

ORGANIZACIÓN MUNDIAL DEL COMERCIO

RESTRICTED

S/C/W/26

7 de octubre de 1997

(97-4342)

Consejo del Comercio de Servicios

EFFECTOS ECONÓMICOS DE LA LIBERALIZACIÓN DE LOS SERVICIOS

Nota documental de la Secretaría

1. La Secretaría ha preparado la presente nota a petición del Consejo del Comercio de Servicios. Según se indica en el informe del Consejo del Comercio de Servicios al Consejo General (S/C/3), esta nota formará parte de un programa más amplio de intercambio de información, cuyo objetivo es "contribuir a una evaluación del comercio de servicios que sería de utilidad para las futuras negociaciones del sector de los servicios". De conformidad con la solicitud del Consejo, las consideraciones siguientes son de carácter general y no se refieren con detalle a aspectos específicos del sector. Para ampliar la información se adjunta una bibliografía de estudios empíricos en los que se examinan los efectos de las políticas de liberalización en determinados países y sectores, publicados a partir de 1990.

A. EL PAPEL DE LOS SERVICIOS EN EL DESARROLLO ECONÓMICO

2. Si bien existen numerosas diferencias entre las pautas de producción y de empleo de los diferentes países -que guardan relación con el nivel de desarrollo, la ubicación geográfica o la dotación de recursos-, los economistas han reconocido desde hace mucho tiempo algunas tendencias o características comunes. Entre ellas figura en particular la importante función que desempeñan los servicios como fuente de actividad económica, función que se amplía a medida que se incrementan los ingresos. Por ejemplo, a mediados del decenio de 1990, la participación del sector de los servicios en el PIB ascendía a aproximadamente el 40 por ciento en Uganda, el 50 por ciento en Zambia, más del 60 por ciento en Corea y el Brasil, y el 80 por ciento en los Estados Unidos.¹

3. La expansión del sector de los servicios se ha atribuido a factores relacionados con la demanda y también con la oferta. Por una parte, la demanda de numerosos servicios depende en gran medida de los ingresos, es decir que a medida que la población recibe mayores ingresos su consumo de servicios, tales como el turismo, la educación y la salud, crece más rápidamente que su demanda de productos manufacturados o de productos agrícolas. Por otra parte, el aumento de la productividad es inferior en muchos sectores de servicios que en el sector manufacturero y en la agricultura moderna, lo que se debe, entre otras cosas, a que por lo general es más difícil sustituir mano de obra por capital en la producción de servicios (restaurantes, hoteles, transporte en autobuses, etc.). Esto a su vez ha hecho que los precios de muchos servicios tradicionales hayan aumentado de manera relativamente más rápida que los precios de las mercancías.

4. Hasta un cierto punto, el incremento de la parte correspondiente a los servicios en el PIB, en particular si se calcula a precios corrientes, también refleja los cambios de una economía en materia

¹Los datos proceden de recientes Exámenes de la Política Comercial llevados a cabo en la OMC. No obstante, la comparabilidad entre países puede verse afectada por las diferencias que existen en materia de conceptos estadísticos y otros problemas de medición (por ejemplo, dificultades para distinguir entre el sector estructurado y el no estructurado).

de organización. En lo que se refiere a la eficiencia, las empresas manufactureras han mostrado una tendencia cada vez mayor a desplazar al exterior ciertos servicios, como el diseño, la financiación o el transporte, que anteriormente se prestaban en la propia empresa y actualmente se adquieren a proveedores especializados. Al formar parte de la infraestructura, numerosos sectores modernos de servicios, en particular las telecomunicaciones, los servicios financieros y el transporte, no sólo proporcionan productos acabados para consumo, sino también insumos de producción básicos para una gran variedad de industrias usuarias.

5. Aunque también aumenta con el paso del tiempo, la parte correspondiente a los servicios en el comercio exterior ha sido inferior a su participación en la producción y el empleo. Las corrientes comerciales internacionales siguen consistiendo sobre todo en mercancías, lo que corrobora la idea generalmente aceptada de que los servicios son menos transportables y comercializables que las mercancías. Por ejemplo, aunque representan aproximadamente las cuatro quintas partes de la producción nacional, el sector de servicios de los Estados Unidos no representa actualmente más de un cuarto del total de las exportaciones estadounidenses. (En las importaciones le corresponde una sexta parte.) En términos globales, según las estadísticas de las balanzas de pagos, la parte correspondiente a los servicios en el total del comercio mundial es de aproximadamente un quinto. En términos absolutos, esto representó en 1995 alrededor de 1,2 billones de dólares EE.UU., o sea aproximadamente el doble del valor total del comercio mundial de máquinas de oficina y equipo de telecomunicaciones.

6. Las estadísticas comerciales corrientes, basadas en los datos sobre balanzas de pagos, no dan en absoluto una idea cabal de las cuestiones económicas que están en juego. En primer lugar, no abarcan los servicios incorporados a mercancías, tales como el diseño o los conocimientos técnicos. En segundo lugar, los datos sobre corrientes transfronterizas no incluyen un modo de prestación de servicios que reviste una importancia fundamental, es decir, la producción y venta por medio de filiales en el extranjero. (Cadenas de restauración rápida y hoteles, organización de viajes en grupo, consultores, empresas de bancos y de seguros, servicios de tarjetas de crédito, etc.) Si se emplea una definición más amplia que incluya estos suministros, los servicios resultan mucho más "comercializables" de lo que podría sugerir una contabilidad convencional.

B. ARGUMENTOS EN FAVOR DE LA LIBERALIZACIÓN DE LOS MERCADOS

7. Desde una perspectiva económica, no existe en principio ninguna diferencia entre la producción de bienes y la de servicios. Ambas están regidas por conjuntos análogos de objetivos, incentivos y limitaciones. En ambos casos, la actividad económica genuina de una empresa consiste en emplear y coordinar la utilización de los factores de producción -capital, mano de obra y tecnología- con miras a satisfacer la demanda de posibles clientes, nacionales o extranjeros. La rentabilidad de la empresa y, por tanto, las posibilidades de supervivencia y de crecimiento está determinada por su capacidad de prever los factores de oferta y de demanda, tales como los salarios, el costo de la inversión, los precios de los insumos y las condiciones del mercado en lo que respecta al producto final, así como de responder a estos factores.

8. En una economía de mercado, las consideraciones de rentabilidad privada son el factor determinante para asignar los recursos de producción entre las empresas, los sectores y los países, y dentro de cada uno de ellos. Se espera que los mercados abiertos alienten el mejoramiento de la calidad y la innovación de los productos y los procesos; reduzcan las posibilidades de desperdicios y de búsqueda de rentas; limiten el poder económico de cualquier agente particular, y garanticen a los usuarios la disponibilidad constante de los bienes y servicios pertinentes. Por lo tanto, las modificaciones estructurales basadas en el mercado ayudan a fomentar un equilibrio óptimo, desde la perspectiva del usuario, entre la calidad de los productos, la variedad de los mismos y los precios. Al mismo tiempo, la posibilidad de recurrir a otras fuentes de oferta reduce el riesgo de conmociones y perturbaciones económicas. ¿Qué consecuencias tiene esto para la orientación y gestión de las políticas económicas?

C. CONSECUENCIAS EN MATERIA DE POLÍTICAS

9. Las políticas basadas en el mercado se centran en la creación y el mejoramiento del marco institucional para la adopción de decisiones privadas. En este contexto, se hace hincapié en garantizar condiciones competitivas en los mercados de factores y productos, mejorar la transparencia, eliminar los obstáculos de entrada y las distorsiones de los precios, y evitar las divergencias entre las consideraciones de eficiencia privada y social. Por consiguiente, las iniciativas apropiadas podrían incluir, teniendo en cuenta la situación real de cada sector y de cada país: a) iniciativas de políticas favorables a la competencia con el objeto de eliminar, por ejemplo, los obstáculos que impiden el acceso y los derechos de exclusividad tradicionales; b) la apertura del mercado al exterior, a fin de que las industrias nacionales tengan que confrontarse con la mejor práctica internacional; c) requisitos en materia de información y, en determinadas esferas sensibles, normas cautelares para proteger el interés público; d) reformas institucionales que prevean una supervisión reglamentaria independiente; y e) medidas que incluyan los costos sociales imputables a las repercusiones sobre el medio ambiente y otras externalidades en las decisiones relativas a la producción y la inversión.

10. Si bien es probable que tales iniciativas en materia de políticas pueden beneficiar a cualquier sector de la actividad económica, suelen ser más urgentes y también más interesantes y promisorias en las industrias de servicios más importantes. La necesidad de introducir reformas institucionales en los sectores de servicios, así como sus posibles beneficios, se ponen de manifiesto en las siguientes consideraciones:

- En muchos sectores de servicios, el marco tradicional de la reglamentación y el control administrativos destinados a asegurar la viabilidad y la estabilidad de los suministros, no se adapta convenientemente a un entorno que se caracteriza por rápidos cambios tecnológicos y económicos.

La cantidad de inversiones y de conocimientos técnicos necesarios para perfeccionar y explotar los sectores de servicios modernos, como las telecomunicaciones, pueden superar ampliamente la capacidad normal de las administraciones gubernamentales. Al mismo tiempo, los datos empíricos sugieren que una pronta liberalización puede contribuir considerablemente a que un país resulte atractivo para la radicación de nuevas inversiones en modernas industrias de servicios.

- Amplios sectores de servicios han estado sometidos durante mucho tiempo a una estricta reglamentación, lo que sugiere que las posibilidades de liberalización son especialmente grandes, con los consiguientes beneficios económicos.

En numerosos países, las iniciativas de liberalización y desregulación han dejado de lado inicialmente los servicios, debido a la existencia de monopolios públicos establecidos desde antigua data (por ejemplo, en los sectores de telecomunicaciones básicas, seguros, servicios bancarios para el público en general y transporte por ferrocarril) y a la opinión tradicional de que los servicios son menos transportables y comercializables que las mercancías, y por lo tanto, de que su comercio se presta menos a la liberalización. Sin embargo, esta opinión no puede mantenerse ante ciertos avances reglamentarios y técnicos (por ejemplo, la aparición de las comunicaciones por satélite y las operaciones bancarias electrónicas) y la consiguiente reducción de los obstáculos -tecnológicos o reglamentarios-, que dificultaban la competencia y el comercio.

- Cuando no se introducen reformas impulsadas por el mercado, la expansión a largo plazo de numerosos sectores de servicios en el proceso de desarrollo aumentaría gradualmente la reglamentación y el control gubernamentales.

Las variaciones de la oferta y la demanda que benefician a sectores tales como los servicios financieros, las telecomunicaciones o el transporte aéreo aumentarían, en el caso de que los regímenes actuales se mantuvieran, el alcance del control reglamentario de la producción y el empleo en una economía.

- Dado que muchos sectores de servicios forman parte de la infraestructura, es probable que las reformas destinadas a mejorar la eficiencia -inclusive las modificaciones reglamentarias e institucionales- fomenten la competitividad de muchas actividades posteriores del proceso de producción y que, por lo tanto, mejoren los resultados económicos globales.

Desde esta perspectiva, la liberalización de los servicios no sería considerada como una concesión a otros países, sino como una condición previa para mejorar los resultados de la industria nacional. La inclusión de los servicios en la parte principal del sistema multilateral, lo que se produjo en la Ronda Uruguay, hace posible que los gobiernos afiancen esas reformas en un contexto internacional, protegiéndolas así de desfases y regresiones.

11. En muchos casos, la distinción entre liberalización internacional y nacional resultaría artificial. Desde la perspectiva de la política comercial, la apertura del mercado externo y la del mercado interno deben realizarse normalmente al mismo tiempo, a fin de asegurar que los posibles beneficios de las condiciones de acceso más liberales no se vean contrarrestadas por el mantenimiento de obstáculos internos. Esto se refleja también en el alcance de los compromisos de acceso a los mercados contraídos por los Miembros de la OMC en el marco del AGCS. Las disciplinas del artículo XVI se aplican tanto a las restricciones discriminatorias como a las no discriminatorias, y abarcan las medidas dirigidas concretamente contra los proveedores extranjeros y también las que afectan a todos los participantes en el mercado.

D. COSTOS Y BENEFICIOS RELACIONADOS CON EL REAJUSTE

12. El reajuste es un elemento central del sistema de mercado, y todo reajuste supone un coste. Si bien las políticas económicas pueden estar destinadas a mejorar las condiciones de la inversión y el crecimiento -mediante mejoras de la infraestructura, reformas impositivas y arancelarias y una gestión macroeconómica prudente-, no pueden lógicamente garantizar la prosperidad sin imponer ningún sacrificio. Por consiguiente, los gobiernos suelen tener que hacer frente a demandas de protección, en particular cuando se ejerce presión sobre sectores amplios y bien organizados.

13. Desde una perspectiva de política social, los inconvenientes más obvios son los relacionados con el desplazamiento de mano de obra, la desvalorización de aptitudes, la necesidad de una nueva formación profesional y posiblemente los desplazamientos geográficos dentro de una región. Si bien podría haber argumentos en favor de una asistencia oficial para facilitar el reajuste, resulta dudoso que estos gastos puedan justificar iniciativas que suspendan las señales del mercado y retrasen o impidan los cambios estructurales. En primer lugar, los procesos de ajuste suelen ser de carácter temporal, y las pérdidas que se produzcan se compensarán con las futuras corrientes de ingresos. En segundo lugar, desde una perspectiva que abarque toda la economía, dichas pérdidas se deben comparar con las consecuencias que traería la no introducción del reajuste y con los costos dinámicos ocasionados a los contribuyentes, consumidores y/o industrias usuarias. Los gobiernos también tendrían que contemplar la posibilidad de que si se protege a un sector de las fuerzas del mercado, esto podría servir como precedente para muchos otros sectores. La protección sectorial puede resultar sumamente contagiosa.

14. De todos modos, se puede argumentar con algún fundamento que las consecuencias sociales directas del reajuste son menos graves en muchos sectores de servicios que en las industrias manufactureras y la minería tradicionales o en la agricultura. Considérense las hipótesis siguientes:

- Los reajustes en las industrias de servicios, tales como los servicios bancarios, los seguros o las telecomunicaciones, generalmente se producen en un entorno sectorial dinámico, en el que los segmentos en expansión ofrecen rápidamente posibilidades de empleo a quienes quedan sin trabajo en los segmentos que sufren reducciones.
- Debido a que tienen un menor grado de especialización profesional en un sector determinado, los empleados del sector de servicios pueden aceptar en general una mayor movilidad que, por ejemplo, los mineros o los agricultores.
- Los profesionales de algunos sectores de servicios tradicionalmente protegidos -como el transporte aéreo o los servicios jurídicos- normalmente no se encuentran en la franja más baja de ingresos del país, por lo que pueden disponer de un mayor margen para "concesiones" que los trabajadores de industrias manufactureras en vías de desaparición.

Por otra parte, cabe recordar que es probable que la liberalización derivada del reajuste genere importantes dividendos desde el punto de vista de los resultados económicos globales, dado que numerosos sectores de servicios modernos forman parte de la infraestructura. A los eventuales "perdedores" les resultará más fácil volver a ocupar un lugar en una economía dinámica que genere oportunidades favorables en materia de ingresos y de empleo que en un sistema paralizado y resistente al cambio.

15. El papel fundamental que desempeñan las telecomunicaciones, los servicios bancarios y otros servicios en una economía moderna no carece de riesgos. Las perturbaciones técnicas o financieras que se produzcan en esos sectores pueden tener hondas repercusiones en toda la economía. Por ejemplo, sería prácticamente imposible proteger incluso al más pequeño productor de una región distante de la conmoción producida por la quiebra de un banco importante. De modo análogo, la interrupción del transporte o de las telecomunicaciones podría paralizar cualquier actividad económica en un plazo muy breve. A su vez, tales riesgos han llevado a promulgar innumerables limitaciones reglamentarias -prescripciones sobre el nivel mínimo de recursos propios y la calidad de los activos, normas técnicas de telecomunicaciones, etc.- destinadas a garantizar la disponibilidad ininterrumpida de los servicios técnicos y comerciales básicos.

16. No hay ninguna disposición en el AGCS -ni tampoco en el GATT- que obligue a los gobiernos a suprimir todo nivel razonable de reglamentación técnica o comercial.² Sin embargo, el AGCS impone limitaciones a la utilización de requisitos innecesariamente restrictivos o discriminatorios en los sectores consignados en listas. Por consiguiente, se puede requerir a los gobiernos que complementen las medidas de apertura de los mercados con un examen de la reglamentación nacional. Las reformas consiguientes pueden suponer un coste político, en particular cuando afectan a los ingresos de grupos de productores bien definidos, pero normalmente no reducirán la protección de los consumidores o los acreedores.

17. En los últimos años se han realizado muchas investigaciones para verificar si estas expectativas se concretan y en qué condiciones. La siguiente bibliografía ofrece un panorama de las publicaciones aparecidas desde 1990. La selección de sectores o de países ha estado determinada exclusivamente por la disponibilidad de textos publicados y no refleja ninguna selección *a priori* de la Secretaría.

²Véase, por ejemplo, Kono, M. y otros (1997), Mercados abiertos de servicios financieros: la función del AGCS, Estudios especiales de la OMC, Ginebra.

BIBLIOGRAPHY

I. TELECOMMUNICATIONS

ABDALA, Manuel (1992);

Desregulación, privatización y regulación del sector argentino de las telecomunicaciones; Estudios, No. 63 (Instituto de Estudios Económicos sobre la realidad Argentina y Latinoamericana).

AGATA, Koichiro (1997);

Three contentious issues in the political process of telecommunications liberalization in Japan: neglect of infrastructural problems? in: State and Administration in Japan and Germany; Berlin.

AHDAR, Rex J. (1995);

Battles in New Zealand's deregulated telecommunications industry; *Australian Business Law Review*, No.2.

ARZT, Clemens et al. (1990);

Telekommunikationspolitik in Grossbritannien: Auswirkungen von Privatisierung und Liberalisierung; Köln.

BANCEL-CHARENSOL, Laurence (1996);

La déréglementation des télécommunications dans les grands pays industriels; Paris.

BAUMOL, William J. (1994);

Toward competition in local telephony; Cambridge, Mass.

CHOI, Jay-pil (1995);

Telecommunications reform in Central and Eastern Europe; Wien.

CRANDALL, Robert W.; WAVERMAN, L. (1995);

Liberalization, deregulation and private networks: telecommunications infrastructure in the 1990s; Tokyo Club Papers, Tokyo.

DONALDSON, Hunter (1994);

Implementing Reforms in the Telecommunications Sector: Lessons from experience (ed. by Bjorn Wellenius and Peter A. Stern); The World Bank, Washington D.C.

DOWLING, Micheal J. (1996);

Deregulierung und Liberalisierung der Telekommunikationsbranche in Europe und den USA: Einflüsse auf Wettbewerb und Unternehmensstrategie; in: Regulierung und Unternehmenspolitik; Wiesbaden.

HIGGINS, Richard S. (1995);

Deregulating telecommunications: the Baby Bells case for competition; Chichester.

IMAI, Hiroyuki (1994);

Assessing the gains from deregulation in Japan's international telecommunications industry; *Journal of Asian Economics*, No. 3.

KLODT, Henning (1995);
Wettbewerb und Regulierung in der Telekommunikation; Tübingen.

MAJUMDAR, Sumit K. (1992);
Performance in the US telecommunication services industry: an analysis of the impact of deregulation; *Telecommunications Policy*, No. 4.

NOAM, Eli M. (ed.) (1994);
Asymmetric deregulation: the dynamics of telecommunications policy in Europe and the United States; Ablex.

ONIKI, Hajime et al. (1994);
The productivity effects of the liberalization of Japanese telecommunication policy; *Journal of Productivity Analysis*, No. 1.

PANDOLFELLI, Michele (1991);
Regolamentazione e deregolamentazione nelle telecomunicazioni: l'esperienza statunitense, inglese, giapponese; *Economia Pubblica*, No. 7/8.

SCHWARTZ, Marius (1996);
Telecommunications reform in the United States: promises and pitfalls; in: *Telecommunications and Energy in Systemic Transformation*; Berlin.

VOETH, Markus (1996);
Entmonopolisierung von Märkten - das Beispiel Telekommunikation; Baden-Baden.

WELFENS, Paul J. J.; GRAACK, Cornelius (1996);
Telecommunications in Western Europe: liberalization, technological dynamics and regulatory developments; in: *Telecommunications and Energy in Systemic Transformation*, Berlin.

WEYHENMEYER, Stefan (1994);
Integrierte Unternehmensstrukturen in der Telekommunikation und staatliche Industriepolitik; Baden-Baden.

II. FINANCIAL SERVICES

(a) Banking

ALAWODE, Abayomi A. (1992);
Financial deregulation and the effectiveness of bank supervision in Nigeria; *Savings and Development*, No. 1.

ANDERSEN, Torben M. (1994);
Deregulation of the Danish banking sector: new patterns of interest representation; København (COS-forskningsrapport; 94,8).

BASCH, Miguel (ed.) (1995);
Expanding access to financial services in Latin America; Washington D.C. (Inter-American Development Bank).

BENNETT, Michael S. (1995);
Banking deregulation in Indonesia; *University of Pennsylvania Journal of International Economic Law*, No. 3.

BIANCHI Andres (1994);
Liberalización, regulación y supervisión bancaria: notas sobre la experiencia chilena; in:
Reformas y reestructuración de los sistemas financieros en los países de América Latina, México.

BINHADI (1994);
Financial Deregulation and Bank Supervision: The case of Indonesia; in: S. Faruqi (ed.),
Financial Sector Reforms, Economic Growth, and Stability: Experiences in Selected Asian and
Latin American Countries; The World Bank, Washington D.C.

BONITSIS, Theologos H.; RIVERA-SOLIS, Luis E. (1995);
External liberalization of banking and industrial concentration: the evidence from Spain; *The Journal of Applied Business Research*, No. 3.

BORDO, Michael; SCHWARZ, Anna J. (1995);
The performance and stability of banking systems under "self-regulation": theory and evidence;
The Cato Journal, No. 3.

BUCH, Claudia-Maria (1996);
Creating efficient banking systems: theory and evidence from Eastern Europe; Tübingen.

CURTIS, Wayne C. (1990);
The effects of financial deregulation on consumer lending by commercial banks: 1982-1989; *The Journal of Private Enterprise*, Vol. 6.

DALE, Richard (1994);
International banking deregulation: the great banking experiment; Oxford.

DIAZ-ALEJANDRO, Carlos (1985);
Good-bye Financial Repression, Hello Financial Crash; *Journal of Development Economics*,
No. 19.

ELYASIANI, Elyas (1995);
The comparative efficiency performance of small and large US commercial banks in the pre-and
post-deregulation eras; *Applied Economics*, No.11.

FISHMAN, James J. (1993);
The transformation of threadneedle street: the deregulation and reregulation of Britain's financial
services; Durham: Carolina Academic Press.

GIRG, Joachim (1995);
Australiens Bankwesen im Wandel: Einflüsse der Deregulierungspolitik auf Struktur und
Standorte; Frankfurt am Main.

GLOWER, Carlos J. (1994);
Interest rate deregulation: a brief survey of the policy issues and the Asian experience; Manila
(Asian Development Bank).

- GONZALEZ MENDEZ, Hector E. (1993);
Desregulación financiera en México; *Monetaria*, No. 2 (Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos).
- GOODFRIEND, Marvin S. (1991);
Desregulación financiera, política monetaria y banca central; el papel de la banca central en la actualidad; México.
- GRABOWSKI, Richard L et al. (1994);
The effect of deregulation on the efficiency of US banking firms; *Journal of Economics and Business*, No. 1.
- GRUBEN, William C. (1997);
Liberalization, privatization, and crash: Mexico's banking system in the 1990s; *Economic Review*, No. 1 (Federal Reserve Bank of Dallas).
- HARPER, Ian R.; SCHEIT, T. (1992);
The effects of financial market deregulation on bank risk and profitability; *Australian Economic Papers*, No. 59.
- HAWTREY, Kim M. et al. (1991);
The impact of bank regulation on Australian manufacturers; North Ryde, NSW (Research paper, Macquarie University, School of Economic and Financial Studies).
- HELD, Günther (1990);
Regulación y supervisión de la banca en la experiencia de liberalización financiera en Chile (1974 - 1988); in: Sistema financiero y asignación de recursos; Buenos Aires.
- HOOKS, Linda M. (1994);
Bank failures and deregulation in the 1980s; New York.
- HUMPHREY, David B.; PULLEY, Lawrence P. (1997);
Banks' responses to deregulation: profits, technology, and efficiency; *Journal of Money, Credit and Banking*, No. 1.
- HUMPHREY, David B. (1993);
Costs and technical change: effects from bank deregulation; *Journal of Productivity Analysis*, No. 1/2.
- HUMPHREY, David B. (1991);
Productivity in banking and effects from deregulation; *Economic Review*, No. 2 (Federal Reserve Bank of Richmond).
- ISHIGAKI, Kenichi (1993);
Effects of financial deregulation on Australian financial system; *Kobe Economic & Business Review*, Vol. 38.
- ISMAIL, Abdul G. (1993);
Deregulation and bank behaviour in the mixed markets; *The Asian Economic Review*, No. 2.
- ISMAIL, Abdul G. (1994);
Financial deregulation in Malaysian banking; *Savings and Development*, No. 4.

KHAN, Shahrukh R.; AFTAB, Safiya (1994);
Assessing the impact of financial reforms on Pakistan's economy; *Pakistan Journal of Applied Economics*, No. 1/2.

KOO, Bon-Ho (1993);
Industrial policy and financial reforms in Korea; in: S. Faruqi (ed.), *Financial Sector Reforms in Asian and Latin American Countries*; The World Bank, Washington D.C.

LAMBERTS, Mario B. (1993);
Assessment of the financial market reforms in the Philippines: 1980-1992; *Journal of Philippine Development*, No. 37.

LeFORT, G. (1994);
The financial system and macroeconomic stability, the Chilean experience; in: S. Faruqi (ed.), *Financial Sector Reforms, Economic Growth and Stability: experiences in selected Asian and Latin American countries*; The World Bank, Washington D.C.

LeFORT VARELA, Guillermo R. (1994);
The Chilean experience in financial development and macroeconomic stability: 1975-1992; *Money Affairs*, No. 1 (Centre for Latin American Monetary Studies).

LLEWELLYN, David T. (1992);
The performance of banks in the UK and Scandinavia: a case study in competition and deregulation; *Quarterly Review*, No.3 (Central Bank of Sweden).

LOPEZ-De-SILANES, Florencio; ZAMARRIPA Guillermo (1995);
Deregulation and privatization of commercial banking; *Revista de analisis economico*, No. 2.

MacCALLIE, John D. (1990);
The impact of deregulation and deposit insurance on the thrift industry: an empirical analysis; Auburn, Alabama.

MacLAUGHLIN, Susan (1995);
The impact of interstate banking and branching reform: evidence from the states; *Current Issues in Economics and Finance*, No. 2 (Federal Reserve Bank of New York).

MacLEOD, Ross H. (1996);
Control and competition: banking deregulation and deregulation in Indonesia; Canberra, (Dep. of Economics, Research School of Pacific and Asian Studies).

MARSHALL, Kathryn G. (1994);
Competition and growth: changes in Indonesia's banking sector since 1988; *Journal of Asian Business*, No.3.

MILBOURNE, Ross D.; CUMBERWORTH, Matthew (1991);
Australian banking performance in an era of deregulation; *Australian Economic Papers*, No. 57.

MILKOVE, Daniel L.; SULLIVAN, Patrick J. (1990);
Deregulation and structure of rural financial markets; Washington D.C. (Rural development research report, United States Department of Agriculture).

NAUGHTON, Tony; HARVIE, Charles (1996);
The performance of foreign banks in a deregulated environment: evidence from Australia and Korea; *Economic Papers*, No. 1 (Economic Society of Australia).

OKUNO, Hiroyuki (1996);
The reform of the Japanese financial system and finance for small and medium-size enterprises; in: *Integration and Adjustment of Global Economies*; Berlin.

REINICKE, Wolfgang H. (1995);
Banking, politics and global finance: American commercial banks and regulatory change, 1980-1990; Aldershot, Hants.

Reserve Bank of Australia (1991);
The deregulation of financial intermediaries: proceedings of a conference; Sydney.

REZVANIAN, Rasoul; RANGAN, Nanda (1992);
Market structure and banking production economies: evidence from the 1980's deregulation; *The Journal of Applied Business Research*, No. 3.

ROCHET, Jean-Charles (1991);
Déréglementation et risque du secteur bancaire; *La revue d'économie financière*, No. 19.

SAUNDERS, Anthony (1990);
Ownership structure, deregulation, and bank risk taking; *The Journal of Finance*, No. 2.

SELGIN, George A. (1996);
Bank deregulation and monetary order; London.

SINGH, Supriya S. (1992);
Banking deregulation and its effects on Australian consumers: the policy debate; *Journal of Consumer Policy*, No. 1.

SINGH, Supriya S. (1994);
Consumer responses to a deregulated banking industry; South Melbourne, Victoria (Centre for International Research on Communication and Information Technologies).

SOYIBO, Adedoyin (1997);
Financial liberalisation and bank restructuring in sub-saharan Africa: some lessons for sequencing and policy design; African Economic Research Consortium Plenary Sessions 1994-95.

TELLA, Adewale S.; OKOSUN, G. (1993);
Banking deregulation: the interest rate phenomenon in the Nigerian context; in: *African Review of Money, Finance and Banking*, Milan.

TSUDA, Kazuo (1994);
Japanese banks in deregulation and the economic bubble; *Japanese Economic Studies*, No. 3/4.

VELASCO, Andres (1991);
Liberalization, crisis, intervention: the Chilean financial system, 1975-85; in: *Banking Crises*; Washington D.C.

WILLIAMS, Marion V. (1996);
Liberalising a regulated banking system: the Caribbean case; Aldershot.

(b) Insurance

BARROS, Pedro (1996);
Competition effects of price liberalization in insurance; *The Journal of Industrial Economics*, No. 3.

BASTIANI, Adriano (1995);
Die private Krankenversicherung in ausgewählten Ländern der Europäischen Union: eine vergleichende Analyse vor und nach der Deregulierung; Karlsruhe.

BOSSELMANN, Eckhard H. (1994);
Versicherungsmakler und deregulierte Versicherungsmärkte; Karlsruhe.

HAUFLER, Virginia (1997);
Financial deregulation and the transformation of international risks insurance; in: *The New World Order in International Finance*; Basingstoke, Hampshire.

Institut für Finanz und Aktuarwissenschaften, Universität Ulm (1994);
Produktinnovationen im deregulierten Versicherungsmarkt: aktuarielle und technische Aspekte dargestellt mit Fallbeispielen; Ulm.

RABE, Thomas (1997);
Liberalisierung und Deregulierung im Europäischen Binnenmarkt für Versicherungen; Berlin.

SKAMLJIC, Thomas (1993);
Deregulierung der EG-Versicherungsmärkte und die Auswirkungen auf den österreichischen Versicherungsmarkt; Wien (Forschungsberichte, Ludwig-Boltzmann-Institut für ökonomische Analysen Wirtschaftspolitischer Aktivitäten).

WENNING, Joachim (1995);
Aufsicht, Wettbewerb und Verbraucherschutz in der deutschen Lebensversicherung nach der EU-Liberalisierung 1994: Fakten, Trends und alternative Ansätze zum Abbau vorhandener Verbraucherschutzdefizite; Karlsruhe.

WILL, Reiner (1997);
Solvabilität und Solvabilitätspolitik von Lebensversicherungsunternehmen im deregulierten deutschen Lebensversicherungsmarkt; Lohmar.

ZIMPELMANN, Manfred (1995);
Folgen des Versicherungsmarktes für die Schadenversicherung unter besonderer Berücksichtigung der Kraftfahrtversicherung; Karlsruhe.

(c) General

ALIBER, Robert Z. (1994);
Financial reform in South Korea; in: *Korea's Political Economy*; Boulder.

BATTEN, Jonathan (1995);
Foreign banks and the Australian financial system a decade after deregulation; *Journal of Global Business*, No. 10.

Bank of Japan (1991);
Developments following the deregulation of retail deposits in major European countries and the United States; Tokyo (Translation of an article in *Monthly Bulletin* of September 1990).

BONIN, John P. (ed.) (1994);
The development and reform of financial systems in Central and Eastern Europe; Aldershot, Hants.

CHENG, Hang-sheng (1991);
A competitive assessment of recent financial reform in three Asian developing economies: Thailand, Indonesia, and Taiwan; *Journal of Asian Economics*, No. 2.

CHUNG, Choon Taik (1994);
Financial sectors reforms and liberalization in the Republic of Korea: current status and prospects; in: S. Faruqi (ed.), *Financial Sector Reforms, Economic Growth, and Stability: Experiences in Selected Asian and Latin American Countries*; The World Bank, Washington D.C.

CLIFTON, Eric V. (1994);
Financial liberalization in Israel; Washington D.C. (International Monetary Fund).

ENGLUND, Peter et al. (1996);
Loan-to-value ratios in Sweden: the impact of financial deregulation; *Scandinavian Housing & Planning Research*, No. 3.

EYZAGUIRRE, Nicolas G. (1993);
Financial crisis, reform and stabilization: the Chilean experience; in: S. Faruqi (ed.), *Financial Sector Reforms in Asian and Latin American Countries*; The World Bank, Washington D.C.

FORMBY, M. John P. et al. (1990);
Costs under regulation and deregulation: the case of US passenger airlines; *The Economic Record*, No. 195 (Economic Society of Australia).

FRENKEL, Roberto (1994);
El fortalecimiento del sector financiero en el proceso de ajuste: liberalización y regulación; Buenos Aires (Centro de Estudios de Estado y Sociedad).

FUKUCHI, Takao (1995);
Liberalization effect in financially repressed economy: the case of Indonesia, 1982 - 90; *The Developing Economies*, No. 3 (Institute of Developing Economies).

GUPTA, Kanhaya L.; LENSINK, Robert (1996);
Financial liberalization and investment; London.

GUTIERREZ PEREZ, A.; PERROTINI, Ignacio (1994);
Liberalización financiera y estabilización macroeconómica en México: desafíos y perspectivas; *Investigación Económica*, No. 209.

MELITZ, Jacques; BORDES, Christian (1991);
The macroeconomic implications of financial deregulation; *European Economic Review*, No. 1.

PENNER, R. (1994);

Financial liberalization in an Agrarian Economy: the case of Paraguay; in: S. Faruqi (ed.), Financial Sector Reforms, Economic Growth and Stability: Experiences in Selected Asian and Latin American Countries; The World Bank, Washington D.C.

PEREZ CAMPANERO, Juan (1991);

Liberalization and financial crisis in Uruguay: 1974 - 87; in: Banking Crises, Washington D.C.

SHEA, Jia-dong (1992);

The welfare effects of economic liberalization under financial market segmentation: with special reference to Taiwan; Taipei.

SJAHRIR (1992);

Indonesian financial and trade policy deregulation: reform and response; in: The Dynamics of Economic Policy Reform in South-East Asia and the South-West Pacific; Singapore.

SOYIBO, Adedoyin; AADEKANYE, Femi (1992);

Financial system regulation, deregulation and savings mobilization in Nigeria; Nairobi (AERC research paper).

STERN, Andrew (1992);

Financial institutions and monetary control in an era of deregulation, liberalization and reform: a comparison of recent developments in the United States, Japan, and China (PRC); *Research in Asian Economic Studies*, B.

SUWANDI, Titin (1995);

Indonesian banking post-deregulation: moral hazard and high real interest rates; Canberra (Economics Division Working Papers; Research School of Pacific and Asian Studies, ANU).

TANDON, Rameshwar P. (1996);

Japanese financial deregulation since 1984; Geneva (UNCTAD Discussion Paper No. 114).

III. TRANSPORT

(a) Aviation

BALTIGI, Badi et al. (1995);

Airline deregulation: the cost pieces of the puzzle; *International Economic Review*, No.1.

BORENSTEIN, Severin (1992);

The evolution of US airline competition; *The Journal of Economic Perspectives*, No.2.

BUTTON, Kenneth J. (1991);

Airline deregulation: international experiences; London.

BUTTON, Kenneth J. (1996);

Aviation deregulation in the European Union: do actors learn in the regulation game? *Contemporary Economic Policy*, No.1.

BUTTON, Kenneth J. (1993);

International interdependencies between the deregulation of domestic service industries: a case study of aviation in North America; *The Service Industries Journal*, No.3.

- BUTTON, Kenneth J.; SWANN, Dennis (1992);
Transatlantic lessons in aviation deregulation: EEC and US experiences; *The Antitrust Bulletin*, No. 1.
- CARD, David E. (1996);
Deregulation and labor earnings in the airline industry; Cambridge, MA (Working Paper Series, National Bureau of Economic Research).
- COLOMA, German, et al. (1994);
La privatización de Aerolíneas Argentinas; Santiago de Chile (Comisión Económica para América Latina y el Caribe).
- DEMPSEY, Paul S.; GOEK, Andrew R. (1992);
Airline deregulation and laissez-faire mythology; Westport, Conn.
- EDELMAN, Richard B.; BAKER, Nent A. (1996);
The impact of implementing the airline deregulation act on stock returns; *Journal of Economics and Finance*, No. 1.
- EVANS, William N.; KESSIDES, Ioannis (1993);
Structure, conduct, and performance in the deregulated airline industry; *Southern Economic Journal*, No. 3.
- FISHMAN, James J. (1996);
Flying high: liberalizing civil aviation in the Asia Pacific; Washington D.C. (Institute for International Economics).
- HEDLUND, Daniel C. (1994);
Toward open skies: liberalizing trade in international airline services; *Minnesota Journal of Global Trade*, No. 2.
- KEELER, Theodore E. (1991);
Airline deregulation and market performance: the economic basis for regulatory reform and lessons from the US experience; in: *Transport in a free market economy*; Basingstoke, Hampshire.
- KENNET, David M. (1993);
Did deregulation affect aircraft engine maintenance? An empirical policy analysis; *The Rand Journal of Economics*, No. 4.
- KINUGASA, Tatsuo (1994);
Cost structure after deregulation of Japanese aviation; Saint Lucia, Queensland (Department of Economics Discussion Papers).
- KUNASEK, Gregory L. (1990);
The evolution of the airline industry since deregulation; *Midwestern Business and Economic Review*, No. 12.
- MacDONALD, James M. (1996);
Railroad deregulation: pricing reforms, shipper responses, and the effects on labor; *Industrial & Labor Relations Review*, No. 1.

MacMULLEN, B. Starr (1993);
Profits and the cost of capital to the US trunk airline industry under CAB regulation; New York.

MAILLEBIAU, Eric G. (1995);
Demand and consumer welfare impacts of international airline liberalisation: the case of the North Atlantic; *Journal of Transport Economics and Policy*, No. 2.

MAILLEBIAU, Eric G. (1993);
The impact of international aviation liberalization: the North Atlantic routes as a case study; Berkeley.

MARIN, Pedro L. (1995);
La desregulación del transporte aéreo en Europa y sus efectos sobre la estructura de mercado; Regulación y competencia en la economía española, Madrid.

MARIN, Pedro L. (1995);
The remains of regulation: airlines' profits after liberalization; London (Suntory-Toyota International Centre for Economics and Related Disciplines, London School of Economics).

MAROLLES, Olivier de; LENOIR, Alexis (1993);
La déréglementation du transport aérien en Australie; Paris.

MECHLING, George W. (1991);
Deregulation and the capacity, productivity and technical efficiency of equipment of former trunk airlines; *Journal of Transport Economics and Policy*, No. 1.

MEYER, John R. (1992);
From closed set to open set deregulation: an assessment of the US airline industry; *The Logistics and Transportation Review*, No. 1.

MORRISON, Steven A. (1995);
The effects of airline deregulation in the United States; in: On Privatization and Deregulation in the United States, Tokyo (Discussion Paper, Economic Research Institute, Economic Planning Agency).

NIJKAMP, Peter (1996);
Liberalisation of air transport in Europe: the survival of the fittest? *Schweizerische Zeitschrift für Volkswirtschaft und Statistik*, No. 3.

NORMAN, Victor D.; STRANDENES, Siri P. (1994);
Deregulation of Scandinavian Airlines: a case study of the Oslo-Stockholm route; in: Empirical Studies of Strategic Trade Policy; Chicago.

OBERMANN, Stefan (1992);
Deregulierung und dynamischer Wettbewerb; das Beispiel des US-Luftverkehrsmarktes; *List-Forum für Wirtschafts- und Finanzpolitik*, No. 1.

OPITZ, Michael (1994);
Der Einfluss der EG-Liberalisierung auf die Netzbildung im europäischen Luftverkehrssystem; Nürnberg.

OUM, Tae-hoon (1991);
Airline deregulation in Canada and its economic effects; *Transportation Journal*, No. 4.

PEOPLES, James H. (1991);
Airline deregulation and industry wage levels; *Eastern Economic Journal*, No. 1.

PHU, Son H. (1991);
The effects of US airline deregulation on public intercity passenger travel demand: an econometrics analysis; Oklahoma.

REYNOLDS-FEIGHAN, Aisling J. (1992);
The effects of deregulation on US air networks; Berlin.

REYNOLDS-FEIGHAN, Aisling J. (1997);
The impact of US airline deregulation on airport traffic patterns; Dublin (Centre for Economic Research Working Paper Series).

SAMUELS, George E. (1990);
Airline deregulation: its effects and the competitive environment; *International Journal of Transport Economics*, No. 2.

WILLIAMS, George (1994);
The airline industry and the impact of deregulation; Aldershot, Hants.

WOERZ, Claudia (1997);
Deregulierungsfolgen im Luftverkehr: Handlungsempfehlungen für Marktordnung und Umweltpolitik; Heidelberg.

YARROW, George K. (1995);
Airline deregulation and privatization in the UK; in: On privatization and deregulation in the United Kingdom; Tokyo (Discussion Paper/Economic Research Institute, Economic Planning Agency).

(b) Maritime Transport

BENNATHAN, Esra (1993);
Deregulation of shipping: lessons from Chile; in: Regulatory Reform in Transport; Washington D.C.

(c) Rail Transport

BARNEKOV, Christopher C.; KLEIT, A.N. (1990);
The efficiency effects of railroad deregulation in the United States; *International Journal of Transport Economics*, No. 1.

BURTON, Mark L. (1993);
Railroad deregulation, carrier behaviour, and shipper response : a disaggregated analysis; *Journal of Regulatory Economics*, No. 4.

DUNLOP, Ian T. (1995);
Implementing competition reform - coal haulage by rail: a case study; *Economic Papers*, No. 3 (Economic Society of Australia).

WILSON, Wesley W. (1997);
Cost savings and productivity in the railroad industry; *Journal of Regulatory Economics*, No. 1.

WILSON, Wesley W. (1994);
Market-specific effects of rail deregulation; *The Journal of Industrial Economics*, No. 1.

(d) Road Transport

ALEXANDER, Donald L. (1992);
Motor carrier deregulation and highway safety: an empirical analysis; *Southern Economic Journal*, No. 1.

ALLEN, Benjamin J. et al. (1993);
Intrastate trucking deregulation: have both the negative and positive impacts been overstated? *Transportation Journal*, No. 1 (American Society of Transportation and Logistics).

CORSI, Thomas M. et al. (1992);
The impact of deregulation on LTL motor carriers: size, structure, and organization; *Transportation Journal*, No. 2.

KLING, Robert W. (1990);
Deregulation and structural change in the LTL motor freight industry; *Transportation Journal*, No. 3.

TRAYNOR, Thomas L.; MCCARTHY, Patrick S. (1991);
Trucking deregulation and highway safety: the effect of the 1980 Motor Carrier Act; *Journal of Regulatory Economics*, No. 4.

YAMAUCHI, Hirotaka (1995);
Regulatory reform and changes in the Japanese trucking industry; in: *On Privatization and Deregulation in Japan*; Tokyo (Discussion Paper/Economic Research Institute; Economic Planning Agency).

IV. PROFESSIONAL SERVICES

MURRAY, James (1996);
Liberalisation and the consumer; in: *International Trade in Professional Services*; Paris.