

# ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический  
и информационно-аналитический сборник  
Периодичность – 4 раза в месяц

18 (204) – 2014 май

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФПС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – 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 Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

**Учредитель:**

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

**Издатель:**

ООО «Финанспресс»

**Главный редактор:**

Ю.А. Кузнецов, доктор физико-математических наук, профессор

**Зам. главного редактора:**

С.Н. Голда, В.И. Попов

**Редакционный совет:**

Д.В. Баландин, доктор физико-математических наук, профессор

М.В. Грачева, доктор экономических наук, профессор

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

М.М. Ковалев, доктор экономических наук, доктор физико-математических наук, профессор, заслуженный деятель науки

Республики Беларусь

М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор

В.С. Левин, доктор экономических наук, профессор

А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент

Я.С. Матковская, доктор экономических наук, доцент

Э.В. Пешина, доктор экономических наук, профессор

С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент

Е.А. Федорова, доктор экономических наук, доцент

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,

член-корреспондент РАН

И.Н. Щепина, доктор экономических наук, доцент

Н.И. Яшина, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** Н.И. Бранделис

**Корректор:** А.М. Лейбович

**Редакция журнала:**

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)

© ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 15.04.2014. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,5 п.л. Тираж 2 130 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: +7(496) 588-08-66

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

Сборник реферируется в ВИНТИ РАН. Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

## СОДЕРЖАНИЕ

### ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

- Хрусталёв Е.Ю., Данилов А.Ю.* Критериальная система оценки преобразований имущественных отношений (на примере разгосударствления объектов недвижимости) ..... 2
- Матковская Я.С., Полулюфта Л.В., Варнавский М.И., Самойлова П.А., Чигирёв Р.Ю., Королева Н.Н., Рекеда В.В.* Причинно-следственные связи в институционализации кластеров и фрагмент кластерного портрета Волгоградской области (металлургия, нефтехимия, сельское хозяйство, информационные технологии и культура)..... 13
- Киселева И.А., Симонович Н.Е.* Принятие решений в условиях риска: психологические аспекты ..... 23
- Новак А.Е.* Межвременные предпочтения российских домашних хозяйств: оценка на дезагрегированных данных ..... 30
- Казанцева Е.Г., Полищук А.Р.* Проблемы развития образовательного кредитования в России и пути их решения ..... 38

### РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

- Федоренко И.Н.* Уровень капитализации российского банковского сектора и выход банков на рынок ценных бумаг: специфика, практические подходы ..... 43

### ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- Косорукова И.В., Прохимнов Н.Н.* Анализ уровня капитализации и стоимости бизнеса на разных фазах макроэкономического цикла ..... 50

### ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

- Самсонова С.С.* Мировой рынок внебиржевых деривативов: реформы и текущее состояние ..... 57

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

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.