

## **Аналитический отчет по проекту «Оценка последствий присоединения России к ОЭСР»**

Теплова Т.В., д.э.н., профессор факультета экономики НИУ ВШЭ, руководитель ЛАФР факультета экономики НИУ ВШЭ.

Соколова Т.В., к.ф.-м.н., аналитик ЛАФР факультета экономики НИУ ВШЭ.

### **2.3. Финансовые рынки и международные инвестиции**

#### **2.3.1 Краткая характеристика основных обязательств России в соответствии с нормами ОЭСР**

Структура и характер ключевых обязательств стран-членов ОЭСР сформулированы следующим образом:

1. Странам-членам ОЭСР рекомендуется соблюдать высокоуровневые принципы защиты прав потребителей финансовых услуг, в этой связи правительствам, регулирующим и контролирующим органам, другим государственным учреждениям рекомендуется учитывать и реализовывать данные принципы.<sup>1</sup>

Согласно нормам ОЭСР, в рамках данного обязательства следует соблюдать следующие принципы:

- Защита прав потребителей финансовых услуг должна быть неотъемлемой частью правовой системы и системы регулирования и контроля финансовой деятельности. Система регулирования и контроля должна адекватно отражать характеристики, типы и разнообразие финансовых продуктов и потребителей, права и обязанности последних.
- Контролирующие органы должны явно отвечать за защиту прав потребителей финансовых услуг и быть наделены необходимыми полномочиями для выполнения своих обязанностей.
- Обращение с потребителями финансовых услуг должно быть объективным, честным и справедливым на всех стадиях их взаимоотношений с поставщиками финансовых услуг.
- Поставщики финансовых услуг должны обеспечивать потребителей ключевой информацией о существенных выгодах, рисках и условиях использования финансовых продуктов.
- Должны быть созданы благоприятные условия для повышения финансовой грамотности и получения соответствующих компетенций, потребителям должна быть доступна информация об их правах и обязанностях.
- Перед поставщиками финансовых услуг и уполномоченными агентами должна быть поставлена цель действовать в интересах потребителей финансовых услуг и быть ответственными за поддержку защиты их прав.
- Должны быть предусмотрены механизмы защиты и контроля использования персональных данных и финансовой информации о потребителях финансовых услуг.
- Должны быть созданы благоприятные условия для конкуренции на национальном и международных рынках, чтобы обеспечить предложение конкурентоспособных продуктов, стимулировать инновации и обеспечить высокое качество услуг.

---

<sup>1</sup> Источники обязательства: Рекомендация Совета по высокоуровневым принципам защиты прав потребителей финансовых услуг C(2012)102.

2. Странам-членам ОЭСР рекомендуется содействовать повышению финансовой грамотности, особенно в сферах управления личными сбережениями, страхования, пенсионного обеспечения, кредитования. Соответствующие образовательные программы должны проводиться на всех возможных уровнях, начиная со средних школ, должны быть разработаны государственные программы.<sup>2</sup>

В рамках обязательства предусматривается ряд мер: 1) разработка государственных образовательных программ, 2) рекомендации к поставщикам финансовых услуг (предоставление клиентам и широкой публике необходимой информации о характере и особенностях оказываемых услуг).

Программы образования и информирование должны быть направлены на разъяснение сути, возможностей и вариантов использования финансовых услуг, их преимуществ и недостатков. Информация о финансовых услугах должна предоставляться как можно шире с использованием всех средств массовой информации, а также посредством специальных публикаций, распространяемых государственными структурами и поставщиками финансовых услуг. Предоставляемая информация должна быть прозрачна и доступна для потребителей. Образовательные программы должны разрабатываться с учетом различного уровня подготовки инвесторов / потребителей финансовых услуг.

3. Странам-членам ОЭСР рекомендуется пересмотреть все их изъятия из национального режима, касающиеся инвестирования учрежденными предприятиями под иностранным контролем, и изучить возможность отмены или ослабления изъятий из национального режима.<sup>3</sup>

Требованием к РФ является отмена действующих квот на участие иностранного капитала в совокупном капитале российских банков и страховых компаний, а также снятие запрета на создание филиалов иностранных банков и страховых компаний.

4. Страны-члены ОЭСР должны реализовывать меры по либерализации допуска и операций с ценными бумагами внутренних эмитентов на иностранных фондовых рынках (в соответствии с Кодексом ОЭСР о либерализации движения капиталов).<sup>4</sup>

ОЭСР рекомендует пересмотреть утвержденные ФСФР РФ правила, устанавливающие количественные ограничения на допуск ценных бумаг российских эмитентов на зарубежные площадки, а также снять требование о получении предварительного разрешения ФСФР на выпуск ценных бумаг на иностранный фондовый рынок.

5. Странам-членам ОЭСР рекомендуется принять меры либерализации в отношении финансовых кредитов и ссуд (в соответствии с Кодексом ОЭСР о либерализации движения капиталов).<sup>5</sup>

---

<sup>2</sup> Источники обязательства: Рекомендация Совета по принципам и добросовестной практике в области финансового образования и информированности C(2005)55/REV1; Рекомендация Совета по добросовестной практике в области финансового образования и информированности в отношении кредитования C(2009)62.

<sup>3</sup> Источники обязательства: Рекомендация Совета об изъятиях из национального режима страны-члена и связанных с национальным режимом мерах, касающихся инвестирования учрежденными предприятиями под иностранным контролем C(87)76; Вступление Российской Федерации в ОЭСР – Основные проблемы инвестиционной политики согласно актам ОЭСР в сфере инвестирования (30 June 2012); Изучение готовности Российской Федерации к вступлению в ОЭСР согласно актам ОЭСР в сфере инвестирования (12 October 2012).

<sup>4</sup> Источники обязательства: Решение Совета о принятии Кодекса о либерализации движения капиталов OECD/C(61)96; Вступление Российской Федерации в ОЭСР – Основные проблемы инвестиционной политики согласно актам ОЭСР в сфере инвестирования (30 June 2012); Изучение готовности Российской Федерации к вступлению в ОЭСР согласно актам ОЭСР в сфере инвестирования (12 October 2012).

<sup>5</sup> Источники обязательства: те же.

В рамках данного обязательства для РФ расхождение с требованиями ОЭСР связано с установлением Банком России (ЦБ) различных нормативов обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед резидентами и нерезидентами.

### **2.3.2 Оценка текущего состояния и необходимости дальнейшей гармонизации российского законодательства и правоприменительной практики с нормами ОЭСР**

#### **1. Обязательство о соблюдении принципов защиты прав потребителей финансовых услуг.**

Высокоуровневые принципы защиты прав потребителей финансовых услуг, закрепленные в Рекомендациях ОЭСР, не противоречат действующему законодательству РФ.<sup>6</sup>

В Российской Федерации осуществляется регулярный пересмотр законодательной базы о финансовых рынках с целью ее адаптации к появлению новых финансовых инструментов, учета свойств и специфики применения существующих инструментов, совершенствования правового регулирования финансовых рынков.

С целью дальнейшего развития и укрепления системы защиты прав потребителей финансовых услуг рекомендуется принять ряд мер, соответствующих правовым актам ОЭСР в сфере финансовых рынков и включающих:

- Создание института финансового омбудсмена для досудебного решения споров между потребителями и поставщиками финансовых услуг.

Данный институт должен охватывать все сегменты финансового рынка. Необходимо законодательно закрепить механизмы применения процедур посредничества при разрешении споров в сфере финансовых услуг. Рекомендуется наделить финансового омбудсмена полномочиями принятия решений, обязательных для выполнения финансовыми организациями. Следует отметить, что в настоящее время Министерством финансов Российской Федерации опубликован проект закона «О финансовом уполномоченном по правам потребителей услуг финансовых организаций».

- Повышение прозрачности информации, предоставляемой потребителям поставщиками финансовых услуг.

Рекомендуется обязать финансовые организации предоставлять потребителям стандартные формы договоров, содержащих полные и достоверные сведения о розничных финансовых продуктах и услугах, включая: банковские вклады и кредиты, услуги по страхованию, негосударственному пенсионному обеспечению, некредитные платежные услуги. Информация об этих услугах и инструментах должна публиковаться на специализированном информационном ресурсе (сайте) в сети Интернет.

- Совершенствование действующей нормативно-правовой базы в сфере защиты прав потребителей финансовых услуг.

---

<sup>6</sup> Закон «О защите прав потребителей», «Положение о Федеральной службе по надзору в сфере защиты прав потребителей» (утв. постановлением Правительства Российской Федерации от 30 июня 2004 г. N 322), «Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р), Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральный закон Российской Федерации от 27 июля 2006 г. N 152-ФЗ «О персональных данных», Федеральный закон № 177-ФЗ от 23 декабря 2003 года «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», Проект Федерального закона "О Финансовом уполномоченном по правам потребителей услуг финансовых организаций" (подготовлен Министерством финансов Российской Федерации), Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 «О банках и банковской деятельности».

Рекомендуется распространить действие закона «О защите прав потребителей» на все розничные финансовые услуги, включая операции с ценными бумагами, страхование, услуги, предоставляемые инвестиционными и пенсионными фондами, либо разработать соответствующий самостоятельный закон. Следует законодательно закрепить систему коллективных исков и распространить их на споры с участием граждан-потребителей финансовых услуг.

- Совершенствование системы регулирования и контроля деятельности финансовых организаций.

Рекомендуется на законодательном уровне закрепить принцип, когда один вопрос должен находиться в ведении одного надзорного органа (регулятора). Организации, предоставляющие финансовые услуги, должны быть зарегистрированы и быть подотчетны одному из регуляторов. Необходимо обеспечить механизмы сотрудничества и координации деятельности между надзорными органами.

- Создание благоприятных условий для повышения финансовой грамотности граждан.

Рекомендуется разработать государственные программы, направленные на обучение граждан основам финансовой грамотности и предусматривающие предоставление населению финансовых консультаций.

- Разработка кодексов этики для профессиональных участников рынка финансовых услуг.

Рекомендуется подготовить предложения по усилению социальной ответственности бизнеса в части защиты прав потребителей финансовых услуг.

## 2. Обязательство о содействии развитию финансовой грамотности.

Принятие данного обязательства соответствует действующему законодательству Российской Федерации: в ряде стратегических документов повышение финансовой грамотности населения рассматривается как один из важнейших факторов развития финансового рынка.<sup>7</sup>

В настоящее время в трех пилотных субъектах Российской Федерации реализуется государственный проект «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации», целями которого являются: формирование современной системы финансового образования и просвещения, повышение уровня финансовой грамотности граждан, формирование ответственного отношения к личным финансам и эффективного финансового поведения, соответствующего долгосрочным интересам.

В рамках данного проекта предусмотрены следующие мероприятия, соответствующие Рекомендациям ОЭСР:

- создание в пилотных и других регионах региональных центров финансовой грамотности;
- разработка и реализация образовательных программ по повышению финансовой грамотности для школ, ВУЗов, потребителей финансовых услуг;

---

<sup>7</sup> «Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р), «Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р), «Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации» (одобрена Правительством Российской Федерации 05.02.2009).

- разработка и реализация информационных кампаний по повышению финансовой грамотности;
- реализация инициатив по предоставлению потребителям консультаций представителями частного и государственного секторов, неправительственных и некоммерческих организаций, профессиональных ассоциаций.

Для достижения максимального эффекта от принятия данного обязательства, рекомендуется проводить мероприятия по повышению финансовой грамотности на системной основе и распространить опыт реализации проекта «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации» в 3 пилотных и 8 других субъектах Российской Федерации на все субъекты Российской Федерации.

### 3. Обязательство о пересмотре изъятий из национального режима, касающихся инвестирования финансовыми организациями, учрежденными под иностранным контролем.

Согласно Начальному меморандуму «О позиции Российской Федерации в отношении актов организации экономического сотрудничества и развития», после вступления в ОЭСР Российская Федерация будет стремиться в секторах, где это возможно, устранять сохраняющиеся ограничения применяемые в отношении иностранных лиц и компаний с иностранными инвестициями.

В российском законодательстве закреплены нормы *о возможности установления* размера (квот) участия иностранного капитала в уставном капитале кредитных и страховых организаций.<sup>8</sup> Заметим, что с 2002 до 2012 г. размер квоты участия иностранного капитала в банковской системе установлен не был. С 2012 г. (в соответствии с договоренностями по вступлению России в ВТО) квота может быть введена, если процент участия иностранных банков в национальной банковской системе превысит 50%. Для страхового сектора финансового рынка в рамках вступления в ВТО размер (квота) участия иностранного капитала в уставных капиталах страховых организаций увеличена с 25% до 50%.

Россия сохраняет запрет на открытие филиалов зарубежных кредитных организаций (например, банков). Через 9 лет после даты присоединения к ВТО будет снят запрет на открытие филиалов страховых компаний-нерезидентов.<sup>9</sup> Создание филиалов зарубежных страховых организаций будет разрешено при условии выполнения требований по лицензированию, обеспечению финансовой устойчивости и требований по гарантийному депозиту. Рекомендуется принять данное обязательство ОЭСР по снятию ограничений с переходным периодом, поскольку установление описанных выше ограничений обусловлено существующими особенностями развития финансового рынка в России. Безусловное принятие данного обязательства может повлечь за собой экспансию иностранных банков и страховщиков и последующую дестабилизацию финансовой системы.

<sup>8</sup> Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 N 395-1, Закон «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27 ноября 1992 №4015-1, Федеральный закон от 25.12.2012 N 267-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов РФ».

<sup>9</sup> «Вступление России в ВТО: возможные последствия. Аналитическая записка». Инвестиционная компания БФА. 2011 г. [http://www.broker.bfa.ru/documents/analytic/WTO\\_231211.pdf](http://www.broker.bfa.ru/documents/analytic/WTO_231211.pdf)

#### 4. Обязательство о принятии мер либерализации в отношении допуска внутренних эмитентов на иностранные фондовые рынки.

В соответствии с действующим российским законодательством, эмитенты вправе размещать ценные бумаги за пределами России по разрешению федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг (ФСФР)<sup>10</sup> при соблюдении ряда условий.

По действующему законодательству, в случае размещения акций российского эмитента за рубежом может быть размещено не более 25% от общего количества акций, и не более 50% от общего количества акций соответствующего выпуска (дополнительного выпуска).<sup>11</sup> Указанные выше количественные нормативы были установлены с целью увеличения капитализации российского фондового рынка. На практике эмитенты обходят данные ограничения путем регистрации иностранных холдингов и размещения акций от их имени за рубежом (например, таким образом были размещены на Лондонской бирже (LSE) в ноябре 2012 года акции российской сети клиник «Мать и дитя», принадлежащей MD Medical Group Investment plc (MDMG), зарегистрированной в 2010 году на Кипре).

В связи с этим, в 2011 г. ФСФР подготовлен проект приказа<sup>12</sup>, в соответствии с которым устанавливаются новые нормативы для количества акций, размещение и (или) организацию обращения которых предполагается осуществлять за пределами России: за рубежом можно будет размещать 100% от общего количества акций, за исключением акций российских эмитентов, признаваемых хозяйственными обществами, имеющими стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства<sup>13</sup>. Кроме того, ФСФР РФ приняла решение снять требование обязательного предложения акций на внутреннем рынке.

Для дальнейшей гармонизации российской законодательной базы с нормами ОЭСР рекомендуется принять указанный выше проект приказа ФСФР.

В отношении требования о получении предварительного разрешения ФСФР на выпуск ценных бумаг на иностранные площадки, рекомендуется ввести переходный период, в течение которого оставить в силе данное ограничение. По истечении переходного периода, целесообразно ввести уведомительный порядок, согласно которому эмитенты будут обязаны уведомлять ФСФР о своем намерении организовать размещение и обращение своих ценных бумаг на зарубежном финансовом рынке. Разрешительный порядок рекомендуется сохранить только в отношении эмитентов - хозяйственных обществ, имеющих стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства.

#### 5. Обязательство о принятии мер либерализации в отношении резервных нормативов по обязательствам кредитных организаций перед резидентами и нерезидентами.

В соответствии с российским законодательством, Банк России устанавливает нормативы обязательных резервов<sup>14</sup>, применяемые в целях регулирования общей ликвидности национальной банковской системы и контроля денежных агрегатов

<sup>10</sup> Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 28.07.2012) «О рынке ценных бумаг».

<sup>11</sup> Положение о порядке выдачи ФСФР разрешения на размещение и (или) организацию обращения эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов за пределами Российской Федерации (в ред. Приказа ФСФР РФ от 12.11.2009 N 09-46/пз-н).

<sup>12</sup> Проект приказа "О внесении изменений в Положение о порядке выдачи Федеральной службой по финансовым рынкам разрешения на размещение и (или) организацию обращения эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов за пределами Российской Федерации, утвержденное приказом ФСФР России от 10.06.2009 № 09-21/пз-н".

<sup>13</sup> В соответствии с Федеральным законом № 57-ФЗ.

<sup>14</sup> Положение Банка России от 07.08.2009 г. №342-П «Об обязательных резервах кредитных организаций» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 15.09.2009 г. № 14775).

посредством снижения денежного мультипликатора. ЦБ РФ устанавливает разные нормативы для резидентов-кредиторов банков и нерезидентов.

С марта 2013 г. Банком России установлены единые нормативы резервов по обязательствам кредитных организаций резидентов и нерезидентов – 4,25%.<sup>15</sup> В то же время, в предыдущие периоды Банком России устанавливались повышенные нормативы резервов по обязательствам банков перед нерезидентами. Например, с апреля 2011 г. по февраль 2013 г. по обязательствам перед юридическими лицами - нерезидентами составлял 5,5%, а по иным обязательствам кредитных организаций – 4%.<sup>16</sup> Данная мера была направлена на ограничение притока спекулятивного капитала с целью игры на курсе рубля и ограничение инфляции.

Резервные требования являются одним из основных инструментов денежно-кредитной политики государства. В связи с этим, рекомендуется принять обязательство о снятии разных нормативов с оговоркой о том, что Россия резервирует право вводить и применять изъятия по данному обязательству в соответствии с положениями Кодекса ОЭСР о либерализации движения капиталов, а также с учетом оговорок, указанных в Перечне А Приложения А к Кодексу в части пункта IX «Финансовые кредиты и ссуды», а также в любое время в отношении Перечня В Приложения А к Кодексу в части пункта IX «Финансовые кредиты и ссуды».

### **2.3.3 Оценка возможных рисков сотрудничества**

#### **1. Обязательства о соблюдении принципов защиты прав потребителей финансовых услуг и о содействии развитию финансовой грамотности.**

Основными рисками принятия данных обязательств являются:

- Высокие расходы на проведение информационной работы и рискованные инвестиции со стороны населения. Имеется риск недостаточной заинтересованности основной массы населения в проводимых программах, обусловленный отсутствием свободных денежных средств для инвестирования, а также отсутствием необходимой финансовой инфраструктуры (доступа к инструментам фондового рынка, например, из-за отсутствия Интернета в отдаленных регионах) и института длинных денег (пенсионные фонды, рынок страховых услуг).

- Риск усугубления существующей дифференциации субъектов Российской Федерации по уровню развития рынка финансовых услуг и социально-экономическим показателям (в таблице 2.3.1 приведено сопоставление данных показателей по группам регионов<sup>17</sup> за 2011 г.<sup>18</sup>). В субъектах Российской Федерации, характеризующихся относительно высокими показателями валового регионального продукта на душу населения, среднедушевого дохода, объема иностранных инвестиций (финансово-экономические центры, нефтедобывающие регионы), будет продолжать активно развиваться рынок финансовых услуг, а в остальных субъектах такого развития происходить не будет.

---

<sup>15</sup> Указание Банка России от 12.02.2013 года № 2970-У «Об установлении нормативов обязательных резервов (резервных требований) Банка России».

<sup>16</sup> Указанием Банка России от 25 марта 2011 года №2601-У «Об установлении нормативов обязательных резервов (резервных требований) Банка России».

<sup>17</sup> Принципы классификации регионов подробно изложены в книге «Российские регионы: экономический кризис и проблемы модернизации» под редакцией Л.М. Григорьева, Н.В. Зубаревич, Г.Р. Хасаева.

<sup>18</sup> Источники информации: «Рейтинг социально-экономического положения субъектов РФ. Итоги 2011 г.» (РИА Рейтинг, Москва, 2012), данные Росстата (<http://www.gks.ru>), Единая межведомственная информационно-статистическая система Банка России (ЕМИСС, <http://www.fedstat.ru/indicators/start.do>), «Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2011 году» (Центральный Банк Российской Федерации, <http://www.asros.ru/media/File/filelist/BankRossii-otchet2011.pdf>), расчеты авторов.

Таблица 2.3.1. – Сопоставление субъектов РФ по социально-экономическим показателям и показателям развития финансового рынка

Показатель	Финансово-экономические центры	Экспортно-ориентированные регионы	Промышленные регионы	Аграрно-промышленные регионы
Социально-экономические показатели				
Объем производства товаров и услуг на душу населения, тыс.руб.	421.3	1527.9	336.6	204.3
Объем инвестиций в основной капитал на душу населения, тыс.руб.	62.5	478.6	70.4	57.7
Уровень безработицы, %	2.3	7.2	6.1	9.4
Среднедушевой доход, руб.	32 972.7	35 049.6	17 768.8	15 872.5
Валовый региональный продукт (ВРП) на душу населения, руб.	443 757.5	687 180.0	208 583.9	158 423.6
Показатели развития финансового сектора				
Индекс обеспеченности регионов банковскими услугами	1,31	0,46	0,76	0,65
Объем зарегистрированных в 2010 г. выпусков акций к ВРП за 2010 г.	0,122	0,014	0,026	0,019

Для минимизации указанных рисков следует принимать меры, направленные на развитие несырьевых, особенно высокотехнологических секторов экономики, а также на повышение качества жизни в регионах, и на фоне этих мер обеспечить защиту прав потребителей, инфраструктуру доступа к финансовым продуктам и повышение финансовой грамотности.

Необходимо отметить, что преимущества принятия данных обязательств ОЭСР являются более значимыми, чем риски.

2. Обязательство о пересмотре изъятий из национального режима, касающихся инвестирования финансовыми организациями, учрежденными под иностранным контролем.

При оценке рисков принятия данного обязательства существуют различные экспертные мнения. Как правило, в качестве основных рисков эксперты называют:

- Увеличение зависимости российского рынка от колебаний на мировых рынках.

Авторам настоящего аналитического отчета данный риск представляется значительным, т.к. иностранные банки и страховые организации могут способствовать перемещению спекулятивного капитала, который будет выводиться из страны в периоды кризисов, влиять на обменный курс рубля и создавать панические настроения.

- Вытеснение с рынка российских банков и страховщиков вследствие прихода на рынок нерезидентов и роста конкуренции.

В качестве примера стран, где данный риск реализовался в полной мере, можно привести страны Восточной Европы. Так, в Польше доля нерезидентов в активах банковского сектора стремительно выросла за 5-7 лет с момента вступления в ВТО и принятия мер по либерализации (1995 г.): если в 1995 г. данный показатель составлял 4%, то

в 2000-2002 г. он был равен 68-69%<sup>19</sup>. Приход иностранных банков на рынки Восточной Европы был обусловлен такими факторами, как низкий уровень развития местных банков и низкое доверие населения к банковской системе.

В настоящее время банковский и страховой сектор России отстает от развитых стран и некоторых стран БРИКС. Например, по состоянию на 2012 г. соотношение активов банковского сектора к ВВП составляет около 300% в странах Евросоюза, 150% – в Бразилии, 170% – в Китае<sup>20</sup>, и лишь 76% в России. Доля страховых премий без учета обязательного медицинского страхования (ОМС) к ВВП в России составляла 1,2% в 2011 г.<sup>21</sup>, а в экономиках развитых стран этот показатель доходит до 8-12% ВВП.

Учитывая уровень развития финансового рынка в РФ, целесообразным является принятие данного обязательства с переходным периодом. При этом условия авторам настоящего отчета риск тотального вытеснения российских финансовых компаний представляется не очень значительным, т.к. на рынке уже действуют крупные конкурентоспособные игроки с государственной поддержкой (Сбербанк, ВТБ), а у остальных компаний будет время для наращивания конкурентных преимуществ.

Следует также отметить, что вытеснение с рынка наиболее вероятно для средних и мелких компаний, что усилит процессы консолидации, которые идут в отрасли в настоящее время: с 2007 г. по 2013 г. количество банков сократилось на 16% (с 1136 до 956)<sup>22</sup>, а количество страховщиков – почти в два раза (с 857 до 458).<sup>23</sup>

- Риск появления в России филиалов иностранных организаций с недостаточным уровнем устойчивости и платежеспособности.

Данный риск представляется значительным в том случае, если на рынок будут допущены филиалы финансовых организаций-нерезидентов, т.к. филиалы (в отличие от дочерних организаций) действуют в соответствии с законами иностранных государств и не подпадают под контроль и регулирование надзорных органов РФ.

Для минимизации данного риска можно было бы предложить допускать на российский рынок лишь филиалы банков и страховщиков, зарегистрированных в ОЭСР, но подобное ограничение противоречит рекомендациям ОЭСР (не допускается избирательность). Поэтому в случае допуска филиалов нерезидентов на российский рынок, разумной альтернативой представляется установление ограничений для таких филиалов на определенные виды деятельности (например, на ведение розничного бизнеса), предъявление повышенных требований к размеру уставного капитала, требований по ограничению риска (например, требований соблюдать правила Базель III).

### 3. Обязательство о принятии мер либерализации в отношении допуска внутренних эмитентов на иностранные фондовые рынки.

При принятии данного обязательства эксперты, как правило, в качестве риска называют замедление роста капитализации отечественных фондовых площадок в связи с «уходом» эмитентов на зарубежные площадки.

В действительности российские компании обходят установленный лимит на размещение ценных бумаг на иностранной фондовой бирже посредством создания

<sup>19</sup> Х. Жуковска (H. Zukowska). «Иностранный капитал в банковской системе Польши». // Банки: мировой опыт. №2, 2003 г. Польша, Люблин. <http://www.mirkin.ru/docs/bmo200302-03.pdf>

<sup>20</sup> А.А. Войлуков. «Перспективы развития региональных кредитных организаций». Деньги и кредит. № 11/2012, с.12-16. [http://www.cbr.ru/publ/MoneyAndCredit/voylukov\\_11\\_12.pdf](http://www.cbr.ru/publ/MoneyAndCredit/voylukov_11_12.pdf)

<sup>21</sup> Годовой отчет открытого акционерного общества «Страховое общество ЖАСО» за 2011 г.

[http://www.zhaso.ru/uploads/2012/06/godovoy\\_otchet\\_2011.pdf](http://www.zhaso.ru/uploads/2012/06/godovoy_otchet_2011.pdf)

<sup>22</sup> По данным Центрального Банка Российской Федерации, cbr.ru.

<sup>23</sup> По данным ФСФР.

иностранной холдинговой компании, от имени которой производится эмиссия акций (например, Мегафон, Сбербанк)<sup>24</sup>. В 2010 г. из 25 размещений российских компаний стоимостью почти \$6,7 млрд. на отечественные площадки пришлось лишь 13 общей стоимостью \$2 млрд., т.е. менее 30%.<sup>25</sup>

Как было сказано выше, в последнее время ФСФР РФ предпринимает шаги в направлении либерализации допуска российских эмитентов на иностранный рынок и планирует снять действующие количественные ограничения на выпуск акций за рубежом (за исключением акций хозяйственных обществ, имеющих стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства). В связи с этим, представляется разумным принять данное обязательство ОЭСР.

Поскольку основными преимуществами зарубежных фондовых площадок являются высокий инвестиционный спрос и высокая ликвидность, целесообразно стимулировать формирование класса долгосрочных инвесторов на российском рынке. В качестве примера рассмотрим развитие фондового рынка в Польше: в 2000-х была проведена кампания по повышению финансовой грамотности населения, в 2004 г. Польша вступила в Евросоюз и приняла меры по гармонизации законодательства с общеевропейскими нормами. Была проведена пенсионная реформа, стимулирующая граждан повышать пенсионные накопления, а пенсионные фонды – инвестировать накопленные средства на национальном рынке ценных бумаг. Как результат, польский фондовый рынок является лидером в Восточной Европе по капитализации и количеству IPO.

#### 4. Обязательство о принятии мер либерализации в отношении резервных нормативов по обязательствам кредитных организаций перед резидентами и нерезидентами.

Путем изменения норм резервирования центральные банки регулируют объем денежной массы, уровень процентных ставок и ликвидность банковской системы. Нормативы могут отличаться для различных групп кредиторов в соответствии с проводимой денежно-кредитной политикой государства. Разные страны демонстрируют применение такой политики. Например, в Чили<sup>26</sup> были установлены обязательные резервы на приток капитала в страну с целью ограничения влияния внешних шоков на национальную экономику. В Японии и Южной Корее, наоборот, нормативы резервов по депозитам нерезидентов в иностранной валюте были ниже, чем для депозитов резидентов<sup>27</sup>. В Японии норматив по срочным депозитам нерезидентов составляет 0%, по срочным депозитам резидентов 0,2%. По прочим депозитам установлены нормативы 0,15% для нерезидентов и 0,25% для резидентов.<sup>28</sup>

Авторами настоящего отчета проведено сопоставление периодов повышения Банком России норм резервирования по обязательствам перед нерезидентами и периодов роста цен на нефть с 2005 г. по настоящее время. Выяснилось, что в периоды высоких цен на нефть (около 100 USD за баррель и выше, с тенденцией к продолжению роста) нормативы резервов по обязательствам перед нерезидентами выше, чем по обязательствам перед резидентами. В указанное время вероятен повышенный приток спекулятивного капитала в российскую экономику с целью игры на курсе рубля. В таких случаях Банк России стремится ограничить

<sup>24</sup> Журнал Профиль, выпуск № 45 от 03.12.12г. <http://www.profile.ru/article/%C2%ABmegafon%C2%BB-uekhal-v-london-73347>

<sup>25</sup> «Обзор российских рынков публичных размещений. Перезагрузка», проведенный порталом Offerings.ru и ReDeal Group.

<sup>26</sup> Mohanty, M, M. Scatigna, 2005. Has globalisation reduced monetary policy independence? BIS Papers, Bank for International Settlements, №23 (Dec. 2005), pp. 17-58. <http://www.bis.org/publ/bppdf/bispap23b.pdf>

<sup>27</sup> O'Brien, Yueh-Yun C., 2007. Reserve Requirement Systems in OECD Countries. Finance and Economics Discussion Series Divisions of Research & Statistics and Monetary Affairs Federal Reserve Board, Washington, D.C. <http://www.federalreserve.gov/pubs/feds/2007/200754/200754pap.pdf>

<sup>28</sup> Источник: Центральный Банк Японии. <http://www.boj.or.jp/en/statistics/boj/other/reservereq/junbi.htm/#p04>

избыточный рост денежного предложения, снизить темпы инфляции и уменьшить риски неустойчивости банковской системы путем изменения нормативов обязательных резервов.

Таким образом, представляется целесообразным оставить за Банком России законодательно закрепленное право устанавливать повышенные нормативы резервирования по обязательствам банков перед нерезидентами в тех случаях, когда эти меры направлены на обеспечение финансовой стабильности. Одновременно с этим следует проводить экономическую политику, направленную на преодоление сырьевой ориентированности национальной экономики.

Основными рисками безусловного принятия данного обязательства являются: повышенный приток спекулятивного капитала в Россию и рост инфляции (в среднесрочной перспективе).

#### **2.3.4 Оценка возможных выгод и наиболее перспективных направлений сотрудничества**

##### Позитивные эффекты от присоединения к ОЭСР

В результате присоединения к ОЭСР Россия получит следующие преимущества:

- Продвижение на пути к созданию единого информационного, экономического и культурного пространства со странами-членами ОЭСР, повышение уровня политического диалога с ними, улучшение имиджа России в глазах иностранных инвесторов.
- Возможность обмена опытом с другими странами и использование лучших мировых практик в таких областях, как привлечение международных инвестиций и развитие финансовых рынков.
- Развитие банковского сектора и сектора страховых услуг: увеличение емкости данных секторов, внедрение инноваций, расширение ассортимента, повышение качества и снижение стоимости услуг.

Развитие конкуренции, внедрение прогрессивных технологий на финансовых рынках будет достигнуто за счет появления на рынке новых игроков – иностранных банков и страховщиков, а также за счет повышения требований граждан к качеству услуг, лучшей информированности населения о различных услугах и финансовых инструментах.

- Рост устойчивости финансового рынка в результате проведения программ по повышению финансовой грамотности населения: инвесторы смогут лучше понимать свои права, будут более строго выполнять принятые ими обязательства, будут рационально реагировать на негативные новости на финансовом рынке. Совершенствование системы регулирования и надзора в свою очередь позволит защитить граждан от действий недобросовестных поставщиков финансовых услуг.
- Повышение финансовой безопасности граждан за счет формирования у них навыков оценки рисков используемых инструментов, повышения уровня правовых знаний, создания центров консультирования розничных инвесторов и института финансового омбудсмена, защищающего интересы потребителей. Введение стандартных «паспортов» финансовых услуг позволит гражданам лучше понять предлагаемые условия договора и принять взвешенное решение о заключении договора.

Введение института коллективных исков повысит гарантии судебной защиты населения в финансовой сфере. Принятие принципа подотчетности финансовых организаций одному из надзорных органов и разработка кодексов этики для профессиональных участников рынка позволят снизить количество нарушений законодательства Российской Федерации в финансовой сфере.

- Рост инвестиций в реальный сектор экономики вследствие появления новых кредиторов – иностранных банков и долгосрочных инвесторов в лице иностранных страховых компаний, облегчения доступа российских компаний на зарубежные финансовые рынки, высвобождения у кредитных организаций денежных средств в результате снижения нормы резервирования по обязательствам перед нерезидентами.

Российские компании смогут получить средства тех типов инвесторов, которые не представлены на отечественном финансовом рынке или представлены слабо. Например, компании смогут финансировать долгосрочные инвестиционные проекты при помощи средств зарубежных пенсионных фондов и страховых компаний.

- Рост объемов производства и сокращение безработицы за счет увеличения притока капитала в реальный сектор.

- Рост благосостояния населения и социальной стабильности за счет появления новых рабочих мест, в т.ч. в высокотехнологичных секторах, развитие накопительного долгосрочного страхования, а также за счет планирования гражданами личного бюджета,

- Повышение доходов бюджета вследствие развития реального сектора и увеличения налоговых выплат.

- Снижение расходов бюджета за счет развития страхового сектора и системы негосударственного пенсионного обеспечения.

#### Влияние присоединения к ОЭСР на социально-экономические показатели

Принятие обязательств ОЭСР будет способствовать росту таких социально-экономических показателей, как:

- Совокупные активы банковского сектора к ВВП, депозиты физических и юридических лиц к ВВП, кредиты физических и юридических лиц к ВВП.

Установление квот на участие нерезидентов в уставном капитале банковских организаций в размере 50% будет способствовать приходу на рынок новых кредитных организаций-нерезидентов, повышению качества и снижению стоимости банковских услуг, что обеспечит рост сбережений и кредитования реального сектора и физических лиц, а следовательно, приведет к улучшению рассматриваемых показателей.

В то же время, существенного роста данных показателей можно достичь только за счет интенсивной модели роста банковской системы<sup>29</sup>, предусматривающей проведение комплекса мероприятий, направленных на обеспечение более эффективной защиты частной собственности и развитие конкуренции, формирование инфраструктуры, основанной на передовых банковских технологиях, повышение качества корпоративного управления кредитных организаций, обеспечение финансовой стабильности.

- Доля страховых премий (без учета ОМС) в ВВП.

Повышение квот на участие нерезидентов в уставном капитале страховых организаций до 50% будет способствовать возрастанию конкуренции в секторе страхования, появлению новых страховых услуг, снижению их стоимости, что приведет к росту рассматриваемого показателя.

Для значительного роста данного показателя следует предпринять комплекс мероприятий<sup>30</sup>, направленных на обеспечение сбалансированности, устойчивости, транспарентности в развитии страхового рынка, включая: уточнение требований к структуре

<sup>29</sup> В соответствии со «Стратегией развития банковского сектора Российской Федерации до 2015 года» (Заявление Правительства РФ №1472п-П13, ЦБ РФ N 01-001/1280 от 05.04.2011).

<sup>30</sup> См. Государственную программу «Развитие финансовых и страховых рынков, создание международного финансового центра» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 22.03.2013 №226-Р).

капитала страховщиков, совершенствование процедур передачи страхового портфеля, введение системы внутреннего контроля и аудита страховщиков, повышение эффективности защиты прав страхователей, увеличение страховых сумм, в пределах которых возмещается причиненный вред.

- Уровень процентных ставок по банковским кредитам.

Принятие обязательства об установлении 50% квоты на долю нерезидентов в уставном капитале банков будет способствовать повышению конкуренции среди банков, и как следствие, снижению процентных ставок по кредитам. Снижение нормативов резервов по обязательствам перед нерезидентами также приведет к снижению процентных ставок по кредитам. В результате повысится доступность кредитных продуктов для населения и реального сектора.

- Уровень страховых тарифов.

Принятие обязательства об установлении 50% квоты на долю нерезидентов в уставном капитале страховых организаций будет способствовать повышению конкуренции среди страховщиков, и как следствие, снижению страховых тарифов.

- Капитализация российских публичных компаний к ВВП.

Принятие мер по либерализации доступа российских эмитентов на иностранные фондовые биржи позволит российским компаниям привлечь средства зарубежных инвесторов, включая долгосрочные инвестиции зарубежных пенсионных фондов и страховых компаний. Это будет способствовать росту целевого показателя.

- Объем иностранных инвестиций.

Совершенствование системы защиты прав потребителей финансовых услуг, принятие мер по либерализации движения капитала окажет положительное влияние на приток иностранных инвестиций в экономику в целом, в частности, за счет увеличения емкости и прозрачности национального финансового рынка, укрепления доверия к судебной системе, формирования в России класса долгосрочных инвесторов.

- Показатели доступа населения к финансовым услугам.

Россия характеризуется относительно низкими показателями доступа населения к финансовым услугам. Например, процент взрослого населения, имеющего накопления в финансовых организациях, в 2010 г. составлял: в России – 11%, в Польше – 18%, в Чехии – 35%, во Франции – 50%, в Германии – 56%.<sup>31</sup>

Проведение мероприятий по защите прав потребителей финансовых услуг и повышению финансовой грамотности будет способствовать росту накоплений граждан и увеличению доли организованных форм сбережений (включая банковские вклады) в общем объеме сбережений. Следует отметить, что для значительного роста уровня накоплений необходимо принятие мер, направленных на повышение уровня занятости населения, преодоление бедности.

- Доля просроченной задолженности в общем объеме задолженности физических лиц по банковским кредитам.

Проведение мер по повышению финансовой грамотности населения, введение паспортов финансовых услуг, института финансового омбудсмена будут способствовать снижению количества недобросовестных поставщиков финансовых услуг и более рациональному поведению населения в отношении получения кредитов. Это позволит снизить количество просроченных и невыплаченных кредитов.

---

<sup>31</sup> Источник: Всемирный банк. База данных: Global Financial Development. 2010 г. Сайт Всемирного Банка: <http://datatabank.worldbank.org/ddp/home.do>

### Влияние присоединения к ОЭСР на место России в международных рейтингах

Принятие указанных выше мер по повышению финансовой грамотности и совершенствованию системы защиты прав потребителей, мер по либерализации движения капитала будет способствовать повышению места России в ряде международных рейтингов:

- В рейтинге международных финансовых центров (Global Financial Centers Index). В 2011 г.<sup>32</sup> Москва заняла 68 место, Санкт-Петербург – 70 место.
- В общем рейтинге глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума и в рейтинге развития финансового рынка. В 2012 г. Россия заняла 67 место в итоговом рейтинге глобальной конкурентоспособности<sup>33</sup>, причем в рейтинге развития финансового рынка Россия заняла лишь 130 место.
- В рейтинге стран по инвестиционному риску журнала Euromoney (Euromoney Country Risk). В настоящее время балл России составляет 53,2 (из 100 возможных), Китая – 59,6, Бразилии – 60,7, Польши – 65,2, США – 75,3, Канады – 83,4, Норвегии – 90,5.<sup>34</sup>

### Перспективные направления сотрудничества с ОЭСР

Наиболее перспективными направлениями сотрудничества с ОЭСР представляются:

- Обмен опытом со странами-участниками по вопросам развития финансовых рынков и либерализации международного движения капитала, участие российских экспертов в исследовательских проектах, конференциях и семинарах ОЭСР.
- Оказание консультативного содействия ОЭСР России по вопросам реформирования законодательной базы (гармонизации законодательства с международными нормами).

### Рекомендации по принятию обязательств ОЭСР и максимизации выгод от присоединения к ОЭСР

1. Оптимальным представляется сценарий прогрессирующего сотрудничества с ОЭСР, предусматривающий проведение взвешенной инвестиционной политики и постепенный переход к снятию существующих ограничений на привлечение иностранных инвестиций.

Итоговые рекомендации по принятию обязательств ОЭСР приведены в таблице 2.3.2.

*Таблица 2.3.2. – Рекомендации по обязательствам*

Обязательство	Рекомендация
1. О соблюдении принципов защиты прав потребителей финансовых услуг	принять обязательство
2. О содействии развитию финансовой грамотности	принять обязательство
3. О пересмотре изъятий из национального режима, касающихся инвестирования финансовыми организациями, учрежденными под иностранным контролем	принять обязательство с переходным периодом (в рамках обязательств по ВТО)

<sup>32</sup> Qatar Financial Center Authority. The Global Financial Centres Index 9. March 2011./ <http://www.zyen.com/GFCI/GFCI%209.pdf>

<sup>33</sup> World Economic Forum, 2012. The Global Competitiveness Report 2012–2013. [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GlobalCompetitivenessReport\\_2012-13.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalCompetitivenessReport_2012-13.pdf)

<sup>34</sup> Euromoney Country Risk. <http://www.euromoneycountryrisk.com/#supertop>

Обязательство	Рекомендация
4. О принятии мер либерализации в отношении допуска внутренних эмитентов на иностранные фондовые рынки	принять обязательство, за исключением хозяйственных обществ, имеющих стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства
5. О принятии мер либерализации в отношении резервных нормативов по обязательствам кредитных организаций перед резидентами и нерезидентами	принять данное обязательство с оговоркой о том, что Россия резервирует право вводить и применять изъятия по данному обязательству

2. При внесении изменений в действующую российскую законодательную базу в сфере финансовых рынков и международных инвестиций, изменении механизмов регулирования и контроля деятельности финансовых организаций следует учитывать международную практику и опыт стран-членов ОЭСР.

3. Для достижения устойчивого положительного эффекта от принятия обязательств ОЭСР необходимо реализовать комплекс мер, направленный на преодоление ориентации национальной экономики на экспорт сырья и повышение конкурентоспособности обрабатывающих производств, развитие финансового сектора, снижение инфляции, борьбу с бедностью, снижение социально-экономической дифференциации субъектов РФ и создание предпосылок для устойчивого развития депрессивных регионов.

#### **Список источников:**

Рекомендация Совета по высокоуровневым принципам защиты прав потребителей финансовых услуг C(2012)102 (Recommendation of the Council on High-Level Principles on Financial Consumer Protection C(2012)102).

Рекомендация Совета по принципам и добросовестной практике в области финансового образования и информированности C(2005)55/REV1 (Recommendation of the Council on Principles and Good Practices for Financial Education and Awareness C(2005)55/REV1).

Рекомендация Совета по добросовестной практике в области финансового образования и информированности в отношении кредитования C(2009)62 (Recommendation of the Council on Good Practices on Financial Education and Awareness Relating to Credit C(2009)62).

Рекомендация Совета об изъятиях из национального режима страны-члена и связанных с национальным режимом мерах, касающихся инвестирования учрежденными предприятиями под иностранным контролем C(87)76 (Recommendation of the Council on Member Country Exceptions to National Treatment and National Treatment related Measures concerning Investment by Established Foreign-Controlled Enterprises C(87)76).

Решение Совета о принятии Кодекса о либерализации движения капиталов OECD/C(61)96 (Decision of the Council adopting the Code of Liberalisation of Capital Movements OECD/C(61)96).

Вступление Российской Федерации в ОЭСР – Основные проблемы инвестиционной политики согласно актам ОЭСР в сфере инвестирования 30 June 2012 (Accession of the Russian Federation – Core investment issues under the OECD investment instruments 30 June 2012).

Изучение готовности Российской Федерации к вступлению в ОЭСР согласно актам ОЭСР в сфере инвестирования 12 October 2012 (Accession Examination of the Russian Federation under the OECD investment instruments 12 October 2012).

Закон Российской Федерации «О защите прав потребителей» от 07.02.1992 N 2300-1.

«Положение о Федеральной службе по надзору в сфере защиты прав потребителей» (утв. постановлением Правительства Российской Федерации от 30 июня 2004 г. N 322).

«Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р).

Федеральный закон от 22.04.1996 N39-ФЗ (ред. от 28.07.2012) «О рынке ценных бумаг».

Гражданский кодекс Российской Федерации.

Федеральный закон Российской Федерации от 27.07.2006 N 152-ФЗ «О персональных данных».

Федеральный закон от 23.12.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 «О банках и банковской деятельности».

Проект Федерального закона «О Финансовом уполномоченном по правам потребителей услуг финансовых организаций» (подготовлен Министерством финансов Российской Федерации).

«Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р).

«Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р).

«Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации» (одобрена Правительством Российской Федерации 05.02.2009).

Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 «О банках и банковской деятельности».

Закон Российской Федерации от 27.11.1992 №4015-1. «Об организации страхового дела в Российской Федерации»

Федеральный закон от 25.12.2012 N 267-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов РФ».

Положение о порядке выдачи ФСФР разрешения на размещение и (или) организацию обращения эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов за пределами Российской Федерации (в ред. Приказа ФСФР РФ от 12.11.2009 N 09-46/пз-н).

Проект приказа "О внесении изменений в Положение о порядке выдачи Федеральной службой по финансовым рынкам разрешения на размещение и (или) организацию обращения эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов за пределами Российской Федерации, утвержденное приказом ФСФР России от 10.06.2009 № 09-21/пз-н".

Федеральный закон от 29.04.2008 № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства».

Положение Банка России от 07.08.2009 г. №342-П «Об обязательных резервах кредитных организаций» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 15.09.2009 г. № 14775).

Указание Банка России от 12.02.2013 № 2970-У «Об установлении нормативов обязательных резервов (резервных требований) Банка России».

Указание Банка России от 25.03.2011 №2601-У «Об установлении нормативов обязательных резервов (резервных требований) Банка России».

«Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации до 2015 года» (Заявление Правительства РФ №[1472п-П13](#), ЦБ РФ N 01-001/1280 от 05.04.2011).

Государственная программа «Развитие финансовых и страховых рынков, создание международного финансового центра» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 22.03.2013 №226-Р).

«Вступление России в ВТО: возможные последствия. Аналитическая записка». Инвестиционная компания БФА. 2011 г.  
[http://www.broker.bfa.ru/documents/analitic/WTO\\_231211.pdf](http://www.broker.bfa.ru/documents/analitic/WTO_231211.pdf).

Всемирный банк. База данных: Global Financial Development. 2010 г. Сайт Всемирного Банка: <http://databank.worldbank.org/ddp/home.do>

«Российские регионы: экономический кризис и проблемы модернизации» под редакцией Л.М. Григорьева, Н.В. Зубаревич, Г.Р. Хасаева. Москва, ТЕИС, 2011 г.

«Рейтинг социально-экономического положения субъектов РФ. Итоги 2011 г.». РИА Рейтинг, Москва, 2012.

Данные Росстата (<http://www.gks.ru>).

Единая межведомственная информационно-статистическая система Банка России (ЕМИСС, <http://www.fedstat.ru/indicators/start.do>).

«Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2011 году». Центральный Банк Российской Федерации. <http://www.asros.ru/media/File/filelist/BankRossii-otchet2011.pdf>.

Х. Жуковска (H. Zukowska). «Иностранный капитал в банковской системе Польши». // Банки: мировой опыт. №2, 2003 г. Польша, Люблин. <http://www.mirkin.ru/docs/bmo200302-03.pdf>

А. Войлуков. «Перспективы развития региональных кредитных организаций». Деньги и кредит. № 11/2012, с.12-16. [http://www.cbr.ru/publ/MoneyAndCredit/voylukov\\_11\\_12.pdf](http://www.cbr.ru/publ/MoneyAndCredit/voylukov_11_12.pdf)

Годовой отчет открытого акционерного общества «Страховое общество ЖАСО» за 2011 г. [http://www.zhaso.ru/uploads/2012/06/godovoy\\_otchet\\_2011.pdf](http://www.zhaso.ru/uploads/2012/06/godovoy_otchet_2011.pdf)

Журнал Профиль, выпуск №45 от 03.12.12г.  
<http://www.profile.ru/article/%C2%ABmegafon%C2%BB-uekhal-v-london-73347>

«Обзор российских рынков публичных размещений. Перезагрузка», проведенный порталом Offerings.ru и ReDeal Group.

Центральный Банк Японии.  
<http://www.boj.or.jp/en/statistics/boj/other/reservereq/junbi.htm/#p04>

Qatar Financial Center Authority. The Global Financial Centres Index 9. March 2011./ <http://www.zyen.com/GFCI/GFCI%209.pdf>

World Economic Forum, 2012. The Global Competitiveness Report 2012–2013. [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GlobalCompetitivenessReport\\_2012-13.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalCompetitivenessReport_2012-13.pdf)

Euromoney Country Risk. <http://www.euromoneycountryrisk.com/#supertop>

Mohanty, M, M. Scatigna, 2005. Has globalisation reduced monetary policy independence? BIS Papers, Bank for International Settlements, №23 (Dec. 2005), pp. 17-58. <http://www.bis.org/publ/bppdf/bispap23b.pdf>

O'Brien, Yueh-Yun C., 2007. Reserve Requirement Systems in OECD Countries. Finance and Economics Discussion Series Divisions of Research & Statistics and Monetary Affairs Federal Reserve Board, Washington, D.C. <http://www.federalreserve.gov/pubs/feds/2007/200754/200754pap.pdf>