

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Журнал выходит 4 раза в месяц



# ФИНАНСЫ <sup>®</sup>

# и КРЕДИТ

---

Теории дивидендной политики и российский рынок

---

Влияние кредитного и налогового факторов на развитие инвестиционной деятельности компаний

---

Инструментарий многокритериальной оценки перспективности процессных инноваций

---

Проблемы реформирования пенсионной системы Российской Федерации

---

Анализ затрат заемщика в корпоративных кредитах

---



**19** (595) – 2014  
**МАЙ**

**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**  
**19 (595) – 2014 май**

**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. Цветков, доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент РАН

**Зам. главного редактора:**

В.В. Гаврилов, А.Ю. Садкус

**Редакционный совет:**

А.М. Батьковский, доктор экономических наук  
Л.И. Гончаренко, доктор экономических наук, профессор  
А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор  
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор  
О.Г. Дмитриева, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Едренова, доктор экономических наук, профессор  
Г.Б. Клейнер, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Костюк, доктор экономических наук, профессор  
О.П. Овчинникова, доктор экономических наук, профессор  
С.В. Ратнер, доктор экономических наук  
А.Н. Сухарев, доктор экономических наук  
Е.А. Федорова, доктор экономических наук  
И.В. Шевченко, доктор экономических наук, профессор  
Н.Г. Щеголева, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** Н.И. Бранделис

**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 18.04.2014. Формат 60x90 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.

ISSN 2311-8709 (Online), ISSN 2071-4688 (Print)

## СОДЕРЖАНИЕ

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

*Федорова Е.А., Лукасевич И.Я.* Теории дивидендной политики и их развитие на примере российского рынка .... 2

### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

*Гютюкина Е.Б., Седаш Т.Н.* Влияние кредитного и налогового факторов на развитие инвестиционной деятельности компаний базовых отраслей экономики..... 9

### ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ

*Яшин С.Н., Охезина Г.М.* Формирование и практическая апробация инструментария многокритериальной оценки перспективности процессных инноваций ..... 17

### ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

*Мамий Е.А., Новиков А.В.* Актуальные проблемы реформирования пенсионной системы Российской Федерации..... 26

### БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

*Жевняк А.В., Жевняк Г.А.* Сравнительный анализ затрат заемщика в корпоративных кредитах ..... 33

### ФИНАНСЫ НАУЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ

*Аландаров Р.А.* Финансовое обеспечение фундаментальных научных исследований в Российской Федерации в условиях преобразований в научной и бюджетной сферах..... 47

### ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

*Харин А.Г.* Учет неэкономических форм капитала в практике финансового менеджмента ..... 57

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

# FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

**4 issues per month**  
**19 (595), May, 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:**

Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute RAS, Moscow*

**Deputy editors:**

Vladimir V. Gavrilov,  
Aleksandr Iu. Sadkuz

**Editorial council:**

Aleksandr M. Bat'kovskii, *Central Research Institute of Economics, Control Systems and Information, Moscow*

Liubov' I. Goncharenko, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Al'bina V. Gukova, *Volgograd State Univ., Volgograd*

Alikhan Z. Dadashev, *Academy of Public Administration, Moscow*

Oksana G. Dmitrieva, *State Duma of Federal Assembly of Russian Federation, Moscow*

Valentina N. Edronova, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

Georgii B. Kleiner, *Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow*

Vladimir N. Kostiuk, *Institute for Systems Analysis RAS, Moscow*

Oksana P. Ovchinnikova, *Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Moscow*

Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, RAS, Moscow*

Aleksandr N. Sukharev, *Tver State Univ., Tver*

Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Igor' V. Shevchenko, *Kuban State Univ., Krasnodar*

Natal'ia G. Shchegoleva, *Moscow Financial and Industrial Academy, Moscow*

**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 18.04.2014. 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 Sciences.

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

**All articles are peer-reviewed.**

ISSN 2311-8709 (Online), ISSN 2071-4688 (Print)

## CONTENTS

### STOCK MARKET

*Fedorova E.A., Lukasevich I.Ia* Theories of dividend policy and their development (the Russian market case study)..... 2

### INVESTMENT POTENTIAL

*Tiutiukina E.B., Sedash T.N.* Credit and tax factors influence on investment activity of key branches of economy..... 9

### INNOVATION DEVELOPMENT

*Iashin S.N., Okhezina G.M.* Formation and practical approbation of tools of multi-criterion assessment of availability of process innovations..... 17

### PENSION SYSTEM

*Mamii E.A., Novikov A.V.* Actual issues of pension reform of the Russian Federation..... 26

### BANKING

*Zhevniak A.V., Zhevniak G.A.* Comparative analysis of borrower expenses in corporate credits ..... 33

### FINANCE FOR SCIENTIFIC RESEARCH

*Alandarov R.A.* Financial support of basic research in the Russian Federation in conditions of transformations in scientific and budgetary spheres..... 47

### FINANCIAL MANAGEMENT

*Kharin A.G.* Accounting of not economic capital forms in practice of financial management..... 57

**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.**