

ПЕРЕДУМОВИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ БАНКІВ ВАРТОСТІ

Комаринець С. О. к.е.н.

Україна, м. Львів, Національний університет «Львівська політехніка»

DOI: https://doi.org/10.31435/rsglobal_ijite/01072018/5934

ARTICLE INFO

Received: 10 May 2018
Accepted: 25 June 2018
Published: 01 July 2018

KEYWORDS

value banks, credit unions, social banks, ethical banks, green banks, financial market.

ABSTRACT

The state of the modern financial market is not homogeneous. Various organizations act on it, such as world, investment, public, retail, social, church, green, folk and development banks; official and unofficial banking organizations; shadow financial system. Mutual assistance banks, rural banks, credit unions, savings and loan funds are institutions formed on the basis of mutual assistance among people. There are also banks operating in the «western» financial tradition and those operating under the laws of Sharia. Value banks are social, ethical, green and public banks without a definite management model that function in the form of joint stock companies, unions and private enterprises. In the article, the ways of formation, organizational structures, historical and religious preconditions of creation and modern tendencies of development of value banks are viewed.

Citation: Комаринець С. О. (2018) Peredumovy ta Perspektyvy Rozvytku Bankiv Vartosti. *International Journal of Innovative Technologies in Economy*. 6(18), Vol. 1. doi: 10.31435/rsglobal_ijite/01072018/5934

Copyright: © 2018 Комаринець С. О. This is an open-access article distributed under the terms of the **Creative Commons Attribution License (CC BY)**. The use, distribution or reproduction in other forums is permitted, provided the original author(s) or licensor are credited and that the original publication in this journal is cited, in accordance with accepted academic practice. No use, distribution or reproduction is permitted which does not comply with these terms.

Вступ. Стан сучасного фінансового ринку не є однорідним, на ньому діють різні суб'єкти, такі як світові, інвестиційні, громадські, споживчі (retail), соціальні, церковні, «зелені», народні та банки розвитку; офіційні та неофіційні банківські організації; тіньова фінансова система. Банки взаємодопомоги, сільські банки, кредитні спілки, заощаджувальні та позикові фонди – інститути, утворені на основі взаємодопомоги поміж людьми. Існують також банки, які працюють у «західній» фінансовій традиції та ті, що функціонують за законами Шаріату.

Результати дослідження. Банки вартості (value banks) – це соціальні, етичні, «зелені» та громадські банки без визначеної моделі управління, які функціонують у формі акціонерних товариств, спілок і приватних підприємств.

Пітер Блом (Peter Blom), голова ради правління Світового об'єднання банків вартості (Global Alliance for Banking on Values, GABV) і генеральний директор Тріодос банку (Triodos Bank) вважає банки вартості позитивними фінансовими інноваціями, які забезпечують людські потреби у реальному секторі економіки. Дослідження GABV облікувало близько 2 тисяч банків вартості із загальними активами близько 600 мільярдів доларів США і власним капіталом близько 65 мільярдів доларів США. За прогнозами GABV банки вартості обслуговуватимуть 1 мільярд осіб до 2020 року [1].

Основними принципами стійкого фінансування і банкінгу, розробленими GABV, є економічна, соціальна й екологічна продуктивність в основі бізнес-моделі; базованість на громадах (задоволення потреб реального сектору економіки та фінансування нових бізнесів, які б діяли аналогічно); тривала співпраця (з клієнтами і абсолютне розуміння їх економічної діяльності та ймовірних ризиків); прозоре й інклюзивне управління; банківська культура, яка містить вищезазначені принципи.

Основною рисою банків вартості є соціальна місія з навчання та розширення можливостей споживачів та інших зацікавлених сторін, як стати частиною економіки, що базується на вартості [2].

Зростає кількість фінансових інститутів, що допомагають тим фізичним особам і громадам, яких не обслуговують суб'єкти традиційної фінансової системи, через надання мікрокредитування, мікропозик та інших фінансових продуктів. Учасниками GABV є також кредитні спілки та банки мікрофінансування. Міжнародне об'єднання інвесторів соціальної економіки (International Association of Investors in the Social Economy, INAISE) включає місцеві мережі заощаджувальних і позикових

фондів, громадські банки, фонди мікрофінансування, кредитні спілки, благодійні організації. У багатьох випадках малі фінансові суб'єкти ростуть, деякі перетворюються у великі формалізовані фінансові інститути, які слугують для задоволення зростаючих потреб споживачів, наприклад Банко Комуналь (Banco Communal), Ла Чанчіта, Перу. Був заснований як фінансовий кооператив у 1994 році для надання мікрокредитів і сприяння заощадженням. В процесі росту та вивчення потреб зацікавлених сторін банк розвинув фінансування освітньої діяльності, мікрострахування, охорони здоров'я й екології. Через 20 років існування він також пропонує підтримку для ІТ й електронних ЗМІ, адаптаційних програм до зміни клімату й ефективного розвитку ланцюгів створення вартості у бізнесі. В основі Банко Комуналь пропонує більш ніж фінансування і є членом розвинутої мережі FORTALECER [2].

Іншим прикладом нових посередників, що обслуговують споживачів, які залишилися поза традиційною фінансовою системою, є KIWI (www.usekiwi.com). За даними дослідження 85% населення Мексики тримає заощадження вдома. KIWI – це стартап, який надає персоналізовані плани попередніх платежів для мексиканських сімей з оплати великих платежів, таких як оплата медичних операцій, шкільних підручників, будівельних матеріалів, побутових приладів. Компанія розробила технологічну платформу, де підприємці, клініки та роздрібні продавці можуть зареєструватися і запропонувати споживачам можливість передоплати у розстрочку. Сервіс є безкоштовним для користувачів, які зареєструвалися, погодили графік виплат і проводять їх через місцеві точки продажу. Комісія сплачується надавачем товарів і/або послуг [3].

Інноваційний підхід до фінансування вартості пропонують інститути мікрофінансування для фермерів. Tautay Sa Kauswagan Inc (TSKI www.tski.com.ph/) є суб'єктом мікрофінансування у Філіппінах, що пропонує механізм фінансування місць на складах для фермерів та позики до 80% ринкової вартості продукції, розміщеної там. Коли ціни падають у сезон урожаю, рис зберігається на складах, орендованих TSKI. Коли ціни починають зростати, TSKI забезпечує подрібнення рису і зв'язується з роздрібними та оптовими покупцями, такими як лікарні, школи та інші. Інтеграція вздовж сільськогосподарського ланцюга створення вартості знижує транзакційні витрати, що, у свою чергу, дозволяє TSKI зменшувати процентну ставку за позиками для фермерів [4].

Фінансова реформа 1991 року у В'єтнамі призвела до переформатування кооперативної фінансової системи і створення Народного кредитного фонду (People's Credit Fund, PCF). Це мережа, яка включає місцеві кредитні фонди, як первинні утворення, та центральний фонд, як об'єднання місцевих фондів; діє на основі самофінансування та самоуправління; кооперативна за природою; гнучка до фаз ділового циклу.

У Болівії у 1992 році було засновано БанкоСоль (BancoSol) – приватний комерційний банк, 75% акцій якого перебувають у власності недержавних і донорських організацій провідних, успішних і впливових бізнесменів. Утворений на базі недержавного позикового фонду мікрофінансування PRODEM, започаткованого у 1987, в процесі існування якого виявилось, що його залежність від донорських фондів гальмує розвиток і обслуговування потреб ринку. У сучасному форматі БанкоСоль спроможний дотримуватися своєї місії, базованої на вартості, завдяки прибутковостворюючій стратегії [5].

У 2013 році він досяг балансу у розмірі 1 мільярда доларів США з 233 тисячами активних позичальників і 628 тисячами вкладників. Підчас успішного розвитку банку, одна з його засновниць, Болівійська фундація SEMBRAR, виявила потребу у інших видах підтримки для сільського господарства, ніж для переважаючих існуючих клієнтів – міського бізнесу, та започаткувала програми освіти, розвитку потенціалу і маркетингової підтримки для малих фермерів. Однак, оскільки вона, як і PRODEM, заснована на донорських фондах, тому має перешкоди до активного зростання, для подолання яких прийнято рішення про виведення позикового бізнесу у компетенцію до іншого банку, тоді як послуги підтримки продовжуватиме надавати фундація [5].

Природні катастрофи останнього часу (Непал, 2015) по-новому висвітлюють роль суб'єктів соціального інвестування. Великі банки спрямовуються на акумуляцію коштів від населення, в той час, як фонди мікрофінансування приймають швидкі рішення на основі інформації про місцеві умови і потреби та спроможні на швидке полегшення наслідків нещастя.

Так як і на кожному ринку, існують також учасники з виключно комерційними мотивами, які прагнуть максимізувати прибуток без жодних внесків у покращання існування громад. Існують випадки, коли жорсткі кредити штовхають сім'ї у бідність замість того, щоб допомогти, і коли мікропозикодавці радше використовують, ніж допомагають громадам. Такі організації не є частиною економіки, базованої на вартості, проте живуть за рахунок неї [6].

Відбувається активне започаткування фінансових інститутів громадського розвитку (community development finance institutions, CDFIs). Вперше утворені у США як відповідь на відмову у видачі банками позик для бізнесів і домогосподарств на загальних підставах, зазвичай через їх розташування у бідних районах. У 2011 році CDFIs самостійно вклали більш ніж 30 мільярдів доларів США у міські, сільські й корінні громади із сукупними чистими ставками менш ніж 1,7%, продемонструвавши можливість розсудливого й ефективного фінансування у незручні для

традиційних фінансових систем ринки [7]. У Великобританії CDFIs також розвиваються, деякі з них засновуються громадами, деякі – місцевими органами влади.

Колишній генеральний директор Пан Американ Банку (Pan American Bank), найстаршого латиноамериканського банку Каліфорнії, Джессе Торрес (Jesse Torres), ввів термін «банктивізм», закликаючи банкірів і банки використовувати свій вплив на зацікавлені сторони для стимулювання змін у громадах їх функціонування через підтримку тих видів діяльності, що пропагують і спричиняють соціальні, політичні, економічні та екологічні зміни [7].

Отже, суб'єкти соціального інвестування відповідають на ринкову неспроможність або асиметрію за допомогою фінансових інструментів. Так як багато-хто жодним чином не бере участі у традиційних фінансовій системі, тому виступає елементом тіньової. Цей термін означає сукупність небанківських фінансових посередників, які забезпечують кредитування світової фінансової системи, проте не виступають об'єктом регуляторного впливу. За даними МВФ найбільші тіньові фінансові системи спостерігаються у розвинутих економіках, хоча темпи зростання вищі на нових ринках та випереджають темпи зростання традиційних фінансових систем. Тіньова фінансова система може доповнювати традиційну, надаючи ширший доступ до кредитних ресурсів, уможлиблюючи відстрочення термінів погашення позик, підтримуючи ринкову ліквідність, диверсифікуючи ризики. Однак, без адекватного упорядкування тіньова фінансова система може підірвати стабільність традиційної та, зазвичай, асоціюється із способами уникнення регулювання. Загальний обсяг світової тіньової банківської системи перевищує 100 трильйонів доларів США [7].

Звісно, більшість суб'єктів тіньової фінансової системи керується виключно мотивами максимізації прибутку і не є організаціями, які базуються на вартості. Проте, існують приклади, такі як CDFIs та інші мікрофінансові організації, провайдери як KIWI, окремі краудфандингові платформи, які свідчать про існування суб'єктів тіньової фінансової системи, що працюють для створення економіки вартості.

Банки вартості узгоджують свою діяльність із спільними принципами та культурою, проте можуть різнитися за формою власності та організаційною структурою. Не кожна кооперативна і/або кредитна спілка є банком вартості. У табл. 1 представлено різні за формою власності та організаційною структурою банки вартості.

Таблиця 1 Форми власності та організаційні структури банків вартості

№ з/п	Групи банків вартості за формою власності та організаційною структурою	Приклади
1	Кооперативи	Affinity Credit Union, Vancity Credit Union, GLS Bank, JAK Bank
2	Акціонерні товариства з контролюючими акціонерами	Triodos Bank, BRAC Bank, Beneficial State Bank, Charity Bank
3	Приватні банки	Sunrise Bank, New Resource Bank, Vision Banco
4	Народні банки	Bank of North Dakota

Функціонування кооперативів поширене у світовій практиці і характеризується спільним правилом: один член – один голос, але різняться за структурою – кількістю членів ради правління, способом їх обрання. Кооперативи можуть створити міцні за природою банківсько-клієнтські зв'язки, оскільки клієнти кооперативу також виступають його членами та, ймовірно, цікавляться функціонуванням банку і слідкують за її відповідністю до критеріїв відповідальності.

Банки у формі кооперативів обслуговують близько 180 мільйонів споживачів, переважно домогосподарств, малих і середніх підприємств і місцевих спільнот і володіють 20% часткою європейського ринку. Вони працевлаштовують 750 тисяч осіб, мають близько 50 мільйонів членів і обслуговують кожне третє мале і середнє підприємство Європи [8].

В окремих випадках банки у формі кооперативів є незалежними організаціями, у інших – вони засновані та фінансуються державою та пов'язані з іншими інститутами. У Франції та Португалії, до прикладу, поширене втручання держави, у Фінляндії – навпаки. В ряді країн соціальні католицькі рухи сприяли розвитку банків у формі кооперативів, у інших вони створювалися на основі або з допомогою торгових спілок.

Vancity – найбільша кредитна спілка Канади, яка обслуговує більше ніж 500 тисяч членів. У 1946 році вона була єдиним інститутом, який забезпечував іпотеку для людей, що проживали на схід від Кембі у східному робочому районі Ванкувера. Вона проводить вимірювання фінансової та соціальної віддачі та продовжує запроваджувати інноваційні фінансові продукти, наприклад, Fair & Fast як альтернативу щоденним позикам, що зменшує витрати для позичальників і дозволяє їм розірвати замкнене коло боргів. Інвестиційний фонд Vancity пропонує членам інвестування вільні від викопного палива.

ЖАК Bank – кооперативний банк Швеції, який перебуває у власності його близько 38 тисяч членів. Його основна мета – забезпечити членам безпроцентні позики, для чого позичальників просять заощаджувати і надавати позики через банк для накопичення балів заощадження, які в майбутньому покривають вартість позики.

Більшість європейських корпоративних банків були засновані на ідеях Германа Шульца (Hermann Schulze) і Фрідріха Райфайзена (Friedrich Raiffeisen), які довели, що мешканці міст і сіл з низьким рівнем доходів не мають доступу до кредитних ресурсів не на лихварських умовах. З Німеччини концепція поширилася країнами континентальної та північної Європи. У Великобританії ідея кооперативних банків поширилася з відродженням християнських ідей серед робітників і небагатих прошарків середнього класу і кооперативи утворилися на базі будівельних товариств. Кредитні спілки почали з'являтися лише у кінці 1960 років на прикладі існуючих у США, які, у свою чергу, були запозичені від канадської адаптації німецької кооперативної банківської концепції.

У діяльності акціонерних товариств з контролюючими акціонерами засновник або власник контрольного пакету акцій слідкує за визначенням і дотриманням місії компанії.

Приватні банки вартості мають вмотивованих довгостроковою місією акціонерів. Громадські банки США володіють сукупними активами близько 10 мільярдів доларів США. Тут вони виступають основним стабільним джерелом кредитування реального сектору економіки. Вони будують довготривалі стосунки з клієнтами, зосереджуються на бізнес позиках. Згідно дослідження 2012 року громадські банки відповідали лише за 17% активів промисловості США, проте за більш ніж 50% усіх позик для малого бізнесу [1].

Одним із нових членів GABV з 2015 року є Sunrise Community Bank, Міннеаполіс. Це сімейний національно спрямований громадський банк, який управляється консультативною радою та радою директорів, що складається з місцевих власників бізнесу та представників громадськості. Він сертифікований як фінансовий інститут громадського розвитку (CDFI) та В корпорація, що доводить його зобов'язання дотримуватися принципів прозорого корпоративного та сталого екологічного управління, позитивного громадського впливу. Банк фінансує малий бізнес, надає позики на об'єкти нерухомості у центрі Міннеаполіса та Сан Пауло, більше 60% яких спрямовані у громади із низьким рівнем доходу [1].

Народні банки відіграють важливу роль у банківських системах багатьох країн – Німеччини (50% активів належать народним банкам), Швейцарії, Індії. У США єдиний народний банк – Bank of North Dakota. Заснований близько століття тому фермерами, які не захотіли миритися з ціною експлуатацією зернових монополістів і приватними банками, готовими закритися за перших ознак негараздів з урожаєм. Банк підтримує поширення і створення малих і середніх підприємств у межах штату для економічного розвитку Північної Дакоти. Він розміщує об'єднані активи для блага спільноти і щороку передає надлишки до Загального фонду Північної Дакоти для проплат публічних сервісів. Не спекулює деривативами та не надає сумнівних фінансових позик, не платить великих бонусів чи високих зарплат, самостійно страхує власні депозити, не використовуючи гарантійну схему Федеральної депозитної страхової корпорації [9].

Цілий рід нових бізнес структур виникли для соціального підприємництва – компанії громадських інтересів, об'єднання громадської користі, соціальні підприємства, нові гібридні корпорації (для прибуткових бізнесів, які спрямовуються на соціальну мету і реінвестують частину прибутків для її реалізації), В корпорації (В - вигода). У 2015 році Благодійний банк (Charity Bank) Великобританії став першим європейським банком, який отримав сертифікацію В корпорації. Це означає, що він відповідає суворим стандартам соціальної та екологічної продуктивності, відповідальності та прозорості неприбуткових компаній США В Lab. В корпорації поширені у 121 видах промисловості 37 країн. У 2015 році Triodos Bank і Sector Banking, Австралія також долучилися до руху В корпорацій [10].

Релігійні організації відіграють важливу ролі у формуванні банків вартості. Наприклад, Banco Saja Social заснований близько століття тому орденем Єзуїтів у Колумбії для заохочення заощаджень робітників. Сьогодні знаходиться у власності багатьох інвесторів, 43% акцій належить Соціальному фонду (Fundacion Social), налічує більш ніж 5 мільйонів клієнтів, надає фінансові послуги, включно з мікрокредитуванням фізичних осіб, підприємців, малих і середніх підприємств, які беруть участь у соціальному розвитку. Reliance Bank, Великобританія знаходиться у власності світової Армії Спасіння (частки Євангелістської християнської церкви), Kingdom Bank – церкви П'ятидесятників. Методисти і Баптисти також мають власні фінансові компанії. Інвестування, засноване на релігії, передбачає вибірковість, захист акціонерів і вкладення у громади. У Німеччині церковними католицькими банками є DKM Darlehnskasse Munster, Bank für Kirche і Caritas у Падерборні, Євангелістськими – KD Bank у Дортмунді. Церковні банки мають оригінальну структуру кооперативних банків, у яких регіональні церкви і споріднені інститути виступають водночас і членами, і клієнтами. 8 найбільших церковних банків Німеччини володіють сукупними активами у 45 мільярдів доларів США. Багато сучасних церковних банків використовують фільтри сталого розвитку як мінімальний критерій для інвестування. Desjardins Group, Квебек і Онтаріо, Канада є найбільшим об'єднанням кредитних спілок у Північній Америці. Засноване як кредитна спілка у 1900 році Альфонсом і Дорімен Десжардінс (Alphonse, Dorimene Desjardins) для вкладення у благополуччя індивідів і спільнот й полегшення бідності, яка залучилася підтримкою Римо-католицької церкви. Надає підтримку тим, хто не в змозі взяти кредит під заставу. Налічує більш ніж 5,8 мільйонів членів і володіє близько 172,3 мільярдів доларів Канади активів [7].

Також стрімко розвиваються Ісламські банки. За філософією Ісламу жадоба наживи (прибутку, грошей, цінностей) і інші базові мотиви збагачення існує, проте суть людства полягає у можливості вибору вищого і більш духовного способу існування. Соціальна відповідальність, базована на отримання прибутку, відкрито засуджується. Чесноти не повинні підпорядковуватися створенню прибутку. Основна різниця між Ісламськими і загальноприйнятими економічними поглядами є заборона процентних ставок, оскільки вони не є винагородою за жодну продуктивну діяльність. Ключовою концепцією Ісламського банку є бачення, що позикодавці повинні брати участь у ризиках бізнесу для отримання винагороди. Ісламські закони та інститути (в тому числі банки) працюють не заради прибутку, але для пропагування морального і духовного зростання. Активи Ісламських фінансових організацій, які включають у себе активи традиційних банків, які пропонують сумісні із законами Шариату продукти та релігійні банки, зосереджені на здоровому суспільстві та виваженому управлінні ресурсами, складають близько 1,3 трильйона доларів США [11].

За останні 50 років з'явилися нові типи банків вартості – соціальні, етичні, «зелені» або альтернативні. Вони базуються на потребах людей у реальному секторі економіки та грають ключову роль у інвестуванні у «зелені» та соціальні інноваційні сектори, куди інші банки утримуються вкладати кошти. Так, наприклад, GLS Bank і Triodos Bank першими інвестували у виробництво сонячної та вітрової енергії, виступають разом з іншими вкладниками у новаторські проекти житлового будівництва. Світова фінансова криза, переважно, не зачепила банки вартості так, як традиційні фінансові організації, через побудову довгострокових клієнтських зв'язків і незалежність від ринків оптової торгівлі та грошей. Банки вартості вважаються радше частиною економіки сталого розвитку, ніж ринково орієнтованою, оскільки вони працюють відповідально і стабільно на підтримку суспільства.

Вчені розробили індекс природної спорідненості (Radical Affinity Index) для оцінки обсягу дотримання етичної ідеології та принципів 114 європейськими банками у чотирьох основних сферах: прозорість інформації, розміщення активів, вживання гарантій і участь. Найбільшою виявилася різниця у прозорості інформації та розміщенні активів. За виключенням обсягу на вимогу регулятора банки вартості неактивні на міжбанківських і оптових ринках. Вони фінансуються на основі депозитів вкладників і шукають способи вкладення в організації з подібними цінностями, включно із пропорційним інвестуванням у інші банки вартості. Схеми взаємних гарантій та громад-поручителів є характерними для них. Інша риса – роль спонсорських коштів. Багато фінансових організацій утворюють фундації або благодійні трасти для їх акумулювання. Банки вартості бачать у спонсорських коштах інструмент споживання або інвестування і використовують його як допоміжний для задоволення потреб апліканта [12].

Висновки. Банки вартості пов'язані і відновлюють окремі аспекти громадських рухів взаємодопомоги і кооперації XIX століття, водночас, вони передбачають можливості втілення нових ідеалів, базованих на створенні вартості та сталому розвитку більш ніж на релігійних віруваннях чи традиційних нормах, таких як солідарність, взаємодопомога, соціальне співчуття, дотримання прав людини, екологічна та соціальна справедливість.

ЛІТЕРАТУРА

1. SFRE Press Release [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.gabv.org/our-news/sustainability-finance-real-economies
2. Banking on Values: Moving Forward Together [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.gabv.org/news/bankingonvalues-moving-forward-together>
3. A New Financial Platform in Mexico Saves Lives and Money [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://unreasonable.is/mexico-series-kiwi/>
4. Tautay Sa Kauswagan, Inc. (A Microfinance NGO) Bridging the Gap between Poverty and Progress [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.tski.com.ph/>
5. Global Alliance for Banking on Values [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.gabv.org/members/bancosol>
6. A Global Surge in Tiny Loans Spurs Credit Bubble in a Slum [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.wsj.com/articles/SB125012112518027581>
7. Values Based Banking. Bringing the Voice of the Citizens into Finance [Електронний ресурс]. – Режим доступу: https://www.social-banking.org/wp-content/uploads/2017/08/Values_Based_Banking_pdf-1.pdf
8. Co-operative banks as key players [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.policy-network.net/pno_detail.aspx?ID=4189&title=Co-operative-banks-as-key-players
9. Shale Boom Helps North Dakota Bank Earn Returns Goldman Would Envy [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.wsj.com/articles/shale-boom-helps-north-dakota-bank-earn-returns-goldman-would-envy-1416180862>
10. The Colour of Money. Triodos Bank [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://colour-of-money.co.uk/bcorp-europe/>
11. Institute of Islamic banking and Insurance [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://islamic-banking.com/>
12. Are Ethical Banks Different? [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://link.springer.com/article/10.1007/s10551-011-0774-4>