

УДК 336.011

***ИСТОРИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ
ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ***

Якупов Ф.Ф.

студент,

Уфимский филиал Финансового университета при Правительстве Российской Федерации,

г. Уфа, Россия

Баронина Т.В.

к.э.н., доцент,

Уфимский филиал Финансового университета при Правительстве Российской Федерации,

г. Уфа, Россия

Аннотация: Финансовые отношения и регулирующие институты в своей совокупности представляют современную финансовую систему. Любой финансовый инструмент можно понимать как контракт, где одна сторона приобретает актив, а другая – обязательство. Современные финансовые инструменты возникли из-за стремления большинства участников финансового рынка к спекулятивным сделкам, то есть вложение в рисковые активы для получения максимально возможной прибыли.

Ключевые слова: финансовая система, финансовые инструменты, деньги, кредитование, рынок ценных бумаг.

***HISTORICAL ASPECTS OF FORMATION AND DEVELOPMENT OF
FINANCIAL INSTRUMENTS***

Yakupov F.F.

student,

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
Ufa, Russia*

Baronina T.V.

Ph.D., Associate Professor,

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
Ufa, Russia*

Annotation

Financial relations and regulatory institutions together represent the modern financial system. Any financial instrument can be understood as a contract where one party acquires an asset and the other a liability. Modern financial instruments have emerged due to the desire of the majority of financial market participants to speculative transactions, that is, investing in risky assets to obtain the maximum possible profit.

Keywords: financial system, financial instruments, money, lending, securities market.

Введение. Финансовые отношения – важная составляющая общих экономических отношений. Через финансовый механизм государство создает и использует фонды денежных средств, необходимых для осуществления его значительных функций в политической, экономической и социальной сферах. Важная задача, решаемая на финансовых рынках – обеспечение механизма взаимодействия эмитентов и инвесторов. Именно на финансовых рынках можно мобилизовать внушительные и дешевые ресурсы на длительный срок, а затем на основе рыночных механизмов перераспределить их на наиболее действенные направления. В любой деятельности, особенно если она проходит на рынке, инструменты выступают как ключевые категории. В современной экономике с финансовыми инструментами наиболее часто сталкиваются

банковские работники, аналитики по части финансов, аудиторы и менеджеры по управлению финансами.

Финансовые инструменты традиционно делятся на 2 группы [7]. Мы считаем, что с точки зрения экономического содержания и подхода к отражению в учете и отчетности необходимо выделить и 3 группу (рисунок 1):

- первичные – различные договоры;
- вторичные (производные) – имеют форму товара, за счет использования которого удовлетворяют интересы всех сторон;
- комбинированные (гибридные) – понимается договор, включающий в себя следующие компоненты: непродвиженный основной договор (финансовый или нефинансовый), а также встроенный производный финансовый инструмент [2].



Рис. 1 – Схема классификации наиболее рассматриваемых в российской практике финансовых инструментов

Источник: авторская разработка

В данной статье рассмотрим формирование и развитие следующих финансовых инструментов – деньги, дебиторская и кредиторская задолженность, кредит, акции, векселя, комбинированные финансовые инструменты.

В своем развитии деньги выступали в различных видах, но сущность их оставалась неизменной. Деньги в своем историческом развитии представлены в 4 этапа, но с начала 2000-х годов в мировой экономике происходит зарождение еще одного – цифровые деньги (таблица 1) [6; 10].

Таблица 1 – Этапы происхождения денег

Название этапа (период)	Факторы происхождения	Отличительные характеристики
Натуральные деньги (7-8 тыс. лет до н.э.)	Появление функции товарообмена. Первобытные племена излишек некоторых продуктов обменивали на другие необходимые вещи, продукты. Постепенно производство разнообразных товаров потребовало соблюдения эквивалентности их стоимости и способствовало выделению среди всеобщего многообразия некоего общего эквивалента в виде товаров, обладавших высокой ликвидностью и, соответственно, способностью к реализации. В качестве таких товаров выделялись скот, меха, драгоценные камни и металлы.	Чтобы какой-либо продукт принимал понятие денег, необходимо его признание как средство обмена. Другими словами, то, что общество принимает в качестве обращения и будут деньги. Бартерная форма.
Металлические деньги (VII в до н.э.)	В роли всеобщего эквивалента выступало золото – ранняя форма металлических денег, что являлось самым продолжительным этапом – многие товары не являлись полноценными деньгами, поскольку их невозможно было разделить или объединить в нужных количествах. Золото и серебро же наоборот легко можно было разделить и они не портились. Данный вид денег позднее привел к появлению монет.	В сравнении с товарной формой золотые и серебряные монеты стали универсальными деньгами, так как они были делимы и не имели свойства портиться. Данные металлы имели высокую стоимость и широкую распространенность (они встречаются на территории почти всех государств, хоть и небольшом объеме).
Бумажные (кредитные) деньги (со второй половины XVII в)	Причиной формирования данного вида денег явилось стирание монет, а также умышленная порча монет государственной властью, для извлечения дополнительного дохода в	Бумажные деньги имеют высокую номинальную стоимость в отличии от реальной. Бумажные деньги обеспечены государством

	казну государства. В то же время ускорение экономического роста после промышленной революции требовало неизбежной замены денежного обращения металлических денег бумажными. Первое свое распространение бумажные деньги получили во всех странах Европы в период XVIII в (в России – с 1769), к концу XIX в. были в обращении во всем мире.	принудительным курсом, с помощью которого они выполняют роль покупательного и платежного средства.
Электронные деньги (со второй половины XX в)	Научно-техническая революция, и прорыв в информационных технологиях не могли не затронуть такую важную область, как деньги. Появилась электронная система, работающая с помощью передачи электронных сигналов и дающая возможность проводить кредитные и платежные операции без использования бумажных носителей. Появление электронных носителей об информации о счете клиента в банке в виде пластиковых карточек, снижение спроса в наличных денежных знаках.	Безналичное обращение, электронные платежи, удобство использования и хранения, высокая мобильность денежных средств. Облегчение и совершенствование надзора со стороны государства.
Цифровые деньги (криптовалюта) (с начала 2000-х г.)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Желание осуществить покупку на удобных условиях: отсутствие контроля транзакций со стороны банка, налоговой службы или других надзорных органов. 2. Устойчивость к инфляционным колебаниям. 3. Уменьшающееся доверие к существующему финансовому рынку: изменчивость валютных курсов и нестойкость финансовых активов. 4. Отсутствие комиссий на транзакции между странами. 	Ключевой особенностью криптовалют является отсутствие какого-либо внутреннего или внешнего администратора. Поэтому банки, налоговые, судебные и государственные органы не могут воздействовать на транзакции каких-либо участников платёжной системы. Это возможно, поскольку все данные с криптовалютными кошельками и транзакциями хранятся в блокчейне.

История кредита начинается с древнейших времен. Считается, что кредитование уже существовало в Ассирии, Вавилоне и Древнем Египте. В ту эпоху, 3 000 лет назад, были те, кто давал, и те, кто брал в долг, причем, согласно действующим законам, как правило, должник, который не смог своевременно погасить свою задолженность, превращался в раба кредитора. На ранней стадии онтогенеза человечества займы выдавались и брались, в первую

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

очередь, на личные потребительские нужды. В Древней Греции основными кредиторами были храмы, именно они служили первыми резервными фондами во время неурожая. А по законам Древнего Рима заемщик за невыплаченный кредит помещался в яму до полной оплаты или в итоге, до полного перехода в рабство, которая получила понятие, как долговая. В эту эпоху возникли профессиональные ростовщики. Ссуды выдавались уже не вещественной форме, а стали приобретать денежную форму, и могли они применяться не только для потребительских нужд, но и для финансирования торговли. В Средние века заработок на процентах считалось грехом и запрещалось церковью, так как, процентные платежи являлись платой за время, а временем распоряжается только Бог. Например, в 1179 году папой Александром III процент был запрещен под страхом потери причастия. В 1274 году папа Григорий X ужесточил наказание – воздаянием становилось изгнание из государства. Результатом такого решения стало повальное гонение менял и банкиров. Но экономическое развитие набирало обороты, и церковный запрет обходился грамотными людьми, подменом обычного долга операциями с векселями. Прибыль была уже не просто от движения денег, но от торговли первой ценной бумагой. В странах Европы вексельное кредитование вошло в историю с XIV века. На ряду, с экономическим прогрессом кредитование набирало свои обороты в геометрической прогрессии. В эпоху Возрождения понятие займов было уже закреплено законодательно. В XVI веке в Европе начали свое существование первые коммерческие банки – профессиональные участники рынка кредитования. Долговые операции уже не запрещались государственной властью, но требовали свое регулирование. Так, в Англии в 1545 году максимальный размер ставки не превышал 10% в год. Поэтапно она снижалась: в 1624 году — до 8%, а в 1652-м — до 6%. Аналогичным образом поступали и другие страны: Нидерланды, Франция [6].

История кредитования в современном представлении берет свое начало со времен промышленной революции. Именно тогда ростовщики сменились

полноценными коммерческими банками с развитой филиальной сетью. Такому перераспределению способствовало бурное развитие производства и торговли. Отсюда появилось понятие массовое производство. Активное развитие на рынке розничных частных кредитов банки получили только после Второй мировой войны.

Похожий путь прошла история кредитования в России. В 1754 году по указанию Елизаветы Петровны были созданы дворянские заемные банки в Петербурге и Москве – первые кредитные организации в России. Как и в Европе, поначалу получение кредитов было привилегией знати. В России, как и в большинстве стран мира, максимальный процент был законодательно ограничен и составлял 6%. Только спустя полвека, в 1817 году, появился первый коммерческий банк, который должен был кредитовать купечество. Значительное развитие кредитование достигло лишь после отмены крепостного права и далее в эпоху промышленной революции. В период СССР спрос на потребительские кредиты был низкий. Кредитование стало распространенным явлением в период рыночной экономики в России [12].

Дебиторская и кредиторская задолженность. Для обеспечения финансовой надежности компании важен контроль в учете и анализ над погашением дебиторской и кредиторской задолженности. Именно поэтому методологические аспекты его создания и принятия к учету являются актуальными в экономической составляющей организации.

Возникновение задолженности нельзя оценивать отрицательно, она может быть от очередной операции, по которой предусмотрена отсрочка оплаты, но на балансе будет отображена соответствующая статья.

В то же время не стоит повышать статьи дебиторской и кредиторской задолженности. Необходимо учитывать взаимосвязь между ними, потому, что увеличение объемов одного из элементов сказывается на другом (например, в силу несвоевременного погашения требований предприятия может

интерпретироваться неспособностью, своевременно погасить имеющиеся обязательства) и получится повышение кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность – это кредит, предоставляемый поставщиками и подрядчиками по которому оплата за приобретенные товары и услуги контрагент не требует мгновенной оплаты. Такой кредит не требует оформления отдельного договора, предоставляется автоматически, прост и эффективен в использовании [4]. В основном используется при работе только с проверенными, платежеспособными предприятиями и иногда имеет свои минусы. Обычно при такой форме оплаты покупателю делается небольшая скидка или вовсе не бывает бонусов, и в случае просрочки приходится уплачивать штрафы.

Первоначально дебиторская и кредиторская задолженность возникли и взяли свою значимость из-за необходимости учета долга, которая предоставлялась в денежной и материальной форме с последующим возвратом. Со временем, в силу развития экономических взаимоотношений в торговле, задолженность начала учитываться не только в количественной и суммарной форме, но и по видам. В частности, этому способствуют различные методы продаж.

Своевременный возврат собственных долгов, требования уплаты или взыскание внешних – является залогом стратегического учета дебиторской задолженности и обязательств, что способствует быстрой оборачиваемости товаров и денежных средств, и повышает рентабельность предприятия.

В современной истории первое развитие акционерного капитала наблюдается в XVII веке в Голландии. В то время были созданы несколько крупных компаний, которые занимались колониальным освоением территорий Индии, Островной части Карибского бассейна и Молуккских островов (современная Индонезия). Среди них были такие крупные купеческие компании, как Вест-индская и Ост-Индская. Стремление этих компаний к монополизации не только торговли, но и всего процесса освоения новых

территорий, приводило к поглощению больших купеческих капиталов. В силу нежелания многих купцов и промышленников отдавать деньги таким компаниям, но желания участвовать в их деятельности, стало предпосылкой узаконения и регламентирования такой деятельности, что в современной экономике называется акционерной формой участия.

И, наконец, в XVIII веке в Англии появляется почти современная форма акционерного капитала. Первыми похожими на современных, становятся акционерные общества Британская Ост-Индская и Вест-индская компании, а также страховое общество «Lloyds». У них были свои проспекты эмиссии, советы акционеров и попечительские советы. Формировалась непреложная периодичность проведения собраний участников. Но главное – в этих компаниях, наконец, появляется сама акция как строго установленного образца бумага, фиксирующая вклад ее держателя, степень его участия в управлении обществом и устанавливающая принцип соответствия между его вкладом и размером причитающегося ему дивиденда [6].

Вексель. Исторически, возникновение векселя достигает античности. Первые упоминания связаны с Древней Грецией, в которой наблюдались очень крепкие связи между менялами в разных городах. Из-за недостатка денег и опасных долгих путей, меняла выдавал купцу расписку о том, что он сможет получить долг у другого менялы в другом городе, потом с этой распиской меняла мог вернуть деньги у того кто выдал расписку.

По своей сущности такая расписка была переводным векселем. Широкое использование подобных векселей происходило в Италии с середины XII к середине XVII в., в этот период она считалась центром хозяйственной и финансовой деятельности. Именно поэтому, родиной векселей считается Италия. Если вначале с помощью векселя можно было получать только деньги в другом городе, то позднее им расплачивались за товар [6].

Издавна вексель использовался как платежный документ в расчетных отношениях, как гарантия оплаты при отсрочке уплаты за проданные товары

продавцу. Вексель является эффективным финансовым инструментом, который обеспечивает исполнение обязательств и возврат долгов.

Применение векселя в коммерческой и банковской практике, также во внешнеторговых и в международных расчетах, потребовало от многих государств стандартизации законодательства о векселях с целью исключения барьеров международного обращения векселя.

В России вексель использовался как инструмент кредитования, а не расчетов. Во время «военного коммунизма» использование векселя было отменено. Однако в 1922-1930 гг., в эпоху нэпа возобновилось вексельное обращение в коммерческих кредитах в товарной форме между государственными, частными и кооперативными компаниями. Было разработано Положение о векселях от 20 марта 1922 г. на основании Устава о векселях 1902 г. В 1930-1932 гг. вексельное обращение внутри страны вновь было ликвидировано в связи с введением прямого банковского кредитования в ходе кредитной реформы [6].

Вексель является как расчетным, так и как кредитным инструментом. Вексель может использоваться для погашения взаимных долгов по цепочке дебиторов и кредиторов, может быть применен при спасении оборотного капитала. Использование векселя, как средства оформления кредита в товарной форме, уменьшает потребность организации в кредитных средствах и сохранение оборотных денежных средств, которые могут быть использованы на другие более приемлемые цели. Бесспорность и безусловность векселя дают произвести платеж независимо от наступления какого-либо события или условий.

Производные финансовые инструменты. Производными являются финансовые инструменты, которые подразумевают собой договор покупки или продажи права на приобретение-поставку базового актива, или получение-выплату дохода, связанного с изменением характеристики этого актива [7].

16 мая 1972 г. Международном денежном рынке, специально созданном, подразделении Чикагской товарной биржей (СМЕ) – была открыта торговля валютными фьючерсами. Именно этот день считается «днем рождения» современного рынка производных финансовых инструментов. С образования 1973 г. Чикагской биржи опционов (СВОЕ) в которой была открыта торговля опционов колл на 16 различных акций – начинается по-настоящему эффективная торговля опционами. Торговля опционами пут на СВОЕ начинается только в июне 1977 г. Вскоре идею опционной торговли реализовали Американская, Филадельфийская и Тихоокеанская фондовые биржи. Следует отметить, что Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) в части развития опционного рынка оказалась в числе отстающих. Только в 1983 г. с введения NYSE опциона на свой Составной индекс началась торговля опционами. Торговля опционами пут и колл 11 марта 1983 г. начала торговлю Чикагская биржа опционов на основе индекса СВОЕ 100 (сегодня это индекс S&P 100). Вслед за американскими срочные биржи стран Западной Европы начинают торговлю фьючерсами и опционами на валюту, акции. Появляются контракты на такие фондовые индексы, как FT-SE 100 (LIFFE), CAC-40 (MATIF), DAX и CD AX (DTB), которые активно торгуются и в наши дни.

В России первые операции с производными финансовыми инструментами произошли в 90-е годы XX в., когда Московская товарная биржа стала проводить торги фьючерсными контрактами на доллар США. В 1992 г. были приняты «Временные правила фьючерсной торговли» на МТБ. Позднее появились фьючерсы на ГКО. Во время кризиса 1998 г. рынок срочных контрактов перестал существовать, и только спустя год в конце 1999 началось его новое становление. Первыми в восстановлении рынка были Фондовая биржа «Санкт-Петербург», затем эстафету приняла и срочная секция Московской межбанковской валютной биржи [5].

Кроме простых и производных финансовых инструментов в МСФО рассматриваются также комбинированные (сложные). Ценные бумаги с

гибкими условиями их погашения в долгосрочном периоде относятся к гибридным или комбинированным финансовым инструментам. На практике гибридный финансовый инструмент используют для страхования рисков изменения процента по кредиту, цены товары, курса обмена валют, индекса цен или ставок [2].

Простой финансовый инструмент выступает постоянной величиной и служит основой гибридного договора. Объединение с производным финансовым инструментом дает возможность выполнить обязательство или воспользоваться правом реализовать сделку в гибких условиях согласно производному инструменту – форвардному контракту, фьючерсу, опциону. При этом возможно сочетание условий функционирования основных рынков (процентного, товарного, валютного и фондового). Изменяющиеся условия гибридных финансовых инструментов образуются путем объединения условий как минимум двух таких рынков. Например, при продаже облигаций неизменным остается финансовое обязательство погасить облигацию. Но вариативной составляющей является возможность выбора формы и условий погашения облигации. В зависимости от смены условий изменяется и сумма денежного потока.

Как правило, гибридные финансовые инструменты объединяют как в инструменты займа, так и в инструменты капитала. Приведем пример: конвертируемая облигация, которую можно обменять на простые или привилегированные акции. Другими словами, ее можно рассматривать как комбинацию обычной облигации и опциона, предусматривающего ее конвертацию в определенное количество акций эквивалентной стоимости. В данном случае изменяющейся величиной является вид ценной бумаги, которую можно получить в обмен на облигацию.

Комбинированные ценные бумаги являются по сравнению с основными ценными бумагами более гибкими инструментами, поскольку позволяют участникам рынка более эффективно реагировать на происходящие перемены.

Поэтому уже появились комбинированные инструменты второго поколения: опционы на свопы, опционы на фьючерсы и другие.

В настоящее время рынок комбинированных финансовых инструментов является одним из наиболее динамично развивающихся сегментов финансового рынка в мире.

Многолетний глобальный экономический кризис, начавшийся после провала на мировых фондовых рынках в 1929 году, который ослабил экономики промышленно развитых стран и регионов, вскрыл недостатки, применявшейся тогда системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности. Концептуальные принципы, по которым составлялась финансовая отчетность, отличалась не только между странами, но и в разрезе компаний одной страны. Пользователями не всегда правильно понималась отчетность предприятий. Данные по ней нельзя было использовать для стратегического анализа. Представление такой отчетности сводилась к неправильным заключениям о результате деятельности и финансового положения компаний.

В начале 1930-х годов США начали создавать систему национальных общепризнанных стандартов бухгалтерского учета и отчетности, которые добровольно применялись крупными компаниями, представленными на фондовых биржах. На основе данных стандартов после зародилась система ГААП США, которая используется и в наши дни.

В последние десятилетия происходит постепенное вытеснение национальных ГААП Международными стандартами финансовой отчетности. Хотя МСФО тоже строились на «общепризнанных принципах бухгалтерского учета», но пошли дальше ГААП в разработке стандартов финансовой отчетности.

Разработка проблем МСФО началась в 1960-е годы под эгидой Центра Организации Объединенных Наций по транснациональным корпорациям. Выступая на Генеральной Ассамблее ООН президент США Джон Кеннеди в начале 1960-х годов, обратил внимание мирового сообщества о необходимости

«универсального языка общения бизнесменов» в силу развития международной торговли и глобальных экономических отношений. МСФО и стали тем международным «языком» для ведения бизнеса.

МСФО начинались как попытка стандартизировать бухгалтерский учет в Европейском Союзе, но необходимость единого учета и финансовой отчетности сделала эту концепцию привлекательной во всем мире. Ранее они назывались международными стандартами бухгалтерского учета (МСБУ). МСБУ были выпущены в период с 1973 по 2001 год Комитетом по международным стандартам учета (КМСФО). В 2001 году произошла реструктуризация Комитета по Международным стандартам финансовой отчетности (КМСФО), в результате которого Совет по Международным стандартам финансовой отчетности заменил КМСФО. 1 апреля 2001 года СМСФО продолжил разработку стандартов, назвав новые стандарты МСФО. Сегодня уже можно говорить о том, что сложилась глобальная система бухгалтерского учета на базе МСФО [13].

Российская Федерация в 1998 году в лице Министерства финансов разрешило российским организациям составлять сводную финансовую отчетность в полном соответствии с МСФО для представления иностранным фондовым биржам. Однако признание МСФО на территории прошло довольно долгий путь, первые стандарты были применены только в 2016. С 1 января 2019 года кредитные организации начали применять МСФО в схеме бухгалтерского учета.

Финансовые инструменты имели огромное разнообразие в своем историческом развитии, каждый из них имеет свое место в формировании и изменении мировой экономики. Финансовые инструменты не останавливаются в своей эволюции, появляются новые инструменты, такие как криптовалюта. Возможно следующим этапом станет широкое распространение и комбинирование цифровых валют.

Библиографический список:

1. "Положение о порядке бухгалтерского учета производных финансовых инструментов" [Электронный ресурс] (утв. Банком России 04.07.2011 N 372-П) (ред. от 16.11.2017) (Зарегистрировано в Минюсте России 22.07.2011 N 21445) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019) // СПС «Консультант Плюс».

2. "Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9. Финансовые инструменты" [Электронный ресурс] (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 27.06.2016 N 98н) (ред. от 27.06.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2018) // СПС «Консультант Плюс».

3. Бабаев Ю.А., Петров А.М. Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО): учебник / Ю.А. Бабаев, А.М. Петров. — М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. — 398 с.

4. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник. / Л.Е. Басовский. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 240 с.

5. Галанов В. А. Производные финансовые инструменты: учебник / ИНФРА-М - М., 2017. - 208 с.

6. Звонова, Е. А. Деньги, кредит, банки : учебник и практикум / Е. А. Звонова, В. Д. Топчий ; под общ. ред. Е. А. Звоновой. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 455 с.

7. Ковалев В. В. Курс финансового менеджмента. — 3-е изд., учебник — Москва // Проспект, 2015. — 504 с

8. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник / В.Ф. Палий. - 6-е изд., испр. и доп. - М.: НИЦ Инфра-М, 2015. - 506 с

9. Большедворский А.А., Старков Р.Ф. ВЛИЯНИЕ КРИПТОВАЛЮТ НА МОНЕТАРНУЮ ПОЛИТИКУ // Т33 Тенденции и проблемы в экономике России: теоретические и практические аспекты [Электронный ресурс] :

материалы Всерос. науч.-практ. конф., 23 марта 2017 г. / под ред. С.А. Курганского. – Иркутск : Изд-во БГУ, 2017. – 293 с.

10. Катасонов В.Ю. Цифровые финансы. Криптовалюты и электронная экономика. Свобода или концлагерь? (Серия "Финансовые хроники профессора Катасонова"). — М.: Книжный мир, 2017. — 320 с.

11. Михайлов, Д.М. Мировой финансовый рынок. Тенденции развития и инструменты; Экзамен - М., 2016. - 768 с.

12. www.banki.ru/ История кредита /[Электронный ресурс] – 28.02.2019

13. www.ifrs.org – официальный сайт Комитета по Международным стандартам финансовой отчетности – 01.03.2019.

Оригинальность 76%