

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Журнал выходит 4 раза в месяц



ФИНАНСЫ[®] *и* КРЕДИТ

Облигации проектного финансирования:
использование инновационного механизма
реализации инфраструктурных проектов

Теоретические основы конкурентности национальной
банковской среды

Средства населения как финансовый инструмент
на инвестиционном рынке

Практическая ценность применения многомерных
моделей условной волатильности



47 (623) — 2014 ДЕКАБРЬ

ФИНАНСЫ *и* КРЕДИТ[®] — является зарегистрированным товарным знаком

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



НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ
Журнал выходит 4 раза в месяц
47 (623) – 2014 декабрь

ПОДПИСКА ВО ВСЕХ ОТДЕЛЕНИЯХ СВЯЗИ
– индекс 71222 – каталог агентства «Роспечать»
– индекс 45029 – каталог УФПС РФ «Пресса России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, 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, С.Н. Голда

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. Едрнова, 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
С.Н. Яшин, 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

© АООТ «Фининнова»
© ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

Подписано в печать 01.12.2014. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.
Объем 8,0 п.л. Тираж 1 200 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

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Тарачев В.А., Петрикова Е.М. Облигации проектного
финансирования как инновационный инструмент
снижения инфраструктурных ограничений
экономического роста в стране..... 2

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Эзрох Ю.С. Концепция управляемой банковской
конкурентной среды..... 17

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

Комарова Е.И., Булатова Ю.И. Налоговые инструменты
стимулирования инвестиционной активности населения
в России..... 31

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Айдрус И.А. Развитие исламских финансов:
роль Королевства Бахрейн 39

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

Неверович О.О. Хеджирование на нефтяном рынке:
многомерные модели с динамическими условными
корреляциями 48

ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

Лутиков К.В. Реиндустриализация России: реальная
задача текущего десятилетия или ничем
не подкрепленная декларация..... 56

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

FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

4 issues per month

47 (623), December, 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

Access and subscription to electronic version – 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

Deputy editors:

Vladimir V. Gavrilov,

Sergei N. Golda

Editorial council:

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

Lyubov' 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. Kostyuk, *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'ya G. Shchegoleva, *Moscow Financial and Industrial Academy, Moscow*

Sergei N. Yashin, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

Design: Natalia I. Brandelis

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, Website www.fin-izdat.ru

© **Fininnova JSC**

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

Signed to print 01.12.2014. Format 60x90 1/8. Circulation 1 200. Volume 8,0 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

FINANCIAL INSTRUMENTS

Tarachev V.A., Petrikova E.M. Project finance bonds as an innovation instrument of reducing infrastructure constraints of economic growth in the country 2

BANKING

Ezrokh Yu.S. The concept of controllable competitive banking environment 17

INVESTMENT POTENTIAL

Komarova E.I., Bulatova Yu.I. Tax instruments to stimulate investment activity of the Russian population 31

INTERNATIONAL FINANCE

Aidrus I.A. Islamic finance development: a role of the Kingdom of Bahrain 39

RISK MANAGEMENT

Neverovich O.O. Hedging in the oil market: multidimensional models with dynamic conditional correlations 48

ISSUES ON ECONOMICS

Lutikov K.V. Reindustrialization of Russia: a realistic objective of the current decade or an unsupported declaration 56

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 the Russian Federation.