

ФИНАНСОВОЕ ХОЗЯЙСТВО И ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: ОСНОВЫ СТРУКТУРНОЙ ВЗАИМОСВЯЗИ

© 2014 ХОРОШЕВА Е. И.

УДК 336.01

Хорошева Е. И. Финансовое хозяйство и финансовая система: основы структурной взаимосвязи

Цель статьи состоит в определении основ взаимосвязи финансового хозяйства и финансовой системы. Исследование проведено с учетом основных положений теории финансов и концепта финансового хозяйства, под которым понимается совокупность средств, применяемых в процессе воспроизводства финансов их владельцем для формирования и / или поддержания своей системы ценностей в жизнеспособном состоянии. Впервые определена структура финансовой системы как совокупности финансовых хозяйств и финансового рынка. Обоснована необходимость расширения границ восприятия государственного финансового хозяйства, к которому предложено относить публичное (общественное) финансовое хозяйство государственного уровня и совокупность финансовых хозяйств государства как субъекта экономической деятельности. Такой подход формирует базу для обоснования синтеза участия государства в финансовых отношениях как собственника и как основного макроэкономического регулятора. К перспективам дальнейшего исследования в данном направлении относятся: разработка классификации финансовых хозяйств; выявление особенностей воздействия теневого финансов на развитие национального финансового хозяйства; оценка возможностей включения структурированных финансовых продуктов в систему ценностей финансовых хозяйств в Украине.

Ключевые слова: финансовое хозяйство, государственное финансовое хозяйство, финансовая система страны, национальное финансовое хозяйство, теневое финансовое хозяйство, финансовый рынок.

Рис.: 2. **Библ.:** 15.

Хорошева Елена Ивановна – кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансов и банковского дела, Донецкий национальный университет (ул. Университетская, 24, Донецк, 83001, Украина)

E-mail: oikhorosheva@mail.ru

УДК 336.01

UDC 336.01

Хорошева О. І. Фінансове господарство та фінансова система: засади структурного взаємозв'язку

Khorosheva O. I. Financial Economy and Financial System: Basis of Structural Interconnection

Мета статті полягає у визначенні основ взаємозв'язку фінансового господарства та фінансової системи. Дослідження проведено з урахуванням основних положень теорії фінансів і концепту фінансового господарства, під яким розуміється сукупність засобів, які застосовуються у процесі відтворення фінансів їх власником для формування й / або підтримки своєї системи цінностей у життєздатному стані. Уперше визначено структуру фінансової системи як сукупність фінансових господарств і фінансового ринку. Обґрунтовано необхідність розширення меж сприйняття державного фінансового господарства, до якого запропоновано відносити публічне (суспільне) фінансове господарство державного рівня й сукупність фінансових господарств держави як суб'єкта економічної діяльності. Такий підхід формує базу для обґрунтування синтезу участі держави у фінансових відносинах як власника і як основного макроекономічного регулятора. До перспектив подальшого дослідження в даному напрямку відносяться: розробка класифікації фінансових господарств; виявлення особливостей впливу тінєвих фінансів на розвиток національного фінансового господарства; оцінка можливостей включення структуризованих фінансових продуктів у систему цінностей фінансових господарств в Україні.

The goal of the article lies in identification of grounds of interconnection of the financial economy and financial system. The study was conducted with consideration of main provisions of the theory of finance and concept of financial economy, which is a set of means used in the process of reproduction of finance by their owner for formation and / or maintenance of the own system of values in the viable state. For the first time ever the structure of the financial system is identified as an aggregate of financial economies and financial market. The article justifies a necessity of expansion of boundaries of perception of the state financial economy, which is offered to include public financial economy of the state level and the set of financial economies of the state as a subject of economic activity. Such an approach forms a base for justification of the synthesis of participation of the state in financial relations as the owner and as the basic macro-economic regulator. Prospects of further study in this direction are: development of classification of financial economies; revelation of specific features of impact of shadow finance on development of the national financial economy; and assessment of possibilities of inclusion of structured financial products into the system of values of financial economies in Ukraine.

Ключові слова: фінансове господарство, державне фінансове господарство, фінансова система країни, національне фінансове господарство, тінєве фінансове господарство, фінансовий ринок.

Key words: financial economy, state financial economy, financial system of the country, national financial economy, shadow financial economy, financial market.

Рис.: 2. **Бібл.:** 15.

Pic.: 2. **Bibl.:** 15.

Хорошева Елена Іванівна – кандидат економічних наук, доцент, кафедра фінансів і банківської справи, Донецький національний університет (вул. Університетська, 24, Донецьк, 83001, Україна)
E-mail: oikhorosheva@mail.ru

Khorosheva Olena I. – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Department of Finance and Banking, Donetsk National University (vul. Universytetska, 24, Donetsk, 83001, Ukraine)
E-mail: oikhorosheva@mail.ru

Проявление глобального характера активизации финансовых процессов с привлечением к ним широкого круга участников, в результате чего существенно расширяется арсенал средств реализации финансовых отношений и формируется финансовая индустрия, вызывает необходимость нового взгляда на содержательную и структурную взаимосвязь финансовой системы и

финансового хозяйства, что во многом зависит от отправной точки – концепта финансов как явления.

Структуре финансовой системы вне связи с финансовыми хозяйствами уделяют внимание многие ученые. Глубокое исследование теоретических основ структуризации финансовой системы провел В. Опарин [1], в результате чего была обоснована необходимость рассмотрения финан-

совой системы в двух разрезах – по внутреннему наполнению, что увязывается с формами финансовых отношений, и по организационному (институциональному) обеспечению. Это обусловлено выделением ряда признаков, присущих финансам, среди которых первенство отдается денежной форме отношений и движению стоимости от одного субъекту к другому. Структуризация финансовой системы по внутреннему наполнению с учетом функций финансовой системы и механизма функционирования представлена в работе А. Лактионовой [2]. Данные позиции опираются на распространенное в отечественной литературе восприятие финансов как системы определенных отношений.

Отдельного внимания заслуживает позиция С. Захарченкова, который, считает, что структурный подход при описании финансовой системы не учитывает природу объектов [3]. С этим можно согласиться, если принять точку зрения автора в отношении сущности финансов, увязанную с движением меновой стоимости капитала, и не признавать существование финансов в докапиталистических формациях. Кроме того, нельзя забывать о значении слова «система» как целого, состоящего из частей (от др.-греч. σύστημα – целое, составленное из частей; соединение), что предполагает возможность структуризации по разным признакам, в том числе с учетом природных качеств объекта. Поддерживая обоснование динамичных свойств финансов и оставляя для дискуссии их содержание как капитала, обращаем внимание на то, что динамика не исключает статику. Это взаимосвязанные понятия, а именно: статичность финансов в их целостном восприятии остается по-прежнему недостаточно исследованной.

Вопрос структурной взаимосвязи финансового хозяйства и финансовой системы не исследован ввиду недостаточного внимания современной финансовой науки к категории «финансовое хозяйство». Исключение составляет монография В. Федосова, В. Опарина и С. Левочкина, в которой государственное финансовое хозяйство представлено как составляющая финансовой системы [4]. Определение сущности финансового хозяйства осуществлено автором данной статьи [5], в процессе чего получил развитие концепт финансов как продукта ценностно-стоимостных отношений [6]. Это обусловило необходимость структуризации финансового хозяйства и выявление его взаимосвязи с финансовой системой.

Цель статьи состоит в определении основ структурной взаимосвязи финансового хозяйства и финансовой системы.

Сложность исследования структуры любого явления обусловлена во многом сложностью взаимосвязи между абстрактным и конкретным. Необходимость в приближении абстрактного восприятия к реалиям порождает потребность в конкретном. Вместе с тем абстрактное является выражением конкретного. Поэтому в теории финансов многие вопросы раскрываются неоднозначно, что связано с необходимостью наполнить конкретным содержанием абстрактные финансовые категории, определение которых зависит от мировоззренческих позиций исследователя их сущности.

В качестве опорных положений концепта финансового хозяйства выберем следующие:

1) деньги как всеобщий эквивалент являются инструментом реализации финансовых отношений, но создание эквивалентов стоимости специфического вида (например,

суррогатных денег) возможно при соответствующих условиях на уровне разных субъектов ценностно-стоимостных отношений;

3) финансы воспринимаются, с одной стороны, как определенные ценностно-стоимостные отношения, а с другой – как специфический продукт ценностно-стоимостных отношений;

4) финансы как продукт ценностно-стоимостных отношений – это конгломерат расходов одного субъекта и доходов другого субъекта ценностно-стоимостных отношений, количественно выражаемых в сумме денежных средств, переходящих из системы ценностей субъекта, имевшего соответствующие обязательства, в систему ценностей субъекта, имевшего соответствующие претензии;

5) финансовое хозяйство – это совокупность средств, применяемых в процессе управления принадлежащими финансами их владельцем (пользователем) для формирования и/или поддержания соответствующей системы ценностей в жизнеспособном состоянии;

6) функционирование финансового хозяйства возможно только при условии взаимодействия с другими финансовыми хозяйствами.

Захарченков С. П. предлагает финансовой системой считать любой субъект хозяйственной деятельности (любая совокупность СХД), в котором (между которыми) имеют место финансовые отношения [3]. Восприятие в качестве финансовой системы любого объекта, который содержит в себе финансовую составляющую, обладающую системообразующими свойствами, дает возможность представлять финансовое хозяйство как финансовую систему. Однако, если принять во внимание иерархический характер финансовой системы как системы экономической, то финансовое хозяйство как таковое не обладает этим признаком. В этом случае понятия «финансовое хозяйство» и «финансовая система» не тождественны. Вместе с тем несколько финансовых хозяйств, объединенных на основе общего центра управления, могут представлять собой финансовую систему принадлежащего характера в свете ее иерархичности. Объединение финансовых хозяйств реального сектора экономики по иерархическому принципу значительно усложняет их устройство и приводит к необходимости применения подходов, свойственных публичному финансовому хозяйству, к созданию собственной системы бюджетов (бюджетирование), организации казначейской службы и т. д.

Представленная на *рис. 1* простая модель финансовой системы основана на разделении понятий «финансы», «финансовые отношения», «принадлежащие финансы», «финансовая система», «финансовое хозяйство», «финансовый рынок», «финансы как продукт» и «финансовый продукт».

Финансы следует воспринимать как явление, распределенное в пространстве, определенные части которого могут пространственно сосредотачиваться на уровне управления принадлежащими финансами, включая денежные средства, переходящие в результате финансовых отношений от одного субъекта к другому. Под принадлежащими финансами понимается совокупность элементов финансов как продукта, сосредотачиваемых на уровне определенного субъекта общественного воспроизводства [5], которая выражает соответствующие финансовые отношения. Принадлежащие финансы отражают структуризацию финансовых составляющих с учетом системы ценностей субъекта управления такими финансами.

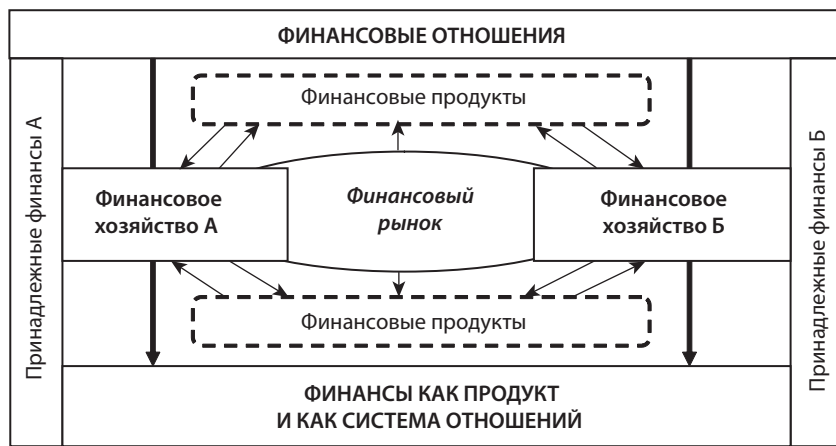


Рис. 1. Модель финансовой системы как феномена

Простота иллюстрации модели финансовой системы демонстрирует сложность ее содержания. Выделение определенных составляющих финансовой системы осуществляется на основе абстрагирования от главного – финансовых отношений, которые между тем покрывают каждую из составляющих. На наш взгляд, рассмотрение финансовых отношений в отрыве от финансов как их продукта лишает полноты восприятия таких отношений. Поэтому выделение принадлежащих финансов отражает возможность разграничения финансовой системы на сферы и звенья финансовых отношений как абстрактные субстанции, а существующие на уровне принадлежащих финансов финансовые хозяйства конкретизируют финансовые отношения через средства воспроизводства финансов. В свою очередь, возможность рассмотрения таких средств в качестве объекта купли/продажи порождает необходимость определения финансового рынка как сферы финансовых отношений, существенно отличающуюся от сфер и звеньев принадлежащих финансов.

Финансовую систему мы воспринимаем как систему, предназначенную для поддержания процесса воспроизводства финансов как системы ценностно-стоимостных отношений и как продукта этих отношений. Формирование финансовой системы является объективным процессом, так как взаимодействие между финансовыми хозяйствами является неотъемлемым условием их функционирования. Это взаимодействие может носить прямой и опосредованный характер.

Опосредованное взаимодействие финансовых хозяйств, в отличие от прямого, предполагает использование финансовых ценностей как объектов купли/продажи. Поэтому опосредованное взаимодействие предполагает наличие финансового рынка как совокупности условий для формирования и поддержания в необходимом состоянии финансовых хозяйств (еще один аспект категории «финансовый рынок»). Финансовый рынок создает различные возможности пролонгации процесса производства и потребления финансов. Благодаря финансовому рынку появляется возможность производить и потреблять современные финансовые продукты, к которым относятся, например, структурированные финансовые продукты и финансовые инновации. Пространство, заполняемое финансовыми хозяйствами и финансовым рынком в национальных пределах, формирует его национальную финансовую систему. В пределах управленческого воздействия границы принадлежащих финансов и финансового хозяйства совпадают. Это позволяет представить финансовую систему как совокупность финансовых хозяйств и финансового рынка,

предназначенную для поддержания процесса воспроизводства финансов как продукта ценностно-стоимостных отношений.

Структуризация финансовой системы по хозяйственному принципу предполагает необходимость выделения части, остающейся без управленческого воздействия (в буквальном понимании бесхозной) (рис. 2). Для национальной финансовой системы такой составляющей являются теневые финансовые хозяйства и теневая составляющая финансового рынка. Теневым аспектом финансовых отношений неоднозначно представлен в экономической литературе. Как правило, считается, что это отношения, которые не отражаются в официальной статистике, не контролируются государством, носят скрытый характер [7]. Вместе с тем теневой характер может быть и официально признанным. Так, в финансовом рынке выделяется сегмент, именуемый теневым банкингом (теневой банковской системой), который функционирует вне контроля и надзора официальных банковских регуляторов, включая центральные банки [8].

Согласно данным мониторинга глобальной теневой банковской системы за 2012 г. (в докладе Совета по финансовой стабильности (FSB)) совокупный размер тени банковской системы составляет около половины размера активов банковской системы [9].

Оставляя для дальнейшего исследования вопрос теневых финансовых процессов, предлагаем понимать под теневыми финансовыми хозяйствами составляющую финансовой системы страны, находящуюся вне контроля и надзора со стороны национальных регуляторных органов.

Таким образом, финансовую систему страны можно рассматривать как совокупность национального финансового хозяйства, теневых финансовых хозяйств и финансового рынка, объединенных по территориальному признаку.

Совокупность финансовых хозяйств в пределах национального экономического пространства формирует национальное финансовое хозяйство, представленное финансовыми хозяйствами разных форм собственности с разными принципами организации финансовой деятельности. Эти хозяйства объединяет общая ориентация на регламентацию процесса воспроизводства финансов на национальном уровне. Поэтому национальную финансовую систему можно представить как совокупность национального финансового хозяйства и финансового рынка, обеспечивающую процесс воспроизводства финансов для поддержания национальной системы ценностно-стоимостных отношений в жизнеспособном состоянии.

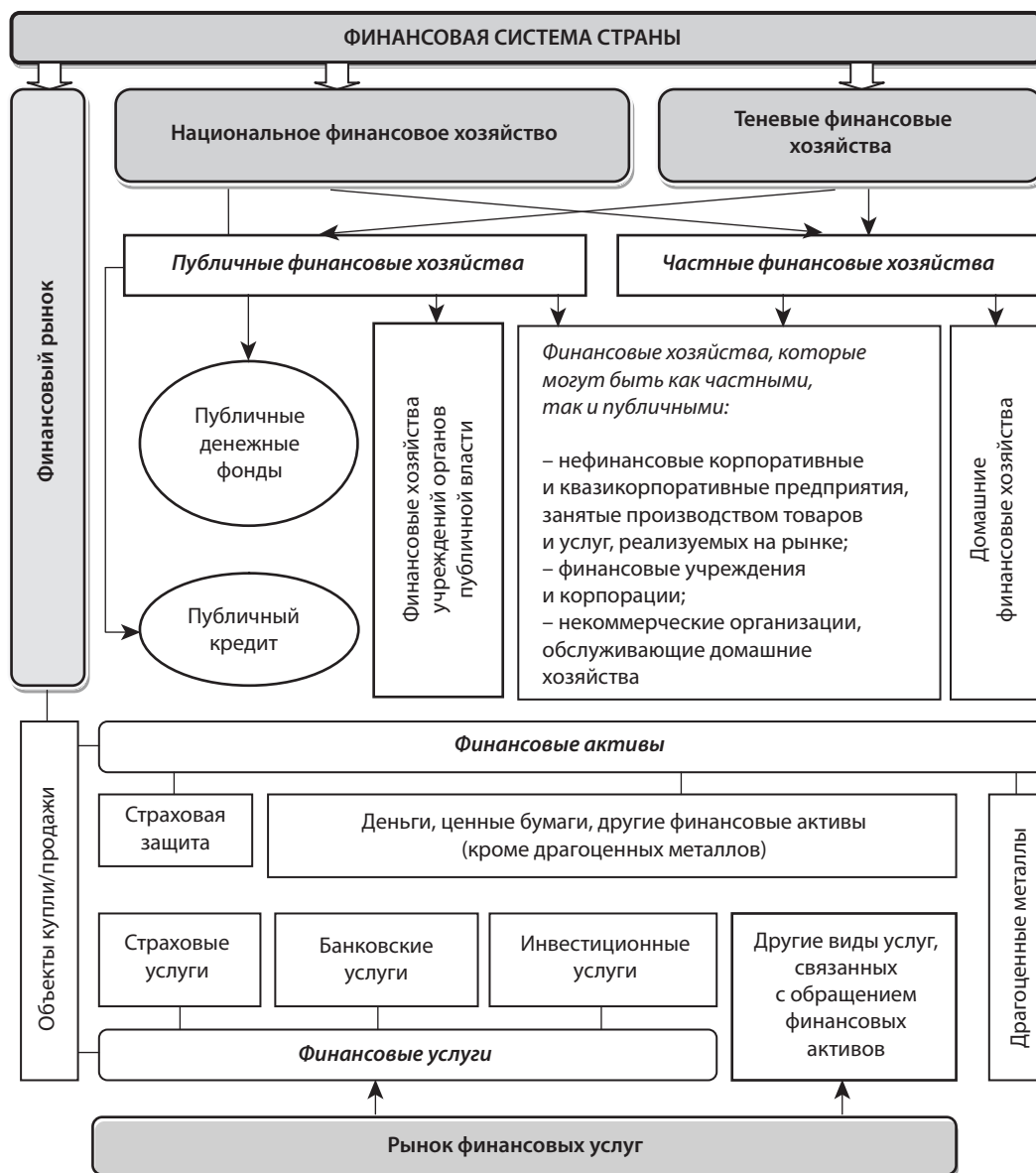


Рис. 2. Структуризация финансовой системы страны как совокупности финансовых хозяйств и финансового рынка с учетом взаимосвязи с рынком финансовых услуг

Наиболее распространенной в отечественной литературе позиций является выделение во внутренней структуре финансовой системы отдельных сфер и звеньев, основной отличительной особенностью которых является применение в процессе реализации финансовых отношений специфических форм и методов [1, 10, 11]. Кроме того, структуру финансовой системы представляют как совокупность финансовых органов и институций, управляющих денежными потоками. Выделяют и такие признаки структурирования, как форма собственности и уровни финансовой системы.

Структуризация финансовой системы по хозяйственному принципу не исключает возможность выделения отдельных сфер и звеньев финансовых отношений, так как финансовое хозяйство можно рассматривать через призму отношений. Вместе с тем концепт финансовой системы может быть согласован и с представлением западных ученых о финансовой системе как совокупности рынков и других институтов, используемых для составления финансовых соглашений, обмена активами и рисками [12], если рассматривать финансовую систему в качестве инсти-

тута обеспечения финансовых хозяйств. А возможность взаимосвязи конкретности финансового хозяйства как совокупности средств и абстрактности как совокупности фондов финансовых ценностей порождает другой институциональный аспект структуры финансовой системы, на который обращает внимание специалист в области финансового права А. Латковская, предлагающая рассматривать финансовую систему государства, «во-первых, как совокупность финансово-правовых институтов, каждый из которых способствует созданию фондов денежных средств (институциональный аспект); во-вторых, как совокупность государственных органов и учреждений, осуществляющих финансовую деятельность (функциональный аспект)» [13]. При этом выделяются две подсистемы: публичных и муниципальных фондов; фондов хозяйствующих субъектов.

Для нашего исследования важным является структурирование финансовой системы, прежде всего, с учетом форм собственности, так как вопрос принадлежности финансового хозяйства имеет принципиальное значение, но не столько с позиции права, сколько с позиции возмож-

ности управления принадлежными финансами. С учетом форм собственности С. Юрий выделяет две подсистемы: государственные финансы и негосударственные финансы [10]. В результате в государственных финансах выделяются финансы государства как составляющая часть. На наш взгляд, возникает дилемма: относить ли это к синонимии или необходимо следовать трактовке авторами понятий «государственные финансы» и «финансы государства», которые наполняются разным содержанием. Представляется, что в данном подходе все-таки имеются признаки синонимии, что можно объяснить необходимостью обозначить совокупность, представленную государственным бюджетом, внебюджетными фондами государства и государственным кредитом, которые, безусловно, отличны от финансов предприятий государственной формы собственности. В. Федосов, В. Опарин и С. Левочкин предлагают применение в этом случае понятия «государственное финансовое хозяйство», считая, что оно не включает финансы государственного сектора экономики [4].

Обозначенная выше теоретическая проблема разрешается, если обратиться к понятию «публичные финансы» и выделить категорию «финансовое хозяйство», основываясь на совпадении абстрактного и конкретного как специфике мышления. Тогда государственное финансовое хозяйство будет включать публичные фонды государства и государственный кредит (институты публичной власти) как средства реализации интересов государства как субъекта публичной власти и совокупность финансовых хозяйств государства как субъекта экономической деятельности, т. е. государственных предприятий, учреждений, организаций. Такой состав государственного финансового хозяйства отражает синтез участия государства в финансовых отношениях как собственника и как основного макроэкономического регулятора, что подтверждается практикой, но не получило должного системного развития в теории. Вместе с тем имеющиеся разработки в области обоснования концепции единого регулятора рынка финансовых услуг [14] актуализируют предлагаемое восприятие государственного финансового хозяйства.

К публичным финансовым хозяйствам относятся государственное финансовое хозяйство (федеральное финансовое хозяйство, финансовое хозяйство центрального правительства), а также территориальные финансовые хозяйства, видовое многообразие которых зависит от специфики правовой регламентации их формирования. Базовым видом территориального финансового хозяйства является муниципальное финансовое хозяйство.

Вычленив в публичном финансовом хозяйстве ту часть, которая связана с публичной властью как субъектом экономической деятельности, мы сознательно отнесли ее в группу финансовых хозяйств субъектов экономической деятельности, включающую и частные финансовые хозяйства. Считаем, что конкретное финансовое хозяйство субъекта экономической деятельности должно зависеть, прежде всего, уже не столько от формы собственности, сколько от подходов к управлению финансовым хозяйством. При этом надо принимать во внимание возможность частно-государственного партнерства. С позиции конкретности считаем возможным группировать финансовые хозяйства субъектов экономической деятельности с учетом выделения секторов, предлагаемых в рамках системы национальных счетов, но с учетом степени присутствия

публичной власти: финансовые хозяйства учреждений органов публичной власти; финансовые хозяйства, которые могут быть как частные, так и публичные; домашние финансовые хозяйства.

На уровне всех вышеназванных секторов могут осуществляться теневые финансовые процессы, связанные с уклонением от уплаты налогов, коррупционными схемами управления бюджетными потоками, незаконным предоставлением льгот и т. п. Поэтому в группу теневых финансовых хозяйств может быть отнесена теневая часть как публичных, так частных финансовых хозяйств.

Перейдем к исследованию финансового рынка как составляющей национальной финансовой системы. Категория финансового рынка является абстрактной. Подтверждением этого выступает факт отсутствия ее правовой определенности. В то время как категория рынка финансовых услуг нашла широкое применение в отечественной и зарубежной юридической теории и практике [14, 15]. Так, согласно Закону Украины «О финансовых услугах и государственном регулировании финансовых услуг» под рынком финансовых услуг понимается сфера деятельности участников рынков финансовых услуг с целью предоставления и получения определенных финансовых услуг. С теоретических позиций остается недосказанным, что понимается под рынком. Вместе с тем обозначение в понятии объекта купли/продажи (услуга) позволяет считать рынок финансовых услуг конкретной категорией.

Соотношение между категориями рынка финансовых услуг и финансового рынка ввиду исключительной абстрактности последней будет всегда создавать некоторые сложности в процессе исследования их структурной взаимосвязи. Именно поэтому структура финансового рынка, так же как и других составляющих финансовой системы, по-разному представлена в экономической литературе. В рамках данного исследования предлагаем финансовый рынок представить через финансовые активы и финансовые услуги, которые выступают объектами купли/продажи на финансовом рынке.

В отечественном законодательстве к финансовым активам относятся деньги, ценные бумаги, долговые обязательства и право требования долга, не отнесенное к ценным бумагам [14]. В теории к финансовым активам относятся страховая защита, деньги, ценные бумаги, золото и другие. Считаем целесообразным страховую защиту и драгоценные металлы выделить в отдельные элементы. Это связано с тем, что форма выражения страховой защиты как финансового актива специфична ввиду определенной абстрактности категории, а драгоценные металлы представляют собой пример исключительной конкретности.

К финансовым услугам относятся различные виды операций с финансовыми активами, осуществляемые в интересах третьих лиц: страховые, банковские, инвестиционные и другие. Обратим внимание на то, что в современной теории финансов финансовые услуги рассматривают как финансовый продукт. Характер финансового продукта, используемого на уровне финансового хозяйства, оказывает влияние на его структуру и состояние. Особой интерес представляет оценка возможностей использования структурированных финансовых продуктов, которые для отечественного финансового рынка имеют лишь перспективное значение.

ВЫВОДЫ

С учетом характера взаимодействия финансовых хозяйств предложено финансовую систему страны представлять как совокупность национального финансового хозяйства, теневого финансового хозяйства и финансового рынка. В свою очередь, как национальное финансовое хозяйство, так и теневые финансовые хозяйства представляют собой совокупность публичных финансовых хозяйств, финансовых хозяйств субъектов экономической деятельности, финансов домашних хозяйств.

Дальнейшее исследование целесообразно осуществить по таким направлениям: разработка классификации финансовых хозяйств, что позволит выявить их общие и специфические черты; выявление особенностей воздействия теневого финансов на развитие национального финансового хозяйства, что связано с поиском резервов повышения эффективности развития национальной экономики; оценка возможности включения структурированных финансовых продуктов в систему ценностей финансовых хозяйств в Украине, что будет способствовать развитию национального финансового рынка. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. **Опарин В. М.** Финансова система України: теоретико-методологічні аспекти / В. Опарин. – К.: КНЕУ, 2005. – 238 с.
2. **Лактионова А. А.** Структурно-функціональний аналіз національної фінансової системи / А. А. Лактионова // *Фінанси, учет, банки*. – 2011. – № 1(17). – С. 4 – 17.
3. **Захарченков С. П.** Финансовая система / С. Захарченков // *Бизнес Информ*. – 2010. – № 10. – С. 94 – 101.
4. **Фінансова реструктуризація в Україні: проблеми і напрями** [Текст]: монографія / За наук. ред. В. Федосова. – К.: КНЕУ, 2002. – 387 с.
5. **Егоров П. В.** Финансы как продукт: ценностно-стоимостной подход / П. В. Егоров, Е. И. Хорошева, Ю. И. Гончарова // *Финансы, учет, банки*. – 2008. – Выпуск 14. – С. 9 – 19.
6. **Хорошева Е. И.** Этимология категории «финансовое хозяйство» и современный подход к ее трактовке / Е. И. Хорошева // *Финансы, учет, банки* – 2012. – Выпуск № 1 (9). – С. 91 – 97.
7. **Кондратьева Е. А.** Теневые финансы: основные подходы к исследованию / Е. Кондратьева // *Вестник Самарского государственного экономического университета*. – 2010. – № 8 (70). – С. 37 – 41.
8. **Дворецкая А. Е.** Теневой банкинг: институциональное и функциональное регулирование / А. Е. Дворецкая // *Деньги и кредит*. – 2013. – № 4. – С. 13 – 19.
9. **Global Shadow Banking Monitoring Report 2012** // *Financial Stability Board* – 18 November 2012. – 18 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.frsn.de>
10. **Фінанси: підручник** / за ред. С. І. Юрія, В. М. Федосова. – Київ: Знання, 2008. – 611 с.
11. **Фінанси, гроші та кредит: теорія та практика: навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл.** / Д. І. Коваленко, В. В. Венгер; Київський нац. ун-т технологій та дизайну. – Київ: Центр навчальної л-ри, 2013. – 577 с.
12. **Боди З.** Финансы: учеб. пособ. / Пер. с англ. / З. Боди, Р. Мертон. – М.: Вильямс, 2007. – 592 с.
13. **Латковська Т. А.** Поняття та структура сучасної фінансової системи України / Т. А. Латковська // *Право та державне управління*. – 2011. – С. 64 – 69.
14. **Mwenda K. K.** Legal aspects of financial services regulation and the concept of a unified regulator / Kenneth Koama Mwenda. – THE WORLD BANK, Washington, D. C., 2006. – 160 p.

15. Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг / Закон України від 12 липня 2011 року № 2664-III (останні зміни 19 вересня 2013 р.) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://search.ligazakon.ua>

REFERENCES

- Bodi, Z., and Merton, R.* *Finansy* [Finance]. Moscow: Viliams, 2007.
- Dvoretkaia, A. E.* "Tenevoy banking: institutsionalnoe i funktsionalnoe regulirovanie" [Shadow banking: institutional and functional regulation]. *Dengi i kredit*, no. 4 (2013): 13-19.
- Egorov, P. V., Khorosheva, E. I., and Goncharova, Yu. I.* "Finansy kak produkt: tsennostno-stoimostnoy podkhod" [Finance as a product: value-value approach]. *Finansy, uchet, banki*, no. 14 (2008): 9-19.
- Finansova restrukturyzatsiia v Ukraini: problemy i napriamy* [Financial Restructuring in Ukraine: problems and trends]. Kyiv: KNEU, 2002.
- Finansy* [Finance]. Kyiv: Znannia, 2008.
- "Global Shadow Banking Monitoring Report 2012". <http://www.frsn.de>
- Kondrateva, E. A.* "Tenevye finansy: osnovnye podkhody k issledovaniuu" [Shadow finance: basic approaches to research]. *Vestnik SGEU*, no. 8 (70) (2010): 37-41.
- Khorosheva, E. I.* "Etimologija kategorii «finansovoe khoziaistvo» i sovremenny podkhod k ee traktovke" [The etymology of "financial services" and modern approach to its interpretation]. *Finansy, uchet, banki*, no. 1 (9) (2012): 91-97.
- Kovalenko, D. I., and Venher, V. V.* *Finansy, hroshi ta kredyt: teoriia ta praktyka* [Finance, Money and Credit: Theory and Practice]. Kyiv: Tsentr navchalnoi literatury, 2013.
- Laktionova, A. A.* "Struktumno-funktsionalnyy analiz natsionalnoy finansovoy sistemy" [Structural and functional analysis of the national financial system]. *Finansy, uchet, banki*, no. 1 (17) (2011): 4-17.
- Latkovska, T. A.* "Poniattia ta struktura suchasnoi finansovoi systemy Ukrainy" [The concept and structure of modern financial system of Ukraine]. *Pravo ta derzhavne upravlinnia* (2011): 64-69. [Legal Act of Ukraine] (2011). <http://search.ligazakon.ua>
- Mwenda, K. K.* *Legal aspects of financial services regulation and the concept of a unified regulator*. Washington, D. C.: THE WORLD BANK, 2006.
- Oparin, V. M.* *Finansova sistema Ukrainy: teoretyko-metodolohichni aspekty* [The financial system of Ukraine: theoretical and methodological aspects]. Kyiv: KNEU, 2005.
- Zakharchenkov, S. P.* "Finansovaia sistema" [Financial system]. *Biznes Inform*, no. 10 (2010): 94-101.