

and proves the priority of sustainable investing. It is shown in the article that such investing causes a multidimensional positive impact, which predetermines the need of its development in Russia. With the view of methodological framework development the author analyzes the main factors of sustainable investment market formation, offers a model of its institutional environment and proposes a method for evaluating the effectiveness of sustainable investment.

### **ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ АССОРТИМЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕЙ ОТРАСЛИ**

**Зарипова Г.Д., Субаева А.К.**

Филиал ФГАО ВПО «Казанский (Приволжский) федеральный университет» в г. Чистополе, Республика Татарстан (422980, Чистополь, ул. Студенческая, 15), e-mail: [www.filinch.ru](http://www.filinch.ru)

В статье рассмотрены основные моменты по формированию ассортиментной политики на предприятиях перерабатывающей отрасли, представленные в виде последовательных и взаимосвязанных друг с другом этапов, а также выявлены основные проблемы, встречающиеся на практике при работе над созданием ассортимента. Рассмотренные в статье аспекты могут быть успешно применены в современных условиях развития на многих предприятиях. Авторами статьи детально описаны все основные этапы предлагаемой методологии по формированию ассортиментной политики на предприятиях перерабатывающей отрасли. Также в статье даются рекомендации относительно последующей корректировки ассортиментной политики. С этой целью в работе применены две формулы для расчета коэффициента полноты представленного ассортимента и коэффициента стабильности.

### **THE PECULIARITIES OF THE FORMATION THE ASSORTMENT POLISY AT THE ENTERPRISES OF THE PROCESSING INDUSTRY**

**Zaripova G.D., Subaeva A.K.**

Federal State University, the branch in Chistopol, Tatarstan ( 15, Studencheskaya Street, Chistopol),  
e-mail: [www.filinch.ru](http://www.filinch.ru)

This article describes the highlights on the formation of the assortment policy in enterprises of processing industry, presented in the form of consecutive and interconnected with each other stages. Also the main problems met when working on creating a range are elicited. The aspects discussed in the article can be successfully applied successfully in the modern conditions in many enterprises. The authors of the article described in detail all the main stages of the proposed methodology on formation of the assortment policy in enterprises of processing industry. Also the recommendations relatively subsequent adjustment range politics are given in the article. In this purpose two formulas to calculate the coefficient of the completeness of the presented assortment and factor of stability are used.

### **МОДЕЛИРОВАНИЕ ДИНАМИКИ КРИВОЙ ПОДРАЗУМЕВАЕМОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТИ ОПЦИОНОВ**

**Заяц С.А., Волков А.К.**

Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова

Статья посвящена торговле производными финансовыми инструментами на фондовом рынке. В статье рассматриваются особенности динамики кривой подразумеваемой волатильности опционов. Демонстрируется значимость динамической интерпретации рыночных данных в ежедневной работе. В статье приводится методика оптимизации коэффициентов хеджирования с учетом влияния волатильности для поддержания дельта-нейтральных стратегий с опционами. Применение корректировки коэффициента дельта-хеджирования с учетом Веги особенно актуально для наиболее чувствительных и в то же время более популярных, опционных стратегий, как спреды. Опционные спреды подразделяются на горизонтальные, вертикальные и диагональные спреды: горизонтальный спред состоит, как правило, из опционов одного типа и одного страйка, но с разными датами истечения; вертикальный из опционов разных типов; диагональный спред состоит из опционов одного типа, но с разными страйками и датами истечения.

### **MODELLING THE DYNAMICS OF OPTIONS IMPLIED VOLATILITY CURVE**

**Zayats S.A., Volkov A.K.**

Russian Plekhanov University of Economics.

The article covers derivatives trading on the stock market. Features of options' volatility curve are reviewed. The article demonstrates the importance of dynamic interpretation of market data in daily work. The article provides a method of optimizing the coefficients for the effects of hedging volatility to maintain delta-neutral strategies with options. Correction of delta-hedging coefficient based on Vega is especially useful for the most sensitive, and at the same time more popular, option strategies like spreads. Option are spreads divided into horizontal, vertical and diagonal spreads: horizontal spread consists

usually of options of the same type and the same strike price but different expiration dates; vertical options normally consist of different types; diagonal spread consists of options of the same type but with different strike prices and expiration dates.

## **МАРКЕТИНГОВЫЙ АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОГО РЫНКА**

**Зданович М.Ю., Ступина А.А.**

ФГАОУ ВПО «Сибирский федеральный университет», Красноярск, Россия  
(660025, Красноярск, пер. Вузовский, 3), e-mail: saa55@rambler.ru

В работе дана комплексная оценка тенденций развития мирового фармацевтического рынка на современном этапе и его прогноз на основе статистического и структурного анализа опубликованных показателей глобального фармацевтического рынка, использована также методика STEP-анализа. Полученные результаты могут быть использованы как информационно-аналитическая база для разработки комплекса мер по развитию рыночных отношений в системе Всемирной торговой организации (ВТО). Представлено обоснование необходимости внедрения стратегических направлений развития, для повышения конкурентоспособности отечественного фармацевтического рынка, в условиях вступления России в ВТО. Представлено обоснование необходимости внедрения стратегических направлений развития фармацевтической отрасли для формирования эффективного функционирования инновационной деятельности предприятий, повышения конкурентоспособности отечественного фармацевтического рынка.

## **MARKETING ANALYSIS OF THE STATE AND FORECAST OF THE PHARMACEUTICAL MARKET DEVELOPMENT**

**Zdanovich M.J., Stupina A.A.**

Siberian federal university, Krasnoyarsk, Russia (660025, Krasnoyarsk, Vuzovskii, 3), e-mail: saa55@rambler.ru

The paper gives a comprehensive assessment of trends in the global pharmaceutical market at present stage and the forecast, based on statistical and structural analysis of the published global pharmaceutical market indicators; also the STEP-analysis methodology is used. The received results can be used as information and analytical base for the complex of measures on market relations in the system of the WTO development. The substantiation of the necessity of implementation of the strategic directions for the development, to improve the competitiveness of the domestic pharmaceutical market in the conditions of Russia entry in WTO. The substantiation of the necessity of implementation of the strategic directions for the development of the pharmaceutical industry, for the effective functioning of innovative activity of enterprises formation, competitiveness improvement of the home pharmaceutical market.

## **ЭВОЛЮЦИЯ НАУЧНЫХ ВЗГЛЯДОВ НА ПОНЯТИЕ «КЛИЕНТСКИЙ КАПИТАЛ»**

**Зизин А.С.**

ФГБОУ ВПО «Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева» экономического факультета кафедры маркетинга, г. Саранск, Россия (430005, г. Саранск, ул. Большевикская, д. 68), e-mail: a.zizin@tpm13.ru

В статье обосновано значение клиентского капитала, который является одним из важных маркетинговых активов, обеспечивающих рост ее рыночной стоимости. В связи с этим проведен ретроспективный анализ эволюции научных взглядов на понятие «клиентский капитал». На основе изученной зарубежной и отечественной научной литературы, посвященной данной проблематике, в статье разграничены понятия – «интеллектуальный капитал» и «клиентский капитал». В основе определения клиентского капитала российских экономистов лежит идея о том, что данная категория отражает ценность отношений с клиентами и покупателями. Определены факторы, влияющие на развитие теории клиентского капитала: уровень развития экономики государства, ее политический курс, нормативно-правовая база и др. В рамках научной статьи выделены 4 этапа эволюции научных взглядов на клиентский капитал. Автором сделаны предположения о дальнейшем развитии теории клиентского капитала, обоснована необходимость в ее развитии.

## **THE EVOLUTION OF SCIENTIFIC VIEWS THE CONCEPT OF «CLIENT CAPITAL»**

**Zizin A.S.**

OgarevMordovia State University, economic faculty, marketing, Saransk, Russia  
(430005, Saransk, Bolshevistskayastreet, 68), e-mail: a.zizin@tpm13.ru.

A meaning of client capital that is one of the important marketing assets of companyhas been substantiated in this article. It provides amarket value growth. Therefore, in this article, a retrospective analysis of the evolution of scientific views on the concept of 'client capital' has been doneby author.Based on the study of international and domestic scientific literature on this subjectthe author distinguished scientific terms: 'intellectual capital' and 'client