

ФИНАНСЫ и КРЕДИТ

**ТОМ 25, ВЫПУСК 11
НОЯБРЬ 2019**

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:

- экономическая теория (08.00.01)
- финансы, денежное обращение и кредит (08.00.10)
- математические и инструментальные методы экономики (08.00.13)
- мировая экономика (08.00.14)

Реферируется в ВИНТИ 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**
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. Сабинаина, 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 25.11.2019

Выход в свет 29.11.2019

Валовый (сквозной) номер 791

Формат 60х90 1/8. Объем 30,25 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

СОДЕРЖАНИЕ

ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

<i>Федорова Т.А., Козлова Н.О.</i> Оценка инновационного потенциала региона при использовании стоимостного подхода	2436
--	------

ФИНАНСОВЫЙ КАПИТАЛ

<i>Михайлов А.Ю., Мейнхард А.А.</i> Влияние снижения вознаграждения майнеров на ценообразование биткойна	2453
--	------

ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

<i>Овчинников В.Н.</i> Декомпозиция различий в оплате труда Оаксаки и Блайндера: анализ чувствительных сторон на российских данных	2468
<i>Аль-Шаили М.Х.Х.</i> Развитие механизма проектного финансирования на региональном уровне	2485

БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА

<i>Нажмиддинов М.М., Надеждина С.Д.</i> Применение упрощенной системы налогообложения субъектами малого предпринимательства в Республике Таджикистан: проблемы и решения	2493
<i>Анисимова А.А.</i> Качество налогового администрирования в условиях цифровизации экономики: мировой опыт	2508
<i>Лапин Д.А.</i> Концепция фактического права на доход: как защитить пониженную ставку налога на прибыль у источника выплаты	2521

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

<i>Роскошенко В.В.</i> Преодоление несбалансированности классов при моделировании дефолта кредитного требования	2534
<i>Овакимян Э.К.</i> Оптимальная модель секьюритизации ипотечных кредитов для компаний банковского сектора	2562

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

<i>Смирнов В.В., Мулендеева А.В., Осипов Д.Г., Бабаева А.А., Горбунова П.Г.</i> Причины прогнозного долгосрочного роста реального ВВП России	2575
--	------

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

<i>Мишин А.А.</i> Инвестиционные стратегии хедж-фондов: реальная практика	2594
<i>Хасанов Р.Х., Лавриненко А.О.</i> Оценка стоимости российского фондового рынка	2606

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

<i>Кочиева А.К., Лысак Л.В.</i> Активизация деятельности технопарков как фактор инновационного развития экономики регионов	2625
<i>Трубинова К.А., Постников В.П., Гуляева М.М.</i> Исследование влияния венчурного инвестирования на инновационное развитие экономики России	2643

СТРАХОВАНИЕ

<i>Козлова О.Н., Черней Д.О.</i> Участие страховых компаний в развитии пенсионного страхования РФ	2658
---	------



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 Economics, Finance, Money Circulation and Credit, Mathematical and Instrumental Methods for Economics, World Economy 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**
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 November 29, 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 CONTROL

Fedorova T.A., Kozlova N.O. Assessing the innovative potential of the region using the cost approach 2436

FINANCIAL CAPITAL

Mikhailov A.Yu., Meinkhard A.A. The impact of cryptocurrency miners' compensation on Bitcoin pricing 2453

THEORY OF FINANCE

Ovchinnikov V.N. Oaxaca–Blinder decomposition of wage inequality: Sensitivity analysis on Russian data 2468

Al-Shaeli M.H.Kh. Developing a project finance mechanism at the regional level 2485

FISCAL SYSTEM

Najmiddinov M.M., Nadezhdina S.D. Application of the simplified tax system by small business entities in the Republic of Tajikistan: Problems and solutions 2493

Anisimova A.A. The quality of tax administration in terms of digitalization of the economy: International practices 2508

Lapin D.A. The beneficial ownership of income concept: How to validate reduced rate of corporate withholding tax 2521

BANKING

Roskoshenko V.Vl. Overcoming the class imbalance in modeling the credit default 2534

Ovakimyan E.K. The optimal model for securitization of mortgage loans granted to entities operating in the banking sector 2562

MONETARY ACCOMMODATION

Smirnov V.V., Mulendeeva A.V., Osipov D.G., Babaeva A.A., Gorbunova P.G. Analyzing reasons for projected long-term growth of real GDP of Russia 2575

SECURITIES MARKET

Mishin A.A. Hedge fund investment strategies: Actual practice 2594

Khasanov R.Kh., Lavrinenko A.O. Valuation of the Russian stock market 2606

INVESTING

Kochieva A.K., Lysak L.V. Intensification of industrial parks as a factor of regional economy's innovative development 2625

Trubinova K.A., Postnikov V.P., Gulyaeva M.M. Researching the impact of venture investment on the innovative development of the Russian economy 2643

INSURANCE

Kozlova O.N., Chernei D.O. The involvement of insurance companies in the development of pension insurance in the Russian Federation 2658