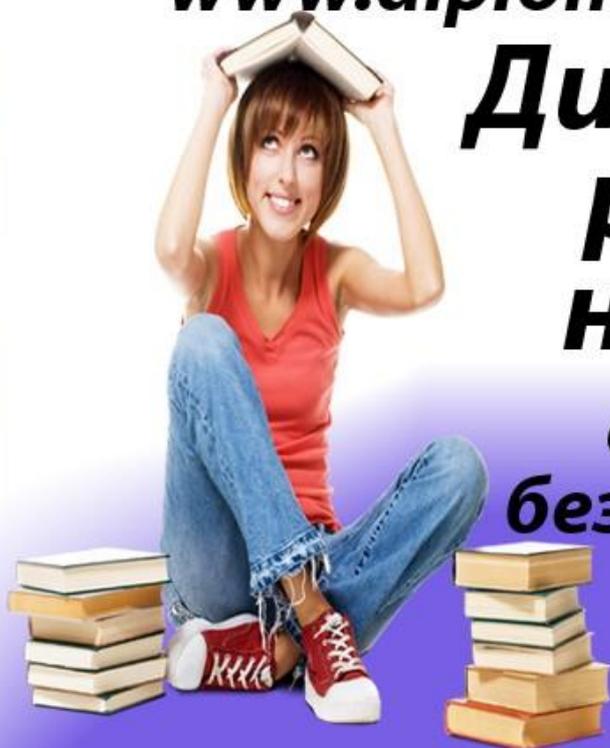


www.diplomstudent.net

Дипломные работы на заказ

**от автора
без предоплаты**



ГЛАВА 1.ЗНАЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРЕ ФКИС

1.1.Сущность и характеристика иностранных инвестиций

Рассмотрим сущность иностранных инвестиций и их классификацию в сфере физкультуры и спорта. Инвестиции –представляют собой вложение определенного актива (деньги, силы, время), с дальнейшей перспективой получения прибыли, то есть финансового вознаграждения. Иностранные инвестиции имеют несколько определений, рассмотрим их ниже.

Иностранные инвестиции- это долгосрочные вложения капитала, которые владельцы из других стран направляют в различные отрасли экономики России. Инвестиционный климат в стране и привлекательность объекта инвестирования определяют их объем.[62]Иностранные инвестиции представляют собой капитальные средства, вывезенные из одной страны и вложенные в различные виды предпринимательской деятельности за рубежом с целью извлечения прибыли или процента.[18]Согласно закону об иностранных инвестициях–это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории России в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности, а также услуг и информации. [3] Иностранные инвестиции- это все виды вложений имущественных (денежных) и интеллектуальных ценностей иностранными инвесторами, а также зарубежными филиалами российских юридических лиц в объекты предпринимательской и других видов деятельности на территории России с целью получения последующего дохода.

В иностранных инвестициях нуждается любая страна в мире, каким бы высоким ни был уровень ее экономического развития. Российская Федерация

не является исключением, ей тоже требуется иностранный капитал для решения экономических задач и проведения реформ.

Использование иностранных инвестиций является объективной необходимостью, обусловленной системой участия экономики страны в международном разделении труда и переливом капитала в отрасли, свободные для предпринимательства. Привлечение иностранного капитала относится к стратегическим задачам развития российской экономики. Создание благоприятных условий для увеличения притока средств иностранных инвесторов является одним из приоритетных направлений государственной экономической политики в РФ.

Рассмотрим виды иностранных инвестиций. Существует ряд признаков, по которым можно классифицировать все инвестиции в целом, в том числе и иностранные: в зависимости от активов; в зависимости от формы собственности; в зависимости от объекта вложений; в зависимости от объекта вложений; в зависимости от характера использования, рисунок 1.1. Рассмотрим подробнее классификацию иностранных инвестиций.

В зависимости от активов, в которые инвестируется капитал, выделяют: реальные; финансовые; нематериальные иностранные инвестиции. Реальные инвестиции – инвестирование капитала в реально существующие и действующие проекты. К реальным инвестициям можно отнести вложения в строительство каких-либо объектов, а также инвестирование в образование и медицину. Финансовые инвестиции – инвестирование капитала путем приобретения ценных бумаг и других денежных активов. Нематериальные инвестиции – инвестирование капитала путем приобретения нематериальных активов, то есть различных патентов, лицензий, торговых марок и др. [19]

В зависимости от формы собственности выделяют: государственные; частные; смешанные инвестиции. Государственные инвестиции осуществляются за счет средств государственного бюджета. Выделяются только при официальном решении правительства страны. Представляют собой государ-

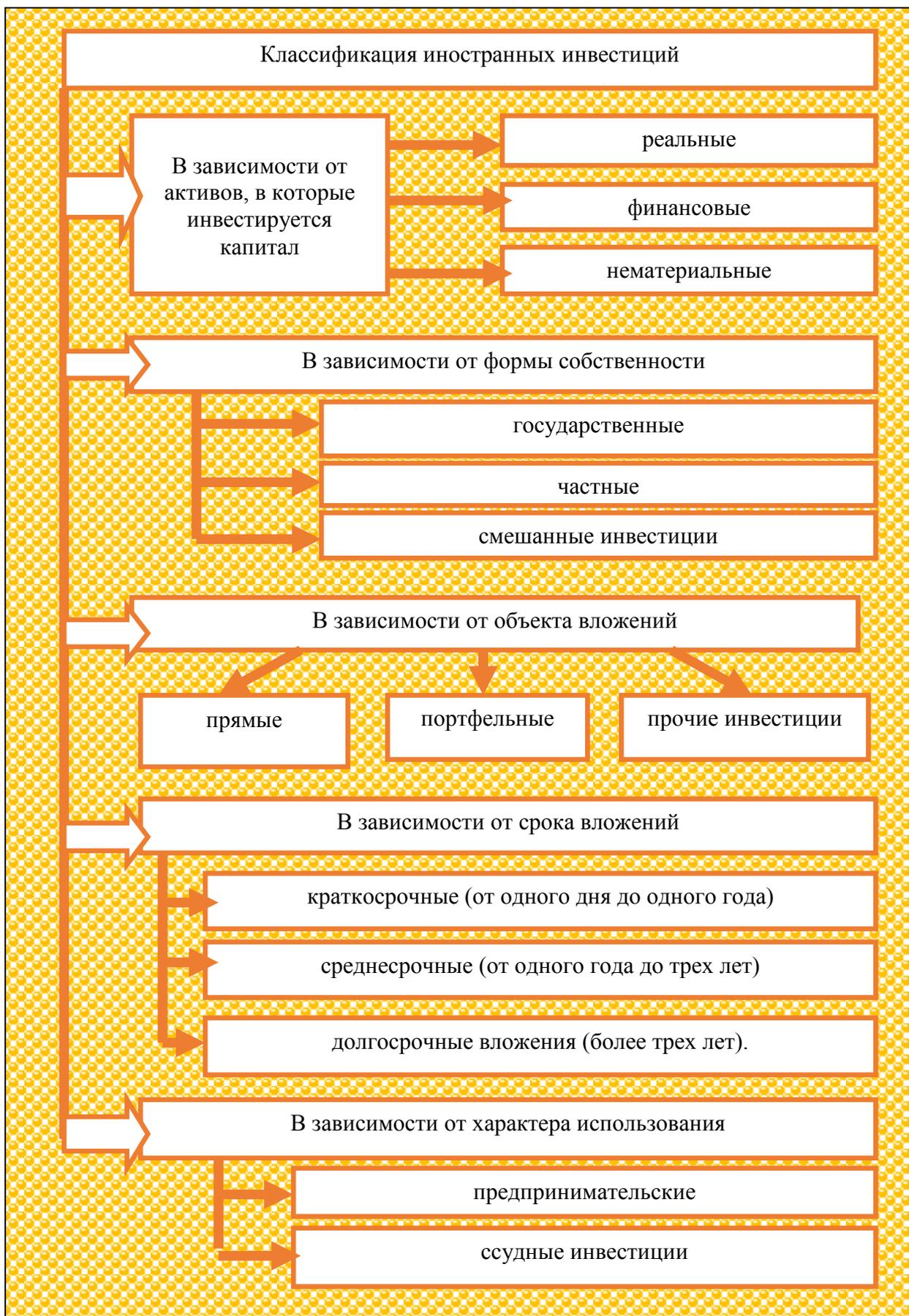


Рисунок 1.1-Классификация иностранных инвестиций

ственные кредиты, помощь другим странам, а также различные гранты. Частные инвестиции осуществляются за счет личных средств инвесторов. Представляют собой покупку различных объектов. Смешанные инвестиции осуществляются как государственными, так и частными инвесторами.

В зависимости от объекта вложений выделяют: прямые; портфельные; прочие инвестиции. Прямые инвестиции (ПИИ)- это вложения в акции, ценные бумаги, облигации. Процент приобретаемого капитала составляет более 10% от всех акций конкретного предприятия. Использование прямых инвестиций подразумевает непосредственное участие инвесторов в управлении данным предприятием. Портфельные инвестиции– это вложения иностранных инвесторов в ценные бумаги. Основное отличие портфельных инвестиций от прямых заключается, в том, что процент приобретаемого капитала составляет менее 10%. Использование такого вида инвестиций не подразумевает активного участия инвесторов в делах компании.[21]

В зарубежной литературе[46] иностранные инвестиции обычно делятся на прямые и портфельные (предпринимательская форма инвестиций). В отечественной литературе дополнительно выделяют прочие иностранные инвестиции (ссудная форма инвестиций). Прочие инвестиции - вклады в банки, торговые кредиты, кредиты правительства иностранных государств, прочие кредиты и другое. Этот вид иностранных инвестиций занимает более 57% от общего объема инвестиций. Формами ПИИ- прямых иностранных инвестиций являются: горизонтальные, вертикальные, слияние и поглощение зарубежных компаний. Рассмотрим подробнее характеристику форм ПИИ:

а)горизонтальные ПИИ осуществляются через создание предприятий и производственных мощностей в целях получить доступ на новые рынки, если сбыт своей продукции на зарубежном рынке невыгоден из-за высоких транспортных расходов и таможенных барьеров, при наличии за рубежом дешевых факторов производства; б)вертикальные ПИИ осуществляются фирмами, делящими производство географически; зарубежные предприятия

создаются для обеспечения материнской компании нужными составляющими, если за рубежом их производить дешевле; в)слияние и поглощение зарубежных компаний (СиП) путем приобретения долей в уставном капитале.

В зависимости от срока вложений, выделяют: краткосрочные (от одного дня до одного года); среднесрочные (от одного года до трех лет); долгосрочные вложения (более трех лет). [57]

В зависимости от характера использования выделяют: предпринимательские; ссудные инвестиции. Предпринимательские инвестиции - это инвестирование капитала в различные виды предпринимательской деятельности. Прибыль достигается путем получения дивидендов. Ссудные инвестиции отличаются от предпринимательских только видом получаемой прибыли. Здесь прибыль достигается путем получения ссудных процентов.

С точки зрения страны, принимающей капитал, в том числе России, предпочтительнее вложения иностранного капитала в виде прямых инвестиций, так как они не требуют возврата и заинтересовывают инвестора повышать эффективность деятельности компании, в которую они вложены. Портфельные инвестиции, т. е. покупка иностранцами акций и облигаций коммерческих организаций, также может быть источником финансирования производства. Однако портфельные инвестиции очень чувствительны к изменениям конъюнктуры и могут быстро перемещаться из одной страны в другую.

По закону, иностранный инвестор имеет право осуществлять инвестиции на территории РФ в любых формах, не запрещенных законодательством РФ. Основными формами иностранных инвестиций являются: создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам; долевое участие в капитале предприятий, создаваемых совместно с юридическими лицами либо гражданами РФ; приобретение предприятий, имущественных комплексов, зданий, сооружений; приобретение иных имущественных прав;

приобретение облигаций, акций, паев и иных ценных бумаг; инвестиции в форме государственных займов; приобретение прав пользования землей и иными природными ресурсами. [35]

Банки выдают кредиты обычно под предоставление правительственных гарантий. Правительство через аффилированные организации (министерства, специально созданные фонды) выступает гарантом предприятия и выплачивает сумму кредита иностранному инвестору в случае невозврата.

Объектами инвестиционной деятельности являются: недвижимое и движимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности) и соответствующие имущественные права; вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях; ценные бумаги; права на интеллектуальные ценности; научно-техническая продукция; целевые денежные вклады.

Таким образом, выше была рассмотрена классификация иностранных инвестиций, формы иностранных инвестиций, объекты инвестиционной деятельности. В продолжении темы об инвестициях, не лишним будет рассмотреть показатели инвестиций в сферу физкультуры и спорта России по имеющимся данным Росстата и ЦБ РФ. По данным на начало 2018г. доля инвестиций в основной капитал деятельности в области культуры и спорта, организации досуга и развлечений РФ занимает незначительный удельный вес и составляет 1,8% от общего объема инвестиций, в стоимостном выражении сумма инвестиций в отрасль культуры и спорта, организации досуга и развлечений РФ составила 219,7 млрд. руб., рисунок 1.2. Для сравнения, большая доля инвестиций направляется в такие отрасли как: транспортировка и хранение -18,1%; добыча полезных ископаемых-25,1%; обрабатывающие производства- 16%; деятельность по операциям с недвижимым имуществом-6,7%; деятельность в области информации и связи- 3,6%; финансовая и страховая деятельность-2,6%; деятельность по операциям с недвижимым имуществом-6,7%, рисунок 1.2.[54]

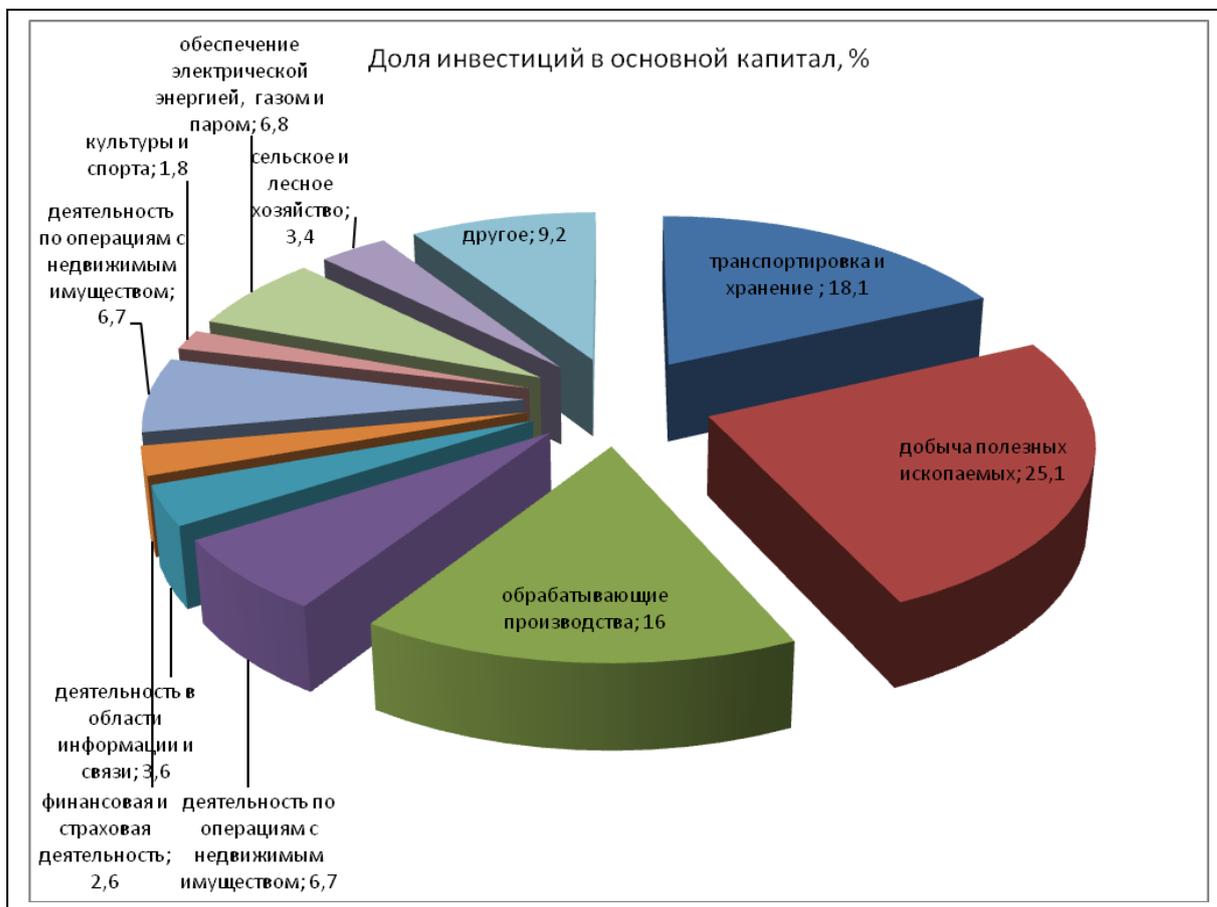


Рисунок 1.2. Структура инвестиций в основной капитал по данным на начало 2018г. по видам деятельности в России[54]

Не менее важными являются показатели прямых иностранных инвестиций в экономику России, по имеющимся данным Росстата динамика показывает снижение за последние ряд лет, в частности, в целом объем прямых иностранных инвестиций на начало 2014г. составил 69219 млн. долл. США, по данным на начало 20017г. этот показатель снизился почти вдвое и сальдо операций платежного баланса РФ составило +32539 млн. долл. США, однако по отношению к предыдущему году наблюдается рост показателя более , чем в четыре раза, рисунок 1.3.

Следует отметить, что на протяжении анализируемого периода сальдо операций платежного баланса имеет знак плюс. Большая доля прямых иностранных инвестиций в экономику России по данным на начало 2017г. поступило из Сингапура и составило +15122 млн. долл. США, годом ранее этот показатель составлял +185 млн. долл. США, рисунок 1.4.



Рисунок 1.3. Динамика прямых иностранных инвестиций (сальдо операций платежного баланса) в экономику России с 2014-2017 гг. (по данным на начало года)



Рисунок 1.4. Наибольший объем ПИИ в экономику России из Сингапура по данным на начало 2017 г.

По таким странам как Нидерланды, Франция, Австрия, Германия, Джерси, Ирландия, Бермуды, Швейцария, Багамы, Великобритания, объем прямых иностранных инвестиций (сальдо торгового баланса) в экономику России составляет от 400 до 1400 млн. долл. США, рисунок 1.5.

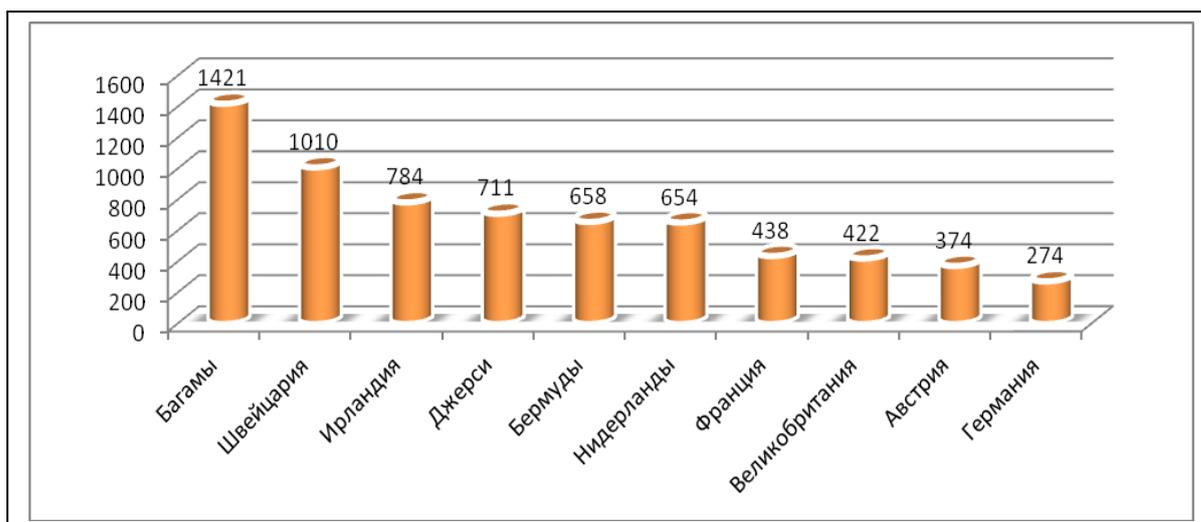


Рисунок 1.5. Прямые иностранные инвестиции (сальдо торгового баланса) в экономику России по данным на начало 2017г.

Небольшой объем прямых иностранных инвестиций в экономику России наблюдается из стран Финляндия, Япония, Венгрия, Мальта, Эстония, Чешская Республика, Норвегия, Италия. Сальдо платежного баланса имеет положительный знак, и составляет менее 100 млн. долларов США, рисунок 1.6.

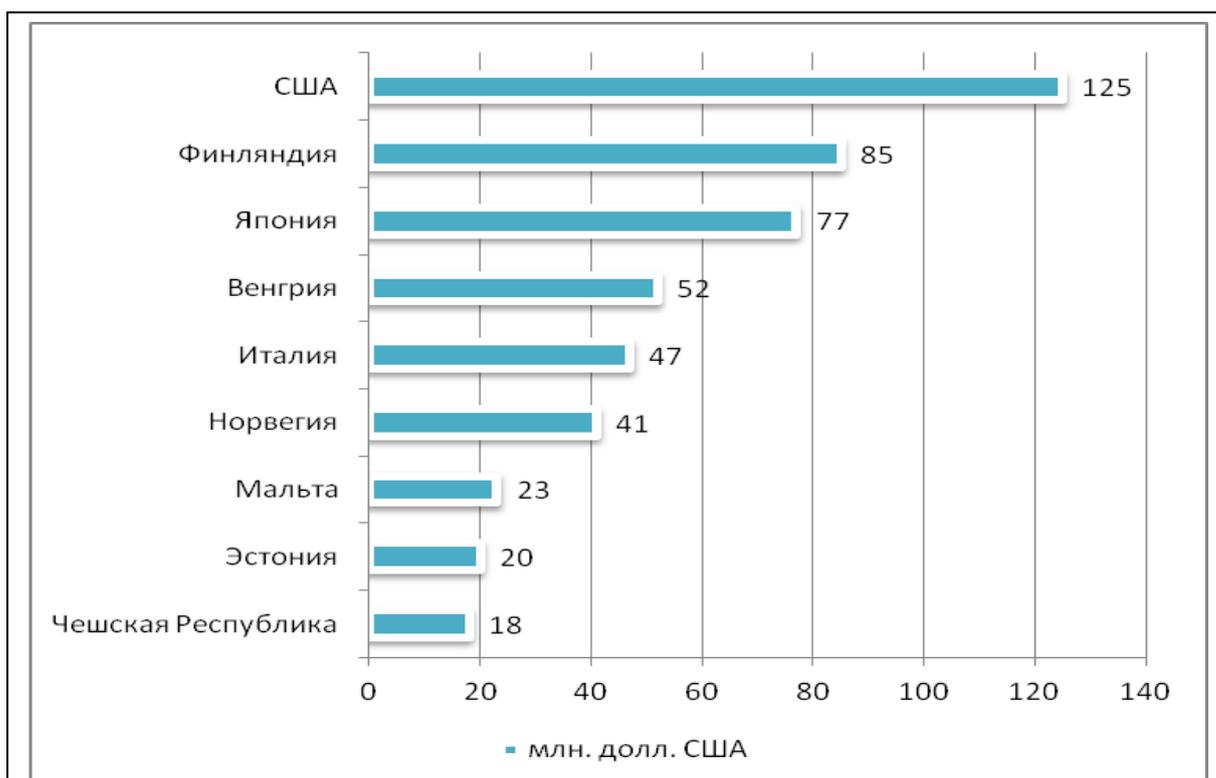


Рисунок 1.6. Небольшой объем ПИИ из некоторых стран в экономику России на начало 2017гг.

Таким образом, представленный выше анализ показал, что доля инвестиций в основной капитал в отрасль физической культуры и спорта России занимает небольшой удельный вес в общем объеме инвестиции и составляет 1,8%. Динамика прямых иностранных инвестиций в экономику России показывает снижение, однако сальдо платежного баланса положительное, наибольший объем ПИИ в экономику России был получен из Сингапура по данным на начало 2017г. сальдо ПИИ Сингапура составило +15122 млн. долл. США. [54]

Не менее важным вопросом является рассмотреть роль иностранных инвестиций в экономике страны. Приоритетное значение среди различных форм иностранных инвестиций имеют прямые инвестиции, так как они оказывают существенное воздействие на национальные экономики и международный бизнес в целом. Роль прямых иностранных инвестиций заключается: в содействии общей социально-экономической стабильности, стимулировании производственных вложений в материальную базу (в отличие от спекулятивных и нестабильных портфельных инвестиций, которые могут быть внезапно выведены с негативными последствиями для национальной экономики); в способности активизировать инвестиционные процессы в силу присущего инвестициям мультипликативного эффекта; в сочетании переноса практических навыков и квалифицированного менеджмента со взаимовыгодным обменом ноу-хау, облегчающим выход на международные рынки; в способности при правильной организации, стимулировании и размещении ускорить развитие отраслей и регионов; в активизации конкуренции и стимулировании развития среднего и малого бизнеса; в стимулировании развития производства экспортной продукции с высокой долей добавленной стоимости, инновационных товаров и производственных технологий, управления качеством, ориентации на потребителя; в содействии росту занятости и повышению уровня доходов населения, расширению налоговой базы. [54]

Рассмотрим преимущества и недостатки иностранных инвестиций. Иностранные инвестиции имеют следующие преимущества по сравнению с другими видами международной экономической помощи: способствуют развитию эффективных интеграционных процессов; являются дополнительным источником капитала; побуждают к овладению и закреплению опыта функционирования рыночной экономики; способствуют расширению ассортимента выпускаемой продукции; способствуют расширению экспорта и поступления иностранной валюты, рисунок 1.7.

Вложения иностранных капиталов могут оказывать на экономику принимающих стран как положительные, так и отрицательные воздействия. Как показывает международная практика, к отрицательным последствиям привлечения иностранного капитала можно отнести: подавление местных производителей и ограничение конкуренции; усиление зависимости национальной экономики, угрожающее ее экономической и политической безопасности; репатриация капитала и перевод прибыли в различных формах (дивидендов, процентов, роялти и др.), что ухудшает состояние платежного баланса принимающей страны; увеличение импорта оборудования, материалов и комплектующих, требующее дополнительных валютных расходов; возможная деформация структуры национальной экономики; упадок традиционных отраслей национальной экономики; ослабление стимулов для проведения национальных НИОКР вследствие ввоза иностранной технологии, что, в конечном счете, может привести к усилению технологической зависимости; ухудшение состояния окружающей среды в результате перевода в страну «грязных» производств и хищнической эксплуатации местных ресурсов.

Разумеется, все перечисленные выше преимущества и недостатки иностранных инвестиций не реализуются автоматически, а существуют лишь в потенци. Поэтому принимающие страны должны проводить разумную политику регулирования иностранных инвестиций, которая позволяла бы в

полной мере использовать их положительные эффекты и устранять или минимизировать отрицательные. [29]



Рисунок 1.7.Преимущества иностранных инвестиций

Таким образом, выше были рассмотрены преимущества и недостатки иностранных инвестиций, их роль в экономике страны. Отметим, что инвес-

торами в сфере физкультуры и спорта могут являться как физические, так и юридические лица, в том числе: общественные организации; спортивные клубы; государственные учреждения; финансовые фонды и др. Для того, чтобы подробнее рассмотреть виды иностранных инвестиций в сфере ФКиС, перейдем к следующему параграфу исследования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1) Конституция Российской Федерации. Принята Всенародным голосованием 12.12.93 г.(с изм. от 21.07.2014г.);
- 2) Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»(с измен. и доп. .);
- 3) Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»(с измен. и доп.);
- 4) Федеральный закон от 5 марта 1999 г. N 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»(с измен. и доп.);
- 5) Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;
- 6) Федеральный закон от 29 октября 1998 г. N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с измен. и доп.);
- 7) Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ»О рынке ценных бумаг»(с измен. и доп.);
- 8) Федеральный закон от 30 декабря 1995 г. N 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции»(с измен. и доп.);

- 9) Федеральный закон от 10 июля 2002 г. N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с измен. и доп.);
- 10) Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 2 декабря 1990 г. N 395-1 (с измен. и доп.);
- 11) Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. N 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»(с измен. и доп.);
- 12) Аналитическая справка о российском и мировом опыте создания спортивно-образовательных культурных кластеров «б» сентября 2017г. [Электронная версия] [Ресурс: Сайт «Ассоциации кластеров и технопарков». [<http://nptechnopark.ru/about/>];
- 13) Бланк И.А. «Инвестиционный менеджмент»: учебный курс.- К.: Ника-Центр, 2017 г.
- 14) Бобровский Е.А. Инвестиции в спорт: экономический и социальный аспект // Иннов: электронный научный журнал, 2017. №3 (32);
- 15) Бирман Г., Шмидт С. Капиталовложения. Экономический анализ инвестиционных проектов – М.: Юнити-Дана, 2009. – 632 с.
- 16) Басовский Л. Е., Басовская Е. Н. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2018. – 240 с.
- 17) Бабанов А.В. Классификация факторов, формирующих инвестиционную привлекательность региона / А.В. Бабанов // Экономический журнал: РГГУ. – 2012.– № 4 (28).
- 18) Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. – СПб.: Питер, 2017. – 384 с.
- 19) Балдин К. В., Быстров О. Ф., Передеряев И. И., Соколов М. М. Инвестиции. Системный анализ и управление. – М.: Дашков и Ко, 2016. – 288 с.
- 20) Всемирный экономический форум. – [Электронный ресурс] – [Ресурс: <http://gtmarket.ru/>]

- 21) Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. Пер. с англ.-М.: Дело, 2017 г.
- 22) Горемыкин В.А. Лизинг: Учебник. – М.: Филинь, Информцентр XXI века, 2018. – 944 с.
- 23) Государственная программа Российской Федерации «Развитие физической культуры и спорта», утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 года № 302;
- 24) Государственная программа «Развитие физической культуры и спорта в Российской Федерации на 2016–2020 годы»//утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 21 января 2015 года № 30;
- 25) Гаглоева З.А. Проблемы и перспективы инвестиционной привлекательности Российской Федерации [Электронная версия][Ресурс: <https://scienceforum.ru/2018>]
- 26) Доклад «Об итогах работы в 2017 году и основных направлениях деятельности Министерства спорта Российской Федерации на 2018 год»[Электронная версия][Ресурс Министерство спорта РФ]
- 27) Десять клубов РФПЛ с самым высоким бюджетом на сезон 2017/18<http://zvezda-fc.ru/28457-10-klubov-rfpl-s-samyim-vyisokim-byudzhetom-na-sezon-2017-18.html>;
- 28) Есипов В.Е., Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А., Мирзажанов С.К. Земляков Д.Н. Франчайзинг. Интегрированные формы организации бизнеса, М. 2017 г.
- 29) Инвестиции: учеб. Пособие / под ред. М.В. Чиненова.- М.: КНОРУС, 2017.- 248с.
- 30) Инвестиции в России в 2017-2018 году[Электронная версия][Ресурс: <https://bankiros.ru/wiki/term/investicii-v-rossii-2>];
- 31) Ильина С.А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» // Молодой ученый. – 2012. – № 5. – С. 153-157.

- 32) Инвестиции: Учебник. / А.Ю. Андрианов, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев [и др.]; отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Проспект, 2017. – 584 с.
- 33) Игошин Н. В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2010г.
- 34) Инвестиции в вопросах и ответах/Под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. – М.: Проспект, 2016. – 384 с.
- 35) Иностранные инвестиции в России: современное состояние и перспективы/под редакцией И.П. Фаминского - М: Международные отношения - 2016г.
- 36) Ковалев В. В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. – М.: Проспект, 2016. – 448 с.
- 37) Корчагин Ю. А., Маличенко И. П. Инвестиции и инвестиционный анализ: Учебник. – М.: Феникс, 2015. – 608 с.
- 38) Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. – М.: Олимп-Бизнес, 2017. – 576 с.
- 39) Кто содержит клубы КХЛ. Запад[Электронная версия] [Ресурс: <https://www.sports.ru/hockey/142892452.html>];
- 40) Коммерческая оценка инвестиций. – М.: КноРус, 2016. – 704 с.
- 41) Кто содержит клубы КХЛ. Восток и Запад [Электронная версия] [Ресурс: <https://fanat1k.ru/news-74137-kto-soderzhit-klubi-khl.php>];
- 42) Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: Учебное пособие, М.: Кнорус, 2017г.
- 43) Леонов В.А. Повышение инвестиционной привлекательности региона в результате подготовки и проведения крупных спортивных мероприятий / В.А. Леонов // Актуальные проблемы экономики и права. – № 1 (21). – 2012.– 43–52 с.
- 44) Малыгин А. Хоккей для спонсоров или спонсоры для хоккея. Журнал «Спорт Бизнес Консалтинг» №13 Февраль/Март 2014;

- 45) Методические материалы для органов власти субъектов РФ о реализации проектов на основе государственно-частного партнерства по развитию спортивной инфраструктуры// Министерство спорта РФ;
- 46) Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений. Пер. с англ.- М.: Банки и биржи, «ЮНИТИ», 2016 г.
- 47) Непомнящий Е.Г. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие./ Е.Г. Непомнящий. - Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2017. - 292 с.
- 48) Отток капитала из России по годам. Причины и статистика [Электронная версия][Ресурс:<https://zaimisrochno.ru/articles/3331-ottok-kapitala-iz-rossii-po-godam-prichiny-i-statistika>];
- 49) Придут ли инвестиции в Россию в 2019 году [Электронная версия][Ресурс:<http://betafinance.ru/blogs/pridut-li-investicii-v-rossiyu-v-2019-godu.html>];
- 50) Пять главных коммерческих трендов спортивной индустрии в 2018г. [Электронная версия][Ресурс: <https://www.nielsen.ru>];
- 51) Подборка спортивных франшиз [Электронная версия][Ресурс: <https://www.beboss.ru/franchise/collections/3-sportivnye-franshizy>];
- 52) Рейтинг наиболее привлекательных для инвестиций развивающихся стран в 2018 году[Электронная версия][Ресурс: <https://www.bloomberg.com/>];
- 53) Рыкова И.В. Франчайзинг: новые технологии, методология, договоры. М.,2015 г.
- 54) Россия в цифрах. Статистический сборник.2018 г. [Электронная версия]// [Ресурс: www.gks.ru];
- 55) Стратегия развития физической культуры и спорта в Российской Федерации на период до 2020 года// утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 7 августа 2009 года № 1101-р;
- 56) Спортивные кластеры в России обязаны нести общественную функцию [Электронная версия][Ресурс:http://www.advis.ru/php/view_news.php?id=34E3F5CD-E739-304B-860C-0CE5BE88AEE9];

- 57) Ткаченко И. Ю., Малых Н. И. Инвестиции. – М.: Академия, 2017. – 240 с.
- 58) Ткачёв И., Пузырев Д. Российские футбольные клубы показали прибыль впервые за пять лет [Электронная версия][Ресурс: <https://www.rbc.ru/economics/19/02/2018/5a8ac18b9a79472a78fc5a7f>];
- 59) Франшизы магазинов спортивного питания[Электронная версия] [Ресурс: <https://franshiza-top.ru/blog/franchajzing/sportpit>];
- 60) Хазанович Э. С. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: КноРус, 2016. – 320 с.;
- 61) Холт Р., Барнес С. Планирование инвестиций. Пер. с англ.-М. «Дело ЛТД», 2015 г.;
- 62) Шарп Ф., Александер Г., Бейли Д. Инвестиции. Пер. с англ.-М.: Инфра-М, 2017 г.

ПРИЛОЖЕНИЯ