

Москва как мировой финансовый центр

© 2009 А.В. Трофимовская
Московский государственный университет экономики,
статистики и информатики (МЭСИ)

Мировые финансовые центры (МФЦ) функционируют как международный рыночный механизм, который служит средством управления мировыми финансовыми потоками. Это центры сосредоточения банков и специализированных кредитно-финансовых институтов, осуществляющих международные валютные, кредитные и финансовые операции, сделки с ценными бумагами, драгоценными металлами.

Ключевые слова: мировые финансовые центры, концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г., обязательные условия соответствия статусу международного финансового центра.

Участие городов в выполнении тех или иных банковских и финансовых функций выстраивается в течение длительных периодов времени. В наши дни в связи с динамичными процессами глобализации механизмы формирования такого участия стали предметом самостоятельного исследования. В статье делается попытка обозначить основные аспекты данной проблемы.

Мировые финансовые центры (МФЦ) функционируют как международный рыночный механизм, который служит средством управления мировыми финансовыми потоками. Это центры сосредоточения банков и специализированных кредитно-финансовых институтов, осуществляющих международные валютные, кредитные и финансовые операции, сделки с ценными бумагами, драгоценными металлами, деривативами.

Обязательными условиями соответствия статусу международного финансового центра являются следующие:

- широкий спектр инструментов финансового рынка, обеспечивающий инвесторам и реципиентам капитала разнообразие вариантов с точки зрения затрат, риска, прибыли, сроков, ликвидности и контроля;

- привлечение широкого круга инвесторов со всего мира для совершения операций как во внутреннем, так и в иностранном секторах;

- наличие развитой кредитной системы;

- наличие эффективной, современной, технологичной фондовой биржи;

- умеренность налогообложения;

- дружелюбность валютного законодательства, разрешающего доступ иностранным заемщикам на национальный рынок и иностранных ценных бумаг к биржевой котировке¹;

¹ США первыми начали либерализацию национальных валютных, кредитных и финансовых рынков с середины 1970-х гг. В 1978-1986 гг. постепенно были отменены ограничения на выплату процентов по депозитно-ссудным операциям, введены проценты по вкладам до востребования. В 1984 г. отменен 30%-ный налог на доход по облигациям, выпущенным в США и принадлежащим нерезидентам. С конца 1981 г. создана свободная банковская зона в США, где иностранные банки освобождены от американского налогообложения и банковской регламентации.

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

- надежная судебная система, пользующаяся доверием участников рынка;

- удобное географическое положение;

- значимое место страны в мировой системе хозяйства;

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

- наличие эффективных международных систем связи;

- квалифицированные кадры, способные эффективно работать в финансовых институтах, инфраструктурных и консультационных организациях, а также в регулирующих органах.

МФЦ можно классифицировать по принципу историко-экономического развития:

- “старые” центры, чье становление было обусловлено, прежде всего, рядом исторических и геополитических причин (Лондон, Нью-Йорк, Франкфурт-на-Майне);

- “новые” центры, чье развитие началось сравнительно недавно (30-40 лет назад и позже) и чей рост основан преимущественно на искусственном создании условий для стимулирования местной экономики (Сингапур, Гонконг, Дубай).

В конце XX в. появилось большое количество аналитических работ специалистов из разных стран, пытавшихся установить признаки и дать классификацию различных формаций глобальных городов, предлагавших самостоятельные оценки и критерии их выделения и обосновывавших свои рейтинги. Так, например, один из таких исследователей Г. Трифт выделяет глобальные, зональные и региональные центры на основе детального анализа размещения главных штаб-квартир ТНК, их отраслевых и региональных офисов² (см. таблицу).

² Thrift N. The Geography of International Economic Disorder // A World in Crisis? Geographical Perspectives. Oxford, 1989.

Глобальные центры	Зональные центры	Региональные центры
Нью-Йорк Лондон Токио	Сингапур Гонконг Париж Лос-Анджелес	Сидней Чикаго Сан-Франциско Даллас Майами Гонолулу

В отношении зональных и региональных финансовых центров наметилась устойчивая тенденция к тому, что правительства стран принимают очень серьезные шаги по превращению их в международные центры.

Другой возможный тип классификации связан со специализацией финансовых центров. Так, в рамках Западной Европы Лондон известен прежде всего рынками евровалютных операций, фондовых ценностей, золота, фьючерсных сделок. Цюрих играет роль рынка золота, Сингапур - фондового аккумулятора региона, Гонконг - центра международного синдицированного кредитования. В Нью-Йорке находятся штаб-квартиры большинства инвестиционных банков, занимающихся операциями слияния и поглощения. Ряд финансовых центров специализируется на определенных направлениях финансовой деятельности. Так, на Чикаго в течение длительного периода приходилось более половины мирового рынка фьючерсных и опционных сделок. В последние годы за лидирующие позиции в этих сферах с Чикаго начал конкурировать Франкфурт-на-Майне.

Среди задач укрепления и повышения роли России в мировой экономике очень важно развивать финансовый рынок страны и добиваться его международного значения. Финансовый кризис не оставляет России иного выбора, кроме быстрой, радикальной и хорошо продуманной реформы сектора финансовых услуг. Правительство РФ распоряжением от 17 ноября 2008 г. № 1662-р утвердило Концепцию долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г. В качестве долгосрочного приоритета развития финансовых рынков РФ Концепция определяет создание международного финансового центра (МФЦ) как системы взаимодействия организаций, нуждающихся в привлечении капитала, с инвесторами, стремящимися к размещению своих средств. Такая система охватывает участников из многих стран. Формирование МФЦ рассматривается как неотъемлемая часть перехода РФ к инновационному социально ориентированному типу экономического развития. Задачей первого этапа развития является создание инфраструктуры международного финансового центра в столице. Распоряжение Правительства Москвы от 7 августа

2008 г. № 1801-РП “О первоочередных мерах по развитию Москвы как национального и международного центра финансовых услуг” определяет это направление работы как одно из приоритетных.

Концепция развития столицы как национального и международного центра финансовых услуг разработана в соответствии с указанным распоряжением Правительства Москвы, Концепцией долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 г., Стратегией развития финансового рынка РФ на период до 2020 г., Декларацией саммита “Группы двадцати” по финансовым рынкам и мировой экономике, состоявшегося в Вашингтоне 15-16 ноября 2008 г., Концепцией создания международного финансового центра в РФ, одобренной Правительством РФ 5 февраля 2009 г., Основными направлениями налоговой политики в РФ на 2008 - 2010 гг.

Москва - крупнейший центр концентрации капитала на постсоветском пространстве и в Центральной и Восточной Европе. Она является важнейшим политическим, транспортным, торговым и информационным центром. Кроме того, согласно исследованиям группы GaWC (Globalization and World Cities Study Group, Университет Лафборо, Великобритания), Москва относится к числу городов с наиболее тесным включением в систему международных бизнес-связей. На сегодняшний день по интенсивности международных бизнес-связей Москва позиционируется на уровне таких городов, как Цюрих, Вена, Гамбург, Стокгольм, Варшава. В частности, в рамках данной системы она выполняет функцию “ворот”, через которые компании, базирующиеся в глобальных (Нью-Йорк, Лондон) и ключевых европейских центрах (Амстердам, Париж, Брюссель, Франкфурт), выходят на контрагентов в странах бывшего СССР.

На Москву приходится свыше 80% финансовых потоков России и более половины российского банковского капитала. Треть банковских сбережений населения России сосредоточена в Москве, что в значительной мере обеспечивает устойчивость банковской системы и создает мощный кредитный капитал. В городе расположено почти 90% штаб-квартир работающих в России зарубежных банков и международных финансовых организаций, сосредоточена прак-

тически вся биржевая торговля ценными бумагами. При этом темпы развития биржевой торговли таковы, что уже сегодня ведущая российская площадка - Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) - является крупнейшей биржей в России, странах СНГ, Центральной и Восточной Европе. В городе функционирует почти треть всех страховых организаций России, а суммы страховых премий и страховых выплат составляют около 2/3 от общероссийских. Проведем анализ по ключевым критериям:

1. По торговым оборотам ММВБ входит в TOP-20 крупнейших мировых бирж.

2. Москва - один из основных глобальных банковских центров.

3. Инфраструктура фондового рынка РФ:

- фрагментарность и огромное количество участников рынка;

- 5 фондовых бирж;
- 13 клиринговых организаций;
- 5 депозитариев;
- 59 регистров;
- 580 000 инвесторов;
- 1500 брокеров;
- 1500 дилеров и т.д.

Важной частью финансовой системы Москвы является бюджет города, который уступает только федеральному и составляет по результатам его исполнения в 2008 г. более 1,3 трлн. руб. По объему это один из крупнейших бюджетов среди 10 ведущих мегаполисов мира. Высокие темпы экономического развития Москвы сопровождаются созданием уникальной для России и стран СНГ юридической инфраструктуры, которую образуют ведущие российские и известные иностранные юридические фирмы и образования. Москва - крупнейший научно-производственный и социально-культурный мегаполис, соединяющий в себе практически все виды экономической деятельности. В городе проживает около 7,4 % населения России (10,47 млн. чел.). Экономика Москвы производит более 18 % валового внутреннего продукта России. Москва входит в число 10 крупнейших городов - центров экономической активности мира и занимает в этой десятке достойное место.

К сдерживающим факторами роста делового потенциала Москвы относят:

- Наблюдается недоверие населения к фондовому и финансовому рынкам в России. Только около 500 тыс. граждан инвестируют средства в фондовый рынок, это очень низкий показатель: в США, например, 70-80 млн. таких инвесторов. Низкая финансовая грамотность населения.

- На фондовом рынке не обращаются бумаги эмитентов из стран ближнего зарубежья.

- Высокий уровень инфляции.

- Недостаточно развиты бизнес-инфраструктуры, существенны транспортные проблемы, имеется дефицит гостиничного фонда, высокая стоимость бизнес-проектов.

- Отсутствуют надежные правовая и налоговая системы и для эмитентов, и для инвесторов.

- Затруднен доступ российских предприятий к рынку капитала.

- Отсутствует политическая стабильность и эффективное администрирование.

Несмотря на дестабилизирующее влияние ряда факторов, по-прежнему сохраняются все предпосылки для развития Москвы как национального и международного центра финансовых услуг. Одновременно единодушны почти все специалисты в том, что, несмотря на неразвитость финансового рынка, Москва котируется как самая привлекательная площадка для мировых инвесторов. Именно финансовая "недоразвитость" и привлекает инвесторов в Москву, обещая им практически неограниченные перспективы в будущем и, соответственно, большие дивиденды в качестве "первопроходцев".

С учетом данных предпосылок выстраиваются следующие задачи по развитию Москвы как МФЦ:

- совершенствование российской законодательной базы в части финансовых рынков с учетом изменений, вызванных глобальным кризисом;

- формирование скоординированной системы регулирования финансовых рынков, оценка целесообразности создания единого федерального ведомства, осуществляющего надзор за банками, страховыми компаниями, провайдерами финансовых услуг или координирующего деятельность отдельных регуляторов;

- наличие эффективной судебной системы;

- формирование стимулирующей налоговой среды в области налогообложения финансовых операций;

- развитие национальных финансовых институтов (банки, биржи, клиринговые организации, депозитарии, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, посреднические структуры), повышение их надежности и финансовой устойчивости, формирование института инвестиционных консультантов, проработка вопросов создания единого центрального депозитария и его последующее подключение к международным рынкам, организация эффективно функционирующего международно признанного центрального клирингового дома;

- повышение "прозрачности" финансового рынка за счет внедрения эффективной системы

раскрытия информации и финансовой отчетности, соответствующей международным стандартам; развитие и совершенствование корпоративного управления;

- создание кадрового потенциала для работы на финансовом рынке, повышение общего уровня финансовой образованности населения посредством разработки и внедрения государственных стандартов образовательных программ в области экономики и финансов для систем среднего и высшего образования, а также для профессиональной переподготовки и повышения квалификации специалистов в области экономики и финансов;

- вхождение стандартов профессиональной квалификации международного уровня в систему высшего образования или создание их российского аналога;

- создание системы налогового администрирования в секторе финансовых услуг, которая учитывала бы специфику работы рынков финансовых услуг и позволяла бы обеспечить эф-

фективный, справедливый и разумный подход к сбору и уплате налогов и систему защиты прав налогоплательщиков;

- создание благоприятных условий для привлечения к работе МФЦ высококвалифицированного персонала, в том числе иностранного в случае необходимости;

- активизация валютно-финансового сотрудничества с ведущими внешнеторговыми партнерами России, прежде всего с государствами - участниками СНГ, расширение использования рубля в расчетах и превращение его в региональную резервную валюту.

Дальнейшее уточнение вышеназванных задач, их выстраивание по приоритетам и конкретизация по исполнению может вылиться в обоснованную программу трансформации Москвы в солидный финансовый центр европейского масштаба, и это станет действенным шагом на пути превращения России в мировой финансовый центр как влиятельной страны регионального и мирового уровня.

Поступила в редакцию 05.08.2009 г.