

[www.diplomstudent.net](http://www.diplomstudent.net)

# **Дипломные работы на заказ**

**от автора  
без предоплаты**



## **1.2. Виды иностранных инвестиций в сфере ФКиС и их классификация**

Рассмотрим классификацию иностранных инвестиций в сфере ФКиС. Благодаря обширной аудитории, которую концентрирует вокруг себя любое спортивное событие, инвестиции в спорт стали сегодня одними из популярных и интересных способов удачно пристроить свои деньги. Существует множество методов спортивного инвестирования - от минимальной ставки на любимую команду до ее покупки за несколько миллионов. В этой сфере вращаются огромные деньги, что привлекает в эту отрасль все больше и больше вкладчиков. Отметим, что такого рода вложения могут иметь не только позитивные материальные последствия, но и благотворно влиять на социальную-культурную сферу. Вкладывая в производство спорт-оборудования или в строительство стадионов, инвестор, таким образом, вносит свой вклад в формирование здоровой нации.

Следует отметить, что наиболее распространенными видами иностранных инвестиций в спорт являются: ставки на спорт (беттинг); магазины спортивного питания; фитнес-клубы; магазины товаров для спорта; акции спортивной компании; вложения в дочерние компании и сооружения, связанные со спортом; инвестиции в тренерский состав и спортсменов; капиталовложения в спортивные интернет-площадки. Рассмотрим подробнее виды иностранных инвестиций.

1) Ставки на спорт - беттинг. Этот способ инвестирования (впрочем, как и любой другой) может обогатить инвестора или стать причиной утраты капитала. Но, конечно, букмекеры в этом случае несут меньшие риски, чем игроки. Рассчитывать на прибыль от ставки, совершенно не разбираясь в тонкостях спортивной сферы - это заблуждение. Все, кто попадает в беттинг случайно, в основном теряют интерес к этому занятию после первой неудачи. Ставки на спорт – беттинг связаны с определенными рисками, чем более азартен инвестор, тем более высокими являются риски. Также, прибегая к

услугам капперов, беттер перекладывает, как бы, на них ответственность за исход матча, что повышает риски. В некоторых случаях риски повышают договорные матчи. Исход, когда одна команда проигрывает другой по договоренности, предугадать почти невозможно. Об этом факте знают только самые приближенные к спортсменам и тренерам лица. Стоит заметить, что игровая индустрия не регулируется со стороны уполномоченных органов на предмет формирования ею в обязательном порядке риск-капитала на случай форс-мажоров. Образ букмекерской конторы формируется, исходя из ее репутации, истории, отзывов клиентов. Но все это не исключает риски банкротства и мошенничества со стороны организаторов. Однако, если грамотно распорядиться капиталом, то этот вид инвестиций принесет неплохую прибыль. Плюсы и минусы инвестиций в спортивные ставки представлены в таблице 1.1.[14]

Таблица 1.1

Плюсы и минусы инвестиций в спортивные ставки

№ п/п	Плюсы спортивных инвестиций в ставки	Минусы спортивных инвестиций в ставки
1	Нет необходимости располагать большим стартовым капиталом	Чтобы выработать собственную стратегию и получить опыт в этой области, необходимо потратить немалое количество времени
2	Вероятность солидной прибыли в случае выигрышной ставки	Контроль за эмоциями. Если инвестор слишком эмоционален, привык идти на поводу своих сиюминутных желаний, то он вскоре потеряет весь свой капитал
3	Возможность снимать необходимые средства по первой надобности и контролировать их движение по счету в конторе	Вероятность попасть на недобросовестные конторы и букмекеров

2) Инвестиции в магазин спортивного питания. Данный вид вложения в спорт требует наличия определенного стартового капитала. Если воспользоваться франшизой, то затраты можно снизить в несколько раз. Отметим, франчайзинг – представляет собой организацию бизнеса, в которой компания (франчайзер) передает независимому человеку или компании (франчайзи) право на продажу продукта или услуги от имени этой компании, рисунок 1.8.

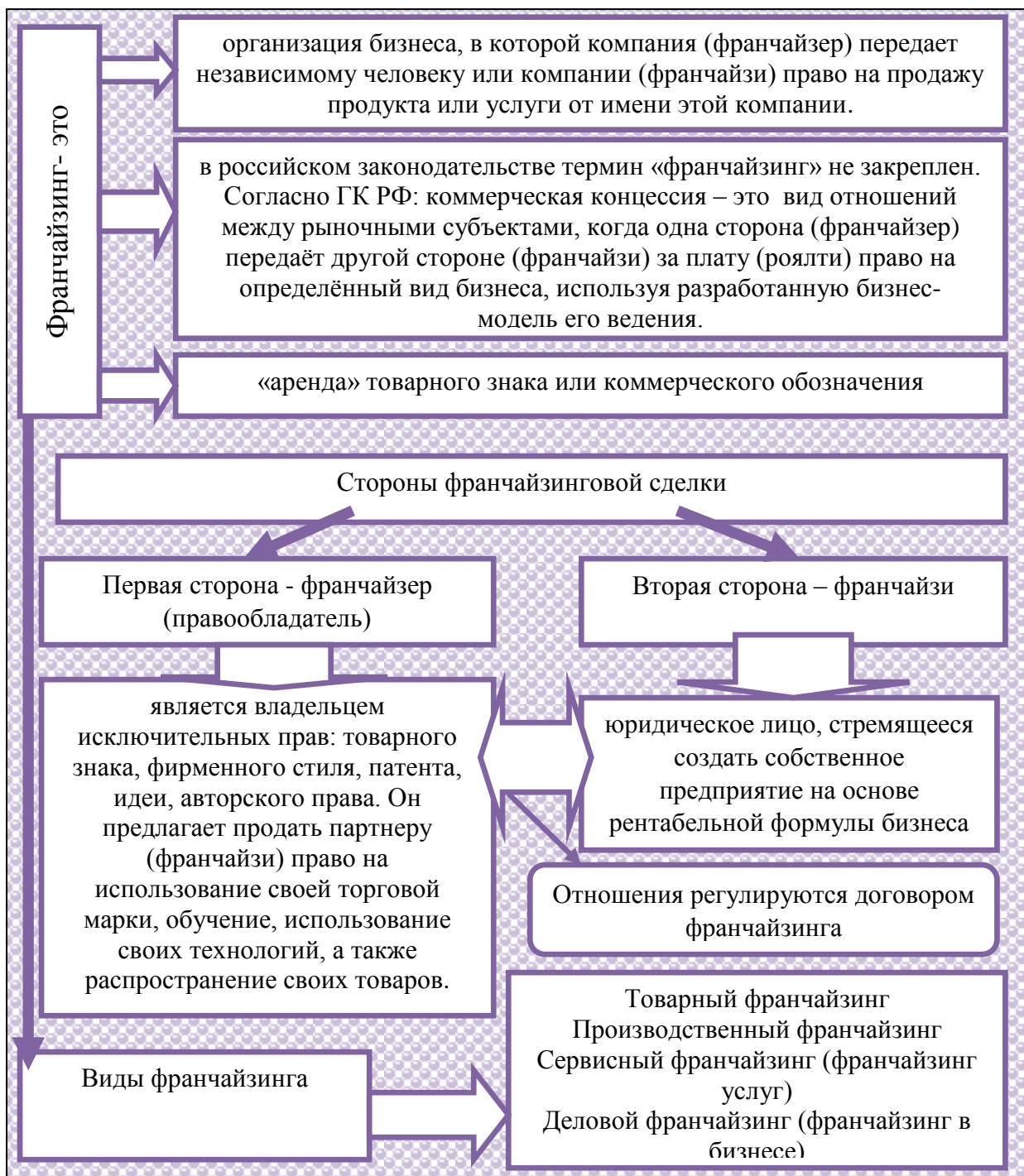


Рисунок 1.8. Понятие франчайзинга[53]

Плюсами магазина спортивного питания по франшизе являются следующие: нет необходимости тратить время и деньги на раскрутку бренда; благодаря франшизе, нет необходимости разрабатывать самостоятельно ассортиментную политику магазина и заниматься поиском поставщиков; в некоторых случаях фирма -франшизодатель предоставляет оборудование и проводит обучение персонала. Кроме преимуществ инвестиций в магазин

спортивного питания, можно выделить также недостатки, к ним относятся: клиентами магазинов в основном являются мужчины в возрасте 20-30 лет, а это довольно ограниченное количество людей; высокий уровень конкуренции; сезонность бизнеса, обычно спортпитание покупают перед летним сезоном, чтобы привести себя в форму, показатель продаж вырастает только с началом осени. К тому же на уровень доходности влияют политические и экономические факторы: курс доллара, введение новых санкций, запрет на ввоз протеина и т.д. Для того чтобы наработать свою клиентскую базу, необходимо на первых порах предлагать клиентам скидки и бонусы, а это дополнительные издержки.

3) Инвестиции в открытие фитнес-клуба. Вкладывать инвестиции в открытие фитнес-клуба можно также работая под франшизой. Это позволит снизить расходы на открытие собственного тренажерного зала или фитнес-клуба. Окупаемость фитнес-зала длится в среднем 1-2 года; для сравнения, окупаемость магазина спортивного питания составляет - от 6 месяцев до года. Инвестиции в открытие фитнес-клуба также имеют свои преимущества и недостатки, таблица 1.2. На этот вид бизнеса мало влияют политика и экономика. Открыть фитнес-зал можно и в спальном районе, сэкономив при этом на аренде значительную сумму и не потеряв объем потенциальных клиентов.

4) Инвестиции в открытие магазина спортивных товаров.

На пике популярности здорового образа жизни и активного отдыха, инвестиции в открытие магазина спортивных товаров, являются более чем перспективными, хотя конкурентов в этой нише много, а если магазин организован в формате «магазин самообслуживания», это повышает уровень общей доходности до 40%. Срок окупаемости предприятия - до 2 лет.[14]

Таблица 1.2

## Преимущества и недостатки инвестиций в открытие фитнес-клуба

№ п/п	преимущества	недостатки
1	Этот вид бизнеса в сфере услуг сегодня крайне востребован	Конкуренция в нише высока
2	Затраты основного характера единократные - закупка тренажеров	Необходимы затраты на ремонт помещения
3	Стабильный доход при формировании постоянной базы клиентов	Сезонность работы - в летний период обычно отмечается затишье

5) Инвестиции в акции спортивной компании. Инвестиции в акции спортивных телеканалов или футбольных клубов, производителей спортивной одежды, обуви, оборудования, инвентаря, экипировки, также являются выгодными, позволяют приносить доходность инвестору. Сегодня перспективными считаются фирмы Adidas, Puma, Nike. Такие капиталовложения в спорт обеспечивают до 15-20% годовых. Однако, по имеющимся данным ЦБ РФ прямые инвестиции в спорт за первое полугодие 2018г. имеет тенденцию к снижению, сальдо торгового баланса имеют знак минус, в первом квартале 2018г. он составил -46млн. дол. США, во втором полугодии 2018г. сальдо сформировалось на уровне -45 млн. долл. США, рисунок 1.9.

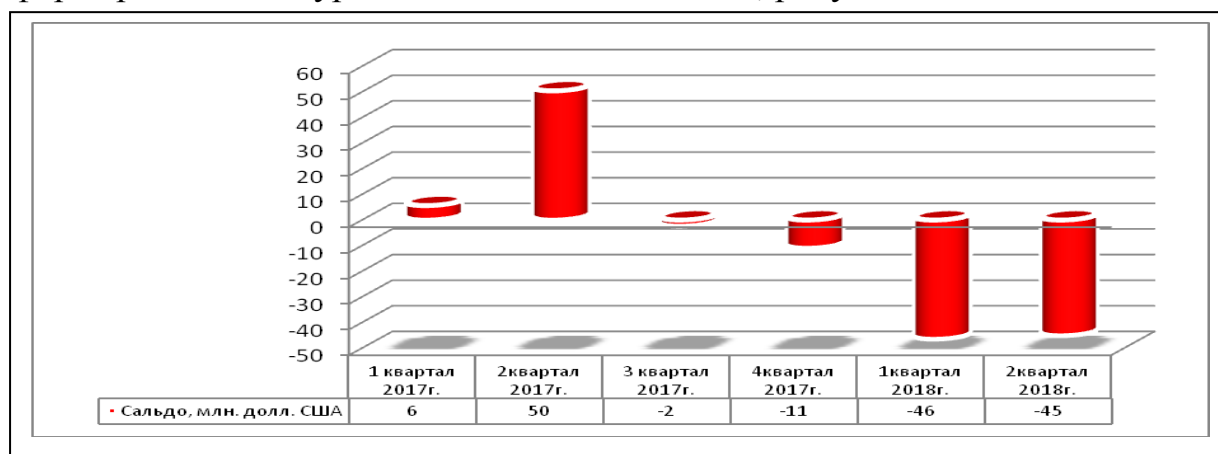


Рисунок 1.9. Сальдо платежного баланса ПИИ в деятельность культуры, спорта, организации досуга и развлечений в России с 2017-2018гг.[54]

Следует отметить, что отрицательное сальдо наблюдалось в третьем и четвертом кварталах 2017г., для сравнения в первом полугодии 2017г.

сальдо было положительным и составляло 6 млн. долл. США в первом квартале, 50 млн. долл. США во втором квартале 2017г., рисунок 1.9.

Таким образом, объемы прямых иностранных инвестиций в отрасль спорта России погашенные существенно превышают значения привлеченного объема инвестиций, за счет этого, сальдо торгового баланса имеет знак минус и на протяжении нескольких кварталов не меняет своего значения, рисунок 1.10.[54]

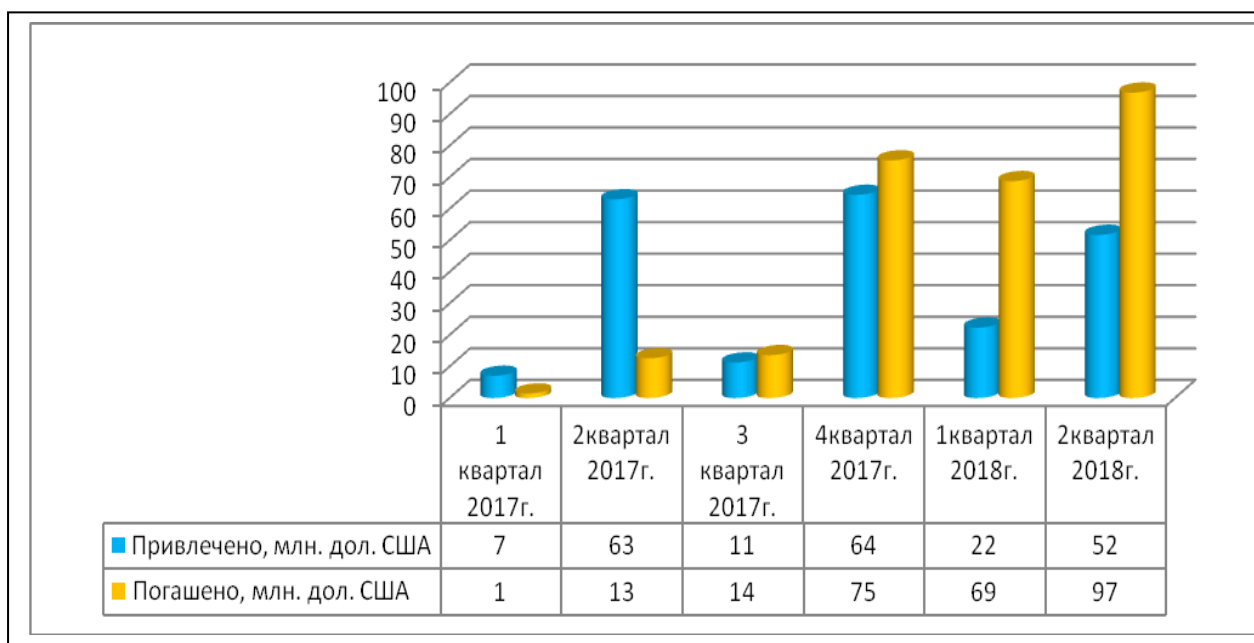


Рисунок 1.10. Привлечено и погашено ПИИ в деятельность культуры , спорта, организации досуга и развлечений в России с 2017-2018гг.(по кварталам)

В целом, за последние 7 лет, сальдо платежного баланса ПИИ в деятельность культуры , спорта, организации досуга и развлечений в России имело знак минус в 2015-2016гг., в остальные годы анализируемого периода сальдо являлось положительным, хотя и снижается к концу анализируемого периода и в 2017г. составило 43 млн. долл. США, а это существенно ниже уровня 2012-2014гг., рисунок 1.11.[54]

б)Инвестиции в дочерние компании и спортивные сооружения. Этот тип инвестиций чаще всего используется спортивными клубами и лигами федераций. Они вкладывают заработанные средства в реконструкцию или

строительство сооружений (стадионы, катки, спорт-центры). Это позволяет некоторым клубам экономить на аренде стадиона или другой спорт-площадки. Инвестирование подразумевает наличие значительного капитала и способно принести хорошую прибыль на долгосрочной основе. Инвестирование в спортивные сооружения может осуществляться различными формами: концессия, государственно-частное партнерство (ГЧП), льготное финансирование, спонсорское соглашение о долгосрочном стратегическом партнерстве. Концессия – представляет собой форму договора о передаче в пользование комплекса исключительных прав, принадлежащих правообладателю. Передача в концессию осуществляется на возмездной основе на определенный срок или без указания срока. Объектом договора может быть передача прав на эксплуатацию природных ресурсов, предприятий, оборудования и иных прав, в том числе на использование фирменного наименования и (или) коммерческого обозначения, охраняемой коммерческой информации, товарных знаков, знаков обслуживания и т. п.

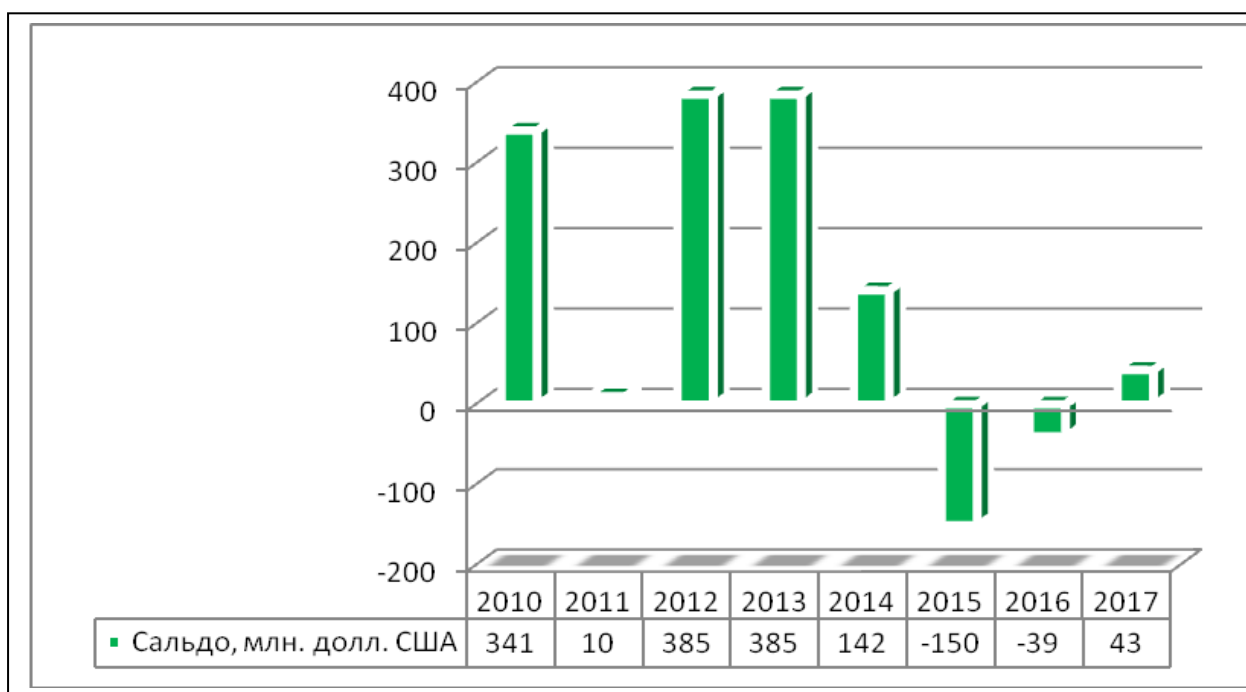


Рисунок 1.11. Сальдо платежного баланса ПИИ в деятельность культуры , спорта, организации досуга и развлечений в России с 2010-2017гг.[54]



Концессия, концессионное соглашение – форма государственно- частного партнёрства, представляет собой вовлечение частного сектора в эффективное управление государственной собственностью или в оказание услуг, обычно оказываемых государством, на взаимовыгодных условиях. Государственно-частное партнерство –это долгосрочное взаимовыгодное сотрудничество публичного и частного партнеров, направленное на реализацию проектов ГЧП в целях достижения задач публично-правовых образований, повышения уровня доступности и качества публичных услуг, достигаемое посредством привлечения частных ресурсов и разделения рисков между партнерами. Следует отметить, что инвестирование в дочерние компании и спортивные сооружения РФ осуществляется в основном за счет российских инвесторов, привлечение иностранных инвестиций в данные объекты на сегодняшний день является достаточно проблематичным, то есть этот вид инвестирования практически не осуществляется иностранными инвесторами. Для наглядности, в таблице 1.3 представлены наиболее крупные спортивные объекты России, которые были профинансированы инвесторами России.

7)Инвестиции в тренерский состав и спортсменов. Все спорт-клубы заинтересованы в стабильном потоке болельщиков на стадионах. Поэтому они вкладывают деньги в умелых тренеров, популярных игроков, чтобы привлечь еще больше внимания целевой аудитории. Также, для того чтобы воспитывать перспективную молодежь, заниматься подготовкой тренеров и прочих кадров, организации открывают специальные спорт-школы. Таким образом, повышается уровень мастерства игроков, и соответственно, увеличивается количество заинтересованных зрителей, чем больше людей посещают игры, тем выше цена на рекламу у организаторов.

8)Инвестиции в спортивные интернет-площадки.

Таблица 1.3

## Инвестиции в наиболее крупные спортивные сооружения России (ГЧП)[45]

№ п/п	Инвестор	Описание объектов
1	ЗАО «Волга спорт»	Создание 3 физкультурно-оздоровительных комплексов на территории Нижегородской области. Объем инвестиций: 1 461,6 млн. рублей. Форма реализации: концессия
2	ЗАО «Волга спорт»	Создание Ледового дворца «Волга-Спорт-Арена» на территории г. Ульяновска. Объем инвестиций: 2 023 млн. рублей (концессия). Создание объекта: 2012 - 2014, эксплуатация: 2014 - 2024 Форма реализации: концессия
3	ВТБ Арена парк	Строительство многофункционального комплекса «ВТБ-Арена Парк» - Реконструкция стадиона Динамо на территории г. Москвы. Объем инвестиций: 26 000 млн. руб. (спортивная составляющая без учета коммерческих объектов). Срок реализации: 2012 - 2018 гг. Форма реализации: акционирование
4	Банк Открытие Внешэкономбанк	Строительство стадиона «ЦСКА» (ВЭБ-Арена) на территории г. Москвы. Объем инвестиций: 14 000 млн. руб. Срок реализации: 2005-2016 гг. Форма реализации: льготное финансирование ВЭБ
5	ООО «Бассейны»	Строительство крытых плавательных бассейнов (10 водных комплексов в разных районах Санкт-Петербурга, из которых 3 уже введены в эксплуатацию). Объем инвестиций: 6 000 млн. руб. Срок реализации: 2017 г. Форма реализации: концессия
6	Банк Открытие Внешэкономбанк	Строительство стадиона Спартак на территории г. Москвы. Объем инвестиций: 15 000 млн. руб. Срок реализации: 2010-2014 гг. Форма реализации: спонсорское соглашение о долгосрочном стратегическом партнерстве
7	ООО «Три вершины»	Строительство спортивно-оздоровительного комплекса в г. Норильске. Объем инвестиций: 44 млн. руб. (концессия) Срок реализации проекта: 2014 - 2034 Форма реализации: концессия

У каждого знаменитого спорт-клуба обязательно есть свой веб-сайт, на котором болельщики могут получать информацию из первоисточника обо всех изменениях в команде, ее планах и прогнозах на будущее. Тренера публикуют расписания тренировок, игр и прочее. Читатель может получить обратную связь, задав вопрос своему кумиру. Инвестиции в сайты считаются перспективными, так как рекламная площадь здесь стоит дорого.

Таким образом, выше были рассмотрены основные виды иностранных инвестиций в отрасль физкультуры и спорта, все они имеют как преиму-

щества, так и недостатки, а также не исключены риски при инвестировании. При этом, замечена динамика отсутствия финансирования со стороны иностранных инвесторов по объектам строительства спортивных сооружений, однако прямые иностранные инвестиции в отрасль спорта все же имеют место быть, однако показатели нельзя назвать высокими, за последние годы наблюдается снижение ПИИ в спортивную сферу России.

В продолжении темы иностранных инвестиций, является необходимым рассмотреть нормативно-правовое регулирование иностранных инвестиций в России, для этого 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) Иностраные 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](http://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](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**