

УДК 339.5:338.2  
ББК 65.9(2)26  
А-66

*Анесянц Юрий Саркисович, кандидат экономических наук, доцент НОУ ВПО ИУБуп, e-mail: [anesyanc@gmail.com](mailto:anesyanc@gmail.com);*

*Истомина Юлия Сергеевна, аспирант кафедры «Финансы» экономического факультета Института Управления, Бизнеса и Права, e-mail: [is\\_to\\_mi\\_na@mail.ru](mailto:is_to_mi_na@mail.ru).*

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР КАК ВАЖНЕЙШИЙ ИНСТИТУТ  
РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ**  
(рецензирована)

*В статье рассматриваются различные аспекты функционирования международных финансовых центров в условиях глобализации. Производится анализ условий для формирования МФЦ и основных направлений их деятельности. Значительное внимание уделено проблематике создания международного финансового центра в Москве.*

*Ключевые слова: международный финансовый центр, глобализация, Москва, финансовый рынок, инвестиции, ценные бумаги, интернационализация, конкурентоспособность.*

*Anesyants Yuri Sarkisovich, Candidate of Economics, associate professor of NEI HPE IMBL, e-mail: [anesyanc@gmail.com](mailto:anesyanc@gmail.com);*

*Istomina Yuliya Sergeevna, post graduate student of the Department of Finance of the Institute of Economic Management, Business and Law, e-mail: [is\\_to\\_mi\\_na@mail.ru](mailto:is_to_mi_na@mail.ru).*

**INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRE AS AN IMPORTANT INSTITUTION  
OF NATIONAL ECONOMY DEVELOPMENT IN GLOBALIZATION**

(Reviewed)

*The article deals with various aspects of functioning of international financial centers in the context of globalization. The analysis of the conditions for the formation of the IFCs and the main directions of their activity have been made. Considerable attention is paid to the problems of creating an international financial center in Moscow.*

*Keywords: international financial center, globalization, Moscow, financial market, investments, securities, internationalization, competitiveness.*

В настоящее время происходит активный процесс развития международных финансовых центров (МФЦ), представляющих собой центры сосредоточения банков и специальных кредитно-финансовых институтов, осуществляющих международные валютные, кредитные и финансовые операции, сделки с ценными бумагами, драгоценными металлами и т.д. Данная тенденция обусловлена углублением интеграционных процессов наднационального уровня, находящих свое выражение в глобализации экономических отношений.

Глобализация предполагает значительное увеличение социальной и экономической взаимосвязанности, невзирая на географические и политические границы. С этой точки зрения детерриториализация является важнейшей стороной глобализации [7]. С другой стороны, на определенных ограниченных территориях происходит концентрация финансовых институтов, облегчающая процесс взаимодействия участников глобальных финансовых рынков.

В этой связи международные финансовые центры выступают в роли ключевого структурообразующего элемента глобальной финансовой системы. Они функционируют как международный рыночный механизм, служащий средством управления мировыми финансовыми потоками и предоставляющий функционирующим в его рамках следующие ключевые преимущества [3]:

- наличие квалифицированных специалистов, предоставляющее возможность финансовым институтам функционировать, расширять деятельность и диверсифицироваться;
- наличие сопутствующих видов деятельности, обеспечивающее условия для интеграции, взаимодействия, объединения усилий, инновационности за счет экономии на масштабах;
- ликвидность и эффективность финансовых рынков, тесно коррелирующая с масштабом операций;
- инновативность, которая стимулируется наличием других фирм, занятых в этой же сфере;
- высокие стандарты деятельности, помогающие фирмам из крупных финансовых центров выигрывать борьбу за позиции на рынке у фирм, находящихся вне зоны жесткой конкурентной среды;
- лучшие условия для деятельности, требующей координации усилий нескольких

самостоятельных компаний;

- более высокая репутация фирм, действующие в рамках международных финансовых центров.

В зависимости от масштабов сосредоточения участников рынка и финансовых инструментов различают глобальные и международные финансовые центры. При этом в качестве глобальных финансовых центров выступают только Лондон и Нью-Йорк. Международных же финансовых центров насчитывается гораздо больше.

В частности, такие известные исследователи проблем функционирования международных финансовых центров как Р. Ли и У. Шмидт-Марведе выделяют 25 городов (Лондон, Токио, Нью-Йорк, Женева, Цюрих, Бостон, Париж, Франкфурт, Сан-Франциско, Торонто, Филадельфия, Лос-Анджелес, Эдинбург, Чикаго, Базель, Хартфорд, Милан, Стокгольм, Мюнхен, Монреаль, Амстердам, Брюссель, Гонконг, Атланта, Балтимор), обладающих признаками международных финансовых центров, к которым можно отнести: [2]

- наличие экономических свобод;
- стабильность национальной валюты;
- наличие эффективных финансовых институтов и инструментов;
- функционирование активных, всеохватывающих и мобильных комплексных финансовых рынков;
- обладание технологиями и средствами связи, позволяющими эффективно проводить безналичные расчёты и наличные платежи;
- наличие квалифицированных специалистов, обладающими специальными знаниями в области финансов, аналитики, консалтинга и т.д.;
- поддержание соответствующего правового и социального климата.

По мнению А.Л. Сахарова, важнейшими условиями соответствия статусу МФЦ являются: широкий спектр инструментов финансового рынка, привлечение широкого круга инвесторов со всего мира для совершения финансовых операций; наличие развитой кредитной системы; наличие эффективной фондовой биржи; умеренность налогообложения; дружелюбность валютного законодательства; развитая правовая система с четкой защитой прав собственности, эффективным регулированием и правоприменением; надежная судебная система; удобное географическое положение; значимое место страны в мировой системе хозяйства; устойчивое валютно-финансовое положение страны [8].

С юридической точки зрения необходимыми условиями для деятельности международного финансового центра являются превалирование в спорных ситуациях существа (содержания) сделки перед ее формой; равновесность слова и документа (даже подписанный обеими сторонами договор может утратить силу при наличии доказательств того, что стороны имели в виду нечто другое и предпринимали действия именно в рамках исполнения этого нечто другого); признание законными и подлежащими исполнению сделок пари [4].

Что касается основных функций МФЦ, то отметим, что, в частности, финансовый центр, сложившийся в лондонском Сити, выполняет следующие из них [3].

- осуществление расчетов и платежей, как во внутреннем, так и в международном деловом обороте;
- привлечение средств инвестиционных фондов в масштабах как Соединенного Королевства, так и всего мира;
- трансформация привлеченных средств с использованием механизмов фондового рынка и рынка капитала в инвестиции;
- обеспечение с помощью фондового рынка, рынка капитала и инструментов (механизмов) реализации промышленных, финансовых и государственных проектов на национальном и международном уровне;
- предложение самого широкого спектра финансовых и коммерческих услуг на международном уровне.

При этом, если старейшие МФЦ имеют универсальный характер, то центры, появившиеся в более позднее время, обладают ярко выраженной специализацией. В частности, Сингапур специализируется на валютных и страховых операциях. Гонконг имеет ярко выраженную фондовую направленность [9].

В исследовании, проведенном Z/Yen Group, 75 международных финансовых центров были оценены примерно по 70 параметрам, распределенным по трем основным группам: доступность, диверсификация и специализация. На основе данного ранжирования МФЦ были разделены по трем уровням охвата (глобальные, транснациональные, местные) и четырем уровням развития (развитые, продвинутые, развивающиеся и формирующиеся). При этом Москва была признана глобальным

формирующимся центром, а Санкт-Петербург попал в категорию «локальный формирующийся центр». В первую же тройку лидеров рейтинга вошли Лондон, Нью-Йорк и Гонконг [4].

Необходимо отметить, что процессы глобализации значительно обостряют конкуренции между различными МФЦ. Так, англо-саксонские МФЦ в условиях глобализации, усилив инновационность и креативность новых продуктов, способствовали наращиванию своего превосходства по отношению к континентально-европейскими МФЦ.

В то же время МФЦ, расположенный во Франкфурте-на-Майне, стремится всемерно использовать свои сравнительные преимущества, состоящие в более тесной взаимосвязи финансового сектора и реальной экономики, а также усовершенствовании институтов, используемых лондонским МФЦ [5].

В стратегии развития Российской Федерации на период до 2020 года констатируется, что в России должен сложиться один из мировых финансовых центров. [6] При этом формирование МФЦ на российской территории в настоящее время рассматривается как неотъемлемая часть перехода России к инновационному типу экономического развития. Создание же этого центра именно в Москве обоснованно следующими обстоятельствами [1]:

– на столицу приходится свыше 80% отечественных финансовых потоков и более половины российского банковского капитала;

– практически третья часть банковских сбережений населения России сосредоточена в Москве, что в значительной мере обеспечивает устойчивость банковской системы и создает достаточно мощный кредитный капитал.

Задачей первого этапа создания МФЦ является развитие 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 для городского развития.

В рамках реализации концепции создания МФЦ на российской территории необходимо учитывать, что существуют три основных варианта обеспечения интересов принимающего государства [4]:

1. Фискально-ориентированный, в рамках которого МФЦ служит источником дополнительных доходов и создает дополнительные рабочие места, в основном, в сфере обслуживания. При этом он оперирует исключительно иностранными капиталами, которыми управляют также иностранные профессиональные финансисты и банкиры. Такой МФЦ никак не связан с реальной экономикой, что выражается в применении для его операций офшорного правового режима.

2. Подавляющий, при использовании которого МФЦ превращается в своеобразный насос, выкачивающий финансовые ресурсы из национальной экономики, и тем самым является негативным фактором для ее развития.

3. Продвигающий, который подразумевает использование МФЦ в целях обеспечения (капиталами и финансовыми услугами) эффективного развития национальной экономики. В данном случае усилия концентрируются не столько на привлечении иностранных денег, сколько на предоставлении свободным национальным капиталам условий, которые были бы сравнимы с льготными режимами в ведущих МФЦ.

Естественно, что при формировании отечественного МФЦ предпочтение отдается третьему варианту развития центра. В этой связи необходим учет зарубежного опыта развития международных финансовых центров.

В частности, суть реформ, в результате которых Лондон стал прямым конкурентом Нью-Йорка как МФЦ, а затем и обошел его по целому ряду показателей, состояла в либерализации финансовых рынков, в результате чего, Лондон, в частности, имеет самые простые правила проведения IPO.

Разработанный в Швейцарии Masterplan нацелен на обретение страной позиций третьего по величине мирового финансового центра. В соответствие с ним ведущая роль в процессе развития финансовой сферы отдана работе по подготовке высококвалифицированных кадров. Другими ключевыми направлениями реализации плана являются эффективное и рыночно ориентированное правовое регулирование финансовых рынков, а также привлекательный налоговый режим, нацеленный на обретение страной позиций ведущей в мире площадки для специальных инвестиционных фондов [2].

При этом необходимо учитывать, что аналогичные программы существуют в странах, являющихся непосредственными конкурентами России в процессе создания регионального финансового центра для стран Восточной Европы и СНГ – Казахстане и Польше. Эти страны, уступая РФ по ряду объективных финансово-экономических параметров (размер экономики и финансового рынка, объем инвестиционного спроса и т.д.), тем не менее, формируют значительные преимущества

для международных инвесторов. [10] Так, в частности, в Казахстане создан Региональный финансовый центр города Алматы (РФЦА), имеющий особый правовой режим, что обусловило интерес к данному проекту как финансистов из стран СНГ, так и представителей дальнего зарубежья.

В этой связи для реализации конкурентных преимуществ Российской Федерации в процессе создания международного финансового центра необходимо осуществление комплекса мероприятий, первоочередными из которых являются:

– законодательное закрепление порядка вывода на рынок номинированных в российской национальной валюте финансовых инструментов, прежде всего, производных;

– переход на расчеты по внешнеэкономическим операциям со странами СНГ и Восточной Европы в рублях, в том числе, через предоставление кредитов и гарантий по внешнеторговым операциям в российской валюте;

– размещение на международных финансовых рынках суверенных долговых обязательств в рублях, а также размещение на отечественном финансовом рынке обязательств международных финансовых институтов, номинированных в рублях;

– формирование вторичного рынка учтенных векселей, опосредующих внешнеторговые сделки и номинированных в российской национальной валюте;

– привлечение на отечественный фондовый рынок зарубежных компаний для проведения IPO.

#### *Литература:*

1. Абрамова М.А. Проблемы и перспективы банковской системы в условиях международного финансового центра // *Финансы и кредит*. 2010. №38.

2. Авдокушин Е.Ф. Некоторые черты и особенности функционирования международных финансовых центров (МФЦ) // *Института маркетинга и социально-информационных технологий*. 2008. №12.

3. Беляев М.К. Международный финансовый центр. Кому выгодно? // *МИР (Модернизация. Инновации. Развитие)*. 2010. №3.

4. Кашин С.В. Международные финансовые центры: роль и значение для национального экономического развития // *Банковское дело*. 2012. №1.

5. Климачев В.В. Тенденции взаимодействия международных финансовых центров в глобализирующейся экономике в начале XXI века // *Финансовая жизнь*. 2010. №2.

6. О стратегии развития России до 2020 года: выступление В.В. Путина на расширенном заседании Госсовета. М.: Европа, 2008.

7. Понарина Н.Н. Феномен глобализации в интерпретации современных конкретных социогуманитарных наук // *Историческая и социально-образовательная мысль*. 2011. №3.

8. Сахаров А.Л. Международные финансовые центры // *Регламентация банковских операций: документы и комментарии*. 2009. №2.

9. Стародубцева Е.В. Москва как международный финансовый центр: проблемы формирования // *Финансы и кредит*. 2010. №34.

10. Цогоева М.И. Возможности и перспективы создания международного финансового центра в Российской Федерации и рубля как резервной валюты // *Вестник Северо-Осетинского государственного университета. Общественные науки*. 2010. №1.

#### *References:*

1. *Abrahmova M.A. Problems and prospects of the banking system in an international financial center // Finance and Credit. 2010. №38.*

2. *Avdokushin E.F. Some features and characteristics of the international financial center (IFC) // Institute of marketing and social and information technologies. 2008. №12.*

3. *Belyaev M.K. International Financial Centre. Who benefits? // MID (Modernization. Innovation. Development). 2010. №3.*

4. *Kashin S.V. International financial centers: their role and importance in national economic development // Banking. 2012. № 1.*

5. *Klimachev V. V. Trends of interaction between international financial centers in the globalized economy in the beginning of XXI century // Financial life. 2010. № 2.*

6. *On the development strategy of Russia up to 2020. Putin's speech at the expanded session of the State Council. M: Europe, 2008.*

7. *Ponarina N.N. Phenomenon of globalization in the modern interpretation of specific social sciences and humanities // Historical, social and educational thought. 2011. № 3.*

8. *Sakharov A.L. International financial centers // Regulation of banking operations: documents*

*and comments. 2009. № 2.*

9. Starodubtseva E.V. *Moscow as international financial center: problems of formation // Finance and Credit. 2010. № 34.*

10. Tsogoeva M.I. *Opportunities and prospects of creating an international financial center in Russia and the rouble as a reserve currency // Bulletin of the North Ossetian State University. Social Sciences. 2010. № 1.*