

Финансовый Бизнес

5 2016

сентябрь
октябрь

аналитический журнал по финансам и экономике

ISSN 0869-8589

www.ankil.info/36.html

Читайте в номере:

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Траектория структурных изменений на лизинговом рынке России

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

Региональное бюджетное планирование — на новый уровень

НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Роль закята (религиозного налога в пользу бедных) в исламской модели бухгалтерского учета

Государственное управление косвенным налогообложением и направления его развития

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Конкуренция и концентрация в системах топ-50 банков мира, Европы и России

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Ценовые мультипликаторы стоимости как альтернатива капитализации компаний на рынке ценных бумаг

Методы оценки стоимости корпоративных прав голоса

ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ

Человеческий капитал молодежи как фактор развития инновационной экономики

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Анализ величины потерь, дефолта и восстановления сделок мезонинного финансирования за период 1986–2015 гг.

Развитие системы принципов регулирования финансовых институтов на финансовом рынке

ПО ВОЛНАМ ИНТЕРНЕТА

По страницам XVI тома сочинений И. В. Сталина

Другие издания "Анкила":

СТРАХОВОЕ
Дело

Управление
Риском

СТРАХОВОЕ
ПРАВО

ISSN 0869-8589



9 770869 858005

ФИНАНСОВЫЙ БИЗНЕС



<http://www.ankil.info/36.html>

Свидетельство о регистрации в Министерстве печати и информации РФ № 0110656 от 14.05.1993 г.
Редакция: ООО «Анkil», 105005, Москва, Елизаветинский пер., 6, оф. 23. Тел./факс: (499) 265-37-18, 267-75-73.
E-mail: info@ankil.info

Учредитель: Р. Т. Юлдашев

Научное издание «Финансовый бизнес» входит в новую редакцию (29.12.2015 г.) Перечня ведущих рецензируемых научных журналов, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией (ВАК) при Министерстве образования и науки РФ для публикации материалов диссертационных работ на соискание ученой степени доктора и кандидата наук по экономике

Шеф-редактор – Юлдашев Рустем Турсунович – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой управления рисками и страхования МГИМО (У) МИД РФ, академик РАЕН

Главный редактор – Фединский Юрий Иванович, старший научный сотрудник издательства ООО «Анkil», finansbiz@yandex.ru

Отв. секретарь: Я. К. Макарова,

m.ankil@mail.ru

Компьютерная верстка:

Т. Л. Забараева

Корректор:

Н. А. Соколова

Редакционный совет:

Балабанов Владимир Семенович – д.э.н., профессор, президент Российской Академии предпринимательства

Бандурин Владимир Васильевич – д.э.н., профессор Российской Академии предпринимательства

Генкин Артем Семенович – д.э.н., профессор, действительный член РАЕН по секции проблемы макроэкономики и социального рыночного хозяйства, исполнительный директор и совладелец Консалтинговой Группы «АСПЕКТ»

Дадалко Василий Александрович – д.э.н., профессор кафедры анализа рисков и экономической безопасности ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ»

Катасонов Валентин Юрьевич – д.э.н., профессор кафедры международных финансов МГИМО (У) МИД РФ, член-корреспондент Академии экономических наук и предпринимательства

Сенчагов Вячеслав Константинович – д.э.н., профессор, Вице-президент РАЕН, академик РАЕН, руководитель Центра финансово-банковских исследований Института экономики РАН

Сильвестров Сергей Николаевич – д.э.н., профессор, академик РАЕН, проректор Финансового университета при Правительстве РФ, действительный государственный советник второго класса, заслуженный экономист РФ

Хоминич Ирина Петровна – д.э.н., профессор, заведующая кафедрой страхования и управления рисками РЭУ им. Г.В. Плеханова, почетный работник высшего профессионального образования РФ

Щербаков Владимир Васильевич – д.э.н., профессор, заведующий кафедрой коммерции и логистики СПбГУЭФ, г. Санкт-Петербург

Юрueva Татьяна Владимировна – д.э.н., профессор, зав. отделением управления проектами и программами РАНХиГС при Президенте Российской Федерации

Яковлев Владимир Михайлович – д.э.н., профессор, зав. лабораторией стратегического управления развитием национальной экономикой РАНХ и ГС при Президенте РФ, Действительный член Российской академии предпринимательства и Международной академии экологической реконструкции

Коммерческий отдел:

Зам. ген. директора: Я. К. Макарова

Отдел подписки, отдел реализации книг: info@ankil.info

Подписные индексы журнала в агентствах:

“Пресса России” – 88743, “Роспечать” – 48993, Альтернативная подписка: “Союзпечать” 707-12-88, 707-12-89, 707-16-58 “Бизнес-пресс Курьер” (Нижний Новгород) (8312) 28-10-14; “Вся пресса” 787-34-48; “Дельта Пост” 928-87-62; “Интер-почта-2003” 928-21-77; “Курьер прес-сервис” 933-30-72; “МК-периодика” 281-57-15; “Корпоративная почта” 953-92-62; “Орион-М” (Тольятти) (8482) 30-08-84, 937-49-59(58); “Эль-стат” 161-56-72; “Урал-пресс” в городах: (Екатеринбург) (343) 375-80-71; (Нижний Тагил) (3435) 41-14-48; “Южноуральская почта” (Челябинск) (351) 262-90-03; “Парма-пресс” (Пермь) (3422) 60-24-40; ООО “Коммерсант-курьер” в городах: (Казань) (8432) 91-09-99(48); (Уфа) (3472) 79-99-24; (Волгоград) (8442) 33-22-07; (Пермь) (3422) 40-89-68; (Набережные Челны) (8552) 59-82-93; (Самара) (8462) 65-41-64; (Саратов) (8452) 27-32-25; (Тольятти) (8482) 20-83-78.

© ФИНАНСОВЫЙ БИЗНЕС, 2016

Формат 60х84/8. Объем 10 печ. л. (усл. печ. л. 8).

Бумага офсетная. Тираж 1000 экз. Цена договорная.

Отпечатано в ОП и МТ МГИМО МИД РФ

119454, Москва, проспект Вернадского, 76.

8-495-434-93-69

В НОМЕРЕ:

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

- 3 Виктор Газман
Траектория структурных изменений
на лизинговом рынке России

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

- 11 Валерий Болотин
Региональное бюджетное планирование —
на новый уровень

НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

- 20 Екатерина Воронова
Роль закята (религиозного налога в пользу
бедных) в исламской модели бухгалтерского
учета
- 24 Елена Голик
Государственное управление косвенным
налогообложением и направления его развития

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

- 31 Игорь Смарагдов, Марина Князева,
Антон Мотохин
Конкуренция и концентрация в системах
топ-50 банков мира, Европы и России

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

- 42 Ринат Хасанов
Ценовые мультипликаторы стоимости
как альтернатива капитализации компаний
на рынке ценных бумаг
- 48 Павел Шабалин
Методы оценки стоимости корпоративных
прав голоса

ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ

- 52 Нина Вишневская
Человеческий капитал молодежи как фактор
развития инновационной экономики

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

- 56 Елена Степанова
Анализ величины потерь, дефолта и
восстановления сделок мезонинного
финансирования за период 1986–2015 гг.
- 72 Юлия Евлахова
Развитие системы принципов регулирования
финансовых институтов на финансовом рынке
- ПО ВОЛНАМ ИНТЕРНЕТА**
- 78 Иван Долгаев
По страницам XVI тома сочинений И. В. Сталина

Общие требования к статьям:

1. Статья должна быть оригинальной, не опубликованной ранее и не представленной к печати в других изданиях.
2. В приложении к статье должны быть даны аннотация (до 200 знаков) и ключевые слова на русском и английском языках.
3. Статья обязательно должна содержать вступительную и заключительную части, в которых отражаются цель написания статьи и выводы автора, содержащие описание возможностей практического применения.
4. Весь библиографический аппарат должен быть оформлен в соответствии с требованиями, предъявляемыми к научным публикациям.
5. Одновременно предоставляются варианты английского написания фамилии автора, названия статьи и ключевых слов.
6. Если автор не имеет научных степеней по теме представленной статьи, необходимо предоставить рецензию и контактные данные рецензента. Плата с аспирантов за публикацию рукописей не взимается.
7. Предполагается, что автор при написании статей пользуется несколькими источниками.

Технические требования:

1. Статья должна предоставляться в редакцию, набранная общедоступным шрифтом 12 пт с полуторным интервалом, в электронном (Word, OpenOffice) и бумажном виде.
2. На страницах должны быть проставлены номера и оставлены поля.
3. При наборе формул должны быть использованы формульные редакторы: MS Equation, MathType 4 или OpenOffice. При этом однострочные формулы могут быть набраны обычным текстом с надстрочными и подстрочными индексами.
4. Формулы, таблицы и сноски (не концевые) должны быть оформлены стандартными средствами редактора.
5. Графики, диаграммы и т.п. могут быть оформлены в Word, Excel или OpenOffice и вставлены в текст по смыслу. Допускается использование графического векторного файла в формате wmf/emf или cdr v.10. Такие объекты должны быть пронумерованы и иметь название.

Авторское право:

Автор соглашается с условиями публикации статьи в журнале с учетом следующего:

1. Издательство получает исключительное право на публикацию и распространение статьи под именем автора, включая переиздание, опубликование в электронном виде и иными доступными способами, а также перевод статьи или ее части на иностранные языки.
2. Автор имеет право однажды опубликовать статью в другом издании (предварительно указать) с обязательной ссылкой на первую публикацию. При публикации в Интернете автор обязуется указать сроки публикации и источник публикации с активной гиперссылкой на страницу журнала — <http://www.ankil.info/36.html>, и следить за ее актуальностью в случае изменения этого адреса.

Автор и третьи лица обязаны получить предварительное письменное согласие издательства на публикацию статьи в других изданиях или по другим адресам в Интернете, а также при распространении текстов опубликованных статей за плату. Автор, при обращении к нему третьих лиц, должен сообщить о таких условиях.

Ответственность за достоверность фактов, изложенных в материалах номера, несут их авторы.

Внимание авторов!

Руководство издательства «Анкил» сообщает авторам и читателям журнала следующее, что журнал **«Финансовый бизнес»** входит в новую редакцию (29.12.2015 г.) Перечня ведущих рецензируемых научных журналов, рекомендованных **Высшей аттестационной комиссией** (ВАК) при Министерстве образования и науки РФ для публикации материалов диссертационных работ на соискание **ученой степени доктора наук и кандидата наук по экономической специальности**

Для продвижения журнала в современном научно-образовательном пространстве, а также для повышения эффективности своей работы и доступности научной информации широкому кругу читателей, авторов на территории России, стран СНГ и Балтии, начиная с 2016 года все текущие статьи номеров журнала будут размещаться в базе данных РИНЦ с полным текстом. Просим сообщить авторов статей свои личные SPIN-коды и AuthorID, которые Вам присвоены РИНЦ или другими базами цитирования, по электронному адресу: finansbiz@yandex.ru.

Выполнение идентификации авторов статей позволяет значительно ускорить привязки публикаций к авторским профилям в РИНЦ.

ТРЕБОВАНИЯ К ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ МЕТАДАННЫХ

Необходимо предоставить следующую информацию об авторе/авторах и статье на русском и английском языках:

- Ф.И.О.;
- **SPIN-код и AuthorID, присвоенные РИНЦ или другими базами цитирования;**
- e-mail или номер телефона для связи;
- страна, область, город проживания;
- ученая степень, ученое звание, место работы;
- название статьи;
- аннотация статьи;
- ключевые слова;
- список литературы (НА РУССКОМ ЯЗЫКЕ без дублирования списка на английском языке).

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Газман Виктор Давидович

кандидат экономических наук, профессор, НИУ «Высшая школа экономики»

ТРАЕКТОРИЯ СТРУКТУРНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ НА ЛИЗИНГОВОМ РЫНКЕ РОССИИ

Аннотация: В статье по результатам авторского обследования лизингового рынка приводится новая статистика по стоимости и портфелю договоров лизинга в стране и ведущие лизингодатели. Рассматривается видовая структура лизингового рынка по его сегментам. Определяются производительность труда в лизинге и срочность договоров, структура финансирования лизинговых операций, а также сопоставляются пропорции заимствований по банковским и небанковским лизинговым компаниям. Рассмотрены инициативы Банка России по регулированию лизинга и приведены расчеты номинального и реального среднегодового удорожания лизинга.

Ключевые слова: лизинг источники финансирования авансы левверидж лизинговые компании при банках среднегодовое удорожание лизинга

The trajectory of the structural changes in the leasing market in Russia

Annotation: The article on the results of the author's leasing market survey provides new statistics on the cost of the portfolio and leasing contracts in the country and leading leasing companies. We consider the specific structure of the leasing market in its segment. Determined labor productivity in the leasing contracts and the urgency, the structure of the financing of leasing operations, as well as compared the proportion of loans on bank and non-bank leasing companies. Bank of Russia considers the initiative on regulation and lease payments are given the average annual nominal and real appreciation of the lease.

Keywords: leasing sources of financing advances leverage leasing companies with banks the average annual appreciation of the lease

БЮДЖЕТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Болотин Валерий Владимирович

кандидат экономических наук, доцент, Московский государственный университет геодезии и картографии

РЕГИОНАЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ — НА НОВЫЙ УРОВЕНЬ

Аннотация: В статье анализируются проблемы совершенствования регионального бюджетного планирования как исходной фазы бюджетного процесса и вносятся предложения по активизации деятельности участников процесса формирования проектов бюджетов и их принятия.

Ключевые слова: региональный бюджет бюджетное планирование проект бюджета бюджетный процесс

Regional budget planning – to a new level

Annotation: The article analyzes the problems of improving the regional budget planning as an initial phase of the budget process and made proposals for the revitalization of the participants in the process of budgeting and adoption projects.

Keywords: regional budget budgeting the draft budget the budget process

НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Воронова Екатерина Юрьевна

доктор экономических наук, профессор кафедры учета, статистики и аудита, МГИМО (У) МИД России

РОЛЬ ЗАКЯТА (РЕЛИГИОЗНОГО НАЛОГА В ПОЛЬЗУ БЕДНЫХ) В ИСЛАМСКОЙ МОДЕЛИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА

Аннотация: В статье рассматриваются сущность закята (религиозного налога в пользу бедных), его роль в бухгалтерском учете, религиозное и социально-экономическое значение, методы исчисления налогооблагаемой базы.

Ключевые слова: бухгалтерский учет налоги закят текущие активы текущие обязательства

The role of zakah (religious tax for the poor) in islamic accounting

Annotation: The article considers the essence of zakat (religious tax for the poor), its role in accounting, religious and socioeconomic importance, methods of calculation of the tax base.

Keywords: accounting taxes zakat current assets current liabilities

Голик Елена Николаевна

доктор экономических наук, профессор кафедры налогообложения и бухгалтерского учета, Южно-Российский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы, г. Ростов-на-Дону

ГОСУДАРСТВЕННОЕ УПРАВЛЕНИЕ КОСВЕННЫМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЕМ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ

Аннотация: В статье рассматриваются вопросы влияния управленческой деятельности в сфере налогообложения на процесс создания и приращения добавленной стоимости через призму косвенного налогообложения. Проанализированы теоретические и практические аспекты использования косвенных налогов в современной экономике России и внесены предложения по снижению их уровня с целью повышения эффективности управления налогообложением и налоговой безопасности страны в целом.

Ключевые слова: налог управление налогообложением налоговая система добавленная стоимость косвенные налоги цена прямые налоги

State administration of indirect taxation and the direction of its development

Annotation: This article discusses the impact of management activities in the field of taxation and in the process of creating incremental value added through the prism of indirect taxation. The theoretical and practical aspects of the use of indirect taxes in the modern economy of Russia and made suggestions for reducing their level in order to increase efficiency of management of taxation and fiscal security of the country as a whole.

Keywords: tax tax management tax system added value indirect taxes price direct taxes

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Смарагдов Игорь Андреевич

доктор технических наук, профессор, профессор кафедры экономики и финансов, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (Тульский филиал)

Князева Марина Анатольевна

кандидат технических наук, заведующий кафедрой экономики и финансов, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (Тульский филиал)

Мотохин Антон Михайлович

кандидат экономических наук, начальник отдела валютного контроля МСЦ «Ясная поляна» Сбербанка России

КОНКУРЕНЦИЯ И КОНЦЕНТРАЦИЯ В СИСТЕМАХ ТОП-50 БАНКОВ МИРА, ЕВРОПЫ И РОССИИ

Аннотация: В статье представлены результаты формирования ядерных структур и количественной оценки конкуренции в системах 50 крупнейших по активам банков (топ-50) мира, Европы и России, полученные на основе материалов рейтинговых агентств и ЦБ РФ.

Ключевые слова: банковская система анализ сепарация субъектов рейтинг

Competition and concentration in the system TOP 50 world banks, Europe and Russia

Annotation: The article presents the results of the formation of nuclear structures and quantify competitive systems 50 largest banks by assets (TOP-50) of the world, Europe and Russia, based on submissions received rating agencies and the CBR.

Keywords: banking system analysis separation of subjects rating

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Хасанов Ринат Хамитович

кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита, Омский филиал Финансового университета при Правительстве РФ

ЦЕНОВЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ СТОИМОСТИ КАК АЛЬТЕРНАТИВА КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Аннотация: Информация о стоимости компании является в настоящее время одним из критериев для оценки качества эффективности управления экономическим субъектом. В настоящий момент в Российской Федерации не разработаны отраслевые коэффициенты стоимости бизнеса. В статье предлагается авторский подход для решения данной задачи. Цель работы – разработать отраслевые коэффициенты стоимости бизнеса для нескольких отраслей народного хозяйства России, подтвердить значения коэффициентов практическими расчетами. В работе применяются несколько способов оценки бизнеса, через анализ отчетности российских корпораций, определяется стоимость нескольких российских корпораций, на основе которой разработаны среднеотраслевые стоимостные коэффициенты. Основными результатами работы являются собственно разработка и расчет коэффициентов стоимости бизнеса, в частности разработаны ценовые мультипликаторы: Цена / Чистая прибыль (V/ЧП), Цена / Де-нежный поток (V/CF) и Цена / Выручка от реализации (V/B) для пяти отраслей народного хозяйства России. Разработанные в работе коэффициенты могут использоваться как в практической инвестиционной деятельности, так и для оценки эффективности корпоративного менеджмента, что особенно актуально для России, где большую долю в экономике играют государственные корпорации.

Ключевые слова: стоимость бизнеса корпорации отраслевые коэффициенты ценовые мультипликаторы

Price multipliers as an alternative of companies capitalization on securities market

Annotation: The information about the value of a company is one of the key criterias used in assessment of management efficiency of economic entities. Currently, there is no standard industry ratios for business valuation developed in Russia. The article suggests the author's approach to solve this problem. The purpose of the work is to develop sectoral ratios that can be used for business valuation in several industries of Russian economy, and to confirm them with prac-

tical calculations. Several methods of business valuation are used in this paper. By analyzing financial statements, the value of several Russian corporations is determined based on average cost factors applied for their respective industries. The main result is development and calculation of the ratios that can be used for business valuation. In particular, the following pricing multiples have been developed for five sectors of the economy of Russia: Price / Net Income (P/Ni), Price / Cash Flow (P/CF) and Price / Revenue (P/R). Developed in the article ratios can be used in making investment decisions as well as for assessment of corporate management efficiency. The latter is especially important for Russia, where state owned corporations play a very important role in the country's economy.

Keywords: value of the business corporation industry formulas price multiples

Шабалин Павел Григорьевич

аспирант департамента финансов, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ПРАВ ГОЛОСА

Аннотация: В статье анализируются существующие подходы к оценке стоимости корпоративных прав голоса. Наряду с классическими методами рассматривается новый опционный подход на основе пут-колл паритета. Данный метод показывает нижнюю границу стоимости права голоса и обладает рядом преимуществ перед классическими инструментами.

Ключевые слова: акции с разными правами голоса паритет опционов пут и колл синтетическая акция

The estimation methods of the value of corporate voting rights

Annotation: The paper presents the approaches to estimate the value of corporate voting rights. Along with classical estimation methods the paper presents new option pricing approach that is based on put-call parity relation. The approach quantifies lower bound for corporate voting rights value and has several advantages over the other techniques.

Keywords: shares with different voting rights put-call parity synthetic stock

ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ

Вишневская Нина Геннадьевна

кандидат экономических наук, доцент кафедры общей экономической теории, Башкирский государственный университет

ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ МОЛОДЕЖИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

Аннотация: В статье рассматриваются вопросы перехода экономики России на инновационный путь развития. Обосновано положение о том, что основным двигателем инновационного движения является молодежный трудовой ресурс, обладающий креативным человеческим капиталом.

Ключевые слова: молодежь человеческий капитал инновационная экономика трудовые ресурсы

The human capital of the young people as the development factor of the innovative economics

Annotation: An article reviews the issues of transition of Russia's economics towards the innovative way of development. The position is substantiated, stating that the main driving force of the innovative development is the youth labor resource that holds a creative human capital.

Keywords: youth human capital innovative economy human resources

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Степанова Елена Олеговна

аспирант НИУ ВШЭ, начальник отдела инвестиционного анализа АО «Мосинжпроект»

АНАЛИЗ ВЕЛИЧИНЫ ПОТЕРЬ, ДЕФОЛТА И ВОССТАНОВЛЕНИЯ СДЕЛОК МЕЗОНИННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ЗА ПЕРИОД 1986–2015 ГГ.

Аннотация: Несмотря на относительную дороговизну и сложность, мезонинное финансирование обладает несомненными преимуществами для инвестора и заемщика, а в некоторых случаях предоставляет поистине уникальные возможности. Именно с этим связан интерес к данному методу финансирования участников российского финансового рынка. А задача обеспечения приемлемости уровня риска, передаваемого инвестору при структурировании мезонинного финансирования, в условиях кризиса приобретает особую актуальность. В данной статье приведен анализ величины потерь, дефолта и восстановления сделок мезонинного финансирования за 30 лет (1986–2015 гг.). Автор использует уникальную выборку данных от 188 фондов, 7,144 сделок (66,676 транзакций) с 3959 компаниями из частной базы данных CEPRES PE Analyzer. Построены как одно-, так и многофакторные регрессионные модели. Первые объясняют до 40% изменений среднегодовых показателей дефолта, потерь и восстановления сделок мезонинного финансирования, последующие многофакторные модели объясняют до 90% изменений.

Ключевые слова: мезонинное финансирование мезонинное кредитование дефолт величина потерь величина восстановления величина списаний

Analysis of the magnitude of the losses, default and recovery transactions mezzanine financing for the period 1986–2015

Annotation: Despite the relative high cost and complexity, mezzanine financing offer many advantages for the investor and the borrower, in some cases, provides a truly unique opportunity. This explains the interest in this method of funding participants in the Russian financial market. And the task of ensuring the acceptability of the level of risk transferred to the investor in structuring mezzanine financing, in times of crisis is of particular relevance. This article is an analysis of the magnitude of losses, default and recovery transactions mezzanine financing for 30 years (1986–2015). The author uses a unique data sampled from 188 funds, 7,144 transactions (66,676 transactions) with 3959 companies from the private CEPRES PE Analyzer database. We construct both single and multi-factor regression models. First explain the changes to 40% average annual default rates, loss and recovery of transactions mezzanine financing, subsequent multivariate model explained 90% of the variation.

Keywords: mezzanine financing mezzanine debt loss given default default recovery write-off

Евлахова Юлия Сергеевна

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового мониторинга и финансовых рынков, Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)

РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ПРИНЦИПОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Аннотация: Статья посвящена методологическим основам регулирования финансовых институтов на финансовом рынке. Существующие принципы регулирования финансовых институтов дополнены и расширены за счет учета сетевого контура регулирования, а также связей с макроэкономическим регулированием и глобальным регулированием финансовых рынков.

Ключевые слова: финансовые институты финансовый рынок регулирование принципы сеть система

The development of principles system of financial institutions regulation in the financial market

Annotation: Article is devoted to methodological bases of financial institutions regulation in the financial market. The existing principles of financial institutions regulation are added and expanded for the account of a network contour of regulation, and also connections with macroeconomic regulation and global regulation of the financial markets.

Keywords: financial institutions financial market regulation principles network system

АНАЛИЗ-ПРОГНОЗ

Долгаев Иван

ПО СТРАНИЦАМ XVI ТОМА СОЧИНЕНИЙ И. В. СТАЛИНА

Аннотация: Что это за 16-й том сочинений И.В. Сталина? Известно, что при жизни вождя успело выйти 13 томов собрания его сочинений, изданных по решению ЦК ВКП(б) в 1946–1951 годах. Издание было прекращено, хотя 14-й и 15-й тома уже набирались. После XX съезда КПСС 1956 года труды Сталина, его имя и дело фактически оказались под запретом. Источник: Иван Долгаев

Through the pages of Volume XVI works of I. V. Stalin

Содержание

ТРАЕКТОРИЯ СТРУКТУРНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ НА ЛИЗИНГОВОМ РЫНКЕ РОССИИ	3-10
Газман В.Д.	
РЕГИОНАЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ — НА НОВЫЙ УРОВЕНЬ	11-19
Болотин В.В.	
РОЛЬ ЗАКЯТА (РЕЛИГИОЗНОГО НАЛОГА В ПОЛЬЗУ БЕДНЫХ) В ИСЛАМСКОЙ МОДЕЛИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА	20-23
Воронова Е.Ю.	
ГОСУДАРСТВЕННОЕ УПРАВЛЕНИЕ КОСВЕННЫМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЕМ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ	24-30
Голик Е.Н.	
КОНКУРЕНЦИЯ И КОНЦЕНТРАЦИЯ В СИСТЕМАХ ТОП-50 БАНКОВ МИРА, ЕВРОПЫ И РОССИИ	31-41
Смарагдов И.А., Князева М.А., Мотохин А.М.	
ЦЕНОВЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ СТОИМОСТИ КАК АЛЬТЕРНАТИВА КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ	42-47
Хасанов Р.Х.	
МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ПРАВ ГОЛОСА	48-51
Шабалин П.Г.	
ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ МОЛОДЕЖИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ	52-55
Вишневская Н.Г.	
АНАЛИЗ ВЕЛИЧИНЫ ПОТЕРЬ, ДЕФОЛТА И ВОССТАНОВЛЕНИЯ СДЕЛОК МЕЗОНИННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ЗА ПЕРИОД 1986–2015 ГГ.	56-71
Степанова Е.О.	
РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ПРИНЦИПОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ	72-77
Евлахова Ю.С.	
ПО СТРАНИЦАМ XVI ТОМА СОЧИНЕНИЙ И. В. СТАЛИНА	78-80
Долгаев И.	