

УДК 330.322

**О.В. НОСОВА**, д.э.н., профессор,  
Харьковский национальный университет внутренних дел,  
г. Харьков, Украина,  
[nosova1982@mail.ru](mailto:nosova1982@mail.ru)

### МОДЕРНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ В УСЛОВИЯХ ПОСТКРИЗИСНОГО РАЗВИТИЯ

*Рассмотрены сущность, формы модернизации, а также ее влияние на координацию и согласование действий международных финансовых институтов в условиях посткризисного развития. В процессе анализа финансовых параметров современного развития выделены основные тенденции, определяющие траектории мирового развития.*

**Ключевые слова:** институт, институциональная экономика, модернизация, финансовые институты, посткризисное развитие.

*Розглянуто сутність, форми модернізації, а також її вплив на координацію і узгодження дій міжнародних фінансових інститутів в умовах посткризового розвитку. У процесі аналізу фінансових параметрів сучасного розвитку виділені основні тенденції, що визначають траєкторії світового розвитку.*

**Ключові слова:** модернізація, фінансові інститути, посткризовий розвиток.

**O. V. Nosova**

#### **Financial institutions modernization in the postcrisis development**

*The essence of modernization, forms, and the impact on the coordination and interdependence of international financial institutions in the postcrisis development are analyzed in the article. The basic tendencies defining the world development trajectories are defined in the process of financial parameters analysis.*

**Keywords:** modernization, financial institutions, postcrisis development.

Особенностью современного этапа модернизации является ее протекание в условиях преодоления последствий мирового финансового кризиса. Среди основных отличий нынешнего этапа развития следует выделить вмешательство государства в процесс предоставления ликвидности центральных банков, а также открытость финансовых рынков экономики, что привело к возникновению противоречий между постиндустриальными и развивающимися странами. На необходимость решения глобальных проблем, связанных с под-

держанием стабильного функционирования мировой цивилизации, указывал А.С. Панарин. Автор подчеркивал: «Мы имеем в виду западную цивилизацию, считающую себя единственно нормальной социокультурной системой, формирующей правильных или адекватных людей. Но в современном мире множится количество очевидных аномалий — фактов, явно не укладывающихся в западную систему социокультурных стандартов и ожиданий. Наиболее масштабными из таких аномалий являются глобальные проблемы» [1, с. 295]. В качестве основной среди глобальных проблем рассматривается угроза разрушения природной, социальной и духовной среды, подвергающейся небывалому давлению со стороны технической цивилизации. Одной из форм проявления мирового глобального противоречия выступают экономические кризисы.

Проблема исследования финансовых институтов в условиях посткризисного развития нашла отражение в работах отечественных ученых А. Гриценко, И. Малого, В. Сиденко, а также зарубежных авторов О. Вихоревой, С. Карловской, К. Павлова, И. Юсупова, Дж. Вуда, М. Демирбега и т.д. [21, 22, 23, 24, 25, 26, 27]. Большинство авторов указывает на тенденцию виртуализации рыночных механизмов, сопровождающуюся отрывом предложения денег, цен и валютных курсов, приводящих к разбалансированности финансовой системы и возникновению кризиса. Целью данной статьи является исследование влияния процесса модернизации на развитие финансовых институтов.

Мировому финансовому кризису предшествовал период бурного экономического развития мирового хозяйства в начале XXI века. Среднегодовые темпы роста ВВП увеличились до 4,2 % в период с 2000-2007 годы. Для сравнения в предыдущие 20 лет они составляли в среднем 3 %. Ускоренный процесс глобализации сопровождался качественными изме-

© О.В. Носова, 2014

<http://www.elibrary.ru/issues.asp?id=37579>

<http://www.instud.net>, <http://www.nbu.gov.ua/>

нениями форм международного разделения труда в конце XX века, что проявлялось в создании цепочки добавленной стоимости в процессе создания продукции. Проведение политики открытия финансовых рынков привело к возрастанию трансграничных финансовых потоков, стиранию границ между национальными финансовыми рынками и появлению стран-лидеров и аутсайдеров в привлечении и аккумуляции капитала.

Анализ темпов прироста мирового ВВП в 2010 году – 5,1%, в 2011 году – 4,3 % указывает на тенденцию постепенного восстановления мировой экономики. По мнению экспертов МВФ, в 2012 году рост мировой экономики составит 3,3%. Согласно прогнозу на 2013-й год рост мировой экономики составит 3,6%. При этом на 17% не исключается вероятность снижения темпов глобального подъема до 2%. Последнее предполагает рецессию в развитых странах и серьезное замедление в развивающихся. Следует отметить озабоченность бизнеса непредсказуемостью экономической ситуации в США и жизнеспособностью единой европейской валюты. К такому повороту событий могут привести две предпосылки: нерешительность властей мировых стран в принятии мер по снижению напряженности в кризисных экономиках и «финансовый обрыв» в США, отголоски которого так или иначе почувствуют на себе остальные государства. В качестве основной проблемы выделяется снижение доверия инвесторов в развитых странах. Эксперты МВФ снизили прогноз роста стран БРИК - Китая, Индии, России и Бразилии [2, 3].

Западные эксперты отмечают целесообразность реализации «политики полного восстановления доверия и стабильности». Они считают, что на нынешнем этапе функционирования мирохозяйственных связей развитие мирового финансового рынка может стать катализатором экономического роста реальной экономики при соблюдении определенных условий. Одним из факторов выступает качество институтов, которое обеспечивает повышение доверия к финансовым институтам и стимулирует экономический рост. К функциям базовых национальных институтов относятся защита и гарантия прав собственности, укрепление юридической системы, сокращение коррупции, качество информации, улучшение системы корпоративного управления, прозрачность финансового регулирования, надзора и контроля в банковской системе. Деятельность финансовых учреждений в Украине регулируется

Закон Украины «О финансовых услугах и государственном регулировании рынков финансовых услуг», который устанавливает общие правовые основы в сфере предоставления финансовых услуг, осуществление регулятивных и надзорных функций [4]. Развитие национального финансового сектора должно быть направлено на использование экономическими субъектами механизмов сбережения накопленных финансовых ресурсов.

Создание международных финансовых институтов обеспечивает свободный доступ к международным финансовым источникам. Международные валютно-кредитные и финансовые организации Международный валютный фонд (МВФ); группа Всемирного банка, включающая Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Международную ассоциацию развития (МАР), Международную финансовую корпорацию (МФК), Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ); Банк международных расчетов и Всемирная торговая организация (ВТО) располагают большими полномочиями и ресурсами и призваны регулировать международные экономические отношения, международное сотрудничество и обеспечивать целостность и стабильность функционирования мировой системы хозяйства.

Данные рейтингов международных организаций определяют легкость ведения бизнеса в Украине. В рейтинге Всемирного банка Doing Business 2013 Украина заняла 137 место среди 185 стран по простоте ведения бизнеса, а два года назад 145 место. В 2010 году в Украине существовало 10 процедур, которые надо было осуществлять для регистрации предприятия, выполнение которых занимало 27 дней. Для открытия нового предприятия необходим минимальный уставной капитал. В Канаде, Австралии, Новой Зеландии, Грузии, Беларуси, Македонии, и других странах, где условия открытия бизнеса намного легче, существовало максимум шесть процедур, выполнение которых занимало шесть дней [5]. Следует отметить, что в 70-и странах мира, включая перечисленные выше, отсутствует требование к минимальному уставному капиталу для открытия бизнеса. По количеству законов, регулирующих инвестиционную деятельность в Украине, страна имеет чрезмерно высокий показатель.

Следует отметить тенденцию превращения национальных банков в транснациональные (ТНБ), выполняющих функции в качестве

посредника для своих клиентов, так и о размещении капиталов за пределами стран базирования. В соответствии с оценкой на основе биржевой капитализации (данных 2006 года) первое место занимала банковская элита ЕС. На долю Евросоюза приходилось 27 банков, в том числе на долю Великобритании – 6 банков, Франции – 3, Италии – 3, Испании – 3, Бельгии – 3, Германии – 2, Ирландии – 2, Нидерландов – 2, Швеции – 2, Дании – 1 банк.

Характерным признаком функционирования современной модели экономического развития является применение сетевого принципа взаимодействия между экономическими субъектами в рамках фирмы, сетей межорганизационных и транснациональных объединений. Под влиянием развития информационно-коммуникационных технологий происходит расширение и углубление глобальных финансовых и производственных сетей. Процесс передачи передовых технологий сопровождается переобучением и повышением профессионального уровня персонала в соответствии с международными требованиями [6, с.82].

Роль и влияние процесса глобализации на модернизацию финансовых институтов рассмотрены в целом ряде научных работ, как отечественных, так и зарубежных экономистов [6, 7,8, 9, 10]. Общей чертой анализируемых научных исследований является изучение данного явления в контексте естественно-исторического процесса развития.

В экономической литературе модернизация рассматривается как органически присущее развитию страны и приводящее к коренным изменениям во всех сферах деятельности. Догоняющая модернизация означает заимствование иностранных технологий, норм менеджмента, специалистов, прошедших подготовку за рубежом в ведущих компаниях. Модернизация представляет процесс усовершенствования, обновления объекта в условиях технологического прорыва страны. Данный процесс предполагает включение страны в глобальную экономику при использовании своих конкурентных преимуществ. «Модернизация, - по мнению В. Иноземцева, – это мобилизационный процесс, который предпринимается в тех или иных странах для сокращения образовавшегося отставания от государств-конкурентов [11, с. 90]. Основными формами модернизации выступают внутренняя модернизация страны, которая обеспечивает саморазвитие государства; догоняющая модернизация, характеризующаяся использованием политики для до-

стижения уровня развития стран приблизительно того же технологического и социального уровня; эволюционная модернизация как непрерывный процесс, происходящий посредством проведения реформ и инноваций. Использование модели догоняющего развития было свойственно странам, когда модернизирующаяся страна конкурировала с другими индустриальными странами. Опыт проведения модернизации в рамках индустриальной системы хозяйствования в Германии, Великобритании, США и Японии показывает, что когда догоняющие страны и страны-лидеры действуют в рамках одной и той же индустриальной теории, то индустриальная модернизация может помочь догнать и перегнать лидеров.

Е. Брагин подчеркивает, что глобализация существенно расширяет возможности модернизации на национальном уровне. По мнению автора, проблема состоит в том, что в большинстве стран Юга внешние заимствования, начиная от технологий и кончая современными ноу-хау, попадают в такую бизнес-среду, которая способна лишь частично адаптировать к местным социально-экономическим условиям. Только при широкой адаптации названных заимствований они могут стать импульсами обновления производства, а не обернутся потерей средств и времени [11, с. 99]. В. Иноземцев считает, что стартовая в России и нацеленная на «догоняющее развитие» модернизация абсолютно не реализуема в современных условиях [12, с. 64]. В. Онищенко указывает на конкретизацию национальной цели модернизации, выражающейся в осуществлении перехода к индустриальной экономике, эффективно функционирующей в рамках современной глобальной экономики, и в свою очередь обеспечение перехода на новое качество – инновационной и постиндустриальной экономики [6, с. 6]. Результаты ежегодного исследования доверия обеспеченных потребителей PR&Communications guide указывают на значимое снижение доверия к таким социальным институтам, как власть (с 15 % в 2011 до 9 % в 2012 году) и СМИ (30 % в 2011 году по сравнению с 22 % в 2012 году), тогда как доверие к бизнесу и общественным организациям стабилизировалось на уровне порядка 25 % в 2012 году. Учитывая рост значимости информации о компаниях и их продуктах, получаемой из Интернета, социальным сетям отводится роль приоритетных площадок для коммуникаций [13, с. 39].

Представляется, что приоритетным

направлением развития является сокращение существующего социально-экономического разрыва с индустриально развитыми странами, включая непрерывное повышение благосостояния населения. Для решения данной задачи следует обеспечить реализацию стратегии повышения конкурентоспособности экономики. При проведении модернизации экономики важная роль отводится технологическим, экономическим, организационно-политическим и социальным заимствованиям. Инновации в социальный капитал обеспечивают создание хозяйственно-правового механизма, позволяющего сделать качественный скачок в экономическом развитии. Модернизации институтов предполагает последовательное создание и функционирование системы институтов, направлена на определение прав собственности в обществе, стимулирует развитие конкуренции и снижает трансакционные издержки.

В странах Западной Европы получил распространение подход импортируемой модернизации западного типа, который сфокусирован на строительстве новых институциональных экономических стимулов, способных изменить человеческое поведение. Противоположной точки зрения придерживаются авторы, связывающие особенности появления нескольких моделей развития и их модернизации в традиционных обществах, например Индии, Китае и т.д. с процессами, протекающими в странах Восточной Европы.

В основе глобализации лежит процесс общественного разделения труда, который способствует углублению внешних и внутренних связей между компаниями, фирмами и предприятиями. Глобализация представляет комплексный процесс, характеризующийся переходом к качественно новой ступени интернационализации хозяйственной жизни. Категорию «глобализация» абстрактно можно определить как процесс, приводящий к интернационализации производства и НТП, к объединению капитала, международных финансовых рынков, людей в единую мировую систему, глобальное сообщество [14, с. 19].

Глобализация устраняет естественные и искусственно возникающие преграды для распространения информации, расширяет возможности выбора фирмой стратегии размещения производства. Развитие технологического прогресса приводит к уменьшению транспортных и коммуникационных издержек, а также устранению барьеров для передачи информации. При исследовании роли ПИИ в повыше-

нии конкурентоспособности страны Дж. Даннинг указывает на быстрый рост Китайской экономики, занявшей в 1989 году десятое место в мире и ставшей четвертой крупнейшей державой мира в 2006 году. Открытие Индии, стран Центральной и Восточной Европы глобальным рыночным вызовам вызвали изменение пространственной картины ведения мирового бизнеса [8, с. 83].

Для понимания механизма глобальной взаимозависимости на основе финансовых параметров современного развития выделяют несколько тенденций, которые описывают траектории глобальных дисбалансов и позволяют анализировать последствия финансового кризиса. Они включают значительное усиление международной финансовой интеграции, особенно среди стран с развитой экономикой, резкое расширение глобальных дисбалансов, которые стали реальностью современной экономики, различия в доходности между внешними активами и обязательствами, приводящие к существенным перемещениям капитала и иных ресурсов между странами [14, с.25].

Под глобализацией понимается образование международного правового и культурно-информационного поля, своего рода инфраструктуры межрегиональных, в том числе информационных обменов [15, с. 92]. Представляется правомерным исследование процесса глобализации как многоаспектного явления. С одной стороны, оно приводит к экономическому объединению и стабильности, а, с другой стороны, изменяет систему распределения, что вызвано появлением новой транснациональной системы социальных страт, и оказывает негативное влияние на окружающую среду. Одним из последствий этого процесса является расширение индустриализации в глобальном масштабе.

Особенностями современного этапа развития мировой финансовой системы является нелинейный, волнообразный характер экономических процессов. Рискованное кредитование агентов с низким рейтингом и кредитование с незначительным резервированием средств для покрытия возможных убытков создает основу для неправильного восприятия экономической ситуации и принятия бизнес-решений финансовыми субъектами.

Отличительной чертой нового этапа интернационализации выступает скачкообразное развитие информационных технологий. К особенностям современных отношений интернационализации относятся расширение между-



народных экономических связей и включение в международную систему отношений стран переходной экономики, которые не имеют опыта участия в международных альянсах и соглашениях. Расширение процесса глобализации выражается в росте международных объемов торговли и услуг. Многие ученые утверждают, что международные инвестиции – мощный инструмент продвижения к более тесной экономической интеграции [16, с. 86]. Привлечение иностранных инвестиций обеспечивают перенос ноу-хау, новых технологий и методов управления, способствуют повышению квалификации рабочей силы.

Основными способами инвестирования в зарубежные страны выступают коммерческие кредиты, официальные денежные потоки, прямые иностранные инвестиции и портфельные инвестиции. Иностранные компании и правительственные институты используют кредитование банков с целью получения коммерческих кредитов. Международные финансовые организации и правительства развитых стран получают официальную поддержку развивающихся стран.

Потоки ПИИ распространяются и проникают в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой, возрастает простран-

ственная диверсификация инвестиций. В период с 1990 по 2000 года количество трансграничных слияний и поглощений составило более половины новых ПИИ, из которых более 90 % было размещено в развитых странах. Дж. Даннинг указывает, что это произошло вследствие расширения возможностей иностранного инвестирования и конкурентного давления, вызванного глобализацией, частично как отражение усложнения современного производства и организационных систем, а также возрастающей прибыли от внедрения инноваций в маркетинговых продуктах [15, с.85-86]. В рассматриваемый период развитие финансового сектора сопровождалось привлечением иностранного капитала, созданием новой структуры конфигурации трансграничных венчурных предприятий и ростом сетевой экономики. К началу 2010 года почти 80 % мировых ПИИ функционирует в странах ОЭСР, Китае, Российской Федерации, Индии, Бразилии и других странах. Изменение накопленных фондов ПИИ отражает тенденцию увеличения потоков привлеченного капитала в предкризисный период (табл.1) [17]. По прогнозам ЮНКТАД потоки ПИИ достигнут 1,7 трлн. долл. в 2012 году и 1,9 трлн. долл. в 2013 году [18, с.2].

Таблица 1

## Изменение накопленных фондов ПИИ в регионах 1990-2010 гг.

Регион	2000 (1990=100)	20005 (2000=100)	2010 (2005=100)
Развитые страны	273,3	203,8	154,8
Западная Европа			
Северная Америка	289,5	134,9	177,3
Япония	510,7	200,5	138,3
Океания	166,6	195,6	130,0
Развивающиеся страны			
Африка	258,6	175,2	164,5
Латинская Америка	605,2	173,9	150,7
Азиатская Океания	550,3	145,8	155,2
Страны с переходной экономикой	9320,3	315	177,6

В процессе интеграции экономик преобладающими являются международные сделки, которые принимают форму трансакций между различными подразделениями транснациональных корпоративных систем, расположенных в разных странах. В рамках ТНК интернационализировано большая доля мировой торговли и около одной четвертой части потоков технологий [15, с. 154].

Дж. Даннинг указывает на три основные особенности ПИИ, связанные с глобализацией и технологическим изменением. Они включают, во-первых, тенденцию постепенной географической децентрализации НИОКР в рамках стоимостной цепочки ТНК, что связано с распространением инноваций. Во-вторых, ростом сектора услуг, который отражает политику государства в области либерализации ре-

жима ПИИ в сфере услуг, что связано со снижением транспортных и коммуникационных затрат, ростом глобальной конкуренции и использованием финансовой инфраструктуры в качестве основы интернационализации. В-третьих, изменением мотивов ПИИ. В начале 2000 годов под влиянием экономических и социальных изменений значительная доля ПИИ была предназначена для приращения существующих конкурентных преимуществ инвестирующих фирм путем создания или приобретения новой стоимости. Такая стоимость может быть представлена в форме новых технологий, менеджерских и организационных компетентностей, институтов, системы распределения и т.д. [9, с. 87-88].

Результатом создания глобальных сетей явилось объединение финансовых и товарных рынков, образование мирового финансового рынка. Постиндустриальные страны оказались в эпицентре развития мировых процессов, в то время как остальные государства лишь косвенно задействованы в них. Качественные изменения в финансовой сфере экономики при выполнении не чисто финансовых, а спекулятивных и страховых операций обусловили изменение роли финансовых институтов в обслуживании реального сектора экономики. Увеличение количества заключаемых транзакционных сделок, перемещение значительных денежных средств на финансовых рынках вызвали обострение конкуренции на мировом рынке банковских услуг, привели к дерегулированию финансовой сферы. Спекуляция на изменении курса валют превратилась в одну из наиболее выгодных рыночных операций. Это выразилось в появлении дериватов, функционирующих наряду с фьючерсами и опционами. В результате их использования открываются большие возможности для выполнения спекулятивных операций на изменении курса валют, а также расширению использования финансовых активов.

Потребность создания научных объединений вызвана технологической сложностью производственного процесса, изменением размещения многих видов услуг, стимулирующих развитие электронной торговли. Потребность достижения конкурентоспособного состояния производства стимулирует постоянный поиск более выгодного размещения производственных инноваций и их постоянное совершенствование. Каждый из указанных факторов влияет на целостную конфигурацию всех составляющих процесса создания и использова-

ния нового знания.

Согласно оценке ЮНКТАД, объемы продаж и добавленной стоимости зарубежных филиалов во всем мире достигли 33 трлн. долл. и 7 трлн. долларов в 2010 году. Их экспорт превысил 6 трлн. долл. и составил одну треть от глобального экспорта. Во всем мире ТНК в рамках своих операций как в странах базирования, так и за рубежом в 2010 году генерировали добавленную стоимость в размере приблизительно 16 трлн. долл., т.е. около четверти совокупного мирового ВВП [19].

Глобализация стимулирует развитие модернизации, но для получения эффекта данный процесс должен быть регулируемым. Регулятором глобализации должны выступать правительства тех стран, которые выступают реципиентами финансовых потоков и новых технологий. Управление глобальной системой капитала направлено на обеспечение согласования связей на основе обмена информацией, объема и направленности сигналов с другими системами. Цель системы заключается в эффективном использовании преимуществ международного движения капитала на основе поддержания соответствия инвестиционного спроса инвестиционному предложению.

Доля европейского капитала в банковской системе Украины составляет приблизительно 23 %, а контролируемый иностранными корпорациями капитал равен более 60 %. Это означает, что капитал, контролируемый резидентами иностранных компаний, составляет четвертую часть в Украине [28, с. 25].

Успешное проведение политики индустриальной модернизации в Таиланде, Малайзии, Индонезии и Китае в конце XX века позволило им достичь высоких темпов роста ВВП и начать конкурировать с ведущими мировыми производителями в отдельных отраслях промышленности. Изучение азиатской модели развития позволяет выделить ее следующие особенности: высокую скорость накопления капитала; небольшую величину потребления в накоплении и значительную долю национальных сбережений.

В частности, темпы сбережения капитала в Китае в среднем составили 50 % ВВП в XXI веке. Темпы роста капитала в Китае превышают в три раза темпы инвестирования в США, Европе и в два раза темпы в развивающихся странах [20]. Китаю удалось обеспечить приток спекулятивного капитала в страну и создать благоприятный инвестиционный климат для привлечения иностранного капитала,

причем приоритет отдается инвестициям в новые технологии.

Возрастание выплат по долговым обязательствам указанными странами индустриально развитым странам свидетельствует о превращении развивающегося мира в чистого экспортера капитала. Нехватку финансового капитала беднейшие страны компенсируют за счет использования альтернативных форм внешнего финансирования или путем сокращения общего спроса на инвестиционные фонды. В качестве позитивной тенденции развития развивающихся стран следует отметить рост в них национальных рынков ценных бумаг.

Под влиянием процессов глобализации и интернационализации мировой экономики происходит расширение взаимозависимостей, взаимосвязей между основными мировыми индустриальными центрами, государствами на макроуровне. Отмечено также углубление производственных процессов на микроуровне, что сопровождается совершенствованием внутренних взаимоотношений между экономическими субъектами на уровне компаний, фирм. Проведение модернизации в странах Восточной Европы предусматривает реализацию модели догоняющего развития. Государство должно проводить активную политику, нацеленную на сокращение изначального отставания от экономически продвинутых стран. Индустриализация экономики выступает основным путем повышения производительности труда и качества жизни.

Исследование влияния процесса глобализации на экономическое развитие показывает существование противоречивых тенденций, способствующих развитию государств, так и приводящих к регрессу в их экономике. В результате становления и роста финансовых рынков капитала происходят значительные изменения в финансовой сфере, сопровождаемые перемещением больших объемов капитала между странами. Мобильность движения капитала определяет эффективность производственной и научно-технической кооперации, стимулирует развитие рынков факторов производства. Активизация роли государства как регулятора процессов модернизации: структурной перестройки, перетока капитала в современные высокотехнологичные отрасли и производства, привлечения на льготных условиях иностранных инвестиций может создать условия для экономического прорыва страны [21, с.9].

Проведение модернизации в постсовет-

ских странах должно быть связано с оживлением культурной идентичности, создающей благоприятную среду для проведения реформ. Формирование общих ценностей и приоритетов в обществе, а также приспособление к новым, быстро меняющимся условиям позволит привлечь и использовать достаточные ресурсы для развития.

Страны, интегрированные в глобальную финансовую систему, демонстрируют в среднем более высокие темпы роста реального национального дохода, чем не причастные к ней. Рациональное управление денежными потоками госбюджета, предприятий, экономических субъектов стимулирует экономическую модернизацию национальной экономики.

Дальнейшее изучение особенностей проведения модернизации финансовых институтов будет направлено на координацию и согласование действий международных финансовых организаций, преодоление последствий финансового кризиса и уменьшение напряженности в мире. Достижение финансовой стабильности будет направлено на активизацию привлечения иностранного капитала в Украину. Использование международных стандартов кредитования банками, а также рейтинговой оценке заемщиков и банков будет способствовать укреплению банковской системы Украины. Проблема стран Центральной Восточной Европы и Восточной Европы состоит в использовании модели модернизации с учетом национальной специфики этих стран.

## Литература

1. Панарин А.С. Искушение глобализмом. – М.: Изд-во ЭКСМО-Пресс, 2002. – 413 с.
2. Доклад о темпах развития мировой экономики на 2012 – 2013 годы. – МВФ. – Вашингтон, 2012. [www.imf.org/external/russian/.../ft/.../2012/.../ar12\\_rus....](http://www.imf.org/external/russian/.../ft/.../2012/.../ar12_rus....)
3. Global financial stability report. IMF. Washington D.C., 2012. [www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/2012/01/.../text.pdf](http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/2012/01/.../text.pdf)
4. Закон України. Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг. Відомості Верховної Ради України (ВВР), 2002, N 1, ст. 1.
5. Doing Business 2012: Doing Business in a More Transparent World [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2012>
6. Nosova O.V. Foreign direct investment and spillover effects in Eastern Europe. – Vienna 2011

conference on Schumpeter's heritage. The evolution of the theory of evolution. – Book abstracts. Vienna, 2011. – p. 82 -83.

7.Онщенко В. Модернізація як імператив розвитку України// Економіка України. – 2011. - № 7. – С. 4-13.

8. Archibugi D., Michie J. The globalisation of technology: a new taxonomy // Cambridge University Press. Cambridge, 1995. – № 19. – P.121-140.

9. Dunning J.H. Space, location and distance in IB activities: a changing scenario.; - В кн. Foreign direct investment, location and competitiveness/ Edt. John H, Dunning, Philippe Gugler. Vol. 2: Progress in International Business Research. – JAJ Press. 2008. –284 p.

10. Ещенко П.С., Арсеенко А.Г. Куда движется глобальная экономика в XXI веке? /П.С. Ещенко, А.Г. Арсеенко. – К.: Знання України, 2012. – 479 с.

11. Иноземцев В.Л. Модернизация России в контексте глобализации // Мировая Экономика и Международные Отношения. – 2010. – № 2. – С.90-103.

12. Иноземцев В.Л. Россия и «новые индустриальные страны» перед вызовами XXI века // Вестник Института Кеннена в России. – 2006. – Выпуск 9. – С. 62-70.

13. Результаты ежегодного исследования доверия обеспеченных потребителей PR& Communications guide 2012// Маркетинговые исследования. – 2012. – № 5. – С. 39 -40.

14. Губский Б., Лук'яненко Д., Сіденко В. Інтернаціоналізація української економіки // Економіка України. – 2000. – № 5. – С. 15-23.

15. Миргородская Е.О. Глобальный финансовый капитал. – М.: Магистр, 2007. – С. 25

15. Dunning J.H. The globalization of business. – London: Addison-Wesley Publishing, 1993.

16. Михайлова А.А. Роль прямых иностранных инвестиций в экономике стран—реципиентов// Экономическая наука современной России. – 2009. – № 3(46). – С.86.

17. World economic prospects to boom or backlash? World investment prospects to 2010. - The Economist Intelligence Unit's 2010. – 129 p.

18. Тенденции и перспективы в области ПИИ. UNCTAD. World Investment Report 2011. – United Nations, New York and Geneva, 2011. –

225 p.

19 UNCTAD. World Investment Report 2011. Non-equity modes of international production and development. – United Nations, New York and Geneva, 2011. – 225 p.

20. Ya Qin J. Trade, investment and beyond.. Report to Congress on China's WTO Compliance. United States Trade Representative. [http://www.ustr.gov/aassets/Document\\_Library/Reports\\_Publications/2007/asset\\_upload\\_file625\\_13692.pdf](http://www.ustr.gov/aassets/Document_Library/Reports_Publications/2007/asset_upload_file625_13692.pdf)

21 Шейнис В. Экономический кризис и вызовы модернизации // Мировая Экономика и Международные Отношения. – 2009. – № 9. – С. 3 – 12.

22. Гриценко А. А. Институциональные ответы на вызовы современного глобального кризиса// Научные труды Донецкого национального технического университета. Серия: экономическая. – 2009. – №37-1. – С. 28 -35.

23. Малий І. Й. Сучасна економічна криза як ознака прояву інституційної кризи// Научные труды Донецкого национального технического университета. Серия: экономическая.. – 2009. – Выпуск № 37-1. – С. 15 -25.

24. Сіденко В. Модифікація світової економіки під впливом новітніх факторів глобальної трансформаційної кризи// Економіка України. – 2012 – № 5. – С. 18 -32.

25. Вихорева О.М., Карловская С.Б. Институциональная среда инновационного развития в зарубежных странах// Вестник Московского университета. – Серия 6. – Экономика. – С. 89 – 100.

26. Современное состояние , тенденции и перспективы развития стран СНГ: экономический, социальный и экологический аспекты (Серия: Экономическое славяноведение). – Часть 1. / Под ред. Павлова К.В., Юсупова И.З. – Ижевск Изд-во Институт компьютерных исследований, 2013, 711 с.

27.Handbook of institutional approaches to International Business/ Edt. by G. Wood, M. Demirbag. –Edward Elgar Publishing, 2012/ – 640 p.

28.Прогнозування зовнішньої стійкості економіки України. – К.: НІСД,2013. – 30 с.

Статья поступила в редакцию 05.01.2014