

Алла Джаналеєва  
**ВВЕДЕНИЕ В ИНВЕСТИЦИИ:  
ЭКОНОМИКО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ**

*В статье с точки зрения права рассмотрены основные проблемы инвестиционной отрасли в современном обществе, которые решаются на основе применения экономического понятия стоимости как главного показателя инвестиций. Обосновано, что инвестиционные отношения должны быть основаны на моделях стоимости и прибавочной стоимости в правовом аспекте, что включает в себя модифицированные системы инвестирования.*

*Ключевые слова: инвестиция; стоимость; прибавочная стоимость; капитал; прибыль.  
Лит. 15.*

Алла Джаналеєва  
**ВВЕДЕННЯ В ІНВЕСТИЦІЇ: ЕКОНОМІКО-ПРАВОВІ АСПЕКТИ**

*У статті з точки зору права розглянуто основні проблеми інвестиційної галузі в сучасному суспільстві, які вирішуються на основі застосування економічного поняття вартості як головного показника інвестицій. Обґрунтовано, що інвестиційні відносини мають базуватися на моделях вартості і додаткової вартості в правовому аспекті, що включає в себе модифіковані системи інвестування.*

*Ключові слова: інвестиція; вартість; додаткова вартість; капітал; прибуток.*

Alla Janaleyeva<sup>1</sup>  
**INTRODUCTION TO INVESTMENT:  
ECONOMIC AND LEGAL ASPECTS**

*The article is devoted to legal understanding of the contemporary investment industry's major problems, which can be solved by applying the economic concept of value as a key indicator of investment. It is shown that investment relationships should be based on the models of value and surplus value in legal terms, which include a modified system of investing.*

*Keywords: investment; value; surplus value; capital; profit.*

**Постановка проблеми.** С развитием новых форм и видов хозяйствования, в современной юридической и экономической литературе появляются всё новые и новые определения инвестиций. На протяжении прошлого столетия хозяйственные отношения в области инвестиций не только возникли в правовой форме, но и развились в самостоятельную сферу изучения многими экономистами и правоведами, что в конечном итоге привело к множеству различных интерпретаций данного явления. В узком смысле инвестиции рассматриваются как покупка активов [3], а в более широком – как вложение капитала в какую-либо отрасль экономики или предприятие внутри страны или за рубежом с целью получения прибыли [5].

Проведя комплексные исследования, можно выделить различные теории инвестиций: политическую, экономическую, юридическую, социальную, политологическую, теорию инвестиций в здравоохранении, педагогическую, интеллектуальную, трудовую, финансово-кредитную, личностную и множество других. Всё это говорит о том, что в современной жизни инвестиции рассматриваются с точки зрения всеобщего использования.

---

<sup>1</sup> Kazakh Humanitarian Law University, Astana, Republic of Kazakhstan.

Инвестиции трактуются и абстрактно, и конкретно, и широко, и узко, в зависимости от той сферы, где возможно использовать капитал. А капитал, как известно, применим во всех сферах общественной жизни, в которых есть возможность извлечь прибыль. Это связано с исторически общепринятым мнением, что капитал – это самовозрастающая стоимость [7]. Данное положение и является причиной неточного определения данного понятия, трактовка которого, возникнув в конце XIX в. – начале XX в., так и осталась абстракцией, связанной с вложением капитала и получением прибыли. Причина заключается в том, что при использовании абстрактных теоретических положений при изучении инвестиций не происходит конкретно-исторического анализа, что и повлекло за собой многозначное понимание данного экономического термина.

Теоретически, схожесть в различных определениях понятия «инвестиции» заключается именно в связи с вложением капитала и получением прибыли, в научных трудах это положение уже стало догмой. Иными словами, вложенные средства и полученная с этого прибыль рассматриваются как инвестиционное вложение. Практически же ситуация привела к тому, что до настоящего времени одно из основных понятий экономики – инвестиции – так и не смогло помочь найти пути решения выхода из постоянно возникающих экономических кризисов.

**Анализ последних публикаций по проблеме.** Вопросам инвестиций на сегодняшний день уделено много внимания и в правовой, и в экономической науке. Однако проблемы, которые возникают на стыке экономики и права, не достаточно разработаны. Понимание инвестиций как экономической категории в праве нашли свое отражение в следующих публикациях: Г. Александра [15], Ц. Боди [1], Р. Винса [2], Л.Дж. Гитмана [3], М.Д. Джонка [3], В.С. Петрова [6], Т.М. Райана [8], Ф. Фибоцци [11], А.С. Шапкина [12], В.В. Шмелева [13], С.В. Шубаева [14].

**Целью исследования** является теоретико-методологическое и практическое определение понятия инвестиций как экономической категории в системе права, установление ее экономико-правовой природы, выявление основных видов инвестиций, а также разработка конкретных научно-практических рекомендаций по применению данной категории.

Введение в инвестиции с точки зрения экономико-правового аспекта позволит наиболее полно раскрыть экономическое содержание инвестиций для правовой науки; убрать противоречия, возникшие между экономической наукой и правом, в части практического применения данной категории на законодательном уровне; обеспечить действующую нормативно-правовую базу наиболее полным отражением в нем экономико-практических реалий жизни общества в сфере инвестиций. Кроме того, введение в инвестиции позволит создать благоприятную теоретическую среду, основанную на научном экономико-правовом сотрудничестве применительно к проблемным вопросам инвестиций в целом.

Результаты данного исследования смогут найти свое экономическое отражение в нормативно-правовых актах различных стран с неустойчивой и несовершенной экономико-правовой средой на рынке ценных бумаг, на фон-

довом ринке, ринке нерухомості, в пенсійній сфері, в сфері соціального забезпечення, в сфері малого і середнього бізнесу і т.д.

**Основные результаты исследования.** Во-первых, вопрос изучения инвестиций является комплексным и до этих пор, по мнению автора, он только обретает объективно-научную основу. Авторы теорий инвестиционных проектов, в своем желании расширить сферу деятельности, ищут все новые и новые формы инвестиций, подгоняя их под единый шаблон понимания.

На наш взгляд, комплексный подход к изучению инвестиций в частности включает в себя разграничение понятий «финансирование» и «инвестирование», в зависимости от экономических целей и экономических моделей получения прибыли и/или при отсутствии необходимости таковой.

С другой стороны, еще одним фактором комплексного подхода к изучению инвестиций является выявление природы капитала, его форм, способов применения, изучение вопросов о прибыли в капитальных вложениях. Выбор данного подхода не случаен. Не изучив природу капитала посредством применения историко-диалектического метода, не выделив его конкретную сущность через абстракцию, невозможно понять природу инвестиций и уж тем более заложить в них требуемую правовую основу с действенным практическим результатом.

Несомненно, понятие инвестиции – это абстракция. *Абстракция* (от лат. abstractio – отвлечение) – это отвлечение в процессе познания от несущественных сторон, свойств, связей объекта (предмета или явления) с целью выделения их существенных, закономерных признаков [4]. С природой инвестиции связано много абстракций: это и инвестиционный климат, и инвестиционный спрос, и инвестиционный риск, и капитал, и инвестиционные возможности, и многое другое. Даже понятие «завтра», на которое рассчитывает инвестор в вопросах получения прибыли, – есть абстракция.

Абстрактность понятия «инвестиции» не случайна. Основана она на тесной связи природы инвестиции с основным и единственно определяющим его понятием – капиталом. Именно инвестиции способствуют самовозрастанию капитала посредством увеличения его стоимости, что является основной инвестиционной функцией. Несмотря на это, экономическая наука до настоящего времени не дала четко определенной единой модели производства капитала – модели вложения и модели получения прибыли. Именно по той же причине это невозможно сделать при определении модели поведения рабочей силы или покупателей продукции. Современная экономическая наука в своем историческом развитии всегда имела неконкретные формы, в связи со сложной взаимозависимостью различных экономических факторов, например, такими как ВВП, спрос, предложение и т.д., и всячески стремилась переложить решение данной проблемы на математический язык.

Еще К. Маркс, труды которого стали вновь актуальны в период последнего кризиса, сделал попытку, в реалиях своей эпохи, рассмотреть единую модель производства, его расширение и капитализацию на примере производства товара. Его великий научный труд «Капитал» содержит различные примеры производства капитала – от начала его авансирования до стадии расширенного воспроизводства [7].

В современной науке инвестициями можно назвать любое вложение, если оно подпадает под лексическое понимание последнего, в том числе и прибыль, под которой подразумевается любое увеличение в цене, независимо от того, идет ли речь о финансовых средствах или о капитале. Экономической науке абсолютно не важно, будет ли это увеличение в цене денег, имущества, права, иных нематериальных ценностей, услуг и даже зарплаты, а может быть и «самого себя». Тем не менее, ее стремление найти экономическое равновесие и создать единую модель инвестиций, в частности таких ее составляющих, как вложение и прибыль, путем применения приемов моделирования, очевидно. Но до тех пор, пока не будут сняты все абстрактные барьеры в применении моделирования к инвестициям, о конкретном понимании инвестиций говорить не приходится. Насколько быстро возможно решить этот вопрос, определит экономическая наука.

Инвестиции – это абстракция. Но абстракции очень сложно предоставить правовую защиту и тем более установить границы правовой ответственности и обязательств. С точки зрения права, для инвестиций в большей мере важна категория собственности на капитал, а также категория собственности на прибыль. В этом отношении инвестиции должны получить наиболее четкую и расширенную правовую защиту. Основными моментами в вопросе инвестиций являются именно эти две самостоятельные составляющие категории: капитал и прибыль. В этом смысле абсолютно важно для каждого инвестора иметь всестороннюю и полную защиту его прав, с тем, чтобы инвестиции на экономическом микроуровне имели результативное практическое применение.

На настоящем этапе развития экономической и юридической наук инвестиции рассматриваются с точки зрения интересов субъекта (инвестора) и способов вложения капитала, тогда как определяющим моментом в рассмотрении вопроса об инвестициях, является капитал и прибыль как объекты инвестиций. С позиции автора, капитал необходимо рассматривать «бессубъектно», т.е. отвлеченно от интересов инвестора, как саморазвивающееся явление в экономических реалиях. В этом отношении саморазвитие основано на самовозрастании капитала, в основе которого лежит получение прибыли. Первоначально попытка разобраться в природе капитала приведет к очевидному факту: получение прибыли – это не функция инвестиций в принципе, это функция капитала. Инвестиции в той же мере связаны с капиталом, с какой самовозрастание капитала связано с процессом производства. Получение прибыли как самоцель – это побудительный мотив инвестора, и именно поэтому вложения будут являться инвестициями независимо от того, достигнута ли эта цель или произойдет лишь возврат вложений.

Напротив, тот или иной вид вложений определяет признак классификации инвестиций. Рассмотрение вопроса под таким научным углом даст возможность вернуть инвестициям их отличительный характер от вложений в принципе.

К сожалению, инвестиции существуют сегодня и в благотворительности, и в бюджетном финансировании, и в банковской сфере, при размещении денег на депозит. Сегодня инвестиций разве что не существует в таможенной сфере и в домашнем хозяйстве, хотя судя по темпам распространения моды на этот термин, соответствующего момента ждать осталось не долго.

Сохранение первородности данной правовой категории заключается в предоставлении всесторонней правовой поддержки с точки зрения защиты вещного права, особенно для сферы среднего и малого бизнеса. Надо сказать, что многие положения действующего законодательства об инвестициях эту поддержку не оказывают, ограничиваясь сухими нормами права, не способными создать на практике положительных юридических последствий для собственника капитала. Инвестиции в законодательстве, к сожалению, в большей мере выражены императивными нормами банковского права. Для национального инвестора все еще нет достаточного правового механизма осуществления инвестиций, тогда как все соответствующие экономические условия созданы.

Развитию инвестиционных отношений положило начало развитие промышленности в эпоху промышленного капитализма. Этот период характеризовался ростом числа фабрик и заводов и потребностями на продукцию, еще не произведенную, но уже являющуюся товаром из-за использования ее в качестве так называемого «коммерческого кредита». Производственная сфера — вот подлинная «колыбель» инвестиции. Изначально устоявшаяся трактовка инвестиций как вложений в производственную сферу с целью получения прибыли по причине бурного развития НТП не успела выделиться в самостоятельную научную теорию и стала активно использоваться в различных сферах общественной жизни. В большей мере различными вложениями была охвачена сфера услуг, активно развивающаяся и набирающая обороты и игнорирующая капитальный характер инвестиций, в основе которого лежит самовозрастание стоимости, воспроизводство. В дальнейшем в сфере услуг произошло практическое расширение процессов вложения чего-либо во что-либо с целью получения прибыли. Именно с внедрением инвестиций в сферу услуг связано их современное ошибочное понимание, как любого вложения, любых ценностей, способных приносить прибыль. В дальнейшем, надо полагать, в праве возникло мнение о непредпринимательском характере инвестиций [9]. С тех пор сущностное понимание капитала ушло в небытие, затерялось в тени советской экономики и далее было вытеснено реалиями смешанных рыночных экономик.

Несомненно, инвестиции появились в той сфере, в которой возникла общественная необходимость в них — производственной. Вложение денег в товар или услугу — это не инвестиция, скорее наоборот: инвестиция — это вложение товара в производство капитала для самовозрастания. Ведь чем интересна инвестиция? Естественный процесс увеличения богатства, ценностей возможен не просто за счет увеличения ежедневных накоплений, а через увеличение накоплений до уровня капиталов, т.е. капиталоемких накоплений. Вот что лежит в основе любой инвестиции. Это то понимание, которое больше века назад дала нам капиталистическая эпоха, то, над чем несколько веков трудились великие умы мировой экономики. Не от факта вложения денег, ценностей и товаров происходит инвестиция, а от увеличения стоимости капитала, от его самовозрастания, в основе которого лежит его воспроизводство, но ни коим образом не предоставление услуг.

Инвестиция — это такое явление экономической жизни, которое несколько веков назад дало возможность человечеству выйти из феодальной

эпохи и вступить в эпоху промышленного капитализма, она помогла таким странам, как Голландия, Англия, Испания, Португалия, стать ведущими державами мира в XVI–XVIII веках. С помощью инвестиций образовались Соединенные Штаты Америки, а Япония после Второй мировой войны за 20 лет стала одной из ведущих стран мира. Неужели после стольких экономических возможностей, предоставленных этим значимым явлением, сегодня можно говорить, что инвестиция – это вложение «в самого себя» [10], что это помещение средств на депозит [3] и обосновывать в учебной литературе научную концепцию об инвестициях как о виде займа [3].

Можно выделить субъективную и объективную экономические оценки инвестиций. Субъективная оценка инвестиций состоит в том, что суть инвестиции для инвестора состоит не в потреблении и не в накоплении ценностей, а в их увеличении.

Объективная оценка инвестиций заключается в том, что суть инвестиций в воспроизводстве капитала, в самовозрастании. Производство как форма деятельности – это способ накопления капитала с помощью инвестиций, производство капитала – это способ его самоувеличения в непрерывном процессе. В этом смысле инвестиции можно определить как способ накопления капитала в производственном процессе путем самовозрастания, увеличения.

Для того, чтобы понять связь накопления, потребления, производства с инвестициями, необходимо провести анализ всех трех стадий экономического общественного развития. Вкратце, в основе любого использования капитала лежат накопления. С помощью инвестиций капитал самовозрастает, иными словами, вовлеченные в инвестиционный процесс накопления становятся капиталом. Капитал, выделяясь из накоплений и вовлекаясь в производство, по завершению инвестиционного цикла (капиталооборота) возвращается снова в накопления, переставая быть капиталом и «одевая на себя форму» сбережений. Жизнь капитала начинается с момента его вложения для воспроизводства, в процессе которого капитал увеличивается в размере стоимости, выражаясь в прибыли, и завершается процесс превращением вновь в сбережения, но уже увеличенные в стоимости. Поэтому в идеале инвестиции возникают тогда, когда накопления высвобождаются от перенасыщения, и такой остаток накоплений, превратив в капитал, можно вложить, рискнув и не пожалев об их абсолютной утрате. Именно поэтому риск в инвестициях занимает особую, специфически активную роль.

При определении понятия «инвестиции» и основываясь на уже указанных положениях историко-экономического исследования образования капитала и инвестиций, следует сказать, что инвестиция – это способ воспроизводства капитала, представляющий собой процесс движения стоимости капитала в сторону увеличения, что возможно только в производственной сфере.

Отсюда вывод о том, что отличает инвестиции от иных вложений: 1) воспроизводство, которое следует за реальным участием капитала в прибыли компании и 2) самовозрастание, т.е. участие самой прибыли в капитале. Оба фактора существуют в неразрывном единстве и взаимодополняют друг друга.

В подтверждение сказанного можно привести цитату из «Капитала». К. Маркс писал: «Повторение, или возобновление продажи ради покупки, так

же как и сам этот процесс, находят меру и смысл в лежащей вне этого процесса конечной цели, — в потреблении, в удовлетворении определённых потребностей. Напротив, при покупке ради продажи начало и конец представляют собой одно и то же, а именно деньги, меновую стоимость, и уже вследствие одного этого данное движение бесконечно. Как бы то ни было, из  $D$  получилось  $D + \Delta D$ ; из 100 ф. ст. — 100 + 10 фунтов стерлингов. Но рассматриваемые только с качественной стороны, 110 ф. ст. представляют собой то же самое, что и 100 ф. ст., а именно деньги. И с количественной стороны 110 ф. ст. — такая же ограниченная сумма стоимости, как и 100 фунтов стерлингов. Если бы эти 110 ф. ст. были израсходованы как деньги, они вышли бы из своей роли. Они перестали бы тогда быть капиталом. Извлечённые из обращения, они окаменевают в сокровище, и здесь уж ни один фардинг не нарастает на них, хотя бы они лежали до второго пришествия» [7].

Основываясь на данном положении и не вдаваясь в экономические переплетения терминов и понятий и абстрактных математических вычислений, можно привести простой пример, благодаря которому станет ясно, что такое инвестиции. Если в сфере услуг были вложены средства с целью получения прибыли, то самовозрастание капитала (инвестиции) не может произойти, поскольку такая прибыль будет результатом не производства капитала, а результатом оказываемых услуг. Например, банком были предоставлены денежные средства в заем — 100 дол. США под 10% прибыли в год, через год банк вернет ту же сумму в размере 100 дол. США и получит прибыль 10 дол. США:  $110 - 100 = 10$  дол. США, где 10 дол. США — это прибыль банка как плата за его услугу, а 100 дол. США так же и остаются в стоимости как 100 дол. США. Денежные средства не увеличились и увеличиться не могли в принципе. Самовозрастание капитала не произошло. Другой пример: инвестор вложил в производство 100 дол. США. Через месяц инвестор получил прибыль от вложения в размере 10 дол. США.  $100 + 10 = 110$  дол. США. Капитал увеличился на 10 дол. США. Произошло самовозрастание капитала в производстве.

Из данного примера, может показаться, что прибыль является мерилем стоимости инвестиций, Однако это не так. Стоимостью инвестиций будет являться весь тот капитал, который будет получен по завершению единого инвестиционного процесса. Стоимость инвестиций будет не являться, а всего лишь зависеть от количества той прибыли, на которую капитал в процессе инвестиций возрос, поскольку сама стоимость прибыли в такой зависимости от количества инвестиций находиться не будет. Прибыль в инвестициях — это форма, в которую облачается самовозросший капитал и внешне может быть выражена как плата инвестору за риск. Именно поэтому на рынке ценных бумаг широко распространено правило: чем выше риск, тем больше прибыли. И именно по той же причине облигации государственного займа имеют наиболее низкую, но относительно стабильную прибыль.

Прибыль в инвестициях выражается не только как прибыль в том чистом виде, в котором принято считать в бухгалтерском учете, но и как прибыль инвестора, которую он получает в процессе инвестирования в целом по отношению ко всем своим сбережениям. Данное положение имеет важное значение как для экономики, так и для права, так и для отдельного инвестора, поскольку

ку инвестор становиться невольно абстрагирован от производства капитала, а капитал становится бессубъектен. Инвестор выступает при этом только как продавец средств производства, где средством производства является потенциальный капитал, инвестиционный процесс, состоящий из множества инвестиционных циклов – самим производством.

В результате проведенного исследования сформированы следующие **выводы**:

1. Как экономическая категория инвестиции в праве не должны дублировать четко определенные для этого экономикой границы, а именно: вложение капитала и получение прибыли. Для права важнее определить не только правовой режим категории, но и механизм ее экономического регулирования на практике.

2. Механизм осуществления инвестиции должен определяться не целью получения прибыли, которая в большей степени относится к самоцели инвестора, а целью увеличения стоимости активов, то есть направленное на самовозрастание объекта инвестиций.

3. Правовая природа инвестиций в экономическом аспекте должна определяться с применением историко-диалектического метода. Сложность определения данного понятия проявляется через его абстрактное понимание. В этом отношении правовая природа инвестиций должна базироваться на методе научной абстракции, широко используемой в экономике. Это позволит исключить из инвестиционных отношений отдельные несущественные правовые взаимоотношения между субъектами и выявить особенность инвестиции сквозь призму капитала.

4. «Бессубъектность» инвестиций, как определяющий фактор, создаст благоприятные правовые условия для тех субъектов, которые на сегодняшний день, согласно законодательству многих стран, не могут иметь статус инвестора. Правовая природа инвестиций и их правовое регулирование должны быть отражены в законе через отвлечение от прямых интересов инвестора. В основе инвестиций должно лежать самовозрастание капитала как саморазвивающееся явление экономических отношений.

5. Выявление видов капитала позволит разграничить виды вложений как определяющий признак классификации инвестиций. Возможность вернуть инвестициям их особенность, их отличительный характер от вложений в принципе, основана на возможности выявить, прежде всего, отличительные особенности вложений капитала, а не особенности существующих видов инвестиций.

6. Не следует забывать и о том, что характер инвестиций определяется производственной составляющей. В этом смысле можно говорить о производстве капитала, а точнее о его воспроизводстве. Инвестиции здесь имеют форму оболочки, в которую облекается капитал. Производственная сфера – подлинная «колыбель» инвестиции.

7. Инвестициями не могут наполняться те сферы экономики, в которых отсутствует создание стоимости и которые ограничиваются лишь движением стоимости посредством ее перепродажи. Вложение в услугу, как и в товар, предопределяет функционирование капитала в сфере обращения с той лишь раз-



нищей, что капитал в ней не создает новую стоимость. Капитал, преобразуясь в товар или услугу, завершает свой жизненный цикл в сфере потребления или вновь возвращается в сферу производства, с тем, чтобы снова стать капиталом. Так происходит образование капиталоемких накоплений, что в свою очередь ведет к богатству отдельного человека и общества в целом.

8. Разработку конкретных научно-практических правовых рекомендаций относительно применения данной категории необходимо осуществлять через понимание экономической связи накопления, потребления, производства с инвестициями. Законодатель должен знать, что каждая из трех стадий имеет свои функции, цели и задач, в зависимости от которых и капитал меняет свою прежнюю форму, но только в производстве он приобретает форму инвестиций.

Степень правильности и обоснованности различных существующих экономических и правовых пониманий инвестиций автор хотел подчеркнуть в следующем: с момента рождения и до смерти, каждый этап нашей жизни – это оборот жизненных активов. Рождение человека – момент авансирования его генетических возможностей в жизнь, который возвращается в свое первоначальное положение со смертью. В период жизни создается прирост потенциальных жизненных возможностей человека, составляющий генетическую базу для следующего перерождения. Вложенные авансированные возможности в жизнь и увеличение потенциальных жизненных возможностей, накапливаются и сохраняются в наших детях. Это по сути есть инвестиционный цикл человеческой жизни.

1. *Боди П.* Инвестиции. – М.: Олимп-Бизнес, 2013. – 994 с.
2. *Винс Р.* Математика управления капиталом. Методы анализа риска для трейдеров и портфельных менеджеров. – М.: Альпина Паблишер, 2012. – 400 с.
3. *Гитман Л.Дж., Джонк М.Д.* Основы инвестирования / Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 1008 с.
4. *Горский Д.П.* Вопросы абстракции и образование понятий. – М.: Издательство Академии наук СССР, 1961. – 352 с.
5. *Ожегов С.И., Шведова Н.Ю.* Толковый словарь русского языка. – М.: Русский язык, 1992. – 240 с.
6. *Петров В.С.* Теория и практика инвестиционного анализа фондовых активов. Информ-анализ. – М.: Маркет ДС, 2008. – 480 с.
7. Превращение денег в капитал // Маркс К. Капитал. Критика политической экономии / Пер. с нем. – Т. 1 // esperanto-mv.pp.ru.
8. *Райан Т.М., Якобс Ч.А.* Использование отношений с инвестором для максимизации оценки акционерного капитала. – М.: Городец, 2009. – 336 с.
9. *Сулейменов М.К.* Всегда ли инвестиционная деятельность является предпринимательской? // Юрист. – 2012. – №5. – С. 12–16.
10. *Супрун В.А.* Интеллектуальный капитал. Главный фактор конкурентноспособности экономики в XXI веке – М.: Дом Книга, 2006. – 192 с.
11. *Фибоцци Ф.* Финансовые инструменты. – М.: Эксмо, 2010. – 864 с.
12. *Шапкин А.С.* Управление портфелем инвестиций ценных бумаг. – М.: Дашков и Ко, 2010. – 512 с.
13. *Шмелев В.В., Хмыз О.В.* Глобализация мировых валютно-финансовых рынков: Монография. – М.: Проспект, 2010. – 200 с.
14. *Шубаев С.В.* Интеллектуальный капитал коммерческого банка: Автореф. дис... канд. экон. наук / Ун-т эк-ки и фин-ов. – СПб., 2008. – 18 с.
15. *Alexander, G.J., Sharpe, W.F., Bailey, J.V.* (2000). Fundamentals of Investments. Prentice Hall. 782 p.

Стаття надійшла до редакції 3.07.2013.