



Научно-практический и теоретический журнал

Основан в 1994 году
Выходит 1 раз в месяц
До января 2018 выходил 48 раз в год*
Статьи рецензируются

Рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций по следующим отраслям:
– экономические науки (08.00.00)
Реферируется в ВИНИТИ РАН
Включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)
Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-60938 от 02 марта 2015 г. выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Предыдущее Свидетельство о регистрации № 013007 от 03 ноября 1994 г. выдано Комитетом Российской Федерации по печати

Цель журнала — предоставить возможность научному сообществу и практикам публиковать результаты своих исследований, привлечь внимание к перспективным и актуальным направлениям экономической науки, усилить обмен мнениями между научным сообществом России и зарубежных стран

Главная задача журнала — публикация теоретических и научно-практических статей, освещающих взаимосвязи и взаимозависимости, возникающие в процессе функционирования различных звеньев финансовой системы, финансовые потоки и кругооборот капитала, структурные элементы денежно-кредитной системы, объективные закономерности формирования системы денежно-кредитных отношений на микро- и макроуровне

Учредитель и издатель

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»
Юр. адрес: 111141, г. Москва, Зеленый проспект, д. 8, кв. 1
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зеленый проспект, д. 20

Редакция журнала

Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зеленый проспект, д. 20
Тел.: +7 (495) 989-9610
E-mail: post@fin-izdat.ru
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Генеральный директор **В.А. Горохова**
Управляющий директор **А.К. Смирнов**
Зам. ген. директора по производству **А.А. Клюкин**
Ведущий редактор по работе с авторами **А.Т. Ужегов**
Ответственный секретарь **И.Г. Абрамова**
Техническое редактирование и обработка текста **Ю.В. Горбачева, Е.И. Попова**
Перевод и редактирование **О.В. Яковлева, И.М. Вечканова**
Перевод **Н.А. Шагалова**
Веб-разработка **А.А. Клюкин**
Верстка и дизайн **С.В. Голосовский**
Контент-менеджер **В.И. Романова**
Менеджмент качества **А.В. Бажанов, Е.И. Попова**
Корректура **Н.В. Токарева**

Подписка и реализация

Менеджер **Т.Н. Дорохина**

Подписка

Агентство «Урал-Пресс»
Агентство «Роспечать» — индекс 71222
Свободная цена

Журнал доступен в EBSCOhost™ databases
Электронная версия журнала: <http://elibrary.ru>, <http://biblioclub.ru>

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции

Редакция приносит извинения за случайные грамматические ошибки

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Редакционный совет

Главный редактор
С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент, кандидат физико-математических наук, ведущий научный сотрудник, Москва, Российская Федерация

Заместитель главного редактора
А.Н. Сухарев, доктор экономических наук, профессор, Тверь, Российская Федерация

А.Р. Бахтизин, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, Москва, Российская Федерация

А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация

В.Н. Едренова, доктор экономических наук, профессор, Нижний Новгород, Российская Федерация

А.Н. Жилкина, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация

Г.Б. Клейнер, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, Москва, Российская Федерация

А.Л. Сабина, доктор экономических наук, профессор, Тульский государственный университет, Тула, Российская Федерация

Е.Ф. Сысоева, доктор экономических наук, доцент, Воронеж, Российская Федерация

Е.А. Федорова, доктор экономических наук, доцент, Москва, Российская Федерация

Подписано в печать 24.05.2019

Выход в свет 30.05.2019

Валовый (сквозной) номер 785

Формат 60х90 1/8. Объем 31,25 п.л. Тираж 900 экз.

Отпечатано в ООО «КТК»

Юр. адрес: 141290, Российская Федерация, Московская обл., г. Красноармейск, ул. Свердлова, д. 1

Тел.: +7 (496) 588-0866

* Подробнее об изменении периодичности выхода журнала см. информацию на сайте: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/about.php>

СОДЕРЖАНИЕ

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

<i>Овчаров А.О., Матвеев В.А.</i> Исследование пенсионных выплат в системе обязательного социального страхования в условиях усиления рисков финансовой нестабильности	980
<i>Смирнов В.В., Мулендеева А.В.</i> Состояние и поддержание финансового порядка в российской экономике	993

ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

<i>Богатырев С.Ю.</i> Теория перспектив: эволюция идей и ретроспектива развития	1016
<i>Клещева Ю.С.</i> О взаимосвязи ценностных ориентаций общества с качеством жизни, человеческим капиталом и мотивацией к высокопроизводительному труду предпринимателей России	1033
<i>Бозиева И.А.</i> Финансирование инноваций: национальные проекты и необходимость новых инструментов	1043

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

<i>Анненкова Е.А., Травкина Е.В.</i> Электронная закладная в сфере ипотечного кредитования: преимущества и недостатки применения	1061
<i>Стародубцева Е.Б., Медведева М.Б., Маркова О.М.</i> Влияние регуляторных требований на деятельность системно значимых банков: мировая практика, опыт в России	1071
<i>Седых Н.В.</i> Перспективы развития региональных банков в современных условиях трансформации российской банковской системы	1086
<i>Назарьянц А.А.</i> Международные резервы Российской Федерации: вопросы формирования и управления	1101

ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

<i>Сухарев А.Н., Голубев А.А., Карасева Л.А.</i> Концептуальные подходы к построению эффективной (ответственной) финансово-экономической модели управляющих организаций сферы ЖКХ	1117
---	------

БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА

<i>Левачева Д.А.</i> Региональный опыт централизации функций налоговых органов по обеспечению процедур банкротства	1130
--	------

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

<i>Султанов И.Р.</i> Экономические показатели влияющие на спреды доходности корпоративных облигаций стран БРИКС	1141
<i>Уляев Л.Р.</i> Эмпирические свойства динамики цен акций на российском фондовом рынке	1166

СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА

<i>Щурина С.В., Бардунаев А.С.</i> Лизинг как метод финансирования активов компании	1183
<i>Хасанов А.Б.</i> Оценка стоимости компаний на основе модели Ольсона на примере развитых рынков Европы	1205

FINANCE & CREDIT

VOLUME 25, ISSUE 5
MAY 2019

A peer reviewed analysis and practice journal

Since 1994

Monthly

Until January 2018, the journal publication frequency was 48 issues per year*

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of theses for advanced academic degrees in Economic Sciences

Indexing in Referativny Zhurnal VINITI RAS
Included in the Russian Science Citation Index (RSCI)

Registration Certificate ПИ № ФС 77-60938 of March 02, 2015 by the Federal Service for Supervision of Communications, Information Technology, and Mass Media
Previous Registration Certificate № 013007 of November 3, 1994 by the Committee of the Russian Federation on Press

The objective of the journal is to provide an opportunity to the scientific and business community to publish original research findings, draw attention to promising and important fields of economic science, strengthen the comprehensive and useful exchange of views between the scientific and business communities in Russia and abroad

The journal's main task is to publish theoretical and practical articles highlighting the interrelationship and interdependencies arising in the operation of various links in the financial system, financial flows and the circulation of capital, structural elements of the monetary system, objective regularities of formation of the monetary system at the micro- and macrolevels

Founder and Publisher

Publishing house FINANCE and CREDIT
Office: 111397 (postcode), Zelenyi prospekt 20,
Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610

Editorial

Office: 111397 (postcode), Zelenyi prospekt 20,
Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610
E-mail: post@fin-izdat.ru
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Director General **Vera A. Gorokhova**
Managing Director **Aleksey K. Smirnov**
Chief Operation Officer **Anton A. Klyukin**
Publishing Liaison Officer **Aleksandr T. Uzhegov**
Executive Editor **Irina G. Abramova**
Technical Editing and Text Processing **Yuliya V. Gorbacheva,**
Elena I. Popova
Translation and Editing **Olga V. Yakovleva, Irina M. Vechkanova**
Translation **Natalia A. Shagalova**
Web Development **Anton A. Klyukin**
Design **Sergey V. Golosovskiy**
Content Manager **Valentina I. Romanova**
Quality Management **Andrey V. Bazhanov, Elena I. Popova**
Proofreading **Natalia V. Tokareva**

Online version

EBSCOhost™ databases
Scientific electronic library: <http://elibrary.ru>
University Library Online: <http://biblioclub.ru>

Not responsible for the authors' personal views in the published articles

This publication may not be reproduced in any form without permission

All accidental grammar and/or spelling errors are our own

Disclaimer

We use the English-language translation versions (bracketed article titles in **References**) of the Russian-language source titles provided in public domain to ensure easy searching for the precise location of published titles throughout the existing citation databases only. Possible errors and/or omissions found in the translation versions of the kind belong to the original source titles.

© Publishing house FINANCE and CREDIT

Editorial Council

Editor-in-Chief

Svetlana V. Ratner, Trapeznikov Institute of Control Science, RAS,
Moscow, Russian Federation

Deputy Editor

Aleksandr N. Sukharev, Tver State University,
Tver, Russian Federation

Albert R. Bakhtizin, Central Economics and Mathematics Institute, RAS,
Moscow, Russian Federation

Alikhan Z. Dadashev, Academy of Public Administration,
Moscow, Russian Federation

Valentina N. Edronova, National Research Lobachevsky State University
of Nizhny Novgorod,
Nizhny Novgorod, Russian Federation

Anna N. Zhilkina, State University of Management,
Moscow, Russian Federation

Georgii B. Kleiner, Central Economics and Mathematics Institute, RAS,
Moscow, Russian Federation

Anna L. Sabinina, Tula State University,
Tula, Russian Federation

Elena F. Sysoeva, Voronezh State University,
Voronezh, Russian Federation

Elena A. Fedorova, Financial University under Government of RF,
Moscow, Russian Federation

Printed by KTK, Ltd., 141290 (postcode), ul. Sverdlova, 1,
Krasnoarmeysk, Russian Federation
Telephone: +7 496 588 0866
Published May 30, 2019. Circulation 900

Sales and Subscription

Management **Tatiana N. Dorokhina**

Subscription

Ural-Press Agency
Rospechat Agency

* For information on the journal publication frequency change, please visit: <http://www.fin-izdat.ru/journal/interbuh/about.php>

CONTENTS

FINANCIAL SYSTEM

<i>Ovcharov A.O., Matveev V.A.</i> Studying pension payments in the compulsory social insurance system under increasing risks to financial stability	980
<i>Smirnov V.V., Mulendeeva A.V.</i> The state and maintenance of the financial order in the Russian economy	993

THEORY OF FINANCE

<i>Bogatyrev S.Yu.</i> The prospect theory: Evolution of ideas and retrospective view on the development	1016
<i>Kleshcheva Yu.S.</i> To a trade-off between social values and the quality of living, human capital and motivation to highly productive performance of entrepreneurs in Russia	1033
<i>Bozieva I.A.</i> Finance of innovation: National projects and demand for new tools	1043

BANKING

<i>Annenkova E.A., Travkina E.V.</i> Electronic mortgage in mortgage lending: Advantages and disadvantages of application	1061
<i>Starodubtseva E.B., Medvedeva M.B., Markova O.M.</i> The impact of regulatory requirements on systemically important banks: Global practices, evidence from Russia	1071
<i>Sedykh N.V.</i> Prospects for regional banks' development in modern conditions of the Russian banking system transformation	1086
<i>Nazar'yants A.A.</i> International reserves of the Russian Federation: The issues of formation and management	1101

FINANCIAL CONTROL

<i>Sukharev A.N., Golubev A.A., Karaseva L.A.</i> Conceptual approaches to building an effective financial and economic model of management company in the housing and utilities sector	1117
---	------

FISCAL SYSTEM

<i>Levacheva D.A.</i> Regional experience in centralizing the functions of taxation authorities related to bankruptcy procedures support	1130
--	------

SECURITIES MARKET

<i>Sultanov I.R.</i> Economic variables impacting the corporate bonds' yield spread of the BRICS countries	1141
<i>Ulyayev L.R.</i> Empirical properties of stock price trends in the Russian stock market	1166

BUSINESS VALUE

<i>Shchurina S.V., Bardunaev A.S.</i> Leasing as a method to finance corporate assets	1183
<i>Khassanov A.B.</i> Business valuation through the Ohlson model: Evidence from the advanced markets of Europe	1205