

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

**Журнал выходит 4 раза в месяц**

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



# ФИНАНСЫ

# *и* КРЕДИТ



---

Количественные параметры денежной  
эмиссии центральных банков

---

Проблемы и перспективы взаимодействия  
реального сектора экономики  
и российских коммерческих банков

---

Тенденции развития рынка  
облигаций Германии и России

---

Реформирование  
государственного финансового контроля

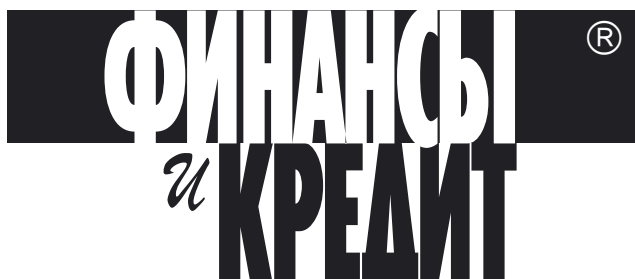
---

---

**11** (587) – 2014  
**МАРТ**

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

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



НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ  
**Журнал выходит 4 раза в месяц**  
**11 (587) – 2014 март**

**ПОДПИСКА ВО ВСЕХ ОТДЕЛЕНИЯХ СВЯЗИ**

- индекс 71222 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 45029 – каталог УФПС 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 НПП «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.Я. Быстряков, 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. Едренова, 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

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** А. М. Лейбович

Редакция журнала «Финансы и кредит»: 111401, Москва, а/я 10  
Тел.: +7 (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 25.02.2014. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.  
Объем 7,75 п.л. Тираж 10 200 экз. Отпечатано в ООО «КТК»,  
г. Красноармейск Московской обл. Тел.: +7 (496) 588-08-66.

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

- Сухарев А.Н.* Об определении количественных параметров денежной эмиссии центральными банками ..... 2  
*Терновская Е.П.* Реальный сектор экономики и российские коммерческие банки: проблемы и перспективы взаимодействия ..... 8  
*Чугунов В.И., Ратникова И.Г.* Совершенствование методики определения величины расчетного резерва на возможные потери по ссудам с учетом влияния внешних факторов ..... 15

### ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

- Брусов П.Н., Филатова Т.В., Орехова Н.П.* Отсутствие оптимальной структуры капитала в модифицированной теории Модильяни—Миллера ..... 23

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- Щербина О.Ю.* Тенденции развития рынка облигаций Германии и России ..... 32  
*Назарова В.В., Храброва В.Е.* Анализ деятельности паевого фонда с помощью комплексного показателя эффективности фонда ..... 44

### СТРАХОВАНИЕ

- Махдиева Ю.М.* Перспективы развития добровольного личного страхования в Республике Дагестан ..... 53

### ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

- Кокарев А.И., Красикова О.А.* Вопросы реформирования государственного финансового контроля ..... 58

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

# FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

**4 issues per month**

**11 (587), March, 2014**

**SUBSCRIPTION AVAILABLE:**

Subscription in all post offices

- index 71222 – catalog of "Rospechat" Agency
- index 45029 – catalog of Federal Department of Postal Service of Russian Federation "Pressa Rossii"
- index 34129 – catalog of Russian press "Pochta Rossii" ("Russian Post")

Access and subscription to electronic version –  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)

Registration certificate № 013007 by the Committee of the Russian Federation on Press.

**Founded by:**

Fininnova, JSC Areal, Ltd.

**Published by:**

Information center Finance and Credit, Ltd.

**Editor-in-chief:**

Vera A. Gorokhova

**Deputy editors:**

Vladimir V. Gavrilov, Alexander Iu. Sadkus

**Editorial council:**

A.P. Balakina, Doctor of Economics, Professor

V.P. Belianskii, Doctor of Economics, Professor

A.Ia. Bystriakov, Doctor of Economics, Professor

L.I. Goncharenko, Doctor of Economics, Professor

M.V. Griahev, Doctor of Technical Sciences, Professor

A.Z. Dadashev, Doctor of Economics, Professor

V.N. Edronova, Doctor of Economics, Professor

G.B. Kleiner, Doctor of Economics, Professor, Corresponding Member of RAS

O.I. Lavrushin, Doctor of Economics, Professor

T.V. Paramonova, PhD of Economics, Honorary Doctor of Plekhanov Russian University of Economics

G.B. Poliak, Doctor of Economics, Professor

V.M. Rodionova, Doctor of Economics, Professor

L.A. Chaldaeva, Doctor of Economics, Professor

I.V. Shevchenko, Doctor of Economics, Professor

N.G. Shchegoleva, Doctor of Economics, Professor

**Design:** Marina S. Granil'shchikova

**Corrector:** Alla M. Leibovich

**Editorial office:**

Mail address 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone +7 (495) 989-9610

E-mail [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru), Website [www.fin-izdat.ru](http://www.fin-izdat.ru)

© **Fininnova, JSC**

© **Information center Finance and Credit, Ltd.**

Signed to print 25.02.2014. Format 60x90 1/8. Circulation 10 200. Volume 7,75 printer's sheets. Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region. Telephone +7 (496) 588-0866.

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 the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI of the Russian Academy of Science.

The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

**All articles reviewed.**

## CONTENTS

### BANKING

- Sukharev A.N.* About determination of quantitative parameters of monetary emission by central banks..... 2
- Ternovskaia E.P.* Real sector of economy and Russian commercial banks: problems and interaction prospects ..... 8
- Chugunov V.I., Ratnikova I.G.* Improvement of the method of determination of size of the settlement reserve on possible losses according to loans taking into account influence of external factors ..... 15

### ECONOMIC THEORY

- Brusov P.N., Filatova T.V., Orekhova N.P.* Absence of optimum structure of the capital in Modigliani–Miller's modified theory ..... 23

### STOCK MARKET

- Shcherbina O.Iu.* Tendencies of development of the bond market of Germany and Russia..... 32
- Nazarova V.V., Khrabrova V.E.* Analysis of activity of share fund by means of complex indicator of fund efficiency ..... 44

### INSURANCE

- Makhdieva Iu.M.* Prospects of development of voluntary personal insurance in the Republic of Dagestan ..... 53

### FINANCIAL CONTROL

- Kokarev A.I., Krasikova O.A.* Issues of reforming of the state financial control..... 58

**This publication may not be reproduced in any form without permission.**

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

**All rights reserved.**

**Printed in Russia.**