ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ «ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Кафедра «Финансовые рынки
и финансовый инжиниринг»
«Допустить к защите»
Заведующий кафедрой
проф. Рубцов Б.Б.
«» 2011 года

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание степени магистра экономики по магистерской программе «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг» на тему:

«Мировой опыт функционирования международных финансовых центров и возможность его применения в России»

	Выполнил:
	студент факультета магистерской
	подготовки
	Сахаров Дмитрий Александрович
(подпись)	
	Научный руководитель:
	доктор экономических наук,
	профессор
	Рубцов Борис Борисович
(подпись)	

Москва – 2011 год

Содержание

Введение

- 1 История, понятие, классификация и сравнение международных финансовых центров (МФЦ)
- 1.1 История МФЦ
- 1.2 Глобальные города и их развитие
- 1.3 Классификация МФЦ
- 1.4 Функционирование МФЦ в мировой экономике
- 1.5 Сравнение МФЦ
- 2 Лондон как МФЦ
- 2.1 История становления Лондона как МФЦ
- 2.2 Позиции Лондона как МФЦ
- 3 Москва как МФЦ
- 3.1 Современная ситуация, проблемы российского фондового рынка
- 3.2 Концепция
- 3.3 Общая стратегия развития Москвы как МФЦ
- 3.4 Стратегия развития финансовых рынков
- 3.5 Интеграция в глобальные рынки

Заключение

Список используемой литературы

Приложения

Введение

Развитие современной экономики, открытие границ и глобализация привели к выделению определённых городов, которые, ввиду своего географического положения, открытости для нерезидентов, особенностей инфраструктуры, налогового режима, интеллектуальных ресурсов, верховности закона и справедливости общественного устройства стали играть роль международных финансовых центров (МФЦ). Правительства многих стран, будучи заинтересованными в развитии своих финансовых рынков, устремили свои взгляды на проблему формирования МФЦ. Анализируя зарубежный опыт, они пытаются создать конкурентоспособные МФЦ, которые привлекут на финансовый рынок новых инвесторов и новый капитал. Так как эта тема является очень востребованной в данный момент и малоизученной, я счёл необходимым произвести анализ Лондона, как одного из самых успешных МФЦ.

Целью исследования является выявление ключевых факторов конкурентоспособности И оценка ситуации на российском рынке. Исследование будет базироваться на оценке Лондона с помощью различных индексов и опросов участников финансовых рынков, публикуемых разными источниками. Для понимания общих принципов формирования и развития МФЦ я рассмотрю историю развития городов, формирование глобальных городов, переход их в МФЦ и дам классификацию МФЦ. Это позволит мне систематизировать полученные знания о развитии и разделении МФЦ.

Рассматривая Лондон как пример удачного создания МФЦ, я буду периодически отмечать особенности других МФЦ, которые обладают отличительным особенностями и их надо учитывать при исследовании данной проблемы.

При анализе я буду учитывать не только формальные факты, но и отмечать особенности российского рынка и людей, работающих на нём.

Также будут рассмотрены политические аспекты данной задачи, поскольку это является критичным моментом во время принятия ряда решений.

Так как в МФЦ входят различные структуры: банки, брокеры, дилеры, консультанты, юридические и аудиторские фирмы, и т.д. МФЦ представляет собой мощный аналитический и управленческий комплекс, обладающий ΜФЦ значительным потенциалом. совместно cмеждународными финансовыми организациями производят анализ И оценку экономики, ЭКОНОМИК отдельных стран И регионов, после чего реализовывают политику по укреплению и стабилизации финансовой делает из МФЦ сильный механизм системы. Это воздействия международную экономику и отношения, что делает задачу формирования МФЦ политически важной.

В ходе исследования я рассмотрю, какие факторы оказывают более сильное воздействие на формирования МФЦ и дам оценку, на чём необходимо сосредоточить внимание для успешной реализации данной задачи.

Также мною будет рассмотрена концепция создания МФЦ в России, которая была одобрена в феврале 2009 года. Я сравню основные положения данной концепции с анализом ключевых факторов конкурентоспособности Лондона как МФЦ, для того, чтобы понять, какие стороны финансового рынка нуждаются в улучшениях, а какие уже являются сильными сторонами российской финансовой системы.

Мною будут рассмотрены как общая концепция создания МФЦ, так и отдельные её моменты, которые нуждаются в детализации.

1 История, понятие, классификация и сравнение международных финансовых центров (МФЦ)

1.1 История МФЦ

Города имеют длительную историю, первоначально это были просто скопления людей для обмена товаров и служили своего рода пунктом сбора. В античные времена такими городами были Александрия (Египет), Багдад (Ирак), Лотхал (Индия), Ангкор (Камбоджи) и др. В средние века — Венеция (Италия), Генуя (Италия), Сакаи (Япония) и др. Шло время, развивалось ремесло и торговля, города, имевшие выгодное географическое положение, получили преимущество перед остальными, т.к. через них проходили торговые пути и большие объёмы товаров. Лондон, Париж, Багдад, Пекин, Стамбул, Киото (Япония), Рим были центрами торговли, ремесла и науки.

Развитие производства, науки и торговли способствовало развитию городов, т.к. в городах концентрировались специалисты, продавцы и покупатели. Стали выделяться города лидеры, которые заметно выделялись среди других городов.

1.2 Глобальные города и их развитие

Во время развития экономики различных стран стали выделяться некоторые города, в которых, в связи с их географическим положением, спецификой производственной деятельности, культурой, языком и другими особенностями, стали концентрироваться производства товаров и услуг. Эти города, впоследствии, получили название «глобальных городов» (global cities) (это определение было популяризировано Саскией Сассен)¹, которые обладали большим потенциалом для развития. В глобальных городах стали

¹ Saskia Sassen, The Global City - New York, London, Tokyo / Saskia Sassen – M. Prmceton University Press, 1991

собираться первоклассные специалисты, правительство создавало условия, благоприятные ДЛЯ иностранцев, тем самым подталкивая сотрудничеству, стали обрабатываться не только локальные сделки, но и региональные, а также сделки мирового масштаба. Развитие глобальных городов ещё больше увеличивало их привлекательность для нерезидентов, которым становилось выгоднее осуществлять свою деятельность в таких городах, так как это позволяло осуществлять наиболее важные и значимые сделки. Глобальные города собрали вместе продавцов, покупателей, посредников все виды услуг, способствующих осуществлению международной деятельности. Процесс глобализации, который заметно ускорился в последнее время, лишь увеличил привлекательность глобальных городов.

По сути, глобальный город — это город, который является важнейшей частью мировой экономики, через который осуществляется международная торговля и идёт перераспределение капитала. С развитием международной торговли и процессов глобализации некоторые города стали специализироваться на оказании международных услуг и проведению международных сделок, они впоследствии и стали международными финансовыми центрами.

Для глобальных городов характерны следующие признаки:

- Скопление штаб-квартир мультинациональных корпораций
- Наличие международных финансовых институтов, фондовых и валютных бирж, имеющих воздействие на мировую экономику
- Наличие профессиональных поставщиков финансовых услуг: банки, инвестиционные компании, брокеры, дилеры, посредники, оценщики, юридические фирмы и т.д.
- Активное участие в международных событиях и политической деятельности

- Широкая транспортная система (дороги, метро, аэропорты и т.д.)
- Культурная известность в мире (музеи, выставки, театры, оперы и т.д. с мировым именем)
- Наличие представительств международных компаний, посольств других стран, представительств международных организаций и союзов
- Известные учебные заведения (институты, академии, исследовательские институты, школы и т.д.)

Первые попытки классифицировать глобальные города были сделаны в 1998 году исследователями Джоном Биверстоком, Ричардом Смитом и Питером Тэйлором (John Beaverstock, Richard Smith and Peter Taylor), которые работали в университете Лафборо (Loughborough University) в Англии. В своих исследованиях они называли их «мировыми городами» (world cities).²

Они создали рабочую группу по вопросам глобализации и глобальных городов (Globalization and World Cities Research Network) и в своём исследовании №5 (GaWC Research Bulletin 5) составили список глобальных городов, базируясь на 4 видах услуг: юридические, бухгалтерские, банковские и финансовые, рекламные. Ими были выделены 3 уровня городов: альфа, бета и гамма, а также несколько подуровней. По последним данным GaWC на 2008 год (The World According to GaWC 2008)³ список глобальных городов выглядит следующим образом.

² «GaWC Research Bulletin 5» [Электронный ресурс] : анализ глобальных городов – Электрон. дан. – М. : The Globalization and World Cities, 1999. – Режим доступа: http://www.lboro.ac.uk/gawc/rb/rb5.html, свободный.

³ «The World According to GaWC 2008» [Электронный ресурс]: классификация глобальных городов – Электрон. дан. – М.: The Globalization and World Cities, 2008. – Режим доступа: http://www.lboro.ac.uk/gawc/world2008t.html, свободный.

Таблица 1 – Рейтинг глобальных городов

	Альфа глобальные города
Альфа + +	Лондон, Нью-Йорк
Альфа +	Гонконг, Париж, Сингапур, Токио, Сидней, Милан, Шанхай, Пекин
Альфа	Мадрид, Москва, Сеул, Торонто, Брюссель, Буэнос-Айрес, Мумбаи, Куала-Лумпур, Чикаго
Альфа -	Варшава, Сан-Паулу, Цюрих, Амстердам, Мехико, Джакарты, Дублин, Бангкок, Тайбэй, Стамбул, Рим, Лиссабон, Франкфурт, Стокгольм, Прага, Вена, Будапешт, Афины, Каракаса, Лос-Анджелес, Окленд, Сантьяго
	Бета глобальные города
Бета +	Вашингтон, Мельбурн, Йоханнесбург, Атланта, Барселона, Сан- Франциско, Манила, Богота, Тель-Авиве, Нью-Дели, Дубай, Бухарест
Бета	Осло, Берлин, Хельсинки, Женева, Копенгаген, Эр-Рияд, Гамбург, Каир, Люксембург, Бангалор, Даллас, Кувейт, Бостон
Бета -	Мюнхен, Джидда, Майами, Лимы, Киев, Хьюстон, Гуанчжоу, Бейрут, Карачи, Дюссельдорф, София, Монтевидео, Никосия, Рио-де-Жанейро, Хо Ши Мин Сити
	Гамма глобальные города
Гамма +	Монреаль, Найроби, Братислава, Панама-Сити, Ченнаи, Брисбен, Касабланка, Денвер, Кито, Штутгарт, Ванкувер, Загреб, Манама, Гватемала-Сити, Кейптаун, Сан-Хосе, Миннеаполис, Санто-Доминго, Сиэтл
Гамма	Любляна, Шэньчжэнь, Перт, Калькутта, Гвадалахара, Антверпен, Филадельфия, Роттердам, Амман, Портленд, Лагос
Гамма -	Детройт, Манчестер, Веллингтон, Рига, Гуаякиль, Эдинбург, Порто, Сан-Сальвадор, Санкт-Петербург, Таллинн, Порт-Луи, Сан-Диего, Исламабад, Бирмингем, Доха, Калгари, Алматы, Колумб

Впоследствии, различные рабочие группы и журналы стали составлять свои списки глобальных городов. В частности, журнал Foreign Policy составляет с 2008 года индекс глобальных городов (Global Cities Index)

«Global Cities Index — Индекс уровня глобализации городов мира. Составляется политологическим журналом Foreign Policy совместно с

консалтинговой компанией A.T. Kearney и исследовательским институтом The Chicago Council on Global Affairs.»⁴

В методологии авторов исследования понятие «Глобальный город» (Global City) подразумевает город, оказывающий глобальное влияние по ряду основных направлений:

- Город выступает в качестве движущей силы роста для своей страны и региона
- Город выступает в качестве важного элемента мировой экономической системы
- Город оказывает значительное влияние не только на большие регионы планеты, но и на цивилизацию в целом

Составители Индекса пытаются определить — как глобальные города распространяют экономическое, политическое и культурное влияние, ценности и идеи. Первое подобное исследование проводилось в 2008 году, в него были включены 60 городов с населением более 1 миллиона человек, которые находятся в разных регионах планеты, имеют разный уровень экономического и социального развития, и представляют широкий диапазон современного городского опыта.

Все города, охваченные исследованием, оцениваются по 25 культурным, социальным и политическим критериям, сгруппированных в пять главных категорий:

- Уровень деловой активности
- Человеческий капитал
- Информационный обмен
- Культурный уровень
- Политический вес

⁴ «Индекс глобальных городов» [Электронный ресурс] : информация об исследовании – Электрон. дан. – М. : Новости гуманитарных технологий, 2010. – Режим доступа: http://gtmarket.ru/ratings/global-cities-index/global-cities-index-info, свободный.

Таблица 2 – Индекс уровня глобализации городов мира⁵

Место в рейтинге	Город	Место в рейтинге по численности населения	Место в рейтинге по размеру ВВП	Оценка
1	Нью-Йорк	6	2	6,22
2	Лондон	28	5	5,86
3	Токио	1	1	5,42
4	Париж	20	6	5,35
5	Гонконг	31	14	4,14
6	Чикаго	25	4	3,94
7	Лос-Анджелес	12	3	3,90
8	Сингапур	38	23	3,45
9	Сидней	43	24	3,44
10	Сеул	22	19	3,40
11	Брюссель	54	48	3,29
12	Сан-Франциско	46	16	3,26
13	Вашингтон	42	10	3,25
14	Торонто	36	20	3,13
15	Пекин	13	33	3,12
16	Берлин	48	46	3,03
17	Мадрид	34	22	3,02
18	Вена	55	40	2,96
19	Бостон	41	11	2,78
20	Франкфурт	64	20	2,78
20	Шанхай	7	21	2,78
22	Буэнос-Айрес	11	12	2,73
23	Стокгольм	59	52	2,71
24	Цюрих	61	58	2,68
25	Москва	19	13	2,61
26	Барселона	37	31	2,57
27	Дубай	56	49	2,56
28	Рим	49	37	2,56
29	Амстердам	63	60	2,54
30	Мехико	5	8	2,41

Также существуют аналогичные индексы, выпускаемые другими исследовательскими институтами и компаниями, такие как:

- Глобальный индекс «силы» городов (Global Power City Index) (Приложение A)
- Обзор всемирных городов (Global City Survey) (Приложение Б)

⁵ «The Global Cities Index 2010» [Электронный ресурс]: индекс глобальных городов – Электрон. дан. – М.: Foreign Policy, 2010. – Режим доступа: http://www.foreignpolicy.com/node/373401, свободный.

Подобные индексы позволяют оценить, как происходит развитие тех или иных городов в динамике.

Для своей работы я выбрал Лондон, сохраняющий свои лидирующие позиции долгие годы и доказавший миру свою состоятельность как глобального города. Лондон оказывает существенное воздействие на всю мировую экономику и активно участвует в событиях глобального масштаба.

Понятие международного финансового центра плавно вытекает из понятия глобального города. Развитие финансовых услуг и процессы глобализации выдвинули свои требования к городам лидерам, которые попытались подстроиться к среде, для дальнейшего укрепления своих позиций и активного развития. Так, например, Сингапур, который не отличался выдающимися достижениями в производстве товаров и услуг, вырвался в лидеры списков международных финансовых центров за последние годы только благодаря активной работе в финансовой области.

Лидеры рейтингов глобальных городов, такие как Лондон, Нью-Йорк, Токио в последние годы лишь усилили лидерство в области финансов, став явными фаворитами среди международных финансовых центров.

Глобализация рынков финансовых услуг подталкивает финансовые центры к интенсивному росту и консолидации, так на долю трёх городов (Нью-Йорк, Лондон и Токио) приходится половина объёма операций валютных бирж мира. Многие страны проявляют заинтересованность в создании региональных, а если получится, то международных финансовых центров. Создание финансовых центров улучшает инвестиционный климат, способствует притоку капитала в страну, увеличивает занятость и налоговые поступления. Для привлечения иностранных инвесторов необходимо создать благоприятные условия. В данный момент времени идёт активная борьба за инвесторов и каждый, будь то локальный, региональный или международный финансовые центры стремятся предложить наиболее интересные условия для инвесторов.

Международные финансовые центры (МФЦ) функционируют как рыночный механизм, служащий для управления финансовыми ресурсами и потоками. Это центры, в которых сосредоточены различные финансовые институты: банки, кредитные организации, страховые компании, фирмы, занимающиеся посредническими операциями, аналитические компании, аудиторы, оценщики и т.д.

«МФЦ постепенно превращаются информационно-В мощные аналитические и организационно-управленческие комплексы, обладающие значительным кредитным потенциалом. Ведущие позиции в МФЦ занимают фирмы, обслуживающие их потребности, в том числе юридические и аудиторские, а также управленческие консультанты (McKinsey, Ernst and Young Global Limited, Deloitte Touche Tohmatsu и др.). Кроме того, МФЦ привлекают широкий круг специалистов, которые занимаются анализом состояния и перспектив мирового хозяйства и экономики стран мира. способных Возрастает значение аналитических центров, обеспечить проведение междисциплинарных исследований, подготовку индексов и рейтингов (Moody's, Standard and Poor's и др.).»

Особенно актуальна проблема формирования МФЦ в настоящее время, т.к. процессы глобализации способствуют сильному воздействию существующих МФЦ на всю мировую экономику. Существующие МФЦ, такие как Лондон, Нью-Йорк, Токио, Цюрих, Франкфурт и др. располагают достаточными возможностями для оказания влияния не только на экономику своих стран, но и на экономику развивающихся стран.

Одной из главных функций финансовых институтов в МФЦ является выработка и реализация долгосрочной стратегии по укреплению и распространению сложившейся финансовой системы. Формирование деловых традиций и «правил игры» на финансовых рынках является необходимым условием для дальнейшей деятельности, так как это позволяет

⁶ Сахаров А.А. Тенденции, наблюдаемые сегодня в сфере международных финансовых рынков, требуют от Российской Федерации определить свою позицию в отношении будущего финансовой системы страны / Сахаров А.А. Регламентация банковских операций. Документы и комментарии. – М. 2009 - №2

распространять деятельность МФЦ на другие регионы и страны. Для обеспечения максимально свободного доступа на финансовые рынки модифицируются правовые, институциональные, социальные и другие системы.

Для работы на международном уровне (управлением международной задолженностью, реструктуризацией, выдачей ссуд и кредитов) необходимы сильные финансовые институты, формирование которых возможно только в МФЦ. МФЦ, создавая финансовые институты, реструктурирует международные долги, таким образом, чтобы обеспечить будущие платежи, также аккумулируются средства для направления их в периферийные страны, которые находятся в зависимости от развитых стран и от их финансовых ресурсов.

Международные финансовые институты разрабатывают системы управления и контроля для обеспечения стабильности развития и мирового порядка в финансовой и экономической сфере, вырабатывают согласованные меры с целью воздействий на текущую ситуацию и координируют деятельность, связанную с созданием международного финансового порядка. Создаются законодательные акты и унифицируются системы аудита и отчётности. Все меры направлены на создание единого информационноправового пространства, обеспечивающего свободное и прозрачное перераспределение капитала на международных финансовых рынках.

«Если глобализация мировой финансовой системы будет продолжаться, то через 15-20 лет слабые национальные финансовые рынки могут быть просто поглощены более мощными региональными и международными финансовыми рынками, что, по меньшей мере, означает ухудшение конкурентоспособности страны в мировом масштабе, а также чревато угрозами для национальной экономической безопасности. Поэтому

России необходимо развивать и укреплять свой финансовый рынок и привлекать к нему соседние страны.»⁷

Для успешного применения концепций международных финансовых центров, нам необходимо понимать каким образом они формировались, развивались, каких видов они бывают и на чём специализируются.

1.3 Классификация МФЦ

При исследовании методов классификации МФЦ я остановился на методе классификации, используемом Z/Yen Group Limited, как наиболее адекватном и ясном методе классификации. В Рассмотрим подробнее данный метод.

Для классификации МФЦ выделяют несколько ключевых параметров, по которым можно оценивать МФЦ: специализация, связь с другими центрами и разнообразие предоставляемых услуг. Под специализацией следует понимать профессиональность и всесторонность знаний работников финансового сектора: банков, страховых компаний, поставщиков финансовых услуг, управляющих, аудиторов и др. Связь с другими финансовыми центрами отражает, насколько хорошо данный финансовый центр известен в мире и насколько хорошо его оценивают нерезиденты. Разнообразие предоставляемых услуг показывает, насколько хорошо развит финансовый центр в плане широты охвата всех спектров финансовой деятельности, будь то страхование, доверительное управление, оценка и др.

Все финансовые центры следует разделить на 3 категории: международные, региональные и локальные.

Международные (Global) финансовые центры – это центры хорошо известные в мире и, обслуживающие сделки любого характера и по всему

⁸ Financial Centres Index 8 / M.: Long Finance, Financial Centre Futures, 2010

 $^{^7}$ Сахаров А.А. Тенденции, наблюдаемые сегодня в сфере международных финансовых рынков, требуют от Российской Федерации определить свою позицию в отношении будущего финансовой системы страны / Сахаров А.А. Регламентация банковских операций. Документы и комментарии. − М. 2009 - №2

миру (в исследовании Z/Yen Group Limited финансовый центр относится к числу международных, если его оценили более 70% респондентов).

Региональные (Transnational) финансовые центры — это центры, обслуживающие сделки регионального характера (в исследовании Z/Yen Group Limited финансовый центр относится к числу региональных, если его оценили более 50% респондентов)

Локальные (Local) финансовые центры – это центры, обслуживающие локальные сделки.

Так классификация финансовых центров по методике Z/Yen Group Limited в исследовании «Индекс мировых финансовых центров №8» (The Global Financial Centres Index 8) выглядит следующим образом.

Таблица 3 – Классификация МФЦ согласно GFCI8⁹

_

⁹ Financial Centres Index 8 / M.: Long Finance, Financial Centre Futures, 2010

	Broad & Deep	Relatively Broad	Relatively Deep	Emerging
	Global Leaders GFC18 Range 656–772	Global Diversified GFC18 Range 595-645	Global Specialists GFCI 8 Range 607-693	Global Contenders GFCI 8 Range 506
	Chicago (678)	Amsterdam (595)	Beijing (653)	Moscow (506)
	Frankfurt (659)	Dublin (605)	Dubai (607)	
	Hong Kong (760)	Paris (645)	Geneva (661)	
Global	London (772)		Shanghai (693)	
	New York (770)			
	Singapore (728)			
	Toronto (656)			
	Zurich (669)			
	Established Transnational GFC18 Range 600–697	Transnational Diversified GFCT8 Range 569-584	Transnational Specialists GFCI 8 Range 554-654	Transnational Contenders GFC/8 Range 537-550
	Boston (655)	Brussels (582)	Bahrain (578)	Bangkok (537)
	Edinburgh (600)	Copenhagen (573)	British Virgin Islands(582)	Mumbai (550)
	Melbourne (622)	Kuala Lumpur (569)	Gibraltar (554)	
	San Francisco (654)	Madrid (584)	Guernsey (616)	
Transnational	Seoul (621)		Hamilton (592)	
	Sydney (660)		Isle of Man (598)	
	Tokyo (697)		Jersey (626)	
	Vancouver (627)		Luxembourg (634)	
	Washington D.C. (649)		Shenzhen (654)	
			Taipei (639)	
	Established Players GFCI 8 Range 555-601	Local Diversified GFC18 Range 465-617	Local Nodes GFCI 8 Range 529-592	Evolving Centres GFC/8 Range 441–543
	Johannesburg (555)	Athens (465)	Bahamas (529)	Budapest (467)
	Osaka (601)	Glasgow (572)	Cayman Islands (592)	Buenos Aires (528)
	Sao Paulo (573)	Helsinki (549)	Malta (554)	Istanbul (496)
		Lisbon (534)	Mauritius (535)	Jakarta (534)
		Mexico City (563)	Monaco (567)	Manila (523)
Local		Milan (577)	Qatar (592)	Prague (543)
257-027		Montreal (617)	Rio de Janeiro (561)	Reykjavík (441)
		Munich (610)	Wellington (585)	Riyadh (503)
		Osia (557)		St. Petersburg (491)
		Rome (563)		Tallinn (451)
		Stockholm (587)		
		Vienna (571)		
		Warsaw (517)		

Из данного исследования интересно выделить Москву, которая попадает в список глобальных финансовых центров, но находится на начальном этапе развития. Это означает, что Москва хорошо известна в мире и данный финансовый центр могут оценить много респондентов, но глубина и широта оказываемых финансовых услуг находятся ещё на недостаточном уровне, для включения Москвы в списки центров «специалистов» и многосторонних центров.

1.4 Функционирование МФЦ в мировой экономике

В процессе становления МФЦ, глобальный город проходит несколько стадий, превращаясь от локального центра до международного финансового центра.

Все существующие МФЦ можно разделить на 2 вида, которые отличаются по времени создания:

- Старые МФЦ, образованные исторически. Рост таких МФЦ был основан на естественных условиях, МФЦ являлся продолжением экономики региона (Лондон, Нью-Йорк, Токио, Франкфурт)
- Новые МФЦ, образованные недавно для стимуляции местной экономики. Рост таких МФЦ основан на искусственном создании условий. (Сингапур, Гонконг, Дубай)

Глобальный город, прежде чем стать МФЦ, проходит несколько стадий:

- Развитие местного финансового рынка
- Становление региональным финансовым центром
- Дальнейшее развитие до международного финансового центра

Развитие финансовых рынков невозможно без параллельного экономического развития. В свою очередь, развитие финансовых рынков позволяет развивать экономику, направляет собственный и иностранный капитал в необходимые отрасли, через механизм финансового рынка. Международным финансовым центрам для обслуживания международных операций требуется расширение и углубление деятельности на финансовых рынках, вовлечение соседних стран и даже регионов в их экономическую и финансовую деятельность. Устойчивая финансовая система является залогом успешного и непрерывного функционирования МФЦ.

Следует отметить, что процесс формирования МФЦ может занимать десятки лет, а то и столетия, так как в процессе развития, необходимо создать систему институтов, обеспечивающих правильное функционирование финансовых рынков.

«Чтобы создать свой международный финансовый рынок, Лондону потребовалось несколько столетий. Нью-Йорку и Токио на этот процесс потребовалось около 100 лет. Однако в последние десятилетия наблюдаются случаи значительно более быстрого формирования и укрепления международных финансовых центров, что становится возможным при проведении целенаправленной и скоординированной государственной политики в этой сфере.» 10

МФЦ должен соответствовать определённым требованиям для успешного функционирования и гармоничного развития. В эти требования входят развитость финансового рынка, благоприятная налоговая политика, доступность рынка для нерезидентов, благоприятные экономические условия и т.д.

Центр должен отвечать ряду условий, чтобы соответствовать статусу МФЦ:

- Наличие квалифицированного персонала, способного эффективно работать в финансовых институтах и компаниях
- Широкий спектр финансовых инструментов
- Наличие современной фондовой биржи
- Наличие международных связей с другими МФЦ

18

¹⁰ Сахаров А.А. Тенденции, наблюдаемые сегодня в сфере международных финансовых рынков, требуют от Российской Федерации определить свою позицию в отношении будущего финансовой системы страны / Сахаров А.А. Регламентация банковских операций. Документы и комментарии. – М. 2009 - №2

- Устойчивая и развитая денежно-кредитная система, стабильная валюта
- Сильная экономика, оказывающая влияние на мировую систему хозяйства
- Удобное географическое положение
- Развитая правовая и судебная система с чёткой защитой прав собственности
- Умеренность налогообложения

1.5 Сравнение МФЦ

Для сравнения МФЦ хорошо подходит индекс глобальных финансовых центров (The Global Financial Centres Index), который публикуется Z/Yen Group Limited. В данном индексе используются 75 «инструментальных фактора» - это индексы, составляемые другими компаниями и организациями по различным аспектам мировой экономики. Например, для определения рейтинга города в плане его глобальности используются индексы глобальных городов: исследование GaWC №5 (GaWC Research Bulletin 5), глобальный индекс «силы» городов (Global Power City Index), обзор всемирных городов (Global City Survey) и др.

Для определения конкурентоспособности города в плане инфраструктуры используются индексы собственности и стоимости аренды. Для определения положения города в плане законности и справедливости бизнес среды используются индексы коррупции и прозрачности. Сопоставление 75 индексов позволяет оценить город во всех аспектах.

Корреляция индекса GFCI8 с основными инструментальными факторами приведена в таблице.¹¹

¹¹ Financial Centres Index 8 / M.: Long Finance, Financial Centre Futures, 2010

Таблица 4 – Корреляция индекса GFCI8 с основными инструментальными

факторами

Инструментальный фактор (индекс)	корреляция с GFCI8
Centres of Commerce Index	0.590
World Competitiveness Scoreboard	0.520
World Cities Survey	0.474
Global Competitiveness Index	0.448
Global Power City Index	0.431
Global Cities Index	0.382
Quality of Roads	0.346
Credit Ratings	0.341
Capital Access Index	0.336
Business Environment	0.299
Banking Industry Country RiskAssessments	0.292
Capitalisation of Stock Exchanges	0.292
The Access Opportunities Index	0.288
Number of International Fairs and Exhibitions	0.285
RPI (% change on year ago)	0.277
The World's Most Innovative Countries	0.276
Volume of Share Trading	0.255
Economic Freedom of the World	0.251
Office Space Around the World	0.237
E - Readiness Score	0.227

С другой стороны, в индекс входит опрос мнений участников финансового рынка из разных стран и разных компаний. Так, в оценку индекса глобальных финансовых центров №8 (The Global Financial Centres Index 8, GFCI8) входит 33023 оценок от 1876 участников финансового рынка. Что позволяет оценить отношение экспертов к тому или иному городу.

В рамках экспертной оценки GFCI8 выделили 14 ключевых факторов конкурентоспособности, которые приведены ниже.

Таблица 5 – Ключевые факторы конкурентоспособности МФЦ

Фактор конкурентоспособности	Место в оценке
Наличие профессионального персонала	1
Регулятивная среда	2
Доступ к международным финансовым рынкам	3
Наличие бизнес инфраструктуры	4
Доступ к клиентам	5
Законная и справедливая бизнес среда	6
Государственная восприимчивость	7
Режим корпоративного налогообложения	8
Операционные расходы	9
Доступ к поставщикам профессиональных услуг	10

Качество жизни	11
Культура и язык	12
Качество/наличие коммерческой собственности	13
Режим частного налогообложения	14

Для своего исследования я выбрал индекс глобальных финансовых центров (GFCI8) из-за того, что он вбирает в себя прочие индексы с одной стороны и оценивает мнение участников финансового рынка с другой стороны.

Рейтинг МФЦ согласно GFCI8 выглядит следующим образом (20 лидирующих МФЦ, Москва и Санкт-Петербург). Полный рейтинг МФЦ доступен в приложении В.

Таблица 6 – Рейтинг МФЦ согласно GFCI8¹²

	Место в рейтинге	Рейтинг	Место в	Рейтинг
МФЦ	GFCI8	по GFCI8	рейтинге GFCI7	по GFCI7
Лондон	1	772	=1	775
Нью-Йорк	2	770	=1	775
Гонконг	3	760	3	739
Сингапур	4	728	4	733
Токио	5	697	5	692
Шанхай	6	693	11	668
Чикаго	7	678	6	678
Цюрих	8	669	7	677
Женева	9	661	8	671
Сидней	10	660	=9	670
Франкфурт	11	659	13	660
Торонто	12	656	12	667
Бостон	13	655	14	652
анежранеШ	=14	654	=9	670
Сан-Франциско	=14	654	=15	651
Пекин	16	653	=15	651
Вашингтон	17	649	17	647
Париж	18	645	20	642
Тайбэй	19	639	21	638
Люксембург	20	634	=18	643
Москва	68	506	68	516
Санкт-Петербург	71	491	70	501

Возглавляют индекс Лондон, Нью-Йорк и Гонконг. Несколько лет назад главными городами, лидирующими во всех индексах, были Лондон,

¹² Financial Centres Index 8 / M.: Long Finance, Financial Centre Futures, 2010

Нью-Йорк и Токио, однако, сейчас мы наблюдаем сильный рост азиатских МФЦ. Такие центры как Гонконг и Шанхай усиливают свои позиции год от года. Москва тем временем, находясь на 68 месте, не показывает роста последние пару лет, ввиду сильного воздействия кризиса на отечественный фондовый рынок. Однако следует отметить тот факт, что Москва единственный город, который попал в ранг глобальных центров при отсутствии сильных позиций, будь то диверсификация или глубина оказываемых финансовых услуг. Таким образом, респонденты оценивают Москву как перспективный город.

В рамках сравнения МФЦ в исследовании GFCI8 выделены 3 категории центров:

- Стабильные
- Динамичные
- Непредсказуемые

Стабильные центры предполагают наименьшую чувствительность к инструментальным факторам и наименьшую дисперсию оценок. К таким центрам относятся Лондон, Нью-Йорк, Цюрих, Фракфурк, Женева, Сингапур, Гонконг.

Динамичные центры - это порядка 30 МФЦ с хорошими показателями устойчивости (средняя чувствительность к инструментальным факторам) и небольшой дисперсией оценок.

К непредсказуемым же относятся МФЦ, которые успели показать определённый рост за последние годы, однако остаются в большой зависимости от инструментальных факторов и имеют очень большую дисперсию по оценкам. К таким центрам относятся: Пекин, Шэньчжэнь и Веллингтон.

К сожалению, в рамках исследования GFCI8 в данную оценку попали только первые 40 МФЦ и Москва на 68 позиции не была оценена. Могу предположить, что в данный момент Москва находится на стадии

непредсказуемых МФЦ, которые совсем недавно начали свою деятельность и сильно зависят от внешних факторов и мировой конъектуры.

Следует отметить, что в группу стабильных МФЦ входят не только исторические центры, но и относительно новые, такие как Сингапур и Гонконг. Данные центры развились до уровня МФЦ и завоевали хорошую репутацию.

В исследовании GFCI8 также было отмечено, что репутация центров является важной составляющей успеха МФЦ. Репутацией в данном случае выступает разница между средней оценкой (Average Assessment) и рейтингом GFCI8 (GFCI8 Rating). Репутация показывает, что респонденты относятся к центру с большим предпочтением, чем показывают количественные факторы.

Таблица – 7 Рейтинг репутации МФЦ

МФЦ	Средняя оценка	Оценка GFCI8	Репутация
Ш эньчжэнь	710	654	56
Пекин	696	653	43
Шанхай	732	693	39
Нью-Йорк	805	770	35
Сингапур	761	728	33
Цюрих	697	669	28
Тайбэй	665	639	26
Гонконг	786	760	26
Лондон	797	772	25
Сидней	684	660	24
Женева	685	661	24
Торонто	680	656	24
Чикаго	701	678	23
Токио	715	697	18
Франкфурт	676	659	17
Сан-Франциско	669	654	15
Вашингтон	664	649	15
Бостон	670	655	15
Дубай	611	607	4
Люксембург	638	634	4

В исследовании МФЦ GFCI8 правомерно делят центры по географическому признаку на несколько категорий:

 $^{^{\}rm 13}$ Financial Centres Index 8 / M.: Long Finance, Financial Centre Futures, 2010

- Северо-американские
- Европейские
- Азиатские
- Средне-восточные
- Оффшорные

Что немаловажно, в исследовании GFCI8 оценки лидирующих центров рассматриваются в динамике, это позволяет определить, как движется тот или иной центр, сохраняет ли он своё положение, укрепляет его или же теряет свои позиции. Исследуются как мировые лидеры, так и лидеры регионов и оффшорных зон.

Стоит отметить, что рейтинг лидирующих МФЦ стал снижаться с момента кризиса, в то время как азиатские МФЦ стали выбиваться в лидеры. Приведённые данные располагаются, начиная с первой публикации GFCI1 (март 2007 года) по GFCI8 (сентябрь 2010 года)

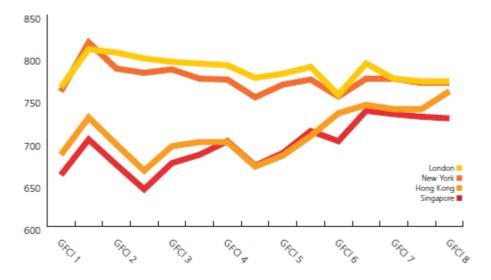


Рисунок 1 – Лидирующие МФЦ

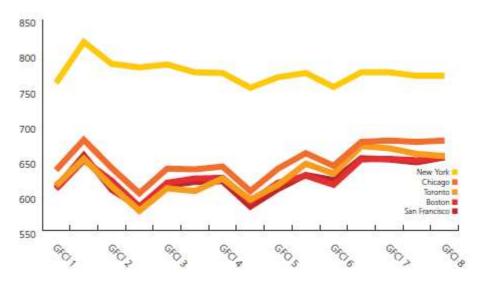


Рисунок 2 – Северо-Американские лидирующие МФЦ

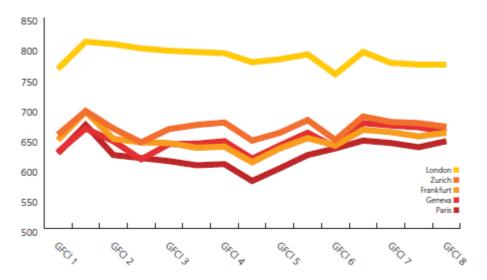


Рисунок 3 – Европейские лидирующие МФЦ

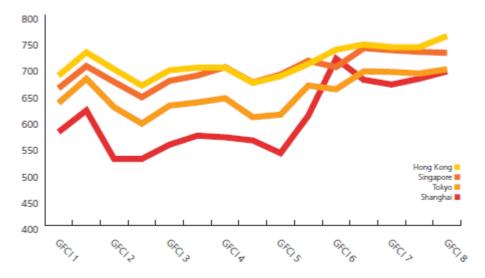


Рисунок 4 – Азиатские лидирующие МФЦ

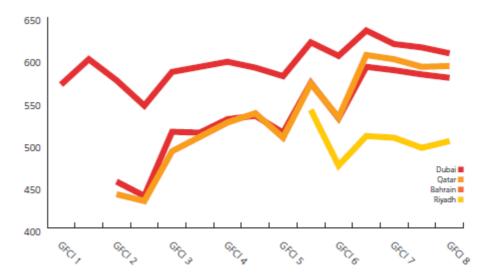


Рисунок 5 – Средне-Восточные лидирующие МФЦ

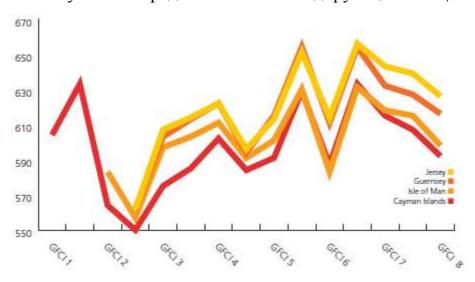


Рисунок 6 – Оффшорные лидирующие МФЦ

Лондон представляет собой пример МФЦ, прошедший испытание временем и выдержавший натиск конкурентов. Лондон сочетает в себе как старинные традиции ведения бизнеса, так и новые подходы, что позволяет ему оставаться в лидерах рейтингов международных финансовых центров. Именно поэтому для анализа успешного МФЦ я выбрал Лондон в качестве образца.

2 Лондон как МФЦ

2.1 История становления Лондона как МФЦ

Рассматривая Лондон в качестве МФЦ, следует первым же делом обратить внимание, что анализировать я буду не сам город Лондон как таковой, а одну его часть, называемую Лондонский Сити (The City of London), который также называют «квадратной милей» из-за занимаемой площади. Пондонский Сити представляет собой одну из центральных частей Лондона, где находятся Лондонская фондовая биржа, Лондонский Ллойд (рынок страхования и перестрахования) и Банк Англии. «Создание первой банковской конторы С Ноаге &Со в 1673 году, а также основание Банка Англии в 1694 году послужили началом в истории Лондонского Сити как финансового центра Великобритании.» 15

Для оценки позиции Лондона как МФЦ следует пристально изучить историю его развития.

18 век был для Лондона веком бурного роста и развития: рост населения, ранняя промышленная революция и роль Лондона как центра Британской империи. Впоследствии экспансия продолжилась, Лондон развивался по всем направлениям. Конечно же, решающим фактором было то, что все морские пути внутри Британской империи пролегали через Лондон, как центр Британской империи. Было развёрнуто бурное строительство доков, так как существующие не могли справиться с наплывом кораблей из-за растущей торговли, которая почти вся осуществлялись по морским путям. Строительство железной дороги и метро способствовало

15 «История Лондонского Сити» [Электронный ресурс] : информация об истории Лондонского Сити – Электрон. дан. – М. : Law Firm Limited, 2009. – Режим доступа: http://www.lawfirmuk.net/russia/bcl.htm, свободный.

 $^{^{14}}$ В данный момент существует ещё Кэнари Уорф, в котором так же располагается большое количество офисов и организаций.

расширению Лондона.¹⁶ В процессе развития город продолжал совершенствовать свою транспортную инфраструктуру.

Несмотря на разрастающийся Лондон, Лондонский Сити всегда оставался обособленной административной единицей со своими первоначальными границами. Даже после парламентской реформы 1832 года он остался таковой. Данная реформа привнесла положительные изменения в политическую жизнь Англии и способствовала развитию политически активного населения, что в свою очередь привело к возникновению новой политической силы в Англии в лице среднего класса, который теперь мог оказывать влияние на ход политических событий.

Можно утверждать, что, несмотря на умеренный характер избирательной реформы 1832 года, она имела значительные последствия для политической жизни Англии.

«Во-первых, в парламенте появились пока еще немногочисленные представители торгово-промышленной буржуазии, которые объединились в группировки "классических либералов" и радикалов.

Во-вторых, увеличение числа выборщиков привело к подъему политической активности населения, прежде всего "среднего класса". Его представители ощутили себя причастными к политическому процессу.

В-третьих, следствием парламентской реформы 1832 г. явилось изменение форм и методов ведения кандидатами предвыборной кампании. У представителей парламентских группировок возникла необходимость бороться за голоса избирателей.

¹⁶Лондонское метро является самым старым метро в мире, оно впервые было открыто 10 января 1863 года. «London Underground history» [Электронный ресурс] : информация об истории лондонского метро – Электрон. дан. – М. : Transport for London, 2007. – Режим доступа: http://www.tfl.gov.uk/corporate/modesoftransport/londonunderground/1604.aspx, свободный

В-четвертых, избирательная реформа способствовала консолидации фракций и группировок вигов и тори, которых с этого времени все чаще именуют либералами и консерваторами.»¹⁷

Процедура формирования правящего кабинета зависела теперь не только от желания короны и интересов "парламентской элиты", но и от позиции общественного мнения - новой реальной силы на политической сцене Великобритании. Это привело к созданию политических клубов, игравших роль партийных организаций, которые осуществляли руководство избирательной кампанией.

Так или иначе, вне зависимости от исхода выборов, тенденция политизации общественной жизни и увеличения значимости общественного мнения являлись признаком либерализации английского общества в 30х годах 19 века. Формирование либерального мышления способствовало свободному экономическому и политическому выбору, это было главным достижением парламентской реформы 1832 года.

В 1835 году была проведена муниципальная реформа, которая также не затронула организационную структуру Лондонского Сити.

Лондонский Сити находится в уникальном положении, он обособлен от остальных районов Англии в иерархии подчинения и представляет собой отдельный самостоятельный район, администрация которого выполняет все регулирующие функции в данном районе. Лондонский Сити является церемониальным графством в центре Большого Лондона, это историческое ядро Лондона. Во главе администрации находится Лорд мэр Лондона, которого необходимо отличать от мэра Лондона, последний в свою очередь является главой администрации Большого Лондона.

_

¹⁷ «Парламентская реформа 1832 года в Англии и ее последствия» [Электронный ресурс] : реферат кандидата исторических наук Романовой М. И. на тему «Парламентская реформа 1832 года в Англии и ее последствия» – Электрон. дан. – М. : Библиофонд, 2010. – Режим доступа: http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=72909, свободный.

По существу, административная структура Лондонского Сити оставалась неизменной на протяжении многих веков. Дальнейшие изменения касались не самого Лондонского Сити, а политики Великобритании в целом.

2.2 Позиции Лондона как МФЦ

Позиции Лондона как МФЦ определяются рядом факторов, таких как экономические, исторические, географические, политические, социо-культурные и т.д. Рассмотрим подробнее эти факторы для того чтобы понять как устроена финансовая сфера Лондона.

Лондон представляет собой хороший пример исторического МФЦ со всеми необходимыми факторами успеха:

- Открытая экономика
- Финансовая инфраструктура
- Юридическая предсказуемость
- Профессиональный сервис
- Стабильность налогообложения
- Транспортная инфраструктура
- Географическое положение
- Подходящее законодательство
- Долгосрочная поддержка государства
- Прозрачная политика
- Разнообразие инвесторов
- Разнообразие эмитентов
- Пул талантов
- Английский язык
- Мульти-культура
- Качество жизни
- Фокус на инновации

- Репутация
- Привлекательная среда для экспатриантов
- Справедливая и прозрачная бизнес среда
- Открытость для внешних культур и стран

Создание привлекательных условий для экспатриантов, международных компаний и простых людей делает Лондон желанным местом для бизнеса и жизни. Такая привлекательность дорогого стоит, так как для её создания необходимо воплотить в жизнь целую концепцию устройства общества. Причём такая концепция должна быть воплощена на всех уровнях, от государственной политики до политики отдельных округов. Всё общество должно быть пронизано философией капитализма, равенства и справедливости. Только при общественном понимании и принятии такой философии возможна успешная реализация всех перечисленных факторов.

Все факторы, оказывающие влияние на привлекательность Лондона в качестве МФЦ, можно разделить на 2 категории:

- Естественные
- Созданные

К естественным факторам следует отнести:

- Географическое положение
- Английский язык
- Мульти-культура

Все остальные факторы относятся к созданным.

Рассматривая естественные факторы, следует обратить, когда эти факторы стали играть решающие роли. Географическое положение не давало преимуществ, когда всё сообщение осуществлялось по морю (можно найти много городов имеющие более удачное расположение, чем Лондон). Английский язык не всегда был популярным и не являлся международным бизнес языком. А мульти-культура не всегда была плюсом.

Отвечая на этот вопрос, следует обратить особое внимание на процессы глобализации, которые заметно ускорились после «Кеннеди-

раунда» (серии международных конференций в рамках Генерального соглашения по тарифам и торговле (GATT) в 1964-1967гг.). В 1993 Европейский союз, в который входили в тот момент 15 европейских государств, стал единым экономическим пространством. Впоследствии в 1995 году 75 участников GATT образовали Всемирную торговую организации (ВТО) и с тех по 153 стран являются её членами. Эти события сильнейшим образом воздействовали на либерализацию международной торговли и регулирования торгово-политических отношений государствчленов ВТО.

Процессы глобализации выдвинули новые требования к финансовым центрам: возможность связываться из центра с другими финансовыми центрами. Географическое положение Лондона стало несомненным плюсом ввиду нахождения города между Америкой и Азией. Развитие компьютерных телекоммуникационных технологий отодвинуло географическое И положение на второй план, так как оно перестало играть существенную роль, люди получили возможность быть на связи и работать удалённо из любой точки мира. Но географическое положение Лондона позволило ему работать как с американскими, так и с азиатскими рынками. Лондон находится в 0 часовом поясе, в то время как Америка от -5 до -8, а Азия от +5 до +9.²¹ Такое положение характерно только для европейских городов и это делает их конкурентными на мировом рынке.

Переходя к созданным факторам, следует начать с открытой экономики, этот фактор можно считать основополагающим для формирования МФЦ.

 $^{^{18}}$ The Industrial Economies: The Development of Economic and Social Policies / M. : Cambridge University Press, 1989.-867 c.

¹⁹ «European Union» [Электронный ресурс] : информация о Европейском союзе – Электрон. дан. – М. : European Union, 2011. – Режим доступа: http://europa.eu/index_en.htm, свободный.

²⁰ «World Trade Organization history» [Электронный ресурс] : информация о ВТО – Электрон. дан. – М. : World Trade Organization, 2011. – Режим доступа: http://www.wto.org/english/thewto_e/whatis_e/inbrief_e/inbr02_e.htm, свободный.

World Time Zone» [Электронный ресурс]: часовые пояса мира — Электрон. дан. — М.: World Time Zone, 2011. — Режим доступа: http://www.worldtimezone.com/, свободный. — Загл. с экрана.

Капиталистический строй Англии насчитывает не одно столетие: свободный рынок, международная торговля, возникновение торговых компаний, промышленная революция. Все эти события помогали Англии двигаться в нужном направлении и улучшать конкурентоспособность своей экономики.

Экономика Англии занимает 6-ое место в мире по ВВП в пересчёте на доллары США, сфера услуг составляет 77,1% от ВВП, что является одним из наивысших показателей по миру (Франция, находящаяся на первом месте по % соотношению сферы услуг к ВВП, имеет показатель 79% сферы услуг к ВВП). 22 Хорошо развитая экономика служит надёжной опорой финансовым рынкам, которые, развиваясь параллельно, достигли небывалых высот.

По данным исследования «конкурентное преимущество Лондона как международного финансового центра» от Z/Yen Group Limited (The Competitive Position of London as a Global Financial Centre) выделяют 14 основных факторов конкурентоспособности для финансовых центров.

Таблица 8 – Основные факторы конкурентоспособности для финансовых центров

	Место в	
Фактор конкурентоспособности	оценке	Оценка
Наличие профессионального персонала	1	5.37
Регулятивная среда	2	5.16
Доступ к международным финансовым рынкам	3	5.08
Наличие бизнес инфраструктуры	4	5.01
Доступ к клиентам	5	4.90
Законная и справедливая бизнес среда	6	4.67
Государственная восприимчивость	7	4.61
Режим корпоративного налогообложения	8	4.47
Операционные расходы	9	4.38
Доступ к поставщикам профессиональных услуг	10	4.33
Качество жизни	11	4.30
Культура и язык	12	4.28
Качество/наличие коммерческой собственности	13	4.04
Режим частного налогообложения	14	3.89

²² «World Economic Outlook Database» [Электронный ресурс] : Экономические данные стран мира — Электрон. дан. — М. : The International Monetary Fund, 2011. — Режим доступа: http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01/weodata/index.aspx/, свободный. — Загл. с экрана.

33

Следует отметить, что места факторов в оценке сохраняются последние 5 лет, что свидетельствует о постоянности приоритета участников рынка.²³

Наличие профессионального персонала считается или очень критически важным фактором среди респондентов в исследовании «конкурентное преимущества Лондона как МФЦ», более 90% респондентов отнесли этот фактор к очень или критически важному фактору. Так 75% респондентов оценивают наличие профессионального персонала в Лондоне как «превосходное», так, в Нью-Йорке этот показатель составляет всего 66%, что является большим преимуществом, особенно в таких исследованиях, где каждый процент играет весомую роль (как видно из оценок МФЦ в исследовании GFCI8, где оценки МФЦ различаются на 2-5 балла при шкале 1000).

Рассматривая данный фактор, следует учесть, что Англия находится в мировых лидерах по качеству образования, 19 английский университетов входят в лучшие 100 университетов мира (Приложение 3).²⁴ Для сравнения, только 1 российский университет попал в этот список — МГУ на 93 месте. Таким образом, университеты Англии готовят высококвалифицированных специалистов, из-за чего в Лондоне складывается рынок труда для высококвалифицированного персонала, что в свою очередь привлекает в Лондон специалистов из других стран. Всё это создаёт конкурентную среду, что отражается на желании работодателей нанимать персонал в Лондоне.

Не стоит забывать, что уровень образования положительно отражается на культуре общества, уровне мировой конкурентоспособности, качестве жизни и т.д. Уровень образования становится опорой остальным факторам конкурентоспособности.

Некоторые европейские банки переносят свои операционные подразделения в Лондон, потому что рынок труда Великобритании

_

²³ The Competitive Position of London as a Global Financial Centre / M. : Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2005

²⁴ World University Rankings 2010 / M.: Quacquarelli Symonds Limiteds, 2010

располагает высококвалифицированным персоналом и гибкостью. Так гибкость рынка труда считается важным фактором, ввиду того, что банковская деятельность — это циклический вид деятельности, поэтому банкам необходимо регулировать численность сотрудников: повышать численность во время активности и снижать численность в моменты застоев и спадов.

«Мы понимаем, что банковский сектор — это циклический вид бизнеса и в хорошие времена нам необходимо набирать персонал, в то время как в плохие — сокращать. Мы сконцентрировали своё операционное подразделение в Лондоне, потому что тут мы можем получить лучший персонал в момент, когда нам это нужно, и сократить персонал в случае необходимости. В Париже или Франкфурте это дорого, долго и сложно. — Директор операционного подразделения по торговле акциями одного инвестиционного банка.»²⁵

Различные подразделения банков по-разному нуждаются в гибкости рынка труда. Инвестиционное подразделение очень чувствительно к циклам деловой активности и нуждается в очень гибком (возможно самом гибком) и высококвалифицированном рынке для того, чтобы иметь возможность набирать штат в периоды активности и сокращать штат в периоды застоев и спадов. Другие виды деятельности менее подвержены цикличности, например, депозитарная деятельность. Из-за длительного характера сделок (хранение ценных бумаг на счетах в течении долгих лет) нет необходимости в большом наборе персонала в периоды активности и резком сокращении в периоды спада (но необходимость в регулировании числа сотрудников существует и в этом случае).

Важной особенностью рынка труда Великобритании является развитая культура любви к работе и приверженность своему делу. Хорошее финансовое образование и образ финансовой отрасли подогревают интерес

-

²⁵ The Competitive Position of London as a Global Financial Centre / M. : Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2005

людей к работе в банках, брокерских домах и других финансовых компаниях. Люди хотят работать и развиваться в финансовой сфере, для них это не «просто очередная работа».

Наличие английского языка расширяет рынок труда, позволяя набирать персонал в таких странах как Америка, Австралия, Новая Зеландия, Канада и т.д. В данном случае речь идёт о высококвалифицированном персонале, поиски и оплата переезда которых затем окупится.

Высокое качество рынка труда порождает высокие цены на персонал, что в свою очередь оправданно. Компании, располагаясь в Лондоне, ищут хорошо обученный персонал и готовы опытный, за это бизнесы высококвалифицированным Высокодоходные \mathbf{c} персоналом вытесняют низкодоходные сферы, делая их и вовсе нерентабельными, так международные компании в стремлении сократить издержки переносят свои технической поддержки, колл-центры, базы подразделения данных, программистов и т.д. в другие страны. Индия является лидером по предоставлению услуг посредством аутсорсинга. Вытеснение низкодоходных бизнесов позволяет Лондону сконцентрироваться на высокодоходных операциях, тем самым привлекая ещё больше профессионалов в эти области и позиционируя себя как центр обрабатывающий наиболее важные, престижные и доходные сделки.

Гибкий и профессиональный рынок труда Лондона позволяет этому МФЦ выходить в лидеры не только на региональном уровне, но и на международном. Однако эта позиция может быть поколеблена если конкурентное преимущество будет потеряно. Так в 1992 году, когда был подписан Маастрихтский договор 11 странами Европы, Англия отказалась подписывать «Социальную главу» этого договора. Это позволило сохранить Англии гибкость рынка труда, т.к. «социальная глава» предполагала накладывания ряда ограничений на работодателей, а именно: приемлемая оплата труда, максимальное количество рабочих часов в неделю, свободное объединение в рабочие союзы и возможность вести переговоры с

работодателями, профессиональные тренинги, сексуальное равенство, минимальные требования по социальному страхованию и здравоохранению, минимальный рабочий возраст 16 лет, регулирование взаимоотношений работодателя и персонала, минимальные права пенсионеров, пособия для инвалидов. Жёсткая позиция правительства Маргарет Тэтчер позволила Англии выйти на конкурентоспособный уровень. В последствии данная глава была подписана правительством Тони Блэра в 1997 году.

Рассматривая регулирования рынка труда, следует найти баланс между интересами работодателей и профсоюзами, т.к. если дать волю работодателям, то люди будут работать за минимальные деньги с наименьшим количеством прав, а если дать волю профсоюзам, то рынок труда станет неповоротливым и неконкурентоспособным.

Правильное регулирование рынков является важной составляющей экономики. Это отражает второй по важности фактор – регулятивная среда. Данный фактор, по данным исследования конкурентного преимущества Лондона как МФЦ, для 80% респондентов является очень или критически важным.

Регулирование финансовых рынков и экономики в целом является чрезвычайно деликатным делом, т.к. предполагает нахождение тонкой грани, когда дано достаточно свободы, при этом сохраняется контроль за соблюдением законодательства и прав.

Достоинством Британской системы регулирования финансовых рынков является то, что она регулируется одним органом. Первоначально Британская регулирования состояла ИЗ смеси система законодательства неофициальных (деловых традиций). Был мер уклон систему саморегулирования с помощью самих участников рынка. Существенное место занимал Банк Англии, регулирующий финансовый рынок посредством рекомендаций, которые было принято выполнять в силу традиций и высочайшей репутации.

В 1986 году был принят закон о финансовых услугах, который формально передал контроль в руки государства, фактически же контроль остался в руках саморегулируемых организаций. Данный закон создавал Совет по ценным бумагам и инвестициям (Securities and Investments Board) имеющий уникальные полномочия по регулированию рынка ценных бумаг. Это была объединяющая некоммерческая компания, участников, работающих финансовых Формально на рынках. она подчинялась казначейству, а, по сути, была самостоятельной организацией. 26

В 1997 было современной системы году положено начало регулирования финансовых рынков. Было принято решение передать все контролирующие функции Совету по ценным бумагам и инвестициям, при этом сам совет был переименован в Ведомство по финансовым услугам (Financial Services Authority, FSA). Таким образом был сформирован один регулятор, контролирующий банки, компании ПО ценным бумагам. кредитные организации, страховые компании, пенсионные фонды, фондовые биржи, депозитарно-клиринговые организации. FSA контролирует фирмы и институты, индивидуальных специалистов и инструменты. В 2001 году вступил в силу закон, закрепивший проходившие изменения в регулировании финансовых рынков. 27

Данное ведомство создавалось для поддержания доверия и предотвращения преступлений в финансовой сфере, повышения финансовой грамотности населения и обеспечения безопасного вложения денежных средств для инвесторов.

Защищая инвесторов с одной стороны, Британское правительство стремится защитить компании с другой стороны. Так Закон о компаниях 1985-1989 годов предусматривает раскрытие информации не только о номинальных акционерах компании, но и о реальных, а также отслеживание динамики изменения пакета акционеров. Акционеры обязаны сообщаться об

²⁷ Рубцов Б.Б., Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов / Рубцов Б.Б. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007, стр. 343

 $^{^{26}}$ Рубцов Б.Б., Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов / Рубцов Б.Б. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007, стр. 341

изменении их пакета акций на 1% если они уже владеют 3% акций компании. Эта практика раскрытия информации введена для предотвращения манипулированием цен на финансовых рынках при сделках слияний и поглощений. ²⁸

Основные опасения профессиональных участников связаны с введением сильного регулирования рынка после кризиса 2008 года. Множество стран обратили внимание, что свобода, которая была дана финансовым рынкам, привела к образованию «мыльного пузыря» и у правительств возникло желание усилить регулирование на финансовых рынках для предотвращения подобных кризисов в будущем.

В Великобритании наличие одного регулирующего органа позволяет очень гибко и быстро подстраивать законодательство под меняющуюся конъектуру рынка, что обеспечивает конкурентное преимущество.

Необходимо отметить, что сам подход к законодательству в Великобритании носит рекомендательный характер, законодательство основывается на подходе, когда формулируются принципы, а дальше у участников рынка есть определённая свобода в определении как применять эти принципы. Для примера, законодательство США представляет собой чётко регламентированные правила, что делает его менее гибким по сравнению с законодательством Великобритании.

Как уже отмечалось ранее, выгодное географическое положение Лондона играет важную роль в вопросе о доступе к международным финансовым рынкам, т.к. в наши дни возможно осуществлять работу на любых финансовых рынках посредством сети Интернет без физического присутствия, а нахождение Лондона в выгодным часовом поясе позволяет работать как с Америкой, так и с Азией.

Рубцов Б.Б., Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов / Рубцов Б.Б. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007, стр. 349

Являясь лидирующим нетто экспортёром финансовых услуг (3,14% от мировой торговли товарами и услугами²⁹, объём 17 млрд. фунтов стерлингов в 2004г.³⁰ и 86 млрд. фунтов стерлингов добавленной стоимости к ВВП в 2004г.³¹), правительство Великобритании стремится предоставить свободный выход на международные финансовые рынки, т.к. нет необходимости стараться удержать его внутри страны. Такой подход эффективен только для сильных и конкурентоспособных экономик.

Наличие бизнес инфраструктуры складывается из нескольких частей:

- Транспортная инфраструктура
- Телекоммуникационные услуги
- Информационные технологии

Как уже отмечалось ранее, транспортная инфраструктура была создана одной из первых в мире и имеет богатую историю развития. Более того, лондонская инфраструктура является рентабельной (лондонское метро одно из немногих метро в мире, которое окупается).

В наше время множество городов имеет хорошую инфраструктуру и этот фактор должен начать снижать свою значимость со временем.

Телекоммуникационные и информационные технологии развиваются стремительно. Снижение их стоимости приводит к общественной доступности таких технологий повсеместно. В данном случае нельзя выделить какие-то особенности Лондона в отношении этого фактора. Более того, динамичное развитие современных технологий позволяет новым городам создавать лучшие инфраструктуры, используя самые последние разработки. Полагаю, что в будущем мы заметим эти изменения в развивающихся МФЦ.

1

²⁹ «World Economic Outlook Database» [Электронный ресурс] : Экономические данные стран мира – Электрон. дан. – М. : The International Monetary Fund, 2011. – Режим доступа: http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01/weodata/index.aspx/, свободный.

³⁰ Рубцов Б.Б., Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов / Рубцов Б.Б. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007, стр. 349

³¹ United Kingdom National Accounts "The Blue Book" / под ред. John Dye, James Sosimi

⁻ M. Office for National Statistics, 2006 - 313c. ISBN 1-4039-9388-2

Доступ к клиентам предполагает возможность выхода на них не только через локальные рынки, но и через региональные и международные, а это осуществляется через доступ к международным рынкам (они были рассмотрены ранее). В данном отношении репутация и известность играют важную роль, т.к. локальные клиенты и клиенты из других стран должны быть уверены в надёжности финансовых рынков и надёжности своих контрагентов.

Фактор «законная и справедливая бизнес-среда» напрямую зависит от регулятивной среды, так как именно посредством регулирования создаётся справедливая и законная бизнес среда. Оценить позицию Лондона в отношении справедливости бизнес среды можно, с одной стороны, оценив законодательство (что я сделал в рамках обзора регулятивной среды), а с другой стороны, оценив деловые традиции и этикет. Деловые традиции имеют многолетнюю историю и в обществе уже сложилось определённое уважение и почтение при ведении бизнеса. Важным аспектом является то, что данные деловые традиции приемлемы для ряда европейских и американских стран, и поэтому такая модель ведения бизнеса и способ её функционирования понятен и ясен для иностранцев.

Законная и справедливая бизнес среда делится на 3 части:

- Юридическая система
- Степень доверия в обществе
- Желание нарушать правила и закон

Юридическая система представляет закон как он есть и отражает законную сторону фактора «законная и справедливая бизнес-среда». Степень доверия в обществе отражает макроэкономический принцип, что чем больше доверия между людьми, тем ниже транзакционные издержки. В данном случае высокое доверие в обществе, где данное слово что-то значит, подкрепляется тщательностью проработки юридических аспектов сделок (в

Лондоне находится огромное количество всемирно известных юридических фирм). Желание нарушать правила вытекают из-за отсутствия следующих факторов: нормального уровня жизни людей, обоснованности законов, правил поведения в обществе, достойного уровня заработных плат, удовлетворённости гражданами своим положением и верой в правильность принятых законов.

Рассматривая государственную восприимчивость, следует отметить, что государство должно регулировать и следить за финансовыми рынками, дабы избежать кризисов финансовой сферы и корпоративных скандалов (стоит вспомнить целый ряд громких скандалов, связанных манипулированием ценами, ложной финансовой отчётностью и прочими преступлениями, происходивших в США в 80х), а также выполнять роль «наставника», давая при этом свободу участникам рынка. Предупреждение перегревания финансовой сферы является одной ИЗ главных государства.

К сожалению, существует пробел между тему, кто пишет законы и теми, кто реально работает на рынке, и порой люди, создающие законы, не всегда понимают как реально они будут работать. Для более качественного потребности создания законов, отражающих финансовых рынков, работающих необходимо привлекать специалистов, бизнесе консультирования работников государственных служб. Именно для этого создаются рабочие группы, такие как Z/Yen Group Limited, в которые входят специалисты из различных отраслей финансовой сферы. Государству необходимо следить за экономикой, определять точки роста, оценивать экономическую ситуацию и предпринимать меры по её гармоничному развитию.

Государство осуществляет воздействие на экономику через изменение налоговых ставок, именно поэтому режим корпоративного налогообложения

находится на следующей по важности позиции. Возможно, кажется странным, почему такой фактор как налоговый режим находится на 8-ом месте. Это происходит ввиду того, что международные корпорации могут регулировать свои прибыли, а также проводить большую часть транзакций через оффшоры, что снижает значимость этого фактора при выборе МФЦ. В работе настоящий момент идёт ужесточение мер ПО компаний, зарегистрированных в оффшорах. Проведение сделок через оффшорные компании используется для налогового планирования, основная цель которых – снизить расходы компании и увеличить её прибыль.

Операционные расходы также влияют на доходы компании. Говоря о Лондоне, следует отметить, что он всегда был городом дорогим для проживания, работы и т.д. Однако его дороговизна компенсируется качеством рабочей силы (как уже было отмечено в рассмотрении фактора «наличие профессионального персонала»). При высоких операционных расходах специфика деятельности, осуществляемая в Лондоне, позволяет покрыть их и компании с готовностью открывают свои штаб-квартиры, понимая, на что они идут. Рабочая этика и культура делают рынок труда Лондона очень привлекательным и конкурентоспособным.

Как я уже отмечал, в Лондоне концентрируются высокодоходные виды деятельности, такие как управление портфелями состоятельных клиентов, инвестиционная деятельность, обработка глобальных сделок. Для такого вида бизнеса характерны большие расходы на персонал и необходимо наличие ликвидного рынка капитала, разнообразие финансовых инструментов, качественной инфраструктуры и т.д. Так что высокие операционные расходы не мешают компаниям работать эффективно и получать высокие доходы, а те виды деятельности, которые не обязательно выполнять на месте, как уже отмечалось ранее, переносят в другие страны.

Ориентация на высокодоходные сферы бизнеса требуют высококачественного сопутствующего сервиса, такого как юридические услуги для оформления сделок, услуги аудиторов и оценщиков для

получения финансовых заключений, услуги аналитиков для составления отчётов и презентаций. Банки, страховые и инвестиционные компании, брокерские дома, все они могут получить высококачественный сервис, не Лондонский Сити. Такое покидая сосредоточение поставщиком профессиональных и высокоспециализированных услуг делает Лондон уникальным местом. Поставщики профессиональных услуг концентрируются вокруг финансовых компаний, что создаёт своеобразные кластеры. Так что в данном случае поставщики профессиональных услуг открывают свои офисы там, где они востребованы, спрос рождает предложение, а не наоборот. По этой причине, этот фактор сложно назвать решающим в вопросе о преимуществах Лондона, конкурентных т.к. такие компании создаваться в любом МФЦ где появляется спрос на их услуги. Ключевым моментом тут является критическая масса, после которой появление поставщиков профессиональных услуг становится лишь вопросом времени.

Рассматривая эти факторы, создаётся впечатление, что в Лондоне люди живут одной работой, хотя на самом деле это не так. Лондон славится культурой совмещения работы и отдыха (work-life balance) и эта причина также входит в список факторов определяющих конкурентоспособность Лондона. Хотя этот фактор нельзя называть критичным при определении основных факторов, определяющих успех МФЦ, следует заметить, что качество жизни является очень важным для людей. Так, при достижении определённого уровня достатка, люди становятся более требовательными к окружающим их вещам, они хотят удовлетворять свои потребности с большим комфортом. Это особенно актуально ДЛЯ высококвалифицированных и высокооплачиваемых специалистов. Люди, предоставляя высокий уровень сервиса, сами хотят получать аналогичный уровень сервиса. Учитывая то, что многие люди переезжают в Лондон и работают там не один год, этот фактор может становиться определяющим при выборе места для работы.

Английский язык из-за своей распространенности в мировом масштабе оказался существенным плюсом, являясь официальным языком в Англии, США, Канаде, Ирландии, Мальте, Австралии, Новой Зеландии. Также он официальный язык используется как ещё В некоторых странах. Немаловажным является то, что жители США также говорят на английском языке и во время бурного роста американской экономики, американские компании могли свободно открывать в Англии свои представительства из-за отсутствия языкового барьера. Относительная простота английского языка также способствовала его популярности, что в свою очередь давало возможность специалистам из Лондона общаться на английском языке со всем остальным миром.

Стоит отметить, что наряду с английским языком в Лондоне регулярно разговаривают на около 300 языках. Это свидетельствует о том, что Лондон является мульти-культурным центром.³²

По части населения Лондон представляет собой невероятное сочетание культур и традиций разных наций. Факт того, что в Лондоне разговаривают на 300 языках, даёт представление о мультикультурности Лондона. Следует заметить, что Лондон с 1825 года до 1925 года был самым населённым городом мира. Наличие множества колоний способствовали миграции населения из самых различных частей мира в Лондон. Такое переплетение культур отразилось на отношении населения к иностранцам, образовался высокий уровень толерантности. Такое отношение складывается у людей в случае, когда они приезжают в Лондон, проходит время и население привыкает к большому количеству иностранных граждан, которые иммигрировали или приехали работать в Лондон. В дальнейшем этот процесс усиливается и становится сложно понять, приехал ли человек в Лондон или

³³ Tertius Chandler, Four Thousand Years of Urban Growth: An Historical Census / Tertius Chandler – M. : The Edwin Mellen Press, 1987. – ISBN 0-88946-207-0.

³² «London: multilingual capital of the world» [Электронный ресурс] : Статья о мультилингвистичном Лондоне – Электрон. дан./ Andrew Buncombe, Tessa MacArthur – M. : UCL Division of Psychology & Language Sciences, 1999. – Режим доступа: http://www.phon.ucl.ac.uk/home/estuary/multiling.htm, свободный.

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ http://yчебники.информ2000.pф/napisat-diplom.shtml

живёт здесь всю жизнь. Это является ещё одной из причин, почему экспатрианты с удовольствием переезжают в Лондон.

Качество и наличие коммерческой собственности играет роль, когда компания выбирает место для переезда. Сейчас практически во всех МФЦ идёт активное строительство бизнес центров и этот фактор в меньшей степени определяет конкурентное преимущество МФЦ перед остальными.

Рассматривая последний фактор, я возвращаюсь к качеству жизни и цену, которую приходится за это платить. Режим персонального налогообложения не является критичным, когда качество жизни находится на высоте. К тому же оценка МФЦ ведётся со стороны компаний, которые готовы там работать, а компании больше беспокоит корпоративный режим налогообложения, который я рассмотрел ранее.

Подводя итоги, следует подчеркнуть, что все данные факторы очень тесно переплетаются друг с другом и нельзя рассматривать один из них отдельно от других. Рассматривая факторы в их связи с другими, можно что Лондон, благодаря оценить, хорошо продуманной политики, законодательству, богатой деловой культуре и традициям, сумел создать оптимальные условия для работы и жизни людей. Собирая в Лондонском Сити специалистов со всего мира, Лондон вносит свой вклад в процессы глобализации, которые лишь помогают ему набирать обороты в качестве МФЦ. Мы должны брать за пример лучшие практики и, проводя их через призму нашей культуры, использовать для построения своего МФЦ в Москве.

3 Москва как МФЦ

3.1 Современная ситуация, проблемы российского фондового рынка

В настоящий момент Россия находится на ранней стадии развития фондового рынка, наш рынок насчитывает не более 20 лет. Этот факт не может не сказываться на слабости финансовой инфраструктуры и непроработанности законов. Российский фондовый рынок имеет небольшую ёмкость, недостаточную для удовлетворения потребностей локальных инвесторов, это одна из причин, почему российские компании предпочитают размещать свои акции в виде американских депозитарных расписок и глобальных депозитарных расписок на зарубежных площадках. В условиях глобализации российские компании и инвесторы всё чаще прибегают к услугам предоставляемых на зарубежных финансовых рынках.

Российский рынок сильно отстаёт по многим параметрам от развитых финансовых рынков. Он рассматривается иностранным инвесторами как краткосрочный рынок, именно поэтому во время кризиса был такой сильный отток иностранного капитала из России.

Небольшое количество участников создаёт проблемы с ликвидностью, в российском обществе не принято участвовать на финансовом рынке, в то время как на развитых рынках граждане являются активными участниками и используют все возможности финансовых рынков. Из-за непрозрачности эмитентов и экономики в целом российский фондовый рынок имеет большую волатильность и является нестабильным. Он сильно подвержен внешним воздействиям и реагирует на все колебания развитых рынков (США, Англия, Европа, Азия и т.д.). Конечно, нужно понимать, что в настоящее время в условиях глобализации все рынки становятся связаны собой, между НО каждый рынок отдельности ДЛЯ успешного функционирования должен быть стабильным сам по себе.

Создание в России МФЦ должно способствовать повышению привлекательности российского рынка для национальных и зарубежных инвесторов, эмитентов и финансовых посредников (депозитариев, брокеров, дилеров и т.д.).

Так в августе-октябре 2008 года была разработана, а 5 февраля 2009 года одобрена концепция создания МФЦ в России. Концепция разрабатывалась Минэкономразвития России с участием Минфина России, ФСФР России, Банка России, правительства Москвы, а также с привлечением представителей бизнеса, финансовых институтов и профессиональных участников финансового рынка. При разработке этой концепции был учтён международный опыт построения МФЦ и произведён анализ регулирования российского финансового рынка. 34 Следует отметить, что данный документ предполагает разработку порядка 30 законопроектов до конца 2011 года. 35

Данная концепция основана на ряде документов:

- Положения Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года
- Стратегия развития финансового рынка на 2006-2008 годы
- Концепция развития корпоративного законодательства на период до 2008 года
- Проект Стратегии развития страховой деятельности

Для реализации концепции правительством РФ был разработан план мероприятий. Председатель правительства РФ 11 июля 2009 года подписал распоряжение об утверждении плана мероприятий по созданию МФЦ в

³⁴ «Создание международного финансового центра» [Электронный ресурс] : информация о создание в России МФЦ – Электрон. дан. – М. : Министерство экономического развития Российской Федерации, 2011. – Режим доступа: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/finances/creation, свободный. – Загл. с экрана.

³⁵ «Правительство РФ утвердило план мероприятий по созданию международного финансового центра в РФ» [Электронный ресурс] : информация по теме развития МФЦ в России – Электрон. дан – М. : Национальная ассоциация участников фондового рынка, 2009. – Режим доступа: http://www.naufor.ru/tree.asp?n=7564, свободный. – Загл. с экрана.

России.³⁶ Также в рамках концепции была разработана стратегия развития города Москвы как национального и международного центра финансовых услуг.

Помимо этого, была разработана стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года.

3.2 Концепция

В рамках концепции создания МФЦ в России было отмечено существенное отставание России от зарубежных финансовых рынков, для преодоления которого предполагается выполнить следующие задачи:

- Сформировать прозрачную и гибкую систему регулирования
- Создать эффективную финансовую инфраструктуру с большим спектром финансовых инструментов
- Интегрировать российский рынок в международный финансовый рынок
- Сформировать конкурентный рынок труда в финансовом секторе
- Улучшить бизнес-инфраструктуру и условия жизни в Москве
- Создать бренд России как МФЦ

Данная концепция отмечает, что российская экономика в последние годы росла за счёт роста цен на сырьевые товары и энергоносители. Как мы знаем, однонаправленная экономика сильно подвержена колебаниям и не может обеспечить стабильный и долгосрочный рост. Для этого необходимо диверсифицировать экономику и, основываясь на инновациях, обеспечить России долгосрочный и перспективный рост. Именно поэтому в концепции отмечается, что необходимо переориентировать экономику на долгосрочное

³⁶ «Правительство РФ утвердило план мероприятий по созданию международного финансового центра в РФ» [Электронный ресурс] : информация по теме развития МФЦ в России − Электрон. дан − М. : Национальная ассоциация участников фондового рынка, 2009. − Режим доступа: http://www.naufor.ru/tree.asp?n=7564, свободный. − Загл. с экрана.

инвестирование, для обеспечения стабильности в развитии. Это предполагается сделать путём привлечения иностранных инвестиционных и пенсионных фондов, страховых компаний и средств населения.

Рассматривая возможные варианты долгосрочного развития, правительство России остановилось на 2 возможных случаях: создание собственного МФЦ в России или исчезновение собственного рынка как такового, за счёт перетока средств на более эффективные и развитые рынки. что в условиях нарастающей глобализации Следует отметить, перспектива может оказаться не такой долгосрочной как кажется и данные события могут принять решительный характер уже в ближайшие 10-15 лет. Если расстановка сил в международном сообществе уже произойдёт и рынки будут поделены, то начать конкурировать в данный момент будет очень сложно.

Как мы можем наблюдать, российские компании стараются диверсифицировать свою деятельность для того, чтобы меньше полагаться на сырьевой сектор. Следующим по привлекательности идёт финансовый сектор, в который стремятся всё больше специалистов. Рост и улучшение финансового сектора способствует более эффективному перераспределению инвестиций в экономике. Для превращения Москвы в МФЦ необходим переход на новый уровень качества финансового сектора. Как отмечается в концепции, у России есть ряд предпосылок для успешного формирования МФЦ, а именно:

- «Большая и динамичная экономика, способная обеспечить существенный внутренний спрос на финансовые услуги.
- Человеческий капитал: в России высокий уровень образования. Большое число граждан с высшим образованием в области математики, физики, информационных технологий и т.п. могут с успехом применить свои навыки в финансовом секторе.

- Местоположение: Москва расположена на полпути между европейскими и азиатскими финансовыми центрами.
- Достаточно развитый национальный финансовый рынок, на котором торгуются акции, облигации, валютные и индексные фьючерсы, опционы на акции и т.д.
- Отсутствие языковых барьеров с соседними странами и схожесть культур: снятие барьеров для эмитентов из стран СНГ позволит Москве достаточно быстро стать основной площадкой для размещений их акций и облигаций.»³⁷

Следует отметить, что российская экономика обладает огромным потенциалом, однако реализовать это можно только при благоприятных условиях для ведения бизнеса, которые в России в данный момент находятся далеко позади от развитых стран. В частности, Россия находится на 154 месте из 178 возможных мест в индексе коррупции, составляемом Transparency International (Приложение Ж). России предстоит преодолеть много препятствий на пути создания МФЦ, к которым относится неблагоприятная среда для ведения бизнеса, негибкое законодательство, отсутствие единой финансовой инфраструктуры, сегментированное регулирование и низкая интеграция в глобальные финансовые рынки.

Безусловно, человеческий капитал является сильной стороной России, но необходимо учитывать качество современного образования в сравнении с зарубежным образованием. В России ещё остались хорошие задатки технического образования СССР, однако новая база и новые сферы создаются медленно и Россия не успевает за мировым лидерами в области образования. России необходимо улучшать качество образования и эту задачу надо ставить приоритетной, так как этот фактор отражается на всех

 $^{^{37}}$ Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации – М. : Правительство Российской Федерации, 2009.

³⁸ «Corruption perceptions index 2010» [Электронный ресурс] : индекс коррупции в мире – Электрон. дан. – М. : Transparency International, 2011. – Режим доступа:

остальных факторах успеха построения МФЦ. Как уже отмечалось раньше, только 1 российский университет попал в список 100 лучших институтов мира — Московский Государственный Университет. Он находится на 93 месте, следующий по списку российский институт находится лишь на 210 месте — Санкт-Петербургский Государственный Университет (Приложение 3). Необходимо поднять уровень российских институтов и университетов для конкурирования с иностранными учебными заведениями. Сфера образования должна быть приоритетной в концепции создания МФЦ в России.

Местоположение Москвы позволяет ей конкурировать с европейскими центрами и осуществлять работу с азиатскими центрами, в данном случае Москва лучше приспособлена на работу с азиатскими центрами, чем Лондон. Данное преимущество следует использовать и ориентировать своё развитие на азиатские центры, особенно учитывая факт того, что крупные российские компании начинают выходить на азиатские рынки, и всё чаще размещают там свои акции. Это надо использовать для налаживания отношений с азиатскими рынками и развитие Москвы в региональный МФЦ посредством азиатских рынков.

Анализируя национальный финансовый рынок, необходимо учитывать, что он хорошо развит для своих 20 лет развития, но не для мировой экономики в целом. Предстоит пройти много шагов развития, прежде чем он достигнет уровня международных финансовых рынков. Необходимо создать ёмкий, ликвидный и стабильный финансовый рынок, позволяющий компаниям получать доступ к дешёвому и долгосрочному финансированию, что даст быстрый и эффективный способ перераспределять капитал и развивать инновационные сектора экономики.

Необходимо развивать рынок производных финансовых инструментов для предоставления возможности управления рисками, как компаниям

_

³⁹ World University Rankings 2010 / M.: Quacquarelli Symonds Limiteds, 2010 – 24c.

финансового сектора, так и реальному сектору экономики. Создание широкого спектра финансовых инструментов позволит институциональным инвесторам формировать более диверсифицированные портфели и лучше управлять рисками, а индивидуальным инвесторам откроет путь к финансовым рынкам напрямую или через посредников, что позволит наращивать сбережения, а также осуществлять капиталоёмкие проекты (покупка квартиры, дачи, машины, получение образования, как российского так и зарубежного и т.д.)

Для углубления влияния в регионе, необходимы налаженные контакты с соседними странами, особенно теми, в которых сильно распространён русский язык. Однако, для усиления влияния в мире, необходимо улучшение образования и создания условий, когда английский язык (как основной мировой деловой язык) будет обязателен для образованного человека. Этот аспект опять приводит нас к необходимости развития системы образования в России.

Таким образом, рассматривая положительные стороны российской экономики, их нельзя однозначно назвать положительными во всех аспектах, необходима работа по их усилению и ещё большая работа требуется по налаживанию отрицательных сторон российской экономики.

3.3 Общая стратегия развития Москвы как МФЦ

Рассмотрим общую стратегию создания МФЦ в России более подробно. В соответствии с международным опытом, для создания МФЦ необходимо повышение конкурентоспособности сразу по нескольким критериям. Соответственно, необходимо осуществить комплекс мер, направленных на улучшение регулирования финансовых рынков и на развитие национального финансового рынка. Требуется интегрировать отечественный финансовый рынок в глобальный, создать благоприятные условия для жизни и ведения бизнеса, развивать человеческий капитал и

наращивать общую конкурентоспособность российской экономики. Принятая стратегия предполагает системное развитие всего российского рынка, однако, поставленные сроки вызывают сомнение.

В данной концепции выделяют 2 стадии построение МФЦ:

- «2008-2010: развитие национального фондового рынка и его интеграция в региональную финансовую инфраструктуру. Российский финансовый рынок становится локальным МФЦ, способным предоставлять трансграничные финансовые услуги, безусловным лидером в России и странах СНГ.
- 2010-2012: достижение высокого уровня конкурентоспособности на глобальном уровне, прежде всего по сравнению с Шанхаем и Мумбаи. Российский финансовый рынок становится региональным МФЦ, одним из ведущих центров на евроазиатском пространстве.»⁴⁰

Такие сроки не представляются возможными для реализации такой глобальной задачи, даже принимая во внимание потенциал российской экономики, построение МФЦ не может быть произведено в 5-летний период. Как я уже отмечал ранее, главный критерий при выборе МФЦ для международных компаний – это возможность найти профессиональный и высококвалифицированный персонал. Задача перехода российского образования на новый уровень не может быть решена за 5-летний период. Концепция должна включать больший период, от 15 до 30 лет. По моему мнению, только такой срок является объективным для выполнения такой глобальной задачи как построение МФЦ. Следует учитывать факт того, что в России уже существует финансовый рынок, система образования, система правоприменения, законодательство и т.д. и все эти составляющие экономической среды не могут быть переделаны за 5 лет, а их изменения являются необходимым для конкурентоспособности российской экономики

_

 $^{^{40}}$ Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации – М. : Правительство Российской Федерации, 2009.

на мировом уровне. Так как все эти системы уже существуют, их будет тяжело переделать, система всегда сопротивляется каким-либо изменениям. Всегда легче строить правильно с нуля, чем переделывать что-либо существующее. Для примера, Сингапур считается одним из самых молодых МФЦ, но если вспомнить историю, то для его создания ушло порядка 50 лет, а первым, что реформировалось после получения независимости, была система образования. Этот МФЦ не обладал сильно выраженной системой регулирования, правоприменения, законодательства и т.д. Именно поэтому, взяв за основу британскую модель работы всех этих сфер и британское законодательство, можно было с относительной лёгкостью их внедрить.

Сейчас середина 2011 года и становится очевидно, что сроки, поставленные в концепции, не выполняются. Москва находится на 68 месте в рейтинге GFCI8, Мумбаи на 57, Шанхай на 6. Москва не в состоянии сделать рывок на 10 позиций (лучшие города в плане скорости развития показывали рывки на 4-5 позиций), для того, чтобы сравняться с Мумбаи. Москва не показывает никакого прогресса в отношении становления МФЦ в последние несколько индексов GFCI, что заставляет задуматься о правильности принимаемых мер. Естественно, что существующие меры не сразу дадут результаты и не сразу будут заметны, однако, данные меры прежде всего должны быть оценены иностранными инвесторами и экспертами. Это необходимо для оценки Москвы как МФЦ в мировом сообществе, так как репутация является одним из необходимых условий для построения успешного МФЦ. На данный момент я не обнаружил положительных оценок зарубежных экспертов о принимаемых в Москве мерах по развитию МФЦ. Позитивным моментом является то, что Москва сохраняет свои позиции, в то время как некоторые МФЦ постепенно отходят на задний план. Данную тенденцию можно характеризовать с двух сторон, с одной стороны это

-

⁴¹ «Сингапур» [Электронный ресурс] : описание истории Сингапура в онлайн энциклопедии «Википедия» – Электрон. дан. – М. : Wikipedia, 2011. – Режим доступа: http://ru.wikipedia.org/wiki/Сингапур, свободный. – Загл. с экрана.

означает, что Москва всё-таки имеет конкурентные преимущества и уверенно держится на занимаемой позиции, с другой стороны это может значит, что лидирующие и быстро развивающиеся МФЦ вытесняют остальные МФЦ. Так как в рамках мировой экономики мы уже не можем рассчитывать на бесконечный внешний рынок, нам следует поспешить занять своё место на международном финансовом рынке. Если ситуация продолжит развиваться с теми же темпами, то в дальнейшем Москва будет не в состоянии ликвидировать такое большое отставание и будет находиться «вне» международного финансового рынка.

Одним из наиболее важных условий эффективного функционирования МФЦ является прозрачная, гибкая и эффективная система регулирования финансовых рынков. В рамках этой системы особое значение имеют тип системы права (англо-саксонская или романо-германская), развитость правоприменения, эффективность законодательства, практика работы органов, система налогообложения, корпоративное регулирующих управление (особенно система раскрытия информации и защита прав миноритарных акционеров) и противодействие инсайдерской торговле. Целями развития системы регулирования являются достижение высоких инвесторов, стандартов защиты снижение транзакционных издержек торговли, внедрение финансовых инноваций, поддержание доверия к финансовым рынкам.

3.4 Стратегия развития финансовых рынков

Регулирование финансовых рынков

В концепции выделяются несколько основных направлений для развития регулирования финансовых рынков:

- Законодательство и правоприменение
- Налогообложение

- Судебная система и практика правоприменения
- Корпоративное управление
- Защита прав собственности

Согласно концепции необходимо модернизировать систему рынков если регулирования финансовых момент И, на данный преждевременно создание единого регулятора, то следует, по крайней мере, обеспечить эффективную существующих. Концепция координацию предполагает создание двух межведомственных координирующих структур:

- Совета при Президенте Российской Федерации по развитию финансового рынка в Российской Федерации (создан Указом Президента Российской Федерации от 17 октября 2008 г. № 1489).⁴²
- Правительственную комиссию по созданию международного финансового центра в Российской Федерации.

Совет при Президенте Российской Федерации по развитию финансового Российской Федерации совершенствование рынка В отвечает 3a государственной области политики В развития финансового рынка Российской Федерации. Это совещательный орган при президенте Российской Федерации.

Правительственная комиссия по созданию МФЦ в России должна заниматься следующими функциями:

- «Обеспечение координации деятельности федеральных органов исполнительной власти в сфере создания международного финансового центра в Российской Федерации
- Рассмотрение проектов федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации по вопросам развития

5

⁴² «Положение о совете по развитию финансового рынка» [Электронный ресурс] : информация о совете по развитию финансового рынка – Электрон. дан. – М. : сайт президента Российской Федерации, 2011. – Режим доступа: http://state.kremlin.ru/council/13/statute, свободный

финансового рынка и создания международного финансового центра в Российской Федерации

 Мониторинг и контроль за реализацией плана мероприятий по созданию международного финансового центра в Российской Федерации.»⁴³

Практика применения финансового законодательства во многом зависит от деятельности регулирующих органов. Эффективность работы регуляторов функциональности, профессиональности зависит OT ИХ сотрудников, степени влияния, независимости и репутации. При этом важным, хотя и не критичным фактором, является степень централизации функций регулятора. Как уже отмечалось ранее, в Великобритании действует единый регулятор FSA, который контролирует всю деятельность на финансовых рынках. Такая унификация регулирования в Великобритании позволила предотвратить фрагментацию финансовых услуг, избежать конфликтов между различными регулирующими органами, выиграть от эффекта масштаба.

Следует отметить, что в данный момент мы видим в России унификацию регулирующих функций, в частности, попытки перераспределить функции между Федеральной Службой по Финансовым Рынкам, Министерством Финансов и Федеральной Службой Страхового Надзора.

Добавлю, что именно правительственная комиссия по созданию МФЦ в России должна занимать ключевую позицию в координации действий всех исполнительных органов России для претворения в жизнь плана по созданию МФЦ. Однако, на момент написания диплома (середина 2011 года) мне не удалось найти информацию о создании данной комиссии. Не очень понятно,

_

 $^{^{43}}$ Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации – М. : Правительство Российской Федерации, 2009. – 106 с.

когда её должны сделать, так как концепция предполагает создание МФЦ уже к концу 2012 года.

Необходимо учитывать, что такая комиссия должна являться временной мерой на пути создания единого регулятора, что позволит регулировать финансовый рынок как систему, не дробя его на составные части. Возможно, правительство решило перескочить этот этап в развитии регулирования финансовых рынков и сразу перейти к созданию мегарегулятора. Об этом свидетельствуют последние новости, в которых сообщалось, что Федеральная служба страхового надзора была присоединена к Федеральной службе по финансовым рынкам. 44

Лондон отличается развитой системой регулирования, основанной на англо-саксонской (прецедентной) системе права. Законодательство Великобритании базируется на принципиальном подходе, описывая общие принципы работы финансовых рынков, в то время как участники рынка обязаны соблюдать их или объяснять те ситуации, когда они отклоняются от требований закона. Эти требования зачастую сознательно делаются нечёткими для того, чтобы участники могли сами применить их в нужном случае. В результате такая система является более гибкой и может быстрее адаптироваться к инновациям на финансовых способствует рынках, открытости и конкуренции среди участников МФЦ. Гибкость регулирования привлекла В Лондон значительную часть бизнеса глобальных инвестиционных и коммерческих банков.

Я полагаю, что, рассматривая регулирование финансовых рынков, следует обратить внимание на англо-саксонскую систему права и проанализировать плюсы и минусы этой системы. Данный анализ позволит

59

⁴⁴ «Указ Президента РФ от 4 марта 2011 г. N 270 «О мерах по совершенствованию государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации» [Электронный ресурс] : Указ президента о присоединение ФССН к ФСФР – Электрон. дан. – М. : Гарант, 2011. – Режим доступа: http://base.garant.ru/12183422/#1, свободный. – Загл. с экрана.

выделить положительные моменты и, возможно, принять некоторые её положения и принципы.

Рассматривая вопросы налогообложения, концепция предполагает создание сбалансированного уровня налоговой нагрузки на резидентов и нерезидентов. Регулируя налоговую систему, следует учитывать специфику налогообложения операций ценными бумагами финансовыми \mathbf{c} операциями, налоговое администрирование, наличие международных избежании двойного налогообложения. договоров об При существенным является не столько наличие налоговых льгот для участников МФЦ, сколько прозрачность и эффективность налогообложения в целом. Так, Лондон нельзя называть городом с льготным налогообложением, однако, это не пугает инвесторов, они знают, за что они платят налоги.

По уровню налоговой нагрузки МФЦ делятся на 2 группы: рынки с льготным налогообложением и рынки с консервативным налогообложением. Москве следует ориентироваться на вторую группу, так как наша система основана на полноценном налоговом режиме. Системы льготного налогообложения предполагают финансирование регулирующих органов и саморегулируемых организаций посредством участников финансового рынка, а российский рынок построен на государственном финансировании регуляторов.

Система договоров об избежании двойного налогообложения позволяет оптимизировать налогообложение глобальных участников финансового рынка. Практически во всех МФЦ заключены двусторонние соглашения с большинством стран.

Важным фактором является сложность налогообложения, так индекс сложности налогообложения бизнеса рассчитывается на основе трех критериев: общая величина налоговых сборов (в процентах от прибыли компании), количество налоговых платежей и время, затраченное на составление налоговой отчетности и осуществление платежей. Россия

находится на 105 месте из 183, в то время как Британия на 16 месте (приложение И). Несмотря на более высокий уровень налоговой нагрузки на компании, британская система занимает высокое место в рейтинге за счёт эффективной организации системы налогообложения. Российской системе налогообложения необходимо стремиться к упрощению и прозрачности.

Для этого в концепции предлагается решить следующие задачи:

- Усовершенствовать режим налогообложения физических и юридических лиц в части операций на срочном рынке и производных финансовых инструментов
- Ввести льготное налогообложение для длительного владения ценными бумагами для физических лиц и стратегических инвесторов.
- Усовершенствовать порядок налогообложения при осуществлении коллективных инвестиций, в том числе в части акционерных инвестиционных фондов
- Определить порядок налогообложения операций юридических лиц, выполняющих функции центрального контрагента.
- Усовершенствовать режим налогообложения при совершении операций займа ценными бумагами.

На мой взгляд, важен не столько размер налогов, сколько сложность их уплаты, учёта и непрозрачности налоговой системы. Налогоплательщики с большим желанием готовы платить налоги, если они знают, что они направляются на нужные цели и они получают от этого пользу. Улучшение экономической среды для ведения бизнеса позволяет повышать налоги, т.к. за более качественный товар (в данном случае благоприятную экономическую среду) компании готовы платить больше налогов.

_

⁴⁵ «Survey rankings» [Электронный ресурс] : индекс сложности налогообложения – Электрон. дан. – М. : PricewaterhouseCoopers LLP, 2011. – Режим доступа: http://www.pwc.com/gx/en/paying-taxes/data-tables.jhtml, свободный.

Важным элементом правоприменения в МФЦ является судебная система, которая отвечает за судопроизводство для участников МФЦ. Международные центры имеют специализированные арбитражные суды, разбирающие финансовые спорные И корпоративные вопросы. Необходимость наличия специализированного финансового суда продиктована целью максимально упростить судопроизводство ДЛЯ участников МФЦ так, чтобы оно не ставило языковых преимущественно разрешало финансовые и корпоративные споры, было непредвзято и нейтрально. Наличие такой узкой специализации по финансовым делам позволяют участникам судопроизводства заниматься исключительно данным видом деятельности, что повышает качество судопроизводства.

Лондонский международный арбитражный суд (London Court of International Arbitration) является одним из самых эффективных в области рассмотрения финансовых и коммерческих дел. Этот специализированный суд является одним из самых востребованных в области международного арбитража и объединяет 1600 членов из 80 стран. 46

Для улучшения российской судебной системы в рамках концепции предлагается создание аналогичного специализированного суда в структуре арбитражных судов, разрешающего исключительно споры, возникшие в рамках финансового рынка. Это является важным шагом на пути создания качественного процессуального законодательства. При этом необходимо четко определить юрисдикцию такого суда по предмету и субъектному составу, в частности, будут ли к его ведению относиться только вопросы международного характера (с иностранными элементами) или широкий

_

⁴⁶ «Membership of the LCIA Users' Councils» [Электронный ресурс] : Лондонский международный арбитражный суд – Электрон. дан. – М. : The London Court of International Arbitration, 2011. – Режим доступа: http://www.lcia.org/Membership/Membership.aspx, свободный.

спектр как международных, так и внутренних отношений (в том числе сделки между российскими участниками финансового рынка).

Корпоративное управление

Система корпоративного управления представляет собой систему регулирования взаимоотношений между акционерами, менеджментом, советом директоров и другими сторонами, участвующими в деятельности компании. Эта функция имеет решающее значение для снижения рисков для инвесторов, сотрудников, контрагентов и других групп, имеющих заинтересованность в деятельности компании.

Российские компании имеют специфическую структуру собственности: акционеры с контрольным пакетом акций или с блокирующим пакетом, аффилированных компаний И Поэтому проблема структура Т.Д. корпоративного управления рассматриваться через должна призму российской действительности, необходимо сосредоточиться не только на защите прав миноритарных акционеров, но и на вопросах разрешения конфликтов между крупными акционерами.

Концепция предполагает предпринять следующие шаги для улучшения корпоративного управления:

- Улучшение законодательства о хозяйственных обществах, совершенствование структуры и компетенций органов управления, повышение ответственности директоров и менеджеров компаний.
- Совершенствование регулирования аффилированных лиц, а также регулирования крупных сделок и сделок с заинтересованностью.
- Введение дифференцированного регулирования для публично торгуемых и непубличных компаний.
- Совершенствование регулирования холдинговых структур и вопросов реорганизаций компаний

- Совершенствование нормативной базы по раскрытию информации на рынке ценных бумаг и создание единого центра раскрытия корпоративной информации
- Модернизация Кодекса корпоративного поведения и на этой основе, введение требований по соблюдению Кодекса корпоративного поведения в компаниях с государственным участием.

Концепция чётко и ясно описывает необходимые улучшения, они согласуются с принципами, на которых строятся кодексы корпоративного управления, и отвечают потребностям рынка. Решение данного вопроса возможно только при принятии бизнес сообществом этих кодексов и принципов, именно поэтому они должны быть хорошо проработаны перед внедрением их в практику. Для этого необходимо принять во внимание мировой опыт. В развитых странах стандарты требований к компаниям описываются В Кодексах корпоративного управления, которыми руководствуются регуляторы, рейтинговые агентства, фондовые биржи и профессиональные участники рынка. На сегодняшний день Кодексы корпоративного управления существуют во многих странах мира. Одним из наиболее важных ориентиров при их составлении были Принципы корпоративного управления ОЭСР, принятые в мае 1999 года и дополненные в 2004 году.⁴⁷

Почти все Кодексы провозглашают четыре основных принципа:

- Соблюдение прав миноритарных акционеров и других заинтересованных групп.
- Ответственность совета директоров перед акционерами, подотчётность менеджмента совету директоров;
- Прозрачность и раскрытие информации;

64

⁴⁷ Принципы корпоративного управления ОЭСР / М.: Организация Экономического Сотрудничества и Развития, 1999

• Добросовестное и этичное поведение менеджмента и сотрудников компании.

Кодексы корпоративного управления призваны защитить инвесторов от потерь, вызванных оппортунистическим поведением топ-менеджмента или контролирующих акционеров, и за счет этого снизить стоимость фондирования и повысить капитализацию компаний.

Системы корпоративного управления, сложившиеся в разных странах, можно разделить на два типа: либеральная и инсайдерская модели управления. Либеральная модель, свойственная странам с англо-саксонской судебной системой, отдает приоритет защите прав акционеров. Инсайдерская (сетевая) модель, характерная для континентальной Европы и большинства других регионов, помимо интересов акционеров также учитывает интересы сотрудников, менеджеров, поставщиков, клиентов и т.д.

Великобритании действует гибкая система корпоративного управления, базирующаяся принципах. Объединённый на кодекс корпоративного управления включает ряд рекомендаций: разделение должностей председателя Совета директоров и генерального директора, продолжительности контракта генерального ограничение директора, число независимых директоров, требования минимальное аудиту, менеджеров и т.п.⁴⁸ Публичные компании вознаграждению обязаны следовать этим рекомендациям или объяснять в своем годовом отчете причины обратного. Такая система не навязывает единый стандарт для всех выбрать оптимальное позволяет ИМ сочетание принципов корпоративного управления. Эта система успешно работает и британские компании заметно улучшили практику корпоративного управления.

_

⁴⁸ The UK Corporate Governance Code / M.: Financial Reporting Council, 2010 – 40c. ISBN 978-1-84789-323-7

Говоря об улучшении систем корпоративного управления, в концепции не оставили без внимания защиту прав собственности, так как эти аспекты финансового рынка очень тесно связаны между собой. Борьба с торговлей, основанной на инсайдерской информации, и с манипулированием рынком является необходимым условием развития международного финансового центра. В России же, понятие инсайдерской информации законодательно было закреплено только в 2010 году в законе «о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации И манипулированию рынком», до этого законного определения инсайдерской информации не было вовсе. 49 Данный закон был первым шагом на пути создания законодательства по противодействию торговле с использованием инсайдерской информации и манипулированию ценами на рынке.

На развитых рынках уже давно существуют аналогичные законы, во всех развитых странах активно борются с манипулированием ценами и торговле инсайдерской информации, использованием В Великобритании запрет на инсайдерскую торговлю и манипулирование ценами зафиксирован в Законе о финансовых услугах и рынках, его нарушение подпадает под действие уголовного законодательства. В Великобритании было достаточно прецедентов много применения инсайдерского законодательства против недобросовестных менеджеров, аналитиков и журналистов.

В концепции предполагается создание закона, который максимально чётко сформулирует понятие инсайдерской информации. Данный подход я считаю неправильным, т.к. такие чёткие определения не позволят создать гибкую систему правоприменения в реальных условиях. Для успешной борьбы с торговлей с использованием инсайдерской информации и манипулированием ценами необходимо законодательство, которое позволяет идентифицировать инсайдерскую информацию и случаи её применения. В

⁴⁹ «Закон об инсайдерской информации» [Электронный ресурс]: информация о законе об инсайдерской информации – Электрон. дан. – М.: Российская Газета, 2011. – Режим доступа: http://www.rg.ru/2010/07/14/inside-anons.html, свободный.

законе необходимо описать использование инсайдерской информации таким образом, ЭТО позволяло идентифицировать реальные случаи деликатный использования. Это очень момент, так как граница использования общественно-доступной информации и инсайдерской очень размыта.

Учитывая сложившуюся негативную практику недобросовестных корпоративных захватов, необходимо принятие поправок в законодательные акты, которые позволят более детально регулировать основные принципы учета прав собственности на ценные бумаги, а также отношения, складывающиеся в связи с ведением реестра владельцев именных ценных бумаг между акционерным обществом, регистратором, акционерами и иными лицами.

Следует на законодательном уровне определить порядок защиты прав владельца бездокументарных ценных бумаг в случае их неправомерного списания со счета учетными институтами, причем механизмы такой защиты могут быть различными для разных видов ценных бумаг и для разных сегментов рынка. Необходимо создание системы компенсационных фондов для возмещения инвесторам убытков, возникающих вследствие недобросовестных действий финансовых институтов или нарушения ими своих обязательств перед инвесторами, в том числе из-за нарушения правил учета и хранения ценных бумаг.

Все вышеописанные инициативы должны быть зафиксированы как на законодательном уровне, так и на уровне применения на практике. Только хорошо работающая система позволит создать условия, когда инвесторы перестанут волноваться за сохранность своих ценных бумаг и возможность корректного и законного решения возникающих проблем. Недаром регулятивная среда находится на 2 месте в списке ключевых факторов конкурентоспособности GFCI.

Развитие финансового рынка

В концепции отмечается неразвитость финансового рынка России и предлагается ряд направлений, по которым необходимо осуществлять работу для его развития. Данные направления включают:

- Увеличение спектра финансовых инструментов, как первичных, так и производных.
- Создание интегрированной финансовой инфраструктуры.
- Развитие рынка для молодых и быстрорастущих компаний.
- Повышение надёжности и устойчивости банковской системы.
- Развитие страхового бизнеса.
- Повышение участия населения в операциях на финансовых рынках и создание внутреннего долгосрочного инвестиционного ресурса.

Для МФЦ необходимо обеспечить широкий создания спектр финансовых инструментов, позволяющих удовлетворить потребности инвесторов на финансовых рынках, а также высокую ликвидность рынков этих инструментов для снижения транзакционных издержек. Для этого необходимо принять ряд мер, направленных, во-первых, на выпуск первичных финансовых инструментов (акции, облигации), во-вторых, на развитие рынка производных финансовых инструментов.

Концепция выделяет следующие направления для развития инструментов финансового рынка:

- смягчение требований к эмитентам в части регулирования уставного капитала и объявленных акций;
- введение уведомительного порядка регистрации выпуска ценных бумаг и отчетов об итогах выпуска в случае размещения ценных

бумаг при участии профессиональных участников – членов саморегулируемых организаций

- упрощение процедуры эмиссии при размещении ценных бумаг только среди квалифицированных инвесторов;
- сокращение объема эмиссионных документов
- уточнение процедур внесения изменений и дополнений в регистрационные документы при эмиссии ценных бумаг;
- введение возможности частичной оплаты акций при их размещении;
- уточнение регулятивных требований к андеррайтерам, включая возможность «технического» приобретения размещаемых ценных бумаг;
- разрешение инвесторам продавать приобретенные при размещении ценные бумаги сразу после их оплаты
- исключение ограничений на выпуск облигаций для хозяйственных обществ;
- изменение требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов;
- расширение возможностей для выпуска биржевых облигаций

Все перечисленные требования должны способствовать повышению ликвидности на рынке, что будет подталкивать российские компании к публичному размещению ценных бумаг на российских площадках, а не на зарубежных. Также это создаст благоприятные условия для увеличения количества акций в свободном обращении.

В концепции отмечается необходимость внесения в законодательство определения производных финансовых инструментов, однако, надо понимать, что такие определения не должны жёстко фиксировать данное понятие, a наоборот позволять участникам финансового рынка конструировать новые производные инструменты для удовлетворения потребностей клиентов. Со стороны законодательства лишь требуется создать систему признания производных финансовых инструментов, их регулирования и налогообложения.

В концепции говорится о необходимости разработки рамочного договора и стандартной документации для российского рынка производных по аналогии с используемом на международном рынке ISDA Master Agreement, разрабатываемый международной ассоциацией свопов и деривативов (International Swaps and Derivatives Association). 50 Данный договор должен быть разработан с учётом российской специфики финансового рынка.

Важной составляющей развития финансовых рынков является развитие инфраструктуры, отвечающей современным мировым требованиям. Данная инфраструктура должна включать интегрированные между собой биржи, депозитарии и клиринговые палаты, использующие передовые технологии, высоко капитализированные, имеющие безупречную репутацию. Они должны становиться центром притяжения для инвесторов и эмитентов, организовывать взаимодействие между ними, обеспечивать эффективное ценообразование, быстроту и дешевизну операций, а также защиту прав собственности и недопущение манипулирования рынком.

Говоря об инфраструктуре, концепция выделяет несколько направлений развития:

- Развитие бирж и организаторов торговли
- Клиринговая деятельность
- Централизованная система учёта прав на ценные бумаги на организованном рынке
- Развитие платежной системы
- Капитализация инфраструктурных институтов финансового рынка
- Развитие информационных технологий в финансовой сфере

70

⁵⁰ «ISDA Master Agreement» [Электронный ресурс] : Договор ISDA— Электрон. дан. – М. : International Swaps and Derivatives Association, 2011. – Режим доступа: http://www2.isda.org/functional-areas/legal-and-documentation, свободный.

Развитие бирж и организаторов торговли должно было происходить посредством принятия закона «О биржах и организованных торгах», который должен был определить правовой статус биржи, участников, особенности заключения договоров и законодательно обеспечить ведение биржевой деятельности. Данный законопроект (Законопроект № 498603-4) в феврале 2008 года прошёл первое чтение в государственной думе, однако дальнейшего рассмотрения закона так и не последовало. 51 Данная задержка в принятии такого важного решения является критичной, так как это не выполнить установленную концепцию в срок. Российский должен получить финансовый рынок качественную инфраструктуру, подкреплённую законодательно, только это даст толчок для дальнейшего развития, так как развитие первичных и производных финансовых инструментов сильно затрудняется из-за слабой инфраструктуры.

Концепция предполагает законодательное закрепление клиринговой деятельности и всех её аспектов, а также урегулирование следующих вопросов:

- законодательное закрепление понятий клиринговой деятельности, видов клиринга, клиринговой организации, клирингового центра, клирингового брокера, неттинга, ликвидационного неттинга
- определение взаимных прав и обязанностей клиринговых организаций и их клиентов (участников клиринга)
- создание правовых условий эффективного функционирования института «центрального контрагента»
- обеспечение завершения расчетов по обязательствам, возникшим в результате клиринга

71

⁵¹ Законопроект № 498603-4 «О биржах и организованных торгах» [Электронный ресурс] :- Электрон. дан. - М. : официальный сайт государственной думы Российской федерации, 2008. - Режим доступа: http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(SpravkaNew)?OpenAgent&RN=498603-4&02, свободный.

- установление правовых оснований возникновения, изменения и прекращения обязательств в связи с проведением неттинга
- порядок взаимодействия клиринговых центров с организаторами торговли, расчетными депозитариями и расчетными кредитными организациями
- определение правового статуса страховых и гарантийных фондов, формируемых клиринговыми организациями, порядка их формирования и использования;
- механизмы государственного регулирования и контроля за клиринговой деятельностью.

Закон «О клиринге и клиринговой деятельности» был принят в феврале 2011 года. То, насколько хорошо удалось реализовать намеченные в концепции цели, можно будет оценить в ближайшее время. Принятие этого закона свидетельствует о сдвигах на российском финансовом рынке.

Система учёта прав на ценные бумаги в России сформировалась относительно недавно, что позволило учесть международный опыт, однако, в данный момент она существенно отстаёт от систем учёта других стран. Наличие центрального депозитария является стандартом де-факто для развитых рынков, в России же в данный момент действует, по сути, 2 Национальный расчётный депозитарий депозитария: ДЛЯ ММВБ Депозитарная клиринговая компания для РТС, что не позволяет создать центральный депозитарий. В настоящий момент происходит слияние бирж ММВБ и РТС, что впоследствии повлечёт слияние этих двух депозитариев. По моему мнению, данное слияние только положительно отразится на финансовом рынке и системе учёта прав. Некоторые эксперты выражают опасение, что слияние бирж приведёт к монополии одной биржи, что негативно скажется на клиентах. Такое развитие событий возможно при закрытых границах, в ситуации, когда границы открываются капитал может перетекать не только внутри страны, но и между странами, что порождает конкуренцию между биржами на международном уровне.

Закон о центральном депозитарии (Законопроект № 417161-4) находится в стадии рассмотрения с 2007 года, а реально он обсуждается последние лет 10.⁵² Данная медлительность в принятии необходимых законов характерна для России, что является большим минусом нашей системы.

Развитие платежной системы Банка России, является системно значимой задачей, будет направлено на обеспечение финансовой стабильности в стране путем эффективного, надежного и безопасного обслуживания всех участников расчетов.

Для обеспечения денежных расчетов по сделкам на финансовых рынках целесообразно внедрение механизма расчетов с использованием принципов «поставка против платежа» и «платеж против платежа».

В рамках развития платёжной системы в данный момент рассматривается закон «О национальной платежной системе», который призван запретить передачу данных заграницу, что повлечёт создание операционных центров в России, а также развитие платёжной системы.

Концепция предполагает повышение капитализации институтов финансового рынка для повышения стабильности. Данный шаг развития МФЦ детально не излагается и лишь предлагается организовать открытое обсуждение данной тематики.

Для роста эффективности и производительности работы финансовых институтов, повышения уровня и скорости обслуживания клиентов, необходимо развивать современные информационные технологии. В первую очередь, это системообразующие технологии, такие как: системы биржевой торговли, учета ценных бумаг, взаиморасчетов и т.д. Однако не менее важны

. .

⁵² Законопроект № 417161-4 «О центральном депозитарии» [Электронный ресурс] :- Электрон. дан. – М. : официальный сайт государственной думы Российской федерации, 2007. – Режим доступа: http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(SpravkaNew)?OpenAgent&RN=417161-4&02, свободный.

и технологии, которые каждая компания разрабатывает для собственных нужд: управление рисками, детальный анализ всех элементов портфеля, моделирование инвестиционных сценариев и подготовка отчетов для клиентов. Внедрение новых технологий способствовало бы переходу финансовых институтов от экстенсивной, основанной на постоянном расширении штата, модели к интенсивной модели развития.

Государство могло бы стимулировать разработку таких технологий, например, на базе лабораторий ВУЗов, и их внедрение в финансовой сфере, в первую очередь в государственных органах регулирования и надзора.

Рассматривая финансовую инфраструктуру в целом, необходимо отметить, что хоть и небольшими шагами, но она движется в нужном направлении, развиваясь и совершенствуясь. Учитывая сроки, поставленные в концепции, принятие законов, растянутое на 5-7 лет, тормозит развитие финансовой инфраструктуры и рынка в целом. Если правительство хочет построить МФЦ в ближайшие 10-15 лет, то необходимо пересмотреть систему принятия законов и модернизировать её, а уже на её основе быстро и чётко рассматривать и принимать необходимые законы. Такая система необходима, учитывая возрастающую конкуренцию на мировом рынке. Российская система должна быть усовершенствована, она должна отвечать мировым стандартам государственного управления, государство должно быстро, оперативно и чётко реагировать на изменяющуюся конъектуру рынка и принимать соответствующие законодательные акты в адекватный отрезок времени. Только такая модернизация позволит выйти российской системе финансовой инфраструктуры на новый уровень.

Вопрос создания рынка для молодых и быстрорастущих компаний практически не рассматривается в концепции. На мой взгляд, этому аспекту необходимо уделять больше внимания, т.к. в развивающейся экономике необходимо поощрять инновационные компании и давать им доступ к

ресурсам фондирования. В данный момент уже существуют секции ИРК на ММВБ и Старт на РТС для молодых компаний, однако их развитие оставляет желать лучшего. Так в Лондоне существует площадка для молодых и быстрорастущих компаний AIM, она появилась в 1995 году и успешно развивается, более 3000 компаний разместили на ней свои акции. Многие компании впоследствии получили листинг на основной площадке LSE. России необходимо создать благоприятные условия для роста молодых компаний, это является залогом успеха в инновационном секторе.

Помимо развития финансового рынка, концепция предполагает развитие банковского сектора, повышение его надёжности и устойчивости. Это стало особенно заметно в кризис 2008 года, когда для спасения экономики государству пришлось сильно субсидировать банки и весь финансовый сектор в целом. Таким образом, концепция предполагает следующий комплекс мер для укрепления банковской системы:

- введение в законодательство института безотзывного банковского вклада физических лиц
- введение в законодательство института номинальных банковских счетов
- упрощение процедуры и снижение издержек при осуществлении кредитными организациями эмиссии ценных бумаг
- упрощение процедуры реорганизации кредитных организаций
- установление критериев определения реальных владельцев кредитных организаций и порядка раскрытия информации о них;
- формирование организованного рынка для осуществления межбанковского кредитования;

75

^{53 «}LSE Companies» [Электронный ресурс] : общая информация о компаниях котирующихся на AIM секции Лондонской фондовой биржи – Электрон. дан. – М. : London Stock Exchange, 2011. – Режим доступа: http://www.londonstockexchange.com/companies-and-advisors/aim/for-companies/companies.htm, свободный.

- создание механизма инвестирования средств государственных фондов в активы российских эмитентов, включая банковские ценные бумаги;
- обеспечение правовых условий для организации консолидированного банковского надзора
- уточнение требований по раскрытию кредитными организациями информации о своей деятельности перед широким кругом пользователей
- повышение эффективности банковского надзора за рисками, возникающими при взаимоотношениях кредитных организаций со связанными с ними лицами.

В законодательстве, регулирующем банковский сектор, наблюдается значительное отставание от мировой практики. Так, во всех развитых странах есть возможность безотзывного банковского вклада для физических лиц, что способствует планированию денежных потоков и упрощают систему работы с вкладами. Это также способствует повышению ставок по вкладам и увеличению надёжности банковской системы. Такой ОПЫТ является общепризнанным и Россия должна в скорейшем времени устранить это отставание. Такая же ситуация с институтом номинальных банковских счетов. Отсутствие концепции номинального держателя на российском рынке сильнейшим образом отталкивает иностранных инвесторов, которые привыкли работать со своими депозитариями и не готовы начинать сотрудничать с депозитариями, зарегистрированными в России.

Решение перечисленных выше вопросов требует хорошего знания дела и кропотливой работы, именно поэтому необходимо как можно скорее начать процедуру разработки соответствующих законов, так как, учитывая российскую практику, после разработки законопроектов пройдут годы, прежде чем они будут приняты.

Также предполагается развитие страхового бизнеса. На развитых рынках страховые услуги являются неотъемлемой частью финансового рынка, причём объёмы страховых премий исчисляются миллиардами, так как этот сектор бизнеса охватывает все сферы человеческой деятельности. Так, на лондонском Ллойде можно застраховать любые вещи, случаи, события и т.д. Развитая система страхования характеризует развитость рынка в целом.

Концепция выделяет основные моменты для улучшения:

- Совершенствование законодательной и нормативной базы страхования, ее сближение с международными стандартами с целью увеличения разнообразия страховых продуктов и услуг
- Стимулирование развития долгосрочного накопительного страхования жизни, страхования ответственности за исполнение договорных обязательств, страхования строительных рисков, страхования рисков электронной торговли
- Разработка правовой базы для новых страховых продуктов, таких, как банковские гарантии и долгосрочное накопительное инвестиционное страхование жизни
- Стимулирование развития страхования ответственности эмитента при публичном размещении или публичном обращении ценных бумаг
- Укрепление капитализации и качества активов российских страховщиков
- Стимулирование размещения акций страховых компаний на бирже
- Рост технологической оснащенности и автоматизации деятельности страховых организаций.
- Повышение квалификации страховых кадров

Вовлечённость населения в операции на финансовых рынках выделена как одна из целей концепции. Решение этой проблемы возможно только при наличии сильного авторитета государства, как структуры, которой можно

доверять. Российская практика показывает, что люди охотнее сохранят деньги дома, покупают вещи или вкладывают деньги в недвижимость, нежели относят их в банки. Доверие к государству создаётся десятилетиями и эту проблему можно решить только, когда люди реально увидят честное, справедливое и сильное государство, защищающее их права и свободу.

Создание честного и справедливого государство решает ещё одну проблему, внешней оценки со стороны кредитных агентств. Это последняя цель, отмеченная в концепции в рамках повышения уровня развития финансового рынка. Качественная финансовая инфраструктура, развитый финансовый рынок, развитая банковская и страховая сферы позволят выйти на новый уровень. Всё это должно быть подкреплено сильным и справедливым государством, в политику которого верят не только его граждане, но и граждане и компании других стран.

3.5 Интеграция в глобальные рынки

Как я уже отмечал в разделе «позиция Лондона как МФЦ», доступ к международным финансовым рынкам является третьим по важности фактором конкурентоспособности МФЦ. Концепция учитывает этот фактор и в ней выделяется несколько основных направлений развития для интеграции России в международные финансовые рынки. Выделяют следующие ключевые направления:

- Упрощение доступа иностранных активов к обращению и размещению в России
- Снижение издержек при работе на российском рынке через иностранных депозитариев
- Упрощение доступа иностранных участников к организованной торговле

• Усовершенствование валютного законодательства для устранения препятствий при инвестировании за рубеж.

Все эти шаги должны помочь России включиться в международный финансовый рынок. Однако, следует отметить, что делать эти шаги надо осторожно и поступательно, т.к. российская экономика может оказаться неготовой к такому подключению к международной среде. В условиях глобализации переток капитала осуществляется с невероятной скоростью и если запустить процесс неправильно, его будет тяжело остановить.

Совершаться эти шаги будут посредством принятия законопроектов, описанных выше. Так, упрощение доступа иностранных участников и активов в Россию будет осуществляться через иностранные и локальные депозитарии, действующие напрямую или через счета номинальных держателей. Все ценные бумаги, как локальные так и иностранные, будут учитываться в центральном депозитарии, а сделки с ними будут рассчитываться как в рублях, так и в иностранной валюте. В данный момент такая картина выглядит утопически, но при интенсивной работе таких результатов реально достичь в среднесрочной перспективе.

Отдельным концепции выделена обучения ПУНКТОМ В тема квалифицированного персонала и, как я уже отмечал раньше, этот фактор оценивается международными специалистами как самый важный в списке конкурентоспособности МФЦ. Согласно концепции, повышение конкурентоспособности российского рынка труда должно происходить в двух направлениях:

- Повышение уровня финансового образования в России
- Привлечение иностранных специалистов

Первый путь должен быть реализован в ходе программы «Образование как основа инновационной экономики (2009-2012 гг.)». Обучение

конкурентоспособных специалистов будет осуществляться за счёт создания в российских ВУЗах программ по профессиональной подготовке и переподготовке, разработанных согласно международным стандартам. Планируется скорректировать требования об обязательном узкопрофильном образовании для определённых видов деятельности.

Сейчас правительство активно развивает идею создания в России аналога американской кремниевой долины-центра Сколково. По их мнению, этот центр должен объединять учёных, студентов и преподавателей, для разработок создания научных И получения высококачественного образования. Насколько хорошо центр Сколково оправдает ожидания, покажет время, но уже сейчас можно сказать, что нельзя будет обойтись созданием одного центра. Как я уже отмечал раньше, Россия сильно отстаёт по числу институтов, входящих в мировой рейтинг и открытие одного института не решит возникшую проблему. Необходима программа, по которой всё российское образование будет доведено до международного уровня, что позволит выпускникам российских институтов и университетов конкурировать на международном рынке труда.

Затрагивая темы с привлечением зарубежных специалистов, в концепции отмечается, что привлекать надо как русскоязычную диаспору, так и специалистов из других стран. Необходимо усовершенствовать миграционное законодательство, которое позволит получать разрешения на работу быстро и удобно. Необходимы законы, позволяющие сделать удобным все аспекты переезда иностранного специалиста в Россию, будь то получение рабочей или деловой визы, получение визы для членов семьи, медицинских справок и т.д.

Отдельным пунктом в концепции выделено создание социальной инфраструктуры и бизнес инфраструктуры. Главное направление в рамках этой темы — это обучение английскому языку работников государственной власти, государственных служащих, сотрудников милиции, таможенной

службы, сотрудников экстренной помощи, таксистов, продавцов и т.д. Также предполагает дублирование на английском языке названий улиц, дорожных знаков, указателей и т.д. Эти шаги позволят создать дружелюбную среду для граждан, не знающих русский язык. Все мероприятия предполагается проводить только в Москве, так как именно Москва рассматривается как центр, где возможно создать МФЦ.

Отмечается необходимость развития общей инфраструктуры города по следующим направлениям:

- Совершенствование транспортной инфраструктуры, метрополитена, аэропортов
- Развитие электроснабжения, водоснабжения и теплоснабжения
- Строительство гостиниц международного уровня
- Улучшение экологической обстановки в Москве (озеленение, создание водных объектов, принятие стандарта Евро-3)
- Развитие службы сервиса, такси и т.д.
- Создание системы здравоохранения, отвечающей международным стандартам

благоприятные условия Bcë ЭТО должно создать работы ДЛЯ иностранцев. Я считаю, это важный фактор создания МФЦ, однако следует в большей массе опираться на отечественный рынок совершенствовать, прежде всего, именно его. В данный момент во многих иностранных компания работают топ-менеджеры иностранцы, это связано не требованиями бизнеса только иметь на высоких постах высококвалифицированный персонал, но и нежелание ставить на эти посты российских граждан. Такая практика характерна из-за боязни бизнеса потерять контроль над подразделениями и дочерними структурами.

В концепции отмечают необходимость решения следующих задач:

- Установление партнёрских отношений с ключевыми представителями инвестиционного сообщества и делового мира в главных МФЦ
- Повышение информированности целевых аудиторий о российском фондовом рынке через регулярные публикации в иностранных деловых и финансовых СМИ и участие в ключевых деловых мероприятиях.
- Обеспечение потребностей международного инвестиционного сообщества в информационных и справочных материалах об особенностях российского финансового рынка.

Перечисленные задачи можно решить посредством интенсивной работы над имиджем России через отечественные и зарубежные СМИ, формирование идеологии, налаживания отношений и т.д. Для успешной реализации этой кампании необходимо, чтобы информационные действия были подкреплены реальными событиями на российском финансовом рынке. России было множество примеров, когда громкие инициативы заканчивались на уровне мыслей и идей. Для недопущения такого в отношении МФЦ нужно формировать целеориентированную политику, выполнение которой будет строго соблюдаться и корректироваться в зависимости от успехов внедрения тех или иных инициатив.

В концепции зафиксированы основные показатели, которые должны быть достигнуты в ходе развития Москва как МФЦ. В частности, в краткосрочной перспективе (до 2010 года) перед российской финансовой системой были поставлены следующие ориентиры:

- наличие на российских биржах акций и облигаций компанийэмитентов из стран СНГ;
- запуск товарных бирж, на которых обращаются производные финансовые инструменты на ключевые группы товаров (нефть, электроэнергия и т.д.);

• включение в систему банковских электронных срочных платежей (систему БЭСП) всех кредитных организаций, отвечающих требованиям к участникам системы, и создание интерфейса для осуществления расчетов в системе БЭСП с использованием системы SWIFT.

В среднесрочной перспективе (до 2012 года) российская финансовая система должна удовлетворять следующим требованиям:

- Вхождение одной из российских бирж в число 12 мировых лидеров по торговому обороту и объёмам размещений акций и облигаций.
- Доля иностранных бумаг в биржевом обороте не менее 10%.
- Рост доли финансового сектора в ВВП до 6%.
- Обеспечение интерфейса системы БЭСП с системой расчетов CLSбанка.

Данные цели в привязке к срокам выглядят слишком оптимистично, например, в данный момент, ММВБ находится на 17 месте по капитализации и на 16 месте по обороту. ⁵⁴ Достижение поставленных целей также сильно будет зависеть от конъектуры рынка, так спекулятивный рост на российском фондовом рынке может вызвать рост капитализации, в то время как реального роста экономики не произойдёт. Следует понимать, что есть 2 способа достижения поставленных целей: рост капитализации и оборота ввиду реального роста экономики и финансового сектора или накачка финансового сектора инвестициями, что даст быстрый и краткосрочный эффект. Сможет ли правительство выполнить поставленные цели будет скоро видно, ну а в данный момент цели и сроки выглядят слишком оптимистично, особенно учитывая российскую скорость принятия законов и улучшения бизнес среды.

⁵⁴ «Stock exchange» [Электронный ресурс] : индексы фондовых бирж мира – Электрон. дан. – М. : Wikipedia, 2011. – Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/Stock_exchange, свободный.

Заключение

Как мы можем наблюдать, развитие современной экономики создаёт новые возможности для выхода на глобальные финансовые рынки, в то же время условия конкуренции возрастают. Необходимо отслеживать текущую ситуацию и, анализируя её, предпринимать решительные действия для удержания позиции Москвы на локальном рынке и вывода её на международный финансовый рынок. Для того чтобы оценить ситуацию, мне понадобилось рассмотреть историю развития глобальных городов. Оценить классификацию глобальных городов мне помогли индексы «силы» глобальных городов и обзоры всемирных городов.

Развитие финансовых рынков позволило особо сильным глобальным городам перерасти в международные финансовые центры, обладающими огромными финансовыми ресурсами, в которых сосредоточены финансовые институты, банки, кредитные организации, страховые компании, аналитические компании, оценщики, аудиторы и т.д. Я проанализировал функционирование МФЦ и дал им классификацию. Для этого использовался ряд индексов, позволяющих оценить конкурентные преимущества МФЦ. В ходе классификации использовался индекс GFCI, который подробно характеризует МФЦ, как со стороны инструментальных факторов, так и со стороны оценки участников финансовых рынков. Я использовал индекс GFCI как индекс, который наиболее полно отражает современную ситуацию в отношении МФЦ, он включает 75 индексов, которые оценивают МФЦ с самых различных сторон. Для более глубокой и детальной оценки нужно МФЦ. В было выбрать ОДИН качестве примера передового, конкурентоспособного и динамично-развивающегося МФЦ я выбрал Лондон. Это было сделано по нескольким причинам: этот город имеет длительное и богатое историческое развитие, он прошёл через множество препятствий, прежде чем стать МФЦ, он находится на первых местах рейтингов МФЦ,

сохраняя лидирующую позицию на протяжении многих лет, множество международных компаний располагают свои штаб-квартиры в Лондоне.

Исследуя классификацию МФЦ, я обратил внимание, что Москва находится в уникальном положении. Москва, также как и Лондон, попадает в «глобальные» финансовые центры, однако, Лондон попал в категорию развитых и хорошо специализированных центров, а Москва в развивающиеся центры. Этот факт позволяет сделать вывод о том, что Москва находится в уникальном положении и если правильно воспользоваться сложившейся ситуацией, Москва в среднесрочной перспективе может занять весомую позицию на международных финансовых рынках.

Создание МФЦ в России является приоритетной задачей для российского правительства, это было неоднократно отмечено президентом России и премьер-министром. Для создания МФЦ в России была разработана концепция, включающая основные моменты для совершенствования и развития. Анализируя концепцию создания МФЦ в Москве, нужно чётко представлять по какому пути развития правительство хочет вести нашу экономику, по пути догоняющей или опережающей экономики. Для первого случая требуется отчётливое понимание лучших международных практик по усовершенствованию и развитию финансовых рынков, инфраструктуры и условий жизни в глобальных городах для их применения и внедрения в России. При выборе опережающей экономики необходимо ориентироваться не на МФЦ широкого спектра, а на специализированный МФЦ узкого спектра. Необходимо использовать имеющиеся конкурентные преимущества и позиционировать создание МФЦ со своей особенной спецификой. Это позволит выделиться на международном уровне, занять собственную нишу и успешнее внедрить концепцию МФЦ за счёт большей специализации в определённой области.

Концепция создания МФЦ в России включает все основные факторы, отмеченные мною во второй главе, посвящённой анализу Лондона как МФЦ. Однако сроки, поставленные в концепции, не представляются возможными,

так как создание МФЦ - это длительный и глобальный процесс, требующий совместной работы множества органов исполнительной и законодательной власти. Для реализации концепции необходимо чёткое руководство и постановка целей на уровне президента России и премьер-министра. Также требуется жёсткий контроль над сроками, так как принятие необходимых законов требуется в обозримый период, а не на протяжении следующих 10-15 лет. Как мы можем наблюдать, российская законодательная система испытывает трудности в плане быстроты реакции на события на международном рынке и оперативном принятии соответствующих правовых актов.

Я считаю, что для успешной реализации концепции создания МФЦ в необходимо первым делом модернизировать законотворчества и правительственных ведомств. Сделать российскую законодательную и исполнительную власть более гибкой и готовой к инновациям. В данный момент развитие финансовых рынков тормозится на законодательном уровне, отсутствие таких важных законов как законы «о центральном депозитарии» и «о биржах и организованных торгах» делают невозможным нормальное развитие в этой области финансового рынка. Необходима производных финансовых законодательная поддержка инструментов, различного регулирования публично торгуемых непубличных компаний, чёткого законодательства о противодействии торговле с использованием инсайдерской информации, рынка для молодых компаний и т.д. Без хорошей и качественной законодательной поддержки развитие рынка не будет таким бурным и интенсивным как этого хочет правительство.

Главная идея, которую должно понимать правительство, это то, что необходимо не решение отдельных проблем и «залатывание дыр», а комплексное решение, направленное на построение благоприятной среды для развития экономики и финансовых рынков. Только хорошо продуманная, справедливая и конкурентная среда позволит Москве превратиться в МФЦ.

Если же заниматься отдельными проблемами, то мы останется на среднем уровне, возможно, в роли регионального или локального центра, а в худшем варианте, будем поглощены более развитыми рынками.

Резюмируя, хочется отметить, что международная практика показывает, что МФЦ можно создать даже на самых непригодных для жизни местах, такие как города в пустыни или в городах без поддержки сильной экономики. Главное правильно выбрать стратегию развития и создать благоприятные для деятельности условия: работа с государственными органами должна быть прозрачна, налоги умеренны, политика понятна, законодательство справедливо и демократично, а права - надёжно защищены.

Список используемой литературы

- 1. Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации М.: Правительство Российской Федерации, 2009. 106 с.
- 2. Законопроект № 417161-4 «О центральном депозитарии» [Электронный ресурс] :— Электрон. дан. М. : официальный сайт государственной думы Российской федерации, 2007. Режим доступа: http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(SpravkaNew)?OpenAgent&RN=417161-4&02, свободный. Загл. с экрана.
- 3. Законопроект № 498603-4 «О биржах и организованных торгах» [Электронный ресурс] :— Электрон. дан. М. : официальный сайт государственной думы Российской федерации, 2008. Режим доступа: http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(SpravkaNew)?OpenAgent&RN=498603-4&02, свободный. Загл. с экрана.
- 4. Законопроект № 289191-5 «О клиринге и клиринговой деятельности» [Электронный ресурс] :— Электрон. дан. М. : официальный сайт государственной думы Российской федерации, 2011. Режим доступа: http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(SpravkaNew)?OpenAgent&RN=289191-5&02, свободный. Загл. с экрана.
- 5. Законопроект № 455931-5 «О национальной платежной системе» [Электронный ресурс] :— Электрон. дан. М. : официальный сайт государственной думы Российской федерации, 2011. Режим доступа: http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(SpravkaNew)?OpenAgent&RN=455931-5&02, свободный. Загл. с экрана.

- 6. «Положение о совете по развитию финансового рынка» [Электронный ресурс] : информация о совете по развитию финансового рынка Электрон. дан. М. : сайт президента Российской Федерации, 2011. Режим доступа: http://state.kremlin.ru/council/13/statute, свободный. Загл. с экрана.
- 7. «Правительство РФ утвердило план мероприятий по созданию международного финансового центра в РФ» [Электронный ресурс] : информация по теме развития МФЦ в России Электрон. дан М. : Национальная ассоциация участников фондового рынка, 2009. Режим доступа: http://www.naufor.ru/tree.asp?n=7564, свободный. Загл. с экрана.
- 8. «Указ Президента РФ от 4 марта 2011 г. N 270 «О мерах по совершенствованию государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации» [Электронный ресурс] : Указ президента о присоединение ФССН к ФСФР Электрон. дан. М. : Гарант, 2011. Режим доступа: http://base.garant.ru/12183422/#1, свободный. Загл. с экрана.
- 9. Рубцов Б.Б., Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов / Рубцов Б.Б. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. 926 с. ISBN 5-9614-0435-8
- 10. Принципы корпоративного управления ОЭСР / М. : Организация Экономического Сотрудничества и Развития, 1999 37с.
- 11. Сахаров А.А. Тенденции, наблюдаемые сегодня в сфере международных финансовых рынков, требуют от Российской Федерации определить свою позицию в отношении будущего финансовой системы страны / Сахаров А.А. Регламентация банковских операций. Документы и комментарии. М. 2009 №2

- 12. «Парламентская реформа 1832 года в Англии и ее последствия» [Электронный ресурс] : реферат кандидата исторических наук Романовой М. И. на тему «Парламентская реформа 1832 года в Англии и ее последствия» Электрон. дан. М. : Библиофонд, 2010. Режим доступа: http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=72909, свободный. Загл. с экрана.
- 13. «Москва как международный финансовый центр» [Электронный ресурс] : информация о программе развития Москвы как МФЦ Электрон. дан. М. : Комитет Государственных Заимствований города Москвы, 2011. Режим доступа: http://www.moscowdebt.ru/ru/mfc/, свободный. Загл. с экрана.
- 14. «Закон об инсайдерской информации» [Электронный ресурс] : информация о законе об инсайдерской информации Электрон. дан. М. : Российская Газета, 2011. Режим доступа: http://www.rg.ru/2010/07/14/insideanons.html, свободный. Загл. с экрана.
- 15. «Создание международного финансового центра» [Электронный ресурс] : информация о создание в России МФЦ Электрон. дан. М. : Министерство экономического развития Российской Федерации, 2011. Режим доступа: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/finances/creation, свободный. Загл. с экрана.
- 16. «Индекс глобальных городов» [Электронный ресурс] : информация об исследовании Электрон. дан. М. : Новости гуманитарных технологий, 2010. Режим доступа: http://gtmarket.ru/ratings/global-cities-index/global-cities-index-info, свободный. Загл. с экрана.

- 17. «История Лондонского Сити» [Электронный ресурс] : информация об истории Лондонского Сити Электрон. дан. М. : Law Firm Limited, 2009. Режим доступа: http://www.lawfirmuk.net/russia/bcl.htm, свободный. Загл. с экрана.
- 18. «Сингапур» [Электронный ресурс] : описание истории Сингапура в онлайн энциклопедии «Википедия» Электрон. дан. М. : Wikipedia, 2011. Режим доступа: http://ru.wikipedia.org/wiki/Сингапур, свободный. Загл. с экрана.
- 19. United Kingdom National Accounts "The Blue Book" / под ред. John Dye, James Sosimi
 - 20. M. Office for National Statistics, 2006 313c. ISBN 1-4039-9388-2
- 21. Yasuyuki Miwa, Global Power City Index / Yasuyuki Miwa, Takayuki Kubo M.: The Mori Memorial Foundation, Institute for Urban Strategies, 2009. 44c.
- 22. Worldwide Centers of Commerce Index / под ред. Michael Goldberg, Yuwa Hedrick-Wong M. MasterCard Worldwide, 2008 24с.
- 23. London's Place in the UK Economy, 2005-06 / M. Oxford Economic Forecasting, Corporation of London, 2005 92c.
- 24. The Economic Contribution of the Aviation Industry in the UK/ M. Oxford Economic Forecasting, Corporation of London, 2006 111c.
 - 25. Global Intellectual Property Index / Taylor Wessing LLP, 2009 16c.

- 26. Unctad Handbook of Statistics 2008 / M.: United Nations Conference on Trade And Development, United Nations, 2008 512c.
- 27. Saskia Sassen, The Global City New York, London, Tokyo / Saskia Sassen M. Prmceton University Press, 1991 416c. ISBN 0-691-07866-1
- 28. The UK Corporate Governance Code / M.: Financial Reporting Council, 2010 40c. ISBN 978-1-84789-323-7
- 29. Sizing up the City London's Ranking as a Financial Centre / M.: Centre for the Study of Financial Innovation, Corporation of London, 2003 47c.
- 30. The Competitive Position of London as a Global Financial Centre / M. : Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2005 70c.
- 31. Financial Centres Index 1 / M.: Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2007 68c.
- 32. Financial Centres Index 2 / M.: Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2007 85c.
- 33. Financial Centres Index 3 / M.: Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2008-80c.
- 34. Financial Centres Index 4 / M.: Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2008 20c.
- 35. Financial Centres Index 5 / M.: Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2009 56c.

- 36. Financial Centres Index 6 / M.: Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2009 33c.
- 37. Financial Centres Index 7 / M.: Z/Yen Group Ltd, Corporation of London, 2010 41c.
- 38. Financial Centres Index 8 / M.: Long Finance, Financial Centre Futures, 2010 44c.
- 39. Financial Centres Index 9 / M.: Long Finance, Financial Centre Futures, 2011 44c.
- 40. «The global city: strategic site/new frontier» [Электронный ресурс]: Saskia Sassen Электрон. дан. М.: India seminar, 2001. Режим доступа: http://www.india-seminar.com/2001/503/503%20saskia%20sassen.htm, свободный. Загл. с экрана.
- 41. «Сіту» [Электронный ресурс] : описание городов в онлайн энциклопедии Электрон. дан. М. : New World Encyclopedia, 2011. Режим доступа: http://www.newworldencyclopedia.org/entry/City, свободный. Загл. с экрана.
- 42. «Сіty of London» [Электронный ресурс] : описание Лондонского Сити в онлайн энциклопедии «Википедия» Электрон. дан. М. : Wikipedia, 2011. Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/City_of_London, свободный. Загл. с экрана.
- 43. «City of London Corporation» [Электронный ресурс] : описание Корпорации Лондонского Сити в онлайн энциклопедии «Википедия» Электрон. дан. М. : Wikipedia, 2011. Режим доступа:

http://en.wikipedia.org/wiki/City_of_London_Corporation, свободный. — Загл. с экрана.

- 44. «Есопоту of the United Kingdom» [Электронный ресурс] : описание экономики Великобритании в онлайн энциклопедии «Википедия» Электрон. дан. М. : Wikipedia, 2011. Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/Economy_of_the_United_Kingdom, свободный. Загл. с экрана.
- 45. «Financial centre» [Электронный ресурс] : описание финансовых центров в онлайн энциклопедии «Википедия» Электрон. дан. М. : Wikipedia, 2011. Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/Financial_centre, свободный. Загл. с экрана.
- 46. «Financial Centres International» [Электронный ресурс] : Ежемесячные обзоры на тему международных финансовых центров Электрон. дан. М. : Financial Centres International, 2011. Режим доступа: http://www.financialcentresinternational.com, свободный. Загл. с экрана.
- 47. «The World According to GaWC 2008» [Электронный ресурс] : классификация глобальных городов Электрон. дан. М. : The Globalization and World Cities, 2008. Режим доступа: http://www.lboro.ac.uk/gawc/world2008t.html, свободный. Загл. с экрана.
- 48. «GaWC Research Bulletin 5» [Электронный ресурс] : анализ глобальных городов Электрон. дан. М. : The Globalization and World Cities, 1999. Режим доступа: http://www.lboro.ac.uk/gawc/rb/rb5.html, свободный. Загл. с экрана.

- 49. «The Global Cities Index 2010» [Электронный ресурс] : индекс глобальных городов Электрон. дан. М. : Foreign Policy, 2010. Режим доступа: http://www.foreignpolicy.com/node/373401, свободный. Загл. с экрана.
- 50. «Tales of The Cities» [Электронный ресурс] : индекс глобальных городов, экономической активности, уровня жизни и т.д. Электрон. дан. М. : Knight Frank, 2001. Режим доступа: http://www.knightfrank.com/wealthreport/2011/global-cities-survey/, свободный. Загл. с экрана.
- 51. «Global city» [Электронный ресурс] : описание глобальных городов в онлайн энциклопедии «Википедия» Электрон. дан. М. : Wikipedia, 2011. Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/Global_city, свободный. Загл. с экрана.
- 52. «History of London» [Электронный ресурс] : история Лондона в онлайн энциклопедии «Википедия» Электрон. дан. М. : Wikipedia, 2011. Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/History_of_London, свободный. Загл. с экрана.
- 53. «ISDA Master Agreement» [Электронный ресурс] : Договор ISDA— Электрон. дан. М. : International Swaps and Derivatives Association, 2011. Режим доступа: http://www2.isda.org/functional-areas/legal-and-documentation, свободный. Загл. с экрана.
- 54. «Меmbership of the LCIA Users' Councils» [Электронный ресурс]: Лондонский международный арбитражный суд Электрон. дан. М.: The London Court of International Arbitration, 2011. Режим доступа: http://www.lcia.org/Membership/Membership.aspx, свободный. Загл. с экрана.

- 55. «Survey rankings» [Электронный ресурс] : индекс сложности налогообложения Электрон. дан. М. : PricewaterhouseCoopers LLP, 2011. Режим доступа: http://www.pwc.com/gx/en/paying-taxes/data-tables.jhtml, свободный. Загл. с экрана.
- 56. «Corruption perceptions index 2010» [Электронный ресурс] : индекс коррупции в мире Электрон. дан. М. : Transparency International, 2011. Режим доступа: http://www.transparency.org/policy_research/surveys_indices/cpi/2010/results, свободный. Загл. с экрана.
- 57. «London Underground history» [Электронный ресурс] : информация об истории лондонского метро Электрон. дан. М. : Transport for London, 2007. Режим доступа: http://www.tfl.gov.uk/corporate/modesoftransport/londonunderground/1604.aspx, свободный. Загл. с экрана.
- 58. The Industrial Economies: The Development of Economic and Social Policies / M.: Cambridge University Press, 1989. 867 c.
- 59. «European Union» [Электронный ресурс] : информация о Европейском союзе Электрон. дан. М. : European Union, 2011. Режим доступа: http://europa.eu/index_en.htm, свободный. Загл. с экрана.
- 60. «World Trade Organization history» [Электронный ресурс] : информация о ВТО Электрон. дан. М. : World Trade Organization, 2011. Режим доступа: http://www.wto.org/english/thewto_e/whatis_e/inbrief_e/inbr02_e.htm, свободный. Загл. с экрана.

- 61. «World Time Zone» [Электронный ресурс] : часовые пояса мира Электрон. дан. М. : World Time Zone, 2011. Режим доступа: http://www.worldtimezone.com/, свободный. Загл. с экрана.
- 62. «World Economic Outlook Database» [Электронный ресурс] : Экономические данные стран мира Электрон. дан. М. : The International Monetary Fund, 2011. Режим доступа: http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01/weodata/index.aspx/, свободный. Загл. с экрана.
- 63. «World Economic Outlook Database» [Электронный ресурс] : Экономические данные стран мира Электрон. дан. М. : The International Monetary Fund, 2011. Режим доступа: http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01/weodata/index.aspx/, свободный. Загл. с экрана.
- 64. World University Rankings 2010 / M.: Quacquarelli Symonds Limiteds, 2010 24c.
- 65. «London: multilingual capital of the world» [Электронный ресурс]: Статья о мультилингвистичном Лондоне Электрон. дан./ Andrew Buncombe, Tessa MacArthur M.: UCL Division of Psychology & Language Sciences, 1999. Режим доступа: http://www.phon.ucl.ac.uk/home/estuary/multiling.htm, свободный. Загл. с экрана.
- 66. Tertius Chandler, Four Thousand Years of Urban Growth: An Historical Census / Tertius Chandler M.: The Edwin Mellen Press, 1987. ISBN 0-88946-207-0.

- 67. «LSE Companies» [Электронный ресурс] : общая информация о компаниях котирующихся на AIM секции Лондонской фондовой биржи Электрон. дан. М. : London Stock Exchange, 2011. Режим доступа: http://www.londonstockexchange.com/companies-and-advisors/aim/for-companies/companies.htm, свободный. Загл. с экрана.
- 68. «Stock exchange» [Электронный ресурс] : индексы фондовых бирж мира Электрон. дан. М. : Wikipedia, 2011. Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/Stock_exchange, свободный. Загл. с экрана.

Приложение А

Глобальный индекс «силы» городов (Global Power City Index)⁵⁵
Данный индекс выпускается Институтом стратегии развития городов
(The Institute for Urban Strategies) в Токио. Индекс базируется на 6
категориях, в которые входит 69 индивидуальных индикаторов:

- Экономика
- Исследования и разработка
- Культурное взаимодействие
- Пригодность для жилья
- Доступность
- Экология и окружающая среда

Таблица А.1 – Глобальный индекс «силы» городов

Место в			
рейтинге	Город	Оценка	Лучшая категория
1	Нью-Йорк	330.4	Экономика (1) Исследования и разработка (1)
2	Лондон	322.3	Культурное взаимодействие (1)
3	Париж	317.8	Пригодность для жилья (1) Доступность (1)
4	Токио	305.6	Экономика (2) Исследования и разработка (2)
			Экономика (5) Культурное взаимодействие
5	Сингапур	274.4	(5)
6	Берлин	259.3	Пригодность для жилья (2)
7	Вена	255.1	Экология и окружающая среда (3)
8	Амстердам	250.5	Доступность (3)
9	Цюрих	242.5	Экология и окружающая среда (2)
10	Гонконг	242.5	Экономика (4)
			Экология и окружающая среда (7)
11	Мадрид	242.5	Доступность (7)
12	Сеул	242.1	Исследования и разработка (4)
13	Лос-Анджелес	240.0	Исследования и разработка (5)
14	Сидней	237.3	Экология и окружающая среда (9)
15	Торонто	234.6	Пригодность для жилья (5)
16	Франкфурт	232.9	Доступность (5)
17	Копенгаген	231.7	Экономика (9) Пригодность для жилья (9)
18	Брюссель	229.9	Пригодность для жилья (8)
19	Женева	229.7	Экология и окружающая среда (1)
20	Бостон	226.2	Исследования и разработка (6)

⁵⁵ Yasuyuki Miwa, Global Power City Index / Yasuyuki Miwa, Takayuki Kubo – M. : The Mori Memorial Foundation, Institute for Urban Strategies, 2009.

_

Приложение Б

Обзор всемирных городов (Global City Survey)⁵⁶

Проводится компанией Найт Франк (Knight Frank) совместно с Ситибанк (Citibank) в рамках исследований «Доклад о состояниях» (The Wealth Report), который основывается на 4 параметрах:

- Экономическая активность
- Политическая власть
- Знания и влияние
- Качество жизни

Список предназначен для определения наиболее влиятельных городов в мире.

Таблица Б.1 – Обзор всемирных городов по категориям

		1	
Место в			
рейтинге	Город	Оценка	Лучшая категория
1	Нью-Йорк	151	Экономическая активность
2	Лондон	149	Экономическая активность
3	Париж	149	Качество жизни
4	Токио	144	Экономическая активность
5	Лос-Анджелес	122	Знания и влияние
6	Брюссель	121	Политическая власть
7	Сингапур	119	Экономическая активность
8	Берлин	113	Качество жизни
9	Пекин	113	Политическая власть
10	Торонто	112	Качество жизни
11	Чикаго	111	Знания и влияние
12	Вашингтон	111	Политическая власть
13	Сеул	103	Экономическая активность
14	Гонконг	96	Знания и влияние
15	Франкфурт	96	Качество жизни
16	Сидней	92	Знания и влияние
17	Сан-Франциско	90	Качество жизни
18	Бангкок	83	Политическая власть
19	Шанхай	83	Экономическая активность
20	Цюрих	79	Качество жизни

100

⁵⁶ «Tales of The Cities» [Электронный ресурс]: индекс глобальных городов, экономической активности, уровня жизни и т.д. – Электрон. дан. – М.: Knight Frank, 2001. – Режим доступа: http://www.knightfrank.com/wealthreport/2011/global-cities-survey/, свободный.

Приложение В

Корреляция инструментальных факторов и индекса GFCI8

Таблица В.1 - Корреляция инструментальных факторов и индекса GFCI8

Instrumental Factor	R-Squared with GFCI 8
Centres of Commerce Index	0.590
World Competitiveness Scoreboard	0.520
World Cities Survey	0.474
Global Competitiveness Index	0.448
Global Power City Index	0.431
Global Cities Index	0.382
Quality of Roads	0.346
Credit Ratings	0.341
Capital Access Index	0.336
Business Environment	0.299
Banking Industry Country Risk Assessments	0.292
Capitalisation of Stock Exchanges	0.292
The Access Opportunities Index	0.288
Number of International Fairs and Exhibitions	0.285
RPI (% change on year ago)	0.277
The World's Most Innovative Countries	0.276
Volume of Share Trading	0.255
Economic Freedom of the World	0.251
Office Space Around the World	0.237
E - Readiness Score	0.227

Приложение Г

Рейтинг МФЦ согласно GFCI8

Таблица Г.1 - Рейтинг МФЦ согласно GFCI8

	GFCI 8 Rank	GFCI 8 Rating	GFCI 7 Rank	GFCI 7 Rating	Change in Rank	Change i Rating
London	1	772	=1	775	-1	₩ 3
New York	2	770	=1	775	₩ 1	₹ 5
Hong Kong	3	760	3	739	- 5	▲ 21
Singapore	4	728	4	733	27	₹ 5
Tokyo	5	697	5	692	41	A 5
Shanghai	6	693	11	668	A.5	▲ 25
Chicago	7	678	6	678	₹1.	+.
Zurich	8	669	7	677	V 1	▼ 8
Geneva	9	661	8	671	₹1	₩ 10
Sydney	10	660	=9	670	W 1	₩ 10
Frankfurt	11	659	13	660	A-2	₹ 1
Toronto	12	656	12	667	ž:	▼ 11
Boston	13	655	14	652	A 1	A 3
Shenzhen	=14	654	=9	670	¥ 5	₹ 16
San Francisco	=14	654	=15	651	A.1	A 3
Beijing	16	653	=15	651	W 1	A 2
Washington D.C.	17	649	17	647		A 2
Paris	18	645	20	642	A 2	▲ 3
Taipei	19	639	21	638	A-2	A 1
Luxembourg	20	634	=18	643	₩2	▼ 9
Vancouver	21	627	23	623	A 2	A 4
lersey	22	626	=18	643	W 4	₩ 17
Melbourne	23	622	=26	617	A 3	A 5
Seoul	24	621	=28	615	A 4	A 6
Montreal	25	617	=26	617	A1	
Guernsey	26	616	22	632	₹4	₩ 16
Munich	27	610	33	610	A 6	7 10
Dubai	28	607	=24	618	¥ 4	W 11
Dublin	29	605	=31	612	A 2	₩ 7
Osaka	30	601	34	606	A 4	▼ 5
Edinburgh	31	600	=28	615	₹3	▼ 15
Isle of Man	32	598	=24	618	¥ 8	▼ 20
			100	70002.00		₩ 9
Amsterdam	33	595 592	35	604	A 2	¥ 8
Qatar	=34	592	36	1244.7124	₩3	₩ 20
Hamilton	=34		=31	612		
Cayman Islands	=34	592	=28	615	₩ 6	▼ 23
Stockholm	37	587	38	595	A1	₩ 8
Wellington	38	585	44	582	A 6	. 4 3
Madrid	39	584	=45	581	A 6	A 3
British Virgin Islands	=40	582	37	596	₩ 3	▼ 14
Brussels	=40	582	39	591	∀ 1	₩ 9
Bahrain	42	578	=41	587	₹1	₩ 9
Milan	43	577	47	579	A. 4	₩ 2 ₩ 17

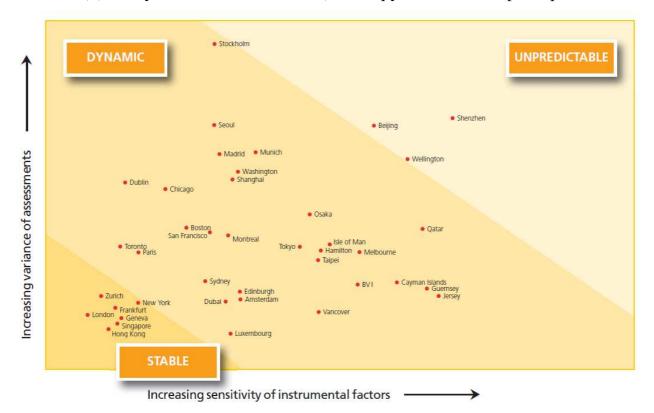
Продолжение таблицы Г.1

	GFCI 8 Rank	GFCI 8 Rating	GFCI 7 Rank	GFCI 7 Rating	Change in Rank	Change in Rating
Copenhagen	=44	573	=41	587	₩3	₩ 14
Glasgow	46	572	52	570	▲ 6	▲ 2
Vienna	47	571	43	583	₩4	₩ 12
Kuala Lumpur	48	569	51	571		₩ 2
Monaco	49	567	48	578	W.1	₩ 11
Rome	=50	563	49	574	¥.1	▼ 11:
Mexico City	=50	563	57	563	▲ 7	725
Rio de Janeiro	52	561	=54	566		₩ 5
Oslo	53	557	=45	581	₩ 8	₩ 24
Johannesburg	54	555	=54	566		V 11
Gibraltar	=55	554	53	568	₩2	W 14
Malta	=55	554	56	565	A.1	W 11
Mumbai	57	550	58	562	A.1	▼ 12
Helsinki	58	549	50	573	₩ 8	▼ 24
Prague	59	543	62	543		725
Bangkok	60	537	61	549	A1	▼ 12
Mauritius	61	535	60	552	¥1	₩ 17
Jakarta	=62	534	=63	535	A.1	V 1
Lisbon	=62	534	65	529		A 5
Bahamas	64	529	59	557	₩ 5	▼ 28
Buenos Aires	65	528	=63	535	₹2	₩ 7
Manila	66	523	66	527	190	₹ 4
Warsaw	67	517	67	520	75	₩ 3
Moscow	68	506	68	516	1381	▼ 10
Riyadh	69	503	69	507	1161	₹ 4
Istanbul	70	496	74	470		▲ 26
St. Petersburg	71	491	70	501	₹1	₩ 10
Budapest	72	467	72	481	1380	₩ 14
Athens	73	465	73	480	199	₩ 15
Tallinn	74	451	71	488	W 3	▼ 37
Reykjavik	75	441	75	447	1755	₩ 6

Приложение Д

Чувствительность МФЦ к инструментальным факторам и дисперсия оценок

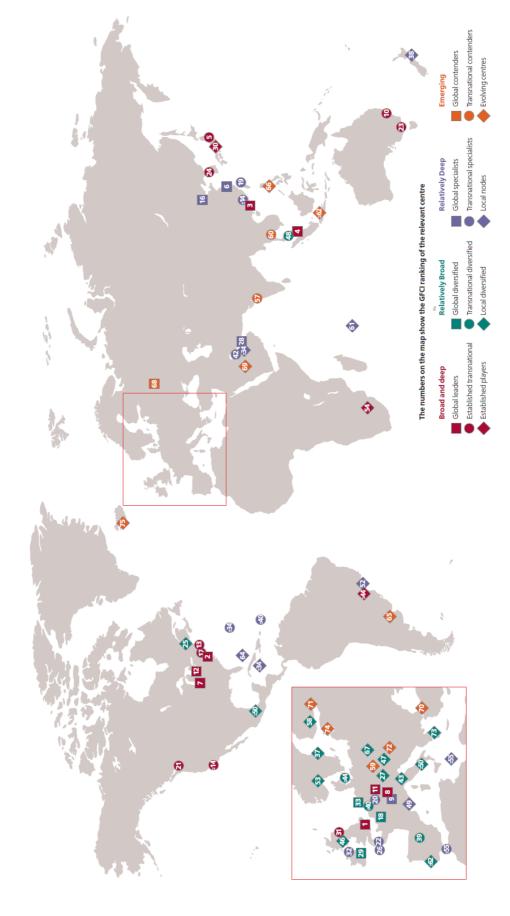
Таблица Д.1 – Чувствительность МФЦ к инструментальным факторам



Все центры располагаются на графике, показывающем зависимость чувствительности к инструментальным факторам (Increasing sensitivity of instrumental factors) и дисперсии оценок (Increasing variance of assessments).

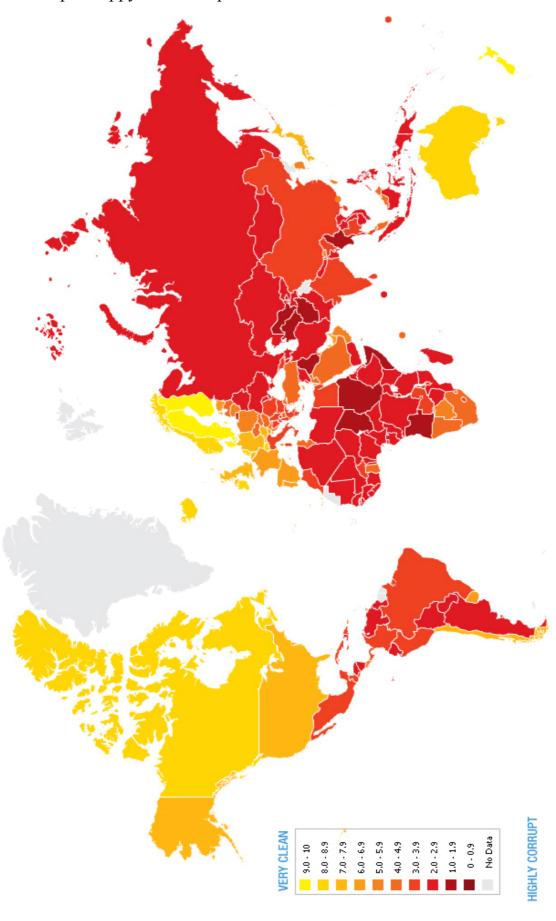
Приложение Е

Географическое расположение МФЦ в мире



Приложение Ж

Карта коррупции в мире



106

Таблица Ж.1 – Индекс коррупции 57

RANK	COUNTRY	SCORE
1	Denmark	9.3
1	New Zealand	9.3
1	Singapore	9.3
4	Finland	9.2
4	Sweden	9.2
6	Canada	8.9
7	Netherlands	8.8
8	Australia	8.7
8	Switzerland	8.7
10	Norway	8.6
11	Iceland	8.5
11	Luxembourg	8.5
13	Hong Kong	8.4
14	Ireland	8.0
15	Austria	7.9
15	Germany	7.9
17	Barbados	7.8
17	Japan	7.8
19	Qatar	7.7
20	United Kingdom	7.6

 $^{^{57}}$ «Corruption perceptions index 2010» [Электронный ресурс] : индекс коррупции в мире – Электрон. дан. – М. : Transparency International, 2011. – Режим доступа:

http://www.transparency.org/policy_research/surveys_indices/cpi/2010/results, свободный.

Продолжение таблицы Ж.1

RANK	COUNTRY	SCORE
154	Kenya	2.1
154	Laos	2.1
154	Papua New Guinea	2.1
154	Russia	2.1
154	Tajikistan	2.1
164	Democratic Republic of the Congo	2.0
164	Guinea	2.0
164	Kyrgyzstan	2.0
164	Venezuela	2.0
168	Angola	1.9
168	Equatorial Guinea	1.9
170	Burundi	1.8
171	Chad	1.7
172	Sudan	1.6
172	Turkmenistan	1.6
172	Uzbekistan	1.6
175	Iraq	1.5
176	Afghanistan	1.4
176	Myanmar	1.4
178	Somalia	1.1

Приложение 3

Список лучших 100 университетов мира

Таблица 3.1 – список 100 лучших университетов мира⁵⁸

Rank			
2010	School Name	Country	Score
1	University of Cambridge	United Kingdom	100.00
2	Harvard University	United States	99.18
3	Yale University	United States	98.68
4	UCL (University College London)	United Kingdom	98.54
5	Massachusetts Institute of Technology (MIT)	United States	98.19
6	University of Oxford	United Kingdom	98.16
7	Imperial College London	United Kingdom	97.78
8	University of Chicago	United States	97.52
9	California Institute of Technology (Caltech)	United States	96.46
10	Princeton University	United States	96.03
11	Columbia University	United States	95.99
12	University of Pennsylvania (UPenn)	United States	95.97
13	Stanford University	United States	93.62
14	Duke University	United States	92.29
15	University of Michigan	United States	92.20
16	Cornell University	United States	90.44
17	Johns Hopkins University	United States	89.67
	ETH Zurich (Swiss Federal Institute of		
18	Technology)	Switzerland	89.28
19	McGill University	Canada	89.25
20	Australian National University (ANU)	Australia	88.58
21	King's College London (KCL)	United Kingdom	88.45
22	University of Edinburgh	United Kingdom	88.01
23	University of Hong Kong (HKU)	Hong Kong	87.28
24	University of Tokyo, The	Japan	86.74
25	Kyoto University	Japan	85.89
26	Northwestern University	United States	85.40
27	University of Bristol	United Kingdom	85.22
28	University of California, Berkeley (UCB)	United States	85.18
29	University of Toronto	Canada	84.29
30	University of Manchester	United Kingdom	83.33
31	National University of Singapore (NUS)	Singapore	82.78
	Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne		
32	(EPFL)	Switzerland	82.27
	École Normale Supérieure de Paris (ENS		
33	Paris)	France	82.09
34	Carnegie Mellon University (CMU)	United States	81.80
35	University of California, Los Angeles (UCLA)	United States	81.49
36	École Polytechnique, ParisTech	France	81.33
37	University of Sydney	Australia	81.31
38	University of Melbourne	Australia	80.64

 $^{^{58}}$ World University Rankings 2010 / M.: Quacquarelli Symonds Limiteds, 2010 – 24c.

39	Brown University	United States	80.54
	Hong Kong University of Science and		
40	Technology	Hong Kong	78.67
41	New York University (NYU)	United States	78.41
42	Chinese University of Hong Kong (CUHK)	Hong Kong	77.94
43	University of Queensland (UQ)	Australia	77.56
44	University of British Columbia (UBC)	Canada	77.41
45	University of Copenhagen	Denmark	76.71
46	University of New South Wales (UNSW)	Australia	76.66
47	Peking University	China	76.35
48	University of Wisconsin-Madison	United States	76.28
49	Osaka University	Japan	76.21
50	Seoul National University (SNU)	Korea, South	76.06
51	Ruprecht-Karls-Universität Heidelberg	Germany	75.89
52	Trinity College Dublin	Ireland	75.04
53	University of Warwick	United Kingdom	74.28
54	Tsinghua University	China	74.28
55	· · ·	United States	73.75
	University of Washington		
56	University of Amsterdam	Netherlands	73.45
57	University of North Carolina, Chapel Hill	United States	73.22
58	Technische Universität München (TUM)	Germany	72.99
59	University of Birmingham	United Kingdom	72.68
60	Tokyo Institute of Technology	Japan	72.59
61	Monash University	Australia	72.54
62	Uppsala University	Sweden	72.16
	University of Illinois at Urbana-Champaign		
63	(UIUC)	United States	71.75
64	Boston University	United States	71.73
65	University of California, San Diego (UCSD)	United States	71.55
	Ludwig-Maximilians-Universität München		
66	(LMU)	Germany	71.25
67	University of Texas at Austin (UT Austin)	United States	71.24
68	University of Auckland	New Zealand	71.13
69	University of Sheffield	United Kingdom	70.76
70	Freie Universität Berlin	Germany	70.55
71	University of Geneva	Switzerland	70.53
72	Lund University	Sweden	70.38
73	University of Nottingham	United Kingdom	69.95
74	Nanyang Technological University (NTU)	Singapore	69.77
75	University of Helsinki	Finland	69.64
75	Washington University in St. Louis	United States	69.64
77	University of Glasgow	United Kingdom	69.54
78	University of Alberta	Canada	69.30
	Korea Advanced Institute of Science &		
79	Technology	Korea, South	69.05
	London School of Economics and Political	,	
80	Science (LSE)	United Kingdom	68.86
1 00		· ·	
81	University of Southampton	United Kinadom	68.85
81	University of Southampton Leiden University	United Kingdom Netherlands	68.85 68.81
	University of Southampton Leiden University Utrecht University		68.85 68.81 68.77

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ http://yчебники.информ2000.pф/napisat-diplom.shtml

85	University of Leeds	United Kingdom	68.08
86	Katholieke Universiteit Leuven	Belgium	67.56
87	Purdue University	United States	67.54
88	University of York	United Kingdom	67.37
89	University of Western Australia (UWA)	Australia	66.95
90	Dartmouth College	United States	66.86
91	Nagoya University	Japan	66.41
92	Durham University	United Kingdom	66.29
93	Lomonosov Moscow State University	Russia	66.12
93 94	Lomonosov Moscow State University National Taiwan University (NTU)	Russia Taiwan	66.12 66.03
94	National Taiwan University (NTU)	Taiwan	66.03
94 95	National Taiwan University (NTU) University of St Andrews	Taiwan United Kingdom	66.03 65.69
94 95 96	National Taiwan University (NTU) University of St Andrews University of Minnesota	Taiwan United Kingdom United States	66.03 65.69 65.58
94 95 96 97	National Taiwan University (NTU) University of St Andrews University of Minnesota Universität Freiburg	Taiwan United Kingdom United States Germany	66.03 65.69 65.58 65.11

Приложение И

Индекс сложности налогообложения стран мира

Таблица И.1 – индекс сложности налогообложения⁵⁹

	Ease of paying	Tax	Time to
Country	taxes	payments	comply
Maldives	1	2	1
Qatar	2	2	3
Hong Kong, China	3	2	12
Singapore	4	6	15
United Arab Emirates	5	43	2
Saudi Arabia	6	43	11
Ireland	7	24	9
Oman	8	43	7
Kuwait	9	49	25
Canada	10	15	34
Kiribati	10	9	27
Mauritius	12	9	54
Denmark	13	24	38
Bahrain	14	87	3
Luxembourg	15	80	6
Switzerland	16	65	8
United Kingdom	16	15	23
Norway	18	5	16
Vanuatu	19	98	27
Timor Leste	20	7	119
Botswana	21	65	47
Brunei Darussalam	22	49	41
Malaysia	23	40	43
South Africa	24	24	75
Malawi	25	65	51
New Zealand	26	15	67
Netherlands, The	27	24	37
West Bank and Gaza	28	91	48
Jordan	29	88	20
Estonia	30	9	14
Tonga	31	71	58
Cyprus	32	91	46
Macedonia, FYR	33	130	26
Suriname	34	56	74
Iceland	35	98	39
Lebanon	36	65	63
Zambia	37	123	35
Seychelles	38	53	9
Kazakhstan	39	24	115
Sweden	39	1	30

_

 $^{^{59}}$ «Survey rankings» [Электронный ресурс] : индекс сложности налогообложения – Электрон. дан. – М. : PricewaterhouseCoopers LLP, 2011. – Режим доступа: http://www.pwc.com/gx/en/paying-taxes/data-tables.jhtml, свободный.

Taiwan, China	97	56	108
St. Kitts and Nevis	98	85	49
Namibia	99	123	149
Cape Verde	100	140	65
Mozambique	101	123	96
Papua New Guinea	101	109	69
Azerbaijan	103	60	128
Austria	104	80	59
Russia	105	35	132
Moldova	106	152	95
Mexico	107	7	155
Puerto Rico	108	53	86
		1	
Albania	149	142	146
Kyrgyz Republic	150	152	77
Romania	151	182	87
Brazil	152	33	183
Cote d'Ivoire	153	175	109
Uzbekistan	154	142	78
Costa Rica	155	135	116
Uruguay	155	160	137
Togo	157	160	109
Nicaragua	158	175	87
Armenia	159	156	169
Mali	159	170	109
Sierra Leone	159	94	144
Kenya	162	133	153
Congo, Dem. Rep.	163	102	137
India	164	167	104
Tajikistan	165	163	90
Sri Lanka	166	173	102
Benin	167	166	109
Algeria	168	116	161
Cameroon	169	142	172
Equatorial Guinea	170	146	165
Mauritania	172	127	176
Senegal	172	168	173
Guinea	173	167	157
Jamaica	174	179	156
Panama	175	173	163
Gambia	176	156	150
Bolivia	177	135	182
Venezuela	178	178	179
Chad	179	163	177
Congo, Rep.	180	172	170
Ukraine	181	183	174
Central African Republic	182	163	166
Belarus	183	181	178
Delatus	100	101	170