Статистический анализ инвестиционной деятельности российских коммерческих банков

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Попов, Николай Алексеевич

**Год:**

2004

**Автор научной работы:**

Попов, Николай Алексеевич

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

183

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Попов, Николай Алексеевич

Введение

Глава I. Общие подходы к анализу инвестиционных процессов в банковской сфере

1.1. Инвестиции как экономическая категория и объект управления

1.2. Формы и методы участия банков в инвестиционных процессах

1.3. Процессы объединения банковского и промышленного капитала: российский и зарубежный опыт

Глава II. Экономические и статистические методы анализа финансовых инвестиций

2.1. Методы оценки риска использования капитала

2.2. Методы оценки фактора ликвидности в процессе использования капитала

2.3. Формирование портфеля финансовых инвестиций

Глава III. Экономико-математические методы обоснования инвестиционных решений

3.1. Метод оценки преимуществ альтернатив

3.2 Критерии оценки альтернатив при принятии решений

3.3. Методы гибкого программного планирования в условиях неопределенности

3.4. Метод гибкого планирования инвестиций

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Статистический анализ инвестиционной деятельности российских коммерческих банков"

Актуальность темы исследования

Циклический характер развития рыночного хозяйства обусловливает необходимость существования на разных фазах цикла соответствующих режимов функционирования воспроизводственного механизма макроэкономики. Мировой опыт свидетельствует, что «запуск» режима оживления экономики начинается с создания условий для перераспределения ресурсов общества в пользу накопления, инвестиций для обновления технического базиса производства и его технологии как материального базиса труда нового начинающегося промышленно-экономического цикла. Для российских условий, где общий спад общественного воспроизводства совпал с трансформацией производственных отношений и переходом к реальному рынку, что обострило кризис и усугубило его негативные последствия, также нет альтернативы этому инструментарию антикризисной политики.

Поскольку реально вопрос о том, инвестировать или не инвестировать, полагаясь на некие гипотетические механизмы антикризисного развития, не стоит, то поиск реального решения этой проблемы переходит в плоскость постановки иной задачи: где взять необходимые инвестиционные ресурсы, учитывая напряженность бюджета страны и дефицит собственных финансовых ресурсов предприятий, недостаточных зачастую даже для осуществления текущейпроизводственной деятельности, нехватку платежных оборотных средств. Поиск таких источников финансовых средств методом исключения вышеназванных позиций привел к необходимости первоочередного использования денежных сбережений и других накоплений населения, а также временно свободных средств других субъектов экономики.

Институциональными формами аккумуляции этих денежных средств и трансформации их в инвестиционно-ресурсной потенциал могут выступать банки, пенсионные фонды, страховые общества, инвестиционные компании, кредитные товарищества, залоговые фонды и др.

В контексте рассматриваемой проблемы чрезвычайно важно определить функциональную роль в этом процессе коммерческих банков, причем во всех аспектах их деятельности: ресурсно-мобилизационной политике, технологии трансформации краткосрочных денежных сбережений населения в долгосрочные инвестиционные ресурсы и, наконец, в кредитно-инвестиционной стратегии: формировании инвест-портфеля, размещении инвестиционных ресурсов, выборе приоритетов в сфере инвестиционной политики, отборе контрагентов по инвестиционному процессу и др.

Вместе с тем, такая постановка проблемы должна быть сориентирована и дисциплинирована целевой установкой исследования, а именно, поиском того, как аккумулировать, трансформировать и эффективно инвестировать денежные ресурсы для стабилизации экономики России и ее регионов, куда сегодня переместился «центр тяжести» осуществления рыночной реформы отечественной экономики.

Этими целевыми установками определяется социально-экономическая и народнохозяйственная значимость разработки избранной проблемы для решения стратегической задачи — возрождения и укрупнения экономического потенциала России.

Степень разработанности проблемы.

Различные аспекты проблемы формирования инвестиционных ресурсов и их размещения в целях стабилизации развития экономики страны освещаются в научных трудах Абалкина Л., Алехина Б., Анынина В., Арсеньева Ю., Балабанова И., Бланка И., Бочарова В., Горбунова Э., Городецкого А., Грязновой А., Долгова С., Золотарева В., Игнатовой Т., Игониной Л., Зимина И., Катасонова В., Кантор В., Князева В., Маковикова Г., Москвина В., Сергеева И., Рогова С., Тепловой Т.,Шелобаева С., Яковлева И. и др.Ими обобщен, развит и адаптирован к условиям российской экономики опыт концептуально-теоретических и методологических разработок, выполненных зарубежными учеными К. Марксом, Дж. Кейнсом, Л. Гитманом, Ф. Найтом, Э. Хароддом, и. Фишером, У. Шарпом, Г. Александером, Дж. Бэйли и др.

Вместе с тем, специфика национального хозяйства России, особенности переходного периода, сложности трансформационного спада экономики постоянно ставят новые задачи по выводу отечественного производства из системного кризиса и моделированию алгоритма активизации инвестиционного процесса в целях стабилизации экономики страны и регионов.

Выбор темы диссертационного исследования обусловлен не только стратегическим масштабом и социально-экономической значимостью, но и острой потребностью теоретического и практического решения этой поставленной жизнью проблемы.

Своевременность и актуальность разработки проблемы обусловили в рамках выбранной темы постановку цели исследования и формулировку этапных задач.

В связи с этим целью данного исследования является разработка технологий применения современных экономико-статистических и математических методов анализа инвестиционных процессов в реформируемой экономике в российских условиях.

Для реализации указанной цели были поставлены следующие задачи:

• Провести экономико-статистический анализ финансовых инвестиций и место коммерческих банков в их оживлении на современном этапе в России;

• Исследовать причины некоторого дистанцирования коммерческих банков от производственной сферы российской экономики;

• Оценить статистический и математический аппарат, используемый в анализе инвестиционных рисков и эффективности инвестиций;

• Разработать предложения по применению банками статистико-математических методов и моделей при принятии альтернативных инвестиционных решений.

Научная новизна проведенного исследования заключается в том, что проблемы аккумулирования и эффективного инвестирования финансовых ресурсов коммерческих банков рассмотрены не отдельно или параллельно, а во взаимной связи. Предложены современные методы управления инвестиционной деятельностью банка, оборотом капитала в его денежной и материальной форме, управления рисками использования капитала. Кроме того, для обоснования стратегииинвестирования и управления инвестиционным портфелем предложена строгая математическая база и расчетные алгоритмы.

Наиболее существенные научные положения, выносимые на защиту:

• систематизированы и проанализированы статистические и фактологические материалы, касающиеся формирования инвестиционных банковских активов;

• предложены конкретные экономико-статистические и математические методы оценки финансовых инвестиций с учетом различных рисков и эффективности инвестиционных проектов.

• предложены модели управления инвестиционным банковским портфелем (представлены в Приложении к диссертации).

• обоснована роль финансово-промышленных групп в преодолении инвестиционного кризиса, рассмотрен и проанализирован процесс формирования ФПГ в России на современном этапе, сделаны выводы о необходимости конкретных изменений в государственном регулировании процесса их формирования с целью повышения заинтересованности коммерческих банков во вхождении в состав ФПГ.

Теоретическая и практическая значимость диссертации.

Выполненное исследование относится к экономическим разработкам, направленным на решение проблемы, имеющей исключительное значение для сегодняшней экономики России - проблемы преодоления инвестиционного кризиса, наращивания производственных инвестиций. В работе предложены конкретные меры по стимулированию банковских инвестиций в производственную сферу, которые могут быть использованы органами государственного управления в качестве прикладных рекомендаций.

Кроме того, основные подходы к оценке различных рисков и эффективности инвестиционных проектов будут, по нашему мнению, полезны для финансовых менеджеров и сотрудников банков и финансовых компаний.

Автор выражает надежду, что некоторые результаты анализа могут быть использованы в преподавании финансовой и бизнес-статистики в российских вузах.

Теоретической и методологической основой данного исследования являются работы отечественных и зарубежных экономистов, законодательные и нормативные документы.

Статистические данные взяты из официальных документов, монографической литературы, статистических сборников и экономической периодики.

Апробация работы. Основные положения диссертационного исследования представлены на 3-й межвузовской научной конференции «Проблемы развития юридических и социально-экономических наук в России», проводимой в « Российском новом университете (г. Москва, 2001г. «Инвестиции коммерческих банков РФ в сферу производства»).

Кроме того, отдельные положения и выводы диссертации опубликованы: в журнале «Современные аспекты экономики», №10, 2001г. статья «Экономические основы и особенности реформирования крупного производства» (г. Санкт-Петербург), в журнале «Современные аспекты экономики», №10, 2001г. статья «Пути инвестиционного оживления в России» (г. Санкт-Петербург). в журнале «Экономика и финансы» статья «Инвестиции и роль коммерческих банков в них», №1, 2001г. (г. Москва). Общий объем публикаций составляет 1,7 п.л.

Объем и структура работы. Диссертация объемом 183 стр. состоит из введения, трех глав, заключения, приложения и списка использованной литературы.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Попов, Николай Алексеевич

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Россия переживает в настоящее время трансформационный период, сопровождающийся кризисными процессами практически во всех сферах национальной экономики, но наиболее всего в инвестиционной, что имеет далеко идущие негативные последствия.

Преодоление инвестиционного кризиса, направление инвестиционных ресурсов в производство является сегодня для российской экономики проблемой номер один и требует активного государственного участия, поскольку частный капитал в силу объективных экономических условий избегает производственной сферы (за исключением отраслей ТЭК), и ее инвестирование (преимущественно краткосрочное) осуществляется почти исключительно за счетсамофинансирования производственных предприятий, в то время как ресурсов для такого у предприятий практически нет.

Под активным государственным участием в инвестиционном процессе однако не подразумевается прямое наращивание государственных инвестиций за исключением необходимости их наращивания в заведомо убыточные, не имеющие внутренних резервов отрасли, которые, однако, необходимы народному хозяйству и которые всегда напрямую будут зависеть от бюджетных инвестиций), поскольку:

• во-первых, ресурсов такого объема у государства просто нет;

• во-вторых, государственные инвестиции имеют низкую эффективность: в силу отсутствия экономической ответственности хозяйствующих субъектов за государственные инвестиционные ресурсы обычно происходит их распыление, использование не по назначению (что подтверждает как отечественный, так и зарубежный опыт);

• в третьих, чрезмерное прямое вмешательство государства в инвестиционный процесс чревато перекосами в процессе воспроизводства.

Исходя из этого, мы настаиваем на предпочтительности государственного участия в инвестиционном процессе посредством максимальной поддержки частных инвесторов, использования определенного арсенала средств экономического воздействия на формирование более благоприятного для них инвестиционного климата в сфере производства.

При этом мы считаем, что ставка должна делаться на отечественных инвесторов, поскольку, по нашему мнению, расчеты на иностранные инвестиции как на «один из основных факторов позитивных сдвигов в экономическом положении России» мало оправданы, так как сферы интересов иностранных инвесторов не совпадают с приоритетами экономического развития нашей страны. Кроме того, широкомасштабное привлечение иностранных инвестиций требует очень серьезных изменений в инвестиционном климате, что подразумевает ряд кардинальных политических и экономических мер (на чем настаивают МВФ, МБРР и др. международные организации), зачастую неприемлемых для России.

Что касается круга отечественных частных инвесторов, то, безусловно, основным из них, является население, данные об объеме свободных средств которого, неотмобилизованных в российскую экономику (практически сопоставимые с общим объемом инвестиционных вложений за последние годы) опровергают мнение о том, что Россия не имеет внутренних ресурсов для инвестирования.

Однако привлечение свободных средств населения непосредственно связано с развитием посредников - кредитно-финансовых структур, поскольку привлечение этих средств напрямую предприятиями посредством распространения своих ценных бумаг на сегодняшний день затруднено в силу низких дивидендов и неразвитости фондового рынка. Среди кредитно-финансовых структур наибольшим доверием населения пользуются коммерческие банки.

Таким образом, то, что коммерческие банки сегодня являются главным инструментом привлечения средств населения в российскую экономику, а также то, что в банковской системе накоплены значительные капиталы (по сравнению с прочими кредитно-финансовыми структурами), кроме того, традиционная близость банков к производству дают основание сделать вывод о том, что объектом государственной поддержки отечественных частных инвесторов должны быть прежде всего коммерческие банки (упрочение положения которых к тому же будет оказывать непосредственное влияние на привлечение в производство других частных инвесторов — серьезных иностранных партнеров, а также чековых инвестиционных фондов, учредителями которых в большинстве случаев являются банки).

Однако, участие коммерческих банков в процессе инвестирования производства — вопрос более, чем сложный.

Бурная инфляция, охватившая российскую экономику с 1992 года и кризис августа 1998 г., вынудила коммерческие банки ориентироваться в первую очередь на максимальное увеличение скорости оборота вкладываемых средств, что, естественно, несовместимо с долгосрочным кредитованием производства, при котором банки в результате обесценивания в значительной степени теряют не только предоставляемые ресурсы, но и возмещаемые проценты. Причем долгосрочное кредитование производства является для коммерческих банков не только низко доходной, но и высокорискованной операцией, поскольку резкое увеличение %-ных ставок по таким кредитам, неизбежное в условиях инфляции, предельно увеличило риск их невозврата (и с другой стороны -сделало получение «дорогих» долгосрочных кредитов недоступным для многих предприятий). Относительное снижение инфляции в последнее время вряд ли коренным образом улучшит ситуацию, поскольку прогнозы ее дальнейшего развития весьма туманны.

Кроме того, необходимо принять во внимание в целом крайне недостаточный уровень развития банковской системы России с точки зрения ее зрелости для финансирования крупных производственных проектов (особенно с учетом потребителей российской экономики, нерентабельности большей части производственных предприятий, преодоление которой требует огромных вложений).

Кредитование долгосрочных производственных проектов сопряжено с риском даже в условиях самой цивилизованной экономики (в силу большой вероятности изменения спроса и предложения, платежеспособности клиентов и т.п.), поэтому подобные операции во всем мире осуществляются преимущественно крупными банками (рискующими при этом прибылью, в то время как мелкие - платежеспособностью).

Крупные банки снижают рискованность долгосрочных инвестиций путем проведения диверсифицированной инвестиционной политики, поскольку имеют возможность одновременно кредитовать целый комплекс долгосрочных проектов. При этом снижаются инвестиционные издержки за счет несовпадения по времени графика расходов и доходов по отдельным направлениям капиталовложений.

Также, чем большими ресурсами располагает банк, тем большими он обладает возможностями по преобразованию краткосрочных вкладов (наиболее распространенных в условиях инфляции) в долгосрочные активы.

Однако банковская система России сегодня, за исключением немногих крупных банков, в основном представлена средним, и, главным образом, мелкими банками, которые в силу своего неустойчивого положения, связанного с кризисным состоянием экономики, без государственной поддержки не в состоянии проявить свои резервы жизнеспособности, резервы увеличения капитала (прежде всего за счет привлечения средств населения - основного потенциальногоинвестора российской экономики).

В настоящее время существуют два основных типа инвестиционных банков. Банки первого типа занимаются организацией выпуска, размещением и торговлей ценными бумагами, проведением брокерских и дилерских операций с различными финансовыми инструментами (акции, долговые обязательства, валюта, фьючерсы, опционы и др. производные финансовые инструменты), управлением активами своих клиентов, оказывают услуги в сере корпоративных финансов (реструктуризация компаний, услуги по слиянию и поглощениям и т.п.), а также совершают операции с недвижимостью. Банки этого типа принято называть классическими инвестиционными банками.

Инвестиционные банки второго типа («кредитные» инвестиционные банки) обычно называют банками развития. Их основная функция — организация финансирования инвестиционных проектов, имеющих длительный период окупаемости. Но, помимо этого, они оперируют и на рынке ценных бумаг.

Таким образом, основными направлениями деятельности инвестиционных банков становятся: собственно инвестиционно-банковская деятельность, которая включает в себя организацию эмиссии и размещение ценных бумаг клиентов на первичном рынке (андеррайтинг);

- выпуск собственных гибридных ценных бумаг;

- финансирование долгосрочных инвестиционных проектов на кредитной и долевой основе;

- брокерско-дилерские операции с акциями, долговыми обязательствами, валютой и деривативами;

- операции по слиянию и поглощению;

- сделки с недвижимостью;

- управление активами;

- аналитическая деятельность и выработка рекомендаций.

Инвестиционно-банковская деятельность является главной, определяющей компанию в качестве классического инвестиционного банка. Ее основной принцип заключается в том, что инвестиционный банк гарантирует эмитенту размещение его ценных бумаг и мобилизацию, таким образом, определенной массы денежного капитала. А специализация банка на реализации программ долгосрочного инвестиционного финансирования является главным моментом для «кредитного» инвестиционного банка.

Что касается универсальных коммерческих банков, то они оперируют на всех сегментах рынка финансовых инвестиций, но не специализируются ни на одном из них. При этом они могут осуществлять практически все операции, характерные для инвестиционных банков. Низкая капитализация российской банковской системы, нехватка долгосрочных инвестиционных ресурсов в экономике являются основными аргументами против разделения российских банков на универсальные и инвестиционные.

Более сложным является необходимость появления новых инвестиционных инструментов и механизмов, способных активизировать инвестиционную деятельность российских банков. Одним из таких механизмов может стать выпуск российских депозитарных расписок (РДР) российскими банками. Представляется, что в настоящее время существуют три возможных схемы выпуска РДР:

1. Выпуск в обращение федеральных депозитарных расписок на пакеты акций российских корпораций, находящихся в федеральной собственности;

2. Выпуск универсальными коммерческими банками РДР на корпоративные ценные бумаги, существенный пакет по которым находится в банке либо в виде залога, либо на основе депозитарного соглашения;

3. Коммерческий банк, находящийся в составе ФПГ, либо банк, специализирующийся на определенных финансовых активах, имеет в своем портфеле достаточный пакет ценных бумаг российских корпораций и который он фиксирует в форме депозитарного залога. Вместо реальных ценных бумаг на рынок он выпускает реальные расписки по этим бумагам.

Все перечисленные схемы являются потенциальными в том смысле, что для их практической реализации требуется с одной стороны, пересмотр ряда нормативных и законодательных актов в сфере банковского регулирования и регулирования рынка ценных бумаг, а с другой,-практически все они могут быть организованы при активной государственной поддержке. Они также не могут рассматриваться в качестве отдельного инвестиционного проекта какой-либо отдельнойкоммерческой структуры (как это имеет место при выпуске российских ценных бумаг в виде депозитарных расписок на зарубежные финансовые рынки).

Кроме того, развитие рынка гарантированных инвестиционных кредитов, появление гибридных ценных бумаг будет способствовать росту капитализации российского фондового рынка и повышению его роли как источника привлечения инвестиционных ресурсов и как следствие росту роли банков в финансировании инвестиций.

Развитие современных технологий, в первую очередь электронных, приводит к существенному изменению стандартов ведения инвестиционного бизнеса, в частности, торговли ценными бумагами. Радует тот факт, что в этом, одном из самых перспективных сегментов, российские компании являются лидерами.

Таким образом, фундамент для успешного развития инвестиционного бизнеса уже заложен. Можно надеяться, что наличие квалифицированного персонала, современных технологий ведения бизнеса, использование математических и программных разработок и повышение уровня корпоративного управления позволят российским банкам и инвестиционным компаниям занять достойное место в инвестиционном процессе.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Попов, Николай Алексеевич, 2004 год

1. Законодательные и нормативные акты ¡.Гражданский кодекс РФ. Часть I, II. В редакции от 17.12.2001.

2. Федеральный Закон «О банках и банковской деятельности» №395-1 от 02.12.90 (с изменениями и дополнениями).

3. Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг» № 39-Ф3 от 22.04.96.

4. Федеральный Закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» № 46-ФЗ от 05.03.99.

5. Федеральный Закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ в редакции от 24.05.99.

6. Постановление ФКЦБ «Об утверждении порядка лицензирования отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации» №10 от 15.08.2000.

7. Концепция развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации, утвержденная Указом Президента РФ от 01.07.96.

8. Монографии и учебные пособил

9. Алехин Б.И. «Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции».-М.: 1991.

10. Антология экономической классики (Дж.М.Кейнс), т.2 М.: МП «Эконов», 1991.

11. Аныпин В.М. Инвестиционный анализ. М.: Дело, 2000.

12. Арсеньев Ю.Н., Минаев B.C. Управление рисками. М.: Высшая школа, 1997.

13. Арсеньев Ю.Н., Давыдов И.Н., Симоненко В.Д. Управление рисками в экономике, предпринимательстве, образовании. — М.: Высшая школа, 2000.

14. Арсеньев Ю.Н., Шелобаев С.И. Оптимизация банковских процессов и принятия решений. М.: Высшая школа, 1999.

15. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 1996.

16. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М.: Финансы и статистика, 2000.

17. Банковская система России. Настольная книга банкира. В 3-х тт. М.: 1995.

18. Бард B.C. Финансово-инвестиционный комплекс. М.: Финансы и статистика, 1998.

19. Белокрылова О.С. Сбережения населения: экономический анализ и направления движения/Институциональные основы экономики в России.-М: Наука., 1996г.

20. Бережная Е.В., Бережной В.И. Математические методы моделирования экономических систем. — М.: Финансы и статистика, 2001.

21. Беренс В., Хавронек П. Руководство по оценке эффективности финансовых инвестиций/Пер. с англ. — М.: Инфра-М, 1995.

22. Башарин Г.П. Начала финансовой математики. М.: Инфра-М, 1997

23. Берштейн JI.C., Боженюк A.B. Нечеткие модели принятия решений: дедукция, индукция, аналогия. — Таганрог.: Изд-во ТРТУ. 2001.

24. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов/Пер. с англ. М.: Банки и биржи, 1997.

25. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. — Киев.: Ника-Центр, 2001.

26. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. В 2-х тт. Киев.: Ника-Центр, 1999.

27. Бланк И.А. Управление прибылью. Киев.: Ника-Центр, 1998.

28. Бланк И.А. Управление использованием капитала. Киев.: Ника-Центр, 2002.

29. Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе/Пер. с англ. -М.: Дело ЛТД, 1994г.

30. Блех Ю., Гетце У. Инвестиционные расчеты: модели и методы оценки инвестиционных проектов/Пер. с нем. Калининград.: Янтарный сказ, 1997.

31. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент.-СПб.: СПбГУЭФ, 1995г.

32. Боссерт В. Инвестиционные проблемы реформируемой экономики России. М.: АО «ПСБ Трайдинг» 1994г.

33. Бочаров В.В. Финансово-кредитные меры регулирования рынка инвестиций. М.: 1993 г.

34. Бочаров В.В. Управление инвестиционным портфелем. — СПб.: СПбГУЭФ, 1997.

35. Бочаров В.В. Финансовое моделирование. СПб.: Питер, 2000.

36. Бочаров В.В. Финансовый анализ. СПб.: Питер, 2001.

37. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов/Пер. с англ. -М.: Олимп-бизнес, 1997.

38. Бригхэм Ю. Энциклопедия финансового менеджмента/Пер. с англ.- М.: Экономика, 1998.

39. Бухвальд Е.М. Инвестиционная политика в регионе, М.:1994г.

40. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами/Пер. с англ. М.: Финансы и статистика, 2000.

41. Вороновский A.B. Инвестиции и финансирование: методы оценки и обоснования. СПб.: изд-во СпбУ, 1998.

42. Глушенко И.И., Глушенко В.В. Разработка управленческого решения.- М.: НПЦ «Крылья», 1997.

43. Горбунов A.A., Кулибанов B.C., Лебедева T.B. Реформирование экономики при дефиците инвестиций. СПб.: 1995г.

44. Горчаков A.A., Орлова И.В. Компьютерные экономико-математические модели. -М.: ЮНИТИ, 1995.

45. Грабовый П.Г. и др. Риски в современном бизнесе. - М.: АЛАНС, 1994.

46. Долан Э.Дж., Кэмбел К.Д., Кэмбел Р.Д. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. СПб.: 1994.

47. Дыбов A.M. Экономическое обоснование инвестиций.1. Ижевск.: 1995г.

48. Железова В.Ф. Власть под псевдонимом: финансовый капитал в США. -М.: 1988г.49.3амков О.О., Черемных Ю.Н. Математические методы в экономике.

49. М.: МГУ им.Ломоносова, ДИС, 1997.50.3имин И.А. Реальные инвестиции. — М.: Экмос, 2000.

50. Катасонов В.Ю., Морозов Д.С. Проектное финансирование: организация, управление риском, страхование. — М.: Анкил, 2000.

51. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Прогресс, 1978г.

52. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 1999.

53. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 1998.

54. Коллас Б. Управление финансовой деятельностью предприятия/ Пер. с франц. -М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.

55. Куликов А.Г. Кредиты, инвестиции, М.: ПРИОР, 1994г.

56. Курц X. Капитал, распределение, эффективный спрос/Пер. с англ. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1998.

57. Курс экономической теории. Общие вопросы экономической теории, макроэкономика, микроэкономика, переходная экономика. Учебное пособие. -М.: МГУ им. М.В. Ломоносова., изд-во «ДИС», 1997г.

58. Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности.-М.: Инфра-М, 1998.

59. Ларионова И.В. Реорганизация коммерческих банков. М.: Финансы и статистика., 2000г.

60. Лялин В.А., Воробьев П.В. Ценные бумаги и их обращение. СПб., 1996г.

61. Макконнелл К., Брю С. Экономикс/ Пер. с англ. Таллинн. 1993г.

62. Маковиков Г. А., Кантор В.Е. Инвестиционные процессы на предприятии. -СПб.: Питер, 2001г.

63. Маркс К. Экономические рукописи 1857-59гг./Маркс К., Энгельс Ф. Соч.,2-е изд., т.46, 4.1.

64. Маршалл А. Принципы политической экономики. Т1. -М., 1983г.

65. Маршалл Д., Бансал В. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям/Пер. с англ. — М.: Инфра-М, 1998.

66. Меныпиков И.С. Финансовый анализ ценных бумаг. М.:Финансы и статистика, 1998.

67. Мертенс А. Инвестиции. Киев.: Киевское инвестиционное агентство, 1997.

68. Михайлова Е.В. Финансовый рынок в РФ (опыт и проблемы становления), -СПб., 1992г.

69. Москвин В.А. Кредитование инвестиционных проектов. —М.: Финансы и статистика. 2001г.

70. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений/Пер. с англ. М.: Банки и биржи, 1997.

71. Нестеренко Е.Г. Организационно-экономические основы формирования и функционирование ФПГ. Самара, 1997г.

72. Обзор экономики России. Основные тенденции развития 1999г., частьП, часть III. Пер. с англ. — М., 1999г.

73. Перар Ж. Управление международными денежными потоками/Пер. с франц. М.: Финансы и статистика, 1999.

74. Петухов В.Н. Корпорации в Российской промышленности. -М., 1999г.

75. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов/Пер. с англ. М.: Лаборатория базовых знаний, 2000.

76. Руководство по кредитному менеджменту/Под ред. Эдвардса Б./ Пер. с англ. М.: Инфра-М, 1996.

77. Рэдхэд К., Хьюз С. Управление финансовыми рисками/Пер. с англ. М.: Инфра-М, 1996.

78. Самуэльсон П. Экономика. В 2-х тт. М.: ВНИИСИ, 1992.

79. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. —М.: Финансы и статистика., 2001г.

80. Синки Дж.Ф. Управление финансами в коммерческих банках/Пер. с англ.-М.: Catallaxy, 1994.

81. Смирнов С.Н. Региональные аспекты социальной политики. -М.: ГелеосАРВ, 1999г.

82. Смирнов С.Н. Региональные аспекты социальной политики.- М.: Гелиос АРВ, 1999г.

83. СтатЭксперт. Программа статистического анализа и прогнозирования: руководство пользователя. -М.: Росэкспертиза, 1996.

84. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и тактика. М.: Магистр, 1998.

85. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. М.: Высшая школа экономики, 2000.

86. Тренев H.H. Управление финансами. М.: Финансы и статистика, 1999.

87. Тэрано Т., Асаи К., Сугэно М. Прикладные нечеткие системы. М.: Мир, 1993.

88. Трошин А.Н. Введение в экономику инвестиций.-М.: изд-во МАИ, 1995г.

89. Уздемир А.П. Динамические целочисленные задачи оптимизации в экономике. М.: Физматлит, 1995.

90. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции.-М., 1993г.

91. Четыркин Е.М. Финансовый анализ производственных инвестиций. -М.: Дело, 1998.

92. Финансово-кредитный словарь (под ред. Гарбузова В.Ф.). -М.'.Финансы и статистика, 1994.

93. Финансово-кредитный словарь (под ред. Назарова М.Г.). -М.:Финстатинформ, 1993.

94. Финансово-промышленные корпорации России. -М.гДека., 1999г.

95. Шамхолов Ф.И., Нечипоренко B.C. Государственная поддержка предпринимательства в России. -М.: Экономика., 1997г.

96. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции/Пер. с англ. М.: Инфра-М, 1997.

97. Шатунов И.О. Финансово-промышленные группы — базисный элемент будущего промышленного комплекса России. Предпринимательство. Выпуск 7. «Создание финансово-промышленных групп». М.: ПОЛИЭКС, 1994г.

98. Шелобаев С.И. Математические методы и модели в экономике, финансах и бизнесе. М.: ЮНИТИ, 1999.

99. ЮО.Хикс Дж. Стоимость и капитал/Пер. с англ. М.: Прогресс, 1993.

100. Царихин К.С. Рынок ценных бумаг (в 4-х частях). М.: ИД «Социальные отношения», 2002.

101. Ценные бумаги/Под ред. Колесникова В.И. и Торкановского B.C. М.: Финансы и статистика, 2000.

102. Экономическая политика в России /Бюро экономического анализа. М.: РОСПЭИ, 1999г.

103. Янковский К.П., Мухарь И.Ф. Организация инвестиционной и инновационной деятельности. — СПб.: Питер, 2001.

104. Kuhn R.L. (ed.-in-chief). The library of investment banking. Homewood, 1990.

105. Liaw J.W. The business of investment banking. Boston, 1999.

106. Статистические и периодические издания107. Бизнес и банки

107. Бюллетень банковской статистики за 2002- 2003 гг.109. Ведомости.110. Вестник Банка России.111. Деньги112. Деньги и кредит.113. Инвестиции в России.114. Инвестиции плюс.115. Коммерсант-Деньги

108. Российский экономический журнал.117. Рынок ценных бумаг.118. Финансовый бизнес.119. Финансист.120. Финансы.121. ЭКО.122. Экономика и жизнь.

109. Электронные источники информации123. www.bloomberg.com124. www.cbr.ru125. www.finam.ru126. www.finmarket.ru127. www.ft.com128. www.naufor.ru129. www.troika.ru130. www.cbr.ru