

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И
ИНФОРМАЦИОННО-
АНАЛИТИЧЕСКИЙ СБОРНИК

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Доходность срочных депозитов и государственных ценных бумаг
- Развитие финансовых и кредитных инноваций
- Система стресс-тестирования в коммерческих банках
- Анализ применения показателя нестабильности котировок акций
- Регулирование рынка пенсионных накоплений



22 (256) июнь 2015

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и кредит»
Юр. адрес: 123182, г. Москва, ул. Авиационная, 79-480
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10

Издатель:

ООО «Финанспресс»
Юр. адрес: 105005, г. Москва, Пасленников пер., д. 3, стр. 1
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20

Редакция журнала:

Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10
Тел.: +7 (495) 989-9610
E-mail: post@fin-izdat.ru
Website: http://fin-izdat.ru

Генеральный директор: В.А. Горохова
Управляющий директор: А.К. Смирнов

Главный редактор: Ю.А. Кузнецов, доктор физико-математических наук,
профессор, Нижний Новгород, Российская Федерация

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, Москва, Российская Федерация
В.И. Попов, Москва, Российская Федерация

Редакционный совет:

М.В. Грачева, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация
А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор, Волгоград, Российская Федерация
Д.А. Ендровицкий, доктор экономических наук, профессор, Воронеж, Российской Федерации
В.М. Заернук, доктор экономических наук, доцент, Черкизово, Российская Федерация
В.С. Левин, доктор экономических наук, профессор, Оренбург, Российская Федерация
А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент, Нижний Новгород, Российской Федерации
Я.С. Матковская, доктор экономических наук, доцент, Волгоград, Российская Федерация
Э.В. Пешина, доктор экономических наук, профессор, Екатеринбург, Российская Федерация
С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент, Москва, Российская Федерация
Е.А. Федорова, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация

Ответственный секретарь: И.Л. Селина

Перевод и редактирование: О.В. Яковleva, И.М. Вечканова

Веб-разработка: А.А. Клюкин

Контент-менеджеры: В.И. Романова, Е.И. Попова

Менеджмент качества: А.Ю. Садкус, А.В. Бажанов

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Подписка и реализация: Р.Р. Гуськова

Подписано в печать 05.06.2015

Выход в свет 15.06.2015

Формат 60x90 1/8. Объем 8,0 п.л. Тираж 1 170 экз.

Отпечатано в ООО «КТК»

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

Тел.: +7 (496) 588-0866

Подпись:

Агентство «Урал-пресс»

Агентство «Роспечать» – индекс 80628

Объединенный каталог «Пресса России» – индекс 44368

Свободная цена

Журнал доступен в EBSCOhost™ databases

Электронная версия журнала: <http://elibrary.ru>, <http://dilib.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 «Информационный центр «Финансы и кредит»

**22 (256)
июнь 2015**

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник

Основан в 2007 году

Журнал выходит 4 раза в месяц

Статьи рецензируются

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)

Журнал зарегистрирован в Федеральной службе
по надзору в сфере массовых коммуникаций, связи
и охраны культурного наследия. Свидетельство
ПИ № ФС 77-29584 от 21 сентября 2007 г.

СОДЕРЖАНИЕ

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Алехин Б.И. Реальная процентная ставка
в России 2

Родин Д.Я., Сурина И.В. Формирование
и продвижение финансовых инноваций
банковского института на банковском рынке
кредитных услуг 17

Козырь Н.С., Епраносян А.А. Стress-тестирование
как метод анализа банковских рисков 31

РИСКИ, АНАЛИЗ И ОЦЕНКА

Сизых Д.С., Сизых Н.В. Новый подход
к оценке риска акций: методология
и практическое применение 45

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

Матвеев В.А., Овчаров А.О. Новый подход
к регулированию рынка пенсионных накоплений
в условиях экономической нестабильности 55

FINANCIAL ANALYTICS

SCIENCE AND EXPERIENCE

ISSUE 22

JUNE 2015

A peer reviewed information and analytical journal

Since 2007
4 issues per month

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 matter of theses for advanced academic degrees Indexing in Referativny Zhurnal VINITI RAS Included in the Russian Science Citation Index (RSCI) Registration Certificate ПИ № ФС 77-29584 of September 21, 2007 by the Ministry of Press, Broadcasting and Mass Communications of the Russian Federation

Founder:

Information center Finance and Credit, Ltd.
Office: 123182, Aviationsnaya St. 79-480, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610

Publisher:

Financepress, Ltd.
Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610

Editorial:

Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, 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**

Editor-in-Chief: **Yuri A. Kuznetsov**, Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod – National Research University, Nizhny Novgorod, Russian Federation

Deputy Editors:

Sergei N. Golda, Moscow, Russian Federation
Viktor I. Popov, Moscow, Russian Federation

Editorial Council:

Marina V. Gracheva, Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russian Federation
Al'bina V. Gukova, Business School Volgograd State University, Volgograd, Russian Federation
Dmitrii A. Endovitskii, Voronezh State University, Voronezh, Russian Federation
Viktor M. Zaeryuk, Russian State University of Tourism and Service, Cherkizovo, Russian Federation
Vladimir S. Levin, Orenburg State Agrarian University, Orenburg, Russian Federation
Alekssei S. Makarov, National Research University – Higher School of Economics, Nizhny Novgorod, Russian Federation
Yana S. Matkovskaya, Volgograd State Technical University, Volgograd, Russian Federation
Evelina V. Peshina, Ural State University of Economics, Yekaterinburg, Russian Federation
Svetlana V. Ratner, Trapeznikov Institute of Control Sciences RAS, Moscow, Russian Federation
Elena A. Fedorova, Financial University under Government of RF, Moscow, Russian Federation

Executive Editor: **Inna L. Selina**

Translation and Editing: **Olga V. Yakovleva, Irina M. Vechkanova**

Web development: **Anton A. Klyukin**

Content managers: **Valentina I. Romanova, Elena I. Popova**

Quality management: **Alexandr Yu. Sadkus, Andrey V. Bazhanov**

Layout Designer: **Marina S. Granil'shchikova**

Proofreader: **Allia M. Leibovich**

Sales and subscription: **Ravilya R. Gus'kova**

Printed by KTK, Ltd., 141290, Sverdlov St., 1, Krasnoarmeysk, Russian Federation

Telephone: +7 496 588 0866

Published June 15, 2015. Circulation 1 170

Subscription:

Ural-Press Agency

Rospechat Agency

Press of Russia Union Catalogue

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

© Information center Finance and Credit, Ltd.

CONTENTS

FINANCIAL INSTRUMENTS

<i>Alekhin B.I.</i> The real interest rate in Russia	2
<i>Rodin D.Ya., Surina I.V.</i> Formation and promotion of financial innovation of the banking institution in the banking market of credit services	17
<i>Kozyr' N.S., Epranosyan A.A.</i> Stress testing as a method for analyzing banking risks	31

RISK, ANALYSIS AND EVALUATION

<i>Sizykh D.S., Sizykh N.V.</i> A new approach to assessment of risk associated with shares: a methodology and practical use	45
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----

ECONOMIC POLICY

<i>Matveev V.A., Ovcharov A.O.</i> A new approach to regulating the market of retirement savings during economic volatility	55
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----