

УДК 330.322

## ***ПОНЯТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА***

***Землячев С.В.,***

*к.э.н., доцент,*

*Крымский филиал ФГБОУ ВО «Российский  
государственный университет правосудия»,*

*Симферополь, Россия*

### **Аннотация**

В данной научной статье на базе сравнительного анализа точек зрения отдельных ученых рассмотрено понятие фондового рынка. Представлены критические замечания и дана авторская трактовка данного понятия. Приведена периодическая развития фондового рынка в РФ и рассмотрены особенности отдельных этапов. Перечислены проблемы развития отечественного фондового рынка. Представлены принципы формирования фондового рынка и охарактеризована их сущность.

**Ключевые слова:** Фондовый рынок, функция, принцип, понятие, этап.

## ***THE CONCEPT OF THE STOCK MARKET***

***Zemlyachev S. V.,***

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,*

*Crimean branch of the Federal State Budgetary Educational Institution of Higher  
Education "Russian State University of Justice",*

*Simferopol, Russia*

### **Abstract**

In this scientific article, based on a comparative analysis of the points of view of individual scientists, the concept of the stock market is considered. Critical remarks are presented and the author's interpretation of this concept is given. The periodic development of the stock market in the Russian Federation is given and the features of individual stages are considered. The problems of the development of the domestic

stock market are listed. The principles of the stock market formation are presented and their essence is characterized.

**Keywords:** Stock market, function, principle, concept, stage.

В своем функционировании финансовая система непосредственно связана с деятельностью финансовых институтов, осуществляющих аккумуляцию и перераспределение сбережений, которые имеют статус свободных средств экономических агентов. Финансовые институты обеспечивают распределение финансовых ресурсов между различными секторами экономики и, таким образом способствуют экономическому развитию финансовой системы. Это возможно при участии финансовых посредников, которыми выступают банки как кредитные учреждения и профессиональные участники фондового рынка и предлагают инвесторам альтернативные варианты размещения их сбережений.

Рассматривая становление биржевой торговли в постсоветский период, можно выделить следующие основные этапы:

– I этап: (1991-1992 гг.)

«В период 1990-1992 года – началось возрождение отечественного рынка ценных бумаг (РЦБ), принятие первых законов в сфере ценных бумаг. Ценными бумагами являлись акции, облигации, казначейские обязательства государства, сберегательные сертификаты и векселя. Таким образом, первоначально законодательство предусматривало только 5 видов ценных бумаг. В 1992 году была принята государственная программа приватизации государственных и муниципальных предприятий»[5]

– II этап: (1993-1994 гг.)

«1992-1994 года – проведение чековой (ваучерной) приватизации. 21 августа 1992 года президентом Б.Н. Ельциным, было, объявлено начало чековой приватизации, она продолжалась до 1 июля 1994 года. Приватизационный чек, названный в народе ваучер, мог получить каждый гражданин России, после чего он должен был распорядиться им по своему усмотрению: вложить в одно из

приватизируемых предприятий или продать. В условиях крайней нестабильности экономики, гиперинфляции, вложение средств не гарантировало ни прибыли, ни стабильного статуса собственника. Ваучеры очень быстро и резко обесценились»[5]

– III этап: (1995 - 1996 гг.)

Данный период ознаменовался функционированием "дикого" рынка ценных бумаг. Для данного периода характерна двойственность. «Во-первых, принимались фондовое законодательство, упорядочивался оборот ценных бумаг, шло приближение фондового рынка к мировым стандартам, была создана Федеральная Комиссия по ценным бумагам России –ФКЦБ России (в настоящее время –Федеральная служба по финансовому рынку – ФСФР России). Во-вторых, на российском рынке ценных бумаг наблюдался чрезмерный спекулятивный уклон, сам рынок представлял собой огромную финансовую пирамиду, на рынке присутствовало огромное количество банков, в том числе банков-однодневок, которые, поиграв на рынке, быстро разорались, присутствовало очень сильное влияние на рынке государства как игрока»[6]

– IV этап: (1999-2008 гг.)

"Второе" «рождение российского рынка ценных бумаг, приближение российского фондового рынка к мировым стандартам. За 10 лет российский фондовый рынок не только пострадал от последствий дефолта, но и стал одним из самых динамично развивающихся фондовых рынков в мире»[6]

– V этап: (2008 – настоящее время)

«Кризис впервые за 10 лет привел к падению рынка, однако российский фондовый рынок подошёл к кризису окрепшим и подготовленным, в результате чего смог выдержать удар мирового кризиса, который для российского рынка не имел таких последствий, как, например, для фондового рынка США. Одной из основных причин возникновения кризиса на рынке ценных бумаг явился чрезмерный рост капитализации рынка. В середине 2001 года она составляла около 50 млрд. дол., в начале 2006 года – более 620 млрд. дол., в мае 2008 года –

1,6 трлн. дол. Важную роль в возникновении кризиса на РЦБ России сыграли и внешние причины, например: начавшийся в 2006 году ипотечный кризис привел к снижению стоимости практически всех залоговых инструментов»[1]

В результате долговая пирамида стала рушиться, способствуя развитию мирового кризиса. Преобладание на российском рынке акций нерезидентов еще более усилило его дестабилизацию, усилило зависимость от негативных событий на мировом фондовом рынке.

В современной экономической литературе выделяют следующие проблемы развития российского фондового рынка:

- диспропорция в ряде важнейших сегментов российского рынка ценных бумаг по отношению к аналогичным рынкам развитых стран;
- высокая степень волатильности рынка;
- чрезмерную концентрацию рынка акций, капитализация рынка приходится на десяток компаний преимущественно топливно-энергетического комплекса;
- недостаточный уровень развития национальных финансовых посредников (низкая капитализация) по сравнению с иностранными;
- крайне низкую степень участия населения в операциях на фондовом рынке и низкую финансовую грамотность;
- недостаточное развитие инфраструктуры рынка;
- значительное отставание нормативно-правовой базы и регулирования российского фондового рынка от практики развитых стран.

С целью раскрытия экономической сущности фондового рынка, по нашему мнению, в первую очередь следует провести морфологическую декомпозицию, с целью выявления подходов к его интерпретации, по ключевым словам, таких как: совокупность сегмент (доля), механизм, система (центр) (табл. 1).

Таблица 1 – Морфологический анализ сущности понятия "фондовый рынок"

| Ключевое Слово | Интерпретация | Критические замечания |
|----------------|---------------|-----------------------|
|----------------|---------------|-----------------------|

|                      |  |   |
|----------------------|--|---|
| Совокупность (сфера) | сфера обращения инвестиционных ценных бумаг, или рынок капитала. То есть рынок, на котором продают и покупают ценные бумаги с целью вложения капитала. (Мозговой А.Н. [19])  | приведенное определение, по нашему мнению, является неполным, и требует уточнения   |
|                      | рынок, на котором торгуют специфическим товаром - ценными бумагами, ценность которых определяется активами. (Берзон Н.И. [4])  | определение, приведенное автором, имеет обобщающий характер и не раскрывает экономической сущности понятия  |
|                      | совокупность денежного рынка и рынка капиталов в части торговли фондовыми инструментами, которые свидетельствуют имущественные права своих владельцев на различные виды данного товара. (Найман Е.Л. [21])               | в приведенном трактовке автор акцентирует внимание на инструментах имущественного характера, в значительной мере сужает понимание данного понятия   |
| Совокупность (сфера) | работу этого механизма. Они адсорбируют временно свободный капитал, где бы он ни находился, и через куплю-продажу помогают «перебросить» его в есть необходимость направления. (Лукияненко Д.Г., Губский Б.В. [17, 160]) | авторы рассматривают понятие с учетом функциональных особенностей, а именно перераспределения свободных денежных средств, что, по нашему мнению, не характеризует понятие всесторонне и требует доработки |
|                      | влиянием спроса и предложения на привлеченный капитал в форме ценных бумаг. (Дегтярева Н.В. [12])  | отобразить экономической сущности данного понятия   |
|                      | совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. (Галанова В.А., Басов А.И. [8, 191])   | как и предыдущее трактовки, приведенное определение обобщает сущность понятия "фондовый рынок".   |
|                      | совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками в процессе распределения и перераспределения финансовых ресурсов, капиталов. (Кравченко Ю.Я. [16, 7])              | в приведенном определении автор акцентирует внимание на перераспределительной функции, что в определенной степени ограничивает понимание экономической сущности понятия                                   |
|                      | сфера, в которой реализуются отношения собственности, осуществляется свободное перемещение ценных бумаг между различными секторами экономики. (Романенко А.Р. [26, с.231])   | данная трактовка имеет обобщенный характер и нуждается в доработке  |
|                      | рынок, опосредует правовые отношения и отношения совладения с помощью ценных бумаг. (Буренин А.Н. [7, 13])   | автор приведенного утверждения заостряет внимание на распределении прав собственности, что значительно сужает понимание экономической сущности  |

|                |  |  |
|----------------|--|--|
|                |  | понятия и требует дальнейшего исследования   |
|                | рынок ценных бумаг является особой формой торговли финансовыми ресурсами, сущность которой заключается в выпуске и обращении ценных бумаг (Пересада А.А. [24, 123])  | приведенное утверждение имеет обобщенный характер, поэтому всесторонне не раскрывает экономической сущности данного понятия  |
|                | представляет собой совокупность отношений гражданско - правового характера, опосредованное движение капиталов в форме ценных бумаг. (Гринева В.М. [10])  | автор данного определения акцентирует внимание на правовом аспекте, не позволяет всесторонне характеризовать понятие   |
|                | совокупность экономических отношений между различными субъектами этого рынка по организации купли - продажи акций, облигаций и специальных ценных бумаг (Мочерный С.В. [20])   | в указанном определении, автор акцентирует внимание на механизме покупки - продажи финансовых инструментов, не охватывает всех функциональных особенностей   |
| Механизм       | ценовой механизм для использования активов, это коллективная оценка текущей стоимости активов данной компании. (Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. [27, 16])  | авторы приведенного утверждения акцентируют внимание на способности фондового рынка отражать экономические процессы, однако не раскрывают его общих характеристик  |
|                | фондовые рынки существуют для того, чтобы свести вместе покупателей и продавцов ценных бумаг. Эти рынки выступают механизмом, который способствует обмену финансовыми активами. (Шарп В. [29, 8])                                    | приведенное определение основывается на характерном признаке фондового рынка, как площадки торговли финансовыми инструментами, однако такое определение является неполным и требует дальнейшей доработки |
|                | механизм, который позволяет заключать соглашения между поставщиками и потребителями общественных средств. Данный рынок играет ключевую роль в купле-продаже финансовых инструментов инвесторами. (Гитман Л.Дж., Джонки М.Д. [9, 41]) | как и в предыдущем случае, авторы акцентируют внимание на конкретной особенности фондового рынка, поэтому данное определение имеет обобщающий характер и нуждается в доработке                           |
| Сегмент (доля) | рынок ценных бумаг является частью финансового рынка, охватывает отношения, связанные с ценными бумагами (Мендрул А.Г. [18, 9])  | приведенное определение имеет обобщенный характер и не раскрывает экономической сущности данного понятия   |
|                | рынок ценных бумаг — это сегмент рынка, охватывающий денежный рынок и рынок капиталов и с помощью особого типа инструментов - ценной бумаги - обеспечивает аккумуляцию, распределение  | по нашему мнению, приведенное определение, является одним из самых старых, однако, как общее утверждение требует доработки, поскольку не учитывает всех функциональных особенностей                      |

|                 |  |  |
|-----------------|--|--|
|                 | и перераспределение финансовых ресурсов (Чередниченко [28, 5])   |  |
|                 | является частью рынка ссудных капиталов, где осуществляют куплю - продажу ценных бумаг. Фондовый рынок аккумулирует денежные сбережения юридических лиц и граждан и направляет их на производственное и непроизводственное вложение капиталов (Загородний А.Г. [13]) | приведенное утверждение имеет обобщенный характер, поэтому не раскрывает экономической сущности данного понятия                                |
|                 | часть финансового рынка, на котором аккумулируются финансовые ресурсы и обеспечивается возможность их перераспределения путем совершения участниками рынка операций с ценными бумагами. (Бердникова Т.Б. [3])  | приведенное определение основывается на определенных особенностях фондового рынка, однако имеет несколько узкое толкование и требует уточнения |
| Система (центр) | рынок ценных бумаг - это определенный центр перераспределения, в котором денежные средства переходят из активной формы в пассивную (Баффэт В. [2, 98])   | в данном определении автор акцентирует внимание на определенной особенности, сужая понимание сущности понятия                                  |
|                 | в функциональном плане фондовый рынок является сложной организационно-правовой системой с определенной технологией проведения операций. (Билык А. [22])  | данное определение является обобщающим утверждением и не раскрывает всей сущности понятия  |

Источник: составлено автором на основе экономической литературы

Приведенный морфологический анализ показывает, что совокупность морфологических единиц, раскрывающих сущность понятия "фондовый рынок" в своем большинстве являются неоднородными и создают неопределенность в его трактовке, в то же время, дополняя и углубляя различными морфологическими единицами сущность и подчеркивая многогранность понятия. Это также характеризует и определяет состояние изученности понятия, отмечая отсутствие единого согласованного категориального аппарата, свидетельствует о неоднозначности понимания сущности понятия "фондовый рынок".

Конкретизация определения исследуемого понятия предоставляет возможность глубже определить его сущность. Учитывая проведенные исследования, по нашему мнению, возможно предоставить уточненное определение понятия "фондовый рынок". Так, фондовый рынок – это

совокупность средств, форм правоотношений, механизмы которых предусматривают оценивание, аккумуляцию, обмен и перераспределение системных составляющих, им обеспечивается прозрачность операций, доступность обмена в пределах определенных правил купли-продажи.

С целью дальнейшего исследования понятия "фондовый рынок", по нашему мнению, целесообразно выделить характерные принципы фондового рынка, которые в свою очередь позволят более полно определить экономическую сущность понятия.

Принципы формирования фондового рынка:

– комплексность (Большой энциклопедический словарь [14] трактует данное понятие, как полнота, системность, взаимосвязанность анализа, планирования и управления. Словарь С. Ожегова определяет комплексность, как совокупность, сочетание чего-либо [23]);

– своевременность (по определению Большого энциклопедического словаря, это предоставление за короткий промежуток времени информации, которая отображает изменения. С. Ожегов трактует его как то, что выполняется своевременно);

– непрерывность (Финансово-экономический словарь трактует данное определение, как деятельность, которая продолжается. С. Ожегов придает ему следующее значение – действия, продолжающиеся без перерыва);

– законность (по определению С. Ожегова — это соблюдение законов, положений, согласно которым жизнь общества охраняется законами);

– экономичность (Загородний приводит следующие определения: 1) бережливость в расходовании чего-либо, 2) сэкономленные по сравнению с установленной нормы материалы, сырье, топливо, время, необходимые для производства единицы продукции (работ, услуг). С. Ожегов отмечает, что это бережное расходование чего-либо, что способствует экономии);

– конфиденциальность (Финансово-экономический словарь трактует данное определение, как обеспечение соблюдения тайны относительно содержания используемых документов. С. Ожегов определяет как секретный);

– актуальность (Согласно Большого энциклопедического словаря данное определение имеет следующие значения: 1) важный, имеет значение в настоящее время, 2) существующий, имеющий свои проявления сегодня. С. Ожегов трактует его как важный, существенный в настоящее время).

– релевантность (Большой энциклопедический словарь определяет его как соответствие между информационным запросом и полученными сообщениями).

– безопасность (С. Ожегов определяет, как тот, который не угрожает безопасности или тот, который защищает от опасности. Большой энциклопедический словарь толкует данное определение, как состояние защищенности, в котором не угрожает опасность чего-либо).

Птащенко Л.А. в работе "Управление корпоративными финансами" [25] приводит следующие принципы функционирования фондового рынка: целостность, централизация рынка ценных бумаг, прозрачность, автоматизация ценных бумаг, соответствие (с позиции соответствия общемировым стандартам безопасности инвесторов и их прав). Алексеев И., Колесник М.К. определяют такие принципы, как упорядоченность, прозрачность, открытость, равенство возможностей, сбалансированность [15]. Проведя анализ различных подходов к определению ключевых принципов функционирования фондового рынка, возможно раскрыть их содержание. Эти принципы позволяют упорядочить стратегические и тактические действия на фондовом рынке в неопределенных ситуациях.

Следует заметить, что анализ экономической сущности понятия "фондовый рынок" будет не полным, если не исследовать две неотъемлемые составляющие, которыми являются объект и субъект фондового рынка. Большинство экономистов в своих трудах под объектом фондового рынка понимают ценные бумаги. По нашему мнению, такое утверждение не совсем

корректно и под объектом следует понимать совокупность финансовых инструментов фондового рынка, имеющих долговой или долевого характер, которые используются в целях увеличения прибыли, роста стоимости капитала или других выгод для инвестора, что объясняется местом фондового рынка в финансовой системе государства.

В настоящее время в экономической литературе не существует общего подхода к определению субъектов фондового рынка (табл. 2).

Таблица 2 – Определение понятия субъекта фондового рынка

| ученые                                 | сущность понятия   |
|--|--|
| И. Грищенко,<br>И. Ивахненко [11]      | Именно государство, эмитенты, инвесторы и финансовые посредники при заключении сделок являются основными субъектами операций на рынке ценных бумаг, которые обеспечивают перелив капитала из сферы свободных финансовых ресурсов в сферу фондовых ценностей, с помощью объектов рынка ценных бумаг - различных видов ценных бумаг.   |
| А. Буренин [7]                         | Это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги, обслуживают их оборот и расчеты по ним. Это те, кто вступает между собой в определенные экономические отношения по поводу кругооборота ценных бумаг   |
| В. Торкановский,<br>В. Колесников [15] | 1. Главные участники рынка ценных бумаг (государство, муниципалитеты, крупные национальные и международные компании);<br>2. Институциональные инвесторы - финансово-кредитные институты (банки, страховые общества, пенсионные фонды и т.п.);<br>3. Индивидуальные инвесторы - частные лица, в том числе владельцы крупных предприятий венчурного бизнеса;<br>4. Профессионалы рынка ценных бумаг (брокеры, дилеры и т.д.) |
| А. Мендрул [18]                        | выделяет: потребителей; поставщиков; торговцев; субъектов, обслуживающих рынок; органы, регулирующие деятельность участников рынка.  |
| Галанова В.А. [8]                      | выделяет: продавцов; инвесторов; фондовых посредников; организации, обслуживающие фондовый рынок; органы регулирования и надзора.  |
| Чередниченко<br>Н.И. [28]              | определяет основными субъектами эмитентов, инвесторов, финансовых посредников.   |

Источник: составлено автором на основе экономической литературы

Из проведенных исследований можно сделать выводы, что фондовый рынок является неотъемлемым атрибутом рыночной экономики Российской Федерации, ему присущи все общепринятые признаки. Определение субъектов фондового рынка дает возможность установить их принадлежность к субъектам

рыночной экономики по видам деятельности и форме собственности. Сегодня фондовый рынок еще не выполняет возложенных на него функций, то есть частично способствует привлечению инвестиций и перераспределения капитала. Ему отводится второстепенная роль по сравнению с другими элементами финансовой системы, в частности кредитно-банковским и наблюдается недооценка потенциала фондового рынка относительно возможности аккумулирования инвестиционных ресурсов населения и хозяйствующих субъектов.

### **Библиографический список:**

1. Абрамова М.А., Александрова Л.С. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. пособие. - М.: Институт международного права и экономики, 1996. — 268 с.
2. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями / У.Баффетт; сост., авт. предисл. Лоренс Каннингем; пер. с англ. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. — 268 с.
3. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: монография / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА, 2013. – 397 с.
4. Берзон Н.И., Буянова Е.А., Кожевников М.А., Чаленко А.В. Фондовый рынок: учебное пособие для высших учебных заведений экономического профиля. — М.: Вита-Пресс, 1998. - 400 с.
5. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: МП «ИТЕМ» ЛТД, «ЮНАЙТЕД Лондон трейд Лимитед», 1995. – 448 с.
6. Боровкова В.А. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / В.А. Боровкова. – СПб.: Питер, 2012. – 352 с.
7. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг / А.Н. Буренин. — М.: НТО им. академика С.И. Вавилова, 2005. — 452 с.
8. Галанова В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Галанова, А.И. Басова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2006. – 448с.

9. Гитман Л.Дж. Основы инвестирования / Л.Дж. Гитман. – М.: ИНФА, 1997. – 1008 с.
10. Гринёва В.М. Инвестирование: учебник / В.М. Гринёва, В.О. Коюда, Лепейко, О.П. Коюда. — К.: Знания, 2008. – 452 с.
11. Грищенко Т.В., Ивахненко І.С. Сутність та структура фінансового потенціалу ринку цінних паперів / Т.В.Грищенко, І.С.Івахненко // Бізнес Інформ. - №8. – 2014. – С. 4–10.
12. Дягтярева О.И. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учеб. для вузов / О.И. Дегтярева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 400 с.
13. Загородный А.Г. Финансово-экономический словарь / А.Г. Загородный, Г.Л. Вознюк. — К.: Знания, 2007. — 1072 с.
14. Ильяшенко С. Н. Экономическая безопасность предприятия и подходы к оценке её уровня / С. Н. Ильяшенко // Машиностроитель. – 2008. – № 10. – С. 4–10.
15. Колесников В.И., Торкановский В.С. Ценные бумаги. / В.И. Колесников, В.С. Торкановский. – М.: Финансы и статистика, 2001. - 448с.
16. Кравченко Ю.Я. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / Ю.Я. Кравченко. — К.: Дакор, КНТ, 2008. — 664 с.
17. Лук'яненко Д.Г., Губський Б.В., Мозговий О.М. Міжнародна інвестиційна діяльність / Д.Г. Лук'яненко, Б.В. Губський, О.М. Мозговий та ін. – К.: КНЕУ, 2002. — 310с.
18. Мендул А.Г. Фондовый рынок: операции с ценными бумагами / А.Г. Мендул, И.А.Павленко. – К.: КНЭУ, 2000. – 156 с.
19. Мозговой О.М. Фондовый рынок: учеб. пособие / О.М. Мозговой. — К.: КНЕУ, 1999. — 316 с.
20. Мочерный С.В. Политическая экономика: учеб. пособие / С.В. Мочерный. – К.: Знания-Прес, 2002. — 687 с.
21. Найман Э.Л. Малая энциклопедия трейдера / Э.Л. Найман — К. ВИРА-Р, Альфа Капитал, 1999. —236 с.

22.О. Билык. Структура и механизм функционирования фондового рынка / О. Билык // Вестник Киевского национального университета имени Тараса Шевченко. — Экономика. — 2007. - № 92. — С. 22—24.

23.Ожегов С.И. Толковый словарь русского языка / С.И. Ожегов. - М.: Мир и Образование, Оникс, 2011. - 736 с.

24.Пересада А.А. Портфельне інвестування: навч. посібник / Пересада А.А., Шевченко О.Г. — К.: КНЕУ, 2004. — 408 с.

25.Птащенко Л.О. Управління корпоративними фінансами: навч. пос. / Л.О. Птащенко – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 296 с.

26.Романенко О.Р., Огородник С.Я., Зязюн М.С., Славкова А.А. Науч. - метод. пособ. для самост. изуч. дисциплины. — 2-ое изд., перераб. и доп. / О.Р. Романенко, С.Я. Огородник, М.С. Зязюн, А.А. Славкова. — К.: КНЕУ, 2003. — 387 с.

27.Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок: пер. с англ. – 6-е изд. / Р.Тьюлз, Э. Брэдли, Т. Тьюлз — М.: ИНФРА – М, 2000. — 648 с.

28.Чередниченко Н.И. Рынок ценных бумаг: [методические указания и задания для самостоятельного изучения дисциплины.] / Н.И. Чередниченко — К.: МАУП, 2004. — 88 с.

29.Шарп У, Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: пер. с англ. / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли — М.: ИНФРА-М, 1999. - 1028 с.

*Оригинальность 83%*