

ЭВОЛЮЦИЯ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ ФОНДОВ В РОССИИ

© 2012 А.О. Мельничук

E-mail: mvmelnichuk@gmail.com

Определены три этапа развития отечественного страхования, а также выделены этапы становления современного страхового рынка России. Проанализированы факторы, оказавшие влияние на деятельность страховых компаний в период финансового кризиса 2008-2009 гг.

Ключевые слова: страховой фонд, страховая деятельность, страховые услуги.

Предметом инвестиционной деятельности как института финансового права выступают отношения по аккумулированию, перераспределению и использованию централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, имеющих особую финансовую специфику, состоящую в их инвестиционном предназначении.

Функция формирования специализированного страхового фонда денежных средств как платы за риски, принимаемые на ответственность страховщиками, является одной из важнейших функций страхования. Она реализуется в системе запасных и резервных фондов, обеспечивающих стабильность страхования, гарантию выплат и возмещений. Специализированный страховой фонд может формироваться как в обязательном, так и в добровольном порядке. В процессе выполнения данной функции страховщики решают проблемы инвестиций временно свободных средств в банковские и другие финансовые структуры (вложение средств в недвижимость, ценные бумаги и т.д.).

Государство заинтересовано в том, чтобы негосударственные страховые компании привлекали средства населения и организаций для образования децентрализованных фондов в целях возмещения ущерба, причиненного физическим и юридическим лицам, не за счет бюджетных средств, а именно за счет страховых фондов. При этом государство решает задачу не только создания страховых резервов в целях защиты своих граждан и предприятий, но и вовлечения в обращение временно свободных средств населения и организаций, а также получения новых источников налоговых поступлений в бюджет¹. Кроме того, аккумулированные страховщиками страховые резервы являются важным внутренним источником инвестиций в экономику страны².

На сегодня очевидна проблема привлечения инвестиций, необходимых для экономического ро-

ста государства. Безусловно, значительная роль в этом процессе принадлежит коммерческим банкам, но, наряду с ними, функцию привлечения денежных средств населения выполняют также страховые компании, негосударственные пенсионные и инвестиционные фонды. В современных развитых странах удельный вес денежных средств, привлеченных финансовыми учреждениями трех названных категорий, постоянно увеличивается³.

Страховой рынок России имеет ряд особенностей, что связано, прежде всего, с историей развития российского страхования. Сложившаяся в России институциональная среда финансового рынка почти до конца XVII в. характеризовалась отсутствием отечественных страховых организаций. Потребности общества в страховании частично удовлетворялись путем использования услуг иностранных страховых компаний, что само собой влекло отток за границу денежных средств в виде страховых премий.

С целью прекратить данное явление в 1786 г. был издан закон, согласно которому воспрещалось “в чужие государства, фабрики и дома отдавать на страх и тем вывозить золото во вред и убыток государственный”. Этот закон по праву может считаться первым российским страховым институтом. Одновременно с принятием закона при государственном заемном банке была создана Страховая экспедиция, в обязанности которой было вменено страхование имущества и строений от огня. Этим актом закреплялось монопольное право государства на проведение страховых операций, причем законная монополия имела ярко выраженный фискальный характер. С этого времени и следует считать начало становления российского страхования как организованного экономического института⁴.

Переход России к рыночной экономике стал импульсом для развития страхового дела. Гово-

ря о развитии в России современного страхового рынка, нельзя не отметить, что в конце XIX и начале XX в. в России уже существовал вполне зрелый для того исторического отрезка институт страхования, подкрепленный должной инфраструктурой, успешно действовали акционерные страховые компании, земские страховые учреждения и общества взаимного страхования. Через систему перестрахования страховой рынок России был интегрирован в мировую страховую систему.

Историю страхового дела в России, как и саму историю России XVIII-XX вв., условно можно разбить на три этапа, обусловленные финансовой природой страховой деятельности, заключающейся в формировании страховых фондов, управлении ими с целью поддержания их необходимых размеров и в использовании составляющих их средств.

Первый этап - это этап зарождения, развития и становления страхования в Российской империи. До конца XVIII в. страхование в России развивалось медленно, а потребности в страховой защите рисков покрывались услугами иностранных страховых компаний.

Появление национальных страховых организаций во второй половине XIX в. потребовало введения мер государственного регулирования страховых правоотношений и создания системы страхового надзора. В 1894 г. в России был установлен государственный страховой надзор за деятельностью страховых компаний. Функции органа государственного страхового надзора выполняло Министерство внутренних дел. Устанавливалась личная отчетность страховых компаний.

Отмена крепостного права и определенные реформаторские тенденции в экономической политике России после 1861 г. послужили фундаментом для развития частного свободного предпринимательства, принявшего вскоре массовый характер. В связи с этим возросла потребность в гарантиях для вложенных в дело капиталов. В данный период происходило создание и становление такого крупного страхового общества, как "Россия". Новые страховые общества не получали от государства каких-либо монопольных прав, это обстоятельство привело к ожесточенной конкуренции и, соответственно, к снижению ставок страховой премии. Необоснованное понижение ставок привело к крупным убыткам, угрожавшим некоторым обществам полным финан-

совым крахом. Во избежание этого в 1875 г. страховые компании заключили между собой конвенцию по применению единых ставок. Таким образом, во второй половине XIX в. период свободной конкуренции в страховом деле сменился организацией монополистических союзов частных страховщиков⁵.

В 1902 г. земствам было предоставлено право заключать между собой договоры перестрахования. Земское страхование подразделялось на обязательное, дополнительное и добровольное. Широкое распространение получило также транспортное страхование судов и грузов, в крупных городах - страхование стекла от разбития. Во многих городах России были организованы общества взаимного страхования. В 1835 г. было организовано первое акционерное общество по страхованию жизни с названием "Российское общество застрахования капиталов и доходов", впоследствии стало именоваться "Жизнь". Общество получило монополию на проведение операций по страхованию жизни на 20 лет, и это стало одной из причин медленного развития личного страхования в России в тот период. В 1906 г. в России принят Закон о проведении страхования жизни государственными и сберегательными кассами.

Государственный надзор за инвестиционной деятельностью страховщиков в дореволюционной России состоял в урегулировании условий размещения страховых капиталов (Закон "О порядке помещения и хранения средств страховыми обществами" от 11 мая 1898 г.).

К 1916 г. величина страховых резервов страховых компаний Российской империи составляла 340 млн. руб., в том числе по личному страхованию - 260 млн. руб., по имущественным видам - 80 млн. руб. Учитывая все увеличивающиеся поступления страховых премий, а также выгодные вложения страховых резервов, объемы активов неуклонно возрастали. Структура активов страховых компаний в 1916 г. складывалась следующим образом: 3,7 % - долгосрочные кредиты, 23,4 % - недвижимость, 32 % - ценные бумаги, 6,7 % - ссуды под полисы, 34,2 % - прочие вложения⁶.

Активы по долгосрочным видам страхования российские страховщики размещали в долгосрочные ресурсы - жилые дома с последующей сдачей их в наем и в другую недвижимость: по краткосрочным (имущественным) видам - в цен-

ные бумаги, краткосрочные кредиты. По каждому из перечисленных направлений можно было вложить не более 40 % имеющихся активов.

Для каждой страховой компании устанавливались максимально возможные вложения активов в виде срочных вкладов и наличие средств на текущих счетах в частных кредитных учреждениях.

Размещенные средства страховщиков облегчали жилищное строительство в городах, способствовали развитию транспорта, в частности, железнодорожного, фондового и товарного рынков, чем обеспечивали им (страховщикам) получение значительных доходов⁷.

Активное развитие формирования и инвестирования фондов денежных средств страховщиками в начале XX в. более чем закономерно. Ведь к началу Первой мировой войны Российская империя достигла высокого уровня экономического развития, оставив по темпам роста национального хозяйства позади практически все западные государства. Однако начавшаяся в 1914 г. Первая мировая война, последовавшие за ней крупнейшие политические и экономические потрясения, выход в 1917 г. на политическую арену партии большевиков с требованием национализации банков и страховых организаций привели в конечном итоге к распаду страховой системы России, что знаменовало собой окончание первого исторического этапа существования страхования в нашей стране.

За развалом последовал дальнейший этап развития страхового дела, уже в СССР. Практическая сторона огосударствления страхового дела в Советской России имела две составляющие: установление жесткого государственного контроля над всеми видами страхования и признание всех видов и форм страхования государственной монополией.

Принятие Декрета СНК РСФСР «Об организации страхового дела в Российской Республике» от 18 ноября 1918 г. предусматривало ликвидацию всех частных страховых обществ, а также переход их имущества и денежных средств в собственность государства. Страхование во всех его видах было объявлено государственной монополией. В 1921 г. в составе Наркомфина было организовано Главное правление государственного страхования (Госстрах), органы которого осуществляли свою деятельность на принципах хозяйственного расчета. Принятое в 1925 г. Поло-

жение о государственном страховании СССР установило органы Госстраха монопольным органом СССР по проведению операций по страхованию, в том числе по формированию страхового фонда. Таким образом, созданные государством централизованные страховые фонды стали одним из инструментов государственного инвестирования в экономику страны, неотъемлемым элементом государственно-планового хозяйства.

В.К. Шершеневич в своем монографическом труде указывал, что «под именем торгового страхования понимается договор, в силу которого одно лицо (страховщик) за определенную плату обязывается возместить ущерб, нанесенный имуществу другого лица (страхователя), от заранее предусмотренного несчастного события»⁸. Фактическое изъятие из оборота такой формы собственности в СССР, как частная, привело к отсутствию необходимости формирования страховых фондов как инструмента защиты имущественных рисков различных субъектов экономики в силу концентрации финансовых ресурсов в руках одного субъекта. Поэтому страхование стало использоваться в целях реализации фискальной социальной политики в отношении населения, но не хозяйствующих субъектов.

Предвестником начала третьего этапа развития отечественного страхования явилось общее разгосударствление экономики СССР, неразрывно связанное с принятием Закона о кооперации⁹, а затем с утверждением «Положения об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью»¹⁰. Решение о снятии ограничений на осуществление страхования частным сектором было принято Советом Министров СССР в 1990 г. В принятом данным органом Постановлении «О мерах по демополизации народного хозяйства» прямо указывалось, что «для создания условий развития конкуренции в сфере страховой деятельности и повышения качества страховых услуг признать целесообразным отказаться от монополии государства на страховое дело. При этом исходить из того, что на страховом рынке СССР по мере его формирования будут действовать конкурирующие между собой государственные, акционерные, взаимные и кооперативные общества и ассоциации, которые могут проводить разнообразные виды страхования»¹¹.

В целях упорядочения деятельности страховых организаций и защиты интересов страхова-

телей была создана система государственного регулирования страховой деятельности, которая в настоящее время представлена Федеральной службой по финансовым рынкам.

Рассматривая становление современного российского страхового рынка, также представляется возможным выделить три этапа в его развитии. Начало первого этапа, датируемое нами 1991 г., характеризовалось полным отсутствием рыночной инфраструктуры, обеспечивающей общие условия проведения курса рыночных реформ, а следовательно, и полного отсутствия страховых институтов. С 1991 г. резко потеряли свою привлекательность столь распространенные в советское время долгосрочные виды страхования, что было связано с нарастающими инфляционными процессами и отсутствием индексации по страхованию жизни со стороны Госстраха. В результате этого резко возросло недоверие населения ко всем долгосрочным видам страхования, которое, к сожалению, на долгие годы укоренилось в сознании населения, нанося несоразмерный ущерб экономике страны в целом. Ведь без долгосрочных инвестиций, источником которых, безусловно, являются и страховые резервы, нормальное развитие экономики невозможно.

Начиная с 1991 г. в России стало формироваться нормативно-правовое обеспечение страхового дела. Основой правового регулирования национального страхового рынка стал Закон РФ "О страховании" от 27 ноября 1992 г., вступивший в силу 12 января 1993 г. Развитие рыночных отношений стало оказывать решающее влияние и на отрасль страхования. Так, доля операций, приходящихся на государственный сектор, стала неуклонно снижаться: в 1992 г. негосударственные страховые компании собрали лишь 43,8 % страховой премии, в 1993 г. - 65,8 %, в 2000 г. - 91 %¹². Вместе с тем к концу XX в. количество зарегистрированных страховых компаний достигло максимума - 2745. Отсутствие необходимых законов в области страхования, недостаточный контроль за деятельностью страховщиков со стороны государства создали благоприятные условия для функционирования страховых компаний, в том числе и для деятельности недобросовестных страховщиков.

Финансовый кризис 1998 г. положил начало новому периоду в развитии страхового дела в современной России, а также стал переломным моментом для страховщиков: "псевдостраховые"

компании постепенно стали уходить со страхового рынка, и в 2001 г. осталось лишь 1300 зарегистрированных страховых компаний, при этом основной объем страховых операций был сосредоточен у 50 крупнейших страховщиков¹³.

Кризис существенно подорвал материальные основы российского страхового бизнеса. Выразилось это в следующем:

1) произошло замораживание денежных средств, размещенных в государственных краткосрочных облигациях. При этом особенно сильно пострадали страховые компании, занимающиеся имущественным и медицинским страхованием. Первые размещали в ГКО не менее 10 % резервов, а последние - 100 %. Причем они пунктуально выполняли нормативные требования по инвестициям. Казалось, финансовые потери страховщиков были велики, однако они перенесли эти потери гораздо легче, чем банки. Не произошло существенного оттока страхователей, как, например, вкладчиков в банках. Ведь страхователю всегда приходится выбирать между потерей относительно небольшой страховой премии и возможной потерей довольно ощутимой страховой суммы в случае наступления страхового случая;

2) банки оказались не в состоянии оплачивать банковские депозиты, которые использовались страховщиками для размещения страховых резервов. Для выполнения своих краткосрочных обязательств у страховщиков, по сути, остался лишь один источник - страховые премии, поступающие на текущий момент, фонд денежных средств не пополнялся страховщиками за счет других источников.

Финансовый кризис 2008-2009 гг. также не обошел стороной страховую систему в Российской Федерации и повлек за собой очередную волну уменьшения числа зарегистрированных страховых компаний. Первым фактором, который оказал существенное влияние на деятельность страховых компаний в период финансового кризиса 2008-2009 гг., является сжатие входящих финансовых потоков. Оно происходило как по внешним, так и по внутренним причинам.

Внешние факторы сжатия входящих денег в фонды денежных средств страховых компаний были связаны в первую очередь с текущим финансово-экономическим положением населения и предприятий и были слабо регулируемы со стороны страховщиков. По своей экономической природе страховые премии являются операцион-

ным доходом компании и составляют основную часть входящих финансовых потоков по сравнению с неоперационными доходами страховщика. Однако именно за счет последних, неоперационных доходов, к которым относятся доходы от продажи имущества, инвестиционный доход, доходы от сдачи имущества в аренду и другие, страховщики формировали и осуществляли инвестирование фондов денежных средств.

Сокращение же спроса на страховые услуги со стороны физических и юридических лиц явилось самым существенным фактором кризиса для страховщиков. Уменьшение спроса населения на страховые услуги было вызвано такими обстоятельствами, как сокращение потребительского кредитования, особенно на покупку автомобилей, стагнация ипотечного кредитования, общее сокращение покупательной способности населения, рост безработицы и уменьшение доходов населения, непосредственно приведшее к экономии домохозяйств на страховании. Отмеченные выше обстоятельства системные, они напрямую были вызваны кризисными явлениями в экономике страны.

Снижение спроса на страховые услуги со стороны предприятий также было обусловлено рядом внешних экономических факторов, к важнейшим из которых можно отнести следующие: сокращение объемов банковского кредитования для развития программ предприятия; свертывание социальных программ на предприятиях; несвоевременное финансирование федеральных и муниципальных государственных заказов; экономия предприятий на страховании в силу необходимости снижения издержек.

Итак, при прочих равных условиях общая емкость страхового рынка сокращалась, о чем наглядно свидетельствуют итоги первого квартала 2009 г. Поскольку в условиях стагнирующего рынка развивать новые продукты и программы страхования крайне сложно, постольку рост премий той или иной страховой компании возможен за счет перераспределения существовавшей клиентской базы и, соответственно, формируемых страховых портфелей. Общее же уменьшение клиентов на рынке и сокращение страховых премий логично ведут к сокращению числа страховых компаний, что и происходило в период кризиса.

Страховщик в условиях слабой конкуренции будет завывать результаты проведенной им оценки страхового риска с целью увеличения разме-

ра страховой премии, взимаемой со страхователя. В ситуации высокой конкуренции страховщик, наоборот, может сознательно занижать значение выявляемых им рисков, чтобы иметь возможность понизить премию и тем самым выиграть в конкурентной борьбе. В первой ситуации в проигрыше останется единственный страхователь, так как будет вынужден платить больше. Во второй - все остальные страхователи, интересы которых обеспечивает данный страховой фонд, так как средств его в итоге может оказаться недостаточно¹⁴.

Необходимость со стороны страховщиков в данных условиях сохранить входящие финансовые потоки любой ценой была продиктована отсутствием у многих из них "ликвидной финансовой подушки", т.е. живых активов. Поэтому, наряду с первым - внешним фактором сокращения входящих финансовых потоков, начинал развиваться второй - внутренний.

В статье "Управление страховой компанией в условиях кризиса" Н.П. Николенко писал: "Логика сохранения кассового потока любой ценой в условиях отсутствия живых активов или их недостаточной величины напрямую ведет к демпингу, поскольку это самый простой способ привлечения клиентов из других компаний"¹⁵. Тем не менее эта негативная тенденция для страхового рынка в настоящее время меняется в положительном направлении, в том числе за счет увеличения входящих финансовых потоков в страховых компаниях посредством активного формирования и инвестирования страховщиками фондов денежных средств.

На сегодня деятельность любой страховой компании заключается не только в проведении непосредственно страховых операций, но и напрямую сопряжена с ведением хозяйственной деятельности, осуществлением финансово-инвестиционных операций, поэтому управление финансами в страховой компании охватывает широкий круг вопросов, связанных с контролем, оценкой и прогнозированием всех видов деятельности, а также определяет принятие эффективных решений по оптимизации страхового и инвестиционного портфелей.

Наше мнение по данному вопросу совпадает с научными воззрениями А. Жеребко, который идентифицирует финансовый менеджмент как деятельность по управлению финансами страховой компании¹⁶. Главной целью финансового ме-

неджмента страховой компании является максимизация благосостояния ее собственников в текущем и перспективном периоде, т.е. увеличение рыночной стоимости компании.

Таким образом, можно сделать вывод, что в условиях рыночной экономики и жесткой конкурентной борьбы страховая компания максимально эффективно реализует свой финансовый потенциал, используя при этом инструменты управления страховым фондом в части его размещения, потребления аккумулируемых денежных средств, формирования достаточного объема и необходимого состава активов, обеспечивающих заданные темпы экономического развития компании, а также инструменты оптимизации оборота отдельных видов потоков активов, связанных со страховой и инвестиционной деятельностью компании.

Кроме того, в настоящее время также имеет место быть государственное регулирование страхового сектора, которое носит чувствительный характер. Существенные изменения регулирующих процедур связаны с взаимодействием на страховом рынке ряда разнородных интересов как страховщиков, так и страхователей. Эффективность регулирования прямо зависит от того, насколько полно учитываются долгосрочные факторы развития рынка. Поэтому для введения определенного регулятивного режима особенно важно выявить его фундаментальные цели и последовательность действий для создания стабильной основы развития страхового дела¹⁷.

Выбранные методы регулирования страхования, инвестирования страховых фондов со стороны государства, как правило, зависят от политических и социально-экономических условий. Экономический контроль выступает одним из факторов, лежащих в основе регулирования страховой деятельности. Чрезвычайно важно иметь четкие гарантии правильного финансирования и управления страховыми компаниями, так как это необходимо для обеспечения роли страхования в экономике, финансовой сфере, в обеспечении доверия потребителей страховых услуг.

Регулятивная политика государства в области страхования преследует две различные, но связанные между собой цели, как то: с одной стороны, поощрение накопления капитала с целью дальнейшего его инвестирования, а с другой - побуждение населения к осознанию собственной ответственности за возникающие риски. Потребление страховых услуг призвано уменьшить фи-

нансовую и функциональную ответственность государства по защите населения и субъектов предпринимательской деятельности.

“Благоразумный контроль” призван предотвратить вхождение на рынок несостоятельных страховых компаний с недостаточным объемом страховых фондов, а также обеспечить предоставление страховщиками адекватной информации о состоянии комплексов имущества страховщика, обеспечивающих страховую деятельность. Проверка финансовой состоятельности страховых организаций, равно как и другие обязательные условия осуществления страховой деятельности, является предметом финансово-правового регулирования со стороны государства. Общие требования к возникновению специальной правоспособности на проведение страховой деятельности составляют основы лицензирования страховых организаций. После выдачи лицензии государство контролирует соблюдение организациями требований финансовой устойчивости и платежеспособности, которые основаны на регулировании государством порядка формирования и инвестирования страховыми организациями средств страховых резервов, оценки резерва их платежеспособности и других параметров финансового благополучия страховой организации¹⁸.

Учитывая изложенное, можно констатировать, что регулирование инвестиционной деятельности страховщиков, выражающееся в установлении ограничений при размещении имущества, включенного в страховые фонды, является одной из центральных функций государственной политики в области страхования. Это позволяет достичь стабилизации гражданско-правового оборота в сфере страхования, обеспечить удовлетворение эвентуальных потребностей его субъектов и одновременно стимулировать развитие определенных отраслей экономики. В этой связи важнейшую роль как для теории, так и для практики страхования играет определение видов имущества, составляющих страховые фонды гражданско-правовых институтов, которые могут использоваться страховщиками в целях осуществления инвестирования средств страховых фондов, а также механизмов установления нормативов размещения страховых фондов, позволяющих достичь названных целей.

¹ См.: Финансовое право Российской Федерации: учебник / отв. ред. М.В. Карасева. М., 2005. С. 303; *Локчалова Е.В.* Страхование как самостоятельное звено

финансовой системы России // *Вопр. экономики и права*. 2008. № 12.

² Финансовое право: учебник / под ред. Е.Ю. Грачевой, Г.П. Толстопятенко. М., 2003. С. 125.

³ Страхование право / под ред. В.В. Шахова, В.Н. Григорьева, С.Л. Ефимова. М., 2002. С. 28.

⁴ Семенихина О.И. Страхование в переходной экономике России: дис. ... канд. экон. наук. М., 2002. С. 109-110.

⁵ Там же.

⁶ Еловский М. Огонь, вода и медные доски // *Русский предприниматель*. URL: www.ruspred.ru.

⁷ См.: Шитиков Г.А. Управление размещением страховых резервов: дис. ... канд. экон. наук. Иркутск, 2004. С. 13; Родионов А.С. Особенности оценки эффективности рекламных коммуникаций страховой компании // *Вопр. экономики и права*. 2011. № 4.

⁸ Шершеневич В.К. Торговое право. СПб.; М., 1916. С. 306.

⁹ О кооперации в СССР: закон СССР от 26 мая 1988 г. № 8998-ХІ // *Ведомости ВС СССР*. 1988. № 22. С. 355.

¹⁰ Об утверждении Положения об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью и Положения о ценных бумагах: постановление Совмина СССР от 19 июня 1990 г. № 590 // *СП СССР*. 1990. № 15.

¹¹ О мерах по демонополизации народного хозяйства: постановление Совмина СССР от 16 авг. 1990 г. № 835 // *СП СССР*. 1990. № 24.

¹² См.: Жигас М.Г. Финансы страховых организаций: учеб. пособие. Иркутск, 2002. С. 31-32; Кожухова О.С., Савельева О.В. Особенности бухгалтерского учета резервов страховых организаций // *Вопр. экономики и права*. 2011. № 8.

¹³ Жигас М.Г. Указ. соч.

¹⁴ См.: Широков А.В. Страхование как вид предпринимательской деятельности: правовые вопросы: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2009. С. 23-24; Касторнова Т.А., Стрелкова О.А. О правомерности отношения страхового агента и страхового брокера к платежным агентам в свете требований Федерального закона "О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемых платежными агентами" от 3 июня 2009 г. № 103-ФЗ // *Вопр. экономики и права*. 2010. № 5.

¹⁵ Николенко Н.П. Управление страховой компанией в условиях кризиса // *Управление в страховой компании*. 2009. № 4.

¹⁶ Жеребко А. Понятие и задачи финансового менеджмента страховой компании // *Финансовый бизнес*. 2000. № 5. С. 43.

¹⁷ Раджабова З.Р. Организационно-экономические основы повышения эффективности управления страховой компанией в современных условиях: дис. ... канд. экон. наук. Махачкала, 2009. С. 36-41.

¹⁸ Там же.

Поступила в редакцию 03.03.2012 г.