

ЭВОЛЮЦИЯ ПОНЯТИЯ ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА В ФИНАНСОВОЙ НАУКЕ

© 2011 Н.П. Барынькина

Омский государственный университет путей сообщения

E-mail: ff01@bk.ru

Рассмотрено понятие инжиниринга, и предложена его классификация. На основе широкого исследования различных научных точек зрения введено авторское понятие финансового инжиниринга, представлены его направления и виды, а также раскрыта сущность финансового инжиниринга. Немаловажным аспектом является предложение правовой фиксации финансового инжиниринга, позволяющее вывести на качественно новый уровень финансовые отношения в РФ.

Ключевые слова: инжиниринг, классификация инжиниринга, финансовый инжиниринг, направления финансового инжиниринга, виды и сущность финансового инжиниринга.

В современном мире роль финансов значительно возросла, что свидетельствует о практических потребностях в научных исследованиях, позволяющих адекватно реагировать на изменения в экономической и финансовой сферах любой страны. Развитие данного научного направления в разных странах происходило неравномерно. Западная финансовая мысль в силу своего богатого многовекового опыта выстраивания финансовых отношений в настоящее время является лидером финансовой теории. В России совсем недавно финансовая наука была выделена в самостоятельную отрасль знаний.

Финансовая наука, как и любая другая, требует творческого подхода к решению возникающих проблем, поэтому важную роль в формировании финансовых отношений на этапе инновационного развития играет финансовый инжиниринг. Прежде чем приступить к подробному исследованию понятия финансового инжиниринга, полагаем целесообразным обратить внимание на понятие инжиниринга в науке, как фундамента финансового инжиниринга.

Современное использование понятия “инжиниринг” во многом определяется этимологией слова. Инжиниринг от французского *engin* - машина, механизм и в то же время - сообразительность, смекалка, сноровка. Латинские истоки: *ingenium* - врожденные, природные качества, талант, *in-* в *+gen-* корень, источник, *gignere* - порождать, производить. В этой связи следует отметить, что “инжиниринг” является однокоренным словом не только с традиционным “инженер” или “инженерия”, но и со словами “гений”, “гениальность”¹. Это позволяет нам представить

инжиниринг как нестандартное, усовершенствующее действие человека для решения интеллектуальных задач. Подтверждение наших предположений находит отражение в работе М.М. Гуревича и др., в которой “инжиниринг, прежде всего, - это совокупность интеллектуальных видов деятельности... базирующихся на научно-технических достижениях”².

Отдельная справочная литература³, а также позиция некоторых авторов, таких как Б.Г. Прахов, Н.М. Зенкин⁴, П.С. Завьялов, В.Е. Демидов⁵, связывают понятие инжиниринга с проектным или консультативным процессом в какой-либо сфере деятельности. Однако, по нашему мнению, инжиниринг по своей сущности шире. Это подтверждают такие исследователи, как И.Т. Балабанов, А.И. Балабанов⁶, С. Степанов⁷ Н.И. Фокин, П.Н. Фокин⁸, которые расширяют границы инжиниринга, говоря о его возможном применении в постпроектной стадии, а именно в организации процесса реализации продукта, эксплуатации оборудования.

Бизнес-словарь определяет инжиниринг как “...развитие инфраструктуры всей деятельности компании...” (проектирование, консультирование, реализация, управление)⁹; это позволяет говорить о том, что инжиниринг включает элементы менеджмента.

В научной литературе можно найти разные сферы употребления понятия “инжиниринг”: инжиниринг малого бизнеса¹⁰, инвестиционно-строительный инжиниринг¹¹, коммуникативный инжиниринг¹², бизнес-инжиниринг¹³, финансовый инжиниринг¹⁴, технологический инжиниринг¹⁵, триз-инжиниринг¹⁶, прямой инжиниринг¹⁷, соци-

альный инжиниринг¹⁸, IT-инжиниринг¹⁹, стоимостной инжиниринг²⁰, маркетинг-инжиниринг²¹. Это свидетельствует о разнообразии возможностей инжиниринга и необходимости введения классификации, которая позволит объединить различные виды в группы по отдельным классификационным признакам (см. рис. 1).

Важно сказать, что в российской законодательной практике в настоящее время отсутствует нормативное понятие инжиниринга. Упоминаются лишь косвенно инжиниринговые услуги как категория нормативного регулирования, без определения понятия²². Положительным примером правовой фиксации понятия инжиниринга явля-



Рис. 1. Классификация инжиниринга

Следует оговориться, что заявленные классификационные признаки не являются отдельно ориентированными и узконаправленными, а могут быть использованы в различных комбинациях. В качестве примера можно отметить, что такая отрасль применения, как экономика, может включать в себя любые стадии и сферы применения инжиниринга, так же как и стадии и сферы применения могут использоваться в различных отраслях.

Все вышеизложенное позволяет говорить о широких функциональных возможностях инжиниринга и его востребованности. Инжиниринг способен решать исследовательские, инвестиционные задачи, уменьшать риски, прогнозировать события. Также, инструменты, создаваемые им, позволяют преодолеть всевозможные барьеры, возникающие в силу регулятивных ограничений финансового и нефинансового характера, правовых коллизий, правил саморегулируемых организаций и транзакционных издержек.

ются нормативные акты стран-членов СНГ, таких как Украина²³ и Казахстан²⁴.

Исследование позиций авторов, рассматривающих понятие инжиниринга, М.М. Гуревича, Б.Г. Прахова, Н.М. Зенкина, П.С. Завьялова, В.Е. Демидова, И.Т. Балабанова, А.И. Балабанова, С. Степанова, Н.И. Фокина, П.Н. Фокина, а также справочной литературы²⁵ позволяет ввести авторское определение, объединяющее различные трактовки, одновременно дополняя его правовым элементом, вводя субъектный состав участников, и классификационным признаком по сферам деятельности.

Под *инжинирингом* в данной статье понимается *коммерческий процесс создания инновации (товара, проекта, контракта, услуги, продукта, технологии, инструмента, стратегии) с целью достижения положительного экономического и финансового результата субъектами экономических отношений вне зависимости от организационно-правовой формы и сферы деятельности.*

В соответствии с заявленной темой статьи продолжим подробное исследование понятия финансового инжиниринга, являющегося составной частью инжиниринга. В качестве причин появления финансового инжиниринга ученые указывают несколько.

Одной из наиболее распространенных причин является необходимость фирмы постоянно анализировать, учитывать внутренние и внешние факторы воздействия, уметь конкурировать и балансировать между доходностью и рискованностью своей деятельности²⁶.

Также другими ключевыми причинами, способствовавшими возникновению финансового инжиниринга, можно назвать глобализацию финансовой деятельности, дестабилизацию международных рынков (например, колебания валютных курсов), налоговые асимметрии, индустриализацию многих развивающихся стран (например, Китай), повышение информативности общества и развитие информационных технологий, усиление неравномерности экономического развития, научные разработки финансовой теории, изменения регулирующего законодательства. В связи с этим в конце 1980-х гг. из практических потребностей сферы корпоративных, банковских и инвестиционных капиталов возник финансовый инжиниринг. За столь короткий срок существования новая дисциплина уже разработала множество вспомогательных финансовых инструментов, широко освещенных в средствах массовой информации и науки.

Тем не менее следует отметить, что окончательно еще не сформировалась единая научная концепция и терминология финансового инжиниринга в силу молодости данного направления, ученые которого пытаются в ходе научных дискуссий прийти к единому мнению.

Так, Д.Ф. Маршалл, В.К. Бансал как основоположники данного научного направления считают, что «финансовая инжиниринг включает в себя проектирование, разработку и реализацию инновационных финансовых инструментов и процессов, а также творческий поиск новых подходов к решению проблем в области финансов»²⁷. Таким образом, авторы подчеркивают важность нестандартного, творческого подхода к выстраиванию финансовых отношений финансовым инжинирингом.

В работе «Руководство по финансовому инжинирингу» К. Зопунидиса, М. Думпоса и

П. М. Пардалоса дана следующая трактовка: «Дисциплина финансовый инжиниринг, несмотря на свой относительно молодой возраст, уже обеспечила уникальную и существенную совокупность знаний в области финансовых инноваций, которые основаны на технических (числовых, моделирующих) методах различных дисциплин... Основная цель моделирования оптимизирующих расчетов - извлечение новой информации по остаточному риску, с целью анализа возвратности и увеличения прибыли»²⁸. По нашему мнению, данное видение несколько ограничивает возможности финансового инжиниринга, сводя все процессы к математическому моделированию.

З. Боди, А. Кейн, Дж.А. Маркус выделяют два ключевых понятия финансового инжиниринга: упаковка ценных бумаг (bundling) и распаковка ценных бумаг (unbundling)²⁹. Здесь подразумевается создание новых ценных бумаг посредством упаковки первичных и производных ценных бумаг в одну комбинированную ценную бумагу или разделение доходов, приносимых активами, для создания ценных бумаг различных классов. Указанные авторы рассматривают финансовый инжиниринг как «процесс создания и разработки ценных бумаг с заранее программируемыми свойствами, соответствующими потребностям инвесторов»³⁰. Данная позиция может быть дополнена авторской позицией Я.М. Миркина, подразумевающего под финансовым инжинирингом, в числе прочих, «конструирование ценных бумаг»³¹, и высказываниями С. Росса, который понимал под финансовым инжинирингом «технологии управления финансовыми рисками на срочном фондовом рынке с помощью операций хеджирования». К ним он относит форвардные, фьючерсные и опционные контракты, получившие распространение и на российском рынке ценных бумаг³².

Роберт Колб развивает позицию С. Росса тем, что «использование финансовых производных, возможно в комбинации со стандартными финансовыми инструментами, для решения сложных проблем управления рисками с помощью, также, арбитражных возможностей»³³.

Подтверждение данной позиции можно найти у Ф. Мишкина: «Желание снизить риск и развивать новую технологию для получения большей прибыли»³⁴; Ю.К. Капелинского в диссертационной работе «Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг»³⁵, которым введено авторское определение: «Создание новых фи-

нансовых продуктов и услуг, которые используются финансовыми инструментами для перераспределения денежных ресурсов, рисков, ликвидности, доходности и информации в соответствии с финансовыми потребностями клиентов и изменениями в макро- и микроэкономической ситуации”.

В работе Р. Коха “Менеджмент и финансы от А до Я” изложено следующее понятие: “Финансовый инжиниринг - умное использование финансовых инструментов для проведения таких операций, как поглощение, или для увеличения рыночной стоимости компании, имеющей стабильные производственные показатели, т.е. с помощью финансовой, а не стратегической или производственной деятельности...”³⁶. Лоуренс Галиц считает, что финансовая инженерия - это “применение финансовых инструментов для преобразования существующей финансовой ситуации в другую, обладающую более желательными свойствами”³⁷. Б.М. Рапопорт и А.И. Скубченко характеризуют данное понятие следующим образом: “Финансовый инжиниринг - разработка системы финансового управления и минимизации финансовых рисков”³⁸. З.А. Воробьева в диссертационном исследовании “Финансовый инжиниринг на рынке корпоративных облигаций” приводит альтернативное определение финансового инжиниринга как “процесса создания инновационных финансовых продуктов для удовлетворения специфических интересов потребителей, возникших под воздействием внешних и внутренних факторов, основной целью которого является формирование желаемых денежных потоков в сочетании с наилучшим возможным соотношением риска, доходности и ликвидности созданного продукта, что обеспечивает его конкурентоспособность”³⁹.

Все вышеперечисленные авторы сходятся во мнении, что финансовый инжиниринг применяется для управления финансовыми рисками посредством финансовых инструментов и финансовых продуктов.

Вместе с тем имеются более широкие трактовки. В словаре Б.А. Райзберга “финансовый инжиниринг - разработка новых финансовых инструментов и операционных схем, пригодных при осуществлении финансово-кредитных операций”⁴⁰. В работе И.А. Бланка дано следующее определение: “Финансовый инжиниринг (financial engineering) - процесс целенаправленной разработки новых финансовых инструмен-

тов или новых схем осуществления финансовых операций”⁴¹. Авторы сходятся во мнении, что создание финансовых схем - это одна из функций финансового инжиниринга.

Возвращаясь к определению З. А. Воробьевой, обратим особое внимание на то, что финансовый инжиниринг - “процесс создания инновационных финансовых продуктов для удовлетворения специфических интересов потребителей...”⁴².

Мнения Б.А. Райзберга, И. А. Бланка и З. А. Воробьевой позволяют нам говорить о том, что финансовый инжиниринг может заниматься созданием финансовых схем для удовлетворения частных интересов субъектов экономических отношений. Эти интересы могут совпадать с общественными интересами, принося положительный эффект всему обществу, а могут не совпадать - повышая благосостояние отдельных субъектов финансовых отношений и принося отрицательный эффект всему обществу.

В качестве примера можно указать финансовый кризис 2008 г., когда причины международных финансовых затруднений были вызваны масштабным внедрением инновационных разработок финансового инжиниринга частными экономическими субъектами.

По результатам проведенного исследования выделим черты, придаваемые понятию “финансовый инжиниринг” в различных авторских трактовках: финансовый инжиниринг - это “финансовые инновации...”⁴³, “...конструирование ценных бумаг...”⁴⁴, “запаковывание и распаковывание ценных бумаг...”⁴⁵, “развитие новой и получение большей прибыли...”⁴⁶, “технология управления финансовыми рисками...”⁴⁷, “...перераспределение денежных ресурсов, рисков, ликвидности...”⁴⁸. Таким образом, можно говорить об отсутствии единого понятия финансового инжиниринга.

Применение индуктивного метода в исследовании понятия финансового инжиниринга позволяет выделить два ключевых направления (см. таблицу).

Указанные в таблице направления дают возможность сформировать единое определение понятия “финансовый инжиниринг” - это умелое решение задач повышения эффективности финансовой деятельности и снижения финансовых рисков за счет не только конструирования новых продуктов, но и эффективного использования

Направления финансового инжиниринга

Повышение эффективности финансовой деятельности и снижение финансовых рисков	Конструирование новых продуктов
Разработка и выполнение спекулятивных стратегий при торговле ценными бумагами* ¹⁾ Управление рисками (хеджирование)* ²⁾ Спекуляции и арбитраж* ³⁾ Извлечение прибыли на основе использования рыночных несовершенств и незанятых сегментов рынка Управление корпоративными финансами* ⁴⁾ Оперативное управление (мониторинг) реализации проектов* ⁵⁾	Разработка производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, свопы и др.) * ⁶⁾ Разработка инновационных продуктов (например, структурированные продукты (такие как нота, привязанная к фондовому рынку, обратнo конвертируемая облигация и др.)* ⁷⁾ Создание фиктивного капитала и обеспечение его движения* ⁸⁾

*¹⁾ *Исаев Р.А.* Бизнес-инжиниринг и управление в коммерческом банке. М., 2009.

*²⁾ *Росс С.* Основы корпоративных финансов. Ключ к успеху коммерческой организации - финансовое планирование и управление / пер. с англ. под общ. ред. Ю.В. Шленова. М., 2001.

*³⁾ *Боховитов О.* Финансовый инжиниринг в строительных проектах // Финансовый Директор ISSN 1680-1148 1-2008. 2008. № 2. URL: <http://gaap.ru/magazines>.

*⁴⁾ *Боди З., Кейн А., Маркус Дж.А.* Принципы инвестиций. 4-е изд., перераб и доп. М., 2002.

*⁵⁾ Farlex Financial Dictionary. 2009 Farlex, Inc. All Rights Reserved.

*⁶⁾ *Маршалл Д.Ф., Бансал В.К.* Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: пер. с англ. М., 1998.

*⁷⁾ Там же.

*⁸⁾ *Аюпов А.А.* Производные финансовые инструменты: обращение и управление. Тольятти, 2007.

различных комбинаций уже существующих финансовых инструментов для достижения поставленных целей в интересах участников финансовых отношений.

Анализ вышеуказанных источников позволяет нам выделить сущность финансового инжиниринга, проявляющуюся в том, что финансисты используют его в следующих ситуациях:

- во-первых, в управлении оперативной деятельностью субъектов финансовых отношений;

- во-вторых, при планировании и прогнозировании, формируя стратегию развития субъекта финансовых отношений;

- в-третьих, для инновационных прорывов при решении кризисных, тупиковых ситуаций, не поддающихся решению стандартными методами и способами.

Качественно дополнить понятийный аппарат финансового инжиниринга может введение классификации его видов.

Обзор современной литературы дает возможность выделить следующие виды финансового инжиниринга: банковский⁴⁹, рынка ценных бумаг⁵⁰, срочного рынка⁵¹, корпоративных финансов⁵², обслуживания населения⁵³.

На наш взгляд, указанные виды можно дополнить такими видами финансового инжини-

ринга, которые могут значительно расширить спектр его применения: налоговый, бюджетный, комбинированный.

Налоговый финансовый инжиниринг - это создание таких финансовых продуктов и инструментов, как налоги, а также различных неналоговых вариантов финансовых отношений между государством и обществом.

Бюджетный финансовый инжиниринг (или финансовый инжиниринг государственных финансов и финансов местного самоуправления) - процесс образования и расходования фондов денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления.

Комбинированный финансовый инжиниринг - это сочетание двух и более видов финансового инжиниринга, например, банковского и рынка ценных бумаг. В мировой практике примером комбинированного финансового инжиниринга служат такие структурированные инструменты, как credit default swaps (CDS) или credit default obligations (CDO).

Применение системного подхода к рассматриваемому вопросу позволяет создать авторскую классификацию видов финансового инжиниринга (рис. 2).



Рис. 2. Виды финансового инжиниринга

Полагаем, что указанная на рисунке классификация по мере развития теории и практики финансового инжиниринга может изменяться, дополняться новыми видами.

Таким образом, подводя итог, следует отметить, что в представленной статье введены понятия инжиниринга, финансового инжиниринга, виды финансового инжиниринга и раскрыта его сущность, что позволит углубить теоретические аспекты финансовой науки. Практическое применение финансового инжиниринга оказывает существенное влияние на качество и уровень финансово-экономического развития любой страны, а отсутствие в российской законодательной базе необходимых норм для свободного и широкого практического применения финансового инжиниринга оставляет за рамками закона финансовые инновации, потребность в которых очевидна.

¹ Мазур И.И., Шапиро В.Д. Инвестиционно-строительный инжиниринг. М., 2008.

² Инжиниринг малого бизнеса / М.М. Гуревич [и др.]; Академия менеджмента и рынка; Модельный учебный центр Департамента ФГСЗН по Самарской обл.; Учебно-деловой Центр "Морозовский проект". М., 1998.

³ См.: Бизнес, коммерция, рынок: словарь-справочник. М., 1993.; Бюллетень иностранной коммерческой информации (БИКИ). 1975. Приложение № 8. С. 4; Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш. Школьный экономический словарь. М., 1999. С. 87.

⁴ Прахов Б.Г., Зенкин Н.М. Изобретательство и патентование. Киев, 1981.

⁵ Завьялов П.С., Демидов В.Е. Формула успеха: маркетинг (сто вопросов - сто ответов о том, как эффективно действовать на внешнем рынке). М., 1991.

⁶ Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Внешнеэкономические связи. М., 2000. С. 182-191.

⁷ Степанов С. Заказчик и его консультант // Строительный эксперт. 2001. № 4 (95).

⁸ Фокин Н.И., Фокин П.Н. Экономика: В начале было Слово: электронный словарь. URL: <http://dictionary-economics.ru>.

⁹ Бизнес-словарь. Словарь экономических, юридических, финансовых, бухгалтерских, маркетинговых терминов и слов. URL: <http://www.doclist.ru/slovar.html>.

¹⁰ Инжиниринг малого бизнеса / М.М. Гуревич [и др.].

¹¹ См.: Мазур И.И., Забродин А.Ю., Шапиро В.Д. Инвестиционно-строительный инжиниринг. М., 2009; Международные экономические отношения: учеб. для вузов / Е.Ф. Жуков [и др.]; под ред. проф. Е.Ф. Жукова. М., 2000.

¹² Почепцов Г.Г. Коммуникативный инжиниринг: теория и практика. М., 2008.

¹³ См.: Исаев Р.А. Бизнес-инжиниринг и управление в коммерческом банке. М., 2009; Черемных О. Бизнес-инжиниринг: новые технологии стратегического управления бизнесом. URL: <http://lionsconsult>.

¹⁴ Степанов С. Указ. соч.

¹⁵ Бочаров В.В. Финансовый инжиниринг. СПб., 2005.

¹⁶ ТРИЗ - Теория решения изобретательских задач. Это технология поиска ИДЕЙ для решения конкретной проблемы, основанная на законах развития технических систем. Основателем ТРИЗ был Г.С. Альтшуллер. URL: <http://www.altshuller.ru>.

¹⁷ Ойхман Е.Г., Попов Э.В. Реинжиниринг бизнеса: Реинжиниринг организаций и информационные технологии. М., 1997.

¹⁸ Кучук Е. Современный гипноз или социальный инжиниринг. Как это работает. М., 2011. URL: <https://hacker-pro.net/showthread.php>.

¹⁹ IT-инжиниринг - это организация, воплощение в жизнь проектов IT по четко намеченному пути, согласно разработанной ранее технической документации. Другими словами, это полный комплекс услуг от закупки и инсталляции оборудования до тонкой его настройки с учетом оговоренных ранее условий. URL: <http://kribel.ru/it/index.html>.

²⁰ См.: Стоимостной инжиниринг - научные методы и технические расчеты для решения таких задач как: оценка затрат, регулирование затрат, бизнес-планирование, анализ рентабельности, управление проектами и тайм-менеджмент. URL: <http://www.pmssoft.ru/>; Рыбин А. Стоимостной инжиниринг - ключ к повышению эффективности работы компаний // Финансовая газета. Экспо. Тема спецвыпуска: Системы управления предприятием. 2011. № 5. URL: <http://www.referent.ru>.

²¹ Маркетинг-инжиниринг - это маркетинг в сочетании с современным программным обеспечением, предоставляющий ноу-хау и инструменты для сбора нужной информации и проведения анализа, с целью улучшения маркетинговых планов, повышения качества дизайна продукта и принятия более обоснованных решений (Лилиен Г.Л., Рангасвами А. Маркетинг-инжиниринг. Траффорд, 2007. URL: <http://www.decisionpro.biz/what-is-marketing-engineering>).

²² Ст. 146. гл. 21. Ч. 2 Налогового кодекса РФ. Принят ГД РФ 19 июля 2000. Одобрен СФ РФ 26 июля 2000.

²³ Пп.14.1.85 ст.14 Налогового кодекса Украины. Закон № 687 "Об архитектурной деятельности". Классификатор ДК 009. 2005, Описание кода 74.20.1 "Деятельность в сфере инжиниринга".

²⁴ Письмо Налогового комитета Министерства финансов Республики Казахстан от 26 сентября 2003 г. № НК-УМН-09-4-21/7654 "Относительно определения консультационных услуг". URL: <http://forum.zakon.kz>.

²⁵ См.: Бизнес, коммерция, рынок...; Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш. Указ. соч.; Бизнес-словарь.

²⁶ См.: Маршалл Д.Ф., Бансал В.К. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: пер. с англ. М., 1998. С. 49; Аюпов А.А. Производные финансовые инструменты: обращение и управление: монография. Тольятти, 2007. С. 81-82.

²⁷ Маршалл Д.Ф., Бансал В.К. Указ. соч. С. 33.

²⁸ Zorounidis C., Doumpos M., Pardalos P.M. Handbook of Financial Engineering. 2008. P. 201.

²⁹ Боди З., Кейн А., Маркус Дж.А. Принципы инвестиций. 4-е изд., перераб и доп. М., 2002.

³⁰ Там же.

³¹ Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. М., 1995. С. 273.

³² Росс С. Основы корпоративных финансов. Ключ к успеху коммерческой организации - финансовое планирование и управление / пер. с англ. под общ. ред. Ю.В. Шленова. М., 2001.

³³ Kolb R.W., Overdahl J.A. Financial derivatives. Third Edition. Hoboken, 2003. P. 2.

³⁴ Mishkin F.S. The Economics of Money, Banking and Financial Markets. Washington, 1989. P. 243.

³⁵ Капелинский Ю.К. Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг: дис. ... канд. экон. наук. М., 1998.

³⁶ Кох Р. Менеджмент и финансы от А до Я. СПб., 2004.

³⁷ Галиц Л. Финансовая инженерия: инструменты и способы управления рисками. М., 1998. С. 5.

³⁸ Рапопорт Б.М., Скубченко А.И. Инжиниринг и моделирование бизнеса. М., 2001.

³⁹ Воробьева З.А. Финансовый инжиниринг на рынке корпоративных облигаций: дис. ... канд. экон. наук. М., 2003.

⁴⁰ Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. М., 2007. (Б-ка словарей "ИНФРА-М").

⁴¹ Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учебный курс. Киев, 2001.

⁴² Воробьева З.А. Указ. соч.

⁴³ Бланк И.А. Указ. соч.

⁴⁴ Миркин Я.М. Указ. соч.

⁴⁵ Боди З., Кейн А., Маркус Дж.А. Указ. соч.

⁴⁶ Mishkin F.S. Cit. op.

⁴⁷ Росс С. Указ. соч.

⁴⁸ Капелинский Ю.К. Указ. соч.

⁴⁹ Спиридонова И.Л., Кокташ А.В. Создание инновационных продуктов на рынке ценных бумаг. URL: <http://www.rusnauka.com>.

⁵⁰ Миркин Я.М. Указ. соч.

⁵¹ Фельдман А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты: учебник. 2-е изд., перераб и доп. М., 2008.

⁵² Ченг Ли, Финнерти Дж. Финансы корпораций: теория, методы и практика: пер. с англ. М., 2000. XVIII.

⁵³ Лунякова Н.А. Финансовый инжиниринг в банке как инструмент активизации привлечения клиентов // Вестн. Севастопольского национального технического университета. 2009. № 5.

Поступила в редакцию 06.05.2011 г.