

УДК 336.71:338.1

РАЗВИТИЕ СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ ИНТЕГРАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

ЧЖАН МИНЦЗЮНЬ*(Белорусский государственный экономический университет, Минск)*

Рассматривается структура финансовой системы отдельной страны. Отмечено, что роль ее составных элементов в развитии экономики становится важным фактором экономического развития государства. В процессе интегрированного развития современной экономики и финансов по мере возникновения новых финансовых кризисов страны начинают придавать большее значение рациональности финансовой структуры. В данной работе через анализ и сравнение западных (Великобритания, США, Япония) и постсоветских (Россия) теорий финансовых систем и эволюции данных систем выдвинута оптимальная на сегодняшний день финансовая система; описан опыт развитых стран. Показано, как усовершенствовать механизм финансового надзора и как достигнуть развития финансовой системы, который соответствовал бы развитию рынков и учреждений.

Ключевые слова: финансовая система, финансовый надзор, финансовые учреждения.

Понятие финансовой системы

Говоря о концепции понятия «финансовая система», принято выделять функциональный подход, характерный для стран Запада, и институциональный подход, характерный для стран бывшего Советского Союза. Возникновение финансов происходит в условиях развития товарной экономики и рыночных механизмов, их непрерывное совершенствование происходит на основе валютных фидуциарных отношений и режима. Исследования и анализ истории развития финансов в западном мире демонстрируют, что через реализацию данных функций финансы будут способствовать высокой эффективности всех факторов производства, сыграв тем самым стабилизирующую роль для долговременного роста экономики.

После установления социалистического строя для удовлетворения потребностей высокоцентрализованной плановой экономики Советский Союз избрал банковский режим, при котором функции центрального банка и коммерческих банков были сосредоточены в руках одного банка. Специализированные финансовые учреждения были оторваны от управления; объемы кредитования контролировались и определялись исходя из государственной программы социально-экономического развития и программы государственного бюджета. Так сформировалась особая советская теория финансов, на основании которой осуществлялись реформы в сфере экономики и финансов. Несмотря на то, что она имела некоторое стимулирующее значение, в конечном итоге отдельные ее аспекты негативно отразились на экономике страны [1].

Возникла ситуация, когда концепция финансовой системы понималась по-разному. Из-за того, что финансы являются комплексной системой, их формирование во многом подвержено влиянию контроля политического курса, а контроль политического курса, в свою очередь, выступает как реакция на какой-либо экономический кризис. Например, в 1719–1729 годах после того, как в Великобритании произошел Пузырь Саут-си¹, а во Франции – Пузырь Миссисипи², обе страны стали осуществлять жесткий контроль над рынками ценных бумаг, однако Великобритания сняла контроль уже в XIX веке, а Франция начала

¹Понятие «Пузырь “Саут-си”» указывает на события, произошедшие в 1720 году, когда Великобритания не смогла взять на себя обязательства по крупным кредитам, возникшим в результате Войны за испанское наследство, что привело к появлению модели, при которой государство имеет монополию на выплату своего долга. Канцлер казначейства Великобритании Р. Харли создал компанию «SouthSea», обладавшую монополией на коммерческое управление и торговлю с Латинской Америкой и Тихоокеанским архипелагом, чтобы выпустить большое количество акций для покупки госдолга. Право монопольного управления компанией, правительственный кредит и экономические ожидания, которые обеспечивали акции, сделали их привлекательными для большого числа покупателей, что, в свою очередь, привело масштабному росту цен на них. Впоследствии из-за того, что другие акционерные компании пытались подражать «SouthSea Company», для предотвращения мошенничества и спекуляций правительство приняло так называемый «Закон о пузыре» («BubbleAct»), который привел к постепенному банкротству подобных компаний. Великобритания испытала большое потрясение, когда экономический пузырь лопнул, а народ страны потерял доверие к акционерным компаниям.

²Понятие «Пузырь “Миссисипи”» указывает на обвал акций компании «Миссисипи» в 1719–1720 гг. После смерти Людовика XIV казна оказалась опустошена, поэтому для борьбы с экономической депрессией французское правительство провело валютную реформу Джона Ло по замене металлических денег бумажными. После этого была образована компания «Миссисипи», которую правительство наделило многими исключительными правами. Неустойчивость цен казначейских векселей, использовавшихся людьми для сохранения стоимости, возможность покупать акции компании «Миссисипи» как эквивалент казначейским векселям, а также асимметричность информации вели к биржевым спекуляциям; акции «Миссисипи» постоянно росли, вся страна участвовала в мыльном пузыре, и когда он лопнул, большая часть крупных компаний и банков оказалась разорена. Из-за того, что экономика Франции находилась в глубоком зastoе, потребовались многие годы, чтобы побороть беспорядок в финансово-экономическом секторе.

ослаблять его только в 80-е годы XX века. Это привело к тому, что в Великобритании и во Франции сложились финансовые системы, кардинально отличающиеся друг от друга. Когда из-за различий в социально-экономической обстановке, исторических условиях, законодательстве, политике и системе ценностей формируются подобные финансовые системы, в процессе своей эволюции они могут столкнуться с возникновением «эффекта колеи» [2].

По мнению К. Моне и Э. Куинтина, изменение некоторых основных исторических особенностей финансовой структуры может требовать больших издержек, поэтому некоторые особенности финансовой структуры продолжают существовать длительный период времени [3], что вызывает различные проявления, характеризующиеся многообразием финансовых систем в разных странах. Поэтому при сравнении и анализе финансовых систем необходимо знать и понимать их структуру и роль, изучать и анализировать значение и процесс формирования отдельных составных элементов с разных точек зрения.

Несмотря на то, что теоретически финансовые системы разделяются на банковские (Япония, Германия, Франция) и рыночные (Великобритания и США), акцент делается на связи между финансовыми структурами и экономическим ростом, что называется «не нейтральным взглядом на финансовые учреждения» [4], существует также разделение на искусственные формы (например, СССР) и естественные (например, Великобритания). Но говоря в общем, различные финансовые системы требуют различного экономического климата и рыночной конъюнктуры, а также соответствующего контроля и управления, включая следующие элементы: макрорегулирование, в котором центральное место отводится валютной политике; финансовый контроль, главным объектом которого являются финансовые учреждения; финансовую безопасность и стабильность, ядром которой является устранение и предотвращение рисков. Безусловно, развитие любой финансовой системы поддерживается соответствующей теорией. Например, теория развития финансов Р. Голдсмита, функциональная теория финансов Р. Мертона и З. Боди (финансовая система выполняет 6 функций³), теория финансового давления Э. Шоу и Р. Маккиннона (основана на исследованиях развивающихся стран) и т.д. Говоря о структуре финансовой системы, следует отметить, что одним из первых определений данному понятию дал Р. Голдсмит (1969), сформулировав его как «соединение финансовых инструментов и финансовых учреждений, существующих в стране» [5, с. 203–208]; А. Демиргуч-Кунт (2001) и другие ученые рассматривали структуру финансовой системы как соотношение финансовых посредников и финансовых рынков. Согласно взглядам Р. Мертона и З. Боди на функции финансов, непрерывная конкуренция между финансовыми посредниками и рынками приводит к тому, что финансовые рынки и финансовые посредники «эволюционируют через спираль финансовых инноваций», однако эта конкуренция представляет собой не отношения замещения, а симбиоз, поскольку и рынки, и посредники обеспечивают эволюцию финансовой системы и реализацию шести ее главных функций [6]. Что касается уровня финансовой системы, то среди подходов к выяснению понятия «финансовая система», существующих на современном этапе развития экономической мысли постсоветского пространства, можно выделить следующие:

- 1) *финансовая система – это совокупность сфер и звеньев финансовых отношений*, сгруппированных по определенным признакам (функциональный, или содержательный, подход) [7, с. 86; 8, с. 134];
- 2) *финансовая система – это совокупность финансовых рынков и их институтов* (институциональный подход).

Говоря о распределении рисков в финансовой системе, Ф. Аллен и Д. Гейл отмечали, что межвременное распределение происходит через банковских посредников, а горизонтальное – главным образом через финансовые рынки; на основании этого складываются различные комбинации «риск – выгода», а через аккумуляцию активов происходит сглаживание рисков, что стимулирует экономический рост и стабильность [9]. Поэтому сравнение различных финансовых систем не может производиться с точки зрения преимуществ и недостатков их структур. Исследователи, придерживающиеся функционального подхода, правового подхода и подхода с точки зрения финансовых услуг, полагают, что принимать во внимание следует большое количество факторов: для улучшения банковской, рыночной и юридической систем необходимо повышать эффективность и качество финансовых услуг, для увеличения эффективности распределения ресурсов необходимо поднимать темпы экономического роста.

Обратимся к республикам бывшего СССР, в частности России (РСФСР). В труде «Тезисы банковской политики» В.И. Ленин отмечал: «Банковская политика, не ограничиваясь национализацией банков, должна постепенно, но неуклонно направляться в сторону превращения банков в единый аппарат счетоводства и регулирования социалистически организованной хозяйственной жизни всей страны в целом» [10, с. 611–622].

Таким образом, в Советском Союзе сложилась система централизованной плановой экономики, опиравшаяся на административные методы управления, что объективно определило организацию финансовой системы страны. Хотя финансовая система СССР на самом деле представляла собой банковскую

³Шесть функций – это функция расчетов и платежей, функция обращения фондов и понижения акций, предоставление каналов для перемещения экономических ресурсов во времени и пространстве, функция управления рисками, функция информационного обеспечения, решение вопросов стимулирования.

систему с единым банком, в которой единственный государственный банк и небольшое количество специализированных банков охватывали все финансово-кредитные операции в стране, они все же находились в зависимости от финансовой администрации [11]. Однако банки не могли проявить свою регулируемую роль в экономике на макро- и микроуровне, они не могли играть направляющую роль для предприятий; отношения между банками и предприятиями основывались на государственном планировании, фонды предприятий ощущали на себе мягкие бюджетные ограничения, банки, по сути, по-прежнему являлись учреждениями финансовой администрации для совершения кассовых операций, поэтому финансовая система СССР на самом деле представляла собой структуру «больших финансов и малых банков». Установившаяся в СССР высокоцентрализованная система единого государственного банка хорошо соответствовала системе планового хозяйства. Подобная модель, которую после Второй мировой войны переняли многие социалистические государства, стала новой моделью финансовой системы, полностью отличавшейся от принятой в странах с рыночной экономикой.

Изложенные выше факты позволяют сделать вывод о том, что финансовые системы можно разделить на банковские системы рыночной экономики, характерные для стран Запада, и банковские системы плановой экономики, характерные для восточных стран. Первые обслуживали капиталистические страны в течение нескольких столетий и распространились по всему миру, в то время как последние зародились только в прошлом веке и были переняты социалистическими странами.

Поэтому в данной работе к определению финансовой системы будет применяться функциональный подход, согласно которому цельная финансовая система должна включать в себя три части: систему финансовых учреждений, систему финансовых рынков и систему финансового надзора (рисунок 1).

Функциональная и институциональная структуры финансовой системы

При тенденции мировой экономики к интеграции, развитие финансов также движется в этом направлении, как и структуры, и составные элементы финансовых систем, однако из-за различий в этапах и степени развития стран составные части этих систем играют различную роль в экономике.

Развитие *американской экономики* позволяет сделать следующие выводы: с одной стороны, рынок капитала стал платформой, а финансовые инструменты – каналами, которые способствовали быстрому накоплению капитала и эффективному распределению ресурсов на основании этого. С другой стороны, инвесторы могли в соответствии с принципами распределения капитала при помощи различных финансовых инструментов эффективно размещать капиталы и одновременно с получением прибыли диверсифицировать риски. В процессе экономического развития за счет диверсификации рисков рынок капитала может повысить устойчивость экономики к рискам и способность к их устранению, а также стимулировать экономический рост.

Проведенный анализ показал, что роль учреждений, рынков управления и контроля в финансовой системе Великобритании и процесс их реформ следовал за постепенным поворотом финансовой отрасли от управления, основанного на разделении труда в зависимости от специализации, к всестороннему смешанному управлению, а соответствующая система контроля перешла от главенства автономного специализированного управления к институциональному и нормализованному управлению. Таким образом, с одной стороны, была отброшена контролирующая функция Банка Англии, усилена автономность и эффективность валютной политики; с другой – была создана интегрированная система надзора, повышена эффективность контроля и управления.

Анализ финансовой системы Японии свидетельствует о том, что из-за недостаточности функции распределения ресурсов и еще большей недостаточности функции распределения рисков, из-за внутренних рисков, вызванных режимом «главных банков», японская финансовая система утратила одну из базовых функций – функцию диверсификации рисков, что привело к застою в экономике страны.

В России (РСФСР) либерализация финансовой сферы началась в 1987 году, когда на смену простой банковской системе пришла двухуровневая, а в результате реорганизации из Госбанка СССР было образовано пять специализированных банков [12, с. 198–204].

На основе опубликованных в декабре 1990 года «Закона о Государственном банке СССР», «Закона о банке и банковской деятельности», «Закона о Центральном банке Российской Федерации» и последовавшего за ними «Закона о банках и банковской деятельности Российской Федерации» было проведено разграничение между функциями Центрального банка и коммерческих банков, была создана двухуровневая банковская система, в которой Банк России стал Центральным банком, а «Внешторгбанк России», «Сбербанк России», «Внешэкономбанк России» и другие банки, подчиненные корпорациям, стали считаться коммерческими. Реформы финансовой системы России демонстрируют, что и установление режима, и развитие рынка требуют временных накоплений. В противном случае они могут стать препятствием для экономического развития. Осуществление маркетизации процентной ставки до завершения формирования системы коммерческих банков приводит к тому, что кредитные фонды не могут проникнуть в реальную экономику и переходят на рынки ценных бумаг и иностранной валюты, что вызывает феномен дезинтермедиации. Когда достаточное финансирование не может быть предоставлено субъектам хозяйствования через прямые каналы, функция финансирования в банковской системе начинает играть особенно важную роль; если реализация финансирования по обоим каналам будет затруднена, это приведет к продолжительному спаду в реальной экономике.

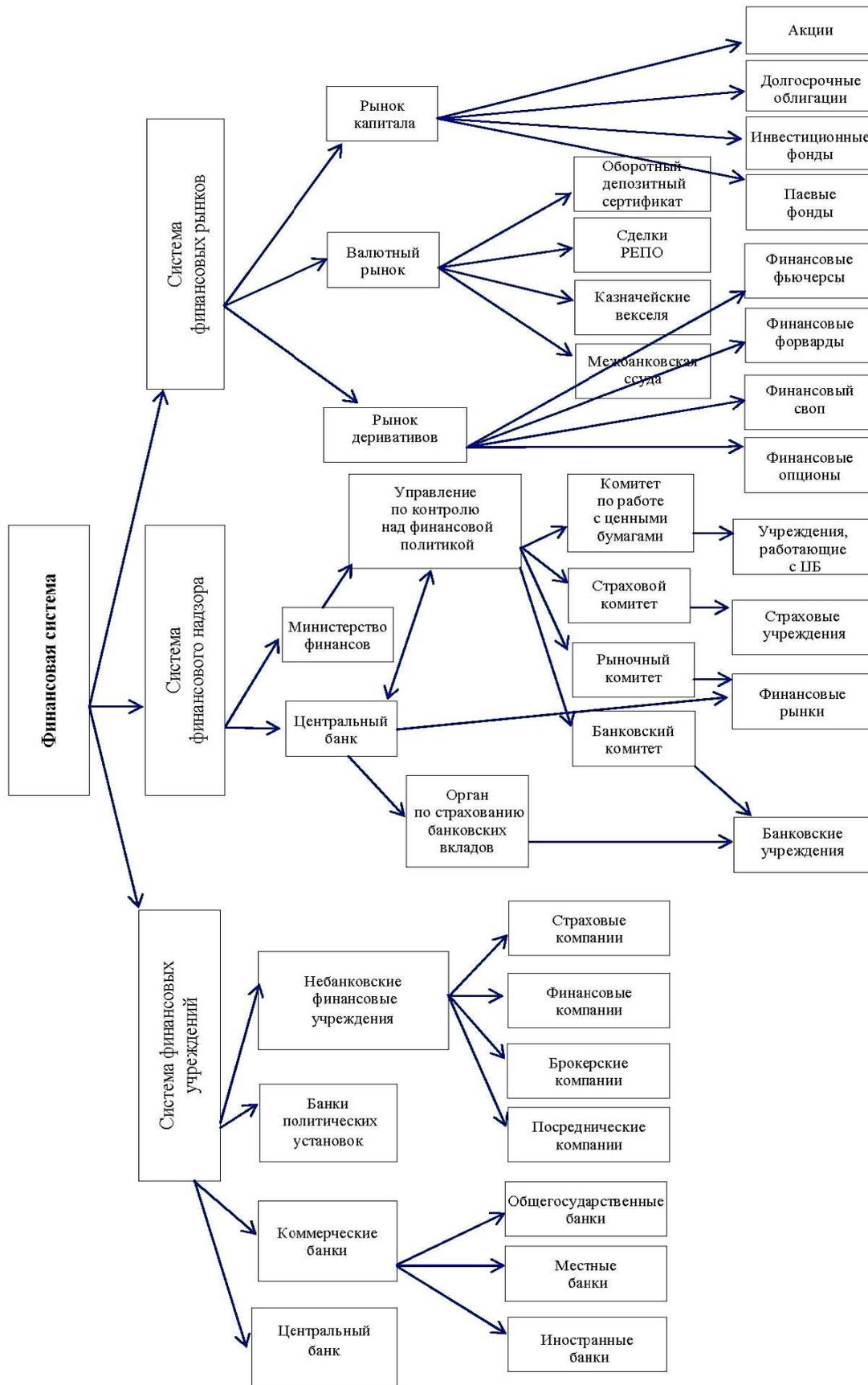


Рисунок 1. – Схема финансовой системы

Источник: собственная разработка.

Можно сделать вывод, что широкомасштабная рыночная реформа по переводу предприятий в частную и акционерную форму собственности не подходит для развития страны, а структура финансовой системы, сформированная в результате реализации данной реформы, не соответствует требованиям развития экономики. В результате финансовых кризисов 1998 и 2008 годов произошло серьезное падение национальной экономики России, наблюдалось значительное обесценивание валюты, что свидетельствует о слабости финансовой системы.

Приведенный выше анализ реформ инструментов четырех финансовых систем свидетельствует о том, что для развития системы ни один из них невозможно назвать самым лучшим. На каждом этапе развития экономики обеспеченность страны факторами производства определяет производственную структуру ее реальной экономики, масштаб рисков и потребность в финансировании со стороны предприятий различных отраслей производства и т.д. [13]. Таким образом, происходит формирование особенностей спроса реальной экономики на финансовые услуги; только финансовая система, которая соответствует спросу на финансовые услуги со стороны реальной экономики на определенном этапе, может считаться оптимальной. После завершения данного этапа финансовая система должна осуществлять обслуживание и поддержку развития реальной экономики через финансовые инновации.

Разумеется, в процессе инноваций любой финансовой системы необходимо учитывать вопрос «степени», а также гарантировать, что надлежащие мероприятия по финансовому контролю и управлению своевременно дают желаемый результат. В противном случае может произойти рассеивание и распространение рисков финансовых инноваций, которое, в свою очередь, может привести к возникновению финансового кризиса. Например, в процессе развития ипотечного кризиса США, который затем перерос в финансовый кризис США, мировой финансовый кризис и мировой кризис реальной экономики, своевременное регулирование экономической политики всех стран, которое осуществлялось через поддержку макрополитики правительствами, валютные инструменты, использование регулирующей роли финансовой системы и финансовых рынков, финансового левериджа финансовых учреждений, помогло стимулировать развитие реальной экономики.

Из-за усиления тенденций финансовых учреждений к осуществлению смешанного управления наблюдается взаимопроникновение деятельности различных учреждений, которое усиливается за счет быстрого развития интернет-финансов, частного инвестирования в акции и других финансовых источников дохода и деривативов, которые бросают вызов системе финансового контроля и управления. Данный кризис в большой степени вызван также недостатками и нехваткой контроля и управления финансовыми инновациями. Поэтому после кризиса Европейский союз, США и другие крупные субъекты экономики начали дальнейшее совершенствование государственной системы финансового надзора, восполнение пробелов в законодательстве, регулицию дисбаланса между финансовыми рынками и системой финансового надзора. Приведем в качестве примера реформы сферы финансового надзора в Великобритании и США.

В июне 2010 года в США был принят Закон о реформировании Уолл-стрит и защите потребителей Додда Франка, который касался двух основных ядерных сфер: контроля и управления систематическими рисками и защиты прав потребителей. Данный закон привнес следующие нововведения: был создан Совет по надзору за финансовой стабильностью (Financial Stability Oversight Council, FSOC), отвечающий за мониторинг и контроль систематических рисков. Министерство финансов и Совет управляющих Федеральной резервной системы (Federal Reserve Board, FRB) по-прежнему оставались руководящими органами, осуществляющими комплексное управление, однако направления их работы были пересмотрены во избежание дублирования пробелов в законодательстве (рисунок 2) [14]. Кроме того, для защиты законных прав потребителей финансовых продуктов при федеральной резервной системе (ФРС) был создан обособленный орган – Бюро по защите прав потребителей в финансовой сфере (Consumer Financial Protection Bureau, CFPB). Управление контролера денежного обращения (Office of the Comptroller of the Currency, OCC) и Федеральная корпорация страхования депозитов (Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC), Комиссия по ценным бумагам и бирже (Securities and Exchange Commission, SEC), а также органы страхового надзора штатов осуществляют соответственно надзор над банковским, страховым и сектором ценных бумаг. Чтобы избежать возникновения конфликтов при реализации всеми учреждениями своих функций, Совет управляющих ФРС также определил механизм для решения противоречий. Преимуществом американской модели контроля и управления является упор на охрану прав потребителей после ипотечного кризиса. Кроме того, американская система контроля наделила местные органы надзора достаточными правами – местные органы надзора могут отклонять предложения Федерального совета по осуществлению управления и контроля.

Ядром системы финансового надзора Великобритании является Банк Англии, включающий в себя Комитет по финансовой политике (Financial Policy Committee, FPC) и Орган пруденциального надзора (Prudential Regulatory Authority, PRA) (рисунок 3) [15].

Комитет по финансовой политике отвечает за установление макропруденциальной политики, определение, мониторинг и реагирование на системные риски и защиту стабильности финансовой системы страны. Орган пруденциального надзора отвечает за осуществление банками, страховыми компаниями, инвестиционными компаниями (включая компании портфельных инвестиций и трастовые фонды) и другими финансовыми учреждениями микропруденциального надзора. А созданное независимо Управление по финансовому регулированию и надзору (Financial Conduct Authority, FCA) осуществляет контроль за проведением финансовых услуг.



Рисунок 2. – Схема финансового надзора США

Источник: Тенденции структурных реформ системы финансового надзора США (Чжу Яояо, Ли Чэнь, 2009).

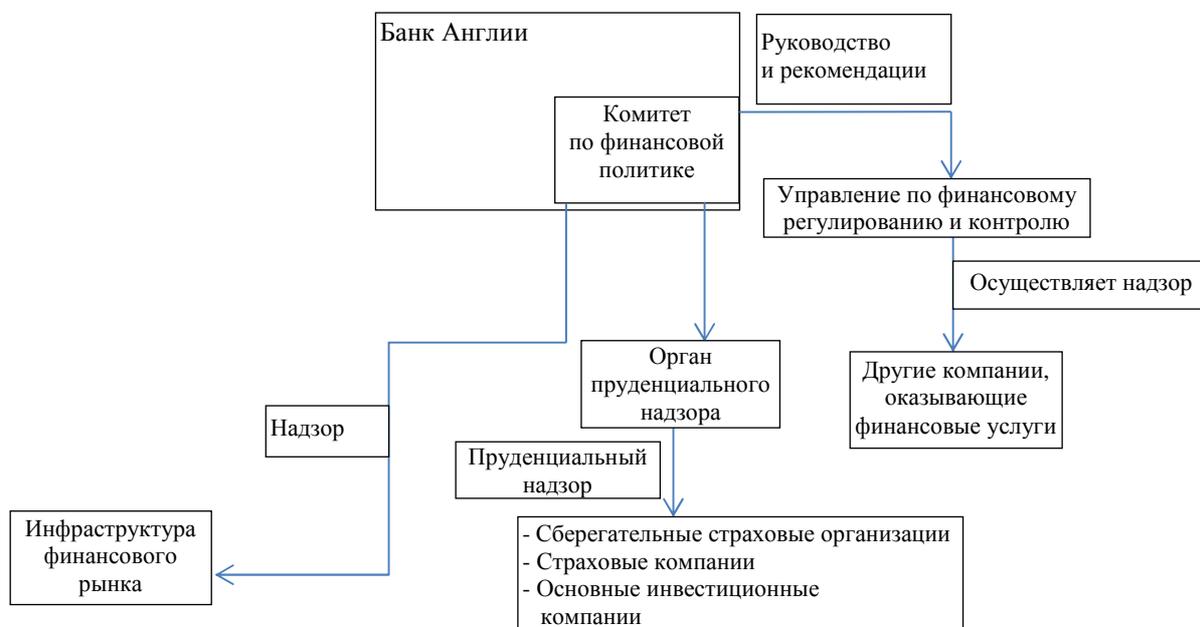


Рисунок 3. – Схема финансового надзора Великобритании

Источник: Доклад о стабильности китайских финансов (2015), Вэй Вэй (2015).

Преимущества реформы системы финансового контроля и управления Великобритании заключаются в следующем: *во-первых*, создание Комитета по финансовой политике значительно усилило функ-

цию макрорегулирования для учреждений надзора; во-вторых, создание Управления по финансовому регулированию и надзору и Органа пруденциального надзора усовершенствовало сферу финансового контроля и управления, усилило охрану интересов потребителей и защиту рыночной конкуренции, укрепило силу внешнего принуждения; в-третьих, Банк Англии выработал механизм регулярных контактов между своими органами микроконтроля (Орган пруденциального надзора и Управление по финансовому регулированию и надзору) и органом макроконтроля (Комитет по финансовой политике) для осуществления всесторонней оценки рисков и полного обмена информацией.

Заключение. Финансовая система – это динамичное объединение системы финансовых учреждений, финансовых рынков и финансового управления и контроля; три ее составные части должны непрерывно эволюционировать и совершенствоваться вслед за развитием экономики. Финансовые учреждения и финансовые рынки находятся в состоянии непрерывной конкуренции и симбиоза, они формируют друг друга, а финансовый контроль и финансовое регулирование направлены на развитие учреждений и рынков, для чего постоянно совершенствуется порядок контроля и управления и его содержание.

Все функции финансовых рынков и финансовых посредников в большой степени взаимодополняемы, а не взаимозаменяемы; в процессе стимулирования экономического роста они играют свою особую роль. С одной стороны, финансовые посредники являются самыми главными участниками финансовых рынков; они участвуют в деятельности на рынке вместо частных лиц, а не заменяют сами рынки. С другой – управление рисками становится ключевой задачей посредников, и развитие рынков в ширину и глубину все в большей степени является результатом использования посредниками деривативов.

Эволюция финансовой системы находится в зависимости от предшествующего развития, внесение искусственных изменений ведет к большим издержкам и может принести экономике страны невосполнимые потери [16]. Поэтому на разных этапах развития экономики действуют разные экономические системы; на начальных этапах развития необходимо опираться, главным образом, на финансовые системы, в которых преобладает косвенное финансирование; когда развитие экономики достигает определенного уровня, ее росту более всего способствуют финансовые системы, в которых руководящая роль принадлежит рынкам, осуществляющим прямое финансирование.

Нормальное функционирование финансовой системы невозможно без эффективного управления и контроля. Как и финансовая система, которая формируется в соответствии с функциями финансов, система финансового надзора должна исходить из данных функций, она должна определять надлежащие принципы контроля и управления, разрабатывать единый механизм управления, осуществлять единый надзор над всеми отраслями, рынками и учреждениями (как в США и Великобритании).

Для установления современной финансовой системы необходимо создание безопасной, высокоэффективной системы коммерческих банков, которая позволит в полной мере реализовать регулируемую роль процентной ставки, валютной ставки и других финансовых показателей и гарантировать финансовую безопасность открытия капитальных счетов. При наступлении благоприятных условий произойдет переход к рыночной финансовой системе, ядром которой является рынок капитала, сформируется современная система, в которой прямое финансирование играет главную роль, а косвенное – дополнительную. В такой системе рынок капитала станет основной площадкой для распределения ресурсов, предоставит инвесторам, финансистам и финансовым учреждениям место для совершения сделок и распределения ресурсов, обеспечит механизм распределения прибылей и рисков для финансовых продуктов и вместе с тем через эффективный механизм освобождения рисков реализует их перенос; финансовые учреждения станут главными участниками рынков, непрерывное создание новых финансовых инструментов сможет удовлетворить многообразные потребности рынков; центр финансового управления и контроля сместится с учреждений на функции, произойдет перерегулирование функций соответствующих учреждений надзора [17], будет осуществляться макро- и микропруденциальный надзор над рынками.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бай Циньсянь. Сравнение финансовых систем разных стран / Бай Циньсянь // Китайские финансы. – 2013. – август. – С. 98–111.
2. Цюй Цян. Обзор сравнительных исследований финансовой системы / Цюй Цян // Тенденции экономической науки. – 2002. – Вып. 11. – С. 79–83.
3. Monnet, C. Why Do Financial Systems Differ? HistoryMatters / C. Monnet, E. Quintin // Working Paper, 2005 (Монет, К. Почему финансовые системы различаются? История имеет значение : рабочий докл. / К. Монет, Э. Куинтин, 2005.
4. Ван Сяоцин. Совершенствование и инновации финансовой системы в послекризисную эпоху / Ван Сяоцин, Ли Тао // Экономические исследования и учет. – 2011. – Вып. 4. – июль. – С. 94–101.
5. Голдсмит, Р. Финансы и развитие финансов / Р. Голдсмит ; пер. Чжоу Шо [и др.] ; Изд-во «Шанхай Саньянь», 1994.

6. Merton, R. A Functional Perspective of Financial Intermediation / R. Merton, Z. Bodie // *Financial Management*, 1995. – (Мертон, Р. Функциональная перспектива финансового посредничества / Р. Мертон, З. Боди // *Финансовый менеджмент*, 1995).
7. Ковалев, В.В. *Финансы : учебник* / В.В. Ковалев. – М. : Проспект, 2010. – 640 с.
8. *Финансы : учебник* / Г.Б. Поляк [и др.] ; под ред. Г.Б. Поляка. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 703 с.
9. *Финансы : учебник* / под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, М.Б. Сабанти. – М. : Юрайт-М, 2006. – 543 с.
10. *Финансово-кредитный энциклопедический словарь* / А.Г. Грязнова [и др.] ; под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 1168 с.
11. Аллен, Ф. *Сравнение финансовых систем* / Ф. Аллен, Д. Гейл ; пер. Ван Цзинбин. – Пекин : Изд-во Китайского народного ун-та, 2002.
12. Ленин, В.И. *Полное собрание сочинений* : в 55 т. / В.И. Ленин, Т. 27. – М. : Народное изд-во, 1990.
13. Ван Шуай. *Обзор процесса эволюции финансовой системы бывшего СССР* / Ван Шуай // *Газета специализированных финансовых высших учебных заведений*, г. Чанчунь, 2016. – Вып. 2. – С. 60–64.
14. Го Ляньчэн. *Анализ реформ банковской системы России и их последствий* / Го Ляньчэн // *Международное сообщество*. – 2003. – Вып. 6. – С. 57–63.
15. *Начальные исследования наиболее оптимальных финансовых систем в процессе экономического развития* / Линь Иши [и др.] // *Экономические исследования*. – 2009. – Вып. 8. – С. 4–17.
16. Чжу Яояо. *Тенденции структурных реформ системы финансового надзора США: модель «зонт и две горы»* / Чжу Яояо, Ли Чэнь // *Хайнаньские финансы*. – 2009. – С. 61–64.
17. Цзун Чэньюань. *Реформы системы финансового контроля и управления США, Великобритании, Японии и Германии после кризиса и их опыт для Китая* / Цзун Чэньюань // *Исследования финансов в сельском хозяйстве*. – 2011. – Вып. 6. – С. 31–36.
18. Ван Баньсин. *Сравнение и эволюция финансовых систем: теоретический обзор* / Ван Баньсин, Ван Синдун // *Экон. обзор*. – 2005. – Вып. 6. – С. 78–85.
19. Ван Гоган. *Концепция реформ финансовой системы Китая* / Ван Гоган, Дун Юйпин // *Тенденции экономики*. – 2015. – Вып. 3. – С. 9–21.

Поступила 02.10.2017

THE STRUCTURE OF FINANCIAL SYSTEM UNDER THE TREND OF WORLD ECONOMIC INTEGRATION

ZHANG MINTSZYUN

The composition of a country's financial system and the role of various components of the economic development have become an important factor influencing the development of the national economy. In the development of the current economic and financial integration, as the financial crisis takes place, the rationality of financial system structure is more and more important. In this article, through analysis and comparison of western (Britain, the United States, Japan) and the former Soviet union (Russia) theory of the financial system and the development process, put forward the current optimal financial architecture, analysis how to further perfect the financial supervision and regulation, adapted to the development of financial markets and financial institutions.

Keywords: *financial system, Financial regulation, Financial institution.*