

**МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: ИСТОРИЯ,  
АКТУАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ**

*Л. Л. Лазебник, д. э. н., доцент. Киевский национальный университет имени  
Тараса Шевченко, larisa\_lazebnik@mail.ru*

**Методология исследования.** На основе анализа теории современной и практики функционирования мирового финансового рынка выделены особенности развития мировой финансовой системы. С помощью методов сравнения, общего и особенного выявлено тенденцию развития, которая заключается в возобновлении экономического роста в номинальном выражении наряду с изменениями в структуре финансового рынка (опережающий рост долговых ценных бумаг по сравнению с капитализацией рынков акций и активов банков). Применение факторного анализа позволило выделить основные факторы формирования современной финансовой модели глобализации.

**Результаты.** На основе исследования истории развития международной финансовой интеграции и особенностей регулятивной надстройки мировой финансовой системы определены основные факторы формирования финансовой модели глобализации, а именно: финансовые инновации и либерализацию национальных финансовых рынков, с помощью которой властные структуры суверенных государств стремились повысить свою конкурентоспособность. Последнее, однако, не исключает различную высоту национальных правовых барьеров для международных финансовых потоков в развитых странах и странах с эмерджентными рынками.

Кроме того, рассмотрение мировой финансовой системы в исторической ретроспективе дал основание для анализа эволюции инструментов мирового финансового рынка – от классических кредитов к новым, сложно структурированным финансовым инструментам (ноты, связанные с кредитом, кредитно-дефолтные свопы, кредитный брокеридж, депозитарные расписки, колатерализованные долговые обязательства и т.п.). Выделены основные события и процессы, которые содействовали активизации продуцирования финансовых инноваций – возникновение евродолларов и еврорынков в 50-е гг.

XX ст., становление офшорных финансовых центров, расхождения в фискальных и правовых характеристиках деловых операций между разными странами.

**Новизна.** На основании исследования особенностей регулятивной надстройки мировой финансовой системы (двууровневость, состоящая из национальной и международной компонент) сделан вывод о пробелах в универсальной составляющей регулятивного покрытия мировой финансовой системы. Речь идет о недостаточном международном сотрудничестве в сфере финансового регулирования с целью координации и согласованности усилий национальных регуляторов.

**Практическая значимость.** Сформулированные требования к организации международного сотрудничества в сфере финансового регулирования могут быть направлены на оздоровление мировой финансовой системы через усиление информативности, усовершенствование финансово-банковского надзора; унификацию действующих наднациональных стандартов, регуляторных и надзорных инструментов финансового регулирования и их адаптацию к национальным финансовым системам. При этом для достижения максимальной эффективности особое значение имеет совершенствование технологий регулирования и взаимная координация финансовой политики государств.

**Ключевые слова:** финансовая глобализация, международная финансовая система, международный финансовый рынок, трансграничная финансовая интеграция, финансовый актив, финансовый инструмент.

#### **Литература**

1. Philip R. Lane. Financial Globalisation and the Crisis. Bank for International Settlements, Working Papers, December 2012, – № 397. URL: <http://www.bis.org/publ/work397.pdf>
2. Roxburgh Ch., Lund S., Piotrovski J. Mapping global capital markets 2011. // Updated Research. McKinsey Global Institute. August 2011. URL: [http://www.mckinsey.com/mgi/reports/freepass\\_pdfs/Mapping\\_global\\_capital\\_markets/Capital\\_markets\\_update\\_email.pdf](http://www.mckinsey.com/mgi/reports/freepass_pdfs/Mapping_global_capital_markets/Capital_markets_update_email.pdf).
3. Шумилов В. М. Международное финансовое право: учебник / Шумилов В. М. – М.: Междунар. отношения, 2005. – 432 с.  
Shumilov V. M. Mezhdunarodnoe finansovoe pravo: uchebnik / Shumilov V. M. – М.: Mezhdunar. otnosheniya, 2005. – 432 s.
4. Боди З. Финансы / Боди З., Мертон Р. К. – М.: Издательский дом «Вильямс». 2007. – 592 с.  
Bodi Z. Finansy / Bodi Z., Merton R. K. – М.: Izdatelskiy dom «Vilyams». 2007. – 592 s.

5. Global financial stability report. International Monetary Fund, Restoring Confidence and Progressing on Reforms. October 2012. URL: <http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2012/02/pdf/text.pdf>
6. Лук'янов В. Ринок деривативів та похідних фінансових інструментів: інноваційні різновиди / В. Лук'янов // Банківська справа. – 2013. – № 4. – С.11–21.  
Lukyanov V. Rynok deryvatyviv ta pokhidnykh finansovykh instrumentiv: innovatsiyni riznovydy / V. Lukyanov // Bankivska sprava. – 2013. – № 4. – S.11–21.
7. Шмелёв В. В. Рынок евровалют – ключевое звено международной валютно-финансовой системы / Шмелёв В. В. // 2001. – № 3. – С.65–73  
Shmelev V. V. Rynok evrovalyut – klyuchevoe zveno mezhdunarodnoy valyutno-finansovoy sistemy / Shmelev V. V. // 2001. – № 3. – S.65–73
8. OTC derivatives market activity in the first half of 2011. // Bank for International Settlements, November 2011. URL: [http://www.bis.org/publ/otc\\_hy1111.pdf](http://www.bis.org/publ/otc_hy1111.pdf)
9. Калли Джордан, Джованни Маджнони. Гармонизация регулирующих функций и глобализация финансов // Глобализация и национальные финансовые системы / Под ред. Дж. А. Хансона, П. Хонохана, Дж. Маджнони. Пер. с англ. – М.: Издательство «Весь Мир», 2005. – 320 с.  
Kalli Dzhordan, Dzhovanni Madzhnoni Garmonizatsiya reguliruyushchikh funktsiy i globalizatsiya finansov // Globalizatsiya i natsionalnyye finansovyye sistemy / Pod red. Dzh. A. Khansona, P. Khonokhana, Dzh. Madzhnoni. Per. s angl. – M.: Izdatelstvo «Ves Mir», 2005. – 320 s.