

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

**Журнал выходит 4 раза в месяц**



# ФИНАНСЫ<sup>®</sup> *и* КРЕДИТ

---

Особенности и закономерности  
финансовых рынков

---

Тенденции развития межбанковских  
платежных систем

---

Внутрикорпоративные агентские конфликты:  
классификация

---

Финансовый контроллинг на предприятии

---

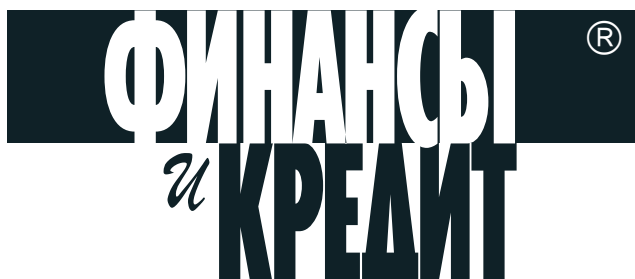
Исследование конкурентной среды  
кредитного учреждения

---

**10** (586) – 2014  
**МАРТ**

**ФИНАНСЫ *и* КРЕДИТ<sup>®</sup>** – 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**  
**10 (586) – 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  
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 17.02.2014. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.  
Объем 8,5 п.л. Тираж 10 200 экз. Отпечатано в ООО «КТК»,  
г. Красноармейск Московской обл. Тел. (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

### ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

- Матковская Я.С.* Новый взгляд на природу финансовых рынков: преамбула инновационного подхода ..... 2
- Толкаченко Г.Л., Головин А.О.* Мегарегулирование финансового рынка ..... 11
- Ольховский В.А.* Современные тенденции развития межбанковских платежных систем ..... 18

### ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- Шевченко И.В., Курузов М.В.* Внутрикорпоративные агентские конфликты и их классификация ..... 25
- Мамий Е.А., Байбуртян М.А.* Операционные модели построения системы корпоративного финансового контроллинга на предприятии ..... 31

### БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

- Савельева Н.К.* Методология управления формами и методами ценовой и неценовой конкуренции ..... 36

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- Дарушин И.А., Львова Н.А.* Российские эмитенты: вызовы формирующегося рынка ..... 42

### НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА

- Исаев А.К., Погосян Р.Р., Карпова О.К.* Оптимизация организационной структуры налоговых органов ..... 51

### ФОРФЕЙТИНГ

- Хачпанов Г.В.* Исследование факторингового рынка и его положение как один из факторов развития форфейтинга ..... 63

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

# FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

**4 issues per month**

**10 (586) 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. Griazev, 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 17.02.2014. Format 60x90 1/8. Circulation 10 200. Volume 8,5 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

### FINANCIAL MARKET

- Matkovskaia Ia.S.* New view on the nature of the financial markets: preamble of innovative approach ..... 2
- Tolkachenko G.L., Golovin A.O.* Megaregulation of the financial market ..... 11
- Ol'khovskii V.A.* Modern trends of development of interbank payment systems ..... 18

### FINANCIAL MANAGEMENT

- Shevchenko I.V., Kuruzov M.V.* Internal corporate agency conflicts and their classification ..... 25
- Mamii E.A., Baiburtian M.A.* Operational models of creation of system of corporate financial controlling at the enterprise ..... 31

### BANKING

- Savel'eva N.K.* Methodology of management of forms and methods of price and not price competition ..... 36

### STOCK MARKET

- Darushin I.A., L'vova N.A.* Russian issuers: challenges of emerging market ..... 42

### TAX SYSTEM

- Isaev A.K., Pogosian R.R., Karpova O.K.* Optimization of organizational structure of tax authorities ..... 51

### FORFEYTING

- Khachpanov G.V.* Research of the factoring market and its position as one of the factors of development of forfeiting ..... 63

**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.**