

# СОДЕРЖАНИЕ ЖУРНАЛА ЗА 2019 Г. / CONTENTS OF THE JOURNAL FOR 2019

Том 23. № 1

Vol. 23. No. 1

## ПО ИТОГАМ V МЕЖДУНАРОДНОГО ФОРУМА ФИНАНСОВОГО УНИВЕРСИТЕТА

*Tirole J.*

Global Challenges, the Economist,  
and the Common Good ..... 6

*Mierzwa Z.*

Jean Tirole: Mathematician-Economist-Humanist ..... 13

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

*Luttermann C.H.*

Perspectives of Infrastructure Project Finance:  
Intercultural Investment, Connectivity and Trust ..... 27

*Medovikov I.S.*

Can Stock Analysts Predict Market Risk?  
New Evidence From Copula Theory ..... 38

*Синельникова-Мурылева Е.В., Гребенкина А.М.*

Оптимальная инфляция и инфляционное  
таргетирование: страновой опыт ..... 49

*Жариков М.В.*

Модель установления консенсуальной ставки  
рефинансирования для стран БРИКС ..... 66

## ФИНАНСОВЫЙ МОНИТОРИНГ

*Бекетнова Ю.М.*

Аналитические методы оценки и прогнозирования  
финансового состояния кредитных организаций ..... 79

## НАЛОГИ И СБОРЫ

*Sandoyan E.M., Petrosyan H.G.*

Abolishment of Profit Tax Effects  
in the Republic of Armenia ..... 96

*Рыльская М.А., Шохин С.О., Боброва О.Г.,  
Кожанков А.Ю., Еремеева Н.В.*

Администрирование таможенных платежей:  
международные стандарты взаимодействия налоговых  
и таможенных органов ..... 106

## БЮДЖЕТНАЯ СТРАТЕГИЯ

*Захарчук Е.А., Некрасов А.А., Пасынков А.Ф.*

Бюджетирование на основе общественного  
участия: зарубежный опыт и практика  
применения в России ..... 122

## ИНВЕСТИЦИИ В ИННОВАЦИИ

*Минасян В.Б.*

Модели оценки рисков деятельности компаний,  
реализующих проекты с НИОКР ..... 133

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

*Никулин Е.Д., Свиридов А.А.*

Манипулирование прибылью российскими компаниями  
при первичном размещении акций ..... 147

## FOLLOWING THE RESULTS OF THE V INTERNATIONAL FORUM AT THE FINANCIAL UNIVERSITY

*Tirole J.*

Global Challenges, the Economist,  
and the Common Good ..... 6

*Mierzwa Z.*

Jean Tirole: Mathematician-Economist-Humanist ..... 13

## INTERNATIONAL FINANCE

*Luttermann C.H.*

Perspectives of Infrastructure Project Finance:  
Intercultural Investment, Connectivity and Trust ..... 27

*Medovikov I.S.*

Can Stock Analysts Predict Market Risk?  
New Evidence from Copula Theory ..... 38

*Sinelnikova-Muryleva E.V., Grebenkina A.M.*

Optimal Inflation and Inflation Targeting:  
International Experience ..... 49

*Zharikov M.V.*

The Implementation Model of a Consensual  
Refinancing Rate for the BRICS Countries ..... 66

## FINANCIAL MONITORING

*Beketnova Y.M.*

Analytical Estimation and Forecasting Methods  
the Financial Condition of Credit Institutions ..... 79

## TAXES AND FINANCES

*Sandoyan E.M., Petrosyan H.G.*

Abolishment of Profit Tax Effects  
in the Republic of Armenia ..... 96

*Ryl'skaya M.A., Shokhin S.O., Bobrova O.G.,  
Kozhankov A.Y., Eremeeva N.V.*

Administration of Customs Payments: International  
Standards for the Interaction of Tax and Customs  
Authorities ..... 106

## BUDGET STRATEGY

*Zakharchuk E.A., Nekrasov A.A., Pasyнков A.F.*

Participatory Budgeting: International and Russian  
Experience ..... 122

## INNOVATION INVESTMENT

*Minasyan V.B.*

Risk Assessment Models of the Companies Implementing  
R&D Projects ..... 133

## FINANCIAL MANAGEMENT

*Nikulin E.D., Sviridov A.A.*

Earnings Management by Russian Companies  
at the Initial Public Offering ..... 147

ЦИФРОВЫЕ  
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

- Il'inskii A.I., Mierzwa Z.*  
Wealth Distribution in the Bitcoin Ecosystem . . . . . 6

ФИНАНСЫ  
И КРЕДИТ

- Deari F., Lakshina V.V.*  
Factors Determining Trade Credit Dynamics  
During Crisis: Panel Data Analysis  
for Macedonian Firms . . . . . 17
- Мирошниченко О.С., Мостовая Н.А.*  
«Зеленый» кредит как инструмент  
«зеленого» финансирования . . . . . 31

## БЮДЖЕТНАЯ СТРАТЕГИЯ

- Мастеров А.И.*  
Проблемы и пути совершенствования  
программно-целевого бюджетирования  
в России. . . . . 44
- Чепик С.Г., Чепик О.В.*  
Проблемы и перспективы  
формирования и рационального  
использования местного бюджета  
сельской территории . . . . . 58

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

- Балюк И.А.*  
Рынок корпоративных облигаций:  
международный опыт  
и российская практика . . . . . 74

## ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

- Сухарев О.С.*  
Структурная политика:  
к новой инвестиционной модели  
экономического роста . . . . . 84
- Михайлов А.Ю., Бураков Д.В., Диденко В.Ю.*  
Взаимосвязь цен на нефть  
и макроэкономических показателей  
в России. . . . . 105

ФИНАНСОВЫЙ  
МЕНЕДЖМЕНТ

- Френкель А.А., Тихомиров Б.И.,  
Волкова Н.Н., Сурков А.А.*  
Оценка влияния реального сектора  
и непроизводственных сфер  
на динамику индекса деловой активности . . . . . 117
- Стеблянская А.Н.,  
Ванг Джен, Брагина З.В.*  
Теория обеспечения устойчивости  
финансового роста как результата  
взаимодействия с энергетическими,  
экологическими и социальными процессами  
(на примере нефтегазовой индустрии). . . . . 134

DIGITAL  
FINANCIAL ASSETS

- Il'inskii A.I., Mierzwa Z.*  
Wealth Distribution  
in the Bitcoin Ecosystem. . . . . 6

FINANCE  
AND CREDIT

- Deari F., Lakshina V.V.*  
Factors Determining Trade Credit  
Dynamics During Crisis:  
Panel Data Analysis for Macedonian Firms . . . . . 17
- Miroshnichenko O.S., Mostovaya N.A.*  
Green Loan as a Tool  
for Green Financing . . . . . 31

## BUDGET STRATEGY

- Masterov A.I.*  
Problems and Ways  
to Improve Results-Based Budgeting  
in Russia. . . . . 44
- Chepik S.G., Chepik O.V.*  
Problems and Prospects of Development  
and Rational Use of the Local Budget  
of a Rural Territory. . . . . 58

## FINANCIAL MARKETS

- Balyuk I.A.*  
Corporate Bond Market: International Experience  
and Russian Practice . . . . . 74

## FINANCIAL SYSTEM

- Sukharev O.S.*  
Structural Policy: Towards  
a New Investment Model  
of Economic Growth. . . . . 84
- Mikhailov A.Yu., Burakov D.B.,  
Didenko V.Yu.*  
Relationship between  
Oil Price and Macroeconomic  
Indicators in Russia . . . . . 105

FINANCIAL  
MANAGEMENT

- Frenkel' A.A., Tikhomirov B.I.,  
Volkova N.N., Surkov A.A.*  
Impact Assessment of the Real Sector  
and Non-Productive Spheres on the Dynamics  
of the Business Activity Index . . . . . 117
- Steblyanskaya A.N.,  
Wang Zhen, Bragina Z.V.*  
Financial Sustainable Growth  
Theory as a Result of Interaction  
with Energy, Environmental  
and Social Processes (Evidence from Oil  
and Gas Industry) . . . . . 134

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ  
ФИНАНСЫ**

- Kazantsev S.V.**  
Evaluation of the Sanctions Impact  
on Sanctioning Countries'  
Trade with Russia. .... 6
- Папава В., Чарая В.**  
О комплексном инфляционном таргетировании  
и модифицированных показателях инфляции  
(на примере Грузии) ..... 16

**ФИНАНСОВЫЙ  
МЕНЕДЖМЕНТ**

- Жуков П.Е.**  
Новые модели анализа изменений  
стоимости компании,  
основанные на стохастических ставках  
дисконтирования. .... 35
- Мачерет Д.А., Валеев Н.А.**  
Финансово-экономические  
результаты работы  
российских железных дорог  
в условиях реформирования ..... 49

**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

- Василенко О.А.**  
Трудовая мотивация персонала  
как фактор повышения  
финансовых результатов  
деятельности коммерческого предприятия. .... 64

**НАЛОГИ И СБОРЫ**

- Камалетдинов А.Ш., Ксенофонтов А.А.**  
Индексный метод оценки  
эффективности функционирования  
видов экономической деятельности ..... 82

**ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ**

- Цветков В.А., Дудин М.Н.,  
Сайфиева С.Н.**  
Проблемы и перспективы развития  
микрофинансовых организаций  
в Российской Федерации ..... 96
- Федорова Е.А., Мусиенко С.О.,  
Федоров Ф.Ю., Виноградова Л.В.**  
Влияние освещения кризиса  
на финансовый рынок России ..... 112

**ИНСТРУМЕНТЫ  
ФИНАНСИРОВАНИЯ**

- Езангина И.А., Евстратов А.В.**  
Новые инструменты финансирования  
малого и среднего предпринимательства  
в России: краудинвестинг ..... 122

**INTERNATIONAL  
FINANCE**

- Kazantsev S.V.**  
Evaluation of the Sanctions Impact  
on Sanctioning Countries'  
Trade with Russia. .... 6
- Papava V., Charaia V.**  
On Complex Inflation Targeting  
and Modified Inflation Indicators  
(Experience of Georgia) ..... 16

**FINANCIAL  
MANAGEMENT**

- Zhukov P.E.**  
New Models for Analyzing  
Changes in Company Value Based  
on Stochastic Discount Rates. .... 35
- Macheret D.A., Valeev N.A.**  
Financial and Economic Performance  
of the Russian Railways  
in the Context of Reform ..... 49

**CORPORATE  
FINANCE**

- Vasilenko O.A.**  
Work Motivation of Staff  
as a Factor in Improving Financial  
Performance of a Commercial  
Enterprise ..... 64

**TAXES AND FEES**

- Kamaletdinov A. Sh., Ksenofontov A.A.**  
Index Method of Evaluating  
the Performance of Economic Activities. .... 82

**FINANCIAL  
MARKETS**

- Tsvetkov V.A., Dudin M.N.,  
Saifieva S.N.**  
Problems and Prospects  
of Development of Microfinance  
Organizations in the Russian  
Federation ..... 96
- Fedorova E.A., Musienko S.O.,  
Fedorov F. Yu., Vinogradova L.V.**  
Impact of Crisis Coverage  
on the Financial Market of Russia ..... 112

**INSTRUMENTS  
FOR FINANCING**

- Ezangina I.A., Evstratov A.V.**  
New Instruments for Financing  
Small and Medium Enterprises in Russia:  
Crowdfunding ..... 122

### ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- Стеблянская А.Н., Ванг Джен,  
Клейнер Г.Б., Брагина З.В., Денисов А.Р.**  
Система устойчивого финансового роста 2030  
на примере газовых компаний  
РФ и КНР. .... 6

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

- Абдикеев Н.М., Богачев Ю.С.,  
Бекулова С.Р.**  
Инвестиционный потенциал  
обрабатывающей промышленности ..... 24

### ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И БАНКИ

- Господарчук Г.Г.**  
Резервный буфер капитала  
как инструмент макропруденциальной  
политики ..... 43

### БЮДЖЕТНАЯ СТРАТЕГИЯ

- Морковкин Д.Е., Строев П.В.,  
Шапошников А.И.**  
Финансовая поддержка регионов  
как инструмент выравнивания  
бюджетной обеспеченности субъектов  
Российской Федерации ..... 57

### ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

- Усоскин В.М.**  
Теневой банкинг: регулятивная реформа  
и ее эффективность ..... 69

### ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

- Кочергин Д.А., Янгирова А.И.**  
Центробанковские цифровые валюты: ключевые  
характеристики  
и направления влияния на денежно-кредитную  
и платежную системы ..... 80

### ПУБЛИКАЦИИ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ

- Редькин Н.М.**  
Оптимизация инвестиционного портфеля  
на российском фондовом рынке в контексте  
поведенческой теории ..... 99
- Виноградов А.А.**  
Оценка влияния политики количественного  
смягчения на динамику курса EUR/USD  
в поведенческой модели  
равновесного курса ..... 117

### FINANCIAL MANAGEMENT

- Steblyanskaya A.N., Wang Zhen,  
Kleiner G.B., Bragina Z.V.,  
Denisov A.R.**  
Financial Sustainable Growth 2030  
Evidence from Russian and Chinese  
Gas Companies ..... 6

### INVESTMENT POLICY

- Abdikeyev N.M.,  
Bogachev Yu.S., Bekulova S.R.**  
Investment Potential  
of the Manufacturing Industry ..... 24

### FINANCIAL MARKETS AND BANKS

- Gospodarchuk G.G.**  
Reserve Capital Buffer  
as an Instrument  
of Macroprudential Policy ..... 43

### BUDGET STRATEGY

- Morkovkin D.E., Stroeve P.V.,  
Shaposhnikov A.I.**  
Financial Support of Regions  
as a Tool to Equalize Budgetary Security  
of the Constituent Entities  
of the Russian Federation ..... 57

### FINANCIAL CONTROL

- Usoskin V.M.**  
Shadow Banking: Regulatory Reform  
and Its Effectiveness ..... 69

### DIGITAL FINANCIAL ASSETS

- Kochergin D.A.,  
Yangirova A.I.**  
Central Bank Digital Currencies:  
Main Properties and Influence on Monetary  
and Payment Systems ..... 80

### PUBLICATIONS OF YOUNG SCIENTISTS

- Red'kin N.M.**  
Investment Portfolio Optimization  
on Russian Stock Market in Context  
of Behavioral Theory ..... 99
- Vinogradov A.A.**  
Estimation of Impact of Quantitative  
Easing Policy on EUR/USD Using  
Behavioral Equilibrium Exchange  
Rate Model ..... 117

## АКТУАЛЬНАЯ ТЕМА

- Эскиндаров М.А., Масленников В.В., Масленников О.В.*  
Риски и шансы цифровой экономики в России ..... 6

## КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

- Amarudin, Adam M., Hamdan U., Hanafi A.*  
Effect of Growth Opportunity, Corporate Tax, and Profitability toward Value of Firm through Capital Structure (Listed Manufacturing Companies of Indonesia). ..... 18

## ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

- Myalo A.S., Glukhov N. Yu.*  
Factors of Success of Initial Coin Offering. Empirical Evidence from 2016–2019 ..... 30

## МИРОВАЯ ТОРГОВАЯ СИСТЕМА

- Кузнецов А.В.*  
Дезинтеграция мировой торговой системы: причины и следствия ..... 50

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- Войко А.В.*  
Моделирование вероятности банкротства строительных организаций в Российской Федерации .. 62

## БЮДЖЕТНАЯ СТРАТЕГИЯ

- Ибрагимов Р.Н.*  
Оценка влияния бюджета на финансовую устойчивость экономики Алтайского края. .... 75

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И БАНКИ

- Нуреев Р.М., Бусыгин Е.Г.*  
Крупнейшие публичные нефтяные компании: влияние внешних и внутренних факторов на капитализацию. .... 87

## РЕГИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ

- Наумов И.В.*  
Теоретико-методологические основы проектирования балансовой модели воспроизводства инвестиционного потенциала институциональных секторов в региональной системе. .... 101

## ИНФОРМАЦИЯ. СОБЫТИЯ. КОММЕНТАРИИ

- Ядгаров Я.С., Сидоров В.А., Соболев Э.В.*  
Кредитно-банковская компонента феномена рыночного хозяйства: трансформация методологического подхода к развитию цифровизации и фиктивизация капитала. . 115

## ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДОКУМЕНТЫ

- Оценка прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на период 2019–2024 годов (сентябрь, 2019 г.) ..... 126

## ACTUAL TOPIC

- Eskindarov M.A., Maslennikov V.V., Maslennikov O.V.*  
Risks and chances of the digital economy in Russia ..... 6

## CORPORATE FINANCE

- Amarudin, Adam M., Hamdan U., Hanafi A.*  
Effect of Growth Opportunity, Corporate Tax, and Profitability toward Value of Firm through Capital Structure (Listed Manufacturing Companies of Indonesia) ..... 18

## DIGITAL FINANCIAL ASSETS

- Myalo A.S., Glukhov N. Yu.*  
Factors of Success of Initial Coin Offering. The Empirical Evidence from 2016–2019 ..... 30

## WORLD TRADE SYSTEM

- Kuznetsov A.V.*  
Disintegration of the World Trade System: Reasons and Consequences ..... 50

## FINANCIAL MANAGEMENT

- Voiko A.V.*  
Bankruptcy Prediction Models for Construction Companies in the Russian Federation ..... 62

## BUDGET STRATEGY

- Ibragimov R.N.*  
Assessment of Budget Impact on the Financial Sustainability of the Altai Territory Economy. .... 75

## FINANCIAL MARKETS AND BANKS

- Nureev R.M., Busygin E.G.*  
Biggest Public Oil Companies: Impact of External and Internal Factors on Capitalization ..... 87

## REGIONAL FINANCE

- Naumov I.V.*  
Theoretical and Methodological Foundations of Designing a Balance Model for Reproducing Investment Potential of Institutional Sectors in the Regional System ..... 101

## INFORMATION. EVENTS. COMMENTS

- Yadgarov Y.S., Sidorov V.A., Sobolev E.V.*  
Credit and Banking Component of the Market Economy Phenomenon: Methodological Approach Transformation to the Development of Digitalization and Capital Fictivization ..... 115

## OFFICIAL DOCUMENTS

- Assessment of Socio-Economic Development Forecast for the Russian Federation in 2019–2024 (September, 2019) ..... 126

## ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

- Myalo A.S.**  
Comparative Analysis of ICO, DAOICO, IEO  
and STO. Case Study. . . . . 6
- Крылов Г.О., Селезнёв В.М.**  
Состояние и перспективы развития технологии  
блокчейн в финансовой сфере. . . . . 26
- Синельникова-Мурyleва Е.В., Шилов К.Д.,  
Зубарев А.В.**  
Сущность криптовалют: дескриптивный  
и сравнительный анализ . . . . . 36
- Грабова О.Н., Суглобов А.Е.**  
Цифровая собственность и новые  
экономические отношения . . . . . 50

## ИНВЕСТИЦИИ В ИННОВАЦИИ

- Шестак В.П., Морева Е.Л., Тютюнник И.Г.**  
Финансовое управление  
инновационной активностью . . . . . 63

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- Михальчук В.Б.**  
Оценка и анализ факторов изменения  
стоимости заимствований  
после внутрироссийских слияний  
и поглощений. . . . . 76

## ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

- Минасян В.Б., Ивко Д.Г.**  
Анализ модельного риска использования  
технологии мультипликаторов  
при оценке акций российских компаний. . . . . 91
- Ярыгина И.З., Гисин В.Б., Путко Б.А.**  
Использование фрактальных моделей  
ценовой динамики активов  
в целях управления финансовыми рисками . . . . . 117

## КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

- Febrina P., Wahyudi T., Azwardi**  
Narcissism of Executive Officer:  
Profit Quality of Government Corporation . . . . . 131

## DIGITAL FINANCIAL ASSETS

- Myalo A.S.**  
Comparative Analysis of ICO, DAOICO,  
IEO and STO. Case Study. . . . . 6
- Krylova G.O., Seleznev V.M.**  
Current State and Development Trends  
of Blockchain Technology  
in the Financial Sector. . . . . 26
- Sinel'nikova-Muryleva E.V., Shilov K.D.,  
Zubarev A.V.**  
The Essence of Cryptocurrencies:  
Descriptive and Comparative Analysis . . . . . 36
- Grabova O.N., Suglobov A.E.**  
Digital Property  
and New Economic Relations. . . . . 50

## INNOVATION INVESTMENT

- Shestak V.P., Moreva E.L., Tyutyunnik I.G.**  
Financial Management of Innovative Activity . . . . . 63

## FINANCIAL MANAGEMENT

- Mikhal'chuk V.B.**  
Assessment and Analysis  
of the Cost of Debt Changes  
after Domestic Russian Mergers  
and Acquisitions . . . . . 76

## FINANCIAL SECURITY

- Minasyan V.B., Ivko D.G.**  
Model Risk Analysis of Multiplier  
Technology Applied at Stock Valuation  
of Russian Companies . . . . . 91
- Yarygina I.Z., Gisin V.B., Putko B.A.**  
Fractal Asset Pricing Models  
for Financial Risk Management . . . . . 117

## CORPORATE FINANCE

- Febrina P., Wahyudi T., Azwardi**  
Narcissism of Executive Officer:  
Profit Quality of Government  
Corporation . . . . . 131