УДК 336.647/648

ОЦЕНКА ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ВХОЖДЕНИЯ БАНКА В СОСТАВ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННОЙ ГРУППЫ

Л.Г. МАТВЕЕВА,
доктор экономических наук, профессор,
заведующая кафедрой
информационной экономики
E-mail: matveeva_lg@mail.ru

О.А. ЧЕРНОВА,
доктор экономических наук,
профессор кафедры
информационной экономики
E-mail: chernova.olga71@yandex.ru
Южный федеральный университет,
Ростов-на-Дону

В условиях реализации модели несырьевого развития национальной экономики необходима активизация инновационных процессов в российской промышленности. Недостаток собственных ресурсов для осуществления инновационных проектов обусловливает необходимость развития новых форм взаимодействия промышленных предприятий и банков, обеспечивающих наиболее эффективное использование объединенного потенциала участников. Это объясняет значимость и актуальность проведенного исследования.

Цель статьи состоит в разработке модельного инструментария, позволяющего дать оценку целесообразности вхождения банка в состав финансово-промышленной группы в форме консорциума. Рассматривается ситуация, когда банк кредитует промышленное предприятие и одновременно имеет долю в его уставном капитале.

Предложенный экономико-математический инструментарий позволяет определить количественные характеристики параметров системы (доля участия банка в уставном капитале предприятия, объем банковского кредита, предоставляемого предприятию для реализации инновационного проекта, доля кредита, подлежащая погашению за рассматриваемый интервал времени, вместе с процентами за кредит), соответствующие интересам и кредитуемого предприятия, и банка.

Модель позволяет выбирать оптимальные значения данных параметров в зависимости от исходных условий, анализировать устойчивость найденного оптимального решения.

Представленная модель может быть использована для анализа возможностей формирования финансово-промышленной группы и определения возможного объема привлечения инвестиций. Схемы такого типа могут быть использованы и для выявления возможностей развития несырьевого сектора экономики региона на основе формирования новых структур.

Сделан вывод, что представленная модель способна содействовать принятию стратегических решений в отношении развития несырьевого сектора отечественной промышленности.

***Ключевые слова**: финансирование, инвестиционный, проект, развитие, промышленность, финансово-промышленная группа, консорциум*

Ярко выраженный вектор на формирование несырьевой модели развития российской экономики обусловливает необходимость поиска новых эффективных форм территориальной организации промышленного производства, обеспечивающих повышение уровня капитализации инвестиционных ресурсов.

С учетом общей разрозненности и относительно низкой инновационной активности отечественных промышленных предприятий, недостатка собственных ресурсов (в том числе финансовых) для осуществления модернизационных проектов представляется целесообразным формирование кластерных структур как формы совместной деятельности участников (бизнеса, научно-исследовательских и финансово-кредитных организаций) на период жизненного цикла инновационного проекта [14].

Это определяет поиск некоторой финансовой структуры, например банка, которая станет участником такого кластерного образования. Проблема вовлечения финансового потенциала банков в реализацию инновационных проектов, реализуемых промышленными кластерами, остается достаточно сложной, поскольку такие программы отличаются высоким уровнем предпринимательского риска. Однако в условиях низких возможностей самофинансирования для многих промышленных предприятий привлечение ресурсов финансового сектора к инвестированию модернизационных проектов является практически единственным реальным источником осуществления намеченного.

Решение вопроса о целесообразности формирования кластерной структуры чаще всего строится на основе принципов нормативного подхода, предполагающего ориентацию развития отдельных элементов на цели системы, в которую они входят [6, 8].

Если для промышленных предприятий необходимость и польза объединения являются очевидными, то для банковской структуры вопрос о целесообразности вхождения в кластер и возможностях развития потенциала в структуре такого типа считается достаточно спорным. В связи с этим возникает задача разработки прикладного инструментария, использование которого позволит дать обоснованную оценку целесообразности вхождения в структуру кластера кредитно-финансовой структуры (банка).

Отметим, что результаты такой оценки могут служить информационной базой для прогнозирования развития как потенциала моделируемого кластера, так и достижимых значений показателей социально-экономического развития региона, поскольку рассматривается возможность совместной деятельности субъектов реального сектора экономики (в частности, промышленных предприятий) и финансовой структуры в составе регионального объединения, локализующего свою деятельность в границах данного региона.

Учитывая, что срок взаимодействия банка с промышленным предприятием, как правило, определяется периодом жизненного цикла проекта, наиболее подходящей формой такого взаимодействия представляется консорциум. При этом, будучи временной структурой, формируемой под решение конкретной задачи, консорциум ориентирован на потенциальную долгосрочность взаимодействия научных организаций и бизнеса, что позволяет промышленным предприятиям наращивать свой инновационный потенциал.

Как показывает мировая практика, взаимодействие банков и промышленных групп может проходить в форме владения акциями, предоставления кредитов, реализации банком облигаций, выпускаемых компанией, направления банковских служащих на работу в компанию. В данной статье будет рассмотрена ситуация, когда банк кредитует кластерную компанию и одновременно имеет долю в ее уставном капитале (следовательно, обладает правом на участие в прибыли, в том числе по инновационному проекту).

Основные положения модели, описывающей указанные взаимоотношения участников промышленного консорциума, а также условия, определяющие для банка привлекательность внутригруппового инвестирования, могут быть представлены следующим образом.

Первым предположением, на котором основываются все дальнейшие рассуждения, является то, что банк стремится оптимизировать (в данном случае максимизировать) результат своей деятельности, в качестве которого выступает прибыль, получаемая банком после осуществления всех финансово-кредитных операций, связанных с реализацией консорциумом инновационного проекта.

В частности, прибыль кредитной организации от финансирования инновационного проекта промышленной компании в размере s_k формируется как сумма средств, полученных банком в виде участия в чистой прибыли от осуществления инвестиционного проекта, а также в виде процентов за расчетный период по кредиту, предоставленному банком для финансирования данного проекта. Горизонт моделирования измеряется количеством шагов расчета t (при определении показателей экономической эффективности – месяц, квартал или год).

Соизмерение разновременных показателей осуществляется путем дисконтирования их ценности к начальному периоду. В качестве показателя, характеризующего результаты деятельности промышленного консорциума, выбрана прибыль, получаемая от работы участников объединения. Тогда на формальном уровне зависимость, описывающая прибыль банка, выглядит следующим образом:

$$Q(d, s_k, w) = \sum_{t=0}^{T} \frac{dR_t(s_k) + ws_k}{(1+E)^t} \to \max,\ s_k \geq 0,$$

где Q – прибыль банка от инвестиционной деятельности;

d – доля участия банка в уставном капитале промышленного консорциума и, соответственно, в прибыли от реализации инвестиционного проекта;

$R_t(s_k)$ – сумма чистой прибыли, полученной в году t от реализации инновационного проекта при условии выделения банком кредита в размере s_k (тогда $R_t(0)$– прибыль от реализации проекта, полученная в году t без участия банка в его финансировании);

s_k – объем банковского кредита, предоставляемого предприятию для реализации инновационного проекта;

w – доля кредита, подлежащая погашению за рассматриваемый интервал времени вместе с процентами за кредит;

E – норма дисконта (на практике принимается исходя из депозитного процента по вкладам с учетом инфляции и риска, связанного с инвестициями).

Пусть финансовые ресурсы банка, выделенные для финансовых операций с промышленными предприятиями, входящими в состав консорциума, создаваемого для реализации инвестиционного проекта, ограничены суммой C, которая может распределяться следующим образом:

– на кредитование предприятия – инициатора проекта в размере s_k;
– на приобретение доли d в уставном капитале предприятия и, соответственно, права на его участие в прибыли от проекта – u.

Формальное представление указанного ограничения имеет следующий вид:

$$s_k + du \leq C,$$
$$0 \leq d \leq 1,$$

где u – размер уставного капитала промышленного консорциума;

C – финансовые ресурсы банка, выделенные для финансовых операций с предприятием в рамках инвестиционного проекта.

Для упрощения расчетов введем допущение, что банк приобретает необходимый ему пакет акций для участия в уставном капитале объединения не по рыночной, а по номинальной стоимости.

Обозначим через a_t уровень отдачи финансовых ресурсов банка при использовании их вне данного консорциума, т.е. на альтернативном направлении вложения капитала. Если отдача от ресурсов банка, выделенных для финансирования проекта внутри консорциума, уступает a_t, это указывает на необходимость пересмотра величины C для приведения ее в соответствие с возможностями и потребностями формируемого консорциума.

Для упрощения рассуждений рассмотрим ситуацию, когда банк приобрел участие в капитале заранее и не решает вопроса о дополнительном участии в нем, т.е. d = const. Для банка критерием того, что его участие в объеме C в инвестировании проекта в составе консорциального объединения оправдано, будет выполнение соотношения

$$\frac{\sum_{t=0}^{T}[dR\ (s_k) + ws_k]a_t}{C} \geq a_t.$$

Значит, отдача кредитных операций банка внутри консорциума не должна уступать отдаче его альтернативных вложений в другие проекты. Выполнение строгого неравенства в указанной зависимости свидетельствует о большей сравнительной эффективности для банка при участии в моделируемом консорциуме.

Основной целью анализа данной модели является определение условий реализации варианта, при котором кредитование банком производства продукции (в соответствии с предлагаемым предприятием инновационным проектом) будет проводиться, даже если цена кредита данному предприятию окажется ниже рыночной.

Таким образом, с учетом предыдущих рассуждений и предположений основные соотношения модели могут быть записаны следующим образом:

$$Q(d, s_k, w) = \sum_{t=0}^{T} \frac{dR_t(s_k) + ws_k}{(1+E)^t} \to \max,$$

$$\frac{\sum_{t=0}^{T}[dR\ (s_k) + ws_k]a_t}{C} \geq a_t,$$

$$0 \leq s_k \leq C,$$

$$0 \leq d \leq 1,$$

$$s_k \geq 0,$$

$$d\ =\ \text{const}.$$

Тогда набор переменных d, s_k, w будет оптимальным решением задачи, если s_k и w удовлетворяют интересам банка и предприятия в составе промышленного консорциума, реализующего инновационный проект, и являются допустимыми, т.е. обеспечивают выполнение неравенств-ограничений.

Для этого, *во-первых,* цена инвестиционного кредита должна соответствовать интересам кредитуемого предприятия (т.е. оставаться на уровне ниже рыночной) и в то же время отвечать интересам банка, т.е. быть такой, чтобы суммарная отдача от кредита была выше, чем в случае вложения кредитной организацией аналогичной суммы денег в альтернативные проекты.

Во-вторых, размер кредита должен:

– не превышать определенной величины C – свободных финансовых ресурсов банка, которые он может вложить в один проект, не превысив определенного уровня риска;
– быть для кредитной организации достаточным, чтобы оправдать его более низкую, по сравнению с рыночной, цену;
– соответствовать интересам инвестиционного проекта: не быть слишком крупным, чтобы возможностей проекта хватило для его эффективного освоения, и в то же время достаточным, чтобы улучшить параметры эффективности инновационной программы.

Несмотря на ряд упрощающих допущений, предложенная модель является достаточно эффективным инструментом анализа возможных взаимосвязей участников промышленного консорциума, создаваемого на временной основе для реализации привлекательного инновационного проекта.

Если вдобавок программа является приоритетной и для региона (а ответ на этот вопрос дает оценка бюджетной и экономической эффективности проекта), то модели такого типа дают возможность одновременно раскрыть механизмы взаимодействия банка и промышленных компаний для выявления потенциала формирования новых структур, позволяющих стать важным фактором стабилизации инновационных процессов (в частности, модернизационных) в несырьевом секторе региональной экономики.

Модель позволяет определять количественные параметры системы, обеспечивающие реализацию указанных возможностей, и на этой основе выбирать оптимальные значения. Кроме того, можно анализировать устойчивость найденного решения, т.е. границы возможных изменений параметров системы, при которых значение результата остается на прежнем уровне или претерпевает столь незначительные изменения, что ими можно пренебречь с учетом условий задачи, сделанных предположений и введенных ограничений.

Таким образом, определяющая роль в составе кластерной структуры финансовой составляющей, причем не только с позиции решения ближайших задач, но и в контексте эффективного содействия привлечению и активному освоению структурой инвестиций, делает очень важным использование предложенного экономико-математического инструментария для проведения количественной оценки целесообразности вхождения банка или другого финансово-кредитного учреждения в состав кластерной структуры.

Последовательное накопление результатов анализа может стать основой для принятия стратегических решений в отношении развития несырьевого сектора отечественной промышленности.

Список литературы

1. *Авагян М.Ю.* Концепция формирования и развития регионального банковского кластера как фактора экономического роста. Региональная экономика: теория и практика. 2009. pp.18. С. 63–69.

2. *Алешин А.В.* Стратегии и механизмы взаимодействия разномасштабных субъектов бизнеса в регионе. Р/Д: ЮФУ, 2013. 215 с.

3. *Алешин А.В., Никитаева А.Ю.* Концептуальная модель межфирменного партнерства для решения актуальных проблем и модернизации экономики регионов Юга России // Вопросы регулирования экономики. 2013. № 4. С. 34–40.

4. *Белоконская Е.Г.* Содержание и финансовое обеспечение кластерных проектов. URL: http://www.eco-fin.ru/j_ArticlesArchive.php?aidN=8#59.

5. *Бельков М.А.* Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства в составе экономических кластеров как способ снижения кредитного риска банка и расходов по обслуживанию клиентов. URL: http://elibrary.ru/item.asp?id=17047057.

6. *Бородина М.А.* Формирование экономических кластеров в регионе. URL: http://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-ekonomicheskih-klasterov-v-regione.

7. *Булгакова Л.Г.* Кредитно-инвестиционный потенциал российских банков и его роль в финан-

сировании инвестиционных проектов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 2. С. 43–50.

8. *Буянова М.Э., Дмитриева Л.В.* Оценка эффективности создания региональных инновационных кластеров. URL: http://innovation.gov.ru/sites/default/files/documents/2014/25356/3954.pdf.

9. *Вагизова В.И., Терентьева К.Л., Хакимова Л.И.* Формирование трансграничного финансово-промышленного кластера Поволжья // Проблемы современной экономики. 2014. № 1. С. 169–174.

10. *Далинчук Н.С., Сибирская Е.В.* Технология создания кластеров в промышленности (на материалах Орловской области). URL: http://www.orelgiet.ru/monah/102.ds.pdf.

11. *Иванов А.В., Матвеева Л.Г., Чернова О.А.* Капитализация ресурсов промышленного предприятия в составе кластера в стратегиях инновационного развития. URL: http://www.ivdon.ru/uploads/article/pdf/IVD_121A_Ivanov.pdf_2211.pdf.

12. *Каплина А.В.* Финансирование кластерных проектов: потенциал негосударственных финансовых ресурсов территории // Финансовые исследования. 2013. № 3. С. 80–88.

13. *Кизыма А.* Банковский кластер в системе финансирования инновационных проектов. URL: http://catalog.uccu.org.ua/opacunicode/index.php?url=/notices/doRedirect/IdNotice:197338/Source:default/DetailPage604330.

14. *Матвеева Л.Г., Чернова О.А.* Стратегический консорциум как механизм наращивания инновационного потенциала промышленности Юга России // Вопросы регулирования экономики. 2013. Т. 4. № 3. С. 65–72.

15. *Набиев Р.А., Тактаров Г.А.* Развитие систем взаимодействия малого и крупного предпринимательства. URL: http://vestnik.astu.org/Content/UserImages/file/economics_2011_2/14.pdf.

16. *Навроцкая Н.А., Сопилко Н.Ю.* Трансформация инвестиционно-производственного пространства как условие экономической интеграции // Вопросы региональной экономики. 2013. Т. 15. № 2. С. 63–69.

17. *Рощина Л.Н.* Инновационно ориентированное инвестирование реального сектора российской экономики: принципы, формы, технологии. URL: http://www.kbncran.ru/Svedenia_3_(35)_2010.doc.

18. *Садыков И.М.* Региональный банк как финансово-управленческий консультант развития бизнеса кластерных образований // Финансы и кредит. 2011. № 10. С. 31–36.

19. *Хрусталев Е.Ю., Хрусталев О.Е.* Финансово-промышленные группы: методология и модели формирования // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 43. С. 2–9.

20. *Raynolds L.T.* Mainstreaming Fair Trade Coffee: From Partnership to Traceability // World Development. 2009. Vol. 37. № 6. № 1083–1093.

21. *Sawers J.L., Pretoriusb M.V., Oerlemans L.A.G.* Safeguarding SMEs dynamic capabilities in technology innovative SME-large company partnerships in South Africa // Technovation. 2008. № 28. P. 171–182.

Finance and credit *Banking*
ISSN 2311-8709 (Online)
ISSN 2071-4688 (Print)

ASSESSING THE FEASIBILITY OF BANK'S AFFILIATION WITH A FINANCIAL-INDUSTRIAL GROUP

Lyudmila G. MATVEEVA,
Ol'ga A. CHERNOVA

Abstract

Importance In conditions of implementing the model of non-resource development of the national economy, there is a need to boost innovation processes of the Russian industry. The lack of own resources to deliver innovation projects necessitates developing new forms of interaction of industrial enterprises and banks, which ensure the most efficient use of the combined potential of stakeholders. This explains the importance and relevance of the conducted research.

Objectives The objective of the study is to develop model tools to assess the feasibility of bank's affiliation with a financial-industrial group in the form of a consortium.

Methods The article considers the situation when a bank provides loans to an industrial enterprise, and

simultaneously has a share in its authorized capital. The proposed economic and mathematical tools allow determining quantitative characteristics of the system parameters (the bank's participation interest in the authorized capital of the enterprise, the volume of bank loans granted to the enterprise to implement an innovation project, the share of principal and interest amount of the loan subject to repayment within a considered time interval), which correspond to the interests of both the enterprise getting the loan and the bank. The model enables to choose the optimal values of these parameters depending on initial conditions and to analyze the stability of the obtained solution. The model can be useful for analyzing opportunities of creating financial industrial groups and determining a feasible amount of investment.

Results The model can help identify possibilities of developing a non-resource sector of regional economy on the basis of building up new integrated structures.

Conclusions and Relevance We conclude that the presented model can be used for strategic decision-making related to development of the non-resource sector of the national industry.

Keywords: financing, investment, project, development, industry, financial-industrial group, consortium

References

1. Avagyan M.Yu. Kontseptsiya formirovaniya i razvitiya regional'nogo bankovskogo klastera kak faktora ekonomicheskogo rosta [The concept of formation and development of regional banking cluster as a factor of economic growth]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional economics: theory and practice,* 2009, no. 18, pp. 63–69.

2. Aleshin A.V. *Strategii i mekhanizmy vzaimodeistviya raznomasshtabnykh sub"ektov biznesa v regione* [Strategies and mechanisms of interaction of different-scale business entities in a region]. Rostov-on-Don, SFU Publ., 2013, 215 p.

3. Aleshin A.V., Nikitaeva A.Yu. Kontseptual'naya model' mezhfirmennogo partnerstva dlya resheniya aktual'nykh problem i modernizatsii ekonomiki regionov Yuga Rossii [A conceptual model of inter-firm partnerships to address urgent issues and modernization of the economy of the Russian South regions]. *Voprosy regulirovaniya ekonomiki = Journal of Economic Regulation,* 2013, no. 4, pp. 34–40.

4. Belokonskaya E.G. *Soderzhanie i finansovoe obespechenie klasternykh proektov* [Content and financial support to cluster projects]. Available at: http://www.eco-fin.ru/j_ArticlesArchive.php?aidN=8#59. (In Russ.)

5. Bel'kov M.A. *Kreditovanie sub"ektov malogo i srednego predprinimatel'stva v sostave ekonomicheskikh klasterov kak sposob snizheniya kreditnogo riska banka i raskhodov po obsluzhivaniyu klientov* [Lending to small and medium businesses within economic clusters as a way to reduce bank's credit risk and customer service costs]. Available at: http://elibrary.ru/item.asp?id=17047057. (In Russ.)

6. Borodina M.A. *Formirovanie ekonomicheskikh klasterov v regione* [Formation of economic clusters in a region]. Available at: http://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-ekonomicheskih-klasterov-v-regione. (In Russ.)

7. Bulgakova L.G. Kreditno-investitsionnyi potentsial rossiiskikh bankov i ego rol' v finansirovanii investitsionnykh proektov [Credit and investment potential of Russian banks and its role in investment project financing]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial analytics: science and experience*, 2013, no. 2, pp. 43–50.

8. Buyanova M.E., Dmitrieva L.V. *Otsenka effektivnosti sozdaniya regional'nykh innovatsionnykh klasterov* [Evaluation of the effectiveness of creating regional innovation clusters]. Available at: http://innovation.gov.ru/sites/default/files/documents/2014/25356/3954.pdf. (In Russ.)

9. Vagizova V.I., Terent'eva K.L., Khakimova L.I. Formirovanie transgranichnogo finansovo-promyshlennogo klastera Povolzh'ya [The formation of a cross-border financial-industrial cluster of the Volga region]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics,* 2014, no. 1, pp. 169–174.

10. Dalinchuk N.S., Sibirskaya E.V. *Tekhnologiya sozdaniya klasterov v promyshlennosti (na materialakh Orlovskoi oblasti)* [The technology of creating clusters in industry (the Orel region case)]. Available at: http://www.orelgiet.ru/monah/102.ds.pdf. (In Russ.)

11. Ivanov A.V., Matveeva L.G., Chernova O.A. *Kapitalizatsiya resursov promyshlennogo predpriyatiya v sostave klastera v strategiyakh innovatsionnogo razvitiya* [Capitalization of resources of an industrial enterprise being a part of a cluster in the innovation development strategies]. Available at: http://www.ivdon.ru/uploads/article/pdf/IVD_121A_Ivanov.pdf_2211.pdf.

12. Kaplina A.V. Finansirovanie klasternykh proektov: potentsial negosudarstvennykh finansovykh resursov territorii [Financing cluster projects: the

potential of private financial resources of a territory]. *Finansovye issledovaniya = Financial research,* 2013, no. 3, pp. 80–88.

13. Kizyma A. *Bankovskii klaster v sisteme finansirovaniya innovatsionnykh proektov* [A bank cluster in the system of innovation project financing]. Available at: http://catalog.uccu.org.ua/opacunicode/index.php?url=/notices/doRedirect/IdNotice:197338/Source:default/DetailPage604330. (In Russ.)

14. Matveeva L.G., Chernova O.A. Strategicheskii konsortsium kak mekhanizm narashchivaniya innovatsionnogo potentsiala promyshlennosti Yuga Rossii [Strategic consortium as a mechanism for steady raising of the innovative industry potential in the South of Russia]. *Voprosy regulirovaniya ekonomiki = Journal of Economic Regulation,* 2013, vol. 4, no. 3, pp. 65–72.

15. Nabiev R.A., Taktarov G.A. *Razvitie sistem vzaimodeistviya malogo i krupnogo predprinimatel'stva* [Developing interaction systems of small and large businesses]. Available at: http://vestnik.astu.org/Content/UserImages/file/economics_2011_2/14.pdf. (In Russ.)

16. Navrotskaya N.A., Sopilko N.Yu. Transformatsiya investitsionno-proizvodstvennogo prostranstva kak uslovie ekonomicheskoi integratsii [The transformation of investment and production space as a condition of economic integration]. *Voprosy regional'noi ekonomiki = Problems of regional economy*, 2013, vol. 15, no. 2, p. 63–69.

17. Roshchina L.N. *Innovatsionno-orientirovannoe investirovanie real'nogo sektora rossiiskoi ekonomiki: printsipy, formy, tekhnologii* [Innovation-oriented investments in the real sector of the Russian economy: principles, forms, technologies]. Available at: http://www.kbncran.ru/Svedenia_3_(35)_2010.doc. (In Russ.)

18. Sadykov I.M. Regional'nyi bank kak finansovo-upravlencheskii konsul'tant razvitiya biznesa klasternykh obrazovanii [Regional bank as a financial-management consultant of cluster business development]. *Finansy i kredit = Finance and credit,* 2011, no. 10, pp. 31–36.

19. Khrustalev E.Yu., Khrustalev O.E. Finansovo-promyshlennye gruppy: metodologiya i modeli formirovaniya [Financial-industrial groups: methodology and models of formation]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial analytics: science and experience,* 2011, no. 43, pp. 2–9.

20. Raynolds L.T. Mainstreaming Fair Trade Coffee: From Partnership to Traceability. *World Development,* 2009, vol. 37, no. 6, pp. 1083–1093.

21. Sawers J.L., Pretoriusb M.V., Oerlemans L.A.G. Safeguarding SMEs dynamic capabilities in technology innovative SME-large company partnerships in South Africa. *Technovation*, 2008, no. 28, pp. 171–182.

Lyudmila G. MATVEEVA
Southern Federal University, Rostov-on-Don, Russian Federation
matveeva_lg@mail.ru

Ol'ga A. CHERNOVA
Southern Federal University, Rostov-on-Don, Russian Federation
chernova.olga71@yandex.ru