

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 339.72

КАРАЧЕНЦЕВ  
КОНСТАНТИН ИГОРЕВИЧ

**МИРОВОЙ РЫНОК ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ:  
ТЕНДЕНЦИИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ  
И МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ**

Автореферат диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.14 — мировая экономика

Минск, 2009

Работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель Шмарловская Галина Александровна, доктор экономических наук, профессор, декан, УО «Белорусский государственный экономический университет», факультет международных экономических отношений

Официальные оппоненты: Морова Антонина Петровна, доктор экономических наук, профессор, Председатель Постоянной комиссии Совета Республики Национального собрания Республики Беларусь по образованию, науке, культуре и социальному развитию

Лихогруд Игорь Викторович, кандидат экономических наук, исполнительный директор ОАО «Приорбанк»

Оппонирующая организация Белорусский государственный университет

Защита состоится 14 мая 2009 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.03 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 205 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 10 апреля 2009 года.

Ученый секретарь  
совета по защите диссертаций

Санько Г.Г.

## ВВЕДЕНИЕ

Финансовые услуги являются одним из системообразующих элементов современной экономики, поскольку именно они обеспечивают увеличение удельного веса занятых в сфере услуг, доли добавленной стоимости в ВВП, а доступ к финансовым услугам предопределяет развитие практически всех отраслей экономики. Вследствие этого развитие сферы финансовых услуг становится приоритетным в обеспечении качественного динамичного экономического роста как отдельного государства, так и всего мирового сообщества, что приобретает особую значимость в условиях мирового финансового кризиса. Во всем мире сектор финансовых услуг под влиянием глобализации и технологического прогресса претерпевает серьезные изменения. С одной стороны, стабильная финансовая система, дополненная эффективной макроэкономической политикой и системой правового регулирования, является неотъемлемым условием устойчивого экономического развития, а с другой — макроэкономическая нестабильность, являющаяся следствием слабости финансового сектора, превращается в угрозу для экономического развития государства и мировой экономики в целом. В Республике Беларусь уровень развития рынка финансовых услуг является недостаточным для обеспечения устойчивого и динамичного развития национальной экономики. Многие тенденции его развития противоречат общим мировым тенденциям и свидетельствуют о его низкой конкурентоспособности. Для него характерны более высокие издержки посреднических финансовых операций, ограниченные возможности диверсификации рисков, ограниченная ликвидность рынка капитала, затрудненный доступ к самым передовым, наукоемким формам финансовых услуг. В связи с этим в условиях ограниченности внутренних финансовых ресурсов для Республики Беларусь, как и для большинства стран с транзитивной экономикой, одной из стратегий активного долгосрочного развития внутреннего рынка финансовых услуг является его либерализация и интеграция в мировой финансовый рынок, реализация которой в значительной степени зависит от эффективности национального регулирования рынка финансовых услуг.

В современной экономической литературе отсутствуют системные исследования рынка финансовых услуг, его зависимости от процессов глобализации. Несмотря на рост значимости данной сферы экономики, интерес к ней ученых начал проявляться только в конце 80-х — начале 90-х гг. XX в. Первые работы посвящались изучению преимущественно теоретических аспектов оценки последствий либерализации в секторе услуг в целом, не акцентируя внимания на финансовых услугах (Дж. Маркузен, К. Хоекман, Б. Примо-Брага, А. Хиллман, П. Мозер, Д. Родрик, Дж. Бхагвати, Дж. Стиглиц, С. Фишер, Л. Саммерс). При этом не делалась попытка комплексного исследования торговой политики в об-

ласти финансовых услуг. Теоретические подходы к формированию рынка финансовых услуг содержатся в работах Д. Блэкуэлла, Д. Кидуэлла, К. Маркса, Р. Петерсона, П.С. Роуза, Дж. Синки мл. и др. Отдельные аспекты влияния на финансовые услуги тенденций развития мировой экономики, либерализации режима доступа на внутренний рынок отражены в работах зарубежных ученых К. Клаэссенса, М. Коно, А. Матту, П. Сауве, В. Танци, Л. Шукнехта; проблемы интеграции национальных рынков финансовых услуг — в работах российских ученых И. Балабанова, М. Беляковой, С. Красавиной, О. Лаврушина, М. Матовниковой, В. Мехряхова, А. Мовсисяна, А. Молчанова, В. Мурычева, Т. Никитиной, В. Попковой, О. Семенюты, А. Сырцовой и др.; существенный вклад в изучение сферы услуг, финансового рынка внесли отечественные ученые И.М. Абрамов, Г.И. Кравцова, А.П. Морова, В.В. Почекина, Г.Г. Санько, В.И. Тарасов, И.И. Татур, Г.В. Турбан, В.Н. Шимов, Г.А. Шмарловская, Ю.М. Ясинский и др.

Вместе с тем динамичное развитие мирового рынка финансовых услуг, финансовая глобализация, полномасштабный кризис глобальной финансовой системы обуславливают необходимость исследования современных тенденций функционирования мирового рынка финансовых услуг, факторов его развития, методов его регулирования.

Актуальность проблемы и недостаточная ее разработанность в экономической литературе определили выбор темы и основные направления ее исследования.

## **ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ**

**Связь работы с крупными научными программами (проектами) и темами.** Положения диссертации нашли отражение в теме НИР «Разработать концептуальные основы развития экспорта конкурентоспособных услуг Республики Беларусь» (№ ГР 20062083), выполняемой в УО «Белорусский государственный экономический университет» по государственной программе в 2006—2010 гг.

**Цели и задачи исследования.** Цель данного диссертационного исследования заключается в выявлении теоретических основ функционирования мирового рынка финансовых услуг и разработке практических рекомендаций по совершенствованию регулирования национального рынка финансовых услуг Республики Беларусь и его интеграции в мировой финансовый рынок.

Цель работы обусловила постановку и решение следующих задач:

- определить теоретические основы развития мирового рынка финансовых услуг, в том числе уточнить категориальный аппарат (финансовые услуги,

рынок финансовых услуг и др., соответствующих современным теоретическим представлениям и международной практике), классификации финансовых услуг; выявить специфику институциональной структуры мирового рынка финансовых услуг, тенденции его развития и факторы роста за период с 1965 по 2008 гг. на основе компаративного анализа по 192 странам мира, особенности функционирования национальных рынков, включая Республику Беларусь;

- выявить модификацию институциональной структуры национального регулирования в ходе ее эволюции, современные методы государственного регулирования и структурировать их; оценить роль, определить выгоды и издержки либерализации национального рынка финансовых услуг как предпосылки вхождения в мировой рынок; уточнить методы государственного регулирования, направленные на достижение внутренней и внешней финансовой либерализации;

- раскрыть особенности функционирования рынка финансовых услуг в Республике Беларусь и его регулирования, оценить интенсивность использования различных инструментов регулирования; обосновать стратегию интеграции Республики Беларусь в мировой рынок финансовых услуг, включая идентификацию факторов, влияющих на спрос и предложение финансовых услуг Республики Беларусь;

- разработать практические рекомендации по развитию и интеграции Республики Беларусь в мировой рынок финансовых услуг.

Объектом исследования выступает мировой рынок финансовых услуг. Предметом исследования являются тенденции функционирования и методы регулирования мирового рынка финансовых услуг. Выбор объекта и предмета обусловлен актуальностью проблемы вхождения Беларуси в мировой рынок финансовых услуг.

### **Положения, выносимые на защиту.**

1. Теоретические основы развития мирового рынка финансовых услуг, включающие: уточнение категориального аппарата; систематизацию классификации финансовых услуг на основе предложенного критерия — содержательной стороны финансовых услуг; определение факторов роста международной торговли финансовыми услугами (развитие информационных технологий, глобализация и либерализация рынка финансовых услуг, развитие деятельности ТНК и др.); выявление тенденций развития мирового рынка финансовых услуг (высокая доля финансовых услуг, предоставляемых через оффшорные финансовые центры; расширение использования аутсорсинга; рост объемов и диверсификация финансовых услуг; рост количества иностранных инвесторов в форме финансово-кредитных институтов, трансграничных слияний и поглощений; увеличение доли финансовых услуг, предоставляемых крупнейшими транснациональными банками в стране базирования, и др.), а также национального ре-

гулирования (модификация институциональной структуры регулирования, консолидация и либерализация национальных рынков, переход от жестко регулируемых к открытым рынкам финансовых услуг, основанным на пруденциальном регулировании; снижение прямого вмешательства государства и др.), что позволило показать специфику институциональной структуры национальных и мирового рынков финансовых услуг; обосновать способы интернационализации финансовых услуг, в отличие от универсальных, определенных ВТО и ЮНКТАД; структурировать и дифференцировать методы государственного регулирования, влияющие на доступ к внутреннему рынку финансовых услуг и условия функционирования иностранных поставщиков финансовых услуг.

2. Методы государственного регулирования, направленные на достижение внутренней (дерегулирование процентных ставок; снижение доли участия государства в капитале финансово-кредитных институтов, входных барьеров в отрасли; сокращение или снятие ограничений на инвестиции, осуществляемые поставщиками финансовых услуг; расширение источников и инструментов получения доступа поставщиками к финансовым ресурсам) и внешней финансовой либерализации (отмена дискриминационных мер в отношении иностранных поставщиков финансовых услуг, снижение барьеров в трансграничной торговле финансовыми услугами) национальных рынков финансовых услуг, что позволило показать доминирование национального регулирования; доказать, что либерализация национального рынка является ведущей предпосылкой вхождения в мировой рынок финансовых услуг; установить взаимозависимость либерализации рынка и макроэкономической динамики; выявить условия проведения успешной либерализации рынка финансовых услуг (стабильность рынка капитала; развитие эффективных финансовых институтов; реформирование инфраструктуры финансовой системы; одновременная либерализация операций, связанных с движением капитала и внутренних финансовых реформ); прямые (увеличение внутренних сбережений; снижение стоимости привлечения капитала в результате повышения эффективности его использования и снижения рисков, связанных с размещением; трансферт технологий; развитие финансового сектора) и косвенные последствия либерализации (содействие специализации; стимулирование проведения правительством более эффективной макроэкономической политики; увеличение финансовых потоков).

3. Стратегия интеграции Республики Беларусь в мировой рынок финансовых услуг, основанная на выявлении особенностей функционирования национального рынка финансовых услуг (низкие доля добавленной стоимости рынка финансовых услуг в ВВП страны и уровень занятости в данном секторе; неразвитость экспорта финансовых услуг; доминирование банковских услуг и др.) и его государственного регулирования (недостаточное развитие рыночной конкуренции и конкурентной среды на внутреннем рынке финансовых услуг, обеспе-

чение конкурентных преимуществ государственных банков и др.) и включающая определение факторов, стимулирующих (открытость экономики, глобализация мирового рынка финансовых услуг и др.) и сдерживающих (высокие уровень монополизации рынка, входных барьеров на внутренний рынок финансовых услуг, налоговой нагрузки на финансовые учреждения, недостаточное развитие инфраструктуры и др.) экспорт и импорт финансовых услуг; наиболее перспективных методов государственного регулирования, стимулирующих (отмена дискриминационных мер в отношении иностранных поставщиков финансовых услуг, снижение барьеров при осуществлении трансграничной торговли финансовыми услугами и др.) и сдерживающих международную торговлю финансовыми услугами (общая квота на иностранное участие в национальной банковской системе; ограничение уровня иностранного участия в каждом отдельном банке; запрет на проведение трансграничных финансовых операций).

4. Практические рекомендации по совершенствованию государственного регулирования рынка финансовых услуг в Республике Беларусь, в том числе: либерализация рынка финансовых услуг посредством отмены национализации внутреннего финансового сектора или поставщика, занимающего монопольное положение и являющегося эксклюзивным поставщиком отдельных услуг; ограничения приобретения нерезидентами доли в капитале поставщика услуг, реализующееся установлением максимальной доли капитала национального финансового института, который может быть приобретен иностранным поставщиком услуг; ограничения возможности резидентов по приобретению финансовых услуг на зарубежных рынках и др.); развитие инфраструктуры рынка финансовых услуг (информационного, методического, научного, кадрового, технологического, институционального обеспечения); расширение возможностей доступа на рынок посредством стратегических альянсов, создания совместных предприятий, содействия развитию холдинговых компаний; повышение прозрачности механизмов слияния и поглощения; снижение налоговой нагрузки на финансово-кредитные институты; развитие наукоемких финансовых услуг (интернет-банкинга, интернет-трейдинга); разработка процедуры регистрации интернет-представительств иностранных компаний в Республике Беларусь, обладающих правом юридического лица, и механизма, который позволит использовать возможности Интернета для предоставления финансовых услуг, и др.).

**Личный вклад соискателя.** Диссертация является научным трудом, выполненным автором самостоятельно на основе изучения оригинальных теоретических и фактологических материалов в соответствии с поставленными целью и задачами. Все положения, содержащиеся в диссертации и выносимые на защиту, разработаны соискателем лично.

**Апробация результатов диссертации.** Основные результаты работы были доложены на международных научно-практических конференциях: «Конкурентоспособность региона: состояние, проблемы, перспективы» (Гродно, 2005), «Актуальные проблемы социально-экономического развития Республики Беларусь» (Гродно, 2006), «Теория и практика менеджмента и маркетинга» (Минск, 2006, 2007), «Молодежь в науке — 2006» (Минск, 2006), «Проблемы развития транзитивной экономики: инновационный подход, устойчивость, глобализация» (Минск, 2007), «Актуальные проблемы развития финансово-кредитного механизма в инновационной экономике» (Минск, 2007), «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (Минск, 2008), «Национальная экономика Республики Беларусь: проблемы и перспективы развития» (Минск, 2008).

**Опубликованность результатов диссертации.** По теме диссертации опубликованы 22 научные работы, в том числе 8 статей в научных рецензируемых журналах, 2 — в сборниках научных трудов, 9 — в материалах конференций, 3 — в тезисах докладов конференций; из них 8 публикаций, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, общим объемом 6,39 авторского листа.

**Структура и объем диссертации.** Диссертации состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 173 наименования, и приложений. Работа изложена на 164 страницах. Объем, занимаемый 25 таблицами, 27 рисунками и 11 приложениями, составляет 66 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В диссертации на основе исследования рынка финансовых услуг в единстве методологического и практического аспектов получила развитие методология анализа и оценки состояния, динамики и перспектив развития мирового рынка финансовых услуг.

В первой главе «**Теоретические основы развития мирового рынка финансовых услуг**» раскрыты теоретические основы функционирования мирового рынка финансовых услуг, обуславливающие выяснение сущности финансовых услуг, их функциональной роли в рыночной экономике, классификацию, выявление черт, структуры рынка финансовых услуг, факторов его динамичного развития.

На основе анализа международных классификационных систем, проведенного по критерию содержательности финансовых услуг, произведена их

систематизация. Обосновано, что большинство международных классификаторов операций, видов деятельности и продуктов, имеющих отношение к услугам, несмотря на множественные различия и расхождения, совпадают в одном — страховые услуги и услуги пенсионных фондов не включаются в финансовые услуги и выделяются отдельно. Это противоречит толкованию финансовых услуг российскими и белорусскими авторами. В связи с этим уточнено содержание финансовых услуг и институциональной структуры рынка финансовых услуг.

Исследование институциональной структуры мирового и национальных рынков финансовых услуг различных стран мира позволило утверждать о сохранении закономерности доминирования в ней банков (на мировом рынке — 66,6 %; на национальных рынках — 68 % (в Гонконге), 99,9 % (в Швейцарии)). При этом институциональная структура небанковских финансово-кредитных институтов и, прежде всего, в развитых странах характеризуется небывалым разнообразием и отсутствием тенденций к конвергенции с течением времени, несмотря на процесс глобализации, что объясняется национальными особенностями развития и регулирования рынка финансовых услуг, спецификой институтов государственного регулирования и надзора.

Автором проведено исследование динамики развития мирового рынка финансовых услуг в целом за период с 1965 г. по 2008 г., осуществлен компаративный анализ его развития и международной торговли финансовыми услугами в странах с рыночной экономикой (развитых и развивающихся) и государствах с транзитивной экономикой (всего исследованы 192 страны мира).

Доказано, что тенденции развития рынков финансовых услуг подобны во многих странах (несмотря на имеющиеся между странами различия в таких факторах, как состояние финансовой системы, уровень развития телекоммуникаций, качество механизмов регулирования), что сложились определенные схожие направления развития и формирования сектора финансовых услуг, а именно: модификация институциональной структуры, консолидация и либерализация национальных рынков, переход от жестко регулируемых к открытым рынкам финансовых услуг, основанным на пруденциальном регулировании; снижение прямого вмешательства государства; стимулирование иностранных поставщиков финансовых услуг на внутренний рынок.

Выявлено, что развитие мирового рынка финансовых услуг характеризуется ростом международных финансовых потоков, объемов трансграничной торговли финансовыми услугами, что отражает: увеличение взаимных расчетов и обязательств участников международной торговли; увеличение трансграничных автономных потоков капитала, не связанных с осуществлением экспортно-импортных операций; стиранием традиционных различий между финансово-

кредитными институтами; ростом торговли услугами, заменяющими различные виды финансирования основного или оборотного капитала (лизинг, факторинг, форфейтинг); увеличением числа нефинансовых фирм, предоставляющих финансовые услуги; резким обострением конкуренции между поставщиками финансовых услуг; быстрым ростом использования кредитных карточек нефинансовых организаций (благотворительных обществ, профсоюзов); значительным увеличением использования телефонных, электронных средств связи финансовыми компаниями; появлением и развитием новых наукоемких финансовых продуктов. Доказано, что в страны с более развитыми рынками финансовых услуг и финансовыми институтами поступает, как правило, больший объем иностранного капитала; чем шире присутствие иностранных банков в стране, тем лучше качество финансовых услуг и тем выше эффективность финансового посредничества; ПИИ в сектор финансовых услуг, поступающие из стран с высоким уровнем регулирования и надзора, как правило, способствуют институциональному развитию и модификации регулирования в странах с формирующимся рынком.

Во второй главе **«Национальное и международное регулирование мирового рынка финансовых услуг»** раскрыты современные методы государственного регулирования, их развития и структуризации, выявлены особенности регулирования в развитых, развивающихся странах и странах с трансформационной экономикой, а также региональный и международный аспекты регулирования.

Регулирование рынка финансовых услуг осуществляется на различных уровнях: национальном, что находит отражение в макроэкономической и внешнеторговой политике государства, региональном — в торговой политике интеграционных образований стран, международном — в целях и стратегиях международных экономических организаций.

Доказано, что устойчивое развитие мирового, национальных рынков финансовых услуг основано на иерархии и комплиментарности рынков и соответствующих институциональных структур, создании надлежащей институциональной инфраструктуры регулирования национальной экономики, предполагающей наличие эффективных институтов и инструментов. Институциональные реформы критически важны, поскольку позволяют создать среду, в которой рынок финансовых услуг может развиваться, не оказывая негативного воздействия на финансовую стабильность.

Показано, что в мировой практике используются следующие режимы регулирования рынка финансовых услуг: нерегулируемые рынки, где не применяется специальное регулирование и участники рынка подчиняются неспециализированным законам государства; добровольные кодексы поведения, разрабо-

танные самой отраслью финансовых услуг; саморегулирование, организованное и управляемое участниками конкретного рынка без вмешательства государства; предписанное регулирование, при котором государственный орган устанавливает правила и контролирует их выполнение.

В современной экономике ярко выражена тенденция либерализации рынка финансовых услуг, обусловленная глобализацией рынков, новыми информационными технологиями, развитием сектора услуг и предусматривающая снижение барьеров правового регулирования доступа на рынок и упразднение дискриминационных правил в отношении иностранных поставщиков финансовых услуг. Осуществлена периодизация процесса либерализации национальных рынков финансовых услуг в развитых государствах, странах Латинской Америки, Африки, Восточной и Южной Азии.

В третьей главе **«Функционирование рынка финансовых услуг в Республике Беларусь и совершенствование его регулирования»** проанализированы и обоснованы качественные изменения, происходящие на рынке финансовых услуг Республики Беларусь; раскрыты особенности его государственного регулирования, стратегия интеграции Республики Беларусь в мировой рынок финансовых услуг, разработаны практические рекомендации по совершенствованию регулирования и функционирования рынка финансовых услуг в Республике Беларусь.

Выявлены особенности государственного регулирования рынка финансовых услуг Республики Беларусь, что позволило с учетом специфики национальной экономики, условий развития национального рынка финансовых услуг, особенностей трансформационного периода, а также с целью минимизации негативных последствий глобального финансового кризиса для экономического развития страны, благосостояния граждан, восстановления доверия и обеспечения стабильности в секторе финансовых услуг, необходимого для устойчивого экономического развития государства, сформулировать практические рекомендации по совершенствованию регулирования и функционирования рынка финансовых услуг в стране.

Доказано, что уровень развития рынка финансовых услуг Беларуси является недостаточным для обеспечения устойчивого и динамичного развития национальной экономики. Он характеризуется низкой конкурентоспособностью, высокими издержками посреднических финансовых операций, ограниченными возможностями диверсификации рисков, ограниченной ликвидностью рынка капитала, затрудненным доступом к наукоемким финансовым услугам. Отмечено, что важную роль в развитии финансовых услуг играет развитие института частной собственности, приватизация, которые способны усилить конкуренцию, улучшить обслуживание, снизить стоимость финансовых услуг, повысить их качество и содействовать интернационализации сферы финансовых услуг.

Обоснована необходимость развития международной торговли финансовыми услугами и, прежде всего, экспорта финансовых услуг; создания благоприятных условий для функционирования национальных институтов-экспортеров финансовых услуг и иностранных инвесторов в этой сфере; стимулирования внедрения технологических инноваций для повышения качества финансовых услуг, снижения издержек их производства; реализации мероприятий по приближению к мировым стандартам в области регулирования торговли финансовыми услугами, в том числе разработки условий по присоединению Республики Беларусь к Всемирной торговой организации.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

### **Основные научные результаты диссертации.**

1. Разработаны теоретические основы развития мирового рынка финансовых услуг, в том числе: уточнена сущность ряда категорий рынка финансовых услуг; обоснована функциональная роль финансовых услуг в рыночной экономике; систематизированы классификации финансовых услуг; определены с учетом специфических особенностей финансовых услуг новые способы интернационализации финансовых услуг в мировой экономике (дистанционно связанный с использованием информационно-коммуникационных технологий; материальный с использованием почтовой инфраструктуры; внутрифирменный, связанный и не связанный с основной деятельностью; трансграничное перемещение физических лиц и др.); раскрыты отличительные черты и структура рынка финансовых услуг, выявлены факторы развития и функционирования данного рынка.

Выявлены и обоснованы современные тенденции развития мирового рынка финансовых услуг, отражающие аспекты функционирования ведущих его субъектов, модификацию среды, рыночных и государственных методов регулирования, углубления процессов финансовой глобализации и формирования нового глобального рынка как единого рыночного пространства (увеличение доли финансовых услуг в мировом товарообороте услуг; сохранение высокой доли финансовых услуг, предоставляемых через оффшорные финансовые центры; рост занятого населения в секторе финансовых услуг; расширение использования аутсорсинга на мировом рынке финансовых услуг; ускорение динамики производительности труда в сфере финансовых услуг; увеличение доли добавленной стоимости рынка финансовых услуг в ВВП; рост объемов финансовых услуг, их диверсификация; изменение производственной структуры мирового рынка финансовых услуг, универсализация банковской деятельности; рост капиталовложений в сферу финансовых услуг, увеличение притока ПИИ; рост количества иностранных инвесторов в форме финансово-кредитных институ-

тов; рост трансграничных слияний и поглощений на рынке финансовых услуг; преобладание в структуре финансовых услуг крупнейших ТНБ, доли финансовых услуг, предоставляемых в стране базирования), факторов роста международной торговли финансовыми услугами (качественного и количественного изменения мирового рынка финансовых услуг) [4, 6, 7, 15, 18].

2. На основе анализа международной практики регулирования в 192 государствах доказано, что политика в сфере регулирования рынка финансовых услуг в основном по-прежнему проводится именно на национальном уровне. Финансовая глобализация, создание глобальных рынков капитала затрудняет для стран диагностику и разработку рекомендаций в отношении мер макроэкономической политики, обостряет проблему вследствие кризиса глобальной финансовой системы. Установлено, что отсутствует четкая организационная структура международного регулирования сектора финансовых услуг. Ни одна из международных организаций не имеет мандата на регулирование рынка финансовых услуг, которое является традиционно прерогативой национальных органов власти ввиду сохранения суверенитета государства.

Международное регулирование рынка финансовых услуг носит опосредованный характер и не соответствует потребностям современного многополярного мира. Полномасштабный кризис глобальной финансовой системы доказал отсутствие: механизмов международного регулирования, прогнозирования, раннего предупреждения кризисов в глобальной экономике; эффективных инструментов по предотвращению и минимизации последствий кризисных явлений; механизмов влияния на стратегии, осуществляемые участниками рынка финансовых услуг; четкой координации между организациями, отвечающими за различные сегменты рынка финансовых услуг на международном и национальном уровнях регулирования; коллективных механизмов мониторинга эффективности деятельности международных институтов регулирования.

Рост сферы финансовых услуг в течение последних десятилетий сопровождался значительной модификацией институциональной структуры регулирования, что обусловлено возрастающей потребностью в координировании усилий надзорных органов, работающих в различных сегментах и на разных уровнях рынка финансовых услуг, усложнением операций, осуществляемых финансовыми посредниками, расширением трансграничной деятельности банков, ростом тенденций к созданию финансовых конгломератов.

Установлено, что в мировой практике используются различные модели национального регулирования: сосредоточение надзорных полномочий в центральном банке (традиционная модель); существование специального единого государственного надзорного органа (Управление финансовых услуг/Управление по надзору за сектором финансовых услуг); сочетание эле-

ментов первой и второй модели. Для механизма государственного регулирования рынка финансовых услуг характерна устойчивая модификация инструментов и методов регулирования финансовых услуг. Это позволило, во-первых, выделить и охарактеризовать три этапа эволюции механизма государственного регулирования рынка финансовых услуг, охватывающих 40 лет процесса трансформации рынка: 1-й этап (70-е — нач. 80-х гг. XX в.) характеризуется дерегулированием национальных рынков, 2-й этап (80-е — 90-е гг.) — регулирование, основанное на рыночных механизмах, 3-й этап (к. 90-х гг. — до настоящего времени) — изменение объекта регулирования, в качестве которого выступает глобальный рынок; во-вторых, три направления механизма государственного регулирования рынка финансовых услуг: пруденциальное регулирование, обеспечивающее безопасное и надежное функционирование поставщиков финансовых услуг; регулирование конкуренции, гарантирующее поставщикам финансовых услуг надлежащее функционирование рынка; защита потребителей.

Определены прямые (увеличение внутренних сбережений; снижение стоимости привлечения капитала; трансферт технологий и навыков управления; развитие финансового сектора: расширение возможностей доступа на международные финансовые рынки; совершенствование инструментов регулирования и надзора банковского сектора; появление на рынке новых финансовых инструментов, развитие технологий внутреннего финансового рынка) и косвенные последствия либерализации рынка финансовых услуг (содействие специализации; стимулирование проведения правительством более эффективной макроэкономической политики; увеличение финансовых потоков); оценены выгоды (положительное влияние на макроэкономическую динамику (уровень сбережений, инвестиций, темпы экономического роста); повышение эффективности секторального и международного размещения финансовых ресурсов, международного распределения капитала; расширение возможностей управления рисками; интенсификация развития финансового сектора и его глубины, институциональное развитие, улучшение управления, макроэкономическая дисциплина; повышение эффективности проведения макроэкономической политики; стабилизационный эффект для финансового рынка, снижение волатильности цен активов в долгосрочной перспективе; снижение уязвимости к внешним шокам по мере развития финансового сектора и изменения его институциональной структуры; повышение эффективности, качества и доступности финансовых услуг) и издержки либерализации рынка финансовых услуг (повышение уязвимости финансового сектора к внутренним и внешним шокам в случае его неразвитости; увеличение потоков капитала и усиление их волатильности, что увеличивает процикличность экономики; аккумулялирование внешнего долга, что повышает уязвимость экономики в результате колебаний валютного курса национальной

валюты; повышение подверженности экономики риску цепной реакции и трансграничной трансмиссии шоков в результате усиления межстрановых финансовых взаимосвязей; вытеснение с рынков мелких инвесторов, манипулирование ценами активов, прежде всего, для стран с неразвитым финансовым рынком и др.), что позволило оценить роль либерализации национального рынка финансовых услуг; определить условия ее успешного проведения (стабильность рынка капитала, формирование эффективных финансовых институтов, реформирование инфраструктуры финансовой системы; одновременная либерализация операций, связанных с движением капитала и внутренних финансовых реформ); уточнить методы государственного регулирования, направленные на достижение внутренней (снятие ограничений по процентным ставкам, устанавливаемых финансовыми агентами (дерегулирование процентных ставок); понижение доли участия государства в капитале финансово-кредитных институтов; снижение входных барьеров в отрасль; сокращение или снятие ограничений на инвестиции, осуществляемые поставщиками финансовых услуг; расширение источников и инструментов, посредством которых поставщики могут получить доступ к финансовым ресурсам) и внешней финансовой либерализации (отмена дискриминационных мер в отношении иностранных поставщиков финансовых услуг, снижение барьеров при осуществлении трансграничной торговли финансовыми услугами) [1, 2, 3, 8, 19].

3. Выявлены на основе анализа функционирования национального рынка финансовых услуг Республики Беларусь тенденции его развития, среди которых: неразвитость экспорта финансовых услуг Республики Беларусь, сохранение небольшой его величины; снижение и сохранение низкой доли добавленной стоимости рынка финансовых услуг в ВВП; сохранение низкого уровня занятости в секторе финансовых услуг в Республике Беларусь; сокращение притока ПИИ в сектор финансовых услуг Республики Беларусь; предоставление основной части финансовых услуг государственными организациями; доминирование банковских услуг на национальном рынке финансовых услуг; увеличение доли банковских услуг в структуре объема платных услуг населению и др., что позволило доказать, что особенности развития рынка финансовых услуг Республики Беларусь противоречат мировым тенденциям и свидетельствуют о его низкой конкурентоспособности, зарегулированности, а уровень его развития является недостаточным для обеспечения динамичного развития национальной экономики и эффективной интеграции в мировой финансовый рынок.

Определены особенности государственного регулирования рынка финансовых услуг в Республике Беларусь (жесткое государственное регулирование; активное использование скрытых методов государственного регулирования, которые в большей степени оказывают влияние на развитие рынка финансовых услуг, нежели используемые законодательно установленные ограничения;

ограничение развития рыночной конкуренции и конкурентной среды на внутреннем рынке финансовых услуг, доступа на внутренний рынок иностранных поставщиков; обеспечение конкурентных преимуществ государственных банков и др.). Систематизированы инструменты и методы государственного регулирования, что позволило: оценить интенсивность использования различных инструментов регулирования, уровень входных барьеров на внутренний рынок финансовых услуг и степень его защиты; выявить ограничения, препятствующие конкуренции и дальнейшему развитию сектора финансовых услуг; проанализировать существующую законодательную базу, регулиующую доступ на рынок финансовых услуг, разработать предложения по ее совершенствованию.

Обоснована стратегия интеграции Республики Беларусь в мировой рынок финансовых услуг, определены факторы, стимулирующие (открытость национальной экономики, глобализация мирового рынка финансовых услуг и др.) и сдерживающие (низкие темпы структурных преобразований в экономике; недостаточное развитие инфраструктуры рынка финансовых услуг (информационного, методического, научного, кадрового, технологического обеспечения); неразвитость институциональной структуры национального рынка финансовых услуг; низкая его капитализация; недостаточность ресурсной базы банков в целом; слабая аккумуляторная способность белорусской кредитной системы; неразвитость безналичной системы расчетов в стране; избыточный уровень государственного регулирования; высокие входные барьеры на внутренний рынок финансовых услуг, высокий уровень его монополизации; низкий уровень конкурентоспособности национальных финансовых услуг и их поставщиков; ограниченный ассортимент предоставляемых ими финансовых услуг; низкий платежеспособный спрос на финансовые услуги; отсутствие в Республике Беларусь культуры потребления финансовых услуг; высокие налоговая нагрузка на финансовые учреждения и уровень спреда; невысокая гибкость и несвоевременное изменение национального законодательства; несовершенство законодательной базы: отсутствие достаточной нормативно-правовой базы, обеспечения безопасности участников рынка финансовых услуг, отставание законодательной базы от развития новых информационных технологий предоставления финансовых услуг и др.), инструменты и наиболее перспективные методы государственного регулирования, стимулирующие международную торговлю финансовыми услугами (отмена дискриминационных мер в отношении иностранных поставщиков финансовых услуг, снижение барьеров при осуществлении трансграничной торговли финансовыми услугами и др.) и сдерживающие методы (общая квота на иностранное участие в национальной банковской системе; ограничение уровня иностранного участия в каждом отдельном банке; запрет на проведение трансграничных финансовых операций); определены основные направления стратегии интеграции Республики Беларусь в мировой рынок фи-

нансовых услуг: содействие повышению эффективности его функционирования и росту; формирование конкурентной среды, поддержка конкуренции на внутреннем рынке; расширение прав и защита потребителей финансовых услуг; совершенствование государственного регулирования рынка финансовых услуг; содействие интеграции Республики Беларусь в мировой рынок финансовых услуг [13, 14, 16, 19—21].

4. Разработаны практические рекомендации по совершенствованию регулирования и развития рынка финансовых услуг в Республике Беларусь (либерализация рынка финансовых услуг, включающая отмену: национализации внутреннего финансового сектора или поставщика, занимающего монопольное положение и являющегося эксклюзивным поставщиком отдельных услуг; ограничения приобретения нерезидентами доли в капитале поставщика услуг, реализующееся установлением максимальной доли капитала национального финансового института, который может быть приобретен иностранным поставщиком услуг; ограничения возможности резидентов по приобретению финансовых услуг на зарубежных рынках и др.); развитие инфраструктуры рынка финансовых услуг, в том числе институциональной; расширение возможностей доступа на рынок, посредством стратегических альянсов, создания совместных предприятий, содействия развитию холдинговых компаний для обеспечения большей структурной гибкости финансового сектора; содействие процессам слияния и поглощения, повышение прозрачности механизмов их осуществления; снижение налоговой нагрузки на финансово-кредитные институты: снижение налогообложения доходов, полученных от операций с акциями и облигациями; расширение перечня затрат, включаемых в себестоимость банковских продуктов и услуг; отмена «непрофильных» налогов (сбор в фонд поддержки сельхозпроизводителей, транспортный сбор, сбор на развитие инфраструктуры города), введение эффективных ограничений на использование инструментов, не обеспеченных реальными активами; осуществление реформы рейтинговых агентств и аудиторских компаний на основе новых международных конвенций, включая запрет на совмещение рейтингования и консалтинга и оплату компаниями услуг рейтингования; использование аутсорсинга; развитие наукоемких финансовых услуг (интернет-банкинга, интернет-трейдинга), формирование и развитие инфраструктуры электронной торговли финансовыми услугами в национальном масштабе и обеспечение эффективного взаимодействия всех элементов данной инфраструктуры (системы сбора, обработки и хранения информации, технических решений, программного обеспечения и т.д.), разработка процедуры регистрации интернет-представительств иностранных компаний в Республике Беларусь, обладающих правом юридического лица, и механизма,

который позволит использовать возможности Интернета для предоставления финансовых услуг, и др.) [17].

### **Рекомендации по практическому использованию результатов.**

Выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертации, имеют практическую значимость для деятельности государственных органов, осуществляющих регулирование национального рынка финансовых услуг, восполняют недостаточность имеющихся в белорусской экономической науке разработок по вопросам развития, функционирования и регулирования мирового рынка финансовых услуг и могут послужить теоретической основой для дальнейшего научного обоснования исследуемой проблематики.

Результаты исследования отражены в теме НИР «Разработать концептуальные основы развития экспорта конкурентоспособных услуг Республики Беларусь» (№ ГР 20062083), выполняемой в УО «Белорусский государственный экономический университет» по государственной программе в 2006—2010 гг., используются в учебном процессе данного вуза, что подтверждено актами и справками о внедрении.

## **СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

### *Статьи в научных рецензируемых журналах*

1. Караченцев, К.И. Либерализация рынка финансовых услуг: проблемы и перспективы / К.И. Караченцев // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2007. — № 15. — С. 30—35.
2. Караченцев, К.И. Либерализация рынка финансовых услуг / К.И. Караченцев, Т.И. Караченцева // Банк. вестн. — 2007. — № 19. — С. 39—46.
3. Караченцев, К.И. Современные подходы к либерализации рынка финансовых услуг / К.И. Караченцев // Банк. вестн. — 2007. — № 34. — С. 28—34.
4. Караченцев, К.И. Аутсорсинг на мировом рынке финансовых услуг: тенденции развития и риски / К.И. Караченцев // Банк. вестн. — 2008. — № 10. — С. 34—40.
5. Караченцев, К.И. Аутсорсинг на мировом рынке финансовых услуг: особенности, риски / К.И. Караченцев // Банк. вестн. — 2008. — № 13. — С. 43—47.
6. Караченцев, К.И. Тенденции развития мирового рынка финансовых услуг / К.И. Караченцев // Банк. вестн. — 2008. — № 31. — С. 22—27.
7. Караченцев, К.И. Тенденции развития мирового рынка финансовых услуг (окончание) / К.И. Караченцев // Банк. вестн. — 2008. — № 34. — С. 24—28.

8. Караченцев, К.И. Национальное регулирование рынка финансовых услуг: инструменты, методы / К.И. Караченцев, Т.И. Караченцева // Банк. вестн. — 2009. — № 4. — С. 21—29.

*Статьи в сборниках научных трудов*

9. Караченцев, К.И. Антикризисное регулирование и управление экономикой региона / К.И. Караченцев // Проблемы экономического развития приграничных регионов Беларуси и Польши : сб. науч. ст. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы. — Гродно, 2005. — С. 60—64.

10. Караченцев, К.И. Направления стимулирования развития микрофинансовых услуг в Республике Беларусь / К.И. Караченцев // Актуальные проблемы социально-экономического развития Республики Беларусь : сб. науч. ст. молодых ученых, аспирантов, магистрантов, студентов : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; под ред. В.Л. Ключни. — Гродно, 2006. — Ч. 1. — С. 112—116.

*Материалы конференций*

11. Караченцев, К.И. Устойчивость денежной системы и меры ее достижения / К.И. Караченцев // V Республиканская научная конференция студентов, магистрантов и аспирантов Республики Беларусь (НИРС — 2000) : материалы конф., Гродно, 25—27 апр. 2000 г. : в 5 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: С.А. Маскевич [и др.]. — Гродно, 2000. — Ч. 4. — С. 297—299.

12. Караченцев, К.И. Кредитный рынок Гродненской области / К.И. Караченцев // Региональная экономическая политика : материалы междунар. науч.-практ. конф., Гродно, 24—25 мая 2001 г. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; под общ. ред. Ю.Э. Белых. — Гродно, 2001. — Ч. 1. — С. 46—47.

13. Караченцев, К.И. Управление кредитными рисками / К.И. Караченцев // Проблемы социально-экономического развития Республики Беларусь : материалы Респ. студ. науч.-практ. конф., Минск, 24—25 апр. 2002 г. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 2002. — С. 64—65.

14. Караченцев, К.И. Формирование стратегии социально-экономического развития Гродненской области / К.И. Караченцев // Конкурентоспособность региона: состояние, проблемы, перспективы : материалы междунар. науч.-практ. конф., Гродно, 28—29 апр. 2005 г. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы. — Гродно, 2005. — Ч. 2. — С. 37—40.

15. Караченцев, К.И. Особенности региональной экспансии сетевых ритейлеров товаров и услуг / К.И. Караченцев // Региональная экономическая политика : материалы междунар. науч.-практ. конф., Гродно, 3—4 мая 2006 г. :

в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; под общ. ред. Ю.Э. Белых. — Гродно, 2006. — Ч. 2. — С. 21—27.

16. Караченцев, К.И. Политика развития сферы услуг / К.И. Караченцев // Теория и практика менеджмента и маркетинга : материалы VII междунар. науч.-практ. конф., Минск, 1—2 июня 2006 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; под общ. ред. И.Л. Акулича. — Минск, 2006. — С. 128—129.

17. Караченцев, К.И. Направления развития сектора финансовых услуг в Республике Беларусь / К.И. Караченцев // Современный университетский комплекс и регион : материалы междунар. науч.-практ. конф., Гродно, 18—19 мая 2007 г. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: Ли Чон Ку [и др.]. — Гродно, 2007. — С. 151—158.

18. Караченцев, К.И. Современные тенденции развития финансовых услуг / К.И. Караченцев // Проблемы развития транзитивной экономики: инновационный подход, устойчивость, глобализация : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 22—23 мая 2007 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В.Н. Шимов [и др.]. — Минск, 2007. — С. 180—181.

19. Караченцев, К.И. Государственное регулирование финансовых услуг / К.И. Караченцев // Теория и практика менеджмента и маркетинга : материалы VIII междунар. науч.-практ. конф., Минск, 31 мая — 3 июня 2007 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; под общ. ред. И.Л. Акулича. — Минск, 2007. — С. 106—107.

#### *Тезисы докладов конференций*

20. Караченцев, К.И. Эффективность инструментов денежно-кредитной политики / К.И. Караченцев // Актуальные вопросы политики, экономики и правового обеспечения социально-ориентированного государства : тез. докл. респ. студ. науч.-практ. конф., Минск, 22 нояб. 2000 г. / Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь ; под общ. ред. С.В. Решетникова, А.В. Солтановича. — Минск, 2001. — С. 88—89.

21. Караченцев, К.И. Управление пассивами коммерческого банка / К.И. Караченцев // Актуальные проблемы науки государственного управления : тез. докл. респ. студ. науч.-практ. конф., Минск, 21 нояб. 2001 г. / Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь ; под общ. ред. С.В. Решетникова, А.В. Солтановича. — Минск, 2002. — С. 31.

22. Караченцев, К.И. Внедрение оперативного финансового менеджмента на предприятии / К.И. Караченцев // НИРС — 2003 : тез. докл. VIII респ. науч.-практ. конф. студентов и аспирантов, Минск, 9—10 дек. 2003 г. : в 7 ч. / Белорус. нац. техн. ун-т ; редкол.: Б.М. Хрусталева [и др.]. — Минск, 2003. — Ч. 5. Мировая экономика и бизнес-администрирование. Экономика, маркетинг, ме-

неджмент, предпринимательство. Философия, политология, социология, социальное управление. — С. 112—113.

## РЭЗІЮМЭ

Карачанцаў Канстанцін Ігаравіч

### **Сусветны рынак фінансавых паслуг: тэндэнцыі функцыянавання і метады рэгулявання**

**Ключавыя словы:** фінансавыя паслугі, рынак фінансавых паслуг, інструменты і метады рэгулявання.

**Мэта даследавання:** выяўленне тэарэтычных асноў функцыянавання сусветнага рынка фінансавых паслуг і распрацоўка практычных рэкамендацый па ўдасканаленню рэгулявання нацыянальнага рынка фінансавых паслуг Рэспублікі Беларусь і яго інтэграцыі ў сусветны рынак фінансавых паслуг.

**Метады даследавання:** у працэсе дыссертацыйнага даследавання выкарыстоўваліся агульнанавуковыя метады (індукцыі і дэдукцыі, абстракцыі, аналізу і сінтэзу і г.д.); сістэмны падыход, лагічны, аналітычны, параўнальны аналіз, графічны метады.

**Навуковая навізна і значнасць атрыманых вынікаў.** Распрацаваны тэарэтычныя асновы функцыянавання рынка фінансавых паслуг, у тым ліку: удакладнены катэгорыяльны апарат, выяўлены і абгрунтаваны сусветныя тэндэнцыі развіцця рынка фінансавых паслуг (павелічэнне долі дабаўленай вартасці рынка фінансавых паслуг у ВУП; павелічэнне прытока ПЗІ; пераважная прысутнасць у структуры фінансавых паслуг буйнейшых ТНБ долі фінансавых паслуг, якія аказваюцца ў краіне — месцы знаходжання, і іншыя), фактараў павелічэння міжнароднага гандлю фінансавымі паслугамі, вызначаны тэндэнцыі нацыянальнага, рэгіянальнага і міжнароднага рэгулявання; паказана мадыфікацыя інстытуцыянальнай структуры рэгулявання, метадаў дзяржаўнага рэгулявання, выдзелены эвалюцыйныя этапы іх развіцця; выяўлены асаблівасці дзяржаўнага рэгулявання рынка фінансавых паслуг у Рэспубліцы Беларусь, сістэматызаваны інструменты і метады дзяржаўнага рэгулявання, абгрунтавана стратэгія інтэграцыі Рэспублікі Беларусь у сусветны рынак фінансавых паслуг, выпрацаваны практычныя рэкамендацыі па развіццю і рэгуляванню рынка фінансавых паслуг у Рэспубліцы Беларусь.

**Узровень выкарыстання:** атрыманыя вынікі маюць практычную вартасць для дзейнасці дзяржаўных органаў, якія ажыццяўляюць рэгуляванне нацыянальнага рынка фінансавых паслуг, узупэўніваюць недастатковасць распрацовак, якія маюць месца ў беларускай навуцы па пытаннях развіцця.

**Сфера выкарыстання:** навуковыя вынікі могуць саставіць тэарэтыка-метадалагічны базіс наступных навуковых даследаванняў па гэтай праблеме, а таксама выкарыстоўвацца ў вучэбным працэсе.

## РЕЗЮМЕ

Караченцев Константин Игоревич

### **Мировой рынок финансовых услуг: тенденции функционирования и методы регулирования**

**Ключевые слова:** финансовые услуги, рынок финансовых услуг, инструменты и методы регулирования.

**Цель исследования:** выявление теоретических основ функционирования мирового рынка финансовых услуг и разработка практических рекомендаций по совершенствованию регулирования национального рынка финансовых услуг Республики Беларусь и его интеграции в мировой финансовый рынок.

**Методы исследования:** в процессе диссертационного исследования применялись общенаучные методы (индукции и дедукции, абстракции, анализа и синтеза и др.); системный подход, логический, аналитический, сравнительный анализ, графический метод.

**Научная новизна и значимость полученных результатов.** Разработаны теоретические основы рынка финансовых услуг, в том числе: уточнен категориальный аппарат, выявлены и обоснованы мировые тенденции развития рынка финансовых услуг (рост доли добавленной стоимости рынка финансовых услуг в ВВП; увеличение притока ПИИ; преобладание в структуре финансовых услуг крупнейших ТНБ доли финансовых услуг, предоставляемых в стране базирования, и др.), факторов роста международной торговли финансовыми услугами, определены тенденции национального, регионального и международного регулирования; показана модификация институциональной структуры регулирования, методов государственного регулирования, выделены эволюционные этапы их развития; выявлены особенности государственного регулирования рынка финансовых услуг в Республике Беларусь, систематизированы инструменты и методы государственного регулирования, обоснована стратегия интеграции Республики Беларусь в мировой рынок финансовых услуг, разработаны практические рекомендации по развитию и регулированию рынка финансовых услуг в Республике Беларусь.

**Степень использования:** полученные результаты имеют практическую значимость для деятельности государственных органов, осуществляющих регулирование национального рынка финансовых услуг, восполняют недостаточность имеющихся в белорусской экономической науке разработок по вопросам развития.

**Область применения:** научные результаты могут составить теоретико-методологический базис дальнейших научных исследований по данной проблематике, а также использоваться в учебном процессе.

## SUMMARY

Karachentsev Konstantin Igorevich

### **World financial services market: development tendencies and regulation methods**

**Key words:** financial services, market of financial services, instruments and methods of regulation.

**Purpose of the research:** work out theoretical basis of financial services world market functioning and practical recommendations on improvement of financial service national regulation in Republic of Belarus and its integration into world financial services market.

**Research methods:** there were used general scientific methods in the process of dissertation research (induction and deduction, abstraction, analysis and synthesis and etc.); systemic approach, logical, analytical, comparative analysis, graphical method.

**Scientific novelty and significance of results achieved.** Theoretical basis of financial service market worked out, besides: categorical apparatus clarified, world financial services market development tendencies discovered and explained (financial service market value added share growth in GDP; investments in financial service increase, FDI inflow growth; transborder mergers and acquisitions in the market of financial services increase; market power of TNB, share of financial services, provided in home country and etc.), factors of financial service international trade growth, tendencies in national, regional and international regulation defined; modification of regulation institutional framework and methods of state regulation shown, stages of evolution and their development pointed out; peculiarities of financial service market state regulation in Republic of Belarus defined, instruments and methods of state regulation systematized, Republic of Belarus strategy of world financial service market integration justified, practical recommendation on development and regulation of financial service market in Republic of Belarus worked out.

**Degree of application:** the results achieved have practical significance for the activities of government bodies involved into regulation of national financial service market, updates the sunspots in Belarusian science on the development issues.

**Field of application:** scientific results could accomplish theoretical and methodological basis for further scientific researches in this field and could be used in study process.

Редактор *Г.В. Андропова*  
Корректор *О.С. Сафронова*  
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*  
Компьютерный дизайн *Ю.Н. Лац*

Подписано в печать 07.04.2009. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Уч.-изд. л. 1,2. Тираж 66 экз. Заказ

УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия издательская № 02330/0056968 от 30.04.2004.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия полиграфическая № 02330/0148750 от 30.04.2004.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.