

Мнения, приведенные в настоящей презентации, отражают мнение автора и не обязательно отражают мнение или политику Азиатского банка развития (АБР), или его Совета директоров, или правительств, которые они представляют. АБР не гарантирует точность данных, отраженных в презентации, и не возлагает на себя ответственности за последствия при их использовании. Использованная терминология не обязательно соответствует официальной терминологии АБР.

Настоящий документ был переведен с английского языка с целью охвата более широкой аудитории. Однако, английский является официальным языком Азиатского банка развития, и оригинал настоящего документа на английском языке является единственно подлинным (то есть официальным и юридически правомочным) текстом. При цитировании текста необходимо давать ссылку на оригинал данного документа на английском языке. Азиатский банк развития не гарантирует точности перевода и не несет ответственности за любые отклонения от оригинала.

# ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ТОРГОВЛИ ФИНАНСОВЫМИ УСЛУГАМИ

Апрель 2008 года

Азим Садыков

Отдел торговой политики

Департамент разработки и анализа  
политики

**Международный валютный фонд**

# План лекции

- Торговля услугами: исходные данные
- Торговля финансовыми услугами: введение
- Либерализация торговли финансовыми услугами
- Либерализация финансовых услуг в сравнении с либерализацией счета операций с капиталом
- ГАТС и торговля финансовыми услугами
- Краткое изложение специфических обязательств в рамках ГАТС
- Обязательства в сравнении с фактически применяемой практикой

# Торговля услугами...

- стала одной из движущих сил глобализации;
- является самым быстрорастущим сектором глобальной экономики;
- в 2006 году общемировой объем экспорта коммерческих услуг достиг 2,8 млрд долл. США, или почти  $\frac{1}{4}$  общемирового объема экспорта товаров.

# Классификация торговли услугами (ВТО)

- Деловые услуги
- Услуги в области связи
- Строительные и связанные с ними инженерные услуги
- Дистрибьюторские услуги
- Услуги в области образования
- Услуги, связанные с охраной окружающей среды
- **Финансовые услуги**
- Услуги в области здравоохранения и социального обеспечения
- Туризм
- Организация досуга, культурных и спортивных мероприятий
- Транспортные услуги

# ■ Либерализация торговли услугами (1)

- Decreux and Fontagne (2006): снижение глобальных барьеров, препятствующих торговле услугами, на 50 процентов, способно повысить благосостояние настолько же, насколько ограниченная по масштабам либерализация торговли товарами.
- Arnold et al.(2006): более широкий доступ иностранных поставщиков услуг повышает продуктивность отечественных производителей.

## ■ Либерализация торговли услугами (2)

- Matoo et al. (2006): темпы роста стран с открытым финансовым сектором и сектором телекоммуникаций на 1 процентный пункт выше, чем темпы роста других стран.
- Eschenbach and Hoekman (2006): динамика роста стран с переходной экономикой отчасти может объясняться политикой в отношении услуг (в том числе либерализацией) в банковской сфере, в сфере небанковских финансовых услуг и в инфраструктуре.

# Финансовые услуги

- В основном банковская деятельность и страхование;
- Классификация ВТО:
  - 4 категории страховых услуг
  - 12 категорий банковских и других финансовых услуг;
- Исключены виды деятельности, осуществляемой государственными органами в процессе выполнения ими своих обязанностей (например, деятельность центральных банков, предусмотренных законом систем социального обеспечения и государственных пенсионных систем, государственных учреждений, пользующихся государственными финансовыми услугами).

# Крупнейшие экспортеры финансовых услуг в 2006 году

Экспортер	В млрд долл. США	Доля в процентах	Средние темпы роста		
			1 год	5 лет	10 лет
Соединенное Королевство	52.4	27.6	23	18	15
США	37.1	19.6	20	19	16
Люксембург	33.8	17.8	34	22	19
Швейцария	11.7	6.2	12	9	6
Германия	8.4	4.4	29	21	12
Ирландия	7.8	4.1	29	33	-
Япония	6.2	3.2	22	18	8
Сингапур	4.1	2.1	34	28	9
Испания	3.9	2.1	39	21	18
Бельгия	3.6	1.9	6	-	-
Другие страны	20.8	11.0	24	20	15
Всего	189.8	100.0	18	15	13

Источник: МФС и расчеты персонала



# Крупнейшие импортеры финансовых услуг в 2006 году

Импортёр	В млрд долл. США	Доля в процентах	Средние темпы роста		
			1 год	5 лет	10 лет
Люксембург	17.6	21.2	33	20	18
Соединенное Королевство	10.8	13.0	16	18	15
США	8.5	10.2	26	14	11
Германия	5.4	6.5	25	19	18
Ирландия	4.7	5.7	43	30	-
Испания	4.2	5.0	52	28	23
Франция	3.7	4.5	57	21	8
Бельгия	3.5	4.2	-2	-	-
Япония	3.0	3.6	11	13	0
Канада	2.9	3.5	22	12	9
Другие страны	18.7	22.6	27	20	15
Всего	82.9	100.0	19	12	11

Источник: МФС и расчеты персонала

## Другие важные экспортеры и импортеры финансовых услуг в 2005 году

(в млрд долл. США)

Экспортеры	Объем	Импортеры	Объем
Гонконг, Китай	6.3	Гонконг, Китай	1.4
Корея	1.7	Тайвань, провинция Китая	1.4
Тайвань, провинция Китая	1.5	Норвегия	1.2
Индия	1.5	Индия	1.2
Австралия	0.8	Швейцария	1.0
Норвегия	0.7	Россия	0.9
Южная Африка	0.5	Сингапур	0.8
Бразилия	0.5	Бразилия	0.7
Россия	0.4	Мексика	0.6

Источник: ВТО.

# Многонациональные корпорации (МНК) в сфере финансовых услуг

- В сфере торговли финансовыми услугами доминируют МНК и их дочерние предприятия;
- Значительная доля финансовых услуг оказывается через местные дочерние предприятия иностранных фирм и не учитывается в статистике платежного баланса;
- В 2004 году объем услуг, экспортированных США в рамках международной торговли, составил 32,7 млрд долл. США (в т.ч. 4,9 млрд долл. США – через дочерние предприятия)
- Для сравнения: в том же году объем продаж за рубежом, осуществленных дочерними предприятиями, принадлежащими корпорациям США, составил 74,1 млрд долл. США.

# Либерализация торговли финансовыми услугами (1)

- Результаты аналогичны результатам типичной либерализации торговли товарами...
  - Повышение производительности секторов благодаря конкуренции;
  - Положительные внешние эффекты деятельности иностранных банков в виде внедрения новых и более эффективных навыков, методов управления, процедур обучения и технологий;
- а также дополнительные блага в виде...
  - расширения потенциальных возможностей для долгосрочного роста благодаря более широкому доступу к финансовым услугам/кредиту.

# ■ Либерализация торговли финансовыми услугами (2)

- Некоторые отмечают потенциальное компромиссное соотношение между конкуренцией и финансовой стабильностью...
  - Усиление конкуренции со стороны иностранных банков может снизить нормы прибыли;
  - Снижение прибыли может заставлять идти на риск, в результате чего финансовая система становится более уязвимой от потрясений;
  - Иностранные банки могут стимулировать чрезмерное заимствование и генерировать изменчивые потоки капитала.

# Либерализация торговли финансовыми услугами (3)

- Однако есть лишь немного результатов эмпирических исследований, которые свидетельствовали бы об этом;
- Schaeck et al. (IMF, 2006):
  - Более конкурентоспособные банки в меньшей степени подвержены системному кризису;
- Demirguc-Kunt et al. (1998) показывают, что участие иностранных банков
  - снижает вероятность банковского кризиса;
  - способствует ускорению роста в целом, повышая эффективность отечественной банковской системы.

# Либерализация торговли финансовыми услугами (4)

- Если поддержание стабильности вызывает обеспокоенность, следует повысить эффективность надзора и регулирования.
- Kireyev (IMF, 2002) приходит к заключению о том, что финансовая либерализация
  - в целом способствует стабильности банковской системы;
  - однако должна дополняться макроэкономическими и регулятивными мерами.


# Либерализация финансовых услуг в сравнении с либерализацией счета операций с капиталом (1)

- Либерализация торговли финансовыми услугами связана с либерализацией счета операций с капиталом, однако это не одно и то же.
- Либерализация счета операций с капиталом снижает барьеры, препятствующие движению капитала между странами, в то время как либерализация торговли услугами снижает барьеры, препятствующие деятельности иностранных поставщиков финансовых услуг<sup>1,6</sup>



## ■ **Либерализация финансовых услуг в сравнении с либерализацией счета операций с капиталом (2)**

- Счет операций с капиталом можно либерализовать, при этом не позволяя иностранным финансовым учреждениям конкурировать с отечественными.
- Либерализация финансовых услуг может иметь определенные последствия для мобильности капитала:
  - например, участники соглашения не имеют права устанавливать какие-либо ограничения в отношении движения капитала, если капитал является неотъемлемой частью самой услуги способа поставки 1 (ГАТС).



# Генеральное соглашение о торговле услугами (1)

- Первый и единственный свод многосторонних правил торговли услугами;
- Результат Уругвайского раунда; действует с 1995 года;
- Обеспечивает бóльшую прозрачность и предсказуемость правил и положений;
- Способствует постепенной либерализации в рамках следующих один за другим раундов переговоров.

# Генеральное соглашение о торговле услугами (2)

- Ключевые разделы:

- ☐ Основной текст содержит описание общих правил и положений;
- ☐ Приложения о конкретных секторах (в том числе о торговле финансовыми услугами);
- ☐ Перечни обязательств участников и исключений из режима наибольшего благоприятствования.

- 5-й протокол (Соглашение о торговле финансовыми услугами от 1997 года), действующий с 1999 года, предусматривает более благоприятные режимы для 70 стран-членов.

# Способы (режим) поставки (1)

- Трансграничная поставка (способ 1):  
иностранный банк предоставляет ссуду резиденту данной страны;
- Потребление за рубежом (способ 2):  
резидент открывает счет в иностранном банке, находясь за рубежом.

## Способы (режим) поставки (2)

- Коммерческое присутствие (способ 3):  
иностранный банк оказывает финансовые услуги через своего агента, отделение или филиал, действующие на территории другого государства-члена;
- Присутствие физических лиц (способ 4):  
сотрудники иностранного банка направляются на работу в филиал этого банка для оказания финансовых услуг.



# Основы ГАТС (1)

## Общие обязательства

- Прозрачность;
- Режим наибольшего благоприятствования.
  - исключения (предусмотренные региональными соглашениями или допускаемые в отношении конкретных государств-членов).

# Основы ГАТС (2)

## Специфические обязательства

### ■ Доступ на рынок

- ☐ Обязательства указываются в перечне государства-члена (подход, основанный на разрешительном перечне);
- ☐ при определенных ограничениях.

### ■ Национальный режим

- ☐ отсутствие дискриминации в отношении иностранных поставщиков;
- ☐ при определенных ограничениях.

# Ограничения в отношении доступа на рынок

- В перечне, определяющем доступ на рынок, должны быть указаны следующие ограничения, если планируется их применение:
  - ☐ количество поставщиков услуг;
  - ☐ общая стоимость операций или активов;
  - ☐ количество операций или объем оказываемых услуг;
  - ☐ количество лиц, которые могут быть задействованы в операциях;
  - ☐ меры, ограничивающие поставки услуг через конкретные виды юридических лиц или совместные предприятия;
  - ☐ объем или доля иностранных инвестиций.



# Национальный режим

- Не зависит от обязательств в отношении доступа на рынок.
- Государства-члены могут устанавливать ограничения.
- Примеры ограничений:
  - более строгие требования, предъявляемые к капиталу;
  - более высокие ставки налогов;
  - физическое присутствие (дочернее предприятие) как условие доступа к платежной системе страны или продажи финансовых продуктов внутренним потребителям.

# Исключения в отношении мер предосторожности (1)

- Государства-члены пользуются полной автономией в том, что касается пруденциального регулирования.
- В соответствии с положениями об исключениях в отношении мер предосторожности государства-члены могут принимать меры предосторожности, которые могут противоречить их обязательствам, принятым в рамках ГАТС:
  - для защиты инвесторов, вкладчиков и держателей полисов;
  - для обеспечения целостности и стабильности финансовой системы.

## **Исключения в отношении мер предосторожности (2)**

- Однако сфера применения этих исключений не определена достаточно четко;
- Нет никаких руководящих указаний относительно видов стандартов и правил регулирования, которые должны считаться необходимыми для достижения целей пруденциального регулирования.

# Ограничения в целях защиты платежного баланса

- Государства-члены могут устанавливать ограничения в отношении торговли услугами, в том числе в отношении платежей или переводов по операциям.
- Такие ограничения...
  - не должны создавать дискриминацию между членами;
  - должны соответствовать Статьям соглашения МВФ (оценка МВФ платежного баланса);
  - должны быть временными и не причинять неоправданного ущерба другим государствам-членам.

# Обязательства в рамках ГАТС в отношении секторов (1)

- Всеми государствами-членами ВТО приняты определенные обязательства в отношении конкретных секторов (155 подсекторов в составе 12 основных секторов сферы услуг).
- Среднее число секторов, связанных с услугами:
  - Развивающиеся страны – 105;
  - Наименее развитые страны – 25;
  - Однако к вступающим в ВТО развивающимся странам и развитым странам применяются одни и те же правила.
- Существенные различия в рамках групп.

# Краткое описание обязательств в рамках ГАТС

(в процентном отношении к полной либерализации)

	Всего	Доступ на рынок	Национальный режим
Весь мир	26.5	25.3	27.7
ОЭСР	55.2	55.7	58.3
Европа и Центральная Азия	54.6	51.5	57.6
Ближний Восток и Северная Африка	25.1	23.1	27.1
Страны с высоким уровнем дохода вне ОЭСР	23.5	21.5	23.2
Восточная Азия и Тихоокеанский регион	19.5	17.7	21.2
Латинская Америка и Карибский бассейн	13.9	13.0	14.3
Африка к югу от Сахары	11.3	10.7	12.0
Южная Африка	10.1	8.8	11.3

Источник: Показатели мировой торговли, Институт Всемирного банка

## **Обязательства в рамках ГАТС в отношении секторов (2)**

- Во всех государствах-членах в наибольшей степени либерализованы четыре сектора (процент государств-членов, имеющих по меньшей мере одно обязательство в отношении сектора):
  - **финансовые услуги – 81 процент;**
  - туризм – 95 процентов;
  - деловые услуги – 78 процентов;
  - телекоммуникации – 71 процент.

# Пример: Перечень специфических обязательств (Кыргызская Республика)

Сектора	Ограничения в отношении доступа на рынок	Ограничения в отношении нац. режима
<b>Горизонтальные обязательства</b> (применимы ко всем услугам)		
Способ (режим) 4	Не связаны обязательствами за исключением мер, касающихся въезда в страну поставщиков услуг и приобретателей, являющихся гражданами другого государства-члена, и их пребывания в стране. Продолжительность пребывания не должна превышать 3 лет. Этот период может быть продлен не более, чем на 2 года. Общая продолжительность периода пребывания в стране не должна превышать 5 лет.	Граждане других стран обязаны получить въездную визу. Гражданам стран СНГ получение визы не требуется

Источник: ВТО.



# Пример: Перечень специфических обязательств (Кыргызская Республика)

Сектора	Ограничения в отношении доступа на рынок	Ограничения в отношении нац. режима
<b>Финансовые услуги</b>		
<b>Все страховые и связанные с ними услуги (все 4 подсектора)</b>		
Способ (режим) 1	Не связаны обязательствами, за исключением страхования грузов, транспорта, брокерских услуг и перестрахования	Никаких
Способ (режим) 2	Никаких	Никаких
Способ (режим) 3	Никаких, за исключением иностранного долевого участия в кыргызских юридических лицах, при условии, что страхованию подлежит не более 49%. Подлежит отмене к январю 2002 года.	Никаких
Способ (режим) 4	Не связаны обязательствами, за исключением случаев, предусмотренных горизонтальными обязательствами	Не связаны обязательствами, за исключением случаев, предусмотренных горизонтальными обязательствами

Источник: ВТО.

# Пример: Перечень специфических обязательств (Кыргызская Республика)

Сектора	Ограничения в отношении доступа на рынок	Ограничения в отношении нац. режима
<b>Банковские и другие финансовые услуги (все 12 подсекторов)</b>		
Способ (режим) 1	Никаких	Никаких
Способ (режим) 2	Никаких	Никаких
Способ (режим) 3	Никаких	Никаких, за искл. следующих случаев: для банков, в которых иностранное доленое участие составляет менее 20%, норма минимального капитала составляет половину нормы, установленной для банков, в которых иностранное доленое участие превышает 20%. Подлежит отмене до января 2003 года.
Способ (режим) 4	Не связаны обязательствами, за исключением случаев, предусмотренных горизонтальными обязательствами	Не связаны обязательствами, за исключением случаев, предусмотренных горизонтальными обязательствами


Источник: ВТО.

## Банковская деятельность: фактическая политика в сравнении с обязательствами (1)

- В недавно опубликованных работах (Barth et al.) обязательства стран в рамках ГАТС сравниваются с практикой, фактически применяемой в банковском секторе:
  - не прослеживается явной взаимосвязи между фактически применяемой практикой и обязательствами в рамках ГАТС;
  - то же самое касается национального режима.


## **Банковская деятельность: фактическая политика в сравнении с обязательствами (2)**

- Развитые страны занимают более открытую позицию, чем развивающиеся страны, как в рамках ВТО, так и в том, что касается фактически применяемой практики;
- Однако на практике развитые страны проводят более ограничительную политику по сравнению с тем, что предусмотрено обязательствами в рамках ВТО; развивающиеся страны, наоборот, проводят менее ограничительную политику по сравнению с тем, что предусмотрено обязательствами в рамках ВТО.
- Что касается обязательств, развитые страны проводят менее дискриминационную политику в отношении иностранных банков;
- Однако на практике обе группы стран примерно в одинаковой степени отдают предпочтение отечественным банкам;



## **Банковская деятельность: фактическая политика в сравнении с обязательствами (3)**

- На практике страны проводят менее ограничительную политику в отношении того, каким образом банк может получить доступ на рынок – посредством приобретения другого банка или через свои филиалы;
- Страны допускают конкуренцию со стороны иностранных банков применительно к более широкому кругу банковских операций (андеррайтинг, дилерские и брокерские услуги и деятельность паевых инвестиционных фондов), чем предусмотрено их обязательствами в рамках ГАТС;
- По-видимому, больше стран ограничивают открытие банками отделений и филиалов;



## **Банковская деятельность: фактическая политика в сравнении с обязательствами (4)**

- Некоторые страны допускают трансграничное оказание банковских услуг (без физического присутствия);
- Лишь немногие из них являются развитыми странами;
- Однако большинство из них являются либо странами с низким уровнем дохода, либо странами СНГ.

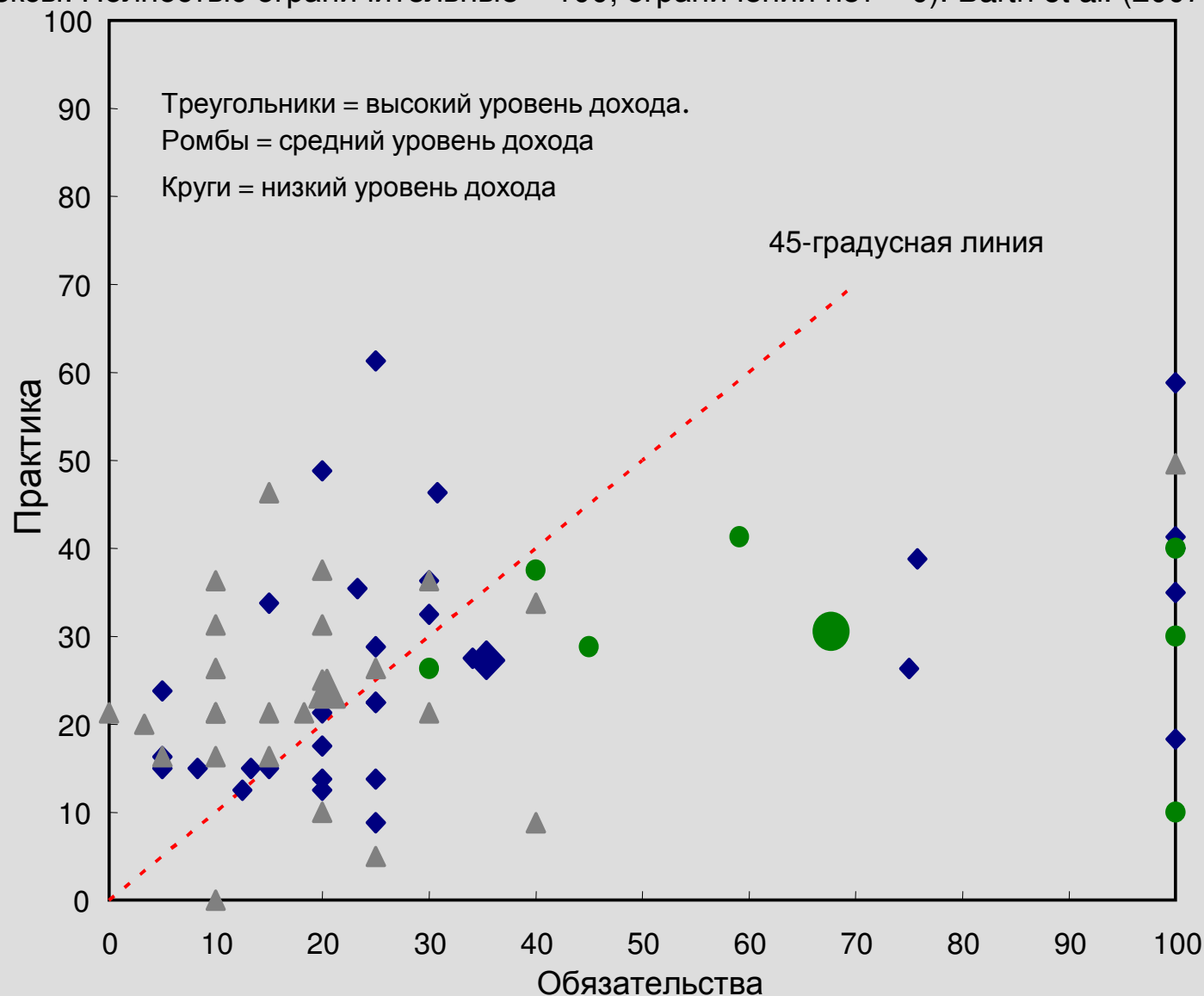
# Правила доступа на рынок и разрешенные виды банковской деятельности

Обязательства в рамках ВТО в сравнении с наблюдаемой практикой  
(количество стран в выборке)

	Обязательства		Практика	
	да	нет	да	нет
<b>Правила доступа на рынок:</b>				
Иностранные банки: путем приобретения	90	33	123	0
Иностранные банки: путем открытия филиала (дочер. банк)	79	44	122	1
Иностранные банки: путем открытия отделения	81	42	112	11
Одинаковые нормы минимального уровня капитала для отечественных и иностранных банков	86	37	87	36
<b>Разрешенные виды банковской деятельности:</b>				
Операции с ценными бумагами: андеррайтинг	50	73	111	12
Операции с ценными бумагами: дилинг и брокерские операции	53	70	99	24
Операции с ценными бумагами: деятельность паевых фондов	42	81	89	34
Страхование: андеррайтинг и/или продажа	13	110	37	86

Правила доступа иностранных банков на рынок: обязательства в рамках ВТО в сравнении с практикой. Средние показатели по странам, подразделенным на категории по уровням дохода, и показатели по отдельным странам

(Индексы: Полностью ограничительные = 100; ограничений нет = 0). Barth et al. (2007).





Одинаковое отношение к иностранным и отечественным банкам: обязательства в рамках ВТО в сравнении с практикой; Средние показатели по странам, подразделенным на категории по уровням дохода, и показатели по отдельным странам.

(Индексы: полностью ограничительные = 60; ограничений нет = 0). Barth et al. (2007).

