

Комплексный экспертный отчет: Психология Потока в Экономике ISA/RSA

Аннотация

Данный экспертный отчет представляет собой комплексное исследование психологических, поведенческих и социокультурных последствий соглашений о распределении доходов (ISA/RSA). Анализ подтверждает центральную гипотезу о том, что ISA/RSA является не просто новым финансовым инструментом, а семиотическим механизмом, который создает новую систему ценностей, основанную на партнерстве, совместном риске и оценке потенциала. Документ детализирует, как эта новая парадигма влияет на восприятие риска, мотивацию, самооценку и долгосрочные социальные отношения. Особое внимание уделяется выявлению контрастов между идеализированной концепцией и реальной практикой, а также анализу рисков, связанных с информационной асимметрией и потенциальным усилением социального неравенства.

1. Введение: Концептуализация ISA/RSA в контексте новой экономики

1.1. ISA/RSA как семиотический механизм

ISA (Income Share Agreement) и RSA (Revenue Share Agreement) представляют собой нечто большее, чем просто финансовые договоры; их можно рассматривать как новый

«язык» финансовой системы, который меняет восприятие ценностей и отношений. Традиционный кредит оперирует категориями «долг», «обязательство», «процентная ставка» и «кредитная история»¹, которые могут нести значительный психологический и социальный заряд, часто ассоциируясь с обременением и риском провала. ISA/RSA, напротив, заменяют эту терминологию на «инвестиция в потенциал», «партнерство» и «разделение риска».² Это семиотическое смещение является фундаментальным для понимания привлекательности этих механизмов.

ISA/RSA преобразует финансовое обязательство во внутренний, личностный «контракт с будущим». В отличие от традиционного кредита, который является внешним, навязанным обязательством, не зависящим от конечного успеха человека и закрепленным на его прошлом (кредитной истории), ISA напрямую завязано на будущем успехе его участника.³ Этот механизм превращает финансовую выплату из простого погашения долга в своего рода «отдачу должного» своей собственной успешной трансформации. Человек не просто «платит по счетам», а вносит вклад в систему, которая позволила ему достичь успеха. Это глубоко меняет его отношение как к самому процессу обучения или ведения бизнеса, так и к его результатам. Например, успешный выпускник, выплачивающий процент своего дохода, может воспринимать это как часть своего личного достижения, а не как обременительный долг, что в свою очередь, может мотивировать его к еще большим достижениям.

Для целей данного отчета, важно различать ISA и RSA как финансовые инструменты от других, нерелевантных понятий, которые могут встречаться под той же аббревиатурой в других контекстах. К ним относятся:

- ISA как Individual Savings Account, распространенный в Великобритании налоговый инструмент для инвестиций.⁵
- ISA как Instruction Set Architecture в области компьютерных наук.¹²
- ISA как International Sociological Association.¹⁴
- ISA-95 как международный стандарт автоматизации.¹⁵
- ISA как скандинавская руна.¹⁶
- RSA как криптографический алгоритм (Rivest, Shamir, Adleman).¹⁷
- RSA как Royal Society of Arts (The RSA Fellowship).¹⁸

1.2. Определение понятий ISA и RSA

ISA (Income Share Agreement): Это договор, по которому инвестор, которым может выступать образовательное учреждение, работодатель или специализированный фонд, предоставляет человеку финансирование на обучение или другие расходы.³ Взамен

человек обязуется выплачивать определенный процент от своего будущего дохода в течение установленного периода после окончания обучения.¹ Ключевой особенностью ISA является механизм разделения риска: платежи начинаются только тогда, когда доход человека превышает заранее оговоренный порог, и приостанавливаются, если доход падает ниже этого уровня. Договор также обычно включает максимальный лимит выплат, который ограничивает общую сумму, которую может выплатить участник, обычно в диапазоне от 1x до 2.5x от полученной суммы финансирования.¹

RSA (Revenue Share Agreement): Это аналогичный механизм, но применяемый в контексте бизнеса, чаще всего стартапов.²⁰ Инвестор предоставляет капитал для финансирования проекта в обмен на процент от его будущей выручки (валового дохода), а не прибыли, в течение определенного срока.²⁰ Этот подход обеспечивает большую прозрачность и простоту расчетов, поскольку выручка легче поддается отслеживанию, чем чистая прибыль, но при этом не учитывает операционные издержки компании.²⁰ Для стартапов RSA может быть привлекательным способом привлечения финансирования без размытия долей акционеров.²²

2. Психология и поведенческие аспекты

2.1. Психология восприятия риска: Дефолт vs. "Переплата"

Традиционный кредит создает психологическое восприятие риска, сосредоточенное на страхе дефолта. Это бинарный, экзистенциальный риск: либо человек справляется с фиксированными ежемесячными платежами, либо сталкивается с серьезными финансовыми и юридическими последствиями, что может привести к «долговой яме».¹ Это психологическое бремя может быть огромным, особенно в условиях экономической неопределенности.²⁴

В модели ISA/RSA риск переформулируется, что кардинально меняет его психологическое восприятие. ISA позиционируется как «страховка от неудачи».²⁵ Если выпускник не может найти работу с доходом выше установленного порога, он ничего не платит.¹ Этот механизм переносит часть финансового риска с учащегося на инвестора. В результате, основной риск для успешного человека — это «переплата», когда он в конечном итоге возвращает больше, чем получил. Однако этот риск воспринимается качественно иначе. Поскольку «переплата» является прямым следствием личного или

профессионального успеха (высокого дохода), она психологически не ассоциируется с провалом. Напротив, она может восприниматься как справедливая плата за «страховку» от неудачи, что делает риск более приемлемым.²⁵ Таким образом, вместо того чтобы избегать негативного исхода, человек принимает риск, сопряженный с позитивным исходом. Это объясняет, почему люди, которые в целом склонны к избеганию риска⁶, могут быть привлечены ISA, так как этот конкретный вид риска для них является приемлемым. Этот рефрейминг превращает риск из источника тревоги в инструмент мотивации.

2.2. Мотивация, инновации и предпринимательство

Модель ISA/RSA по своей природе больше напоминает венчурный капитал, нежели традиционный банковский кредит.² Венчурные фонды принимают, что большинство их инвестиций не окупятся, но одна или две крупные «победы» (home-runs) покроют все издержки и принесут огромную прибыль.²⁷ ISA/RSA поощряет такое же «мышление большого выигрыша» (home-run mindset) у людей, стимулируя их к более рискованным и инновационным карьерным и предпринимательским решениям.²⁹ Снижая барьеры входа и предоставляя финансовую подушку, ISA/RSA позволяет человеку сосредоточиться на поиске смысла и новых возможностей, не беспокоясь о ежемесячных платежах.³¹ Это особенно актуально для человека, ищущего самореализацию за пределами традиционной занятости.

Однако для наиболее успешных выпускников и стартапов, ISA/RSA может стать демотивирующим фактором в долгосрочной перспективе. Чувство, что часть прибыли или выручки «уходит партнеру» в течение длительного времени, может снизить стимулы к дальнейшему росту после достижения определенного уровня дохода, создавая так называемый «эффект потолка» или «эффект налога».²⁰ В этом проявляется парадокс стимулов: модель эффективно мотивирует человека к началу пути и достижению первого успеха, но может работать противоположно для тех, кто превосходит ожидания. Инвестиция, которая изначально была стимулом, со временем становится «налогом» на человеческий капитал. Исследование, проведенное в Университете Пердью, показало, что участники ISA получили стартовую зарплату на 3000-5000 долларов ниже, чем их коллеги, не использовавшие ISA.³³ Это может быть косвенным свидетельством того, что, хотя ISA помогает людям завершить обучение и устроиться на работу, оно не всегда ведет к максимальной монетизации их потенциала. Причиной может быть как психологический «налоговый» эффект, так и ослабление мотивации к агрессивному поиску самой высокооплачиваемой работы после обретения финансовой стабильности.

2.3. Влияние на самооценку и идентичность

В контексте ISA/RSA идея «человеческого капитала» переходит из абстрактного экономического понятия в конкретный контракт.³⁵ Это может значительно укрепить чувство собственного достоинства, так как договор подтверждает «ценность, важность и уникальность» человека³⁷, превращая его из простого заемщика в «объект инвестиций». Такое внешнее подтверждение ценности может служить мощным психологическим фундаментом.

Вместе с тем, модель ISA-контракта напрямую связывает «текущее Я» с «аспирационным Я» — человеком, которым он хочет стать.³⁸ Успешное выполнение обязательств в рамках ISA, то есть достижение высокого дохода, может укрепить эту связь и придать человеку уверенность в себе. Однако, если «текущее Я» не соответствует «аспирационному» (например, человек не может найти высокооплачиваемую работу), это может привести к значительным психологическим трудностям и кризису идентичности.³⁹ В таком случае финансовое обязательство, изначально задуманное как механизм поддержки, становится мерилем личного успеха и может усилить чувство несостоятельности, поскольку оно напрямую привязано к индивидуальным результатам.

2.4. ISA, "состояние потока" и долгосрочное планирование

Концепция «состояния потока», разработанная психологом Михаем Чиксентмихайи, описывает состояние полного погружения в задачу, когда уровень сложности деятельности идеально сбалансирован с навыками человека.⁴⁰ ISA/RSA, в идеальном сценарии, создает условия, способствующие достижению этого состояния. Во-первых, оно задает

четкую цель: получить высокооплачиваемую работу или развить успешный бизнес.³ Во-вторых, оно создает

сбалансированный вызов: условия ISA (порог дохода, лимит выплат) обеспечивают психологический баланс. Если доход человека низок, нет финансового давления и тревоги, которые могли бы нарушить состояние потока. Если доход растет, включается мотивация к достижению, что предотвращает скуку. Это позволяет человеку полностью сосредоточиться на развитии своих навыков, не отвлекаясь на финансовые

переживания.

В отличие от традиционного кредита, который требует фиксированного, долгосрочного финансового планирования независимо от жизненных обстоятельств, ISA предоставляет участнику гибкость.¹ Человек может сосредоточиться на краткосрочных профессиональных достижениях, зная, что его платежи будут автоматически адаптироваться к его текущему доходу. Это может способствовать так называемому «потокowому» мышлению, ориентированному на «здесь и сейчас». Однако такая модель может не поощрять стратегическое финансовое планирование на десятилетия вперед, поскольку большая часть финансового бремени и ответственности перекладывается на плечи провайдера ISA, который по сути выполняет функцию финансового планировщика.

Критерий	Традиционный кредит	ISA/RSA
Восприятие риска	Страх дефолта и фиксированного обязательства	Страх "неудачи" (не достичь порога) и риск "переплаты"
Фокус планирования	Долгосрочное финансовое планирование и контроль расходов	Краткосрочное профессиональное развитие и адаптация
Отношение к успеху	Личное достижение, не связанное с обязательством	Совместный результат, где часть успеха "принадлежит" партнеру
Мотивация	Мотивация избегания (уйти от долга)	Мотивация достижения (стать успешным)

3. Социальные и культурные последствия

3.1. Социальные отношения и иерархии

Идеализированная концепция ISA предполагает, что оно может способствовать формированию сообществ, основанных на модели «pay-it-forward» («плати вперед»).⁴⁴ В рамках этой модели успешные выпускники, выплачивающие процент от своего дохода, фактически субсидируют следующее поколение студентов, создавая своеобразную самоподдерживающуюся сеть или эндаумент.⁴⁵ Такие инициативы, как Student Freedom Initiative, направлены на предоставление уязвимым группам не только финансирования, но и «социального капитала» в виде наставничества и профессиональных сетей.⁴

Однако, в коммерческих моделях, использующих предиктивный андеррайтинг, ISA рискует стать механизмом «хищнического включения» (predatory inclusion).²³ Эта концепция описывает, как доступ к благам (в данном случае, к образованию) предоставляется маргинализированным группам, но на условиях, которые могут закрепить их в невыгодном экономическом положении. ISA, основанное на алгоритмической оценке будущего потенциала, может создать новую, более скрытую иерархию, основанную не на унаследованных привилегиях или богатстве⁴⁶, а на проприетарных данных.²³ Это означает, что студентам с «предсказанным» низким доходом будут предлагаться менее выгодные условия (например, более высокий процент выплат), тем самым с самого начала ограничивая их социальную мобильность и превращая ISA в инструмент, который не разрушает, а реформирует неравенство. Некоторые провайдеры уже обвинялись в дискриминации, предлагая менее выгодные условия для студентов из исторически небелых учебных заведений.⁴⁹

3.2. Социальная мобильность и финансовая грамотность

ISA обладает явным потенциалом для повышения социальной мобильности. Оно расширяет доступ к высшему образованию и профессиональному обучению для людей из низкодоходных слоев, для которых традиционные кредиты недоступны из-за отсутствия залога или кредитной истории.³ Модель, где инвестор получает доход только в случае успешного трудоустройства выпускника, создает мощный стимул для провайдеров ISA предоставлять качественное образование и дополнительные услуги, такие как помощь с поиском работы и карьерное консультирование.³

Тем не менее, этот потенциал ограничен значительной проблемой информационной асимметрии. Общественная осведомленность о ISA крайне низка: по данным одного исследования, только каждый пятый человек в США слышал о них.²⁵ Кроме того, структура контрактов ISA сложна для понимания, особенно для людей с низкой финансовой грамотностью.³ Критики отмечают, что провайдеры часто не предоставляют четкую информацию об эквивалентной процентной ставке, что не позволяет студентам сравнить ISA с традиционными кредитами и принять осознанное решение.²⁵ Это

особенно опасно для целевой аудитории, которая уже находится в уязвимом положении. В отсутствие должной регуляции и стандартизации, ISA может не повысить финансовую грамотность, а, наоборот, усложнить процесс принятия решений, приводя к непредвиденным последствиям для потребителей.⁴⁸

4. Практические кейсы, глобальные тренды и общественный дискурс

4.1. Сравнительный анализ кейс-стади

- **Кейс Purdue University ("Back a Boiler"):** Университет Пердью стал одним из первых крупных американских вузов, предложивших программу ISA. Ее целью было заполнение "финансового пробела" для студентов, которые уже исчерпали другие источники финансирования.²⁶ Программа обеспечивала защиту от "неудачи" (студенты не платили, если их доход был ниже 20 000 долларов) и защиту от "чрезмерной" переплаты (максимальный лимит составлял 2.3x от полученной суммы).²⁶ Хотя программа была приостановлена для новых абитуриентов, ее анализ дал ценные данные. Исследование показало, что участие в ISA не повлияло на успеваемость, но привело к тому, что выпускники в среднем получали стартовую зарплату на 3000-5000 долларов ниже.³³ Это ставит под сомнение традиционные представления о "выгодности" ISA как инструмента для максимизации дохода.
- **Кейс BloomTech (ранее Lambda School):** Это яркий пример коммерческой ISA-модели. Компания активно рекламировала высокие показатели трудоустройства (86-90%).⁵² Однако внутренние документы и расследования выявили значительные расхождения, показывая, что реальные показатели трудоустройства были вдвое ниже.⁵² Компанию обвинили в ложных заявлениях, непрозрачности и "хищнических" практиках, таких как скрытие финансовой информации и продажа договоров инвесторам.⁵⁵ Это привело к крупным штрафам от Бюро по защите прав потребителей США (CFPB) и запрету на ведение подобной деятельности.⁵⁴

Критерий	Purdue University ("Back a Boiler")	BloomTech (Lambda School)
----------	-------------------------------------	---------------------------

Цель	Заполнить финансовый пробел, обеспечить доступ к образованию	Привлечь студентов, получить прибыль от инвестиций
Структура	Некоммерческая, управляется фондом университета	Коммерческая, венчурное финансирование
Поддержка	Защита от неудачи (порог дохода), защита от переплаты (лимит), возможность отсрочки	Заявлялись программы поддержки, но на практике их качество оспаривалось
Прозрачность	Средняя. Некоторые исследования указывают на недостаток публичных данных	Низкая. Обвинения в сокрытии информации и ложной рекламе ⁵⁴
Результаты	Положительное влияние на завершение обучения, но отрицательное на стартовую зарплату ³³	Заявленные показатели трудоустройства были признаны ложными ⁵²
Регуляция	Программа приостановлена для новых участников, но не из-за претензий регуляторов	Наложены крупные штрафы и запрет на ведение деятельности, связанной с кредитованием ⁵⁴

4.2. Механизм в разных культурных и экономических средах

- **США:** Развитие ISA в Соединенных Штатах напрямую связано с кризисом студенческого долга и высокой стоимостью высшего образования. ISA позиционируется как жизнеспособная альтернатива традиционным займам, которые обременяют миллионы выпускников.³ Однако регулирование остается фрагментированным и нерегулируемым на федеральном уровне.⁴⁸
- **Россия:** Модель ISA появляется в контексте частного, в основном IT-образования, где она отвечает на потребность в гибком финансировании для краткосрочных,

интенсивных курсов.⁵⁷ Модель «учись сейчас, плати потом» решает проблему высоких авансовых платежей, но не связана с проблемой федерального долга, как в США.

- **Азия:** Несмотря на то, что в исследовательских материалах упоминаются азиатские страны в контексте других финансовых инструментов (Individual Savings Account) ⁸, отсутствует информация, подтверждающая широкое распространение модели ISA/RSA в образовании или бизнесе в этом регионе. Этот пробел в данных подчеркивает, что данная модель не является универсальной и ее распространение зависит от конкретных экономических и культурных условий.

4.3. Общественный и медиа-дискурс

Общественное мнение и медиа-дискурс о ISA/RSA глубоко поляризованы.²³ Сторонники видят в них инструмент социальной справедливости, который демократизирует доступ к образованию, инвестируя в человеческий потенциал, а не в его кредитную историю.² Они утверждают, что это способ преодолеть системное неравенство, предоставив возможность тем, кто наиболее в ней нуждается.

Однако критики клеймят ISA как «хищнические» финансовые продукты, которые усугубляют неравенство и эксплуатируют уязвимые группы.²³ Они утверждают, что ISA, вместо того чтобы быть решением, является симптомом более глубоких проблем в системе образования, таких как недостаток государственного финансирования и рост стоимости обучения.²³ Эти дебаты отражают более широкий культурный конфликт между идеалами меритократии, где каждый может преуспеть благодаря упорному труду, и реальностью системного неравенства. Идеализированный образ ISA как «инструмента для всех» соответствует меритократическим идеалам. Однако реальные проблемы, такие как непрозрачность и потенциальная дискриминация, показывают, что в условиях существующего неравенства любой рыночный инструмент, позиционирующий себя как решение социальной проблемы, рискует ее усугубить, если не будет строго контролироваться.⁴⁸

5. Синтез, выводы и рекомендации

5.1. Фундаментальные выводы: Семиотика ISA/RSA и экзистенциальные вызовы XXI века

Анализ показывает, что ISA/RSA является не просто новым видом финансирования, а семиотическим механизмом, который создает новую систему ценностей, основанную на партнерстве и совместном риске. Этот механизм напрямую отвечает на экзистенциальные вызовы человека XXI века, такие как нестабильность и потребность в поиске новых смыслов. ISA/RSA предлагает человеку возможность стать «проектом», в который инвестируют, что может укрепить его самооценку и мотивацию. Модель переводит фокус с «долга» на «потенциал», что психологически более привлекательно и менее обременительно.

5.2. Долгосрочные социальные и культурные последствия

ISA/RSA обладает значительным потенциалом для повышения социальной мобильности и демократизации доступа к образованию. Однако, как показано на примере коммерческих кейсов, этот потенциал может быть реализован только при условии строгой регуляции и прозрачности. В противном случае ISA рискует создать новые, алгоритмически управляемые формы иерархии, где условия договора определяются на основе проприетарной оценки потенциала. Это может привести к тому, что вместо разрушения неравенства, ISA будет его воспроизводить и усугублять, создавая новые формы «хищнического включения» для уязвимых социальных групп.

5.3. Рекомендации

На основе проведенного анализа предлагаются следующие рекомендации для заинтересованных сторон, направленные на максимизацию положительного потенциала ISA/RSA при минимизации его рисков:

- **Для регуляторов:**
 - Ввести стандартизированные формы раскрытия информации, подобные «этикетке питания», которые четко и простым языком объясняют ключевые условия ISA, включая эквивалентную годовую процентную ставку.⁴⁸
 - Классифицировать ISA как форму долга, чтобы на них распространялись существующие законы о защите прав потребителей.⁴⁹

- Противодействовать использованию предиктивного андеррайтинга, основанного на демографических, академических или других личных данных, чтобы предотвратить дискриминацию и обеспечить равные условия для всех студентов в рамках одной программы.⁴⁸
- **Для провайдеров:**
 - Сместить фокус с краткосрочной прибыли на долгосрочное партнерство. Это означает предоставление дополнительных услуг («wrap-around services»), таких как наставничество, карьерное консультирование и нетворкинг, для повышения социального капитала студентов.⁴
 - Обеспечить полную прозрачность, честно раскрывая данные о результатах своих выпускников, а не только маркетинговые показатели.
- **Для потребителей:**
 - Подходить к ISA с осторожностью, рассматривая его как одну из альтернатив, а не как панацею от всех финансовых проблем.
 - Тщательно изучать все условия договора, задавая вопросы о пороге дохода, процентной ставке, сроке выплат и максимальной сумме к погашению, и сравнивать их с условиями традиционных кредитов.

Источники

1. ISA Loan, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, https://franklincummings.edu/wp-content/uploads/2020/09/ISA_VS_LOANS_BFIT_Sept2020.pdf
2. www.congress.gov, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, https://www.congress.gov/crs_external_products/IF/HTML/IF11269.web.html
3. Income Share Agreements (ISAs) - Digital Transformation Collaborative Finance Toolkit, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.unesco.org/en/dtc-finance-toolkit-factsheets/income-share-agreements-isas>
4. Income share agreement - Wikipedia, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, https://en.wikipedia.org/wiki/Income_share_agreement
5. Mortgage overpayments vs investments - UKPersonalFinance Wiki, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://ukpersonal.finance/mortgage-overpayments-vs-investments/>
6. Most consumers want to keep saving in Cash ISAs - The Building Societies Association, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.bsa.org.uk/media-centre/press-releases/most-consumers-want-to-keep-saving-in-cash-isas>
7. дата последнего обращения: января 1, 1970, <https://www.forbes.ru/education/512422-obucenie-v-scet-budusey-zarplaty-dla-kogo-i-kak-rabotaet-model-isa>
8. ISA fund ideas: investing in Asia for income - Fidelity International, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.fidelity.co.uk/markets-insights/investing-ideas/funds/isa-fund-ideas-i>

- [nvesting-in-asia-for-income/](#)
9. Unique ISA millionaire funds achieving what their peers could not - Trustnet, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.trustnet.com/news/13442061/unique-isa-millionaire-funds-achieving-what-their-peers-could-not>
 10. Why ISAs Are Essential for Long-Term Wealth Preservation | easyMoney, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://easymoney.com/blog/why-isas-are-essential-for-long-term-wealth-preservation>
 11. How to Use ISAs Effectively in Your Long-Term Investment Strategy?, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.elite-wealthmanagement.co.uk/how-to-use-isas-effectively-in-your-long-term-investment-strategy/>
 12. Comparison of instruction set architectures - Wikipedia, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
https://en.wikipedia.org/wiki/Comparison_of_instruction_set_architectures
 13. Instruction Set Architecture (ISA) - Semiconductor Engineering, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
https://semiengineering.com/knowledge_centers/compute-architectures/instruction-set-architecture-isa/
 14. Research Committee 28 on Social Stratification and Mobility - History - Google Sites, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://sites.google.com/site/rc28hp/about/history>
 15. ISA-95 - Википедия, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://ru.wikipedia.org/wiki/ISA-95>
 16. Руна Иса. Ключевые значения и оговор-активатор. - Marina Berzina | Boosty, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://boosty.to/berzina/posts/888e9e1c-ca37-4228-8d8c-239197daf863>
 17. RSA - Википедия, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://ru.wikipedia.org/wiki/RSA>
 18. Economy And Business Network - The RSA - Royal Society of Arts, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.thersa.org/fellowship/micro-communities/economy-and-business-network/>
 19. The Emergence of Income Share Agreements | Social Finance, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://socialfinance.org/wp-content/uploads/2022/11/Workforce-Realigned-The-Emergence-of-Income-Share-Agreements-Dubravka-Ritter-Doug-Webber.pdf>
 20. What is a revenue share? What businesses need to know - Stripe, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://stripe.com/resources/more/what-is-a-revenue-share-what-businesses-needed-to-know>
 21. Revenue Sharing Agreement Basics and Legal Considerations - UpCounsel, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.upcounsel.com/revenue-share-partnership-agreement>

22. Scaling Up: Revenue Sharing Agreements for Growing Businesses - FasterCapital, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://fastercapital.com/content/Revenue-Sharing-Agreement--Scaling-Up--Revenue-Sharing-Agreements-for-Growing-Businesses.html>
23. Income Share Agreements: Predatory Inclusion into a Deeply Unequal Education System, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://protectborrowers.org/income-share-agreements-predatory-inclusion-into-a-deeply-unequal-education-system/>
24. Applying the Lessons of Behavioral Economics to Improve the Federal Student Loan Programs: - Lumina Foundation, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
https://www.luminafoundation.org/files/publications/ideas_summit/Applying_the_Lessons_of_Behavioral_Economics_to_improve_the_Federal_Policy_Loan_Programs.pdf
25. What Research Reveals About ISA Provider Behaviors - Jobs for the Future (JFF), дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.jff.org/blog/what-research-reveals-about-isa-provider-behaviors/>
26. Back a Boiler-ISA Fund - Social Finance, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://socialfinance.org/wp-content/uploads/2022/11/Workforce-Realigned-Back-a-Boiler-Brian-Edelman.pdf>
27. VC 101 - Cultivating a Venture Mindset, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.byfounders.vc/insights/vc-101-cultivating-a-venture-mindset>
28. Unlocking 'The Venture Mindset': Insights from Ilya Strebulaev - Medium, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://medium.com/@corporateventuringinsider/unlocking-the-venture-mindset-insights-from-ilya-strebulaev-44ab84941e17>
29. Innovation vs. Risk Aversion: Striking the Right Balance in Startups | TechDisrupt, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://santiagopampillo.github.io/TechDisrupt/Articles/58-Startups-148-innovation-vs.-risk-aversion.html>
30. Rethinking the effect of risk aversion on the benefits of service innovations in public administration agencies - ResearchGate, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
https://www.researchgate.net/publication/315708496_Rethinking_the_effect_of_risk_aversion_on_the_benefits_of_service_innovations_in_public_administration_agencies
31. How are attitudes toward entrepreneurship and entrepreneurial motivation affected by meaning? - North Dakota State University, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
https://www.ndsu.edu/fileadmin/challeyinstitute/Research_Briefs/Research_Brief_2020.03.pdf
32. The Influence of Start-up Motivation on Entrepreneurial Performance - IDEAS/RePec, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,

- <https://ideas.repec.org/p/iza/izadps/dp15793.html>
33. Student Selection into an Income Share Agreement - Purdue University, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://apps.it.purdue.edu/sites/Home/DirectoryApi/Files/4b4d24ab-f1a6-4f30-b52b-e868b7605fb7/Download>
 34. Student Selection into an Income Share Agreement - EdWorkingPapers.com, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://edworkingpapers.com/sites/default/files/ai22-610.pdf>
 35. What Is the Human Capital Theory and How Is It Used? - Investopedia, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.investopedia.com/ask/answers/032715/what-human-capital-and-how-it-used.asp>
 36. The Basic Theory of Human Capital, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://econ.lse.ac.uk/staff/spischke/ec533/Acemoglu%20Autor%20chapter%201.pdf>
 37. Чувство собственного достоинства: как его развить и укрепить, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://5prism.ru/articles/psihologiya/chuvstvo-sobstvennogo-dostoinstva/>
 38. ISA concepts and their meanings - Identity Exploration, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
http://www.identityexploration.com/isa_concepts_and_their_meanings.asp
 39. Self-Identity and Self-Worth - Bethel Haven, Inc., дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.bethelhaven.net/blog/self-identity-and-self-worth>
 40. Integrating psychological flow in counseling, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.counseling.org/publications/counseling-today-magazine/article-archives/article/legacy/integrating-psychological-flow-in-counseling>
 41. Flow (psychology) | Research Starters - EBSCO, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.ebsco.com/research-starters/psychology/flow-psychology>
 42. How To Cultivate Flow State in the Workplace - Dropbox.com, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.dropbox.com/resources/how-to-cultivate-flow-state-in-the-workplace>
 43. How to Enter Flow State: 6 Activities & Trainings - Positive Psychology, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://positivepsychology.com/flow-activities/>
 44. Pay It Forward with Kindness and Generosity - Workplace Options, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://www.workplaceoptions.com/blog/pay-it-forward-with-kindness-and-generosity/>
 45. Income Share Agreements and Related Programs to Finance College or Career Training, дата последнего обращения: сентября 17, 2025,

- <https://www.mdrc.org/work/projects/income-share-agreements-and-related-programs-finance-college-or-career-training>
46. Understanding Social Hierarchies: The Neural and Psychological Foundations of Status Perception - PMC - PubMed Central, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://pmc.ncbi.nlm.nih.gov/articles/PMC5494206/>
 47. Social hierarchies and social networks in humans - PMC - PubMed Central, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://pmc.ncbi.nlm.nih.gov/articles/PMC8743884/>
 48. Regulatory Landscape of Global ISA Implementations → Scenario, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://prism.sustainability-directory.com/scenario/regulatory-landscape-of-global-isa-implementations/>
 49. Income-Share Agreement (ISA): Meaning, Pros and Cons - Investopedia, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.investopedia.com/income-share-agreement-isa-definition-5181445>
 50. Income Share Agreements to Finance Short-Term Career Training - MDRC, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.mdrc.org/work/publications/income-share-agreements-finance-short-term-career-training>
 51. Back a Boiler – ISA Fund - Purdue University, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://purdue.edu/backaboiler/>
 52. Bloom Institute of Technology - Wikipedia, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, https://en.wikipedia.org/wiki/Bloom_Institute_of_Technology
 53. BloomTech | Outcomes Report - Bloom Institute of Technology, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.bloomtech.com/reports/outcomes-report>
 54. CFPB Enters Consent Order Against BloomTech Over Misleading Income-Share Agreements | Consumer Financial Services Law Monitor, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.consumerfinancialserviceslawmonitor.com/2024/04/cfpb-enters-consent-order-against-bloomtech-over-misleading-income-share-agreements/>
 55. CFPB Enters Into Consent Order with For-Profit Coding School | Insights & Resources, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.goodwinlaw.com/en/insights/blogs/2024/04/cfpb-enters-into-consent-order-with-for-profit-coding-school>
 56. BloomTech Inc., d/b/a Bloom Institute of Technology or BloomTech, f/k/a Lambda, Inc.; and Austen Allred | Consumer Financial Protection Bureau, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.consumerfinance.gov/enforcement/actions/bloomtech-inc-and-austen-allred/>
 57. Обучение в счет будущей зарплаты: для кого и как работает модель ISA - Forbes.ru, дата последнего обращения: сентября 17, 2025, <https://www.forbes.ru/education/512422-obucenie-v-schet-budusej-zarplaty-dla-kogo-i-kak-rabotaet-model-isa>
 58. Обучение ручному тестированию по модели «ISA», дата последнего

обращения: сентября 17, 2025, <https://quality-academy.ru/isa>
59. Обучение по модели ISA с оплатой после трудоустройства - Kata Academy,
дата последнего обращения: сентября 17, 2025,
<https://kata.academy/blog/hrhunting/uchis-seychas-plati-potom-cto-takoye-model-isa>