(cc) BY

ЭКОНОМИКА

Ленский-Сегаль Рудольф Владимирович
студент
Шевченко Дмитрий Александрович
канд. экон. наук, доцент

ФГАОУ ВПО «Южный федеральный университет»
г. Ростов-на-Дону, Ростовская область

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ

Аннотация*: в статье предпринята попытка выявления ключевых факторов формирования и развития международных финансовых центров на основе анализа конкурентных преимуществ трех лидирующих центров финансовой системы – Лондона, Нью-Йорка и Токио. Сделан вывод о наличии общих факторов конкурентоспособности глобальных финансовых центров.*

Ключевые слова*: международный финансовый центр, международные финансы, мировой финансовый рынок.*

В современном мире не теряют актуальности процессы глобализации и интернационализации экономики. В связи с возрастающими объемами финансовых потоков стала усиливаться концентрация всех участников экономических процессов и консолидация финансовых центров. Каждое государство стремиться стать, если не мировым финансовым центром, то, по крайне мере, региональным, так как подобные центры способствуют значительному притоку капитала в страну, повышают экономический потенциал, усиливают позиции страны в мировой хозяйственной системе. В частности, правительство России также планирует сделать Москву центром мировых финансов. В связи с этим важно определить ключевые факторы успешного развития глобальных финансовых центров.

Как известно, Мировые финансовые центры (МФЦ) – это центры сосредоточения банков и специализированных кредитно-финансовых институтов, осуществляющих международные валютные, кредитные и финансовые операции, сделки с ценными бумагами, золотом и т.д. [6] Международные финансовые потоки обслуживают межгосударственное перераспределение денежного капитала между конкурирующими и взаимодействующими субъектами мирового рынка, а также подают сигналы о состоянии конъюнктуры, которые служат ориентиром для принятия решений.

Статус финансового центра связан с тем, какую роль играет финансовый сектор в местной экономике, насколько развиты кредитно-финансовые учреждения, позволяющие осуществлять международные операции с финансовыми инструментами, насколько привлекательна рыночная инфраструктура для осуществления финансовых операций [1]

До Первой мировой войны главным финансовым центром мира являлся Лондон. Это было следствием высоко развитого капитализма в Англии, прочных торговых связей со многими странами, стабильности фунта стерлингов, развитой, для того времени, кредитной системой страны. После Первой Мировой войны ведущие финансовые центры переместились в США. Однако после 1950-х годов монопольное положение США как мирового финансового центра сильно снизилось в связи с возникновением новых – в Западной Европе и Японии.

Страны континентальной Европы пытались создать собственный финансовый центр в течение полувека, однако о закреплении результата стало возможным говорить лишь в 1999 году, когда была введена новая единая валюта – евро. Это позволило ведущим европейским державам объединить усилия и создать единый рынок, способный реально конкурировать с американским по своим масштабам и показателям. Ценные бумаги и их производные стали номинироваться в единой валюте, что устранило ряд рисков, существовавших прежде. Великобритания, однако, сохранила национальную валюту, и её рынок остался конкурентоспособным. Это и обусловило нынешнюю «борьбу за лидерство».

Цюрих, Франкфурт, Люксембург – европейские финансовые центры мирового уровня, поэтому Европу можно считать зоной повышенной конкуренции. Среди городов Азии мировыми центрам традиционно признавали только Токио и Сингапур, причем Токио в большей степени, поскольку именно японская экономика долгое время демонстрировала грандиозные для Азии темпы развития [2].

Современный рейтинг глобальных финансовых центров, характеризующий перенос основной конкуренции между МФЦ на Восток, представлен в таблице 1.

Таблица 1

Рейтинг глобальных финансовых центров (GFCI) по версии Z/YEN Group на март 2015 г [7]

Место	Финансовый центр	Рейтинг
1	New York	785
2	London	784
3	Hong Kong	758
4	Singapore	754
5	Tokyo	722
6	Zurich	719
7	Seoul	718
8	San Francisco	708
9	Chicago	707
10	Boston	706
11	Toronto	704
12	Washington D.C.	703
13	Geneva	702
14	Riyadh	700
15	Vancouver	698
16	Frankfurt	696

17	Shanghai	695
18	Luxembourg	694
19	Montreal	693
20	Frankfurt	692

Представленный индекс GFCI составлен компанией Z/YEN (Лондон) на основе следующих групп факторов [3]:

– люди – квалификация рабочей силы и ее доступность, гибкость рынка труда, качество бизнес-образования;

– бизнес среда – государственное регулирование, уровень налогообложения, уровень коррупции, степень экономической свободы, административные барьеры ведения бизнеса;

– инфраструктура – ставки арендой платы, доступность транспортных услуг;

– доступность рынков -разнообразие финансовых инструментов (акций, облигаций), объемы сделок с ними, уровень кластеризации рынков;

– общая конкурентоспособность – уровень цен, качество жизни.

Для выделения ключевых факторов формирования мирового финансового центра рассмотрим сильные стороны трех ведущих в настоящее время городов.

Согласно данному рейтингу лидером является Нью-Йорк. Этому есть целый ряд причин. В этом городе располагаются правления большинства крупнейших и наиболее влиятельных банков, страховых компаний, промышленных и других корпораций. Компании, правления которых находятся в других городах, обычно имеют в Нью-Йорке свои представительства. Так же Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) – мировой лидер торговли акциями с совокупной капитализацией 6613 млрд. долл. США на конец 2013 года. В Нью-Йорке сосредоточены более 2/3 всех активов иностранных банков [5]. Этого удалось достичь благодаря немалому числу факторов:

– наличие эффективной, современной, технологичной фондовой биржи;

– развитая правовая система с четкой защитой прав собственности, эффективным регулированием и правоприменением;

– устойчивое валютно-финансовое положение страны, стабильная валюта, обеспечивающая доверие иностранных инвесторов;

– наличие эффективных международных систем связи;

– наличие квалифицированных кадров, способных эффективно работать в финансовых институтах, инфраструктурных и консультационных организациях, а также в регулирующих органах [6].

Второе место занимает Лондон. Зарождение мирового финансового центра произошло во многом благодаря проведенной Маргарет Тэтчер реформе, которая называлась «большой взрыв». В 1986 году реформа отменила фиксированные комиссии на торговлю акциями, разрешила брокерским компаниям становиться акционерными обществами и заложила основы для электронной торговли акциями на бирже. Сейчас почти 80% европейских хедж-фондов управляются из Лондона.

Его огромное преимущество заключается в географическом положении. Находясь в Лондоне, посередине между азиатскими рынками и США, трейдеры фактически могут работать 24 часа в сутки. В пяти часах лета от Лондона находятся почти все финансовые центры региона EMEA (Европа, Ближний Восток и Африка), включая новые региональные центры, такие как Дубай или Москва. Из Лондона за 11 часов можно добраться до Бразилии, Мексики, ЮАР, Китая и Сингапура, что позволяет инвестиционным банкирам, работающим в городе, обслуживать сделки со всех континентов. Итак, Лондон сочетает в себе:

– наличие крупного финансового рынка;

– открытость экономики в целом;

– отсутствие большого бюрократического аппарата;

– низкий уровень коррупции;

– благоприятное для экономики законодательство;

– развитая инфраструктура;

– высокие темпы развития;

– стабильная экономическая и политическая ситуация.

История Токио как крупнейшего финансового центра в Азии началась в середине 1990-х годах, когда правительством Японии провело комплекс реформ, направленных на внедрение рыночных механизмов для создания мирового финансового цента, который будет способен конкурировать с аналогичными рынками развитых стран. С тех пор столица Японии прочно обосновалась на лидирующих строчках всех рейтингов. К остальным преимуществам Токио как МФЦ относятся:

– благоприятное географическое положение с точки зрения специализации МФЦ;

– развитая система фондовых и валютной бирж и обслуживающей их инфраструктуры;

– обеспечение условий для подготовки квалифицированного персонала для обслуживания МФЦ;

– стабильная и предсказуемая система регулирования, функционирующая по международным правилам работы на финансовых рынках [4]

Однако у каждого МФЦ есть свои факторы, замедляющие их развитие. Так, в Нью-Йорке таковыми являются ужесточение законодательных требований к прозрачности деятельности компаний, жесткое регулирование банковской сферы, несогласованность действий регулирующих органов. Также высокая стоимость услуг финансовых посредников и склонность крупных компаний к судебным разбирательствам негативно влияют на развитие.

Что касается Лондона, такими факторами являются чрезмерное нормативно-правовое регулирование деятельности участников финансового рынка, высокие ставки налога на прибыль; кроме того, режим капитального контроля в финансовой сфере создает угрозу отмывания денег.

В Токио также существует ряд причин, тормозящих его развитие как международного финансового центра. Главными недостатками являются жесткое ре-

гулирование рынка, высокий уровень налогообложения, протекционизм в отношении национальных банков и такой немаловажный фактор как языковой барьер.

Итак, на основе приведенных данных, можно выделить ключевые факторы формирования международного финансового центра:

– наличие крупного финансового рынка;

– открытость экономики, движения капиталов, трудовых ресурсов;

– отсутствие коррупции (очень низкий уровень);

– благоприятная законодательная база;

– удобное географическое местоположение;

– развитая инфраструктура города;

– высокие темпы развития;

– стабильная экономическая и политическая ситуация в стране.

Имея все вышеперечисленные факторы, любой город может конкурировать с лидирующими финансовыми центрами мира. В то же время формирование данных преимуществ требует существенных усилий как со стороны национального правительства, так и со стороны бизнес-сообщества. Объединение их устремлений и сочетание ряда объективных факторов приводит к развитию международных финансовых центров.

Список литературы

1. Булгаков Р.Ю., Шевченко Д.А [Текст] Конкурентные позиции европейских финансовых центров на глобальном финансовом рынке // Terra Europeana: Youth for EU: Альманах. Выпуск 2. – Ростов-на-Дону: Изд-во Южного федерального университета, 2013.

2. Каюкова Е.В [Текст] Мировые финансовые центры и их роль в мировой экономике / Е.В. Каюкова // Экономика и социум. – 2014. – №4.

3. Международные финансовые центры и их роль в развитии мировой экономики. Аналитический обзор [Текст] – М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, 2012.

4. Ноздрев С.И. Токийский финансовый центр в условиях обострения конкуренции на международных рынках капитала / С.И. Ноздрев // Япония. Ежегодник. – 2010. – №39.

5. Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ereport.ru/articles/organiz/nyse.htm

6. Сахаров А.А [Текст] Международные финансовые центры / А.А. Сахаров // Регламентация банковских операций. – 2009. – №9.

7. The Global Financial Centres Index 17. March 2015 / Z/Yen Group. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.longfinance.net/