

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

**Журнал выходит 4 раза в месяц**

ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ  
**ФИНАНСЫ**  
*и* **КРЕДИТ**



# ФИНАНСЫ

# *и* КРЕДИТ



---

Анализ факторов, воздействующих  
на устойчивость банковской системы

---

Оценка стоимости бизнеса при выходе  
компании на рынок IPO

---

Арт-рынок как объект инвестирования

---

Инновационная сфера:  
управление финансовыми рисками

---

Новый подход к классификации налогов

---

**2** (578) – 2014  
**ЯНВАРЬ**

**ФИНАНСЫ** *и* **КРЕДИТ**® – является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

# ФИНАНСЫ и КРЕДИТ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

**Журнал выходит 4 раза в месяц  
2 (578) – 2014 январь**

**ПОДПИСКА ВО ВСЕХ ОТДЕЛЕНИЯХ СВЯЗИ**

- индекс 71222 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 45029 – каталог УФС РФ «Пресса России»
- индекс 34131 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://www.dilib.ru)

Журнал зарегистрирован в Комитете Российской Федерации по печати.

Свидетельство о регистрации № 013007

**Учредители:**

АООТ «Фининнова»

ООО НП «Ареал»

**Издатель:**

ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

**Главный редактор:**

В.А. Горохова

**Зам. главного редактора:**

В.В. Гаврилов, А.Ю. Садкус

**Редакционный совет:**

А.П. Балакина, доктор экономических наук, профессор  
В.П. Белянский, доктор экономических наук, профессор  
А.А. Быстрыков, доктор экономических наук, профессор  
Л.И. Гончаренко, доктор экономических наук, профессор  
М.В. Грязев, доктор технических наук, профессор  
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Едронина, доктор экономических наук, профессор  
Г.Б. Клейнер, доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент РАН  
О.И. Лаврушин, доктор экономических наук, профессор  
Т.В. Парамонова, кандидат экономических наук,  
почетный доктор РЭА им. Г.В. Плеханова  
Г.Б. Поляк, доктор экономических наук, профессор  
В.М. Родионова, доктор экономических наук, профессор  
Л.А. Чалдаева, доктор экономических наук, профессор  
И.В. Шевченко, доктор экономических наук, профессор  
Н.Г. Щеголева, доктор экономических наук, профессор  
С.Н. Яшин, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** А. М. Лейбович

Редакция журнала «Финансы и кредит»: 111401, Москва, а/я 10  
Телефон: (495) 989-96-10. Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>  
E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© АООТ «Фининнова»

© ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

Подписано в печать 12.12.2013. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.

Объем 7,75 п.л. Тираж 10 200 экз. Отпечатано в ООО «КТК»,  
г. Красноармейск Московской обл. Тел. (495) 993-16-23.

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций.

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

**Статьи рецензируются.**

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

## СОДЕРЖАНИЕ

### БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

*Семенюта О.Г., Данченко Е.А., Панченко Н.О.*

Рынок банковских услуг как фактор устойчивости  
банковской системы ..... 2

*Решиев С.С., Бисаев И.У., Даурбеков С-Э.С.* Банковский  
сектор Чеченской Республики: состояние, проблемы  
и перспективы развития ..... 10

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

*Холодкова В.В.* Практика оценки стоимости бизнеса  
при выходе на IPO ..... 20

### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

*Бондаренко А.С.* Инвестирование в нетрадиционные  
активы как фактор хеджирования портфельных  
рисков ..... 25

### СТРАХОВАНИЕ

*Чернова Г.В., Калайда С.А.* Внешние факторы развития  
современного российского страхового рынка ..... 30

### РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

*Чумаченко Е.А.* Управление региональными рисками  
при осуществлении финансовой политики  
в инновационной сфере ..... 40

*Леонова Н.Г.* Имитационная модель количественного  
измерения риска промышленных предприятий ..... 47

### НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

*Абакарова Р.Ш.* Основные проблемы двойного  
налогообложения ..... 52

*Нагаев Г.В.* Соотнесение с вновь созданной стоимостью  
как критерий для классификации налогов ..... 56

### КРЕДИТНАЯ КООПЕРАЦИЯ

*Мартыросян М.Р.* Движение денежных средств  
в кредитных потребительских обществах ..... 59

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

**Ответственность за достоверность информации в рекламных  
объявлениях несут рекламодатели.**

## Банковское дело

УДК 336.71

### РЫНОК БАНКОВСКИХ УСЛУГ КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

**О. Г. СЕМЕНЮТА,***доктор экономических наук,  
профессор кафедры банковского дела  
E-mail: ogsmail@mail.ru***Е. А. ДАНЧЕНКО,***аспирантка кафедры банковского дела  
E-mail: dear\_910@mail.ru***Н. О. ПАНЧЕНКО,***аспирант кафедры банковского дела  
E-mail: nikita-olegovich@yandex.ru  
Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)*

*В статье анализируется экономическое содержание термина «устойчивость банковской системы». Проводится классификация факторов, воздействующих на устойчивое состояние банковской системы. Проанализирован зарубежный опыт развития рынка банковских услуг. Раскрыты современные проблемы данного рынка в России, а также выдвинуты предложения по его совершенствованию в рамках проведенного анализа в целях создания устойчивой отечественной банковской системы.*

**Ключевые слова:** *устойчивость банковской системы, факторы устойчивости, банковские услуги, проблемы развития, российский рынок банковских услуг.*

Устойчивое развитие национальной экономики сопровождается увеличением объема финансовых операций и повышением значимости отечественного банковского сектора. Банковская система, являясь одним из важнейших звеньев рыночной экономики, оказывает огромное разностороннее воздействие на жизнедеятельность общества в целом. Она не только обеспечивает механизм межвидового и

межрегионального перераспределения денежного капитала, но и служит ключевым элементом расчетного и платежного механизмов хозяйственной системы страны.

Данный факт обуславливает значимость банковского сектора в социально-экономическом развитии государства. Соответственно устойчивое функционирование национального хозяйства во многом определяется эффективной работой банковской системы, под которой подразумевается расширение объемов и повышение качества банковских услуг. В свою очередь, повышение качества банковской деятельности сможет обеспечить устойчивость национальных кредитных организаций.

Поэтому, по мнению авторов, необходим углубленный анализ российского рынка банковских продуктов и услуг с позиции обеспечения устойчивости банковской системы, а также выделение основных направлений трансформации рассматриваемого рынка, повышающих устойчивость данной системы.

Банковская система представляет собой сложную, динамично развивающуюся структуру,