

ФОРМУВАННЯ КОНЦЕПЦІЇ РЕГУЛЮВАННЯ ФІНАНСОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ

© 2014 СТРИЖИЧЕНКО К. А.

УДК 338.246.025.2

Стрижиченко К. А. Формування концепції регулювання фінансового ринку України

Стаття присвячена вирішенню актуальної в умовах формування нової світової економіки проблеми побудови концепції регулювання фінансового ринку України. Теоретико-методологічним підґрунтям формування концепції виступають гіпотези, принципи та підходи. У статті представлено комплекс гіпотез, який в умовах існуючих суперечностей розвитку фінансового ринку та національної економіки визначає основні умови побудови концепції регулювання. Досліджено групи принципів для формування концепції регулювання, виділено фундаментальні або загальнонаукові принципи, які містять принципи діалектики, детермінізму, ізоморфізму, доповнення. Визначено три основні підходи до побудови концепції, які об'єднуються в синергетичний підхід. Розроблені гіпотези, принципи та підходи дозволили побудувати низку концептуальних положень, які складають концепцію регулювання. Поєднання теоретико-методологічного підґрунтя та концептуальних положень дозволило побудувати загальну схему концепції регулювання фінансового ринку України.

Ключові слова: концепція, регулювання, фінансовий ринок, гіпотези, принципи.

Рис.: 4. **Табл.:** 1. **Бібл.:** 13.

Стрижиченко Костянтин Анатолійович – кандидат економічних наук, доцент, Харківський національний економічний університет ім. С. Кузнеця (пр. Леніна, 9а, Харків, 61166, Україна)

E-mail: strizh@bk.ru

УДК 338.246.025.2

Стрижиченко К. А. Формирование концепции регулирования финансового рынка Украины

Статья посвящена решению актуальной в условиях формирования новой мировой экономики проблемы построения концепции регулирования финансового рынка Украины. Теоретико-методологической основой формирования концепции выступают гипотезы, принципы и подходы. В статье представлен комплекс гипотез, который в условиях существующих противоречий развития финансового рынка и национальной экономики определяет основные условия построения концепции регулирования. Исследованы группы принципов для формирования концепции регулирования, выделены фундаментальные или общенаучные принципы, включающие принципы диалектики, детерминизма, изоморфизма, дополнения. Определены три основных подхода к построению концепции, объединяющиеся в синергетический подход. Разработанные гипотезы, принципы и подходы позволили построить ряд концептуальных положений, которые составляют концепцию регулирования. Сочетание теоретико-методологической основы и концептуальных положений позволило построить общую схему концепции регулирования рынка Украины.

Ключевые слова: концепция регулирования, финансовый рынок, гипотезы, принципы.

Рис.: 4. **Табл.:** 1. **Библ.:** 13.

Стрижиченко Константин Анатолієвич – кандидат економічних наук, доцент, Харківський національний економічний університет ім. С. Кузнеця (пр. Леніна, 9а, Харків, 61166, Україна)

E-mail: strizh@bk.ru

UDC 338.246.025.2

Stryzhychenko K. A. Formation of the Conception of Regulation of the Financial Market of Ukraine

This article focuses on the solution of a topical issue in the context of the new world economy, the problem of formation of the regulation conception for the financial market of Ukraine. The theoretical and methodological basis for the formation of the conception are hypotheses, principles and approaches. The article presents a set of hypotheses, which under the existing contradictions of development of both the financial market and the national economy determines the basic conditions for the formation of a management concept. Groups of principles for the formation of the conception of regulation were researched, basic or general scientific principles were identified, including the principles of dialectics, determinism, isomorphism, supplement. There are three main approaches to formation of the conception, that were combined in one synergistic approach. Elaborating of hypotheses, principles and approaches has allowed to build a number of concepts that make up the conception of the regulation. The combination of the theoretical and methodological framework and the concepts has allowed to build a general scheme of conception for regulating the market of Ukraine.

Key words: conception of regulation, financial market, hypotheses, principles.

Pic.: 4. **Tabl.:** 1. **Bibl.:** 13.

Stryzhychenko Kostyantyn A. – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Kharkiv National Economic University named after S. Kuznets (pr. Lenina, 9a, Kharkiv, 61166, Ukraine)

E-mail: strizh@bk.ru

Світова економічна система зазнає значних змін. У світовій економіці не тільки сформувалися глобальні канали ліквідності у вигляді глобальних фінансових ринків, але почалося зниження позитивного ефекту від нарощування фінансових ринків, що відбивалося в неефективному використанні великих обсягів ліквідності, яка може бути мобілізована на фінансових ринках. Економічна конкурентоспроможність країн залежить від використання основних виробничих чинників, однак в умовах глобалізації та постійного збільшення інтеграції між економіками наявність ресурсів не гарантує значних конкурентних переваг, а навпаки, може призвести до дисбалансу економічної системи в разі неефективного їх використання. Тому залежно від ефективності розвитку економічної системи глобаліза-

ційні процеси можуть здійснювати, крім позитивного впливу, ще й деструктивний вплив на розвиток національної економіки.

Фінансова криза висвітлила негативні наслідки глобалізації світового відтворювального процесу. Стало прийнято різко негативно оцінювати нарощування масштабів фінансових ринків і ускладнення операцій із застосуванням похідних фінансових інструментів. Саме в даній сфері відбулися перші зриви платежів, які в подальшому призвели до наростання кризи по всіх напрямках економіки. Проте саме глобалізаційні процеси створили достатні умови для нарощування інвестицій як у розвинутих країнах, так і в країнах, що розвиваються. Саме фінансова криза привела до того, що відбувається переосмислення основних постулатів функціону-

вання світової економіки як в цілому, так і окремих її секторів.

Такі трансформації світової економіки привели до переосмислення підходів до регулювання фінансового ринку, що обумовлює необхідність перегляду сучасних механізмів регулювання. Теоретико-методологічним підґрунтям побудови механізмів повинна виступати концепція регулювання, що обумовлює вибір *мети* даної статті, яка полягає в розробці комплексу гіпотез, принципів і концептуальних положень концепції регулювання фінансового ринку України в умовах формування нової економіки.

Для досягнення цієї мети необхідно вирішити низку завдань:

1) провести компаративний аналіз існуючих концепцій регулювання фінансового ринку України та його складових;

2) розробити комплекс гіпотез побудови нової концепції регулювання фінансового ринку;

3) сформулювати систему принципів, які складають підґрунтя побудови концепції;

4) розробити низку концептуальних положень концепції регулювання фінансового ринку.

Для вирішення завдань даного дослідження пропонується використовувати такий алгоритм (рис. 1).

Результат 1. Визначення переваг і недоліків існуючих концепцій.

Проведений аналіз джерел інформації і законодавчих актів [2, 4, 5, 6, 7, 11, 12] дозволив виділити ряд концепцій в Україні, пов'язаних з регулюванням і контролем сегментів фінансового ринку. За допомогою компаративного аналізу побудовано зведену таблицю існуючих концепцій (табл. 1).

Серед вітчизняних науковців особливу увагу побудові концепції та концептуальним засадам щодо регулювання фінансового ринку приділяють вчені О. М. Іваницька, Н. Мацелюх, Є. П. Бондаренко.

Так, О. М. Іваницька у своїй праці [13] запропонувала концептуальний підхід щодо регулювання розвитку фінансової інфраструктури в Україні. Основа даного

підходу полягає в тому, щоб створювати випереджальну щодо рівня розвитку фінансової системи фінансову інфраструктуру з адекватною суб'єктно-об'єктною частинами та змістовною інституціональною системою, яка б закріплювала норми та положення у свідомості та поведінці економічних суб'єктів. Ця концепція орієнтує державне регулювання на сучасні, ринкові механізми та інструменти при запровадженні його заходів виділення ключових ринків та інструментів і ключових «гравців». Однак основним недоліком концепції є орієнтування тільки на інфраструктуру фінансового ринку, яка, на мій погляд, є наслідковою частиною всіх процесів, що відбуваються на фінансовому ринку. Тому для ефективної побудови інфраструктури доцільно здійснювати ефективне регулювання всіх інших складових фінансового ринку.

Мацелюх Н. у своїй концепції побудови організаційно-економічного механізму регулювання фінансового ринку України виділяє два основні блоки: блок абстрактного синтезу та блок структурного синтезу.

Перший блок відповідає за виокремлення проблем, пов'язаних з необхідністю управління з боку держави, і регулювання кожного окремого сегмента фінансового ринку, тобто задає спосіб функціональної організації організаційно-економічного механізму регулювання фінансового ринку. Другий блок визначає можливі варіанти організації структури механізму в межах визначених державою повноважень державних органів влади на основі особливостей функціонування кожного окремо взятого сегмента фінансового ринку. Недоліком даної концепції є відсутність практичних механізмів реалізації запропонованих блоків концепції, що знижує високий теоретичний рівень запропонованих розробок.

У своїй роботі Є. П. Бондаренко представляє механізм державного регулювання ринку фінансових послуг ринку, який містить в собі функції, форми, методи та інструменти регулювання. Однак знову треба констатувати високу теоретичну спрямованість механізму, у той час, як практичні механізми відсутні.

Таким чином, проведений аналіз існуючих концепцій показав, що, по-перше, існує тільки одна концепція, спрямована безпосередньо на регулювання фінансового ринку,

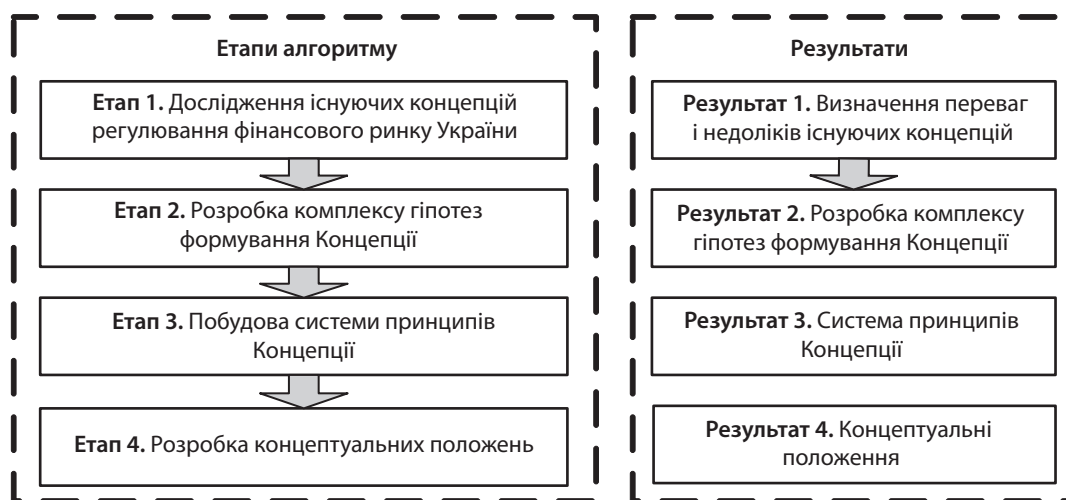


Рис. 1. Алгоритм дослідження

Зведена таблиця Концепцій функціонування, регулювання і розвитку фінансового ринку та його сегментів

Концепція	Мета	Наповненість механізмів
Загальні Концепції фінансового ринку		
Концепція регулювання фінансового ринку	Забезпечення регулювання фінансового ринку і нагляду за діяльністю фінансових установ в Україні	Тільки на теоретичному рівні
Концепція становлення і розвитку фінансового ринку України на 2006 – 2010 рр.	Визначення стратегії інституційного формування та істотної модернізації фінансового ринку у всіх його сегментах	Відсутні (представлені тільки шляхи реалізації)
Концепція захисту прав споживачів небанківських фінансових послуг в Україні	Удосконалення системи захисту прав споживачів і забезпечення її ефективності	Теоретичний рівень, частина практично реалізована
Концепція фінансової безпеки України	Забезпечення фінансової безпеки України	Теоретичний рівень, частина практично реалізована
Концепція розвитку державного внутрішнього фінансового контролю на період до 2017 р.	Метою Концепції є рішення питань організації і функціонування державного внутрішнього фінансового контролю в системі органів державного і комунального сектора	Знаходяться у стадії розробки
Концепції фондового ринку		
Концепція функціонування і розвитку фондового ринку України	Формування цілісного, високоліквідного, ефективного і справедливого ринку цінних паперів в Україні, регульованого державою та інтегрованого у світові фондові ринки	Відсутні (представлені тільки шляхи реалізації)
Концепція розвитку внутрішнього ринку державних цінних паперів України на 2009 – 2013 рр.	Задовolenня невідкладних потреб реформування первинного ринку державних цінних паперів в Україні, обумовлених в першу чергу високою вартістю державних позик на внутрішньому ринку порівняно з їх вартістю на зовнішніх ринках	Відсутні, реалізація неможлива у зв'язку зі зміною умов господарювання
Концепції кредитного ринку		
Концепція розвитку системи кредитної кооперації	Розробка і впровадження ефективного економічного механізму фінансування населення, переважно в сільській місцевості, забезпечення надійності роботи фінансових установ, максимального наближення до споживачів фінансових послуг, створення умов довгострокового кредитування з використанням сучасних фінансових інструментів і ринкової інфраструктури, які дають можливість понизити вартість кредитів	Відсутні
Концепції ринку страхівки		
Концепція розвитку страхового ринку України до 2010 р.	Встановити стратегічні підходи, які повинні бути покладені в основу державної політики у сфері страхування, створення законодавчих і економічних умов для стимулювання розвитку страхового ринку	Відсутні

а по-друге, усі концепції носять декларативний характер без реалізації практичних механізмів регулювання.

Результат 2. Розробка комплексу гіпотез формування Концепції.

Елементом методологічного підґрунтя розробки Концепції є гіпотези, які віддзеркалюють специфіку розвитку складових фінансового ринку, зумовлених формуванням нової економіки.

Аналіз етимології слова «гіпотеза» [1, 8, 9, 10] дозволив зробити висновок, що гіпотеза – це науково обґрунтоване твердження, яке є підґрунтям вирішення проблеми. Існує низка правил висунення гіпотез (п'ятикутник правил, рис. 2).

У результаті проведеного аналізу побудовано п'ять гіпотез формування Концепції регулювання фінансового ринку України.

Гіпотеза 1. Про функціонування фінансового ринку в умовах нової економіки.

Остання фінансова криза 2007 р. призвела до зміни умов функціонування світової економіки. Так, у результаті кризи почала формуватися нова економіка, в основу якої лягла нова економічна парадигма. Умови нової економіки формують нові умови функціонування фінансового ринку, які зумовлюють необхідність зміни механізмів регулювання.

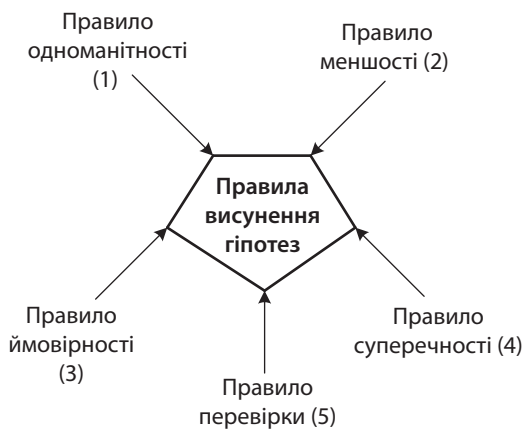


Рис. 2. П'ятикутник правил висунення гіпотез

Гіпотеза 2. Про формування нової фази еволюційного розвитку регулювання фінансового ринку.

Світовий фінансовий ринок проходить різні фази еволюційного розвитку. Оскільки формується нова фаза розвитку світової економіки, зумовлена процесами глобалізації відповідно до ініціатив світового товариства, і на кожній фазі такого розвитку існують специфічні умови господарювання, то для ефективного регулювання фінансового ринку доцільно на кожній фазі розробляти свої, властиві тільки цій фазі, механізми регулювання фінансового ринку.

Гіпотеза 3. Про інтеграцію фінансового ринку України в світовий фінансовий простір.

Глобалізаційні та інтеграційні процеси у світі привели до того, що локальні фінансові ринки поступово інтегруються у світову фінансову систему. Ступінь такої інтеграції залежить від відкритості національного ринку і можливості адаптації механізмів регулювання на світовому фінансовому ринку в національному масштабі.

Гіпотеза 4. Про взаємодію сегментів фінансового ринку між собою.

Фінансовий ринок складається із сегментів: фондового, кредитного, валютного і страхового ринків, кожен з яких знаходиться в постійній взаємодії один з одним. У результаті такої взаємодії події, що відбуваються на одному з сегментів, чинять вплив на інший сегмент. Даний вплив має дві характеристики: час, через який відбувається вплив, і ступінь впливу, який може бути виражений кількісно.

Гіпотеза 5. Про можливість опису ділової активності сегментів фінансового ринку за допомогою системи індикаторів ділової активності.

Кожний сегмент фінансового ринку України характеризується системою показників, що відбивають ділову активність на них. Проте існує один показник, який несе в собі найповнішу інформацію про сегмент фінансового ринку і може служити єдиним індикатором ділової активності на цьому сегменті.

Результат 3. Система принципів Концепції.

Основа формування концепції складають принципи. Згідно з [3] принцип – це початкове положення теорії, яке не вимагає доказу.

Оскільки принципи пов'язані з окремими теоріями та науками, то виділяється дворівнева система принципів, яка складається з фундаментальних принципів і принципів окремих наук. Принципи носять як фундаментальний характер, так і існують для окремих наук. Формування Концепції регулювання фінансового ринку базується на таких фундаментальних принципах (рис. 3):

1) *принцип діалектики*, що відображає взаємообумовлений і суперечливий розвиток явищ. Відносно фінансового ринку принцип діалектики проявляється таким чином: фінансовий ринок є системою створення, акумулювання та перерозподілу капіталу. Розвиненість фінансового ринку забезпечує економіку капіталом і дозволяє підтримувати реальний сектор. З іншого боку, надмірний розвиток фінансового ринку у відриві від розвитку реального сектора призводить до формування фінансових «пузирів», що, у свою чергу, є джерелом нестабільності в економіці й виникнення фінансових криз;

2) *принцип детермінізму*. Принцип об'єктивної причинної обумовленості явищ. Прояв принципу детермінізму на фінансовому ринку полягає в тому, що динаміка фінансового ринку залежить від об'єктивних факторів макро- та світового рівнів. І хоча на фінансові ринки впливають також суб'єктивні фактори, їх дія має обумовлений характер та чітко виражені наслідки;

3) *принцип ізоморфізму*. Принцип відносин об'єктів, що виражають тотожність їх побудови. Даний принцип проявляється через взаємодію сегментів фінансового ринку. Так, кожний сегмент має притаманні лише йому особливості, однак всі вони мають схожу структуру побудови та єдине інваріантне ядро, яке обумовлюється єдиною метою функціонування фінансового ринку – формування, акумулювання та перерозподіл капіталу;

4) *принцип доповнення*. Два взаємовиключні чинники доповнюють один одного, і результати експерименту мають пояснювальну силу. Індекси ділової активності сегментів фінансового ринку формуються на базі фінансових інструментів, які є об'єктом купівлі та продажу. У свою чергу індекси також можуть виступати як такі об'єкти. Завдяки особливості здійснення операцій на фінансовому ринку, коли можна здійснювати продаж фінансового інструмента, не маючи його в наявності, на ринку виникає взаємодія між двома групами посередників. Перша група будує свою стратегію за таким алгоритмом: спочатку купується фінансовий інструмент, потім він продається. Така група носить назву «биків». Інша група має протилежну стратегію, а саме: спочатку



Рис. 3. Фундаментальні принципи Концепції

здійснюється продаж фінансового інструменту, а потім його обов'язкова купівля. Такі посередники називаються «ведмедами». Взаємодія між цими двома групами і є проявом принципу доповнення.

Результат 4. Концептуальні положення.

Побудова гіпотез, визначення принципів Концепції регулювання фінансового ринку дозволяє розробити такі концептуальні положення.

Концептуальне положення 1 – щодо контурів регулювання фінансового ринку. Фінансовий ринок має два контури регулювання: внутрішній та зовнішній, і його стан є результатом їх спільної дії. Дієвість регулювання, насамперед, залежить від оптимального співвідношення між цими центрами регулювання. Внутрішнє регулювання базується на регулюванні окремих сегментів ринку та їх взаємодії, зовнішнє регулювання більшу увагу приділяє адаптації фінансового ринку та його складових до змін зовнішнього середовища.

Концептуальне положення 2 – щодо сегментів фінансового ринку. Кожен сегмент фінансового ринку (фондовий, кредитний, валютний та страховий) має властивості всієї системи (фінансового ринку), і для нього має виконуватися положення щодо наявності внутрішнього та зовнішнього центрів регулювання. Цілісність системи фінансового ринку визначається взаємодією центрів регулювання на рівні сегментів і всього фінансового ринку.

Концептуальне положення 3 – щодо самоорганізації, саморозвитку та адаптації сегментів. Розвиток фінансового ринку та його сегментів має дві складові: внутрішню складову фінансового ринку, яка в рамках енергетичного підходу визначається властивістю самоорганізації та його природним еволюційним розвитком, і зовнішню складову, що залежить від регулювання на цьому ринку. Взаємозв'язок цих складових і співвідношення між ними в рамках впливу на розвиток фінансового ринку залежать від відкритості ринку, механізмів регуляторного впливу, ступеню еволюції та самоорганізації ринку та його складових.

Концептуальне положення 4 – щодо регулювання сегментів фінансового ринку. Фінансовий ринок країни є системою, яку можливо регулювати як загалом, так і по окремих її елементах. Ефективність регулювання певною мірою залежить від розвитку і взаємодії елементів даної системи – сегментів фінансового ринку та від зовнішніх впливів інших сегментів світового фінансового, які здійснюють трансформацію регулювання до адаптації.

Концептуальне положення 5 – щодо стійкості системи фінансового ринку. Фінансовий ринок являє собою цілісну систему, яка є стійкою при умові, що всі елементи фінансового ринку гармонійно розвиваються і знаходяться в тісній взаємодії. Згідно з теорією управління слабкість системи визначається найслабкішою підсистемою, тому відсутність гармонійного розвитку буде впливати на ефективність роботи всього фінансового ринку.

Концептуальне положення 6 – щодо взаємодії національного та світового фінансових ринків. Національний фінансовий ринок є складовою світового фінансового ринку і в рамках цього ринку намагається досягати сталого розвитку. Це концептуальне положен-

ня корелює з попереднім, оскільки гармонійний розвиток національного фінансового ринку вкупі з розвитком інших національних ринків сприятиме стабільності всієї фінансової системи світу.

Концептуальне положення 7 – щодо комплексу взаємозв'язаних механізмів регулювання. Зовнішній та внутрішній контури регулювання фінансового ринку мають однакову природу та повинні підпорядковуватися однаковим принципам, що реалізуються завдяки комплексу взаємозв'язаних механізмів, які є однорідними за функціональною складовою та різними за цільовою спрямованістю. Так, механізми внутрішнього регулювання підпорядковуються принципам самоорганізації та саморозвитку сегментів фінансового ринку, а механізми зовнішнього регулювання спрямовані на адаптацію сегментів до змін зовнішнього середовища. Ці три механізми складають загальний механізм регулювання фінансового ринку.

Концептуальне положення 8 – щодо паритету інтересів сегментів фінансового ринку. Оптимальним регулюванням внутрішнього контуру фінансового ринку (регулювання розвитку складових та їх взаємодія) є таке регулювання, яке буде забезпечувати паритет інтересів кожного зі сегментів фінансового ринку. При відсутності такого регулювання неможливий гармонійний розвиток усіх складових фінансового ринку і, як наслідок, неможливий сталий розвиток усього фінансового ринку як цілісної системи.

Концептуальне положення 9 – щодо необхідності державного регулювання фінансового ринку. Державне регулювання, залежно від специфіки фінансової системи, може реалізовуватися як за допомогою банківського, так і за допомогою фондового сегментів. Специфіка розвитку фінансової системи України свідчить про те, що вона належить до систем, більш орієнтованих на кредитний сегмент. Тобто для ефективного державного регулювання доцільним є превалювання регуляторних дій у кредитному сегменті в порівнянні з фондовим. Державне регулювання повинно спрямовуватися на посилення конкурентного середовища та стійкості фінансового ринку.

Таким чином, Концепція регулювання фінансового ринку України має такий вигляд (рис. 4).

ВИСНОВКИ

1) Дана концепція в основі має п'ять гіпотез, підтвердження яких дозволяє розробити практичний базис концепції, що складається із системи механізмів регулювання фінансового ринку;

2) вона базується на сучасних підходах до дослідження, основним з яких є синергетичний підхід, який дозволяє розглядати самоорганізуючу складову фінансового ринку та його складових;

3) розроблена концепція регулювання фінансового ринку країни дозволяє на основі поєднання системного, процесного, функціонального підходів у синергетичний здійснити ефективне регулювання сегментів фінансового ринку та їх взаємодії в умовах формування нової економіки;

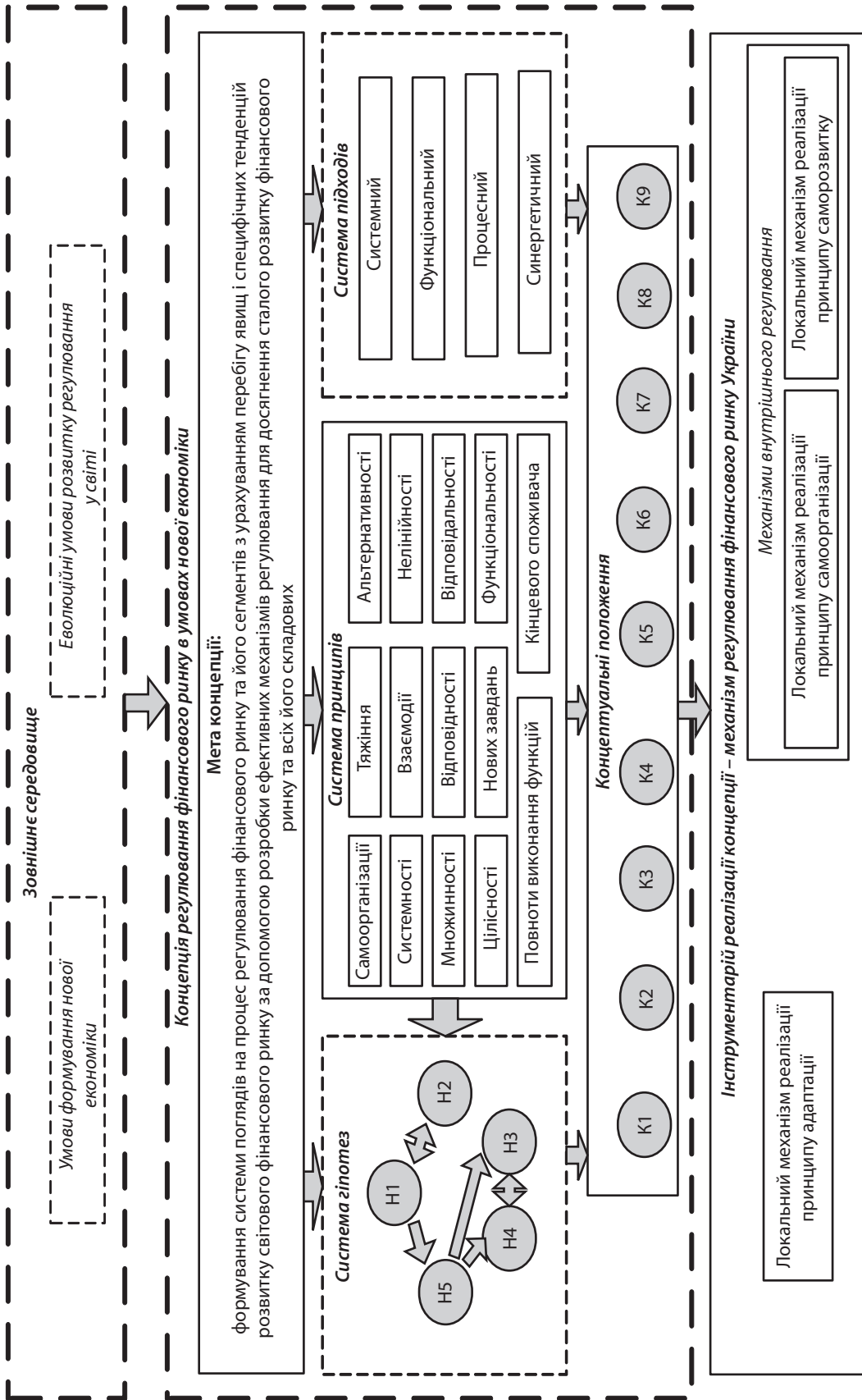


Рис. 4. Концепція регулювання фінансового ринку України в умовах нової світової економіки

4) концепція має практичні напрямки реалізації за допомогою двох видів механізмів: механізмів адаптації фінансового ринку та його складових до зміни зовнішнього середовища, механізмів внутрішнього регулювання (механізмів регулювання окремих складових фінансового ринку та механізмів взаємодії). ■

ЛІТЕРАТУРА

1. Большой экономический словарь / Под ред. А. Н. Азрилияна. – М. : Институт новой экономики, 1997. – 856 с.
2. Концепція фінансової безпеки України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : www.ufin.com.ua/konceptcia/008.doc
3. Новая философская энциклопедия: в 4 т. / Под редакцией В. С. Стёпина. – М. : Мысль, 2001.
4. Про схвалення Концепції розвитку державного внутрішнього фінансового контролю на період до 2017 року : Розпорядження від 24 травня 2005 р. №158-р [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/158-2005-p>
5. Про Концепцію функціонування та розвитку фондового ринку України : Постанова Верховної Ради України. 22.09.1995 № 342/95-ВР [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/342/95-вр>
6. Про схвалення Концепції розвитку системи кредитної кооперації : Розпорядження від 7 червня 2006 р. №321-р [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/321-2006-p>
7. Про схвалення Концепції захисту прав споживачів небанківських фінансових послуг в Україні : Розпорядження від 3 вересня 2009 р. № 1026-р [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/1026-2009-p>
8. Чудинов А. Н. Словарь иностранных слов, вошедших в состав русского языка / А. Н. Чудинов, 1910 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://dic.academic.ru/dic.nsf/ogegova/85694>
9. Ожегов С. И. Толковый словарь / С. И. Ожегов, Н. Ю. Шведова [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://slovarozhegova.ru/letter.php?charkod=192>

10. Ушаков Д. Н. Толковый словарь / Д. Н. Ушаков, 1935 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://dic.academic.ru/dic.nsf/enc_philosophy/3332

11. Фінансовий ринок України. – 2006. – № 8 (34).

12. Цінні папери України. – 10 січня 2002. – № 1 (190).

13. Іваницька О. М. Державне регулювання розвитку фінансової інфраструктури : монографія / О. М. Іваницька. – К. : Вид-во НАДУ, 2005. – 276 с.

REFERENCES

Bolshoy ekonomicheskii slovar [Great Dictionary of Economics]. Moscow: Institut novoy ekonomiki, 1997.

Chudinov, A. N. "Slovar inostrannykh slov, voshedshikh v sostav russkogo iazyka" [Dictionary of foreign words that are included in the Russian language]. <http://dic.academic.ru/dic.nsf/ogegova/85694>

Finansovyi rynek Ukrainy, no. 8 (34) (2006).

Ivanytska, O. M. *Derzhavne rehuliuivannia rozvytku finansovoi infrastruktury* [State regulation of the financial infrastructure]. Kyiv: NADU, 2005.

"Kontseptsiiia finansovoi bezpeky Ukrainy" [The concept of financial security of Ukraine]. www.ufin.com.ua/konceptcia/008.doc [Legal Act of Ukraine] (2006). <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/321-2006-p>

[Legal Act of Ukraine] (2009). <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/1026-2009-p>

[Legal Act of Ukraine] (1995). <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/342/95-вр>

[Legal Act of Ukraine] (2005). <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/158-2005-p>

Novaia filosofskaia entsiklopediia [New Encyclopedia of Philosophy]. Moscow: Mysl, 2001.

Ozhegov, S. I., and Shvedova, N. Yu. "Tolkovyy slovar" [Dictionary]. <http://slovarozhegova.ru/letter.php?charkod=192>

Tsinni papery Ukrainy, no. 1 (190) (2002).

Ushakov, D. N. "Tolkovyy slovar" [Dictionary]. http://dic.academic.ru/dic.nsf/enc_philosophy/3332