

## **США в мировой торговле финансовыми услугами: последние тенденции и сотрудничество с Россией**

Финансовый сектор играет ключевую роль в современной мировой экономике, выполняя функции посредника, перераспределяющего финансовые ресурсы между различными экономическими агентами в целях их наиболее эффективного использования. В последние десятилетия на фоне стремительного развития международной торговли товарами и постепенной либерализации движения капиталов деятельность данного сектора вышла за границы отдельных государств и приобрела глобальный характер. Развитие информационных технологий сделало трансграничную торговлю финансовыми услугами технически осуществимой и экономически целесообразной. Экономический подъём в развивающихся странах открыл для финансовых компаний из развитых стран новые динамично растущие рынки сбыта. Повышение уровня конкуренции в сфере финансовых услуг способствовало росту эффективности рынка данных услуг и относительному снижению стоимости финансовых ресурсов, что создало дополнительные стимулы для экономического роста.

К международной торговле финансовыми услугами относятся услуги финансового посредничества (за исключением страхования и услуг пенсионных фондов), предоставляемые резидентами нерезидентам и наоборот [1, с. 67]. В соответствии с рекомендациями МВФ, при оценке объёмов торговли финансовыми услугами учитываются комиссии и другие формы вознаграждений, взимаемых за оказание услуг. Данные комиссии и вознаграждения могут быть условно разделены на три подгруппы в зависимости от типа финансовой услуги: комиссии за услуги, связанные с кредитованием, (комиссии за выдачу кредитов, ипотеки, предоставление банковских гарантий, открытие аккредитива, оказание факторинговых и лизинговых услуг), комиссии за услуги, связанные с ценными бумагами, (комиссии за оказание брокерских услуг, за организацию публичного или частного размещения ценных бумаг, за создание производных финансовых инструмен-

*Т.В. Евдокимова*

УДК [338.46:336] (73)  
ББК 45.428  
Е-155



тов) и комиссии за прочие финансовые услуги (управление активами, финансовое консультирование, хранение ценных бумаг, осуществление валютно-обменных операций и другие услуги). При этом процентные платежи не учитываются при оценке объемов торговли финансовыми услугами, поскольку представляют собой плату за пользование финансовыми ресурсами, а не за оказываемые услуги.

Бюро экономического анализа США предоставляет информацию о внешней торговле услугами, осуществляемой по двум каналам:

1) Трансграничная торговля финансовыми услугами, соответствующая ситуации, когда поставщик услуги находится за пределами импортирующей страны, (например, предоставление услуг интернет-банкинга нерезидентам). Трансграничная торговля финансовыми услугами также включает в себя торговлю между различными подразделениями транснациональных корпораций, находящимися в разных странах.

2) Коммерческое присутствие, при котором компания оказывает услуги за рубежом через свой филиал или дочернее предприятие.

### ТРАНСГРАНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ США ФИНАНСОВЫМИ УСЛУГАМИ

На протяжении последних двадцати лет в США сохраняется устойчивый дефицит торгового баланса (более 4% ВВП ежегодно, начиная с 2000 г., 4,9% ВВП в 2011 г.<sup>1</sup>), иллюстрирующий существенные дисбалансы, присущие современной мировой экономике. Внешняя торговля Соединенных Штатов услугами, напротив, характеризуется систематическим профицитом в пределах 0,5 – 1% ВВП<sup>2</sup>. Торговля услугами, таким образом, частично компенсирует негативное влияние дефицита торгового баланса на счет текущих операций США. При этом, в 2009-2010 гг. финансовые услуги вносили самый существенный вклад в совокупный профицит торговли услугами: в 2009 г. профицит внешней торговли финансовыми услугами составил 49 млрд долл. (34,4% совокупного профицита торговли услугами) и 53 млрд долл. в 2010 г. (32,4%)<sup>3</sup>. В 2009 г. в условиях мирового финансового кризиса экспорт финансовых услуг из США сократился, по данным различных источников, на 1-4%<sup>4</sup>, но уже в 2010 г. он вернулся на докризисные уровни (см. таблицу 1).

---

<sup>1</sup> Подсчитано по статистическим данным Бюро экономического анализа. International Economic Accounts. Trade in Goods and Services. URL: <http://www.bea.gov/international/index.htm>

<sup>2</sup> Там же

<sup>3</sup> Подсчитано по статистическим данным Бюро экономического анализа. International economic accounts. International Services. URL: <http://www.bea.gov/international/index.htm>

<sup>4</sup> Подсчитано по статистическим данным International Trade Centre. Trade Map database. URL: <http://www.trademap.org/> и статистическим данным Бюро экономического анализа. International economic accounts. International Services. URL: <http://www.bea.gov/international/index.htm>

В период с 1994 по 2010 г. произошло довольно существенное изменение структуры внешней торговли США финансовыми услугами. Как для экспорта, так и для импорта характерно сокращение доли услуг, связанных с ценными бумагами (брокерские услуги, инвестиционно-банковские услуги при публичном и частном размещении), при росте доли услуг по финансовому менеджменту и консультированию. Опережающий рост последних связан с высокой активностью рынка сделок по слияниям и поглощениям в 2000-е годы. Кроме того, поскольку вознаграждение управляющих компаний, как правило, зависит от их финансового результата, позитивная динамика финансовых рынков, наблюдавшаяся до кризиса, способствовала росту абсолютных размеров комиссий, получаемых управляющими, и, как следствие, увеличению объемов торговли услугами по финансовому менеджменту.

Таблица 1

**Объемы внешней торговли США финансовыми услугами по двум основным каналам,**  
млрд долл.

	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Экспорт*	7,0	16,0	31	47,9	61,4	63,0	62,4	66,4
Импорт*	2,5	4,8	6,4	14,7	19,2	17,2	13,6	13,8
Сальдо*	4,5	11,2	24,6	33,2	42,2	45,8	48,8	52,6
Услуги, предоставленные иностранным гражданам через филиалы американских транснациональных банков		35,1**	111	145,9	174,7	174,1	165,9	
Услуги, предоставленные американским гражданам через филиалы иностранных транснациональных банков		31,1**	70,3	82,5	87,0	95,1	97,0	
Сальдо		4,0**	40,7	63,4	87,7	79,0	68,9	

**Примечания к таблице:**

\* Данные до 2005 г. не включают торговлю между подразделениями транснациональных корпораций

\*\* Данные не включают услуги банков

**Источник:** статистические данные Бюро экономического анализа. International economic accounts. International Services. <http://www.bea.gov/international/index.htm>



По статистике ВТО США являются вторым крупнейшим экспортером финансовых услуг с долей мирового рынка около 21% после объединенных в одну группу 27 стран Европейского союза с долей мирового рынка около 60% (с учетом торговли финансовыми услугами внутри ЕС). При этом, если говорить об отдельных странах, то в 2000-2008 гг. по объемам экспорта финансовых услуг США уступали только Великобритании, отставая от неё в среднем на 18%<sup>5</sup>. Однако в связи с существенным ослаблением фунта против доллара в 2008 г. и сокращением объемов операций с ценными бумагами на фоне глобального финансового кризиса, падение экспорта финансовых услуг из Великобритании было намного существеннее, чем из США. Это позволило Соединенным Штатам выйти на первое место в 2009 г. и сохранить эту позицию в 2010 г.<sup>6</sup>

География партнеров в торговле финансовыми услугами не в последнюю очередь объясняется внешнеэкономическими связями страны в торговле товарами, так как существенная часть оказываемых финансовых услуг относится к категории услуг, сопровождающих торговлю товарами, например, предоставление аккредитива.

Развитые страны остаются основными партнерами США в торговле финансовыми услугами. С 1992 по 2010 гг. на долю Европейского союза, Японии, Канады и Австралии в совокупности приходилось от 48% до 56% экспорта и от 63% до 72% импорта финансовых услуг США<sup>7</sup>. Но с 2006 г. появилась устойчивая тенденция к сокращению доли данных стран: так, с 2006 по 2010 г. произошло сокращение доли Европейского союза в экспорте финансовых услуг из США с 42% до 32% и в импорте США с 55% до 51%. Параллельно произошло увеличение доли развивающихся стран, демонстрирующих высокие темпы экономического роста: например, за 2006-2010 гг. доля Южной и Центральной Америки в экспорте финансовых услуг из США и в их импорте возросла соответственно с 5,5% до 7% и с 3,9% до 4,8%; произошёл рост доли Китая с 1,4% до 3% в экспорте и с 0,3% до 1,3% в импорте. Следует отметить высокие объёмы торговли финансовыми услугами между США и странами, относящимися к категории офшоров (26% экспорта и 6,4% импорта финансовых услуг США в 2010 г.). Благодаря лидирующим позициям Лондона в качестве мирового финансового центра, Великобритания является крупнейшим партнером США в торговле финансовыми услугами (14,1% экспорта США и 31,3% импорта в 2010 г.).

---

<sup>5</sup> Подсчитано по статистическим данным International Trade Centre. Trade Map database. URL: <http://www.trademap.org/>

<sup>6</sup> На момент написания статьи данные за 2011 г. не были опубликованы.

<sup>7</sup> Подсчитано по статистическим данным Бюро экономического анализа. International economic accounts. International Services. URL: <http://www.bea.gov/international/index.htm>

### ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ УСЛУГ ЧЕРЕЗ ФИЛИАЛЫ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ БАНКОВ

В связи с важностью фактора близости к потребителю в процессе предоставления услуг объёмы финансовых услуг, оказанных через зарубежные филиалы американских транснациональных корпораций, систематически превышают в 2,5-3 раза объёмы экспорта данных услуг из США в рамках трансграничной торговли (см. таблицу 1). Большая часть финансовых услуг, предоставленных американскими компаниями через свои заграничные подразделения резидентам других стран, приходится на Европу (59%), при этом основная доля услуг, оказанных в Европе, сосредоточена в Великобритании (см. рисунок 1).

Масштабы деятельности американских банков за пределами США стремительно расширялись в последние 50 лет. Развитие филиальной сети за пределами США во многом происходило в ответ на ограничения ведения банковской деятельности внутри страны (в частности, до 1997 г. американским банкам было запрещено открывать свои филиалы за пределами штата, в котором они были зарегистрированы).

Если в середине 50-х годов лишь 7 банков имели зарубежные филиалы [2, с. 603], то в конце 2011 г. уже 34 американских банка имели 494 зарубежных филиала<sup>8</sup>. Наиболее разветвленной сетью зарубежных подразделений обладают финансовая корпорация Ситигрупп (*Citigroup*), ведущая свою деятельность в более чем 100 странах, Бэнк ов Америка (*Bank of America*) с филиалами в 40 странах и Джей Пи Морган Чейз (*JP Morgan Chase*) с филиалами в 35 странах. По данным на конец марта 2012 г. совокупные требования зарубежных подразделений американских банков к местным заёмщикам составили 1,6 трлн долл. США<sup>9</sup>, что эквивалентно 13,5% от совокупного объёма активов коммерческих банков, ведущих свою деятельность в США.

Операции иностранных подразделений американских банков были в меньшей степени затронуты кризисом, чем деятельность американских банков внутри США. Сохранение относительно высоких темпов экономического роста в развивающихся странах оказало поддержку кредитной активности иностранных подразделений американских банков. В условиях кризиса произошло лишь кратковременное (в течение двух кварталов 2008 г.) сокращение портфеля кредитов иностранных подразделений американских банков, выданных местным заёмщикам. В конце перво-

---

<sup>8</sup> Статистические данные Федеральной Резервной системы. Ежеквартальный бюллетень Large commercial banks. March 2012. URL: <http://www.federalreserve.gov/releases/lbr/>

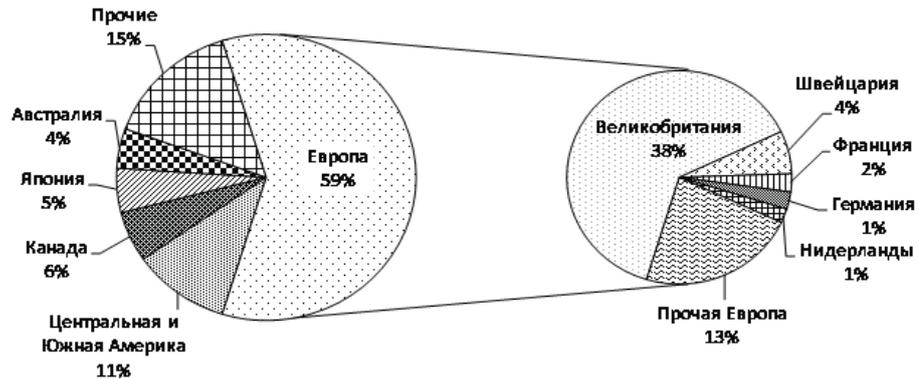
<sup>9</sup> Country Exposure Lending Survey and Country Exposure Information Report. Federal Financial Institution Examination Council. March 2012. URL: <http://www.ffiec.gov/E16.htm>



го квартала 2012 г. объём таких кредитов уже на 65% превысил докризисный уровень, в то время как портфели кредитов, выданных зарегистрированными в США банками, либо совсем недавно восстановились до докризисных уровней, либо по-прежнему уступают им.

Рисунок 1

**Географическое распределение объёма финансовых услуг, оказанных иностранными подразделениями американских транснациональных банков в 2009 г.**



**Источник:** статистические данные Бюро экономического анализа. International economic accounts. International Services. <http://www.bea.gov/international/index.htm>

### ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ТОРГОВЛИ ФИНАНСОВЫМИ УСЛУГАМИ МЕЖДУ США И РОССИЕЙ

В предкризисный период в России наблюдался постоянный рост объёмов трансграничной торговли финансовыми услугами, и в 2011 г. они фактически вернулись на свои докризисные максимумы (1,2 млрд долл. – экспорт финансовых услуг из России в 2011 г., 1,8 млрд долл. – импорт). США, наряду с Германией, Великобританией и Францией, являются одним из основных поставщиков финансовых услуг для России: в 2010 г. экспорт США в Россию составил 183 млн долл., что соответствует доле российского рынка в 10,6%, но лишь 1,3% американского экспорта финансовых услуг. В то время как доля США в российском импорте финансовых услуг достаточно волатильна, они стабильно занимают третье место после Великобритании и Кипра среди основных направлений российского экспорта финансовых услуг. В 2010 43,6% российского экспорта финансовых услуг пришлось на Великобританию, 16,5% – на Кипр и 7,5% – на США<sup>10</sup>.

<sup>10</sup> Подсчитано по статистическим данным International Trade Centre. Trade Map database. URL: <http://www.trademap.org/>

Важную роль в экспорте финансовых услуг из США в Россию играет деятельность ОПИК – Корпорации частных зарубежных инвестиций США (*Overseas Private Investment Corporation, OPIC*). ОПИК оказывает содействие американским компаниям при выходе на рынки развивающихся стран за счет предоставления кредитов и гарантий, страхования от политических рисков и поддержки фондов частных инвестиций (*private equity funds*). В конце сентября 2011 г. портфель ОПИК в России превышал 650 млн долл.<sup>11</sup> К наиболее крупным операциям ОПИК в России можно отнести предоставление кредита в 125 млн долл. в 2004 г. банку ДельтаКредит, кредит в 100 млн долл. в 2006 г. российской лизинговой компании Европлан (*Europlan*), частично контролируемой фондом прямых инвестиций с американским капиталом, кредит в 150 млн долл. в 2010 г. компании Датаспейс Партнерс (*DataSpace Partners*), владельцами которой являются американские фонды.

Экспортно-импортный банк США (Эксимбанк), государственное учреждение США, оказывающее поддержку экспорту американских товаров, ведет активную деятельность в России. Банк выделяет экспортные кредиты импортёрам, у которых отсутствует доступ к подобным кредитам, предоставляемым частным сектором. По итогам 2011 года, совокупный портфель Эксимбанка в России составлял 117 млн долл.<sup>12</sup> Эта величина, пока достаточно скромная по сравнению с другими странами, должна возрасти в ближайшие годы в связи с подписанием в июне 2012 г. в рамках Петербургского международного экономического форума рамочного соглашения между Сбербанком и Эксимбанком (на сумму 1 млрд долл. до 2014 г.). Соглашение предусматривает взаимодействие в области финансирования товарных потоков из США в Россию и предполагает реализацию программ по прямому среднесрочному и долгосрочному финансированию, а также по гарантиям и страхованию экспортных кредитов.

Что касается предоставления услуг американскими банками через свои филиалы<sup>13</sup>, то с конца 2006 г. до конца первого квартала 2012 г. доля России в совокупных требованиях зарубежных подразделений американских банков к местным заемщикам увеличилась с 0,4% до 0,7%<sup>14</sup>. При этом Россия существенно уступает по данному показателю остальным странам БРИК: так, в Китае сосредоточено 3,6%

<sup>11</sup> Investing with impact for 40 years. 2011 Annual Report. Overseas Private investment Corporation. 59 p. URL: <http://www.opic.gov/sites/default/files/docs/051912-annualreport-FINAL.pdf>

<sup>12</sup> 2011 Annual Report. Export-Import Bank of the United States. 84 p. URL: [http://www.exim.gov/about/reports/ar/2011/exim\\_2011annualreport.pdf](http://www.exim.gov/about/reports/ar/2011/exim_2011annualreport.pdf)

<sup>13</sup> К сожалению, Бюро экономического анализа США не предоставляет информации об объёме финансовых услуг, предоставленных американскими компаниями через свои филиалы в России, поэтому для анализа торговли финансовыми услугами между США и Россией в форме коммерческого присутствия использовались другие источники.

<sup>14</sup> Country Exposure Lending Survey and Country Exposure Information Report. Federal Financial Institution Examination Council. March 2012. URL: <http://www.ffiec.gov/E16.htm>



требований зарубежных филиалов американских банков к местным заёмщикам, в Бразилии – 3,3%, а в Индии – 2,2%. Присутствие американских коммерческих банков на российском рынке достаточно ограничено и фактически сводится к деятельности двух основных игроков: дочерней компаний финансовой корпорации Ситигруп и ДжиИ Мани Банка (*GE Money Bank*) – подразделения Дженерал Электрик. Позиции американских банков в России слабее, чем у их европейских конкурентов. По итогам первого квартала 2012 г., Ситибанк занимал 18-е место среди российских банков по размеру активов, а ДжиИ Мани Банк лишь 110-е, в то время как три европейских банка – Юникредит, Росбанк (входит во французскую группу *Société Générale*), Райффайзенбанк – вошли в первую десятку<sup>15</sup>. Деятельность американских банков в России более ориентирована на оказание услуг юридическим лицам: портфель корпоративных кредитов Ситибанка превышает портфель розничных кредитов почти вдвое. В связи с высоким уровнем конкуренции с крупнейшими государственными банками американские банки, как и другие иностранные игроки, испытывают определенные трудности с привлечением депозитов физических лиц. Так, доля рынка Ситибанка в данном сегменте составляла лишь 0,2% в конце первого квартала 2012 г., по сравнению с 2,4% в сегменте корпоративных депозитов.

На российском рынке инвестиционно-банковских услуг американские банки представлены в большей степени: свои подразделения в России имеют Джей Пи Морган Чейз (*JP Morgan Chase*), Голдман Сакс (*Goldman Sachs*) и Морган Стэнли (*Morgan Stanley*). Перечисленные банки особенно активны на российском рынке консультационных услуг при размещении акций и при слияниях и поглощениях, но меньше участвуют в организации размещений облигационных займов. Например, по данным международного информационного агентства Блумберг (*Bloomberg*), американские банки выступали консультантами в сделках, составляющих более 50% совокупного стоимостного объёма сделок слияния и поглощения с участием российских компаний, начиная с 2000 г. В настоящее время американские инвестиционные банки привлекаются к процессу приватизации в России. В частности, банк Мэррилл Линч (*Merrill Lynch*) выступал глобальным координатором процесса продажи 10%-ой доли государства в банке ВТБ в феврале 2011 г. и организатором закрытого размещения 10% акций «Роснано», которое планировалось в 2012 г.

Россия является важным и одним из наиболее динамичных рынков для американской компании Виза (*Visa*), предоставляющей услуги проведения платёжных операций. По данным компании, в 1994 г. в стране насчитывалось всего около 30 тысяч карт Visa, а к 30 июня 2010 г. их количество достигло 70 млн, что соответствует более 50% российского рынка.

---

<sup>15</sup> Рейтинг банков России в I квартала 2012 года. РБК-рейтинг URL:<http://rating.rbc.ru/article.shtml?2012/05/25/33661904>

Среди российских банков совсем немногие ведут свою деятельность в США: ВТБ Капитал и Альфа-Банк имеют там свои инвестиционно-банковские подразделения.

### ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ТОРГОВЛИ ФИНАНСОВЫМИ УСЛУГАМИ МЕЖДУ РОССИЕЙ И США

Объёмы трансграничной торговли финансовыми услугами и торговли в форме коммерческого присутствия между Россией и США остаются существенно ниже своих потенциальных значений. В условиях затяжного кризиса и сохраняющихся внутренних проблем финансового сектора США ресурсы американских банков, которые могут быть направлены на развитие зарубежной деятельности, ограничены. В то же время высокий потенциал российского рынка финансовых услуг обеспечивает его привлекательность для иностранных банков. Так, в отличие от развитых стран, где восстановление кредитования после кризиса происходит весьма вяло, темпы роста корпоративных и розничных кредитов в России составили 26% и 36% соответственно в 2011 г. и вероятно превысят 20% и 40% по итогам 2012 г. При этом сохраняется возможность для развития бизнеса на многих рынках с низкой степенью насыщения. Учитывая, что в 2011 г. лишь 24%<sup>16</sup> россиян пользовались различными кредитными инструментами (потребительскими или ипотечными кредитами, кредитными пластиковыми картами), потенциал дальнейшего роста розничного кредитования в России очень высок. Значительная доля наличных платежей по сравнению с развитыми странами свидетельствует о широких перспективах развития рынка банковских карт в России. Наконец, привлекательности российского банковского сектора для иностранных инвесторов способствуют его высокие показатели рентабельности собственного капитала (17,6% в 2011 г.<sup>17</sup>).

В краткосрочной перспективе американские банки имеют возможность усилить свои позиции на российском рынке относительно европейских конкурентов. В последние полтора года в условиях долгового кризиса в Европе ряд европейских банков – голландский Рабобанк (*Rabobank*), испанский Сантандер (*Santander*), британские Барклайс (*Barclays*) и Эйч-эс-би-си (*HSBC*), французский БНП Париба (*BNP Paribas*) и скандинавский Сведбанк (*Swedbank*) – приняли решение сократить или уже сократили свое присутствие на российском рынке, прежде всего, в высококонкурентном розничном сегменте. При этом, именно Ситибанк выступил покупателем портфеля розничных кредитов Эйч-эс-би-си.

---

<sup>16</sup> Динамика финансовой активности населения России 1998-2011. Аналитический доклад // ЦИРКОН. Проект “МФАН”, май 2011 г. [http://www.zircon.ru/russian/publication/5\\_2.htm](http://www.zircon.ru/russian/publication/5_2.htm)

<sup>17</sup> Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели (интернет-версия). №118 август 2012 г. URL: [http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system/obs\\_1208.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1208.pdf)



Присоединение России к ВТО вероятно не станет катализатором резкого роста торговли финансовыми услугами между Россией и США, но обеспечит основу для поступательного развития данной торговли в долгосрочной перспективе. В частности, увеличению объёмов российско-американской торговли финансовыми услугами будет способствовать вероятный рост товарооборота между данными странами, так как существенная доля трансграничной торговли финансовыми услугами связана именно с обслуживанием внешней торговли товарами. В частности, снижение российских импортных пошлин на сельскохозяйственную и строительную технику, а также на другие виды машин и оборудования после присоединения к ВТО должно способствовать увеличению экспорта данных товаров из США в Россию. Как следствие, вероятен рост объёмов экспортных кредитов, выделяемых американскими банками российским импортёрам для приобретения данных дорогостоящих товаров, относящихся к объектами инвестиционного спроса. Предоставление таких экспортных кредитов служит примером экспорта финансовых услуг из США.

Кроме того, с присоединением России к ВТО закрепляется отсутствие ограничений доступа иностранных компаний на российский рынок при оказании услуг по финансовому лизингу. В отношении финансового лизинга также действует описанный выше эффект от снижения таможенных пошлин. В соответствии с Таможенным кодексом в некоторых случаях ввоза товаров в Россию в рамках договора о лизинге требуется уплата ввозных таможенных пошлин, поэтому снижение последних после присоединения к ВТО может способствовать росту объёмов услуг финансового лизинга, предоставляемых иностранными и в том числе американскими компаниями российским клиентам.

Наконец, протокол о присоединении России к ВТО задаёт жёсткие правовые рамки функционирования иностранных финансовых компаний в России. В частности, в протоколе устанавливается квота в 50% на участие иностранного капитала в российской банковской системе. Действующим законом «О банках и банковской деятельности» предусматривается право Банка России устанавливать квоты на участие иностранного капитала в российской банковской системе. Хотя фактически прецеденты введения таких квот отсутствовали с 2002 г., до присоединения к ВТО сохранялась юридическая возможность на установление такой квоты на уровне ниже 50%.

Таким образом, несмотря на наличие некоторых негативных факторов, существует и ряд предпосылок для углубления взаимодействия между Россией и США в финансовой сфере в будущем. К наиболее важным предпосылкам следует отнести потенциал увеличения товарооборота между данными странами, стабильность российского законодательства в сфере внешнеторговой деятельности в связи с присоединением России к ВТО, общую привлекательность российского рынка финансовых услуг и ослабление конкуренции со стороны европейских игроков.

### БИБЛИОГРАФИЯ:

1. Balance of payments and international investment position manual (Sixth Edition). Washington D.C., International Monetary Fund, 2009. 188 p. URL:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/bopman/bopman.pdf>
2. Hout J. International Activities of U.S. Banks and in U.S. Banking markets. Federal Reserve Bulletin, Vol. 95, September 1999. pp. 599 – 615. URL:<http://www.federalreserve.gov/pubs/bulletin/1999/0999lead.pdf>
3. Protocol on the accession of the Russian Federation. Geneva, WTO, 2011. 1137 p. URL:[http://wto-inform.ru/upload/documents/russian\\_protocol.pdf](http://wto-inform.ru/upload/documents/russian_protocol.pdf)
4. Wertman P. and Cooper W. U.S. Trade in Financial Services: An Overview. CRS Report for Congress, August 2001. 47 p.
5. О банках и банковской деятельности: федер. закон Рос. Федерации от 3 февраля 1996 г. № 17-ФЗ: принят Гос. Думой Федер. Собр Рос. Федерации 7 июля 1995 г.: одобрен Советом Федерации Федер. Собр. Рос. Федерации 21 июля 1996 г. // Российская Газета. – 1996. – 10 февраля.
6. Таможенный кодекс Таможенного союза: приложение к договору о Таможенном кодексе Таможенного союза, принятому Решением Межгосударственного Совета ЕврАзЭС на уровне глав государств от 27 ноября 2009 г. №17: введ. Федер. Законом Рос. Федерации от 2 июня 2010 г. № 114-ФЗ // Российская Газета. – 2010. – 4 июня.

