

I.V. Makerov

JUSTIFICATION OF LONG-TERM BANK LENDING

Ivan Makerov – leading specialist of Judicial Support Department of Belgorod Municipal Administration, Belgorod; e-mail: bb55n@yandex.ru.

We research theoretical materials and statutes of the legislation concerning loan terms and, in particular, the terms of long-term bank lending. We specify the essence of long-term lending, consider the correlation between the credit payment period and investment payback period and the minimum rate of return. We also offer the justification for the long-term lending. Based on the results of the research the definition of long-term bank loan is given.

Keywords: bank loan; terms; long-term loan; investment; capital investment; minimum rate of return; investment payback period.

И.В. Макеров

ОБОСНОВАНИЕ СРОКА ДОЛГОСРОЧНОГО БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Иван Валерьевич Макеров – главный специалист отдела правового обеспечения администрации г. Белгорода, г. Белгород; e-mail: bb55n@yandex.ru.

В статье проводится исследование теоретических материалов, положений действующего законодательства, касающихся сроков кредитования, в частности сроков долгосрочного банковского кредитования. Устанавливается суть долгосрочного кредитования, определяется зависимость срока возврата кредита от срока инвестиционной окупаемости и минимальной нормы прибыли, обосновывается срок долгосрочного кредитования. По результатам исследования формулируется определение долгосрочного банковского кредита.

Ключевые слова: банковский кредит; сроки кредитования; долгосрочный кредит; инвестиции; капитальные вложения; минимальная норма прибыли; срок инвестиционной окупаемости.

Процесс кредитования происходит между заемщиком и банком. Согласно п. 1 ст. 819 ГК РФ, между заемщиком и кредитной организацией заключается договор, по которому банк или иная кредитная организация (кредитор) обязуются предоставить денежные средства (кредит) заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты на нее [1]. Эти взаимоотношения охватывают некоторые промежутки времени или укладываются в определенные сроки. В Гражданском кодексе РФ указаны основные свойства срока, которыми являются продолжительность, начало и окончание. В ст. 190 ГК РФ даётся определение продолительно-

сти срока, в ней говорится, что установленный законом, иными правовыми актами, сделкой или назначаемый судом срок определяется календарной датой или истечением периода времени, который исчисляется годами, месяцами, неделями, днями или часами. Срок может определяться также указанием на событие, которое должно неизбежно наступить [1].

Начало срока, определенного периодом времени, его течение начинается на следующий день после календарной даты или наступления события, которыми определено его начало (ст. 191 ГК) [1].

Установление точного правового момента окончания срока, определенного периодом времени, исчисляемым годами, месяцами и неделями, регламентируется

ст. 192 ГК РФ:

1) срок, исчисляемый годами, истекает в соответствующий месяц и число последнего года срока;

2) срок, исчисляемый месяцами, истекает в соответствующее число последующего месяца срока. Если окончание срока, исчисляемого месяцами, приходится на такой месяц, в котором нет соответствующего числа, то срок истекает в последний день этого месяца;

3) срок, исчисляемый неделями, истекает в соответствующий день последней недели срока [1].

Данные статьи Гражданского кодекса РФ устанавливают начало отчета, течение и окончание срока действия правоотношений, исчисляемые неделями, месяцами, годами, но при этом не говорят о том, какой срок можно считать краткосрочным, среднесрочным и, в частности, интересующим нас долгосрочным.

Сроки в банковском кредитовании связаны с той целью, для которой кредит выдаётся кредитором и берется заёмщиком. При долгосрочном банковском кредите возрастает количество факторов, которые оказывают на него существенное влияние. Разумно установленные кредитором сроки дают возможность заёмщику вернуть взятые денежные средства. Поэтому определение срока долгосрочного банковского кредита имеет важное значение для обеих сторон кредитных отношений.

Относительно сроков кредитования в целом и, в частности, интересующего нас долгосрочного кредитования в научной литературе, рассматривающей банковскую деятельность, производится их установление и разграничение.

Так, коллектив авторов – В.В. Иванов, А.В. Канаев, Б.И. Соколов, И.В. Топровер – отмечают, что в зависимости от сроков погашения кредиты подразделяются на краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные. Краткосрочные кредиты предоставляются, как правило, на пополнение оборотных средств (текущее кредитование оборотного капитала) заёмщика. Наиболее активно они применяются на фондовом рынке, в торговле и сфере услуг.

Срок погашения по этому виду кредита обычно не превышает одного года. Среднесрочные кредиты предоставляются на срок от одного года до трех лет на цели как производственно, так и чисто коммерческого характера. Наибольшее распространение они получили в аграрном секторе и при частичной модернизации производства. Долгосрочные кредиты используются, как правило, в инвестиционных целях. Как и среднесрочные ссуды, они обслуживают движение основных средств, отличаясь большими объёмами предоставленных кредитных ресурсов. Применяются при кредитовании реконструкции, технического перевооружения, нового строительства на предприятиях всех сфер экономики [13. С. 155–156].

Авторы коллективной монографии В.А. Артемов, М.В. Барсуков, В.В. Конорев и Н.С. Меркулова срочные кредиты делят на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 3 лет) и долгосрочные (свыше 3 лет) [5. С. 10].

Такие же данные приводятся К.В. Балдиным, который по сроку действия делит кредиты на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (1–3 года) и долгосрочные (от 3 лет) [16. С. 80].

Почти аналогичной позиции придерживается М.Ю. Катвицкая, разделяя сроки кредитования следующим образом: краткосрочными являются ссуды, предоставленные на срок до двенадцати месяцев; среднесрочными являются ссуды, предоставленные на срок от одного года до трех лет; долгосрочными являются ссуды, предоставленные на срок свыше трех лет [18].

Несколько иные сроки кредитования указывают Л.П. Кроливецкая и Е.В. Тихомирова, разделяя их следующим образом: краткосрочный (до трёх лет), среднесрочный (3–5 лет) и долгосрочный (от пяти лет) [19. С. 131].

Г.Н. Белоглазова банковский кредит подразделяет на кратко-, средне- и долгосрочный. «Краткосрочный кредит предоставляется на период до одного года и обслуживает движение оборотного капитала предприятия, содействует своевременно осуществлению расчетов, повышает

платёжеспособность предприятия, укрепляет его финансовое положение. Краткосрочный кредит является идеальным источником для формирования той части оборотного капитала, которая подвержена наиболее частым колебаниям.

Цель среднесрочного и долгосрочного кредитов заключается в обеспечении потребностей в инвестициях, т.е. кредит обслуживает движение основного капитала, используется на строительство и реконструкцию, освоение новых производств, внедрение современных технологий и проведение других мероприятий, связанных с расширенным воспроизводством основных фондов. Срок представления ссуды – 3–5 лет и более» [10. С. 204].

О.И. Лаврушин отмечает: «В российской практике подавляющее количество составляют краткосрочные кредиты, которые выдаются на личные потребности клиентов, на пополнение оборотного капитала. Долгосрочные ссуды обслуживают потребности в средствах, необходимых для формирования основного капитала, а также финансовых активов. Сфера приложения среднесрочных ссуд такая же, как и у долгосрочных кредитов. <...> В российской практике краткосрочные ссуды – это ссуды сроком менее 1 года, среднесрочные – от 1 года до 3 лет, долгосрочные – более 3 лет» [6. С. 62].

Относительно зарубежного опыта распределения кредитов по срокам Т.Г. Касьяненко и Г.А. Маховикова указывают: «В различных странах классификация кредитов по срокам различна. В США к краткосрочным относятся кредиты до 1 года, к среднесрочным – на 1–10 лет, к долгосрочным – свыше 10 лет. В Великобритании краткосрочными считаются кредиты до 3 лет, среднесрочными – на 3–10 лет, долгосрочными – свыше десяти лет» [17. С. 137].

Исследование сроков кредитования в зарубежных странах представлено также и в трудах О.И. Лаврушина: «Во многих странах рыночной экономики к краткосрочным относят ссуды сроком не менее 1 года, к среднесрочным – от 1 года до 6 лет, к долгосрочным – на срок более 6 лет (в США и некоторых других странах дол-

госрочными являются ссуды на срок более 8 лет) [6].

Н.Б. Глушкова освещает вопрос о сроках кредитования в странах Запада, подразделяя их следующим образом: краткосрочными считаются кредиты, выданные на срок не свыше одного года, среднесрочными – от одного года до семи лет, долгосрочными – свыше семи лет [8. С. 150].

В.А. Иванов отмечает, что в Германии «в соответствии с долгосрочностью капиталовложений обычные сроки действия кредитов в области создания, расширения и модернизации производственных объектов составляют двенадцать – двадцать пять лет, а в области жилищного строительства пять – тридцать лет, в области судостроения двенадцать лет» [12. С. 61].

М.В. Чиненов указывает, что в международной практике кредитования существует понятие международный кредит, который представляет собой кредит в сфере международных экономических отношений. Кредиторами и заемщиками здесь могут быть предприятия, банки государства и международные организации. Одной из характеристик международного кредита является срок кредитования, в данном случае свыше пяти лет [22. С. 156]. Каким считать срок международного кредита от пяти лет, к какой категории срочности относится международный кредит, М.В. Чиненовым не рассматривается, но если сравнить минимальный срок международного кредита, указанного данным автором, составляющий срок от пяти лет, со сроками кредитования в России, то данный срок следует считать долгосрочным, а если сравнить с европейскими сроками, то это среднесрочный кредит.

Относительно долгосрочного кредита М.В. Чиненов пишет, что долгосрочный кредит представляет собой кредит, вложенный в основные фонды предприятия, обычно он называется инвестиционным кредитом [22. С. 164]. В то же время автор не дает оценку сроков предоставления долгосрочного кредита или инвестиционного кредита.

Л.Л. Игонина отмечает, что «в совет-

ской экономической литературе под долгосрочным кредитованием понималась инвестиционная деятельность банков и предоставление заемщикам долгосрочного ссудного капитала» [14. С. 208].

Относительно сроков кредитования в научной литературе не имеется единого мнения и подхода к данному вопросу. Данный вопрос освещается в литературе с точки зрения свободы договора и самостоятельного определения сроков кредитования. На это указывает ряд авторов, изучающих банковскую кредитную деятельность.

Так, Н.Б. Глушкова пишет, что четких временных критериев отнесения кредитов к той или иной группе не существует. Они определяются уровнем экономического развития страны, проводимой денежно-кредитной политикой государства, ставкой рефинансирования, уровнем инфляции и др. Срок выдачи кредита определяется также структурой ресурсной базы банка [8. С. 150].

С.П. Гришаев относительно сроков кредитования отмечает: «На сегодняшний день законодательство не содержит четкого разделения кредита на виды в зависимости от срока. На практике краткосрочным кредитом считается тот, срок использования которого не превышает одного года. Остальные кредиты считаются долгосрочными» [9. С. 40].

О.И. Лаврушин указывает: «Нет единообразия и в размере срока по долгосрочным ссудам» [6. С. 146].

Исходя из многообразия существующих определений сроков кредитования, содержащихся в литературе, как в России, так и за рубежом, можно отметить, что по срокам кредитования в целом и, в частности, по долгосрочному кредиту единого подхода не сформировано.

Чтобы определить, какой кредит является долгосрочным, следует обратиться к цели предоставления кредита, и именно в масштабах государства. Кредит в масштабах государства будет выглядеть как инвестирование средств в экономику.

Сразу следует отметить, что важнейшим из условий, способствующих экономическому развитию, является своевре-

менное получение банковского кредита. Потребность в дополнительном вливании денежных средств связана с нехваткой свободных собственных средств на текущие затраты, долгосрочное капитальное вложение в производство, строительство и другие отрасли хозяйства [9].

Согласно ст. 1 Федерального закона РФ от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [2] (далее – Федеральный закон № 39), инвестирование осуществляется в форме капитальных вложений. Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

По определению В.В. Иванова, А.В. Канаева, Б.И. Соколова и И.В. Топровера основной капитал (синонимы: долгосрочные активы, активы длительного пользования; англ. fixedcapital, fixedassets, long-termassets, capitalassets) – капитал, инвестированные внеоборотные активы, которые многократно используются в хозяйственной деятельности. В состав этих активов входят нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения и прочие внеоборотные активы. К основным средствам как совокупности материально-вещественных ценностей, используемых в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг, относятся: земельные участки и объекты природопользования, здания, машины, оборудование [13. С. 19–20].

В случае проведения банком кредитования в виде капитальных вложений следует понимать, что капитальные вложения не могут быть одномоментными, данный процесс занимает определенный промежуток времени и для банка естественно подразумевают возврат вложенных средств с процентами.

Несомненно, главный критерий вложения финансовых средств в какой-либо проект, в основной капитал, в экономику – это срок инвестиционной окупаемости, а для банка это срок возврата заемщиком предоставленного кредита. Кредитование, выраженное в капитальном вложении средств, всегда начинается с инвестиционного проекта и расчета срока его окупаемости.

Одним из официальных документов, где содержится понятие срока окупаемости инвестиции, является Федеральный закон № 39, который распространяется на все формы собственности. В ст. 1 Федерального закона № 39 дается определение срока окупаемости инвестиционного проекта, который представляет собой срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение.

В п. 3 ст. 15 Федерального закона № 39 указывается, что стабильность для инвестора, осуществляющего инвестиционный проект, условий и режима, указанных в настоящей статье, гарантируется в течение срока окупаемости инвестиционного проекта, но не более семи лет со дня начала финансирования указанного проекта. Это требование закона относительно срока окупаемости инвестиции установлено с целью вложения средств в конкурентоспособное производство, с высокой производительностью, способное быстро окупить затраты, и чтобы не допустить капитальных вложений в устаревшее производство, срок окупаемости в которые может превысить семь лет. В п. 4 этой же статьи указывается, что в исключительных случаях при реализации инвестором приоритетного инвестиционного проекта в сфере производства или создании транспортной либо иной инфраструктуры, срок окупаемости которых превышает семь лет, Правительство Российской Федерации принимает решение о продлении для указанного инвестора срока действия условий и режима, указанных в п. 2 настоящей статьи.

Срок окупаемости инвестиций тесно связан с минимальной нормой прибыли, которую способны приносить инвестиции в год. Другими словами, зная норму прибыли, которую приносят инвестиции в год, можно установить их срок окупаемости, а также установить необходимый срок предоставления кредита.

В научной среде выработано такое подразделение прибыли, получаемой от вложений средств в производственный процесс, которое выражается в минимальной норме прибыли, которая должна быть получена, еще ее называют «норма ставки дохода». Ее определение сформулировано еще шведским экономистом Яакко Хонко в 1987 году [20]. Практически аналогичную классификацию использует в своих трудах Т.Г. Касьяненко, где минимальная норма прибыли, которую должны приносить инвестиции в год, подразделены следующим образом: вложения с целью сохранения позиций на рынке (поддержание стабильного уровня производства) – 6%, вложения в обновление основных производственных фондов (поддержание непрерывной деятельности) – 12%, вложения с целью экономии текущих затрат – 15%, вложения с целью увеличения доходов (расширение деятельности — увеличение производственной мощности) – 20%, рискованные капитальные вложения (новое строительство, внедрение новых инновационных технологий) – 25% [17. С. 42]. Аналогичную классификацию норм дохода в зависимости от класса инвестиций приводит и Н.А. Щербакова [23. С. 176].

Использование кредитного метода инвестирования предполагает наличие взаимосвязи между фактической окупаемостью вложений и возвратом кредита в сроки, определенные договором. Источником возврата инвестиционных кредитов и уплаты процентов по ним должна выступать дополнительная прибыль от кредитуемого мероприятия, отмечает Л.Л. Игонина [15. С. 86]. Используя показатели минимальной нормы прибыли при вложении кредитных средств в инвестиционный проект, можно определить срок окупаемости средств. Данный способ довольно

прост и заключается в следующем: общую сумму инвестированных кредитных средств в размере 100% следует разделить на минимальную норму прибыли или прибыль, ожидаемую за год. В случае инвестирования средств в основной капитал, имеющий своей целью обновление основных производственных фондов, где минимальная норма прибыли должна составлять 12% в год, срок окупаемости вложений приблизительно должен составлять около восьми лет. А в случае создания или строительства новых производственных мощностей экономики и 100% инвестированных средств минимальная норма прибыли должна составлять 25% в год, при этом срок окупаемости инвестированных средств должен составлять приблизительно четыре года. Конечно, в этом случае должна быть очень высокая эффективность производства. Также следует отметить, что вложение средств в основные фонды может осуществляться с применением инновационных технологий и в инновационное производство, в таком случае средний срок окупаемости инвестиций при объединении вышеуказанных процессов инвестирования составит в среднем шесть лет.

Другим важным периодом времени, влияющим на срок возврата кредита, инвестированного банком, является период времени с начала строительства объекта и до ввода объекта в эксплуатацию. Фактическая возможность производства первых выплат по кредитам начинается с момента начала производственной деятельности, что предполагает некую отсрочку платежа. В этой связи М.В. Чиненов отмечает, что заемные средства по вновь начинаемым стройкам и объектам возвращаются после ввода их в эксплуатацию в сроки, установленные в договоре [22. С. 165]. Согласно СНиП 1.04.03-85 «Нормы продолжительности строительства и задела в строительстве предприятий, зданий и сооружений» [21] средний срок строительства промышленных производственных мощностей составляет три года. Следует отметить, что данные нормы носят справочный характер, но принимаются во внимание при выполнении подрядных ра-

бот на договорной основе согласно гл. 37 ГК РФ, что указано в Письме Госстроя РФ от 24 марта 2000 г. № 10-98 «Об определении продолжительности строительства» [1; 4]. Период времени от начала строительства и до ввода объекта в эксплуатацию является неотъемлемой частью создания производственного объекта. Кроме того, существует и такой промежуток времени, который подлежит учету при кредитовании, это время или период освоения производственного объекта. Как пишет Г.Г. Коробкова, время освоения объекта представляет собой время с момента ввода в эксплуатацию объекта и доведения его до проектной мощности и ожидаемого экономического эффекта. До прохождения этого промежутка времени у заемщика отсутствуют реальные возможности и источники возврата кредита и если его не учитывать, это может вызвать нарушение границ кредита [7. С. 363]. Согласно действующих Методических положений по определению норм продолжительности освоения проектных мощностей и экономических показателей вводимых в действие промышленных предприятий, объектов, утвержденных Госпланом СССР 29 марта 1979 г., время освоения объекта составляет от одного года до двух с половиной лет [3]. Учитывая изложенное, можно отметить, что данный срок освоения или период освоения является неотъемлемой составляющей части начала производства, который необходимо принять во внимание.

Обобщив вышеизложенное и взяв усредненные данные, получим оптимальный промежуток времени, необходимый вновь созданному производственному комплексу для того, чтобы обеспечить возврат банку-инвестору кредитных средств без ущерба для своей экономической деятельности. Этот промежуток времени будет состоять, во-первых, из времени от начала строительства и до ввода объекта в эксплуатацию, который составит в среднем три года; во-вторых, из усредненного времени освоения объекта, который составит один год; в-третьих, из времени фактической окупаемости вложений, с применением инновационных технологий

и инновационных производств, которое в среднем составит шесть лет. В результате получим срок предоставления кредита, необходимый вновь создаваемому производственному объекту, примерно равный сроку в десять лет.

Другими словами, десять лет – это оптимальный срок предоставления кредита банком, необходимого для создания и начала функционирования производственного комплекса. Данный срок кредитования, в сравнении с приведенными нами выше примерами периодов и сроков, указывающих на долгосрочность отношений, существующих в российском законодательстве, отечественные исследователи относят к долгосрочным.

Таким образом, предлагается считать, что долгосрочный банковский кредит это кредит сроком на десять и более лет, предоставленный нефинансовому сектору экономики, носящий инвестиционный характер, направленный на капитальное вложение средств, основанный на принципах возвратности, платности, срочности. Данный срок долгосрочного кредита будет являться его главной отличительной особенностью, выделяющей его из общего ряда кредитования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ (ред. от 22.10.2014 г.) // Российская газета. 1994. 8 декабря. № 238–239.
2. Федеральный закон РФ от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Собрание законодательства РФ. 1999. 1 марта. № 9. Ст. 1096.
3. Методические положения по определению норм продолжительности освоения проектных мощностей и экономических показателей вводимых в действие промышленных предприятий, объектов. Утв. Госпланом СССР № ВИ-618/11-40 от 29 марта 1979 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Письмо Госстроя РФ от 24 марта 2000 г. № 10-98 «Об определении продолжительности строительства» // Вест-

ник управления ценообразования и сметного нормирования в строительстве и жилищно-коммунальном хозяйстве. 2000. Вып. 1.

5. *Артемов В.А., Барсуков М.В., Которев В.В., Меркулова Н.С.* Эффективная система кредитования как источник финансирования экономического роста: кол. монография / Курск. гос. ун-т. Курск, 2014. 143 с.

6. Банковские риски / под ред. д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина, д-ра экон. наук, проф. Н.И. Валенцевой. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2008. 232 с.

7. Банковское дело / под ред. д-ра экон. наук, проф. Г.Г. Коробковой. М.: Экономистъ, 2006. 766 с.

8. *Глушкова Н.Б.* Банковское дело. М.: Академический проект: Альма Матер, 2005. 432 с.

9. *Гришаев С.П.* Кредитный договор: содержание, виды, исполнение. М.: Российская газета, 2011. 144 с. (Библиотека «Российской газеты». Вып. 8).

10. Деньги, кредит, банки / под ред. Г.Н. Белоглазовой: М.: Юрайт-Издат, 2007. 620 с.

11. Деньги, кредит, банк: экспресс-курс / под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. 4-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2010. 320 с.

12. *Иванов В.А.* Настольная книга по немецкому банковскому делу: двуязычное издание для банковского специалиста. М.: Издат. корпорация «Логос», 1996. 168 с.

13. *Иванов В.В., Канаев А.В., Соколов Б.И., Топровер И.В.* Кредит. СПб.: ОЦЭ-иМ, 2005. 284 с.

14. *Игонина Л.Л.* Инвестиции / под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. М.: Юристъ, 2002. 480 с.

15. *Игонина Л.Л.* Инвестиции / под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. М.: Экономист, 2005. 478 с.

16. Инвестиции: Системный анализ и управление / под ред. К.В. Балдина. М.: Издат.-торговая корпорация «Дашков и К°», 2005. 288 с.

17. *Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А.* Инвестиции. М.: Эксмо, 2009. 240 с.

18. *Катвицкая М.Ю.* Банковские заемные средства: условия предоставления,

гарантии обеспечения возврата. М.: Дело-вой двор, 2009. 173 с.

19. Кроливецкая Л.П., Тихомирова Е.В. Банковское дело: кредитная деятельность коммерческих банков. М.: КНОРУС, 2009. 280 с.

20. Обзор методов расчета ставки дисконтирования // Интернет-проект «Корпоративный менеджмент». URL: http://www.cfin.ru/finanalysis/math/discount_rate.shtml#_ftn7 (дата обращения:

12.02.2014).

21. СНиП 1.04.03-85 «Нормы продолжительности строительства и задела в строительстве предприятий, зданий и сооружений». М.: АПП ЦИТП, 1991.

22. Чиненов М.В. и [др.]. Инвестиции / под ред. М.В. Чиненова. М.: КНОРУС, 2007. 248 с.

23. Щербакова Н.А., Александрова И.И. Экономическая оценка инвестиций. Новосибирск: Изд-во СГГА, 2012. 202 с.