

УДК 336.011

Нехайчук Дмитрий Валериевич

доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры государственных финансов и банковского дела,

Институт экономики и управления (структурное подразделение),

Крымский федеральный университет им. В.И. Вернадского

dimchikn@mail.ru

Климчук Светлана Владимировна

доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой государственных финансов и банковского дела,

Институт экономики и управления (структурное подразделение),

Крымский федеральный университет им. В.И. Вернадского

sv1964kl@mail.ru

Будник Сергей Анатольевич

аспирант кафедры государственных финансов и банковского дела,

Институт экономики и управления (структурное подразделение),

Крымский федеральный университет им. В.И. Вернадского

sergeybubnik@gmail.com

Dmytriy V. Nekhaychuk

Doctor of Science (Economics), PhD, Department of State Finance and Banking,

Institute of Economics and Management (structural unit), V.I. Vernadsky Crimean

Federal University

dimchikn@mail.ru

Svetlana V. Klimchuk

Doctor of Science (Economics), Professor, the Head of Department of State Finance and Banking, Institute of Economics and Management (structural unit), V.I.

Vernadsky Crimean Federal University

sv1964kl@mail.ru

Sergey A. Budnik

Post graduate, Department of State Finance and Banking, Institute of Economics and Management (structural unit), V.I. Vernadsky Crimean Federal University

sergeybubnik@gmail.com

**ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОДЕРЖАНИЯ ФИНАНСОВЫХ ИННОВАЦИЙ**

**THEORETICAL APPROACHES TO THE STUDY OF THE
ECONOMIC CONTENT OF FINANCIAL INNOVATION**

Аннотация. Научная статья посвящена обзору подходов к исследованию финансовых инноваций как экономической категории. По мнению авторов, в постиндустриальном обществе роль в реализации инновационных подходов, прежде всего, принадлежит информационным и высоким производственным технологиям и компьютеризированным системам. Доказывается, что

внедрение инновационных технологий представляет собой основной фактор усиления рыночной конкуренции, является главным средством роста эффективности производства. Проанализированы взгляды ученых XX в. и современных экономистов на финансовые инновации как экономическую категорию, таких как Э. Тоффлер, Н. Кондратьев, Й Шумпетер, П. Друкер, С. Глазьев и других. Авторами выяснено, что финансовая инновация – это финансовый продукт, имеющий своей целью выгодное использование финансовых ресурсов, доходности рисков, ликвидности и информации, недооцененной в данных условиях. Обозначено, что отдельным блоком в среде финансовых инноваций по сектору применения в субъектах инновационной деятельности необходимо выделить коммерческие банки, входящие в банковский сектор. Инновации банковского сектора являются результатом инновационной деятельности непосредственно банка как ярко выраженная совокупность принципиально новых предоставляемых банковских продуктов и услуг. Суммарным же результатом является обновление структуры и функций банка в целом: многоканальная деятельность в сочетании с инновационными и традиционными технологиями и финансовыми инструментами; расширение зон самообслуживания и интенсивный переход на дистанционное обслуживание с использованием удаленного доступа через Интернет, call-центры

Ключевые слова: финансовые инновации, экономические подходы, социально-экономическое развитие, инновационная экономика, финансы, банковский сектор.

Annotation. The scientific article is devoted to the review of approaches to the study of financial innovation as an economic category. In the post-industrial society, the role of the implementation of innovative approaches primarily belongs to the information and high production technologies and computerized systems. It is proved that the introduction of innovative technologies is a major factor in increasing market competition, and is the main means of increasing production efficiency. It analyzed the views of scientists of the XX century. and modern economists on financial innovations as an economic category, such as E. Toffler, N. Kondratiev, J. Schumpeter, P. Drucker, S. Glazyev and others. The authors found that financial innovation is a financial product that has as its goal profitable use of financial resources, risk-taking returns, liquidity, and information that is undervalued in these conditions. It is indicated that a separate block in the environment of financial innovations in the sector of application in the subjects of innovation activity should be identified commercial banks belonging to the banking sector. Innovations in the banking sector are the result of the innovation activity of the bank itself, as a clearly expressed combination of fundamentally new banking products and services provided. The overall result is the renewal of the structure and functions of the bank as a whole: multichannel activity in combination with innovative and traditional technologies and financial instruments; expansion of self-service zones and intensive transition to remote services using remote access via the Internet, call-centers

Keywords: financial innovations, economic approaches, socio-economic

development, innovative economy, finance, banking sector.

Последняя четверть XX века ознаменована для человечества новой стадией своего развития – построением постиндустриального общества, которое является результатом происходящей в настоящее время социально-экономической революции. Каждая социально-экономическая революция содержит в себе специфические технологии, производственно-технологические системы и производственные отношения.

В постиндустриальном обществе эта роль, прежде всего, принадлежит информационным и высоким производственным технологиям и компьютеризированным системам. Ее конечным результатом должно стать создание новой формы организации экономики – инновационной. По результатам исследований отечественных и зарубежных ученых создание инновационной экономики является стратегическим направлением развития нашей страны в первой половине XXI века.

Инновационная экономика – это экономика общества, основанная на знаниях, инновациях, доброжелательном восприятии новых идей, новых машин, систем и технологий, на готовности их практической реализации в различных сферах человеческой деятельности. Она выделяет особую роль знаний и инноваций, прежде всего, знаний научных. В инновационной экономике под влиянием научных и технологических знаний традиционные сферы материального производства трансформируются и радикально меняют свою технологическую основу, ибо производство, не опирающееся на свежие знания и инновации, в подобной экономике оказывается нежизнеспособным.

Внедрение инновационных технологий представляет собой основной фактор усиления рыночной конкуренции, является главным средством роста эффективности производства и повышения качества товаров и услуг.

Ряд исследователей (Э. Тоффлер, Д. Белл и др.) заявляют, что в большинстве развитых стран именно инновации определяют доминирование в мировой экономике того или иного государства, техно-экономически развитого.

Принято считать, что понятие «инновационная экономика» появилось в США и начало менять взгляд на экономику и экономические модели развития американского общества, о чем пишет известный американский футуролог Э. Тоффлер, анализируя события 1956 года.

Э. Тоффлер пишет: «Первый символический показатель исчезновения экономики дымящих труб Второй Волны и рождения новой экономики Третьей Волны: «белые воротнички» и служащие, численно превзошли заводских рабочих с «синими воротничками» [1].

Технологичный или техногенный уклад жизни современного общества вооружает нас, в первую очередь, такими технологиями, как электроника и информатика, а высокотехнологичные отрасли (high tech) и отрасли мягких технологий и услуг (soft) ускоряют аналитические процессы и построение прогнозов, определяющее преимущественные конструктивные инновационные элементы развитых стран.

«Технология и инновации трансформируют индустрию финансовых услуг», – констатируют участники Всемирного экономического форума. Производство и развитие финансовых услуг (его динамика, факторы и тенденции) изменяют инновационные экономические модели.

Инновации и технологии инноваций в современном обществе – это не просто успешный научный поиск, а грамотное предложение развития направлений, правильная подача идей венчурным инвесторам для привлечения финансовых ресурсов в новые проекты, для претворения в жизнь задумок ученых, стыкующихся в разных отраслях и направлениях. Так, «инновация – есть реализация изобретения», «инновацией необходимо управлять», «инновация – взаимосвязанный процесс».

Базовыми понятиями инновационной экономики являются «инновация», «инновационная деятельность», «инновационная инфраструктура». Эти понятия в настоящее время имеют самые разнообразные и широкие толкования, но необходимо помнить, что одно произрастает из другого, и плодом деятельности является инновационный продукт, внедренный и доведенный до конкретного потребителя.

Попробуем определить рамки предлагаемого понятия. Инновация в переводе с английского языка – нововведение, новшество, новаторство. Очень часто понятия «новшество», «нововведение», «инновация» отождествляются, хотя между ними есть и различия. Под новшеством следует понимать новый порядок, новый метод, изобретение, доведенное до его практического применения.

Термин «нововведение» в буквальном смысле означает процесс использования, новый порядок, новый метод, изобретение. С момента принятия к применению новшество получает новое качество и превращается в нововведение (инновацию). Промежуток времени между появлением новшества и непосредственным его воплощением в нововведение (инновацию) называют инновационным лагом.

Изначально термин «инновация» понимался как суммарное взаимодействие, ассоциировался с изменениями, причиной которых было спонтанное взаимодействие различных культур. Следует рассмотреть исторический аспект возникновения термина «инновация», точнее, его начальный этап.

Одним из первых исследователей, давших толчок началу серьезных исследований инноваций, их роли в экономической теории развития, стал Н. Кондратьев, который ввел понятия «большие циклы» или «длинные волны», представляющие собой потоки второстепенных, менее значимых нововведений – инноваций, образующихся после внедрения крупного изобретения [2].

Предположения и конструктивные идеи, и предложенное структурирование развития экономики Н. Кондратьева, были использованы австрийским экономистом Йозефом Шумпетером, окончательно сформулировавшим понятие «инновация» как экономической категории в 30-х годах XX века.

Йозеф Шумпетер определил инновации как суммарный подбор

нестандартных сочетаний различных ресурсов с подключением бизнеса экономическими агентами в ходе их деятельности, в результате чего они становятся инновацией.

Акцент нововведения заключался в изменении технологии и управления экономикой, что подчеркивает ключевую роль предпринимателя в инновационном процессе. Последователи И. Шумпетера, сконцентрировавшие исследовательское внимание на роли экономического эффекта от применения крупных технико-технологических инноваций, подтвердили и доказали верность теории. К последователям развития данной теории можно отнести следующих авторов: Дж. Бернал, Д. Гелбрейт, Дж. Кларк, К. Фримен и др.

Дж. Стюарт Милль проводил анализ результатов государственного регулирования инновационных процессов. Теоретическое обоснование эффективности внедрения нововведений было предложено английским исследователем Дж. Гобсоном. П. Друкер рассмотрел и доказал, что инновации, в основе которых лежат новые знания - это «суперзвезды» предпринимательства [3].

В своей книге «Инновации и предпринимательство» С.Ю. Глазьев внес существенный вклад в структурирование и развитие инновационной теории в любой сфере деятельности, разработав концепцию технологических укладов, определяющих уровень конкурентоспособности продукции. Данная разработка С.Ю. Глазьева позволила реализовать целый комплекс базисных инноваций [4].

Многообразие концепций, их рассмотрение и детальный анализ подходов к изучению развития экономики позволяют нам утверждать, что тема инноваций заявлена как важная часть общественно-экономического бытия и человеческой жизнедеятельности, находящаяся и проявляющаяся во всех направлениях, и в то же время она может быть выделена в относительно самостоятельное направление научных исследований.

Необходимо выделить два основных концептуальных подхода в рассмотрении понятия «инновация». Инновация в широкой интерпретации – это использование новшества для получения максимального экономического эффекта в виде новых технологий, видов продукции и услуг, организационно-технических и социально-экономических решений производственного, финансового, коммерческого, административного или иного характера.

Промежуток времени от рождения идеи, создания и распространения новшества до его внедрения принято называть жизненным циклом инновации. Сама последовательность проведения работ, включаемая в жизненный цикл инновации, рассматривается как инновационный процесс.

В более концентрированном или узком смысле, под инновациями следует понимать конкретные нововведения, новые технические решения, приносящие коммерческую выгоду. Необходимо отметить, что существуют инновации с неявным экономическим результатом, например, экологические, не приносящие сиюминутного экономического эффекта.

В современной литературе встречаются три основных подхода к толкованию термина «инновации».

Первый подход. Данным термином обозначают только некий процесс.

Сторонником такого подхода является Б.Е. Лужанский. Инновация – это выпуск реализации конкурентоспособной продукции (работ, услуг).

Аналогичное понимание инновации как некоего процесса содержится и в других научных работах (А.Л. Суворова, Е.Е. Румянцева, М.В. Волынкина, Ф.Ф. Бездудный, А. Г. Городнов).

К западным сторонникам диалектики понимания инновации как процесса относится Б. Твист, который определяет инновацию как процесс, в котором идея изобретения наполняется экономическим содержанием. Ф. Никсон считает, что инновация – это совокупность технических, производственных и коммерческих мероприятий, приводящих к появлению на рынке новых и улучшенных промышленных процессов и оборудования. В понимании Б. Санто, инновация – это интеграционный процесс, выражающийся в совершенствовании общественных, технико-экономических отношений, которые через практическое использование идей и изобретений приводит к созданию лучших по своим свойствам изделий, технологий. Экономика, ориентированная на экономическую выгоду, прибыль с внедрением инноваций на рынке, может принести добавочный доход [6].

Аналогичный подход сохраняется в «Руководстве Осло» [7], являющемся действующим методологическим документом, подготовленным ОЭСР совместно с Евростатом и содержащим рекомендации в области статистики инноваций, которые в ЕЭС признаны в качестве международных статистических стандартов, где инновацию рассматривают как деятельность, процесс изменений.

Второй подход. Данным термином обозначают только результат некоего процесса (Н.М. Авсянников, М. Ионов, А. Левинсон, Л.С. Бляхман, Г.И. Морозова и Н.И. Морозова, А.Е. Варшавский, П.Н. Завлин, Д.И. Кокурин, Р.А. Фатхутдинов, С.В. Ильдеменов, Э.А. Уткин).

Третий подход определяет инновацию как результат и процесс одновременно. С.Д. Бешелев и Ф.Г. Гурвич инновацию понимают как «реализованный в производстве научный или технический результат, а также как процесс его получения» или «процесс, который через практическое использование идей и изобретений приводит к созданию эффективных по своим свойствам изделий и технологий. Инновация в большей части своей ориентирована на получение экономической прибыли» Б. Санто [8].

Из выше приведенного следует, что инновация – результат, появляющийся как итог инновационной деятельности и связанный неразрывно с инновационным процессом. Современные концепции инноваций позволяют выделить три основных взаимодополняющих свойства:

- научно-техническую новизну;
- производственную применимость;
- коммерческую реализуемость.

Отсутствие одного из компонентов отрицательно сказывается на интеграционном процессе инновации.

Некоторые выдающиеся ученые подчеркивают значимую роль научного теоретического знания в инновационном процессе (В.И. Громека, П.Ф. Друкер,

Л.В. Канторович, Н.И. Молчанов, П.Н. Завлин).

Для ученых аналитиков Й. Шумпетера [9] и М. Блауга [10] именно перманентная новизна в установлении причин и последствий инновационного процесса была решающим критерием для определения понятия и составляющих процесса инновации (пять видов, выделяемых в их работах, содержат элементы новизны).

Если рассматривать процесс как коммерческую деятельность, инновация – это экономическая необходимость, осознанная через призму потребностей рынка [11]. В связи с этим, необходимо обратить внимание на два важных момента:

- материализация инновации, изобретения и разработки в новые технически более совершенные виды промышленной продукции, средства и предметы труда, технологии и организации производства,
- коммерциализация, превращающая их в источник увеличения дохода, а следовательно, и прибыли от вложенных средств в процесс инновации.

Вследствие этого, научно-технические инновации должны:

- а) обладать новизной в широком смысле слова;
- б) удовлетворять потребности рыночного спроса и приносить прибыль участникам инновационного процесса [12;13].

Проведенный анализ ранее изложенных подходов к определению инновации позволяет обратить внимание на характерные основные признаки, позволяющие определить инновацию как экономическую категорию:

- инновация есть результат процесса по модернизации или разработке нового продукта;
- технологическая реализация, являющаяся суммарной величиной новых знаний, отраженных в новом продукте, технологии, социальной среде;
- практическое применение результатов интеллектуальной деятельности и извлечение из научных знаний экономического эффекта;
- инновация может и должна удовлетворять существующую потребность, а может и прогнозировать инициацию возникновения совершенно новой потребности [14;15].

Инновации, в широком смысле, следует рассматривать в любой отрасли и сфере деятельности. Предметом данного исследования являются банковские инновации, которые составляют одно из направлений финансовых инноваций. Экономический характер инновации непосредственно связан с процессами развития общественного воспроизводства и средств производства, проходящими в рамках объективных экономических законов, которым подчинены и инновации, в том числе финансовые.

Определение «финансовые» применительно к инновациям подразумевает отнесение к системе товарно-денежных отношений, заключающихся в формировании и использовании денежных средств в процессе их кругооборота. Таким образом, финансовые инновации являются инструментом развития общественного производства. Принципиальное отличие от прочих инноваций – финансовые инновации используют денежные средства в качестве ресурса для создания инновационных фондов [16;17].

Финансовые инновации являются источником и средством для модернизации и развития товарно-денежных отношений, составляют неотъемлемую часть развития современных производительных сил и производственных отношений общества. Финансовая среда сама формирует финансовые инструменты и технологии, которые выступают в качестве самостоятельных саморазвивающихся товаров и продуктов, количество и качество которых постоянно совершенствуется в соответствии с растущими потребностями экономических как макро-, так и микросубъектов экономики и с условиями микросреды. Вследствие этого, сформировалась отрасль производства финансовых товаров, связанная с инновациями финансовой среды. Финансовые инновации одновременно выступают в качестве потребительских инструментов и инструментов ведения бизнеса, для макро- и микроэкономики, что может быть определено как предмет потребления и средство производства.

Инновация финансовая имеет отношение к финансовой сфере и реализуется на финансовом рынке.

Финансовая инновация – это финансовый продукт, имеющий своей целью выгодное использование финансовых ресурсов, доходности рисков, ликвидности и информации, недооцененной в данных условиях.

Выделенная экономическая категория – финансовая инновация – может быть представлена самостоятельной категорией, имеющей следующие отличительные особенности:

- необходимость и обязательность воплощения финансовой операции или продукта на рынке или внутри субъекта, ведущего хозяйственную деятельность;

- связанность функционала от времени финансовой инновации (жизненный цикл инновации);

- отличие финансового продукта от других продуктов.

Фундаментальными причинами возникновения и воплощения финансовых инноваций являются следующие:

- глобализация экономического пространства в стране и мире, слияние в макроэкономическое пространство;

- финансовая глобализация – в частности, оптимизация финансовых потоков, развитие информационных технологий, повышение конкурентоспособности, стремление к росту доходности и т. п.

Учитывая выше изложенное, финансовая инновация – это реализованный продукт на финансовом рынке в форме нового финансового инструмента, операции, технологии или услуги как плодотворный результат инновационной деятельности, направленный на более эффективное перераспределение доходности, рисков, ликвидности и информации с целью извлечения максимальной прибыли.

Отдельным блоком в среде финансовых инноваций по сектору применения в субъектах инновационной деятельности необходимо выделить коммерческие банки, входящие в банковский сектор.

Инновации банковского сектора есть результат инновационной

деятельности непосредственно банка как ярко выраженная совокупность принципиально новых предоставляемых банковских продуктов и услуг.

Суммарным результатом является обновление структуры и функций банка в целом: многоканальная деятельность в сочетании с инновационными и традиционными технологиями и финансовыми инструментами; расширение зон самообслуживания и интенсивный переход на дистанционное обслуживание с использованием удаленного доступа через Интернет, call-центры.

Литература:

1. Орлова С.А. Э. Тоффлер об организационных формах бизнеса в эпоху глобализации // *Современные гуманитарные исследования*. – 2010. – № 6 (37). – С. 24-25.

2. Кортаев А.В., Гринин Л.Е. Н.Д. Кондратьев и Кондратьевские волны в мировой техноинновационной активности // *Экономическая наука современной России*. – 2013. – № 2 (61). – С. 128-140.

3. Друкер П. *Инновации и предпринимательство*. – М. – 1992.

4. Глазьев С.Ю. *Мирохозяйственные уклады в глобальном экономическом развитии* // *Экономика и математические методы*. – 2016. Т. 52. – № 2. – С. 3.

5. Морозов Ю.П., Гаврилов А.И., Городнов А.Г. *Инновационный менеджмент : учеб. пособие для вузов. 2-е изд., перераб. и доп.* М. : ЮНИТИ-ДАНА. – 2003.

6. Санто Б. *Инновация как средство экономического развития / пер. с венг.* М. : Прогресс. – 1990. – С. 83.

7. *Руководство Осло. Рекомендации по сбору и анализу данных по инновациям. 3-е изд., совместная публикация ОЭСР и Евростата / пер. на рус. яз.* М. : Центр исследований и статистики науки. – 2006. – 192 с.

8. Санто Б. *Императив инноваций* // *Инновации*. – 2004. – № 2. – С. 17.

9. Шумпетер Й. *Теория экономического развития*. М.: Прогресс. – 1979. – С. 159.

10. Блауг М. *Экономическая теория в ретроспективе*. – М. : Дело. – 1994. – С. 438.

11. Гаврилова С.В. *Финансовая инновация как неотъемлемая составляющая финансовой сферы* // *Экономика и социум*. – 2014. – № 2-1 (11). – С. 1010-1017.

12. Красных С.С., Андреева Е.Л. *Формирование финансовых инноваций в глобальной экономике и особенности финансовых инноваций на основе технологии blockchain* // *Развитие территориальных социально-экономических систем: вопросы теории и практики. Сборник научных статей XV Международной научно-практической конференции молодых учёных / отв. ред. Ю.Г. Лаврикова*. – 2017. – С. 336-338.

13. Леонов И.Н. *Ресекьюритизация как инновация на финансовом рынке* // *Современные аспекты экономики*. – 2017. – № 8 (240). – С. 5-8.

14. Косов М. *Государственная финансовая поддержка развития инноваций в Российской Федерации* // *Финансовая жизнь*. – 2016. – № 3. – С. 82-88.

15. Кадомцева С.В. *Финансовый механизм формирования в России*

экономики инноваций // *Экономические проблемы инновационного развития. Научная монография.* – Москва. – 2009. – С. 339-348.

16. *Проблемы развития и совершенствования финансовой и банковской системы Украины в условиях глобализации на макро- и микроуровнях: Монография / под ред. доцента Нехайчука Д.В.* – Симферополь: ИТ Ариал. – 212. – 370 с.

17. Нехайчук Д.В., Нехайчук Ю.С. *Об инвестиционной деятельности банков на рынке ценных бумаг // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции.* – 2014. – № 4 (29). – С. 83-88.

References

1. Orlova S.A. *E. Toffler on the organizational forms of business in the era of globalization // Modern Humanitarian Studies.* - 2010. - № 6 (37). - p. 24-25.

2. Korotaev A.V., Grinin L.E. *N.D. Kondratiev and Kondratieff waves in the world techno-innovation activity // Economics of modern Russia.* – 2013. – № 2 (61). – p. 128-140.

3. Drucker P. *Innovation and entrepreneurship.* – M. – 1992.

4. Glazyev S.Yu. *Global economic structures in the global economic development // Economy and mathematical methods.* –2016. T. 52. – № 2. – p. 3.

5. Morozov Yu.P., Gavrilov AI, Gorodnov AG *Innovative management: studies. manual for universities. 2nd ed.,* – M.: UNITY-DANA. – 2003.

6. Santo B. *Innovation as a means of economic development / trans. with Hung.* M.: Progress. – 1990. – p. 83.

7. *Oslo Guide. Recommendations for the collection and analysis of data on innovations. 3rd ed., A joint publication of the OECD and Eurostat / Per. in Russian lang* M.: Center for Research and Statistics Science. – 2006. – 192 p.

8. Santo B. *Imperative innovation // Innovations.* – 2004. – № 2. – p. 17.

9. Schumpeter J. *Theory of economic development.* M.: Progress. – 1979. – p. 159.

10. Blaug M. *Economic theory in retrospect.* – M.: Business. – 1994. – p. 438.

11. Gavrilova S.V. *Financial innovation as an integral component of the financial sector // Economy and Society.* – 2014. – № 2-1 (11). – p. 1010-1017.

12. Krasnykh S.S., Andreeva E.L. *Formation of financial innovations in the global economy and features of financial innovations based on blockchain technology // Development of territorial socio-economic systems: theory and practice. Collection of scientific articles of the XV International Scientific Practical Conference of Young Scientists / resp. ed. S.Lavrikov.* – 2017. – p. 336-338.

13. Leonov I.N. *Re-securitization as an innovation in the financial market // Modern aspects of the economy.* – 2017. – № 8 (240). – p. 5-8.

14. Kosov M. *State financial support for the development of innovations in the Russian Federation // Financial life.* – 2016. – № 3. – p. 82-88.

15. Kadomtseva S.V. *Financial mechanism for the formation of innovation economy in Russia // Economic problems of innovation development. Scientific monograph.* – Moscow. – 2009. – p. 339-348.

16. *Problems of development and improvement of the financial and banking system of Ukraine in the context of globalization at the macro and micro levels:*

Monograph / ed. Associate Professor Nekhaychuk D.V. – Simferopol: IT Arial. – 212. – 370 p.

17. Nekhaychuk D.V., Nekhaychuk Yu.S. On the investment activities of banks in the securities market // Scientific Bulletin: finance, banks, investment. – 2014. – № 4 (29). – pp. 83-88.