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 23;
e-mail: koryakinana@mgri-rggru.ru

Забайкин Юрий Васильевич

Кандидат экономических наук, доцент,
Российский государственный геологоразведочный университет,
117485, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 23;
e-mail: 89264154444@yandex.ru

Аннотация

Предприятие в рыночной экономике является первичной и основной единицей, элементом, составляющим структуру народного хозяйства любой страны. На них создается национальный продукт, они обеспечивают основную занятость населения и выплачивают этому населению заработную плату, на них внедряются достижения научно-технического прогресса, науки и техники, обеспечивая развитие государства и рост его национального дохода. На предприятия приходится основная масса инвестиций для обеспечения такого роста. Инвестиции в деятельность предприятий являются «топливом» экономического роста государства, поэтому такая деятельность предприятий является предметом инвестиционного анализа. Анализ инвестиционной деятельности предприятия должен давать ответы на множество вопросов инвесторов и потребителей инвестиций, таких как: когда инвестировать, куда инвестировать, сколько инвестировать, каков будет доход от инвестиций, какие риски ожидают инвесторов и объект инвестирования при реализации проектов, и многое другое. В таком анализе заинтересовано государство и общество. Ведь некоторые инвестиции могут ухудшить условия проживания населения, негативно влияя на окружающую среду. Поэтому результаты анализа таких проектов подвергается

рассмотрению не только у государственных экспертиз, но и публичным слушаниям, где инвестор доказывает полезность для общества и безопасность для окружающей среды при реализации проекта.

Для цитирования в научных исследованиях

Назарова З.М., Корякина Н.А., Забайкин Ю.В. Концепционный анализ инвестиционной деятельности предприятия в целях обеспечения устойчивости недропользования // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 9B. С. 413-421.

Ключевые слова

Анализ, государство, общество, результаты, безопасность, инвестиции.

Введение

Проведем анализ наиболее популярных в мировой практике методик оценки стоимости, создаваемой компанией для всех стейкхолдеров. Одной из таких методик является «B Impact Assessment» – совокупность стандартов, разработанных группой экспертов «B Lab» из различных отраслей и направлений деятельности [Alekseeva, 2019].

Работа «B Lab» основывается на убеждении, что в будущем оценка эффективности работы предприятия будет основываться на анализе его влияния на окружающую среду как одного из ключевых показателей наряду с рентабельностью и другими финансовыми показателями деятельности. При этом оцениваться должен не только объем реализации продукции, прибыль и масштабы бизнеса, но и созданная стоимость для потребителей, наемных работников, общества и окружающей среды.

Основная часть

По своей структуре методика «B Impact Assessment» включает три составляющие [Popodko, 2015]:

- стандарты – содержат достоверные, исчерпывающие, прозрачные и независимые стандарты социальных и экологических показателей, которые позволяют предприятиям оценивать созданную совокупную стоимость; нормативы – имеющиеся в открытом доступе показатели деятельности других
- компаний, которые могут быть использованы для сравнения экологического и социального воздействия различных предприятий и расчета нормативного значения;
- инструменты – конкретные практические предложения, позволяющие предприятиям улучшить свое влияние на среду.

Непосредственно разработкой стандартов и определением нормативов в группе «B Lab» занимаются около 20 экспертов, которые входят в Консультативный совет по разработке стандартов и являются признанными специалистами в своей области и имеют опыт применения стейкхолдерского подхода в управлении. Учет интересов различных групп стейкхолдеров в указанной методике обеспечивается, среди прочего, тем, что к ее разработке привлечены специалисты, представляющие предприятия, правительственные и неприбыльные организации [Stepanets, 2009].

Преимуществом методики «B Impact Assessment» является выделение двух отдельных групп нормативов, стандартов и инструментов, предназначенных для развивающихся, и для развитых

стран. Это позволяет учесть особенности функционирования рынков каждой из них и специфику оценки созданной стоимости [Shpak, 2013].

Другой методикой, предусматривающей комплексную оценку совокупной стоимости, создаваемой предприятием, является «Total Impact Measurement & Management» (ТИММ), разработанная компанией PwC. В данном подходе применяется максимально многоаспектный взгляд на источники создания или уменьшения стоимости и учитывается необходимость одновременного удовлетворения субъектом хозяйствования потребностей и требований, предъявляемых к нему со стороны потребителей, органов регулирования, работников, поставщиков, акционеров и местных общин.

Реализация методики «Total Impact Measurement & Management» основывается на следующих базовых принципах:

- целостное видение стоимости – PwC предлагает проводить всестороннюю оценку
- стоимости, создаваемой (или уменьшенной) предприятием в процессе деятельности для своих акционеров и других групп заинтересованных лиц, имеющих отношение к функционированию предприятия. В частности, предлагается учитывать социальные, экологические, экономические и фискальные эффекты: стоимость созданная для местной общины, вклад в экономику и государственные финансы через уплату налогов, влияние на окружающую среду и общество и др; понимание влияния – использование целостного комплексного подхода оценки стоимости способствует пониманию общего воздействия, результатов и последствий внедрения альтернативных стратегий, в том числе инновационных, и упрощает выбор оптимальной стратегии для всех стейкхолдеров; монетизация воздействия – одной из характеристик методики ТИММ является применение стоимостно-ориентированного подхода и предоставления денежного выражения как индивидуальным, так и агрегированным показателям. Это обеспечивает создание более надежной и мощной базы обоснования управленческих решений; оптимизация управленческих решений – наличие проведенных оценок вариантов ведения предпринимательской деятельности и внедрения альтернативных инновационных и инвестиционных проектов позволяет оптимизировать процесс принятия решений и обеспечить максимальную эффективность бизнеса [Domnikov, 2014].

Целостный подход к оценке совокупной стоимости представлен также в методике «KPMG True Value», разработанной международной компанией KPMG. Первый этап реализации методики KPMG предполагает определение положительных и отрицательных внешних эффектов (экстерналий) деятельности предприятия с предоставлением им стоимостного выражения. Обобщение полученных показателей с данными финансовой отчетности компании дают возможность сформировать целостное видение процесса создания корпоративной и общественной стоимости [там же].

С целью упрощения идентификации экстерналии предприятия в методике KPMG определены самые влиятельные из них в разрезе положительных и отрицательных экономических, социальных и экологических эффектов, которые могут быть дополнены и другими составляющими, согласно специфике деятельности компании. Стоимостная оценка идентифицируемых внешних эффектов для обеспечения объективности и надежности полученных результатов должна осуществляться с соблюдением принципов сферы исследования (применение методики до предприятия в целом или отдельных операций), существенности (учет только тех воздействий, которые являются значимыми для компании и ее стейкхолдеров), временной горизонт (период времени, за который оцениваются экстерналии),

база данных (использование наиболее релевантных данных из внутренних или внешних источников).

Завершением первого этапа методики KPMG является расчет показателя «настоящего» дохода («true earnings»), который отражает разницу между доходами и расходами предприятия с учетом разниц между созданной позитивной и негативной экономической, социальной и экологической общественной стоимостью.

На втором этапе реализации методики «KPMG True Value» проводится оценка риска интернализации идентифицированных эффектов, то есть перевода их во внутренние доходы и расходы компании, и прогнозирование их влияния на финансовые результаты предприятия. К факторам интернализации в данной методике отнесены: государственное регулирование (налоги и сборы, получение разрешительных документов и лицензий), влияние стейкхолдеров (протесты потребителей и работников, деятельность конкурентов, инвестиционные рейтинги), динамика рынка (полнота и рост стоимости сырьевых ресурсов, повышение страховых платежей) [Agarkov, 2010].

Анализ рисков интернализации негативных внешних воздействий, возникающих в результате деятельности предприятия, должен проводиться с учетом среднесрочной и долгосрочной перспективы и тенденции к повышению таких рисков с расширением временного горизонта анализа. По итогам второго этапа методики оценки настоящей стоимости с применением методов экономико-математического моделирования формируются прогнозы отражения на финансовых результатах компании высоких идентифицированных рисков [Domnikov, 2014].

Принимая во внимание, что целью функционирования любого предприятия должно быть не только получение прибыли в текущем периоде, но и сохранение или прирост его объемов в будущем, поэтому инвестиционная и инновационная деятельность предприятия будет направлена на минимизацию выявленных рисков и формированию условий для развития предприятия. Таким образом, третий этап методологии «KPMG True Value» сосредотачивается на выборе инвестиционных и инновационных проектов, которые позволяют обеспечить максимальную эффективность деятельности предприятия и включают управление созданием как корпоративной, так и общественной стоимости.

Составляющими реализации третьего этапа методики «KPMG True Value»: определения возможных инвестиционных и инновационных проектов; расчет показателей «настоящей стоимости» для каждого из проектов; сравнение проектов между собой и принятия решения [Kharchilava, 2014].

Первая составляющая по идентификации возможных проектов может включать разработку новых продуктов, совершенствование технологических процессов или отдельных операций, внесение изменений в сбытовую политику и тому подобное.

Следует отметить, что подбор проектов, которые отвечают критерию создания одновременно корпоративной и общественной стоимости включает две категории: инвестиционные (инновационные) проекты, реализация которых направлена на сокращение негативных воздействий на общество и обеспечивает снижение расходов предприятия на уплату налогов (например, за загрязнение) или штрафных санкций, а также потерь, связанных с деятельностью стейкхолдеров и динамикой рынка; инвестиционные (инновационные) проекты, реализация которых направлена на создание положительных воздействий на общество и обеспечивает повышение доходов в результате формирования дополнительных конкурентных преимуществ, укрепления бренда, лояльности работников, предоставления налоговых льгот [Полшков, 2018].

Оба из указанных направлений инвестирования не являются взаимоисключающими и могут реализовываться одновременно.

После того, как были сформированы все возможные инвестиционные проекты, осуществляется их оценка, а именно рассчитываются прямые финансовые выгоды от их реализации и потенциальные будущие доходы от интернализации и создание дополнительной стоимости для общества.

Завершающей стадией анализа является построение кривых предельной совокупной стоимости (полезности) проектов и сравнения на их основе доходов, генерируемых при реализации каждого из предложенных проектов. При этом в зависимости от соотношения корпоративной и общественной стоимости все проекты могут быть отнесены к одной из трех категорий: проекты, которые характеризуются положительным значением чистого денежного потока за счет прямых доходов от их реализации, не зависимо от создания общественной стоимости; проекты, для которых положительное значение чистого денежного потока формируется лишь при условии учета доходов от создания общественной стоимости; проекты, которые характеризуются отрицательным значением чистого денежного потока, но могут быть приняты к рассмотрению, поскольку обеспечивают создание высокой ценности для общества.

Необходимо заметить, что методика KPMG True Value не дает однозначных рекомендаций по выбору инвестиционных (инновационных) проектов, этот выбор зависит от приоритетов предприятия по созданию прибыли компании и ценности для общества.

Одной из методик оценки экологических эффектов деятельности компании является Экологический счет прибылей и убытков (Environmental Profit & Loss Account), в котором все показатели, характеризующие влияние предприятия на состояние воды, почв, воздуха и использование других ресурсов, приводятся в стоимостное выражение. Разработка данной методики была призвана устранить проблему несоответствия данных и обеспечить единый измерение показателей, характеризующих уровень загрязнения окружающей среды, осуществляемого предприятием на всех этапах производства и сбыта продукции. Ведение экологического счета прибылей и убытков позволяет оценивать и сравнивать по данным характеристикам как отдельные компании, так и отдельные виды товаров [Mitus, 2016].

С точки зрения субъекта хозяйствования стоимостная оценка его рисков и возможностей, связанных с уровнем экологического воздействия, определяется суммой платежей, которые перечисляются в виде налогов или обязательной платы за пользование водными ресурсами, энергоресурсами, утилизации отходов, землепользование и тому подобное. Напротив, в методике осуществлена попытка определить реальное влияние предприятия на окружающую среду и рассчитать реальную стоимость экологического загрязнения.

Реализация методики включает несколько этапов, а именно: анализ финансовых показателей деятельности предприятия в соответствии с отраслевой принадлежности, сферы деятельности; обработка данных о предприятии, составления его экологического профиля, в том числе расчет прямых экологических убытков и вреда, наносимого в цепях поставок; сбор и обработка данных о предприятии, представленным в других информационных источниках (информация правительственных и неправительственных организаций относительно уровня загрязнения и тому подобное); определение приоритетных сфер, в которых снижение негативного экологического влияния предприятия является первоочередным; выражение экологического воздействия в стоимостных показателях [Cherednichenko, 2011].

Преимуществами формирования экологического счета прибылей и убытков предприятия является: оценка финансовых рисков, связанных с ограниченностью природных ресурсов и

нормативно-правовым регулированием данной сферы; возможность сравнения экологических затрат при применении различных типов сырья, производственных процессов, вариантов расположения производственных мощностей, поставщиков и различных этапов жизненного цикла товаров; определение возможностей оптимизации операционной деятельности компании, цепей поставок и ассортимента продукции с учетом доступности ресурсов и уровня экологических издержек; обеспечение прозрачности экологической деятельности бизнес-менеджеров, потребителей, инвесторов и других стейкхолдеров.

Среди комплексных методик оценки совокупной стоимости стоит рассмотреть подход Всемирного совета предпринимателей по устойчивому развитию (WBCSD), который получил название *Redefining Value*, то есть «переосмысление стоимости». Общей основой концепции *Redefining Value* является формирование истинной (настоящей) стоимости путем определения истинных доходов и настоящих затрат предприятия и применения данных показателей во внутренней и внешней отчетности.

Для того, чтобы интегрировать концепцию создания общей стоимости в процесс принятия управленческих решений субъектами хозяйствования, необходимым является внесение изменений в процесс оценки и измерения стоимости, а также в формирование финансовой отчетности, в частности выделение таких составляющих как социальный и природный капитал. Для достижения указанных целей приоритетными направлениями работы организации на ближайшую перспективу определены следующие:

1) формирование концептуальной основы – разработка и закрепление ключевых элементов программы *Redefining Value*, определение базовых понятий и роли комплексного управления стоимостью, идентификация существующих инструментов управления и целевых ориентиров;

2) управление природным капиталом – гармонизация подходов оценки и измерения природного капитала для целей комплексного управления стоимостью и результативностью предприятия, идентификация ведущих методик оценки и измерения составляющих природного капитала;

3) управление социальным капиталом – гармонизация подходов оценки и измерения социального капитала для целей комплексного управления стоимостью и результативностью предприятия, идентификация ведущих методик оценки и измерения составляющих социального капитала;

4) совершенствование отчетности – обеспечение взаимосвязи между различными системами отчетности и требованиями по раскрытию информации, предъявляемые правительствами, неправительственными организациями, фондовыми биржами, инвесторами; учет в них направленности на долгосрочную перспективу, а также отслеживания и распространения инноваций в финансовой отчетности, которые способствуют внедрению комплексного подхода к управлению стоимостью;

5) образование, наращивание потенциала и обмен – увеличение осведомленности и развитие навыков среди работников компаний по оценке, измерению и формированию отчетности о создании финансовой стоимости, нефинансовых влияний и зависимостей;

6) изменение правил деятельности-пропаганда и поддержка участников рынка (предприятий, инвесторов, фондовых бирж, регуляторов и т. п.), осуществляющих комплексное управление стоимостью в соответствии с предложенной методикой.

В рамках реализации одного из направлений программы *Redefining Value*, а именно по управлению экологическими эффектами и природным капиталом, был основан отдельный проект под руководством Natural Capital Coalition, получивший название Протокол из

природного капитала (Natural Capital Protocol) [Haddad, 2014]. Его разработка основывалась на уже существующих документах в данной сфере, в частности Протоколе с парникового газа (GHG Protocol) и Рекомендаций по корпоративной оценке экосистем (Guide to Corporate Ecosystem Valuation).

Первоочередной целью данной программы является разработка методологических основ оценки и совершенствования системы управления прямым и косвенным влиянием предпринимательской деятельности на состояние экологии и природный капитал. Учитывая существование других методик для оценки природного капитала, разработанных как на уровне международных организаций, так и отдельных предприятий, при применении Natural Capital Protocol решаются следующие задачи [Mingalyova, 2011]: разработка четких и понятных рекомендаций по количественной, качественной и денежной оценке природного капитала, соответствующих влияний и зависимостей, а также по выбору уровня оценивания; обеспечения возможности использования методики в различных направлениях бизнес-деятельности (риск-менеджменте, инновационной деятельности, при исследовании новых источников доходов и т. п.); создание рекомендаций для применения методики на различных организационных уровнях управления и в различных бизнес-структурах, основываясь на формировании цепочки стоимости; обеспечение возможности применения методики во всех отраслях и секторах экономики, а также во всех географических регионах.

Заключение

Итак, в целом методика Natural Capital Protocol не является новой в оценке природного капитала и экологических эффектов, создаваемых в результате предпринимательской деятельности [Latysheva, 2018]. Однако она направлена на развитие существующих ведущих подходов к управлению природным капиталом, нейтрализации недостатков и не доработок и обеспечения согласованности и сопоставимости подходов в разных отраслях и географических регионах.

Библиография

1. Полшков Ю.Н. Стохастическая методика оценки показателей инвестиционно-инновационного развития в системе управления экономикой региона // Вестник Института экономических исследований. 2018. № 3 (11). С. 88-96.
2. Agarkov G.A., Naydyonov A.S., Chusova A.E. Assessment of the shadow economy development tendencies in the Sverdlovsk region // Экономика региона. 2010. №4. С. 146-152.
3. Alekseeva M.B. Systemic Diagnostics of the Arctic Industry Development Strategy // Записки Горного института. 2019. №. 238. С. 450-458.
4. Cherednichenko O.Y. Formation mechanisms and priorities for public investment in economic development of regions // Вісник економіки транспорту і промисловості. 2011. №36. С. 327-330.
5. Domnikov A.Yu., Khodorovsky M.Ya., Khomenko P.M. Optimization of finances into regional energy // Экономика региона. 2014. №2. С. 248-253.
6. Haddad E., Giuberti A. Economic impacts of natural resources on a regional economy: the case of the pre-salt oil discoveries in Espirito Santo, Brazil // Экономика региона. 2014. №1. С. 111-124.
7. Kharchilava Khvicha. Institutional factors and their impact on investment attractiveness of the Russian economy // Управление. 2014. №4 (6). С. 51-56.
8. Latysheva O., Chemerys Ye. Investigation of the state of investment support of sustainable development of the leading branches of the national economy // ЭВД. 2018. №4 (54). С. 94-99.
9. Meliantsev V.A. Russia's Comparative Economic Development in the Long Run // Social Evolution & History. 2004. № 1. С. 106-136.
10. Mingalyova ZhA., Loseva E.Y., Oborina E.D. Socio-economic approach to the study of foreign economic relations of the region // Экономика региона. 2011. №1. С. 187-191.

11. Mitus E. Corporate venture capital investment as a driver of growth of the Russian economy // European science. 2016. № 3 (13). С. 59-61.
12. Popodko G., Nagaeva O. Opportunities and challenges of large investment projects in the new economy: the port of Ust-Luga // Baltic Region. 2015. №3 (25). С. 69-82.
13. Shpak N.A., Damary R. Government support for the developing entrepreneurship in Switzerland and Russia with emphasis on forestry and forest-based industries and investments // Экономика региона. 2013. №3 (35). С. 171-180.
14. Stepanets E.P., Khasin A.A. Policy analysis: re-thinking innovation policy in times of the global financial crisis // Журнал СФУ. Гуманитарные науки. 2009. №3. С. 415-428.

Conceptual analysis of investment activity of the enterprise

Zinaida M. Nazarova

Doctor of Economics, Professor,
Head of the Department of Production and Financial Management,
Russian State Geological Prospecting University,
117485, 23, Miklukho-Maklaya st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: nazarovazm@mgri-rggru.ru

Nataliya A. Koryakina

PhD in Economics, Associate Professor,
Department of Production and Financial Management,
Russian State Geological Prospecting University,
117485, 23, Miklukho-Maklaya st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: koryakinana@mgri-rggru.ru

Yurii V. Zabaikin

PhD in Economics, Associate Professor,
Russian State Geological Prospecting University,
117485, 23, Miklukho-Maklaya st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: 89264154444@yandex.ru

Abstract

An enterprise in a market economy is a primary and basic unit, an element that makes up the structure of the national economy of any country. They create a national product, they provide basic employment and pay wages to this population, they introduce the achievements of scientific and technological progress, science and technology, ensuring the development of the state and the growth of its national income. Enterprises account for the bulk of the investment to support this growth. Investments in the activities of enterprises are the fuel of economic growth of the state, so such activities of enterprises is the subject of investment analysis. Analysis of investment activity of the enterprise should provide answers to many questions of investors and consumers of investment, such as when to invest where to invest how much to invest, what return on investment, what risks are faced by investors and investment in projects, and more. The state and society are interested in such an analysis. After all, some investments can worsen the living conditions of the

population, negatively affecting the environment. Therefore, the results of the analysis of such projects are subject to consideration not only by the state expertise, but also to public hearings, where the investor proves the usefulness for society and safety for the environment in the implementation of the project.

For citation

Nazarova Z.M., Koryakina N.A., Zabaikin Yu.V. (2019) Kontseptsionnyi analiz investitsionnoi deyatel'nosti predpriyatiya v tselyakh obespecheniya ustoichivosti nedropol'zovaniya [Conceptual analysis of investment activity of the enterprise]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (9B), pp. 413-421.

Keywords

Analysis, state, society, results, security, investments.

References

1. Agarkov G.A., Naydionov A.S., Chusova A.E. (2010) Assessment of the shadow economy development tendencies in the Sverdlovsk region. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 4, pp. 146-152.
2. Alekseeva M.B. (2019) Systemic Diagnostics of the Arctic Industry Development Strategy. *Zapiski Gornogo instituta* [Notes of the Mining Institute], 238, pp. 450-458.
3. Cherednichenko O.Y. (2011) Formation mechanisms and priorities for public investment in economic development of regions. *Visnik ekonomiki transportu i promislivosti* [News of Economy and Transport and Industry], 36, pp. 327-330.
4. Domnikov A.Yu., Khodorovsky M.Ya., Khomenko P.M. (2014) Optimization of finances into regional energy. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 2, pp. 248-253.
5. Haddad E., Giuberti A. (2014) Economic impacts of natural resources on a regional economy: the case of the pre-salt oil discoveries in Espirito Santo, Brazil. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 1, pp. 111-124.
6. Kharchilava Khvicha (2014) Institutional factors and their impact on investment attractiveness of the Russian economy. *Upravlenie* [Management], 4 (6), pp. 51-56.
7. Latysheva O., Chemerys Ye. (2018) Investigation of the state of investment support of sustainable development of the leading branches of the national economy. *EVD* [Economic Bulletin of Donbass], 4 (54), pp. 94-99.
8. Meliantsev V.A. (2004) Russia's Comparative Economic Development in the Long Run. *Social Evolution & History*, 1, pp. 106-136.
9. Mingalyova ZhA., Loseva E.Y., Oborina E.D. (2011) Socio-economic approach to the study of foreign economic relations of the region. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 1, pp. 187-191.
10. Mitus E. (2016) Corporate venture capital investment as a driver of growth of the Russian economy. *European science*, 3 (13), pp. 59-61.
11. Polshkov Yu.N. (2018) Stokhasticheskaya metodika otsenki pokazatelei investitsionno-innovatsionnogo razvitiya v sisteme upravleniya ekonomikoi regiona [A stochastic methodology for assessing indicators of investment and innovation development in the regional economy management system]. *Vestnik Instituta ekonomicheskikh issledovaniy* [Bulletin of the Institute for Economic Research], 3 (11), pp. 88-96.
12. Popodko G., Nagaeva O. (2015) Opportunities and challenges of large investment projects in the new economy: the port of Ust-Luga. *Baltic Region*, 3 (25), pp. 69-82.
13. Shpak N.A., Damary R. (2013) Government support for the developing entrepreneurship in Switzerland and Russia with emphasis on forestry and forest-based industries and investments. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 3 (35), pp. 171-180.
14. Stepanets E.P., Khasin A.A. (2009) Policy analysis: re-thinking innovation policy in times of the global financial crisis. *Zhurnal SFU. Gumanitarnye nauki* [Siberian Federal University Journal. Humanitarian sciences], 3, pp. 415-428.