

© 2022

Арут Айрапетян

кандидат экономических наук,

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

(г. Москва, Россия)

(e-mail: tatevatsi@mail.ru)

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ЦЕНТРЫ В НОВЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕАЛИЯХ

В статье рассматривается деятельность международных финансовых центров в сложных экономических условиях. Определены сущность и причины формирования международных финансовых центров. Приведены источники и направления конкурентоспособности современных международных финансовых центров.

Ключевые слова: международный финансовый центр, финансовый центр, международная финансовая система, финансовый рынок, финтех, мировая экономика.

DOI: 10.31857/S020736760018040-3

В настоящее время развитие финансового сектора взаимосвязано с беспрецедентным уровнем неопределенности, нестабильности экономических, социальных и политических процессов, а также трудностями и ограничительными мерами, вызванными воздействием пандемии. Эти явления стимулируют непрерывную трансформацию финансовых рынков, сопровождающуюся существенными качественными и количественными изменениями, среди которых: размывание граней между их сегментами, наращивание объемов трансграничных финансовых потоков, усиление цифровизации финансовых услуг и другие. Так, объем мирового рынка финансовых услуг к 2025 году должен достигнуть отметки в 28,5 трлн долл. США¹, что, в свою очередь, превысит валовой внутренний продукт Соединенных Штатов Америки (28,0 трлн долл. США), Китайской Народной Республики (23,3 трлн долл. США) и Европейского союза (21,2 трлн долл. США)².

Усложнение структуры мировой финансовой системы, устойчивое расширение международных валютно-кредитных и финансовых отношений активизируют деятельность международных финансовых центров (МФЦ). Они выступают в качестве проводников для внедрения финансовых инноваций, распространения более сложных финансовых механизмов, технологий и продуктов.

МФЦ представляют собой финансовые хабы, которые размещены на территориях, выделяющихся стратегическим расположением и высокой концентрацией

¹ Global Financial Services Market Outlook 2021-2030 [Electronic resource] // Business Wire from 10.03.2021. URL: <https://www.businesswire.com/news/home/20210310005386/en/Global-Financial-Services-Market-Outlook-2021-2030-Expected-to-Reach-28.52-Trillion-by-2025---Research-AndMarkets.com> (дата обращения: 11.12.2021).

² GDP, Current Prices. Data for 2025 [Electronic resource] // The World Economic Outlook (April 2021). URL: https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEO/WEO_WORLD?_year=2022 (дата обращения: 11.12.2021).

крупнейших финансовых институтов мира, среди которых: фондовые биржи, банки, инвестиционные и страховые компании. Эти объекты экономики имеют первоклассную инфраструктуру, передовую коммуникационную систему и правовой режим, опирающийся на политически устойчивые системы.

Современные государства прилагают значительные усилия по формированию и развитию собственных МФЦ. Основными причинами интереса к размещению финансовых центров являются:

- извлечение экономических выгод. Гонконг, Лондон, Нью-Йорк, Сингапур, Токио, Франкфурт-на-Майне и Цюрих — яркие образцы эффективных финансовых центров, которые притягивают значительные доходы в бюджетные системы стран своего базирования за счет широкого пула финансовых и сопутствующих услуг. Примечательно, что 1 квадратный километр территории Лондонского Сити вносит вклад в экономику Великобритании на 19,3 млрд долл. США³;

- совершенствование профессиональных компетенций, персонала и инновационной деятельности. МФЦ являются благоприятными местами для ведения бизнеса, привлечения высококвалифицированных кадров вследствие развитой деловой среды, высочайшего уровня жизни, знаний и возможностей. Например, Дубай — ведущий финансовый центр Ближнего Востока, Африки и Южной Азии — обладает мощнейшей в регионе финансовой экосистемой, где зарегистрировано порядка 3,3 тыс. компаний, из которых свыше 1 тыс. финансовых и инновационных компаний, тем самым формируя самый большой, диверсифицированный рынок квалифицированных кадров в регионе⁴;

- организация разветвленных международных сетей. МФЦ, где размещены влиятельные иностранные компании и структуры, активно участвуют в различных международных коммуникациях, распределении информационных потоков. Это позволяет финансовым центрам и странам базирования играть более весомую роль в международных рыночных отношениях;

- упрощение доступа на зарубежные финансовые рынки. В МФЦ поощряется торговля по широчайшему спектру финансовых инструментов в национальных и международных валютах, что содействует росту количества участников инвестиционной деятельности, созданию гибкой структуры национальных финансовых рынков. Так, Франкфурт-на-Майне является одним из крупнейших финансовых центров по количеству облигаций, выпущенных внутренними и иностранными институтами, прошедших процедуру листинга на бирже, сосредоточив 13% от их общего числа в мире⁵.

³ Рассчитано автором на основе: Yeandle M. Financial Centres Likely to Become More Significant // M. Yeandle. London: Long Finance. Financial Centre Futures, 2019. P. 4.

⁴ Dubai International Financial Centre [Electronic resource] // The Official Website of the Dubai International Financial Centre. URL: <https://www.difc.ae/> (дата обращения: 11.12.2021).

⁵ Рассчитано автором на основе: The WFE Research Team. Overview of On-Exchange Bond Markets (January – October 2019) [Electronic resource] // The Official Website of the World Federation of Exchanges. URL: <https://focus.world-exchanges.org/statistics/articles/overview-exchange-bond-markets-january-october-2019> (дата обращения: 11.12.2021).

Новые реалии свидетельствуют, что вопросы значимости МФЦ в глобальной архитектуре соотносятся с рядом положений. С одной стороны, финансовым центрам отводится одна из ключевых ролей в стимулировании экономического роста, поскольку они предоставляют развитую инфраструктуру для привлечения, распределения и использования сбережений и инвестиций, что, в свою очередь, стимулирует деятельность предпринимательских структур. С другой стороны, финансовые центры должны удовлетворять постоянно растущие глобальные потребности в финансировании, которые будут чрезвычайно высокими в ближайшие десятилетия.

В связи с этим заслуживает внимания рассмотрение и разбор позиций МФЦ в мировой системе при усилении турбулентности и неопределенности во всех сферах жизни, стремительном нарастании кризисных явлений, в том числе проблем от последствий «коронакризиса»⁶.

При исследовании конкурентных преимуществ 126 финансовых центров мира по таким критериям, как деловая среда (политическая стабильность, институциональная среда, правовое регулирование, макроэкономическое окружение, налогообложение, расходы на ведение бизнеса), человеческий капитал (доступность квалифицированного персонала, гибкий рынок труда, образование, уровень жизни), инфраструктура (производственно-инженерная, информационно-коммуникационная, дорожно-транспортная и устойчивая городская инфраструктуры), развитие финансового сектора (глубина и широта отраслевых кластеров, доступность капитала, рыночная ликвидность, объем производства), репутация (бренд и привлекательность города, уровень инновационного развития, культурное разнообразие, позиционирование в сравнении с другими центрами)⁷, наблюдается следующее:

- в настоящее время Нью-Йорк имеет лидирующие позиции во всех областях оценки (табл. 1);

- Лондон занимает второе место во всех сферах, за исключением такого показателя, как человеческий капитал, где уверенно выделяется важнейший азиатский финансовый центр – Сингапур;

- Гонконг, Париж, Сан-Франциско, Чикаго и Шанхай представляют собой пятерку финансовых центров, лидирующих в одной или нескольких областях;

- в топ-15 финансовых центров в сфере развития деловой среды входят МФЦ, базирующиеся в государствах из следующих регионов: 6 европейских центров (Великобритания – 2, Германия – 1, Дания – 1, Нидерланды – 1, Швейцария – 1), 5 американских центров (все из Соединенных Штатов

⁶ Широ́в А. Как будет восстанавливаться рост. Коронакризис как вызов для экономической политики [Электронный ресурс] // Ведомости от 30.12.2020. URL: <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2020/12/29/853008-vosstanavlivatsya-rost> (дата обращения: 11.12.2021).

⁷ Mainelli M., Wardle M. The Global Financial Centres Index 30 // London: Z/Yen Group and the China Development Institute. 2021. P. 9.

Америки), 4 азиатских центра (Китайская Народная Республика – 2, Сингапур – 1, Япония – 1);

- в рейтинге МФЦ по уровню развития человеческого капитала размещены 6 американских центров (все из Соединенных Штатов Америки), 5 европейских центров (Великобритания – 1, Германия – 1, Люксембург – 1, Франция – 1, Швейцария – 1), 4 азиатских центра (Китайская Народная Республика – 1, Объединенные Арабские Эмираты – 1, Сингапур – 1, Япония – 1);

- в области инфраструктуры выделяются 6 европейских центров (Великобритания – 2, Германия – 1, Нидерланды – 1, Норвегия – 1, Франция – 1), 6 азиатских центров (Китайская Народная Республика – 3, Сингапур – 1, Южная Корея – 1, Япония – 1), 3 американских центра (все из Соединенных Штатов Америки);

- по уровню развития финансового сектора отмечаются 6 американских центров (все из Соединенных Штатов Америки), 5 азиатских центров (Китайская Народная Республика – 3, Сингапур – 1, Южная Корея – 1), 4 европейских центра (Великобритания – 1, Германия – 1, Люксембург – 1, Франция – 1);

- при рассмотрении репутации и имиджевой составляющей МФЦ сильны позиции 5 американских центров (Соединенные Штаты Америки – 4, Канада – 1), 5 европейских центров (Великобритания – 2, Франция – 1, Швейцария – 1, Швеция – 1), 5 азиатских центров (Китайская Народная Республика – 2, Сингапур – 1, Япония – 1).

Таблица 1

Конкурентные преимущества ведущих МФЦ

№	Деловая среда	Человеческий капитал	Инфра-структура	Финансовый сектор	Репутация
1	Нью-Йорк	Нью-Йорк	Нью-Йорк	Нью-Йорк	Нью-Йорк
2	Лондон	Сингапур	Лондон	Лондон	Лондон
3	Сан-Франциско	Лондон	Сингапур	Сан-Франциско	Сингапур
4	Чикаго	Гонконг	Гонконг	Шанхай	Гонконг
5	Сингапур	Сан-Франциско	Париж	Гонконг	Чикаго
6	Бостон	Чикаго	Франкфурт-на-Майне	Сингапур	Сан-Франциско
7	Гонконг	Париж	Шанхай	Чикаго	Эдинбург
8	Вашингтон	Дубай	Лос-Анджелес	Пекин	Сеул
9	Амстердам	Люксембург	Пекин	Бостон	Торонто
10	Эдинбург	Лос-Анджелес	Токио	Лос-Анджелес	Вашингтон
11	Копенгаген	Бостон	Сеул	Сеул	Стокгольм
12	Франкфурт-на-Майне	Женева	Сан-Франциско	Вашингтон	Цюрих
13	Токио	Токио	Амстердам	Люксембург	Токио
14	Шанхай	Штутгарт	Осло	Париж	Париж
15	Женева	Вашингтон	Эдинбург	Франкфурт-на-Майне	Шанхай

Источник: составлено автором на основе данных Z/Yen Group и The China Development Institute по состоянию на конец 2021 г.

В то же время особый интерес представляет детальный анализ МФЦ по конкурентным направлениям финансового сектора, таким как банковское дело, управление инвестициями, страхование и финтех. Нью-Йорк наращивает свою значимость, продолжая удерживать главенствующее положение во всех группах оценки, кроме сферы страхования, где гораздо сильнее позиции Сингапура (табл. 2). В целом можно отметить, что деятельность крупнейших финансовых центров (Гонконг, Лондон, Люксембург, Пекин, Сан-Франциско, Сингапур, Цюрих, Чикаго, Шанхай, Шэньчжэнь и другие) характеризуется высокой степенью диверсифицированности и достижением успехов в различных финансовых отраслях.

Таблица 2

Отдельные отраслевые преимущества ведущих МФЦ

№	Банковское дело	Управление инвестициями	Страхование	Финтех
1	Нью-Йорк	Нью-Йорк	Сингапур	Нью-Йорк
2	Гонконг	Лондон	Гонконг	Сингапур
3	Сингапур	Сингапур	Шанхай	Лондон
4	Шанхай	Пекин	Нью-Йорк	Шанхай
5	Лондон	Шанхай	Пекин	Веллингтон
6	Пекин	Гонконг	Лондон	Шэньчжэнь
7	Шэньчжэнь	Тайбэй	Шэньчжэнь	Гонконг
8	Гуанчжоу	Шэньчжэнь	Люксембург	Гуджарат (GIFT)
9	Сан-Франциско	Люксембург	Франкфурт-на-Майне	Пекин
10	Цюрих	Сидней	Цюрих	Сан-Франциско
11	Париж	Дубай	Париж	Люксембург
12	Токио	Сан-Франциско	Сеул	Сеул
13	Веллингтон	Чикаго	Сидней	Бостон
14	Лос-Анджелес	Цюрих	Дубай	Лос-Анджелес
15	Чикаго	Франкфурт-на-Майне	Вашингтон	Чикаго

Источник: составлено автором на основе данных Z/Yen Group и The China Development Institute по состоянию на конец 2021 г.

Таким образом, в новых экономических реалиях ведущие МФЦ являются одними из главных участников процессов на мировых финансовых рынках. Их отличает стабильность внешней и внутренней среды, гибкое законодательство, широкий набор компетенций и опыт в сфере финансов. Эффективное сочетание этих переменных определяет инвестиционную привлекательность каждого финансового центра. При этом важную роль в функционировании МФЦ отводят воздействию внешних факторов. Так, пандемия стала причиной кризиса и сбоев в национальных экономиках и в мировой экономике

в целом, а политические и структурные преобразования усилили опасения инвесторов.

Необходимо также отметить, что парой доминирующих МФЦ в современной глобальной системе являются Нью-Йорк и Лондон, отличающиеся сверхразветвленными международными связями, высочайшим уровнем концентрации капитала и ресурсов, широчайшим распространением финансовых технологий и услуг. Укрепляются позиции крупнейших азиатских финансовых хабов: центров Китайской Народной Республики (Гонконг, Шанхай, Пекин, Шэньчжэнь, Гуанчжоу), Сингапура, Японии (Токио, Осака), Южной Кореи (Сеул, Пусан), Объединенных Арабских Эмиратов (Дубай, Абу-Даби) и Индии (Мумбаи, Гуджарат GIFT). Среди американских МФЦ выделяются финансовые центры Соединенных Штатов Америки (Сан-Франциско, Лос-Анджелес, Чикаго, Бостон, Вашингтон) и Канады (Торонто, Ванкувер, Монреаль). Устойчиво положение классических финансовых центров, к которым можно отнести исторически сложившиеся европейские торгово-финансовые узлы, такие как центры Франции (Париж), Германии (Франкфурт-на-Майне, Штутгарт, Берлин), Нидерландов (Амстердам, Роттердам), Швейцарии (Женева, Цюрих), Великобритании (Эдинбург), Люксембурга, Испании (Мадрид), Бельгии (Брюссель), Италии (Милан, Рим) и ряд других. Предпринимаются серьезные меры по формированию значимых МФЦ в Австралии (Сидней), странах Океании (Веллингтон – в Новой Зеландии) и Африки (Йоханнесбург – в Южно-Африканской Республике).

Литература

1. *Широв А.* Как будет восстанавливаться рост. Коронакризис как вызов для экономической политики [Электронный ресурс] // Ведомости от 30.12.2020. URL: <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2020/12/29/853008-vosstanavlivatsya-rost> (дата обращения: 11.12.2021).
2. Dubai International Financial Centre [Electronic resource] // The Official Website of the Dubai International Financial Centre. URL: <https://www.difc.ae/> (дата обращения: 11.12.2021).
3. GDP, Current Prices. Data for 2025 [Electronic resource] // The World Economic Outlook (April 2021). URL: https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEO/WEO_WORLD?year=2022 (дата обращения: 11.12.2021).
4. Global Financial Services Market Outlook 2021-2030 [Electronic resource] // Business Wire from 10.03.2021. URL: <https://www.businesswire.com/news/home/20210-310005386/en/Global-Financial-Services-Market-Outlook-2021-2030-Expected-to-Reach-28.52-Trillion-by-2025---ResearchAndMarkets.com> (дата обращения: 11.12.2021).
5. *Mainelli M., Wardle M.* The Global Financial Centres Index 30 // London: Z/Yen Group and the China Development Institute. 2021. 63 p.
6. The WFE Research Team. Overview of On-Exchange Bond Markets (January – October 2019) [Electronic resource] // The Official Website of the World Federation of Exchanges.

URL: <https://focus.world-exchanges.org/statistics/articles/overview-exchange-bond-markets-january-october-2019> (дата обращения: 11.12.2021).

7. *Yeandle M.* Financial Centres Likely to Become More Significant // London: Long Finance. Financial Centre Futures. 2019. 50 p.

Arut Ayrapetyan (e-mail: tatevatsi@mail.ru)

PhD in Economics, Plekhanov Russian University of Economics
(Moscow, Russia)

INTERNATIONAL FINANCIAL CENTERS IN NEW ECONOMIC REALITIES

In the article the nature of international financial centers and the reasons for their formation are highlighted. The author considers the activities of international financial centers in difficult economic conditions. The sources of competitiveness and the comparative advantages of modern international financial centers are given.

Keywords: international financial center, financial center, international financial system, financial market, fintech, global economy.

DOI: 10.31857/S020736760018040-3