

ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ І. І. МЕЧНИКОВА

ІНСТИТУТ МАТЕМАТИКИ, ЕКОНОМІКИ ТА МЕХАНІКИ

Кафедра світового господарства і міжнародних економічних відносин

ДИПЛОМНА РОБОТА

МАГІСТРА

на тему: «Трансформація національних фінансових систем в умовах глобалізації мирового хозяйства»

«Трансформація національних фінансових систем в умовах глобалізації світового господарства»

«Transformation of National Financial Systems in the Conditions of the World Economy Globalization»

Виконав: студент II курсу денної форми навчання
спеціальності 8.03020301 «Міжнародні економічні відносини»

Албрени Абдурахін

Керівник: д.е.н., проф. Якубовський С.О. _____

Рецензент: к.е.н., доц. Ломачинська І.А.

Рекомендовано до захисту:
Протокол засідання кафедри
№ ___ від ___ __ __ р.

Захищено на засіданні ЕК № ___
протокол № ___ від ___ __ __ р.
Оцінка _____
(за національною шкалою, шкалою ECTS, бали)

ЗАВІДУВАЧ КАФЕДРИ

ГОЛОВА ЕК

_____ С.О. Якубовський.
(підпис)

_____ В.М. Степанов
(підпис)

Одеса - 2017

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| ВВЕДЕНИЕ..... | 3 |
| | |
| РАЗДЕЛ 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА НАЦИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ..... | 7 |
| 1.1. Принципы и условия развития национальной финансовой системы: теоретический подход | 7 |
| 1.2. Теоретические аспекты влияния финансовой системы на социально- экономическое развитие страны | 14 |
| | |
| РАЗДЕЛ 2 ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ РАЗВИТЫХ СТРАН В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ..... | 23 |
| 2.1. Общие тенденции развития мировой финансовой системы..... | 23 |
| 2.2. Сравнение характерных черт моделей финансовых систем США и континентальной Европы | 32 |
| 2.3. Финансовые системы развитых стран в посткризисный период..... | 38 |
| | |
| РАЗДЕЛ 3 НАЦИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ СИСТЕМЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ГОСУДАРСТВ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ..... | 49 |
| 3.1. Позиции развивающихся стран в рейтинге международных финансовых центров..... | 49 |
| 3.2. Развитие финансовых систем стран Центральной и Восточной Европы в посткризисный период..... | 63 |
| 3.3. Пути реформирования финансовой системы Украины..... | 75 |
| | |
| ВЫВОДЫ..... | 82 |
| | |
| СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ..... | 87 |

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая система страны представляет собой всю сферу экономических отношений субъектов хозяйствования и государственных органов, участвующих в хозяйственной жизни, а также регулирующих экономические отношения в национальных границах.

Финансовая система играет важную роль в распределении и перераспределении капитала, доходов в каждом государстве, и поэтому оказывает достаточно сильное влияние на социально-экономическую политику, проводимую государством, а также на стабильность и благополучие населения. В свою очередь социально-экономическая стабильность и функционирование национальной экономики напрямую зависит от степени развития и состоятельности национальной финансовой системы.

Глобализация финансовой среды является одной из существенных черт современной мировой экономики. Динамический рост мировых финансовых рынков, потенциала банков и финансовых посредников заставляет по-новому оценить взаимозависимость финансовых систем отдельных стран, их конкурентоспособность, способность адаптироваться к глобальным вызовам.

Устойчивое и бескризисное развитие финансовой системы страны имеет первостепенное значение, поскольку финансовые кризисы приводят к общему снижению доходов страны и благосостояния граждан. Особенно это актуально в период развития глобализации. В рамках интенсивных глобализационных процессов, протекающих в современной мировой экономике, процесс финансовой глобализации сегодня представляется наиболее значительным и динамичным. Внешне проявляющееся в возрастании интенсивности международного движения капитала, явление финансовой глобализации имеет более сложную природу и несет с собой далеко не однозначные последствия для национальных экономик отдельных стран.

Анализ показателей ключевых секторов глобальной экономики за последние полвека выявил тенденцию динамичного развития сектора финансовых услуг на фоне других секторов мировой экономики.

Реальный инвестиционный процесс имеет свое материально-техническое содержание в виде комбинирования производственных ресурсов, которые чрезвычайно разнообразны: природные, трудовые, материально-технические, информационные. Этим четырём видам реальных ресурсов, сконцентрированных на реальном полюсе экономики, противостоят финансовые ресурсы, сконцентрированные в сфере обращения, но способные проникать из нее в сферу производства в качестве особого инвестиционного ресурса. Эффективное комбинирование производственных ресурсов обеспечивается организационно-управленческим фактором, с одной стороны, и наличием финансовых ресурсов – с другой. Таким образом, инвестиционно-финансовым ресурсам принадлежит особая роль – они выступают своеобразным спусковым механизмом инвестиционного процесса, являются основным финансовым источником инвестиционных ресурсов. Поэтому от структуры, объема и качества финансовых ресурсов, а также от того, насколько эффективно они применяются, зависит экономическое развитие страны.

Важным фактором развития этого является структура и динамика развития национального финансового рынка, который Й. Шумпетер в свое время назвал «штабом капиталистической экономики».

Особую роль приобретает данная проблема в современных условиях развития мировой экономики, которая характеризуется глобальной нестабильностью, высоким уровнем либерализации движения капитала и, в тоже время, сильным разрывом в экономическом, инновационном, финансовом развитии национальных экономик.

Анализ имеющейся научной литературы по проблеме трансформации национальных финансовых систем показал, что закономерности становления и развития национальных финансов исследовались многими учеными и

практиками. Так, проблемы взаимодействия финансовых и макроэкономических подсистем в национальном хозяйстве, их эффективности рассматриваются в работах таких зарубежных экономистов, как М. Алле, М. Альбер, Дж. Бьюкенен, Дж. Гэлбрейт, Е. Домар, Дж. Кейнс, Дж. Милль, В. Ойкен, В. Парето, Дж. Стиглиц, Дж. Тобин, И. Фишер, М. Фридмен, Ф. Хайек, К. Эрроу и других.

К украинским учёным, внёсшим свой вклад в развитие теории международных финансов, можно отнести А. Барановского, А. Василик, В. Гейца, В. Мельника, В. Федосова, И. Чугунова, В. Шевчука, И. Школьника, С. Юрия и других.

Значительный вклад в развитие теории национальных финансовых систем внесли и учёные Одесского национального университета имени И.И. Мечникова. Среди них необходимо особенно отметить работы О. Горняк, Н. Крючковой, И. Ломачинской, Н. Бычковой.

Цель магистерской работы изучить особенности развития национальных финансовых систем в условиях глобализации мирового хозяйства.

В соответствии с заданной целью в магистерской работе решаются следующие задачи:

- изучить теоретические подходы к исследованию условий развития национальных финансовых систем и теоретические аспекты влияния финансовой системы на социально-экономическое развитие различных стран;
- охарактеризовать общие тенденции развития мировой финансовой системы;
- сравнить характерные черты моделей финансовых систем США и континентальной Европы;
- оценить эффективность функционирования финансовых систем развитых стран в посткризисный период;
- выявить позиции развивающихся стран в рейтинге международных финансовых центров;

- проанализировать особенности развития финансовых систем стран Центральной и Восточной Европы в посткризисный период;
- предложить пути реформирования финансовой системы Украины.

Объектом исследования магистерской работы являются национальные финансовые системы.

Предметом – особенности развития национальных финансовых систем в условиях глобализации мирового хозяйства.

Практическое значение данного исследования заключается в результатах анализа и выводах, которые могут быть использованы при дальнейшем изучении финансовых систем различных стран.

Теоретико-методологической основой исследования послужили положения макроэкономики, финансовой экономики, международных экономических отношений.

В работе использованы следующие методы исследования экономических явлений: общенаучные методы (индукция, дедукция, аналогия, анализ, синтез), диалектический и исторический подходы к изучению закономерностей развития национальных финансовых систем, сравнительный анализ и метод статического анализа, методы системного и компаративного анализа, межстранового анализа.

При подготовке работы использованы монографии украинских и зарубежных авторов, аналитические доклады и отчеты, базы данных МВФ, ООН, а также экспертных институтов, статьи из научно-периодических источников Украины и других стран.

ВЫВОДЫ

Анализ, проведённый в магистерской работе, позволил прийти к следующим выводам.

В условиях глобализации мировой экономики логическое продолжение развития теоретических взглядов, связанных с институциональным характером изменений в мировой финансовой системе и отражением современных трендов в развитии институтов финансового регулирования, предопределяет императивность разработки концептуальной схемы исследования институционального развития мировой финансовой системы.

Теоретическое и прикладное исследование определенного в работе проблемного поля осуществляется через систематизацию элементов и их функциональных взаимосвязей институциональной матрицы, составляющей базисный каркас мировой финансовой системы. Мировая финансовая архитектура как институциональная матрица мировой финансовой системы обеспечивает устойчивость мировой финансовой системы в целом и регулирование ее развития в условиях активизации влияния глобализации экономической деятельности. Такой подход создает предпосылки для расширения методического инструментария исследования процесса институционального развития мировой финансовой системы.

В работе показано, что современным финансовым рынкам свойственна значительная волатильность цен, вызванная операциями с производными ценными бумагами, которые хоть изначально и создавалась для страхования рисков, на данном этапе выступают главным инструментом проведения финансовых спекуляций.

В связи с этим деятельности банков и иных финансовых посредников присущи не только традиционные внутренние финансовые риски – риск невозврата кредита, изменения процентных ставок по привлекаемым ресурсам, но и потери от спекулятивной деятельности.

В работе проведён сравнительный анализ особенностей функционирования финансовых систем различных стран мира. Показано, что финансовая система США является самой мощной в мире. В силу огромного влияния на всю мировую экономику и мировые финансы финансовая система США более чем какая-либо другая национальная система является частью мировой финансовой системы.

При этом налоговая система США является одной из наиболее развитых систем налогообложения. Страна, ориентирующаяся на либеральную модель экономики и являющаяся федеративным государством. В ней используется трехуровневая налоговая система: федеральные налоги, налоги штатов, местные налоги. Основными задачами налогово-бюджетной политики США в настоящее время остаются сокращение бюджетного дефицита и решение проблемы растущего государственного долга. За период с 2010 по 2015 года государственные доходы США значительно увеличились на 39,2%, в то время расходы тоже увеличились на 14,7%.

В 2015 году в США наблюдалось улучшение ситуации в бюджетно-налоговой сфере. По данным Минфина, в 2015 финансовом году бюджетный дефицит составил 2,5% ВВП по сравнению с 2,8% в 2014 финансовом году. Снижение дефицита обусловлено ростом налоговых поступлений от корпоративных и индивидуальных налогоплательщиков.

Исследования, проведенные в работе, позволяют сделать вывод о том, что для того, чтобы определить влияние финансовой системы на благосостояние страны нужно определить ее тип и структуру. Исторически выделилось два типа финансовых систем – финансовая система с доминирующей ролью финансовых посредников (банков, страховых компаний и т. п.), с одной стороны, и преобладанием рынка ценных бумаг (акций, облигаций, производных финансовых инструментов), с другой. Именно к «банковскому» типу финансовой системы относится Германия и Франция. У этих типов финансовых систем есть свои недостатки и преимущества, поэтому в работе был сделан вывод о том, что государству

недостаточно принадлежать к тому или иному типу финансовой системы для обеспечения социально-экономической стабильности, также очень важно чтобы тип финансовой системы был достаточно развит.

Франция и Германия принадлежат к банковскому типу финансовой системы, таким образом главными посредниками на нем являются банки, и в свою очередь банковская система играет ключевую роль в национальной экономике стран. Основные параметры банковской системы Франции Германии в 2015 г.: банковские частные кредиты составляют 102% от ВВП (Франция 112%); объем банковских депозитов составила 117% от ВВП (Франция 130%); объем кредитов правительству Германии и госпредприятиям -26% от ВВП (Франция 19%); заемы от банков – нерезидентов составляют 36% от ВВП (Франция 52%).

Таким образом, можно сделать вывод о том, что банковская система Германии и Франции достаточно схожи, так как их показатели особо не отличаются друг от друга, отличия в том, что Германия предоставляет больше кредитов своему правительству, а Франция в свою очередь занимает больше у иностранных банков.

Банковская система Великобритании - одна из старейших. Характерными чертами системы является хорошо развитая банковская инфраструктура, тесная связь с международным рынком ссудных капиталов. Касательно мирового финансового кризиса, власти государства вмешивались беспрецедентными способами, чтобы спасти британскую банковскую систему. В целом, британские банки добились значительных успехов в восстановлении своих балансов, после того как финансовый кризис разразился. Банковская система Франции - одна из самых развитых в мире. Во Франции функционируют несколько сотен банков. Однако, на долю пяти ведущих французских банков приходится около 50% от общего объема активов. Безусловно, все банки мира оказались затронуты американским ипотечным кризисом из-за того, что активно использовали ценные бумаги, обеспеченные ипотекой и Франция- не исключение. Однако, падение

капитализации в анализируемой стране было наименьшим, среди остальных стран Западной Европы.

Исследования, проведенные в магистерской работе, позволили сделать вывод о том, что мировые финансовые центры являются важнейшей составляющей мирового хозяйства. В современном понимании международные финансовые центры начали формироваться в последней четверти XX века. Если основным отличием традиционных центров являлись торговые операции, то основой современных центров являются операции в сфере финансов, валютно-кредитных отношений, а так же, операции с ценными бумагами. Так многие страны заинтересованы в создании на своей территории финансового центра, так как подобные центры способствуют значительному притоку капитала в страну, улучшают инвестиционный климат и увеличивают налоговые поступления.

Последнее десятилетие характеризуется повышением значимости на мировых финансовых рынках таких стран как Китай, Бразилия и ЮАР. Характерной особенностью современных мировых финансовых центров является растущее разнообразие используемых финансовых инструментов.

Перспективы Шанхая как финансового центра Китая остаются вполне ясными, и особых предпосылок для изменений нет. Многие крупнейшие государственные финансовые, страховые, промышленные корпорации давно торгуют своими акциями в Шанхае.

В настоящее время является третьим финансовым центром в мире и первым в Азии финансовым центром международного значения является Гонконг, который обладает всеми необходимыми факторами для успешного функционирования МФЦ: невысокие операционные расходы, низкий уровень процентных ставок и свободное движение капитала. Необходимо отметить, что таких высот Гонконг достиг в условиях практически полного отсутствия природных ресурсов, с незначительным количеством пригодной для обработки земли. В ближайшей перспективе правительство Гонконга планирует развивать оффшорный бизнес в юанях.

Результаты проведенного исследования свидетельствуют о том, что в отличие от других стран, финансовая система Украины не выполняет должным образом функцию обеспечения устойчивого экономического развития из-за недостаточной независимости отечественных органов регулирования и надзора, низкую информационную прозрачность, что препятствует экономическому росту.

В Украине также обострились накопленные за годы независимости "хронические" проблемы, в частности: отсутствие четкого взаимодействия между государством, рынком и населением, кризис доверия населения к финансовым институтам, отстраненность профессиональных участников финансового рынка от стимулирования развития экономики, их ориентированность на получение быстрых прибылей, часто за счёт обворовывания собственных вкладчиков.

При этом, как показывают результаты моделирования для Украины, оздоровление экономики Украины в целом, как и её финансовой системы в частности, возможно только в условиях притока иностранного капитала, а это возможно только в случае успешной борьбы с коррупцией. Важным шагом на пути реформ должно быть искоренение коррупции, а также не менее важным является прозрачность власти и экономики.

Результаты сравнительного анализа Украины с постсоветскими государствами – членами ЕС показал, что по данным за 2015 год Украина занимает 130 место в мире, когда в 2000 году было только 83 место, и по индексу восприятия коррупции оценивается как очень высокий уровень 25 (по шкале от 0 очень высокий уровень).

Таким образом, можно сделать вывод о том, что без соответствующей работы, направленной на снижение уровня коррупции, в том числе в финансовом секторе, финансовая система Украины не сможет достичь достаточного уровня устойчивости, и страна по-прежнему будет зависеть от внешнего финансирования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Николаев И.П. Экономическая теория: Науч. пособие./ Николаев И.П. – М.: Юнити-Дана, 2008. – 527 с.
2. Райзберг Б. А.. Курс экономики: Науч. пособие./ Райзберга Б.А. – М.: Инфра, 1997. – 720 с.
3. Козак Ю.Г. Міжнародна макроекономіка: Навч. посіб./Козак Ю.Г. – Л.: Львівська політехніка, 2004. – 364 с.
4. Опарін, В. М. Фінанси: Навч. посібник / Опарін В. М.. – К. : КНЕУ, 2002. – 240 с.
5. Сидоров А. Новый курс по-французски./ А. Сидоров. // Мировая экономика и международные отношения. - №3 – 2012.- С. 117 - 121.
6. Столбов М.И. Влияние финансового рынка на экономический рост и деловые циклы // М.И. Столбов. // Экономика XXI века. - 2008. - № 8. - С. 55-69.
7. Зуев В.Н. Антикризисная политика Евросоюза. /В. Н. Зуев. // Международная экономика. - 2009. - № 10. - С. 6–7.
8. Столбов М. И. Финансовая система как катализатор экономического роста: страницы истории ведущих стран Запада и Японии. / М.И. Столбов. // Экономика XXI века. – 2005. - № 8. – С. 53 – 62.
9. Архипова В. Мировая финансовая система: глобализация или деглобализация?/ В. Архипова. // Мировая экономика и международные отношения. - № 5, Том 60, Май 2016, С. 40-49.
10. Claessens S., Van Hoven N. The Impact of the Financial Crisis on Banking Globalization. IMF, October 2014, Working Paper WP/14/197. – 49 p.
11. Historical Statistics. The National Bureau of Economic Research (NBER). Available at: <http://www.nber.org/data-bases/macrophistory/contents>.
12. Roper N. Financial Deglobalization: Resurgence of Nation States During and After the Great Recession. Journal of Political Inquiry, 2013, spring issue, pp. 1 - 18. Available at: http://www.jpinyu.com/wp-content/uploads/2015/01/financial_degloabalization.pdf.

13. VanRijckeghem C., Mauro B.W. Financial Deglobalization: Is The World Getting Smaller? Istanbul, Bogazici University, September 2013. 34 p.
Available at: http://www.econ.boun.edu.tr/content/wp/EC2013_14.pdf .
14. Karunaratne N.D. The Globalization-Deglobalization Policy Conundrum. *Modern Economy*, 2012, no. 3, pp. 373 - 383.
15. Forbes K. Financial "Deglobalization": Capital Flows, Banks, and the Beatles. London, Bank of England, Queen Mary University, November 2014. – 27 p.
16. Global Liquidity Indicators, Statistics. Bank for International Settlements (BIS). February 2015. Available at: <http://www.bis.org/statistics/index.htm>.
17. Banking 500, 2015. The Annual Report on the World's Most Valuable Banking Brands. Brand Finance, February 2015. – 28 p.
18. Киндлбергер Ч., Алибер Р. Мировые финансовые кризисы: мании, паники и крахи. Санкт-Петербург, Питер, 2010. – 544 с.
19. Kaminsky G.L., Reinhart C.M., Vegh C.A. The Unholy Trinity of Financial Contagion. *Journal of Economic Perspectives*, 2003, vol. 17, no. 4, P. 51 - 74.
20. Архипова В. В. Глобальный финансовый "пузырь" как феномен эпохи финансовой глобализации. *Инновации и инвестиции*, 2014, N 5, С. 74 - 84.
21. Смыслов Д. В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990 - 2000-е годы. Москва, ИМЭМО РАН, 2009. – 123 с.
22. Hillebrand E.E. Deglobalization Scenarios: Who Wins? Who Loses? *Global Economic Journal*, 2010, vol. 10, iss. 2, art. 3, pp. 1 - 20. DOI: 10.2202/1524 - 5861.1611. Available at:
http://www.uky.edu/~ehill2/dynpage_upload/files/DeglobalizationScenarios.pdf.
23. Косович Л. Безработица в ЕС: поучимся у Америки / Косович Л. / *Финансовая Украина*. – 1995 г.
24. Сущность экономических систем. Американская модель экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа:
<http://abcpeople.com/typework/economy/econo-2.htm>
25. Бобровская О. Ю. Корпоративное управление в местном самоуправлении: монография / В. Ю. Бобровская / Национальная академия гос. управления

- при Президенте Украины; Днепропетровский региональный институт гос. управления. - Д.: ДРИГУ НАГУ, 2008. - 284 с.
- 26.Евтушевский В. А. Стратегия корпоративного управления: монография / В. А. Евтушевский, К. В. Ковальская, Н. В. Бутенко. - К.: Знание, 2007. - 287 с.
- 27.Кочетков Г. Б. Корпорация: американская модель / Г. Б. Кочетков, В. Б. Супян. – СПб. : Питер, 2005. – 320 с.
- 28.Бернер Е. Реконструкция Европы / Е. Бернер // Международная жизнь. – 1999. - №1. – 53-61с.
- 29.Боринец С.Я. Регулирование рыночного хозяйства в странах Западной Европы / С.Я. Боринец, А.А.Чухно. – К.: УкрІНТЕІ, 1992. – 48с.
- 30.Ламперт Х. Социальная рыночная экономика. Германский путь / Х. Ламперт – М. : Дело, 1993. – С. 66.
- 31.Стрежнева М. В. Проблемы социальной политики в Европейском союзе / М.В. Стрежнева // Мировая экономика и международные отношения. – 2006.- № 8.-С. 22—31.
- 32.Финансовая система США. Мировая экономика. Финансы и инвестиции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://globfin.ru/articles/finsyst/us2.htm>.
- 33.Виноградня В.М. Особенности функционирования финансовых систем в странах с рыночной экономикой / В. Виноградня // Экон. Рос. ун-та. - 2013. - Вып. 20/1. - С. 199- 205.
- 34.Финансовая система США. Мировая экономика. Финансы и инвестиции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://globfin.ru/articles/finsyst/us2.htm>.
- 35.Карлин Н. И. Финансы зарубежных стран: учебное пособие / М. И. Карлин. - К.: Кондор, 2009. - 384 с.
- 36.Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности США в 2015 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/%D1%82%D0%B0%D0%BC.

37. Основы экономической теории. Курс лекций. Под редакцией Баскина А.С., Боткина О.И., Ишмановой М.С. Ижевск: Издательский дом "Удмуртский университет", 2000.
38. Налоги США. Финансы и статистика. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://bibliotekar.ru/nalogi-2/23.htm>.
39. IMF World Economic Outlook Database. Access to economic and financial data. ВоР. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/weorept.aspx?sy=2010&ey=2015&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&pr1.x=53&pr1.y=11&c=134%2C111&s=GGR%2CGGR_NGDP%2CGGX%2CGGX_NGDP&grp=0&a=.](http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/weorept.aspx?sy=2010&ey=2015&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&pr1.x=53&pr1.y=11&c=134%2C111&s=GGR%2CGGR_NGDP%2CGGX%2CGGX_NGDP&grp=0&a=)
40. Бюджетная система Германии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://student.zoomru.ru/budget/bjudzhetnaya-sistema-germanii/111451.889188.s1.html>.
41. Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Федеративной Республики Германия в 2015 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/%D1%82%D0%B0%D0%BC.
42. Дудченко В.Ю. Financial system of United Kingdom: modern state and features of functioning. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://dspace.uabs.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/12619/1/financial_system_of_Great_Britain.pdf.
43. IMF World Economic Outlook Database. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>.
44. Национальный британский сайт налогового регулирования. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>.
45. Британский сайт о налогообложении. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://taxaid.org.uk/>.

46. Карлін М.І. Фінансові системи країн Західної Європи: навчальний посібник / М.І. Карлін. – К.: Альма-матер, 2009. – 320 с.
47. Налоги во Франции. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://frenchparis.ru/nalogi/>.
48. Chanjaroen. C. Singapore Edges Ahead of Hong Kong as No. 2 Financial Center / C. Chanjaroen // Bloomberg. – 2015. – 57 p.
49. Айрапетян А.А. К вопросу о понятии и сущности финансовых центров / А.А. Айрапетян // Современные научные исследования и инновации. - №9. – 2015. – С. 34-45.
50. Ляменков А.К. Позиции формирующихся рынков в рейтинге мировых финансовых центров / А.К. Ляменков, Е.А. Ляменкова // Science Time. - №10. – 2015. – С. 230-234.
51. Бабаєв С.С. Міжнародні фінансові центри та їх роль у розвитку національних економік / С.С. Бабаєв // Аналітичний огляд. – М., 2012. – С. 444.
52. Дорох Е.Г. Современные тенденции функционирования международных финансовых центров / Е.Г. Дорох, К. Т. Болохомская // Финансы и кредит. - №12. – 2013. – С. 60-68.
53. Chanjaroen. C. Singapore Edges Ahead of Hong Kong as No. 3 Financial Center / C. Chanjaroen // Bloomberg. – 2016. – 62 p.
54. Козак Ю.Г. Головні світові фінансові центри / Ю.Г. Козак // Міжнародні фінанси. – К., 2014. – С. 21-33.
55. Пекин и Шанхай - крупнейшие города Китая / Reading Club [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.e-reading.club/chapter.php/127766/54/Maksakovskiii_-_Geograficheskaya_kartina_mira_Posobie_dlya_vuzov_Kn._II_Regional'naya_harakteristika_mira.html.
56. Регламентация банковских операций. Документы и комментарии / Методический журнал // Регламент [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.reglament.net/bank/reglament/2009_6.htm.

57. Хван А.И. Мировые финансовые центры: посткризисное будущее / А.И. Хван // М.: «Доброе дело». – 2009. – 232 с.
58. Малкина М.Ю. Анализ позиционирования мировых финансовых центров в международной финансовой системе / М.Ю. Малкина // Финансы и кредит. - №4. – 2012. – С.31-40.
59. Hong Kong Stock Exchange / Market Operations // HKEX [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.hkex.com.hk/eng/market/market.htm>
60. Гонконгская фондовая биржа (SEHK) / Энциклопедия // Биржевой Лидер [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.proforex.org/wiki/gonkongskaja-fondovaja-birzha-sehk.html>.
61. Гонконг как мировой финансовый центр / XI конференция // НаучФорум [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://nauchforum.ru/node/3119>.
62. Гонконгская фондовая биржа - мост между Европой и Азией / Акции // Saxo Bank [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://ru.saxobank.com/trading-products/stocks/hkse>.
63. Гонконгская фондовая биржа / Новости экономика и финансов Азии // Asia Report [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://asiareport.ru/index.php/spravochnik/fondovye-birzhi-azii/162-gonkongskaya-fondovaya-birzha.html>.
64. Лондонская фондовая биржа: путь в Королевы Европы / Акции // Saxo Bank [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://ru.saxobank.com/trading-products/stocks/lse>.
65. Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange) / Мировые биржи // Freedom finance [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://ffin.ru/market/directory/stocks/16325>.
66. Шанхайская фондовая биржа / Новости экономика и финансов Азии // Asia Report [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://asiareport.ru/index.php/spravochnik/fondovye-birzhi-azii/159-shanxajskaya-fondovaya-birzha.html>.

67. Как устроена шанхайская фондовая биржа / Деловой подход // Все о бизнесе с Китаем [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://vchae.com/kak-ustroena-shanhayskaya-fondovaya-birzha>.
68. International Monetary Fund, International Financial Statistics/ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://data.imf.org/?sk=5DABAFF2-C5AD-4D27-A175-1253419C02D1&ss=1409151240976>.
69. Czech Republic: 2015 Article IV Consultation-Press Release; and Staff Report / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=43108.0>.
70. Hungary: 2015 Article IV Consultation-Staff Report; Press Release; and Statement by the Executive Director for Hungary / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=42828.0>.
71. Republic of Poland: 2015 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; Information Annex; and Statement by the Executive Director / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=43073.0>.
72. Romania: 2015 Article IV Consultation-Staff Report; Press Release; and Statement by the Executive Director for Romania / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=42807.0>.
73. Slovak Republic: 2015 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Slovak Republic / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=43625.0>.
74. Реформування та стратегічний розвиток фінансової системи України / В. В. Коваленко // ScienceRise. - 2015. - № 2(3). - С. 43-46. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/texc_2015_2\(3\)_8](http://nbuv.gov.ua/UJRN/texc_2015_2(3)_8).
75. Transparency International. Индекс восприятия коррупции [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.transparency.org/cpi2016/results>.