

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Журнал выходит 4 раза в месяц

ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ
ФИНАНСЫ
и **КРЕДИТ**



ФИНАНСЫ

и КРЕДИТ



Точность оценки стоимости
азиатского реального опциона

Теоретические проблемы
финансовой устойчивости банковской системы

Риски финансовых институтов в сфере
противодействия отмыванию преступных доходов

Актuarная модель пенсионной системы

Налоговое бюджетирование
как управленческая технология
налогового планирования

6 (582) – 2014
ФЕВРАЛЬ

ФИНАНСЫ *и* **КРЕДИТ**® – является зарегистрированным товарным знаком

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

ФИНАНСЫ и КРЕДИТ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

**Журнал выходит 4 раза в месяц
6 (582) – 2014 февраль**

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, 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
А.В. Грязев, доктор технических наук, профессор
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор
В.Н. Едронина, 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
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
Телефон: (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 17.01.2014. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.

Объем 7,75 п.л. Тираж 10 200 экз. Отпечатано в ООО «КТК»,
г. Красноармейск Московской обл. Тел. (495) 993-16-23.

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций.

Журнал реферируется в ВИНИТИ 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

ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ

Яшин С. Н., Кошелев Е. В., Подшибякин Д. В. Учет влияния инфляции на изменение стоимости азиатского реального опциона 2

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

Тимофеева З. А. Концептуальные основы исследования экономического содержания финансовой устойчивости банковской системы 10

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

Найденова Т. А., Швецова И. Н. Оценка формирования доходной базы местного бюджета (на материалах муниципального образования городского округа «Сыктывкар») 20

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

Алифанова Е. Н., Вовченко Н. Г., Воробьева И. Г. Развитие методических подходов к управлению рисками финансовых институтов в сфере противодействия отмыванию доходов и финансированию терроризма 31

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

Михайлова С. С. Концептуальные основы актуарного моделирования пенсионной системы Российской Федерации 41

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Смирнова Е. В. Налоговое бюджетирование в системе управления рисками коммерческого банка 47

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Хачпанов Г. В. Методика и критерии финансирования предприятий и организаций посредством применения форфейтинга 58

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

Инновационное развитие

УДК 330.322.2

УЧЕТ ВЛИЯНИЯ ИНФЛЯЦИИ НА ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ АЗИАТСКОГО РЕАЛЬНОГО ОПЦИОНА

С. Н. ЯШИН,*доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой управления
инновационной деятельностью**E-mail: jashin@52.ru**Нижегородский государственный технический
университет им. Р. Е. Алексеева***Е. В. КОШЕЛЕВ,***кандидат экономических наук,
доцент кафедры государственного
и муниципального управления**E-mail: ekoshelev@yandex. ru***Д. В. ПОДШИБЯКИН,***аспирант кафедры экономической информатики**E-mail: dimitry. neskazhu@yandex. ru**Нижегородский государственный
университет им. Н. И. Лобачевского*

В статье установлена степень влияния разницы между ставкой инфляции и безрисковой ставкой по инвестициям на точность оценки стоимости азиатского реального опциона. Показано на примере, что в случае опережения темпом инфляции доходности безрисковых инвестиций, характерного для России, оценка опциона в триномиальной решетке будет ниже оценки в биномиальной решетке. Результат имеет практическую ценность для аналитиков, учитывая, что триномиальная модель является более точной дискретной моделью, чем биномиальная.

Ключевые слова: азиатский реальный опцион, модель Блэка-Шоулза, биномиальная модель, триномиальная модель.

совых средств. Проблема усугубляется также тем, что внешнее экономическое окружение предприятий все еще недостаточно стабильно по причине цикличности глобальных экономических кризисов, несовершенства российской нормативно-правовой базы, а также из-за отечественных особенностей предпринимательских и финансовых рисков. Последние в свою очередь предопределили применение известного термина, характеризующего российский рынок как «рынок развивающийся» [3].

В подобных условиях необходимы создание и использование передовых технологий финансирования и развития инноваций. К таким технологиям относятся реальные опционы. Несмотря на то, что их широкое применение в бизнесе в зарубежных странах прекратилось еще в 1990-х гг. [4], в России

Инновационное развитие отечественных предприятий происходит в условиях недостатка финан-