

СЕКТОР ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ КАК ОСОБЫЙ СЕГМЕНТ РЫНКА УСЛУГ

Рукавишников М.А.

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия (125993, ГСП-3, г. Москва, Ленинградский просп., д. 49), e-mail: mixanity@me.com

В статье представлены результаты исследования сектора финансовых услуг как особого сегмента рынка услуг: рассмотрены исторические предпосылки по выделению финансовых услуг из перечня услуг в целом, проведен сравнительный анализ сектора финансовых услуг в ряде стран, приведены несколько вариантов классификаций финансовых услуг и проведен их анализ на предмет применимости к современному рынку финансовых услуг, рассмотрена роль небанковских финансовых посредников на рынке финансовых услуг. По результатам проведенного исследования выявлено, что общей практикой для рассмотренных стран является развитие законодательное регулирование сферы финансовых услуг, посредничество является основным содержанием финансовой услуги, характерными особенностями сектора финансовых услуг являются быстрые темпы роста и приток инновационных финансовых инструментов, финансовые услуги открывают дополнительные возможности в развитии бизнеса и осуществлении инвестиций.

Ключевые слова: финансовые услуги, сектор финансовых услуг, рынок услуг.

FINANCIAL SERVICES SECTOR AS A SPECIFIC SEGMENT OF SERVICES MARKET

Rukavishnikov M.A.

Financial university under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia (125993, GSP-3, Moscow, Leningradsky prospect, 49), e-mail: mixanity@me.com

The article presents a study of the financial services sector as a specific segment of the services market. The author shows historical prerequisites for separating financial services from the other services, carries out comparative analysis of the financial services sector in several countries, provides versions of financial services classifications, analyses their applicability to the modern financial services market and examines the role of non-banking financial intermediaries in the said market. The realized study shows that well-developed legislative regulation of the financial services sector is common to all the countries under review, intermediation being the essence of a financial service. The financial services sector is characterized by rapid rates of growth and the inflow of innovative financial instruments. The article concludes that financial services open up additional opportunities for business development and investment.

Keywords: financial services, financial services sector, services market.

В структуре мирового экспорта товаров и услуг доля последних в 2013 г. составила 20 процентов. В свою очередь, удельный вес экспорта финансовых услуг в мировом экспорте услуг из ведущих стран-экспортеров, к которым Всемирная торговая организация в 2013 г. отнесла страны Европейского Союза (28 стран), США, Сингапур, Швейцарию, Гонконг, Индию, Японию, Канаду, Южную Корею и Китай, превысил 6 процентов [21].

В международной торговле используется Международная классификация финансовых услуг, принятая Всемирной торговой организацией (Генеральное соглашение по торговле услугами – ГАТС). В соответствии с Соглашением ГАТС финансовые услуги подразделяются на следующие категории:

- 1) Страховые и относящиеся к страховым услуги;
- 2) Банковские и другие финансовые услуги (исключая страхование);
- 3) Другие услуги.

В приведенный выше перечень не вносились изменения с момента принятия ГАТС. Однако с течением времени стала очевидной потребность уточнения структуры категории «финансовые услуги». В 2010 г. Организация Объединенных Наций издала руководство по статистике международной торговли услугами, которое было подготовлено с участием ряда авторитетных международных организаций, таких как Организация экономического сотрудничества и развития, Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, а также Всемирная Торговая Организация (ВТО) [9]. Согласно вышеуказанному документу, финансовые услуги охватывают услуги по финансовому посредничеству, а также вспомогательные услуги, однако из перечня исключены услуги страховых компаний и программ пенсионного обеспечения. Банки, другие финансовые посредники, а также вспомогательные организации обычно предоставляют услуги такого типа. В данный перечень включаются, в частности, услуги, оказываемые при совершении операций с финансовыми инструментами и другие услуги, относящиеся к финансовой деятельности, в том числе прием депозитов, выдача ссуд, совершение операций с использованием аккредитивной формы расчетов, услуги, предоставляемые по кредитным картам, комиссии и платежи по услугам, связанным с финансовым лизингом, гарантированием размещения ценных бумаг и клиринговыми расчетами, факторингом. Кроме того, в перечень включены услуги по проведению финансовых консультаций, по хранению финансовых активов, либо золота в слитках, по управлению финансовыми активами, по финансовому мониторингу, финансовые услуги шаговой доступности, услуги обналичивания денежных средств, переуступки рисков, любых, кроме страховых, услуги, предоставляемые при совершении слияний и поглощений, услуги по установлению кредитного рейтинга, услуги, предоставляемые фондовыми биржами, а также услуги доверительного управления.

Таким образом, перечень финансовых услуг по сравнению с перечнем 1995 года претерпел значительные изменения.

Следует отметить, что спектр фактически предоставляемых финансовых услуг подвержен непрерывным изменениям. Так, отмечен существенный рост роли и числа небанковских финансовых посредников, предоставляющих финансовые услуги, в частности, страховых компаний, пенсионных фондов, хедж-фондов, инвестиционных фондов [12]: в последнее время рассматривается возможность оказания финансовых услуг почтовыми службами.

Роль небанковских финансовых посредников значительна. Небанковское финансовое посредничество может улучшить стабильность финансовой системы, сделав ее более сбалансированной. Небанковские финансовые посредники дополняют роль коммерческих банков в предоставлении финансовых услуг в экономике, обслуживая часть населения, с

которым не взаимодействуют банки, способствуют повышению эффективности посредством развития конкуренции на рынке и создания более гибкой финансовой системы. В то же время небанковское финансовое посредничество является своеобразной проверкой стабильности финансовой системы, главным образом, вследствие его недостаточно выверенного регулирования, что может поставить под угрозу стабильность финансовой системы в целом [13].

Необходимость рассмотрения особенностей финансовых услуг на примерах различных стран обусловлена разными путями развития финансовых услуг, которые были выбраны.

Так, одной из стран, в которой состав финансовых услуг четко определен, является Великобритания. Первым законом, который ввел регулирование операций с использованием финансовых услуг и в котором было косвенно дано определение финансовых услуг, стал закон «О финансовых услугах» 1986 г. [18]. В нем не дано четкого определения финансовых услуг, однако указано, что он регулирует осуществление инвестиционной деятельности. Соответственно, данным законом именно инвестиции и инвестиционная деятельность отнесены к финансовым услугам. Под инвестициями в законе понимается любой актив, право, либо доход, относящийся к: долям, долговым обязательствам, государственным ценным бумагам, инструментам, предоставляющим права по долям и ценным бумагам, сертификатам, заменяющим ценные бумаги, долям в коллективной инвестиционной схеме, опционам, фьючерсам, контрактам на ценовую разницу, долгосрочным страховым контрактам, правам и доходам по инвестициям. Термин «инвестиционная деятельность» изложен в законе как деятельность, которая относится к: операциям по инвестированию, организации инвестиционных сделок, управлению инвестициями, инвестиционному консалтингу, организации и т.д. коллективных инвестиционных схем. При этом указано, какие типы операций запрещено осуществлять при ведении инвестиционной деятельности. В законе также указаны и организации, которые могут быть уполномочены для предоставления инвестиционных услуг. В перечень этих компаний входят также и саморегулируемые организации, страховые компании, дружеские сообщества, институты совместного инвестирования. В законе 1986 г. не имелось упоминания о государственном регуляторе финансовых услуг. Данный закон был отменен по причине необходимости создания единого регулятора для финансового рынка и увеличения надзорных функций регулятора.

В 2000 г. в Великобритании был принят закон «О финансовых услугах и рынках финансовых услуг» [19]. Особенностью данного закона стало то, что в нем был четко определен регулятор финансовых услуг в Великобритании – Управление по финансовому регулированию и надзору. Основными надзорными целями регулятора являлись обеспечение

доверия со стороны участников рынка, информирование общественности, защита потребителей и снижение числа финансовых преступлений. На регулятор были возложены следующие основные функции: разработка и введение правил в соответствии с вышеуказанным законом, подготовка и предоставление шифров, разработка общих рекомендаций и определение общей политики и положений, составляющих основу выполнения регулятором определенных функций.

В закон «О финансовых услугах» 2010 г. были внесены некоторые дополнения к закону 2000 года касательно целей нового регулятора, которые в новом законе были определены, в частности, следующим образом: финансовая стабильность, повышение понимания общественностью финансовых вопросов, соответствие надзорным целям Управления по финансовому регулированию и надзору [16].

Однако уже в 2012 г. в закон «О финансовых услугах» 2010 г. было внесено новое изменение, в соответствии с которым вместо Управления по финансовому регулированию и надзору была создана служба по контролю за финансовыми операциями [17]. Функции данного органа остались неизменными, однако в соответствии с новым законом был образован еще один регулятор: служба пруденциального надзора. Для разъяснения различий между двумя регуляторами Банк Англии опубликовал так называемый «Меморандум о взаимопонимании между службой по контролю за финансовыми операциями и службой пруденциального надзора» [10].

В соответствии с этим документом служба по контролю за финансовыми операциями несет ответственность за регулирование стандартов по надзору на оптовых и розничных рынках, надзор за торговыми инфраструктурами, которые поддерживают эти рынки, пруденциальный надзор за компаниями, не регулируемые службой пруденциального контроля, и имеет функции организатора торговли на рынке ценных бумаг Великобритании. Стратегической целью данного органа является обеспечение стабильного функционирования рынков финансовых услуг.

Служба пруденциального контроля несет ответственность за выдачу лицензий и пруденциальный надзор за частными организациями, принимающими депозиты (включая банки, строительные сообщества и кредитные союзы), страховщиками и определенными инвестиционными компаниями.

В 2013 г. был принят закон «О финансовых услугах (Банковская реформа)», который внес дополнения в закон «О финансовых услугах» 2012 г. [20]. Данный закон регулирует деятельность, включающую финансовые услуги. Согласно этому документу банковская деятельность, изложенная в законе «О банковской деятельности» 2009 г. [15], также была

включена в перечень финансовых услуг, однако банковская реформа 2013 г. прошла именно в рамках закона «О финансовых услугах».

Подводя итог вышесказанному, можно отметить, что в Великобритании имеется в целом устоявшаяся и постоянно развивающаяся система оказания финансовых услуг и контроля за этой деятельностью.

Великобритания является одним из мировых лидеров по предоставлению такого типа услуг: в 2012 г. экспорт страховых и финансовых услуг Великобритании составил 26 % [4] экспорта услуг страны, в то время как импорт – всего 9 % [3]. Такие показатели говорят о том, что в стране производится достаточное количество финансовых услуг для собственного обеспечения и крупномасштабного экспорта.

Другим лидером на рынке финансовых услуг являются США. В законодательстве США нет четкого определения термина «финансовые услуги» или «индустрия финансовых услуг», однако имеется орган, регулирующий финансовые услуги в стране – комитет по финансовым услугам, образованный в 1968 г. [11]. В юрисдикцию этого регулятора входят: банки и банковское дело, включая страхование депозитов и Федеральная монетарная политика; экономическая стабилизация, продукция оборонно-промышленного комплекса, переговоры о пересмотре соглашений, контроль над ценами сырьевых товаров, аренда и услуги; финансовая помощь коммерческой деятельности и промышленности (за исключением транспортировки); общее страхование; международные финансы; международные финансовые и денежно-кредитные организации; деньги и кредит, включая валюту и выпуск банкнот и их изъятие из обращения, золото и серебро, включая их чеканку, оценка и переоценка стоимости доллара; частное и общественное жилье; ценные бумаги и фондовые биржи; городское развитие [5].

Из вышеприведенных сфер регулирования органа можно выделить и те, которые касаются сферы финансовых услуг. В этом и заключается основное отличие регулятора США от Великобритании, в которой регулятор осуществляет надзор непосредственно за финансовой сферой. В США в сферу контроля регулятора входит целый ряд видов деятельности, которые лишь частично могут относиться к финансовым услугам.

В целом, в США система регулирования индустрии финансовых услуг построена иначе, нежели в Великобритании. Так, если в Великобритании единый закон модифицировался и охватывал все больший спектр финансовых услуг, включая в себя и определение функций и задач их регулятора, то в США имеется регулятор, осуществляющий надзор над всей финансовой сферой, и целый ряд законов, регулирующих каждую отдельную отрасль финансовой сферы. Так, в США были изданы законы: банковский (1933 г.), о фьючерсной бирже (1974 г.), о ценных бумагах (1933 г.), о консультантах по

инвестициям (1940 г.), об инвестиционных компаниях (1940 г.), о торговле ценными бумагами (1934 г.). Система финансовых услуг США предоставляет инвесторам значительные возможности как внутри страны, так и за рубежом.

Немалый интерес представляет регулирование финансовых услуг в Люксембурге, небольшом государстве в центре Европы. Доля экспорта страховых и финансовых услуг в общем объеме экспорта услуг Люксембурга (более 50 процентов) [4] самая высокая в мире. Органом, контролирующим финансовые услуги в государстве, является комиссия по надзору за финансовым сектором, образованная в 1999 г. [6]. Указанный орган несет ответственность за надзор над деятельностью кредитных организаций, специалистами финансового сектора, другими менеджерами, инвестиционными фондами, предприятиями для коллективного инвестирования, пенсионными фондами, уполномоченными для проведения секьюритизации предприятиями, представителями, имеющими дело с секьюритизацией предприятий, регулируемые рынками и их операторами, многосторонними торговыми объектами, платежными учреждениями и электронными деньгами. Он также осуществляет надзор над рынками ценных бумаг и их операторами. В данном случае действует такая же система, как и в США: имеется орган, который регулирует все транзакции на рынке и целый ряд законов, регулирующих деятельность участников рынка (как предоставляющих, так и использующих услуги) и охватывающих абсолютное большинство сфер, относящихся как напрямую, так и косвенно к сфере финансовых услуг.

В отличие от Великобритании и США сфера страховых и финансовых услуг в России сравнительно молодая, ее роль в экспорте и импорте услуг невелика (в 2012 г. 3 % в экспорте [4] и 4 % в импорте [3]), однако данная сфера сильно зарегулирована. Определение финансовых услуг приведено в законе «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» 1999 г. [1]. В соответствии с этим законом финансовая услуга рассматривается как деятельность, связанная с привлечением и использованием денежных средств юридических и физических лиц. К ней относятся: осуществление банковских операций и сделок, предоставление страховых услуг и услуг на рынке ценных бумаг, заключение договоров финансовой аренды (лизинга) и договоров по доверительному управлению денежными средствами или ценными бумагами, а также иные услуги финансового характера, при этом финансовой организацией является юридическое лицо, осуществляющее на основании соответствующей лицензии банковские операции и сделки, либо предоставляющее услуги на рынке ценных бумаг, услуги по страхованию или иные услуги финансового характера. Финансовые услуги могут также оказываться негосударственным пенсионным фондом, его управляющей компанией, управляющей компанией паевого инвестиционного фонда, лизинговой компанией, кредитным потребительским союзом и иными организациями,

осуществляющими операции и сделки на рынке финансовых услуг. Положения настоящего Федерального закона в отношении финансовой организации распространяются и на индивидуальных предпринимателей, осуществляющих на основе соответствующей лицензии деятельность на рынке финансовых услуг.

С точки зрения структуры российское законодательство в сфере финансовых услуг похоже на законодательство Великобритании: в едином законе указано определение понятий «финансовые услуги» и «финансовая организация». В законе также раскрыты положения о доминирующем положении финансовой организации и о злоупотреблении финансовой организацией своим доминирующим положением. В законе содержится ряд положений, касающихся антимонопольного регулирования. Тем не менее имеется особый документ, в котором указан перечень видов финансовых услуг, подлежащих антимонопольному регулированию [2]. Указанный перечень включает в себя услуги, оказываемые финансовыми организациями на следующих рынках: банковских услуг (банковские операции и сделки); страховых услуг; услуг по негосударственному пенсионному обеспечению; ценных бумаг; лизинговых услуг. Законодательство РФ жестко регулирует сферы, в которых возможно проводить операции с финансовыми услугами, в связи с чем возможности финансовых организаций по использованию средств клиентов ограничены лишь операциями, рассматриваемыми в дополнительных законах, регулирующих уже вышеперечисленные сферы финансовых услуг.

Таким образом, общим для всех вышерассмотренных стран является наличие развитого законодательного регулирования сферы финансовых услуг.

Основным содержанием финансовой услуги является посредничество, и именно по этой причине данный тип услуг выделяется из остальных услуг. Финансовые услуги предоставляются нуждающимся в них посредством перераспределения имеющихся финансовых ресурсов, посредник же в сделке получает комиссию за содействие в заключении и осуществлении сделки.

Финансовые услуги дают бизнесу возможность снизить стоимость заемных средств, стимулируют инвестиции и торговлю, а также предоставляют инвесторам целый ряд инструментов для увеличения дохода и управления риском [14]. Вышеотмеченная особенность финансовых услуг нашла отражение в документах Всемирной торговой организации [7]. Финансовые услуги способствуют таким видам деятельности, как проведение сделок в экономике (обмен товаров и услуг); использование сбережений (для которых возможности по размещению средств в противном случае были бы значительно более ограниченными); распределение ресурсов капитала (в частности, для финансирования инвестиций в производство); мониторинг использования выделенных средств в соответствии

с первоначально согласованной целью, трансформация риска (его уменьшение посредством структурирования и передачи лицам, готовым принять на себя риск).

Важной характеристикой сферы финансовых услуг являются быстрые темпы ее роста и более широкий приток инновационных финансовых инструментов [8], что, в частности, проявляется в том, что происходит стирание граней между различными финансовыми институтами. Так, в настоящее время все больший спектр и объем финансовых услуг предоставляется страховыми компаниями и коммерческими банками. Указанные тенденции в будущем могут получить более широкое распространение.

Список литературы

1. Федеральный закон от 23.06.1999 N 117-ФЗ (ред. от 02.02.2006) «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» (23 июня 1999 г.).
2. Приказ МАП РФ от 21 июня 2000 г. N 467 «Об утверждении Перечня видов финансовых услуг, подлежащих антимонопольному регулированию, и состав активов финансовой организации, приобретаемых в порядке уступки прав требования, для расчета оборота финансовой услуги».
3. Официальные статистические данные Всемирного Банка. [Электронный ресурс]URL: <http://data.worldbank.org/indicator/TM.VAL.INSF.ZS.WT> (дата обращения 10.06.2015).
4. Официальные статистические данные Всемирного Банка. [Электронный ресурс]URL: <http://data.worldbank.org/indicator/BX.GSR.INSF.ZS> (дата обращения 03.06.2015).
5. Официальный сайт комитета по финансовым услугам США. [Электронный ресурс]URL: <http://financialservices.house.gov/about/jurisdiction.htm> (дата обращения 02.06.2015).
6. Официальный сайт комиссии по надзору за финансовым сектором Люксембурга. [Электронный ресурс]URL: <http://www.cssf.lu/en/about-the-cssf/mission-and-competences/> (дата обращения 03.06.2015).
7. Официальный сайт Всемирной Торговой Организации, раздел «финансовые услуги». [Электронный ресурс] URL: http://www.wto.org/english/tratop_e/serv_e/finance_e/finance_e.htm (дата обращения 03.06.2015).
8. Официальный сайт Всемирной Торговой Организации, раздел «финансовые услуги: развитие сектора». [Электронный ресурс] URL: http://www.wto.org/english/tratop_e/serv_e/finance_e/finance_devel_e.htm (дата обращения 03.06.2015).

9. Руководство по статистике международной торговли услугами [Электронный ресурс]. –URL: http://www.un.org/ru/publications/pdfs/international%20trade%20statistics%20guide%202010_rus.pdf (дата обращения 29.05.2015).
10. Bank of England/ Memorandum of Understanding (MoU) between the Financial Conduct Authority (FCA) and the Prudential Regulation Authority.[Электронный ресурс]URL: <http://www.bankofengland.co.uk/about/Documents/mous/moufscpra.pdf> (дата обращения 03.06.2015).
11. Financial dictionary Investopedia. [Электронный ресурс] URL: <http://www.investopedia.com/terms/u/us-house-financial-services-committee.asp> (дата обращения 03.06.2015).
12. Nonbank finance, web chapter 1 [Электронный ресурс]. –URL: http://wps.pearsoned.co.uk/wps/media/objects/14522/14870766/bonuschapters/Mishkin10e_WEB_BONUS_CH01.pdf (дата обращения 27.05.2015).
13. Role of Non-Bank Financial Intermediation: Challenges for Central Banks in the SEACEN Countries by Min B. Shrestha, Executive Summary [Электронный ресурс]. –URL: <http://www.seacen.org/content.php?id=54&pid=702001-100175> (дата обращения 03.06.2015).
14. SIFMA: U.S. financial Services industry/Contributing to a more competitive US economy, 2010.
15. UKBankingAct 2009, chapter 1[Электронный ресурс] URL: http://www.legislation.gov.uk/ukpga/2009/1/pdfs/ukpga_20090001_en.pdf. (дата обращения 02.06.2015).
16. UK Financial Services Act 2010, chapter 28 [Электронный ресурс] URL: http://www.legislation.gov.uk/ukpga/2010/28/pdfs/ukpga_20100028_en.pdf. (дата обращения 13.06.2015).
17. UK Financial Services Act 2012, chapter 21 [Электронный ресурс] URL: http://www.legislation.gov.uk/ukpga/2012/21/pdfs/ukpga_20120021_en.pdf. (дата обращения 15.06.2015).
18. UK Financial Services Act 1986, chapter 60 [Электронный ресурс] URL: http://www.legislation.gov.uk/ukpga/1986/60/pdfs/ukpga_19860060_en.pdf. (дата обращения 19.06.2015).
19. UK Financial Services and markets Act 2000, chapter 8 [Электронный ресурс] URL:http://www.legislation.gov.uk/ukpga/2000/8/pdfs/ukpga_20000008_en.pdf. (дата обращения 15.06.2015).

20. UK Financial Services (Banking Reform) Act 2013, Chapter 33[Электронный ресурс]
URL: http://www.legislation.gov.uk/ukpga/2013/33/pdfs/ukpga_20130033_en.pdf. (дата обращения 19.06.2015).

21. World Trade Organization International Trade Statistics 2014 [Электронный ресурс]. –
URL: https://www.wto.org/english/res_e/statis_e/its2014_e/its2014_e.pdf. (дата обращения 07.06.2015).

Рецензенты:

Котляров Н.Н., д.э.н., профессор кафедры «Мировая экономика и международный бизнес», федеральное государственное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва;

Поспелов В.К., д.э.н., профессор кафедры «Мировая экономика и международный бизнес», федеральное государственное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва.