

РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ ЕС В ФОРМИРОВАНИИ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ РЕГИОНА

*Татьяна МАРЕНА,
Мариупольский государственный университет,
Украина*

The classification of the world's financial centers is considered in the article, the typology of the European Union financial centers is given. The characteristic of the global financial centers of the EU is presented. The changes in the ranking of global financial centers are found out. Internal and external factors worsening the competitive position of the EU financial centers and reducing the level of international competitiveness of European regional financial market are defined.

Одним из следствий развития процессов финансовой глобализации стало формирование глобальных финансовых центров. Эти центры концентрируют значительную долю международных финансовых операций, которые совершаются в мире, и с практической точки зрения являются ведущими мировыми финансовыми рынками.

Глобальный финансовый центр характеризуется высокой степенью либерализации финансовых операций; стабильностью, ликвидностью и активностью национального финансового рынка страны базирования; эффективностью финансовых институтов; стабильностью национальной валюты страны базирования; наличием развитых правовых механизмов защиты прав заемщиков, кредиторов и инвесторов. За счет вышеуказанных характеристик глобальные финансовые центры существенно влияют на международную конкурентоспособность тех финансовых рынков, где они расположены. С другой стороны, условиями успешной деятельности финансовых центров является социально-политическая стабильность государства, устойчивая национальная финансовая система и обеспечивающий высокую конфиденциальность операций деловой климат в стране.

Наиболее известными методиками оценки позиций мировых финансовых центров являются: методика, разработанная специалистами Лондонского Сити (The Global Financial Centres Index); методика, разработанная совместно Чикагской товарной биржей и компанией Dow Jones (International Financial Centers Development Index).

Европейский Союз выступает местом сосредоточения ведущих финансовых центров мира, что положительно влияет на международную конкурентоспособность европейского финансового рынка. В тоже время, обострение социально-экономических проблем в странах ЕС и еврозоны, а также перераспределение сил на мировой финансовой арене приводит к трансформации роли европейских мегаполисов как глобальных финансовых центров. Все вышеуказанное обуславливает актуальность темы исследования.

Целью данной работы является выявление и обоснование изменений в международных конкурентных позициях финансовых центров Европейского Союза.

С точки зрения роли, которую играют финансовые центры в мировом хозяйстве, их традиционно делят на следующие типы:

- глобальные центры, которые обслуживают большое число национальных экономик, в том числе разные типы финансовых центров, и являются посредниками в международном движении капитала;
- международные центры, которые обслуживают движение капитала в пределах как минимум двух национальных систем;
- нишевые центры, деятельность которых является специализированной;
- национальные центры, обслуживающие национальный финансовый рынок;
- региональные центры, имеющие значение для отдельных регионов государства.¹

¹ Международные финансовые центры и их роль в мировой экономике: [Аналитический обзор]. – М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, 2012. – 444 с. – С.7.

Глобальные финансовые центры, которые базируются в Европейском Союзе, относятся к категории первичных центров, они обслуживают клиентов в разных странах мира, преимущественно высокоразвитых. При этом субъекты из указанных стран не только направляют излишки капитала в данные центры, но и заимствуют аккумулированные в них средства.

Специалисты Лондонского Сити, разработавшие методику расчета индекса глобального финансового центра, классифицируют финансовые центры на глобальные, транснациональные и локальные, выделяя в каждой группе следующие подгруппы: утвердившиеся в данном статусе центры, диверсифицированные и специализированные центры, а также финансовые рынки, претендующие на включение в соответствующую группу в ближайшем будущем.¹ Основными критериями, которые подлежат оценке при расчете индекса, выступают бизнес-среда, налогообложение, человеческий капитал, инфраструктура, репутация и доступ на рынок.

В соответствии с данной методикой финансовые рынки ЕС в наибольшей степени представлены в группах глобальных лидеров и специализированных локальных центров (таблица 1).

Таблица 1

Типология финансовых центров ЕС

Тип финансового центра	Широкие и глубокие	Относительно широкие	Относительно глубокие	Формирующиеся
Глобальные	<i>Глобальные лидеры</i>	<i>Диверсифицированные глобальные центры</i>	<i>Специализированные глобальные центры</i>	<i>Глобальные претенденты</i>
	Амстердам, Дублин, Франкфурт, Лондон, Париж	Мадрид	-	Люксембург, Милан
Транснациональные	<i>Признанные транснациональные центры</i>	<i>Диверсифицированные транснациональные центры</i>	<i>Специализированные транснациональные центры</i>	<i>Транснациональные претенденты</i>
	Брюссель, Мюнхен, Прага	Рим, Вена	Копенгаген, Эдинбург	-
Локальные	<i>Признанные локальные центры</i>	<i>Диверсифицированные локальные центры</i>	<i>Специализированные локальные центры</i>	<i>Развивающиеся локальные центры</i>
	Будапешт, Лиссабон, Стокгольм	Варшава	Афины, Кипр, Хельсинки, Глазго, Мальта, Таллин	-

Примечание. Составлено автором по данным The Global Financial Centres Index, 2014.²

В группе глобальных лидеров финансовые центры ЕС (Амстердам, Дублин, Франкфурт, Лондон, Париж) составляют 45% от общего количества финансовых рынков, представляющих данную группу. Эти рынки благодаря своим устойчивым позициям в международном движении капитала, развитой инфраструктуре финансового рынка и значительной степени либерализации финансовых операций традиционно обеспечивали высокую финансовую конкурентоспособность европейского региона.

¹ The Global Financial Centres Index. – City of London, March 2007 – March 2014. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/fcf-publications.html>.

² The Global Financial Centres Index 15. – City of London, March 2014. – С. 10. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.longfinance.net/images/GFCI15_15March2014.pdf.

Среди европейских финансовых рынков самым старым и самым крупным центром является Лондон, который длительное время лидировал на мировом валютном рынке и рынке депозитно-ссудных операций. Вплоть до 2014 года Лондон стабильно занимал первое место в рейтинге глобальных финансовых центров. В целом на Великобританию в 2013 г. приходилось около 41% оборота мирового валютного рынка. Британская London Stock Exchange Group является четвертым рынком акций в мире по размеру капитализации фондовых бирж. Лондон является местом базирования более 50% из 100 крупнейших компаний Великобритании и более 20% из 500 крупнейших компаний Европы. Почти 17% рабочих мест в Лондоне связано с финансовым сектором прямо или косвенно. Количество иностранных банков в Лондоне в два раза превышает аналогичный показатель в совокупности в Париже и Франкфурте. Рыночная доля иностранных банков на рынке банковских услуг Лондона превышает 50%.

Вторым по значению финансовым рынком Европейского Союза в последние годы является Франкфурт, который, прежде всего, выступает крупнейшим банковским центром. 70% банковского сектора Франкфурта представлено иностранными банковскими учреждениями. Во Франкфурте размещена штаб-квартира Европейского центрального банка.

В начале 2014 года в рейтинге 20 ведущих мировых финансовых центров представителем ЕС кроме Лондона и Франкфурта стал Люксембург. Особенности функционирования данного финансового центра являются: высокая секретность банковских вкладов; выгодное географическое положение и институциональные условия для привлечения частного капитала и базирования финансовых компаний; развитая система инвестиционных и взаимных фондов, а также холдинговых компаний. В Люксембурге расположена штаб-квартира Европейского инвестиционного банка.

Амстердам как финансовый центр ЕС характеризуется определенной специализацией финансовой деятельности. Наиболее развитыми секторами финансового сектора Амстердама являются пенсионная система, система денежных переводов и фондовый рынок. Амстердамская фондовая биржа, которая считается самой старой биржей в мире, с 2000 г. является частью компании Euronext (после слияния с Брюссельской и Парижской фондовыми биржами).

Сосредоточение в Западной Европе указанных и других финансовых центров во многом определяло мировое лидерство данного региона по показателю международной финансовой конкурентоспособности. В рейтинге наиболее развитых финансовых рынков, разработанном Всемирным экономическим форумом (уровень развития финансового рынка в данной методике является составной частью индекса глобальной конкурентоспособности страны), среди 20 наиболее конкурентоспособных финансовых рынков в 2010 году было представлено 7 стран ЕС.¹ В то же время, традиционные сильные конкурентные позиции финансовых центров Европейского Союза в последнее время ухудшаются. Так, в рейтинге глобальных финансовых центров на начало 2014 г. снижение конкурентных преимуществ финансовых рынков ЕС нашло отражение в существенных изменениях рейтинговых позиций (таблица 2).

Во-первых, впервые за период составления рейтинга Нью-Йорк вытеснил Лондон с первого места. Разрыв в значениях индекса глобального финансового центра в двух городах-лидерах является незначительным (Нью-Йорк – 786, Лондон – 784). При этом индекс Нью-Йорка по сравнению с началом 2013 г. (787) вырос на один пункт, а индекс Лондона (807) за аналогичный период снизился на 23 пункта. Основной причиной ухудшения позиций Лондона как глобального финансового центра является уменьшение доверия к финансовой столице мира вследствие манипулирования британскими банками

¹ The Global Competitiveness Report. [Электронный ресурс]. – Режим доступа до звіту: http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalCompetitivenessReport_2010-11.pdf.

процентной ставкой LIBOR, а также неопределенности относительно членства Великобритании в Европейском Союзе и относительно независимости Шотландии.

Необходимо отметить, что согласно альтернативным рейтингам, Лондон изначально не являлся лидером в качестве мирового финансового центра. Так, в соответствии со значением индекса развития международных финансовых центров, разработанным Чикагской товарной биржей и компанией Dow Jones, в 2011 г. на первом месте в рейтинге находился Нью-Йорк (значение индекса – 87,69), на втором – Лондон (85,96).¹

Таблица 2

20 ведущих глобальных финансовых центров в 2007-2014 гг.

2007		2010		2014	
Финансовый центр	Место в рейтинге	Финансовый центр	Место в рейтинге	Финансовый центр	Место в рейтинге
<i>Лондон</i>	<i>1</i>	<i>Лондон</i>	<i>1</i>	Нью-Йорк	1
Нью-Йорк	2	Нью-Йорк	2	<i>Лондон</i>	<i>2</i>
Гонконг	3	Гонконг	3	Гонконг	3
Сингапур	4	Сингапур	4	Сингапур	4
Цюрих	5	Токио	5	Цюрих	5
<i>Франкфурт</i>	<i>6</i>	Шанхай	6	Токио	6
Сидней	7	Чикаго	7	Сеул	7
Чикаго	8	Цюрих	8	Бостон	8
Токио	9	Женева	9	Женева	9
Женева	10	Сидней	10	Сан-Франциско	10
<i>Париж</i>	<i>11</i>	<i>Франкфурт</i>	<i>11</i>	<i>Франкфурт</i>	<i>11</i>
Торонто	12	Торонто	12	<i>Люксембург</i>	<i>12</i>
Сан-Франциско	13	Бостон	13	Вашингтон	13
Бостон	14	Шэньчжэнь,	14	Торонто	14
<i>Эдинбург</i>	<i>15</i>	Сан-Франциско	15	Чикаго	15
Каймановы о-ва	16	Пекин	16	Монреаль	16
Гамильтон	17	Вашингтон	17	Ванкувер	17
Мельбурн	18	<i>Париж</i>	<i>18</i>	Шэньчжэнь	18
Нормандские о-ва	19	Тайбэй	19	Вена	19
Вашингтон	20	<i>Люксембург</i>	<i>20</i>	Шанхай	20

Примечание. Составлено автором по данным The Global Financial Centres Index, 2007-2014.²

Во-вторых, существенно изменились позиции других финансовых центров ЕС в рейтинге Лондонского Сити. В 2007 г. в десятку ведущих финансовых центров мира входили два финансовых рынка ЕС (Лондон и Франкфурт), а в двадцатку – еще два (Париж и Эдинбург). В 2014 г. в десятке крупнейших финансовых центров остался только Лондон, а Франкфурт и Люксембург заняли 11 и 12 места соответственно.

Индексы 23 из 27 европейских финансовых центров в 2014 году снизились по сравнению с 2013 годом. Наиболее заметное снижение индекса глобального финансового центра было характерно для Копенгагена, Эдинбурга, Дублина, Мадрида, Лиссабона и Рима. Афины заняли последнее (83-е) место в рейтинге.

¹ Xinhua-Dow Jones International Financial Centers Development Index (2011). – July, 2011. – 68 p. – P. 5. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sh.xinhuanet.com/zhuanti2011/ifcd2011/IFCD2011e.pdf>.

² The Global Financial Centres Index. – City of London, March 2007 – March 2014. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/fcf-publications.html>.

Таким образом, финансовые центры европейского региона на фоне обостряющейся конкуренции утратили лидерство на мировом финансовом рынке. В результате, в рейтинге Всемирного экономического форума среди 20 наиболее конкурентоспособных финансовых рынков в 2013 году количество стран, представляющих Европейский Союз, уменьшилось до четырех.

Вышеуказанные изменения в позициях финансовых рынков ЕС в рейтинге глобальных финансовых центров произошли под влиянием как внутренних, так и внешних факторов. Внутренними факторами ухудшения конкурентных преимуществ финансовых центров ЕС и снижения международной конкурентоспособности европейского регионального финансового рынка стали: обострение долговых проблем стран еврозоны, высокая волатильность курса евро, недостаточная согласованность наднациональной и национальных финансовых политик, и вследствие всего этого – общее снижение доверия к национальным финансовым рынкам стран-членов ЕС.

Основным внешним фактором стало улучшение конкурентных позиций финансовых центров из американского и азиатского регионов. Особенно это касается азиатских финансовых центров, по которым отмечается наибольшее существенное повышение индекса глобального финансового центра. Немаловажную роль в выявленных трансформациях сыграл глобальный финансовый кризис 2008-2009 гг., который привел к перераспределению сил на мировом финансовом рынке.

В то же время, в десятке финансовых центров, роль которых с наибольшей долей вероятности в ближайшее время возрастет, присутствуют Люксембург (9-е место) и Лондон (10-е место). Это означает, что определенный потенциал укрепления конкурентных позиций финансовых центров ЕС все же сохраняется.