

Анализ финансового инжиниринга как экономического явления с позиций многомерной методологии

В настоящий момент в отечественной и зарубежной литературе сущность финансового инжиниринга отражена не в полной мере, отсутствует абстрактно-логическая модель этого экономического явления. В данной статье рассматривается модель финансового инжиниринга с позиции многомерной методологии, синтезирующей парадигмы системного, процессного, ситуационного и инновационного подходов.

Ключевые слова: финансовый инжиниринг, многомерная методология.

Существенные перемены, произошедшие в процессе развития финансово-хозяйственной деятельности компаний, привели к появлению новых проблем в управлении финансовыми ресурсами и финансовыми отношениями. В связи с этим возникает потребность в соответствующих инструментах управления. Одним из таких инструментов, по нашему мнению, является финансовый инжиниринг.

С одной стороны, финансовый инжиниринг предоставляет специалистам компаний необходимый инструментарий для принятия управленческих решений в текущей (операционной), финансовой и инвестиционной деятельности¹. С другой стороны, он выступает в качестве инструмента функционирования и взаимодействия системы управления компании с внешней средой. Ещё одним важным моментом, указывающим на его многогранность, является невозможность его исследования с точки зрения одной конкретной дисциплины. Изучение финансового инжиниринга возможно лишь на стыке теории менеджмента и финансов, инноваций, бухгалтерского учёта, математического анализа, теории риска и моделирования рискованных ситуаций. Поэтому сложность, неоднородность и многогранность финансового инжиниринга даёт основания для изучения его как экономического явления. В данной статье предпринята попытка анализа финансового инжиниринга именно как явления с позиций многомерной методологии.

Говоря о степени изученности данного экономического явления, необходимо указать следующие моменты.

Во-первых, наиболее серьёзные успехи в данной области достигнуты в основном на Западе в части финансового анализа и разработки математических моделей, что наложило отпечаток на всю существующую теорию финансового инжиниринга. В некоторых случаях исследования носили односторонний или даже фрагментарный характер.

Во-вторых, чётко выраженная практическая направленность западного подхода отражает заинтересованность основных потребителей продуктов финансового инжиниринга, компаний, банков и других финансовых институтов в максимизации прибыли и минимизации рисков. При этом на второй план отходят задачи стабилизации финансовых рынков и анализа реальных потребностей

¹ Бочаров В. В. Финансовый инжиниринг. — СПб.: Питер, 2004. — с. 9.

хозяйствующих субъектов. Здесь отсутствует учёт системного риска и его последствий.

В-третьих, публикации отечественных специалистов не претендуют на полное освещение всех проблем, которые можно решать с помощью финансового инжиниринга. Вместе с тем они ориентированы на широкий круг вопросов, касающихся управления финансами и в частности разработки новых финансовых инструментов. В число этих вопросов включены не только особенности функционирования механизма финансового инжиниринга, но и проблемы его организационного и информационного обеспечения. По нашему мнению, изучение именно этих аспектов создаёт предпосылки к более глубокому пониманию потребностей компаний и возможностей финансового инжиниринга. В этом контексте исследование данного экономического явления в условиях современной действительности и в свете продолжающегося глобального финансового кризиса представляется наиболее актуальным.

В связи с этим мы предполагаем вести изучение финансового инжиниринга, как экономического явления, используя широкую методологическую базу, которая создала бы предпосылки для решения следующих вопросов:

- какова структура финансового инжиниринга?
- какова динамика изменений его структуры при изменении параметров внешней и внутренней среды?
- каковы основные закономерности функционирования и развития финансового инжиниринга;
- какой инструментарий необходим для управления им.

На наш взгляд, финансовый инжиниринг можно рассматривать с точки зрения многомерной методологии, синтезирующей парадигмы системного, процессного, ситуационного и инновационного подходов. В авторской интерпретации системный и процессный подходы, рассматривающие экономические явления в статике, дополняются ситуационным и инновационным подходами, исследующими динамические изменения экономических явлений. Принцип дополнительности² применяется нами в силу того, что сложные, целостные и взаимосвязанные системы невозможно описать с точки зрения классической методологии, базирующейся на принципе единства и борьбы противоположностей, характеризующегося линейным детерминизмом. Это можно осуществить лишь в сочетании с многомерной методологией, основанной на принципе дополнительности.

Синтез указанных подходов означает взаимное дополнение и расширение возможностей отдельных теоретических приёмов. При этом мы не ставим задачу глобального синтеза этих подходов, а лишь используем некоторые идеи указанных направлений при анализе частного явления.

² Принцип «дополнительности», описанный В. Алтуховым, в наше время широко используется в научных исследованиях. См.: Квашнина Н. А. Экономический рост и инвестиционный процесс: вопросы методологии, теории и практики: (региональный аспект). — Иваново: Иван. гос. ун-т, 2004. — 416 с., Методология экономической науки: воспроизводственный подход в сочетании с принципами системности и многомерности: Монография / Иродова Е. Е., Максимов В. Л., Николаева Е. Е.; под общ. ред. Б. Д. Бабаева. — Владимир—Иваново—Ярославль: Изд-во ГОУ ВПО «Ивановский государственный университет», 2008. — 80 с.

Системный подход к анализу финансового инжиниринга

Методологический контур системного подхода включает идентификацию объектов как систем, анализ их структуры и функций. Кроме того, в рамках этого подхода выявляются факторы, влияющие на появление и развитие объекта, связи и зависимости, которые его формируют, проводится структурный анализ. Таким образом, применение системного подхода к исследованию финансового инжиниринга требует акцентировать внимание на следующих задачах:

1. структуризация финансового инжиниринга как явления экономической жизни, выделение основных элементов и связей;
2. функциональный анализ системы финансового инжиниринга.

Структуризация системы предполагает описание структуры системы на основе её функциональных характеристик, основное внимание уделяется анализу элементов структуры и влиянию имеющихся взаимосвязей на организацию системы в целом. В основе функционального анализа лежит рассмотрение всей системы как единого целого, при этом не принимаются во внимание её внутреннее строение и межэлементные связи.

Единая структура мероприятий по созданию новых финансовых продуктов в зависимости от типа, объёмов средств, сроков, рисков идентифицирует рассматриваемый объект как *систему*, аккумулирующую и трансформирующую информацию, риски, финансовые ресурсы. Финансовый инжиниринг является большой, сложной, динамической, управляемой, саморазвивающейся, целенаправленной системой. По способу взаимодействия с внешней средой он представляет собой открытую систему, которая функционирует в условиях неопределённости. В то же время он является подсистемой систем более высокого порядка: банковской, финансово-кредитной, инвестиционной, производственно-экономической, то есть представляет собой один из способов связи финансового и реального секторов экономики.

Функционирование системы финансового инжиниринга связано с взаимодействием таких сложных систем как, экономическая (внешняя среда), банковская система (внутренняя среда банка), производственно-экономическая система (внутренняя среда компании). Это определяет наличие следующих составных элементов системы финансового инжиниринга:

1. **Финансовый инженер** создаёт новые финансовые продукты (услуги), которые в некотором смысле имеют сходство с обычными товарами. При этом целью финансового инженера является соблюдение интересов инвесторов и заёмщиков, законодательства. Возможны также варианты, когда банк (группа банков) выступает и в качестве финансового инженера, и в качестве инвестора.
2. **«Потребитель»** финансовых продуктов (клиент) «покупает» финансовые продукты и тем самым несёт свою долю риска.
3. **Денежные средства и процентная ставка** (процентная ставка показывает стоимость денежных средств в экономике в условиях сложившегося соотношения спроса и предложения на денежные средства).
4. Новые **финансовые продукты** обладают потребительской стоимостью, в основе их ценообразования соотношение прибыли, ликвидности и риска.

5. **Изменения в экономической системе** влияют на изменение рыночного спроса и предложения, тем самым отражаются на потребности в финансовых ресурсах, дефицит которых может вызвать создание новых финансовых продуктов.
6. **Государство** выступает в роли регулятора, который следит за соблюдением законодательства.
7. **Другие финансовые и рыночные институты** (инвестиционные фонды, биржи, информационные, рейтинговые агентства, консалтинговые компании и др.).

Рыночные колебания оказывают влияние на деятельность самих компаний, финансовых институтов и государства. Но вместе с тем действия тех же компаний, финансовых институтов и органов государственной власти в совокупности с другими факторами накладывают свой отпечаток на состояние экономики. Поэтому последовательность информационных и финансовых потоков в схеме реализации финансового инжиниринга можно считать условной, при этом в качестве исходного пункта берутся рыночные колебания или структурные изменения на рынках.

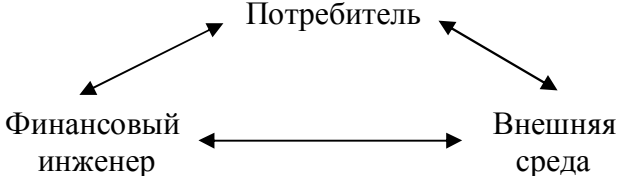
Реагируя на эти изменения, компании, проанализировав свои потребности, возможности и риски, могут прибегнуть к помощи финансовых инженеров. Те же в свою очередь осуществляют конструирование финансовых инструментов исходя из нормативно-правовой базы, определяемой государством, тех возможностей, которые могут предложить инвесторы, и существующего уровня риска.

Когда параметры финансового продукта удовлетворяют требованиям всех заинтересованных сторон, происходит операция его купли-продажи, в результате чего происходит перераспределение ликвидности, риска и доходности. Это на определённый период приводит к решению проблем компании и относительной стабилизации рынков.

В общем виде результаты применения системного подхода к анализу финансового инжиниринга отражены в таблице 1.

Таблица 1.

Методология исследования финансового инжиниринга в рамках системного подхода

Исходные положения исследования в рамках системного подхода	Результаты, применяемые в построении теоретической модели
Структура (элементный состав) финансового инжиниринга как экономического явления	Финансовые инженеры, потребители, денежные ресурсы и процентная ставка, финансовые и рыночные институты, изменения внешней среды, государство в роли регулятора
Какова связь между элементами?	 <pre> graph TD P[Потребитель] --> FI[Финансовый инженер] P --> VE[Внешняя среда] FI <--> VE </pre>
Каковы функции финансового инжиниринга?	<ol style="list-style-type: none"> 1. Поиск новых форм привлечения капитала, управления риском и доходностью финансовых инструментов 2. Перераспределение информации 3. Создание предпосылок для построения системы финансового управления компании

Анализ финансового инжиниринга с позиций процессного подхода

Специалисты в области процессного подхода к управлению рассматривают предприятие как сеть связанных между собой бизнес-процессов, а не совокупность разрозненных функций. Каждый бизнес-процесс представляет собой последовательность операций, нацеленных на достижение определённого результата. Таким образом, процессный подход, в отличие от функционального подхода, делает компанию ориентированной на результат, то есть в конечном итоге достижения поставленной цели.

Результатом финансового инжиниринга в узком смысле (в краткосрочном периоде) станет финансовый продукт (услуга), который помимо своего материального оформления (например, в виде ценной бумаги) будет иметь такой набор свойств и параметров, который даст возможность потребителю удовлетворить свои потребности. Эти потребности сконцентрированы в оптимальном соотношении доходности, ликвидности и риска.

Если анализировать цель финансового инжиниринга с позиций создателя финансовых продуктов (к примеру, банка), то это будет учёт интересов инвесторов, заёмщиков, государства, что означает: во-первых, перераспределение денежных ресурсов, во-вторых, перераспределение рисков, в-третьих, перераспределение ликвидности вложений между различными инвесторами, в-четвёртых, перераспределение информации. Таким образом, банк, соблюдая интересы инвесторов и заёмщиков, создаёт финансовый продукт, основанный на риске, затем продаёт этот продукт, получая за него соответствующую плату. Иначе говоря, инвесторы, размещая деньги в банке, принимают на себя его риск и получают за это вознаграждение в виде процентов. Потом уже сам банк, вкладывая деньги в различные активы, «покупает» риск у других участников экономических отношений.

Очевидно, что компании сами должны решать, какой им нужен уровень доходности, степень ликвидности с учётом соответствующих рисков. Это является целью финансового инжиниринга в узком смысле. Банки лишь обслуживают эти решения, квалифицированно, на профессиональном уровне помогая создать инструменты достижения указанной цели.

В широком смысле цель финансового инжиниринга состоит не просто в решении ограниченных задач, а в оптимизации финансовой структуры компании и, в конечном счете, удовлетворении потребностей производственного процесса.

Изменения внешней среды, а с ней и потребности компании в новых финансовых продуктах, появление новых технических средств управления способствует появлению новых финансовых моделей, процедур и соответствующей организации финансового управления в компании. Из этого следует, что и процесс финансового инжиниринга должен объединять ещё целый ряд подпроцессов внутри компании, общим результатом которых станет модернизация системы финансового управления. Кроме того, такое понимание данного процесса отвечает реалиям современной России, когда не только крупные, но и средние компании начинают использовать новые подходы к управлению на основе новых методов, моделей, инструментов.

Процессный подход позволяет выделить некоторые элементы, применяемые в дальнейшем теоретическом построении модели финансового инжиниринга, которые представлены в таблице 2.

Таблица 2.

**Методология исследования финансового инжиниринга с позиций
процессного подхода**

Исходные положения исследования в рамках системного подхода	Результаты, применяемые в построении теоретической модели
Какова цель финансового инжиниринга?	В узком смысле (с позиции финансового инженера): перераспределение ликвидности, риска и доходности. В широком смысле: оптимизация финансовой структуры и удовлетворение потребностей производственного процесса.
Какие ресурсы используются в процессе финансового инжиниринга?	Информация, финансовые ресурсы
Каковы результаты финансового инжиниринга?	Новые финансовые продукты, инструменты, схемы, модели, процедуры используемые в рамках системы финансового управления компании

Ситуационный анализ финансового инжиниринга

Для понимания и управления экономическим явлением необходимо его рассмотрение в аспекте движения, то есть анализ его динамики. Возможность такого анализа даёт ситуационный подход, дополняющий системный и процессный подходы.

Ситуационный подход в управлении в настоящее время является одним из наиболее разработанных и представляет собой междисциплинарное научное направление, основанное на принятии решений в соответствии со сложившейся на данный момент ситуацией, которая выступает в качестве субъективной оценки конкретных характеристик (ситуационных переменных) и связей между ними, имеющих место в настоящих условиях.

Финансовый инжиниринг, как сложное экономическое явление, имеет широкую область применения и поэтому требует многостороннего анализа в конкретной управленческой ситуации.

Эффективность ситуационного анализа в значительной степени зависит от правильности выбора переменных факторов ситуации и их влияния на субъекты экономических отношений.

Ситуационный подход расширяет применение системного подхода в плане определения и анализа основных внутренних и внешних ситуационных переменных, которые влияют на реализацию мероприятий финансового инжиниринга. Изменения внешних ситуационных переменных подчинены объективным законам и вызываются политическими, экономическими, социальными, технологическими факторами. Эти факторы оказывают влияние на внутренние ситуационные

переменные: цели, структуры, процессы, функции, финансовые ресурсы, результаты, капитал, информацию и др.

При рассмотрении ситуационных переменных особое внимание имеет смысл уделить риску и его влиянию на реализацию процесса финансового инжиниринга. Рассматривая природу риска, как субъективно-объективную, можно утверждать, что уровень риска связан и с внешними, и с внутренними ситуационными переменными. С одной стороны он оценивается при принятии управленческого решения, а с другой — зависит от параметров конкретной ситуации.

Рассмотрим некоторые риски, сопровождающие процесс финансового управления и финансового инжиниринга. Как известно показатели прибыли и риска находятся в прямой зависимости, то есть чем больше прибыль, тем больше уровень риска. В экономической теории и практике доказано, что известная доля риска является необходимым условием для получения дохода. При этом существует обратная зависимость между уровнем риска и уровнем ликвидности (с увеличением уровня ликвидности снижается уровень риска), а также прямая зависимость между уровнем рентабельности активов и уровнем риска (высокая рентабельность активов может привести к уменьшению оборотного капитала и как следствие к риску потери ликвидности. Конструктивным решением данного вопроса будет нахождение некоторого оптимального (равновесного) уровня риска при соответствующем уровне доходности и достаточной степени ликвидности.

Таким образом, ситуационные вероятностные факторы учитываются в стратегиях, структурах и процессах, благодаря чему достигается эффективное принятие решений. При этом не существует единого универсального подхода к управлению, кроме того, всегда существует более одного пути достижения цели. Разные проблемные ситуации требуют разных подходов к их разрешению. Одним из наиболее актуальных сейчас является инновационный подход.

Инновационный подход в анализе финансового инжиниринга

Финансовый инжиниринг, как деятельность, связанную с созданием и использованием инновационных финансовых инструментов, многие специалисты считают в некотором смысле инновационным процессом, который затрагивает различные сферы деятельности хозяйствующих субъектов. Существуют различные мнения по поводу того, что такое инновационные финансовые инструменты (или это механизм снижения рисков и получение высокой доходности за счёт эффективной диверсификации, или же категория активов, подверженных значительным колебаниям их стоимости).

Итак, возникает множество вопросов, связанных с тем, что такое финансовые инновации, как они связаны с финансовым инжинирингом, как способствуют решению задач, направленных на удовлетворение потребностей участников экономических отношений.

Впервые термин «финансовые инновации» стали использовать в США для обозначения процесса долгосрочных изменений в тенденциях развития в целом финансового рынка. В случае, когда рассматриваются новые финансовые инструменты, более распространённым является термин «финансовый

инжиниринг». Таким образом, в западной экономической науке оформилось два отдельных типа изменений на финансовых рынках.

Ю. И. Капелинский считает, что разделение западными специалистами изменений, происходящих на рынках, на два типа (финансовые инновации и финансовый инжиниринг), условно. Условность проявляется в том, что «процесс изменений, происходящих в целом на рынке (инновации) и в его микроструктуре (финансовый инжиниринг) разграничивать очень сложно, так как появление отдельных финансовых инструментов (например, производных ценных бумаг) или «финансовых технологий» (секьюритизация) способно «революционизировать» все рынки»³.

Финансовая инновация с точки зрения И. Т. Балабанова есть «конечный результат инновационного процесса в финансовой сфере, реализуемого на финансовом рынке в виде нового или усовершенствованного финансового продукта, а также в виде новых финансовых операций (то есть действий)»⁴. При этом в состав финансовых операций он включает материальную форму, то есть финансовый продукт (документ, договор, инструкция и др.), и нематериальную форму (финансовые операции).

Как самостоятельная экономическая категория финансовая инновация имеет следующие отличительные особенности:

1. Обязательность продажи нового финансового продукта на рынке финансовых инноваций.
2. Обязательность реализации финансовой операции на рынке или внутри хозяйствующего субъекта.
3. Функциональная зависимость финансовой инновации от времени.
4. Особенность самого финансового продукта, которая выражается, во-первых, в наличии единичного и массового спроса, во-вторых, в функционировании лимитированного и нелимитированного продукта, в-третьих, в существовании продукта в форме имущества и в форме имущественных прав⁵.

Содержанием финансовой инновации являются новые финансовые продукты и новые финансовые операции, которые продаются на финансовом рынке.

В связи с этим есть основания рассматривать финансовые инновации как систему, процесс, объект, изменения, результат. В конечном итоге финансовая инновация как экономическая категория может иметь различные значения в разных контекстах, выбор которых зависит от конкретных целей анализа системы экономических отношений в финансовой сфере.

Соглашаясь с условным разделением изменений на финансовые инновации и финансовый инжиниринг, укажем следующие моменты:

- в первом случае имеют место общие изменения характерные для рынка в целом (глобальные тенденции);
- финансовые инновации — это в большей степени результат тех изменений, которые оказывают влияние на финансовые рынки;

³ Капелинский Ю. И. «Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг»: дисс. канд. экон. наук/ Финансовая академия при Правительстве РФ. 1998. С. 14.

⁴ Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. — М.: Финансы и статистика. 2000. С.490.

⁵ Балабанов И.Т. Инновационный менеджмент. — СПб.: Изд-во «Питер», 2001. С.33.

- результатом самих финансовых инноваций может быть новый финансовый продукт (операция, услуга);
- финансовый инжиниринг — это система разработки методов новых финансовых моделей, инструментов и процедур управления финансовой деятельностью компании;
- в связи с этим финансовый инжиниринг — это перманентный процесс создания новых методов финансового управления, включающий процесс моделирования, разработки новых процедур финансового управления, оптимизации системы финансового управления компании;
- результат финансового инжиниринга — предоставление руководящим специалистам компании необходимого инструментария для принятия управленческих решений, в том числе касающихся применения финансовых инноваций.

Таким образом, финансовые инновации можно рассматривать как результат, с одной стороны, изменений на финансовом рынке, а с другой, деятельности финансовых инженеров, цель которых в существующих условиях оптимизировать риск, ликвидность и прибыль. Финансовый инжиниринг представляется своего рода инструментарием разработки инновационных финансовых решений. В свою очередь принятые в рамках финансового инжиниринга управленческие решения оказывают влияние на параметры ситуации, возникновение событий и явлений.

Основной методологической предпосылкой, вытекающей из инновационного подхода, является возможность решения текущих и специфических задач финансового управления с помощью существующих, комбинированных и новейших инструментов. Такой инструментарий должен быть встроен в систему менеджмента компании и применяться в рамках финансового инжиниринга.

Теоретическая модель финансового инжиниринга

Существенным пробелом в современной научной литературе, освещающей проблемы финансового инжиниринга как явления экономической жизни, является отсутствие его логических моделей. Это влечёт поляризацию точек зрения на его природу и методологию исследования. Решение данной проблемы, на наш взгляд, состоит в применении многомерной методологии.

Взаимосвязь и последовательность применения в исследовании элементов многомерной методологии определяется логическими связями системного, процессного, ситуационного и инновационного подходов.

Для того чтобы определить предпосылки возникновения, формирования и развития финансового инжиниринга необходимо определиться с исходным пунктом. Так, создание новых финансовых продуктов, инструментов, схем имеет свои объективные и субъективные начала.

В качестве объективного начала выступают изменения в окружающей среде, подчиняющиеся законам развития объективного мира, например, колебания на финансовых рынках, изменения в экономической политике государства и т. п. Данное начало определяется через понятие «ситуация», представляющее собой оценку ситуационных переменных и связей между ними, которые зависят от

произошедших событий. Объективное начало характеризуется такими категориями, как хаос и случайность, которые в соответствии с законами развития неизбежно приводят к образованию зависимостей, связей и взаимосвязей. Наличие связей — необходимое условие взаимодействия, которое при упорядочивании образует процесс.

В противоположность хаосу и случайности субъективное (интеллектуальное) начало упорядоченность и организованность, что предполагает наличие цели. Цель, как субъективное начало, означает определённую в желаемом будущем состоянии системы, структуры её элементов и связей, и тем самым оказывает на неё огромное влияние.

Взаимодействие объективного и субъективного начал создаёт предпосылки возникновения, формирования и развития финансового инжиниринга, как явления экономической жизни. Многофакторная модель этого процесса показана на рис. 1.

В соответствии с представленной моделью система финансового инжиниринга это результат процесса её организации (однако, не каждый процесс заканчивается созданием системы). Функция, как категория процесса, имеет объективный характер, то есть задаётся и определяется внешней средой, что служит импульсом к изменению и развитию всей системы.

Целостность и единство финансового инжиниринга как системы заключается в его предназначении (позиции по отношению к внешней среде). Позиция во внешней среде означает возможность решения широкого круга проблем в области финансов с помощью финансового инжиниринга.

В результате предварительных исследований изучаемого явления в рамках отдельных методологических подходов были выделены основные элементы взаимосвязи четырёх частных моделей финансового инжиниринга, как системы, как процесса, как инновационной деятельности и предпосылок их изменения в рамках конкретных ситуаций. Основу теоретической модели (рис.2) финансового инжиниринга составляют четыре элемента, дополняющие друг друга и расширяющие возможности анализа данного экономического явления.

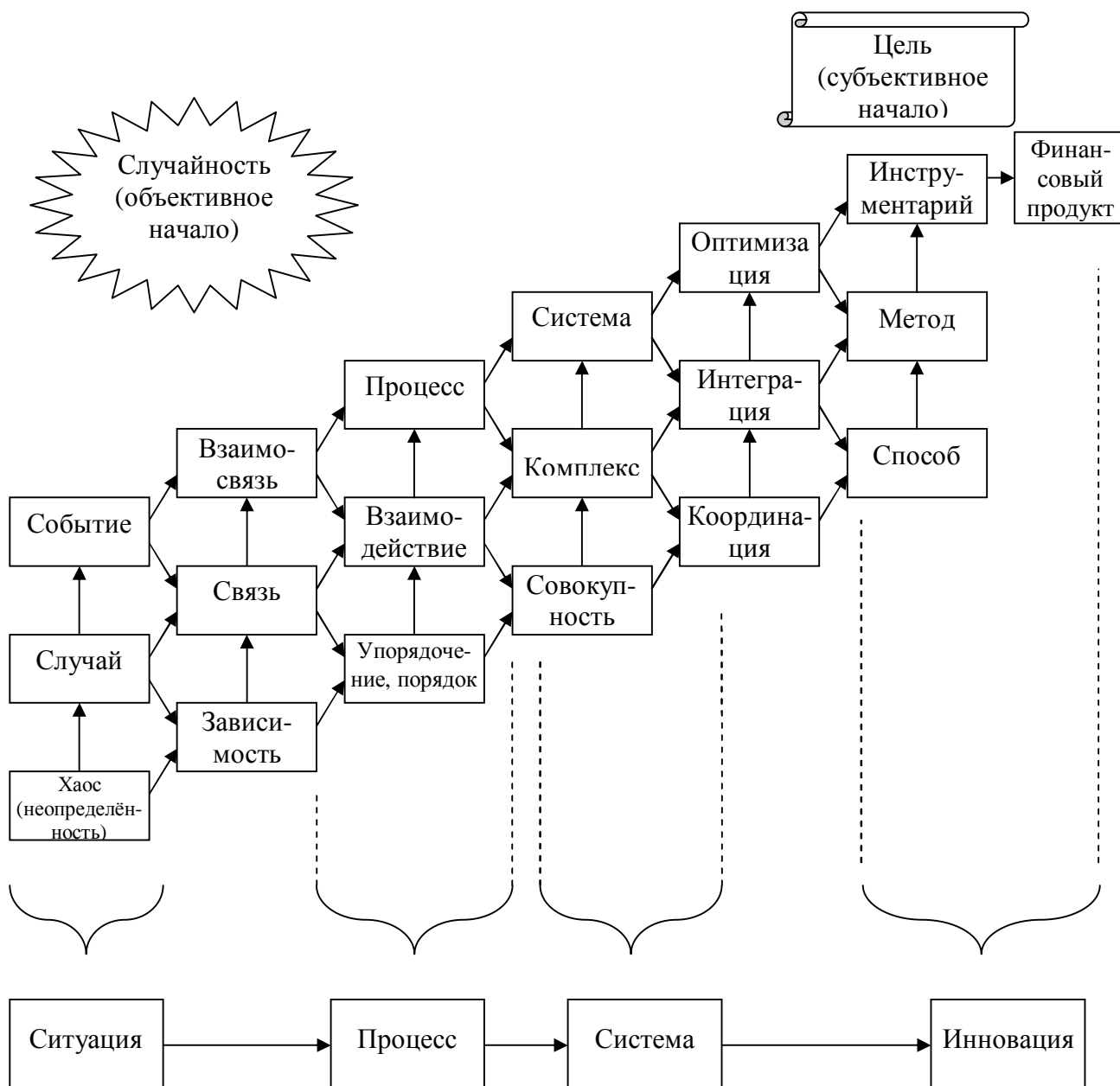


Рис. 1. Теоретическая модель финансового инжиниринга

В качестве начальной точки анализа выступают параметры и состояние внешних факторов, прежде всего, это рыночные изменения, риски, колебания процентной ставки. Затем согласно многофакторной модели развития финансового инжиниринга, ситуационные переменные через взаимодействие элементов процесса (функции) оказывают влияние на сами процессы. При этом сам финансовый инжиниринг, как процесс развития, взаимосвязан с основными процессами функционирования в рамках системы финансового управления компании. Поэтому рассмотрение этой взаимосвязи в нашем исследовании является ключевой и требует особого выделения. Процессы функционирования и начало развития осуществляются через систему финансового управления, затем процессы развития выходят за рамки системы менеджмента компании и реализуются в системе

взаимодействия производственно-экономической системы с финансовыми институтами. Здесь важно отметить наличие необходимости формирования или совершенствования системы финансового управления, так как здесь осуществляются процессы вспомогательные по отношению к основному процессу — созданию инновационных финансовых инструментов.

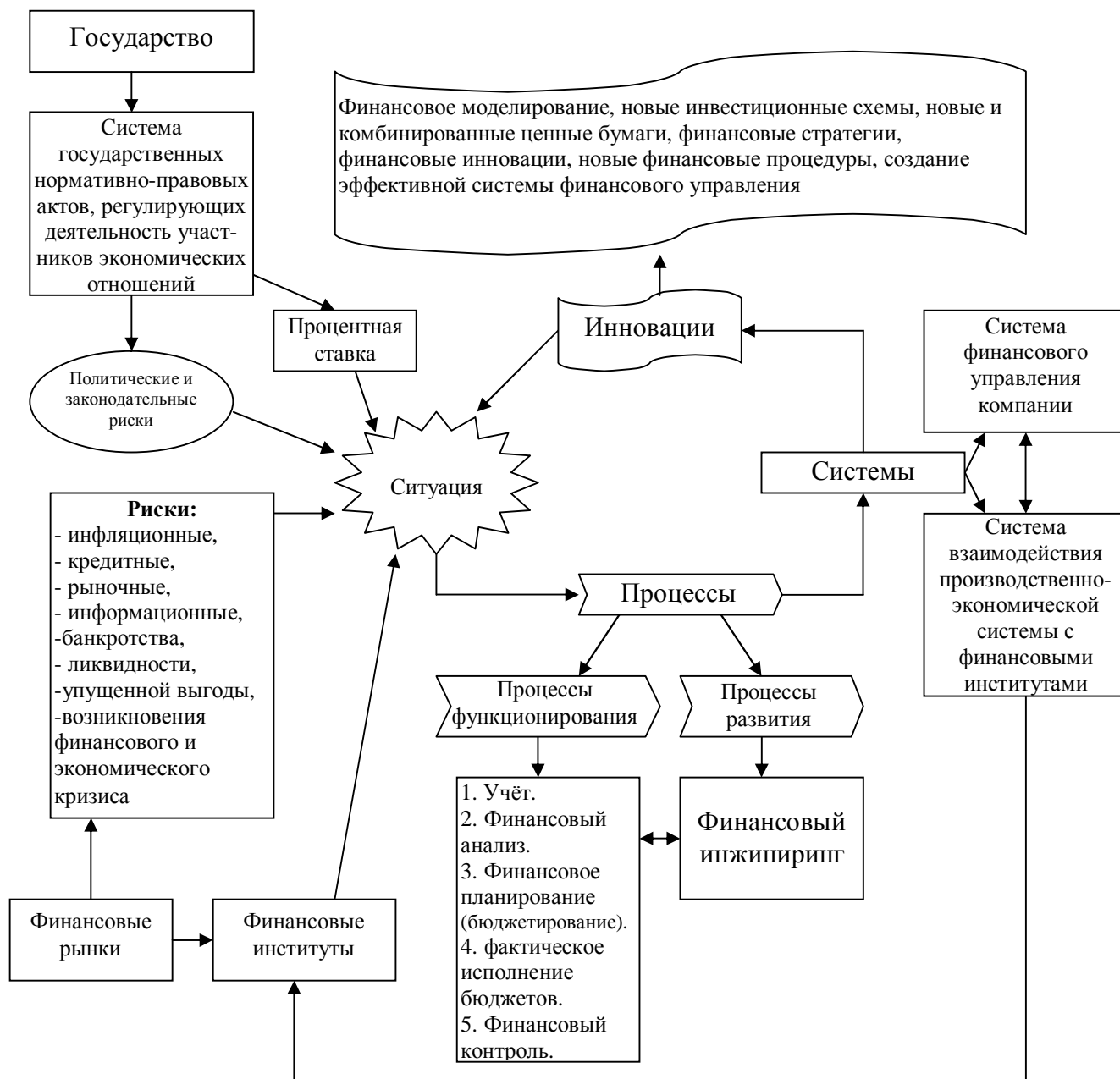


Рис. 2. Циклическая модель финансового инжиниринга с позиции многомерной методологии

Результатами реализации процессов развития (финансового инжиниринга) являются инновации в сфере финансового управления, основные из них указаны в схеме. Эти инновации предоставляют специалистам необходимый инструментарий для принятия управленческих решений.

В дальнейшем мероприятия финансового инжиниринга оказывают воздействие на некоторые параметры ситуации, в результате чего она меняется и происходит циклическое развитие исследуемого явления.

Таким образом, на основе многомерной методологии, позволяющей представить финансовый инжиниринг с точки зрения системного, процессного, ситуационного и инновационного подходов, построена теоретическая модель, которая существенно расширяет содержание финансового инжиниринга, отражает систему связей и взаимосвязей с внешней средой и наделяет компании соответствующим инструментарием для принятия решений.

ЛИТЕРАТУРА

1. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. М.: Финансы и статистика, 2000. — 524 с.
2. Бочаров В. В. Финансовый инжиниринг. — СПб.: Питер, 2004. — 400 с.
3. Капелинский Ю. И. «Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг»: дисс. канд. экон. наук/ Финансовая академия при Правительстве РФ. — 1998. — 131 с.
4. Козаченко А. В., Ляшенко А. Н., Ладко И. Ю. и др. Управление крупным предприятием. — Монография / под общ. ред. Н. А. Будагьянца — Киев: «Либра», 2006. — 384 с.
5. Методология экономической науки: воспроизводственный подход в сочетании с принципами системности и многомерности: Монография / Иродова Е. Е., Максимов В. Л., Николаева Е. Е.; под общ. ред. Б. Д. Бабаева. — Владимир—Иваново—Ярославль: Изд-во ГОУ ВПО «Ивановский государственный университет», 2008. — 80 с.