

УДК 338.45

**ЧЖАО ВЕЙЛИ**

аспирант, экономический факультет, Южный федеральный университет Российская Федерация, г. Ростов-на-Дону  
e-mail: vchzhao@sfedu.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2023-2-33-39

## ФИНАНСОВАЯ ОТКРЫТОСТЬ КАК ДВИЖУЩАЯ СИЛА СТРУКТУРНЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ

***Аннотация.** С исторической точки зрения глобализация в экономике прошла стадии глобализации торговли, глобализации производства и входит в третью стадию, финансовой глобализации. В будущем всё большее количество стран будет участвовать в процессе финансовой глобализации через финансовую открытость, и каждая страна захочет получать преимущества от участия в этом процессе. Финансовая открытость становится важным фактором структурных преобразований промышленности в разных странах. В этом исследовании построена концептуальная схема движущего механизма влияния финансовой открытости на структурные преобразования промышленности; схема показывает, что финансовая открытость оказывает не только прямое, но и косвенное воздействие на промышленную структуру; в плане косвенного воздействия важную роль играет развитие внутренней финансовой системы.*

***Ключевые слова:** промышленная структура, финансовая открытость, финансовое развитие, финансовые учреждения.*

---

**ZHAO WEILI**

Postgraduate Student, Faculty of Economics, Southern Federal University, Rostov-on-Don, Russian Federation  
e-mail: vchzhao@sfedu.ru

## FINANCIAL OPENNESS AS A DRIVING FORCE OF STRUCTURAL INDUSTRIAL TRANSFORMATION: THEORETICAL FOUNDATIONS

***Abstract.** From a historical point of view, globalization in the economy has passed the stages of globalization of trade, globalization of production and is entering the third stage, financial globalization. In the future, an increasing number of countries will participate in the process of financial globalization through financial openness, and each country will want to benefit from participating in this process. Financial openness is becoming an important factor in the structural transformation of industry in different countries. In this study, a conceptual scheme of the driving mechanism of the influence of financial openness on the structural transformations of industry is constructed; the scheme shows that financial openness has not only a direct, but also an indirect impact on the industrial structure; in terms of indirect impact, the development of the internal financial system plays an important role.*

***Keywords:** industrial structure, financial openness, financial development, financial institutions.*

---

### 1. Введение

Экономическая глобализация усиливает транснациональные движения капитала, что, в свою очередь, провоцирует количественные и качественные изменения в международных инвестициях [1]. Международные потоки капитала приводят к трансферу технологий, распространению лучших практик корпоративного управления, правил бухгалтерского учета и правовых традиций, что способствует структурным изменениям в экономике и повышению кон-

курентоспособности на мировом рынке [2]. Текущие исследования выступают за финансовую открытость, которая может привлечь международный капитал и передовые технологии в национальную экономику. Учитывая, что пандемия может спровоцировать усиление конкуренции за международный капитал в странах, стремящихся оправиться от рецессии, понимание механизма влияния, посредством которого финансовая открытость влияет на структуру национальной промышленности, имеет решающее значение для оценки затрат и выгод финансовой интеграции.

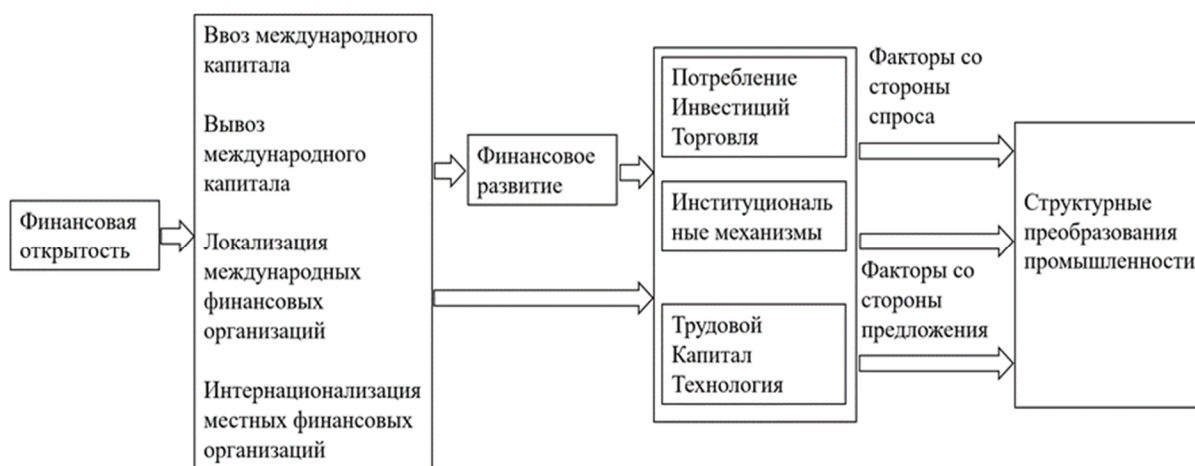
В публикациях экспертов, занимающихся данной проблематикой, преимущественно рассматривалось влияние финансовой открытости на экономический рост. Тем не менее экономический рост может отражаться общим уровнем объема производства, а структура выпуска продукции соответствует отраслевой структуре экономики. В основе долгосрочного экономического развития лежит модернизация структуры промышленности [3]. Поэтому, в отличие от других исследований, это исследование в основном ориентировано на механизм влияния финансовой открытости на модернизацию промышленной структуры. Международный капитал может взаимодействовать с внутренними экономическими агентами только через финансовую систему. При этом функции финансовой системы в реальной экономике включают в себя расчетно-платежные функции, сбор и распределение финансовых ресурсов, диверсификацию рисков [4]. В результате развитие финансовой системы также может стать решающим фактором для модернизации структуры промышленности. На основе анализа различных факторов построена концептуальная основа механизма влияния финансовой открытости на модернизацию производственной структуры, которая указывает на то, что финансовая открытость оказывает не только прямое, но и косвенное влияние на отраслевую структуру, при этом с точки зрения косвенного влияния важную роль играет развитие отечественной финансовой системы.

## 2. Основная часть

### 2.1 Обзор механизма влияния финансовой открытости на модернизацию производственной структуры

Финансовая открытость – это динамический процесс, включая открытость финансовых расчётов и финансовых институтов. Открытость финансовых расчётов предполагает, что международный капитал может свободно перемещаться между разными странами. Открытость финансовых институтов относится к процессу локализации иностранных финансовых институтов и интернационализации местных финансовых институтов [5]. Кроме того, финансовая открытость может стимулировать развитие финансовой системы. Финансовая глобализация поощряет финансовое развитие путём ослабления власти государства и защиты частных бизнес-интересов [6]. Финансовая глобализация создаёт стимулы для институциональных реформ и оказывает положительное влияние на развитие финансовых институтов [7]. Функции финансовой системы для реальной экономики состоят в проведении оплат и расчётов, концентрации и распределении финансовых ресурсов, диверсификации рисков [8].

Следовательно, развитие финансовой системы может оказывать воздействие на структуру промышленности. Международный капитал может попасть к местным экономическим аген-



*Рис. Движущий механизм влияния финансовой открытости на структурные преобразования промышленности*

Источник: составлено автором по материалам исследования.

там через кредитный рынок, валютный рынок и рынок капитала, которые составляют финансовую систему государства. Как следствие, в механизме влияния развитие финансовой системы следует за финансовой открытостью и предшествует реструктурированию промышленности. Те факторы, которые влияют на структурное преобразование промышленности, представлены следующими категориями: факторы со стороны спроса и факторы со стороны предложения. Кроме того, структурное преобразование промышленности также подчинено институциональным механизмам, поэтому в данном исследовании финансовая открытость рассматривается как движущая сила структурных преобразований промышленности (рис.).

## **2.2 Прямое влияние финансовой открытости на модернизацию отраслевой структуры**

В условиях финансовой открытости международный капитал ввозится из страны-экспортёра в страну-импортёр. Для страны-экспортёра это вывоз международного капитала, в то время как для страны-импортёра это ввоз международного капитала. И в той, и в другой стране ввоз международного капитала влияет на структурное преобразование промышленности путём изменения важных факторов, т. е. факторов со стороны спроса и факторов со стороны предложения, а также местных институциональных механизмов. Поэтому в том, что касается международного капитала, в этом исследовании мы анализируем движущие силы финансовой открытости относительно структурных преобразований промышленности и в странах-экспортёрах, и в странах-импортёрах, соответственно.

Для стран-импортёров в том, что касается факторов со стороны спроса, ввоз международного капитала способствует структурному преобразованию промышленности, воздействуя на инвестиции, потребление, правительственные расходы, торговлю страны-импортёра. Если международный капитал поступает в развивающиеся отрасли страны-импортёра, он напрямую компенсирует инвестиционный разрыв в росте развивающихся индустрий и может создать промышленный корреляционный эффект и эффект конкуренции с целью поощрения большего притока инвестиций в развивающиеся индустрии, способствуя тому, чтобы развивающиеся отрасли постепенно превращались в ведущие. Если международный капитал поступает в ведущую отрасль на её зрелой стадии, он может вызвать избыточные инвестиции. Если международный капитал поступает в те отрасли, которые страна-импортёр не поддерживает, или в те отрасли, которые не подпадают под тренд развития страны-импортёра, это не будет благоприятствовать оптимизации и структурному преобразованию промышленности этой страны. Кроме того, ввоз международного капитала может изменить масштаб и структуру внутреннего потребления и государственных закупок, также способствуя структурным преобразованиям промышленности страны-импортёра. На потребление главным образом влияет национальный доход. Воздействие ввоза международного капитала на национальный доход страны-импортёра более сложное. Приток капитала может создать рабочие места в стране-импортёре, он увеличивает доход резидентов и способствует структурным преобразованиям промышленности. Если приток международного капитала становится причиной потери рабочих мест в стране-импортёре, он вызывает падение национального дохода, что, в свою очередь, сокращает потребление. Падение покупательской способности населения и спрос на продукты не благоприятствует оптимизации и структурным преобразованиям промышленности. В дополнение к этому приток международного капитала также оказывает влияние на правительственные расходы, а впоследствии на объём и структуру спроса на рынке продукции, тем самым воздействуя на оптимизацию и структурные преобразования промышленности в стране-импортёре. Кроме того, приток международного капитала всё более способствует международной торговле и усиливает связь между международным рынком и экономическим развитием страны-импортёра, тем самым ускоряя накопление ресурсов, необходимых для роста развивающихся индустрий в стране-импортёре и для структурных преобразований промышленности в ней.

В плане рассмотрения факторов со стороны предложения ввоз международного капитала влияет на структурные преобразования промышленности страны-импортёра путём изменения качества и объёма занятости. С точки зрения занятости ввоз капитала помогает непосредственно создавать рабочие места в стране-импортёре. Кроме того, это может косвенно воздействовать на увеличение масштаба добывающей и обрабатывающей промышленности через корреляционный эффект. В этом смысле ввоз международного капитала выполняет задачу создания рабочих мест. Кроме того, ввоз международного капитала помогает сохранить рабочую силу, которая находится на грани потери работы, путём приобретения находящихся на грани банкротства предприятий в стране-реципиенте. Тем не менее ввоз международного капитала также может стимулировать конкуренцию между предприятиями и сузить пространство для получения ими прибыли. Эти предприятия в странах-импортёрах вынуждены сокра-

щать расходы на оплату труда через увольнения; некоторым из них приходится закрываться и уходить с рынка. В этом смысле, соответственно, ввоз международного капитала создаёт эффекты «потери работы» и «замещения занятости».

С точки зрения качества занятости ввоз международного капитала может ввести новые понятия международного менеджмента, способствовать транснациональному обмену талантливыми людьми, улучшить качество человеческого капитала в стране-импортёре.

С точки зрения капитала ввоз международного капитала напрямую дополняет резервы иностранной валюты в стране-импортёре и помогает смягчить дефицит капитала в развитии промышленности. На ранней стадии открытости и развития большинство развивающихся стран активно привлекают международный капитал, чтобы компенсировать нехватку финансовых ресурсов для развития отечественной промышленности.

С точки зрения технологий и инновационного развития ввоз международного капитала может принести с собой прогрессивные технологии и повысить производительность стран-импортёров. Новые технологии могут повысить эффективность факторов производства в стране-импортёре и сократить стоимость производства, тем самым воздействуя на снижение цен. В то же время усовершенствование технологии также будет способствовать улучшению качества продукции и эксплуатации, что повысит спрос на продукцию и способствует развитию смежных отраслей, в итоге приводя к структурным преобразованиям промышленности.

В странах-экспортёрах вывоз международного капитала помогает переместить местное промышленное производство с низким доходом за рубеж, чтобы сформировать долю рынка. Он также может повлиять на внутренние инвестиции, тем самым оказывая воздействие на структурные преобразования местной промышленности. Таким образом, осуществляя вывоз международного капитала, страны-экспортёры могут переместить отрасли с избыточной производительностью в зарубежные страны. Это способствует не только избавлению от избыточных производственных мощностей, но также высвобождает занятый человеческий капитал, технологии, капитал и другие факторы производства с целью перемещения их в местную высокотехнологичную и развивающуюся промышленность. Благодаря зарубежным инвестициям эффективность производства и управления предприятиями в стране-экспортёре может повыситься и доход на душу населения, соответственно, тоже. Увеличение дохода на душу населения изменит структуру потребительского спроса, тем самым повлияв на структуру промышленности. Вывоз международного капитала также может способствовать прямому получению факторов производства и других ресурсов из страны-импортёра при перемещении производства в зарубежные страны и изменению спроса на продукцию добывающей и обрабатывающей промышленности страны-экспортёра, тем самым способствуя структурным преобразованиям промышленности. Вывоз международного капитала может также помочь настройке структуры промышленности страны-экспортёра, расширяя импортную и экспортную торговлю и оптимизируя структуру импорта и экспорта. При вывозе международного капитала можно эффективно избежать торговых ограничений, таких, как квоты и тарифы. Поэтому вывоз благоприятствует получению информации о потребительском рынке страны-импортёра и может стимулировать торговлю с ней, способствуя тем самым структурным преобразованиям местной промышленности.

Вывоз международного капитала может способствовать структурному преобразованию промышленности путём воздействия на факторы производства, включая труд, капитал, технологии. Вывоз международного капитала может расширить внутреннюю промышленную цепочку создания стоимости и масштаб смежных индустрий в стране-экспортёре через горизонтальные и вертикальные промышленные связи, тем самым увеличивая количество рабочих мест в стране-экспортёре. Более того, вывоз международного капитала может повысить качество человеческого капитала в стране-экспортёре. Похожим образом воздействие вывоза международного капитала на накопление капитала в стране-экспортёре также может способствовать структурным преобразованиям промышленности. По сравнению с доходностью от инвестиций в стране-импортёре вывоз международного капитала, в общем, способствует получению более высокой прибыли. Возвращение транснациональными компаниями доходов из-за рубежа на родину может помочь в накоплении капитала в стране-экспортёре. Большинство развитых стран активно изучает иностранные рынки и получает более высокую доходность капитала, что помогает стране-экспортёру аккумулировать капитал, необходимый для развития предприятий и инвестируемый в исследования, разработки и усовершенствование технологий, тем самым способствуя структурным преобразованиям промышленности в своих странах. Вывоз международного капитала помогает реализовать обратный сопутствующий эффект с помощью инвестирования в технологии ведущих стран, организуя совместные исследования

и разработки, осуществляя технический обмен и взаимодействие, тем самым способствуя структурным преобразованиям промышленности в стране-экспортёре. Например, стратегический технологический союз – это важная форма инвестирования для получения преимущества обратного распространения технологий. В результате вывоз международного капитала может изменить техническую эффективность и способствовать структурным преобразованиям промышленности.

Финансовая открытость может также помочь странам-экспортёрам и странам-импортёрам улучшить институциональные механизмы, тем самым способствуя структурным преобразованиям промышленности [9]. Из нашего анализа следует, что от движения международного капитала выигрывают и страны-экспортёры, и страны-импортёры. Поэтому страны-импортёры имеют явную мотивацию улучшать институциональные механизмы для привлечения большего объема международного капитала, в то время как страны-экспортёры имеют явную мотивацию улучшать институциональные механизмы для поддержки вывоза международного капитала. При движении международного капитала финансовый кризис может легко распространиться между странами, поэтому и страны-экспортёры, и страны-импортёры должны совершенствовать институциональные механизмы для осуществления финансового контроля и сдерживания финансовых рисков.

### **2.3. Косвенное влияние финансовой открытости на модернизацию отраслевой открытости**

Теория финансового развития первоначально была выдвинута Гольдсмитом (1969). Он отмечает, что финансовая структура – это комбинация финансовых инструментов и финансовых институтов [10]. Финансовое развитие означает изменение финансовой структуры, т. е. инновации и совершенствование финансовых инструментов и финансовых институтов. Бай, в свою очередь, утверждает (2005), что теория финансовой структуры указывает только на количественное развитие, игнорируя качественное развитие, и не принимает во внимание комплексность и многоуровневость финансового развития [11]. Мёртон и Боди анализируют финансовое развитие с точки зрения финансовых функций [12]. Они полагают, что финансовые функции более стабильны и важны, чем финансовая структура. С одной стороны, изменения финансовых функций менее значительны, чем изменения финансовой структуры с течением времени. С другой стороны, инновации и усовершенствование финансовых инструментов и финансовых институтов могут, в конечном счёте, сделать финансы более функциональными и эффективными. Тем самым, функции финансовой системы в реальной экономике включают следующие аспекта: во-первых, функция расчёта и оплаты. Финансовая система предоставляет инструменты для расчёта и сбыта товара, услуги и активы. Во-вторых, функция сбора и размещения финансовых ресурсов. Финансовая система может собирать средства для производства и потребления предприятиями или домохозяйствами.

Существует два пути сбора финансовых средств, а именно, прямое финансирование и непрямое финансирование. Финансовая система в состоянии эффективно перераспределять финансовые ресурсы, собранные во всём обществе среди разных индустрий. В-третьих, функция диверсификации рисков. Финансовая система может предоставлять различные методы размещения рисков и управления ими. Размещение рисков и управление ими может увеличить доходность предприятий и домохозяйств. Функция размещения рисков и управления ими помогает эффективно обезопасить от рисков финансовые транзакции, для того чтобы предприятия и домохозяйства могли выбирать те сделки, которые они предпочитают осуществлять, и избегать нежелательных рисков. В дополнение к этому финансовая система может полностью раскрывать рыночную информацию и эффективно решать проблему информационной асимметрии. Следовательно, критерием для оценки развития финансовой системы является то, способна ли финансовая система полностью мобилизовать общественные накопления, эффективно размещать финансовые ресурсы, эффективно управлять рисками и распределять их.

Финансовая открытость может способствовать развитию финансовой системы [13]. Открытость финансовых расчётов поможет разрушить барьеры административного протекционизма местной финансовой системы, привести в соответствие с международными правилами местное финансовое законодательство и политику, стимулируя тем самым жизнеспособность и инновационное развитие финансовой системы. Открытость финансовых институтов может также породить конкуренцию в финансовой деятельности [14]. Отсутствие конкуренции становится причиной монополии на финансовых рынках, приводит к низкой эффективности и снижению качества финансовых услуг. Массовые иностранные финансовые институты входят на местные рынки с целью увеличения предложения финансовых инструментов и предостав-

ления предприятиям большего количества способов финансирования. Вход на рынок иностранных финансовых институтов может также улучшить качество услуг, предоставляемых финансовым сектором. Местные финансовые институты также смогут заходить на зарубежные рынки с целью расширения рынков и развития через международную конкуренцию. Интернационализация местных финансовых институтов способствует развитию талантов и технологическому прогрессу, равно как и глобализации бизнеса. Преимущества иностранных финансовых институтов в финансовых инновациях будут играть роль для местных финансовых институтов, тем самым способствуя процессу технологического усовершенствования и финансовых инноваций местной финансовой системы. Кроме того, иностранные финансовые институты имеют большой опыт операций на финансовом рынке и делают информацию на финансовом рынке более симметричной и транспарентной. Это также очень важно для повышения операционного и управленческого уровня местной финансовой системы. Следовательно, с функциональной точки зрения, финансовая открытость может повысить эффективность финансовой системы и способствовать финансовому развитию.

Финансовое развитие может привести к структурному преобразованию промышленности. Позитивный вклад финансового развития состоит в сокращении транзакционных издержек, повышении симметричной информации и транспарентности рынка. Поэтому оно может снизить инвестиционные риски и увеличить инвестиционную прибыль, тем самым привлекая больше капитала в реальную экономику. Более совершенная финансовая система способна эффективно размещать финансовые ресурсы. Она может канализировать международный капитал в более перспективные отрасли. Более того, более совершенная финансовая система может быть полезна для взаимодействия разных индустрий и сотрудничества между добывающей и обрабатывающей промышленностью. При развитии финансовой системы предприятия смогут легче и дешевле привлекать финансирование, если местные финансовые законы будут соответствовать международным правилам. Это усилит финансовый контроль и будет сдерживать финансовые риски. В результате будет создана стабильная макроэкономическая среда для индустриального развития.

### 3. Выводы

Вышеприведенный анализ показывает, что финансовое развитие может играть посредническую роль в передаче импульса финансовой открытости на преобразование промышленности. Следовательно, финансовая открытость оказывает прямое и опосредованное воздействие на структуру промышленности. С одной стороны, финансовая открытость может напрямую влиять на структуру промышленности, изменяя один из её определяющих факторов. С другой стороны, финансовая открытость может привести к финансовому развитию, которое, в свою очередь, приведёт к структурным преобразованиям промышленности. Согласно теории новой структурной экономики, если степень финансовой открытости соответствует существующей в данный момент структуре промышленности, она будет способствовать структурным преобразованиям промышленности.

#### Литература

1. Aguayo, F. Z. *Impact of international organizations on the institutional development of investment activity // European Research on Management and Business Economics*. 2022. No. 28(3). P. 100191.
2. Loungani, P., & Assaf, R. *How beneficial is foreign direct investment for developing countries? // Finance & Development*. 2001. No. 38(002). P. 6-6.
3. Lin, J. Y. *New structural economics : a framework for rethinking development // The World Bank Research Observer*. 2011. No. 26(2). P. 193-221.
4. Diamond, D. W., & Dybvig, P. H. *Banking theory, deposit insurance, and bank regulation // The Journal of Business*. 1986. No. 59(1). P. 55-68.
5. Zhao, W. *Financial Globalization and the Development of China's Economy // Handbook of Research on Institutional, Economic, and Social Impacts of Globalization and Liberalization ; edited by Bayar, Yilmaz. - Hershey, PA: IGI Global, 2021. P. 227-245. - URL : <https://doi.org/10.4018/978-1-7998-4459-4.ch013>.*
6. Mishkin, F. S. *Why we shouldn't turn our backs on financial globalization // IMF Staff Papers*. 2009. No. 56(1). P. 139-170.
7. Balcilar, M., Gungor, H., & Olasehinde-Williams, G. *On the impact of globalization on financial development : a multi-country panel study // European Journal of Sustainable Development*. 2019. No. 8(1). P. 340-350.
8. Diamond, D. W., & Dybvig, P. H. *Banking theory, deposit insurance, and bank regulation // The Journal of Business*. 1986. No. 59(1). P. 55-68.
9. Гичиев, Н. С. *Влияние финансовой открытости и глобализации на экономический рост: теоретический аспект / Н. С. Гичиев // Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты*. 2014. No. 12. P. 167-171.

10. Raymond William Goldsmith, R. W. *Financial Structure and Development* // Yale University Press. 1969.
11. Qinxian, Bai. *Financial Structure, Financial Function Evolution and the Research Course of Financial Development Theory* // *Economic Review*. 2005. No. 3. P. 39–45 (in Chinese).
12. Merton, R., Bodie, Z. *Deposit Insurance Reform : A Functional Approach* // *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*. 1993. No. 38(1). P. 1–34.
13. Zhao, W. *The measurement and dynamics of financial openness of Chinese economy* / W. Zhao // *Финансы и управление*. 2022. No. 1. P. 31–46.
14. Чжан, Ц. *Управление финансовыми потоками предприятия в условиях роста открытости национальной экономики* / Ц. Чжан // *Экономика и социум*. 2017. № 5-2(36). С. 383–387.

#### References:

1. Aguayo, F. Z. *Impact of international organizations on the institutional development of investment activity* // *European Research on Management and Business Economics*. 2022. No. 28(3). P. 100191.
2. Loungani, P., & Assaf, R. *How beneficial is foreign direct investment for developing countries?* // *Finance & Development*. 2001. No. 38(002). P. 6-6.
3. Lin, J. Y. *New structural economics : a framework for rethinking development* // *The World Bank Research Observer*. 2011. No. 26(2). P. 193–221.
4. Diamond, D. W., & Dybvig, P. H. *Banking theory, deposit insurance, and bank regulation* // *The Journal of Business*. 1986. No. 59(1). P. 55–68.
5. Zhao, W. *Financial Globalization and the Development of China's Economy* // *Handbook of Research on Institutional, Economic, and Social Impacts of Globalization and Liberalization* ; edited by Bayar, Yilmaz. – Hershey, PA: IGI Global, 2021. P. 227–245. – URL : <https://doi.org/10.4018/978-1-7998-4459-4.ch013>.
6. Mishkin, F. S. *Why we shouldn't turn our backs on financial globalization* // *IMF Staff Papers*. 2009. No. 56(1). P. 139–170.
7. Balcilar, M., Gungor, H., & Olasehinde-Williams, G. *On the impact of globalization on financial development : a multi-country panel study* // *European Journal of Sustainable Development*. 2019. No. 8(1). P. 340–350.
8. Diamond, D. W., & Dybvig, P. H. *Banking theory, deposit insurance, and bank regulation* // *The Journal of Business*. 1986. No. 59(1). P. 55–68.
9. Gichiev, N. S. *Vliyanie finansovoj otkrytosti i globalizacii na ekonomicheskij rost: teoreticheskij aspekt* / N. S. Gichiev // *Fundamental'nye i prikladnye issledovaniya: problemy i rezul'taty*. 2014. No. 12. P. 167–171.
10. Raymond William Goldsmith, R. W. *Financial Structure and Development* // Yale University Press. 1969.
11. Qinxian, Bai. *Financial Structure, Financial Function Evolution and the Research Course of Financial Development Theory* // *Economic Review*. 2005. No. 3. P. 39–45 (in Chinese).
12. Merton, R., Bodie, Z. *Deposit Insurance Reform : A Functional Approach* // *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*. 1993. No. 38(1). P. 1–34.
13. Zhao, W. *The measurement and dynamics of financial openness of Chinese economy* / W. Zhao // *Finansy i upravlenie*. 2022. No. 1. P. 31–46.
14. CHzhan, C. *Upravlenie finansovymi potokami predpriyatiya v usloviyah rosta otkrytosti nacional'noj ekonomiki* / C. CHzhan // *Ekonomika i socium*. 2017. № 5-2(36). S. 383–387.