

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР. КОМУ ВЫГОДНО?

М. К. Беляев

В последние десятилетия на фоне глобализации финансовых операций активизировались процессы формирования международных финансовых центров. Наряду с традиционными центрами, имеющими продолжительную историю, сформировались новые финансовые центры. Какие преимущества получают компании, работающие в таких центрах и пользующиеся услугами центров? Какие выгоды получает страна, на территории которой сформировался международный финансовый центр? Эти вопросы являются предметом рассмотрения предлагаемой статьи.

In recent decades we can see the rise of global financial centers on the wave of globalisation of financial operations. Alongside with traditional centers with a long history some new centers formed. What advantages get companies working in such centers and firms buying its services? What advantages gets the recipient country? These issues are in the centre of the article.

Ключевые слова: *Международный финансовый центр, Сити, финансовые операции, издержки компаний, преимущества компаний, принимающая страна, вклад в экономику.*

Key words: *Global financial centre, City, financial operations, costs, competitive advantages, the recipient country, contribution to the economy.*

Глобализация рынков финансовых услуг в последней четверти XX и начале XXI века сопровождалась формированием компактных групп участников рынков, которые взаимодействовали между собой на стабильной основе. Эти процессы обусловили концентрацию международных финансовых операций в определенных географических точках, которые называют Международными финансовыми центрами. В международных центрах сосредоточены учреждения, занятые в сфере финансов. В первую очередь к ним относятся банки, страховые компании, валютная и фондовая биржа, специальные финансовые институты, осуществляющие международные валютные, кредитные, инвестиционные и другие финансовые операции, в том числе с драгоценными металлами и деривативами. Некоторые из таких центров имеют давнюю историю и получили дополнительные импульсы развития (их часто называют традиционными), другие сформировались относительно недавно.

Отличительной чертой международного финансового центра является взаимосвязанность и взаимозависимость проводимых в них операций. Такая взаимосвязь служит основой формирования финансового центра, складывающегося в единый многофункциональный механизм. В этом заключается качественное отличие финансового центра от простой совокупности отдельных финансовых учреждений, оказывающих услуги клиентам и присутствующих, практически, в каждом столичном городе или национальном деловом центре стран с развитой экономикой. В каждом таком городе размещены банки, выполняющие широкий спектр операций, включая международные, действуют страховые компании, функционирует площадка, где торгуют ценными бумагами, осуществляются валютные сделки. Однако

далеко не каждый такой город имеет право называться даже национальным финансовым центром, не говоря уже о международном статусе. Международный финансовый центр характеризует не столько наличие определенного «джентльменского» набора операций, сколько их взаимообусловленность и взаимосвязанность.

В современном мире международные финансовые центры воспринимаются как данность и неотъемлемый элемент архитектуры экономических отношений, которые приобрели глобальный характер. Но при этом остается вопрос, почему они все-таки существуют и развиваются? В экономике любое действие диктуется выгодой, получением прибыли, конкурентных преимуществ. Определенный ответ можно получить, рассмотрев конкретный пример старейшего и традиционного финансового центра – лондонского Сити.

Выгодно компаниям

Международный финансовый центр, действующий в столице Великобритании – Лондоне, традиционно называется Сити. Этот термин относится к определенному географическому месту, но для финансистов всего мира он означает сконцентрированный на ограниченном пространстве конгломерат финансовых услуг, предоставляемых соответствующими финансовыми институтами.

Финансовый центр, сложившийся в Сити, выполняет следующие основные функции:

- осуществление расчетов и платежей, как во внутреннем, так и в международном деловом обороте;
- осуществление международных платежей;

- привлечение средств инвестиционных фондов в масштабах Соединенного Королевства и всего мира; трансформация привлеченных средств с использованием механизмов фондового рынка и рынка капитала в инвестиции в ценные бумаги, промышленные и аграрные предприятия, товары или драгоценные металлы (золото);
- обеспечение с помощью фондового рынка, рынка капитала и инструментов (механизмов) реализации промышленных, финансовых и государственных проектов на национальном и даже международном уровне;
- предложение самого широкого спектра финансовых и коммерческих услуг на международном уровне: от услуг по страхованию до морских перевозок и от консультаций в области инвестиций до юридических услуг.

Иными словами, по меткому замечанию исследователя деятельности Сити У. Кларка, «... он готов сберегать, инвестировать, финансировать, страховать, перевозить морским путем товары, продавать и хеджировать для вас, для меня, для кого угодно по всему миру».

Наличие такого спектра услуг, предоставляемых на высоком профессиональном уровне, бесспорно, привлекательно. Но есть и более конкретные, а главное, материальные аргументы для того, чтобы пользоваться услугами финансовых центров, в частности Сити. Компании, предоставляющие финансовые услуги и расположенные в Сити, действуют как единый механизм, что позволяет им снижать собственные издержки, а значит, предоставлять клиентам более выгодные условия обслуживания.

Снижение издержек достигается на двух направлениях.

Во-первых, при наличии обширной клиентуры (которая привлечена условиями по предоставлению услуг) вступает в действие хорошо известный «эффект масштаба», снижающий издержки на проведение операции или обслуживание клиента.

Во-вторых, и в этом специфика финансовых операций, возникает экономия на проведении взаимосвязанных операций. Ведь финансовая операция, практически, никогда не проводится в «стерильном» виде, изолированно от других. Так, покупка или продажа ценных бумаг предполагает вовлечение не только биржевых операций, но и консалтинговых услуг, банковских расчетов и платежей, подключение страховых фирм и т.д. То же самое можно сказать о сделках с драгоценными металлами, для которых потребуются подключение транспортных и охранных фирм. Даже «простые» валютные или

банковские операции не ограничиваются только банками. Как минимум, требуется соответствующая информация и аналитика. В финансовом центре клиент получает все необходимые услуги в комплексе. Такой тип снижения издержек эксперты называют «агломерационным эффектом».

Немалые преимущества получают не только клиенты, но и сами финансовые компании, обосновавшиеся в финансовом центре и вовлеченные в его деятельность. Крупный финансовый центр дает много преимуществ по следующим причинам:

- большой пул квалифицированной рабочей силы, дающий возможности функционировать, расширять деятельность и диверсифицироваться;
- наличие сопутствующих видов деятельности в том числе финансовых, то есть больше возможностей для интеграции, взаимодействия, объединения усилий, инновационности. Это известно как экономия на масштабах сферы деятельности;
- качество финансовых рынков – их ликвидность и эффективность – тесно коррелирует с масштабом операций. Это крайне востребованная особенность, что означает лучшие цены, более низкие дилинговые издержки и снижение вероятности рыночных провалов. Возможен усиливающийся рыночный эффект: наличие ликвидности ведет к возможности еще большего привлечения ликвидности;
- Инновативность, которая стимулируется наличием других фирм, занятых в этой же сфере. Новый бизнес возникает на основе двух компонентов: а) потребителей, предъявляющих спрос на определенные услуги, и б) других финансовых фирм, готовых эти услуги предоставить.
- конкуренция совершенствует и оптимизирует ценнообразование, более высокое качество и инновационность услуги. Высокие стандарты (требования) помогают фирмам из крупных финансовых центров выигрывать бизнес у фирм, которые находятся вне зоны жесткой конкурентной среды;
- деятельность, которая требует координации усилий нескольких независимых фирм, проще осуществить там, где есть концентрация таких фирм, а также персонал, имеющий необходимые знания и квалификацию;
- фирмы, действующие в рамках крупных финансовых центров, имеют более высокую репутацию и уровень доверия, по сравнению с другими.

В итоге, в силу названных преимуществ в Лондоне сосредоточилось почти 30% оптовых финансовых услуг, предоставляемых в рамках Европейского сообщества, что не может не оказывать влияние на хозяйственные процессы в масштабах самого

региона. Так, Центр исследований проблем экономики и бизнеса рассчитал вклад Сити в экономику Европейского сообщества, используя гипотетическую модель «равномерного распределения обязанностей Сити по странам сообщества». Такое распределение отраслей по оказанию финансовых и других сопутствующих услуг привело бы к падению активности Сити на 75% и исчезновению 200 тысяч рабочих мест, увеличению цен на многие услуги, что, в свою очередь, имело бы негативные последствия для финансовых операций, а также негативно отразилось бы на деятельности ряда фирм. И только 25% потерянного Сити бизнеса смогли бы быть компенсированы в рамках Европейского сообщества, а рост издержек вследствие отсутствия высокоэффективных лондонских масштабов сделал бы значительную часть предоставляемых услуг экономически нецелесообразными. В конечном итоге, это привело бы к снижению совокупного Валового внутреннего продукта европейского сообщества на 0,33%. При этом ВВП Англии «просел бы» на 2,1%, при одновременном снижении этого показателя в Люксембурге, Нидерландах, Германии, Франции, и Бельгии.

Выгодно принимающей стороне

Международный финансовый центр как интегрированная рыночная система обеспечивает взаимодействие не только между компаниями, предоставляющими финансовые и «сопутствующие» им услуги. Не менее важен макроэкономический аспект, т.е. взаимосвязи между различными секторами финансового рынка. Эти связи проявляются в способности банков и других участников финансового рынка переводить средства из одного сектора в другой посредством обменных операций.

Для развития экономики критически важно поддерживать инвестирование на постоянной основе. И главным является наличие такого механизма, который гарантирует инвестирование тех средств, которые не использованы индивидуальным предпринимателем в текущем деловом цикле, причем, желательно, в расширенном масштабе. Для национальной экономики важно, чтобы банки, биржи работали не в автономном режиме, заботясь только о получении прибыли и перечислении налогов или создании рабочих мест. Регулирующие органы должны добиваться связанности финансового сектора с реальной экономикой по линии инвестиций, в том числе привлечения иностранных инвесторов.

Одной из функций международного финансового центра становится обеспечение притока дополнительного капитала от иностранных инвесторов.

Поэтому для международного центра необходимо наличие высокого уровня участия иностранных клиентов. Речь идет не о международных операциях, обслуживании международных связей резидентов, а именно о нерезидентах. Такая постановка вопроса имеет принципиальное значение, поскольку привлечение иностранного капитала в национальную экономику расширяет границы личного инвестиционного ресурса, выводит его за рамки тех возможностей, которыми на данный момент она располагает.

Значение финансового центра Сити для экономики Великобритании выходит за рамки технического выполнения функций предоставления финансовых услуг на международном уровне. Сити играет важную и специфическую роль в экономике Великобритании и хозяйственных процессах Лондона. При этом, исторически и традиционно, роль экономического вклада Сити в экономику страны существенно выше, чем любого другого международного финансового центра.

В середине 2007 года в оптовых финансах и профессиональной поддержке деятельности Лондонского Сити было занято 345 тысяч сотрудников. Это крупнейший оптовый центр по занятости в Европе – значительно крупнее Парижа (100 тысяч занятых) и Франкфурта – 60 тысяч. Лондон превосходит другие финансовые центры по международной активности: международные банковские операции, валютный дилинг, международная торговля ценными бумагами (акциями и облигациями), их первичный выпуск и вторичная продажа. Такие операции осуществляются, преимущественно, в Лондоне, а не в других центрах, вследствие чего Сити превосходит другие центры и по абсолютным объемам таких услуг, и по отношению к основным макроэкономическим показателям.

Ведущее место в деятельности Сити принадлежит банковскому сектору. Об этом свидетельствует численность занятых. Так, в начале 2006 года в Сити в банковском секторе – инвестиционном и корпоративном – было занято 68 тысяч, или 21%. Второе по значению место принадлежит компаниям, занятым в управлении активами и страховом бизнесе, – 51 и 45 тысяч, соответственно: 16% и 14%. Валютным дилингом были заняты всего 6 тысяч служащих, т.е. в 11 раз меньше, чем в банковском секторе или всего 2%. Важно отметить, что 77 тысяч человек были заняты оказанием профессиональных услуг, без которых осуществление «основных» финансовых операций затруднительно. Спрос на такие услуги постоянно предъявляют клиенты Сити – юристы и бухгалтеры, специали-

рующиеся в области финансовых услуг, которые составляют почти четверть всех занятых в Сити.

Удельный вес Сити в макроэкономических показателях страны последовательно и стабильно возрастает, отражая расширение финансового сектора и ускоренное развитие финансовой сферы. Так, с 60-х годов прошлого века, когда Лондон вернул позиции ведущего мирового финансового центра, занятость в сфере оптовых финансовых услуг ежегодно возрастала на 1,6%. В результате, число занятых возросло с 200 тысяч в 1971 году до 340 тысяч в 2000 году.

В Сити занято 1,2% работающих британцев. Но, вследствие значимости этого международного финансового рынка для экономики Британии, его реальный вклад в процветание значительно выше. Прежде всего, имеется в виду его вклад в Валовой внутренний продукт, объем перечисляемых налогов, а также в объем доходов, получаемых от международной деятельности. Объем рынка оптовых финансовых услуг составляет 50 млрд. фунтов стерлингов, или 3,9% всего ВВП. В 2005 году фирмы, занятые в финансовом секторе, и физические лица заплатили в виде налогов 22 млрд. фунтов стерлингов. Это около 5% всех налоговых поступлений. По оценкам специалистов, каждый работающий в иностранном банке, расположенном в Сити, ежегодно приносит в экономику Великобритании 75 тысяч фунтов стерлингов в виде налогов, а их общий вклад в сумму налоговых поступлений составляет порядка 2,25 млрд. фунтов.

Зарубежные доходы Сити играют традиционно значимую роль в балансировании платежного баланса, уравновешивая дефицит торговли товарами промышленного и сельскохозяйственного производства и сырья. В период с 1992 года по 2006 год чистый экспорт финансового сектора вырос в пять раз: с 4,9 млрд. до 24,4 млрд. фунтов стерлингов.

Вклад в платежный баланс осуществляется, в том числе и по линии банковской деятельности. Чистые доходы зарубежных банков, расположенных в Сити, в 2004 году достигли 3,7 млрд. фунтов стерлингов, почти вдвое превысив показатель 1996 года. Чистый экспорт банковского сектора в 2005 году был 8,4 млрд. фунтов стерлингов или вдвое

больше, чем в 2001 году. Свыше 1/3 указанной суммы зарабатывается на разнице в процентах вследствие оказания услуг иностранным клиентам. Вознаграждения, сделки с иностранной валютой, управление портфелем ценных бумаг и их выпуском дают половину доходов.

Еще более значимую роль Сити играет в экономике Лондона – города, в котором он базируется. В Сити сконцентрировано 7,5% от общего числа работающих в столице Великобритании. Организациями Сити производится 14% лондонского внутреннего продукта. Многие сотрудники Сити относятся к разряду наиболее высокооплачиваемых граждан города. Их спрос на товары и услуги поддерживает многие торговые предприятия города, рестораны, дизайнерские фирмы и т.д., причем не только разряда люкс, но и более скромных, ориентированных на массового потребителя.

Так, городские власти Нью-Йорка подсчитали, что каждое рабочее место на Уолл Стрит (финансовая Мекка Америки) обеспечивает два рабочих места в «городе». Это соотношение применимо и к лондонскому Сити. По расчетам специалистов, занятость в Сити и соответствующая оплата труда работающих в его офисах сотрудников обеспечивают поддержку не менее 25% рабочих мест в городе.

Иными словами, значение Сити для экономики Англии настолько высоко, что занимавший в 1977 году пост министра финансов Гордон Браун, рассматривая вопросы присоединения страны к зоне Евро в качестве одного из основных факторов, на основании которых предстояло принимать решение, поручил изучить вопрос: не нанесет ли это ущерб операциям и позициям Сити.

Библиографический список

1. Richard Roberts. The City. A Guide to London's Global Financial Centre. The Economist Newspaper Ltd., 2004, 2008.
2. Philip Coggan. The Money Machine. How the City Works. Penguin Books, 2002.
3. William M. Clarke. How the City of London Works. Sweet and Maxwell Limited, 2008.
4. Website www.cityclub.uk.com.
5. Website www.cityoflondon.gov.uk.