

## Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

### Проблемы и перспективы создания международного финансового центра в Москве

*Рассказов Денис Александрович*

*Студент*

*Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение Российский университет дружбы народов, Экономический факультет, Москва, Россия*

*E-mail: rasskazov.da@yandex.ru*

*Научный руководитель*

*д. э. н. Пономаренко Елена Васильевна*

Доминирование сырья в структуре экспорта в совокупности с относительно низким уровнем заработной платы даёт экономистам основание для разговоров о «ловушке среднего дохода» (1), при которой государство исчерпывает существующие источники роста экономики. Поэтому для перехода на новый качественный уровень экономике Российской Федерации необходимо найти новые драйверы роста, способные стать локомотивом для дальнейшего развития страны. Именно поэтому создание конкурентоспособного финансового центра в Москве обозначалось Правительством России как один из наиболее приоритетных проектов, который позволит сделать существенный шаг к успешной и качественной диверсификации экономики нашего государства.

#### **Промежуточные итоги проекта**

С момента возникновения идеи о создании финансового центра мирового уровня в России прошло практически 5 лет. Несмотря на ряд позитивных сдвигов в области финансового рынка и создания реальной инфраструктуры финансового центра, Российская Федерация пока ещё очень далека от достижения намеченных целевых показателей, указанных в нормативно-правовых документах - на сегодняшний момент столица должна была бы встать на один уровень с конкурентами по БРИКС – Мумбаи и Шанхаем, удерживая при этом лидерство среди стран СНГ, став для них региональным центром финансовой активности.

Создание Рабочей Группы по созданию МФЦ в Москве в 2010 году дало новый импульс в разработке проекта и его практическому воплощению. С этого момента работа над созданием финансового центра стала вестись более продуктивно, что позволило сделать положительные сдвиги в формировании МФЦ в России:

- 1) *Привлечение широкого круга специалистов из государственных структур и бизнес-сообщества;*
- 2) *Принятие федерального закона «О клиринге и клиринговой деятельности»;*
- 3) *Создание в России центрального депозитария на базе «Национального расчётного депозитария»;*
- 4) *Открытие доступа международным депозитарно-клиринговым системам Euroclear и Clearstream на российский рынок государственных и муниципальных ценных бумаг;*
- 5) *Слияние ММВБ и РТС в единую Московскую Биржу;*
- 6) *Введение международных стандартов финансовой отчётности (МСФО) для публичных компаний, кредитных и страховых организаций;*

7) *Повышение спроса на российские рубли со стороны Европейских стран (Финляндия).*

Приведённый выше список основных институциональных преобразований позволил российскому финансовому рынку приблизиться к стандартам и правилам, принятыми за рубежом.

### **Существующие барьеры и перспективы создания МФЦ**

Проблемой «глобального» характера является низкий уровень доверия к экономике Российской Федерации. Незрелость национального финансового рынка тормозит рост экономики страны. Правительство возлагает большие надежды на институциональных инвесторов, предлагающих «длинные» деньги. В России под управлением Пенсионных фондов находятся активы на сумму примерно 5% ВВП (2), что значительно ниже, чем в развитых государствах Европы. По этому показателю наша страна находится на одном уровне с Чешской Республикой, но отстаёт от Польши, где располагается конкурирующий финансовый центр, а также от ряда стран Латинской Америки.

Несмотря на чистый отток капитала из государственной управляющей компании «Внешэкономбанк» в негосударственные пенсионные фонды по итогам первого квартала 2013 года, новая реформа пенсионной системы подрывает доверие населения к механизму формирования будущей пенсии с помощью пенсионных фондов.

Экономики развитых стран до сих пор находятся под влиянием рецессии 2007 года, что подтверждается минимальными темпами роста ВВП в странах ЕС и США. На фоне неблагоприятной экономической конъюнктуры в мире перед Россией открываются новые возможности по созданию конкурентоспособного финансового центра в столице.

*Актуальный SWOT анализ проекта создания международного финансового центра в России*

#### **Strengths:**

- постепенный рост активов институциональных инвесторов;
- перспективы развития рынка страхования;
- нераскрытый потенциал частных инвесторов;
- качественный состав Рабочей Группы по созданию МФЦ;
- наличие финансовых возможностей у столицы для развития инфраструктуры МФЦ;
- Россия – сильнейшая экономика СНГ;
- высокий уровень образования населения;

#### **Weaknesses:**

- отсутствие реалистичной концепции развития;
- административные и бюрократические барьеры;
- конфликт интересов внутри «мегарегулятора»;
- нехватка капитала на российском фондовом рынке, в частности «длинных» денег;
- доминирование государства в банковской сфере;
- низкая финансовая грамотность населения;
- высокая инфляция и слабая динамика роста ВВП;

#### **Opportunities:**

- кризис в странах ЕС открывает дополнительные возможности для притока капитала;
- ужесточение регулирования финансовых рынков в развитых странах;
- снижение кредитных рейтингов ведущих западных банков;

- возможность введения Налога Тобина в ЕС;
- процесс деофшоризации и пристальное внимание к офшорным финансовым центрам со стороны надзорных органов США;
- продолжающаяся интеграция в рамках ТС;
- значимая роль РФ в торговле углеводородами и алмазами;

**Threats**

- высокая конкуренция в регионе (Стамбул, Варшава, Лондон, азиатские центры);
- спекулятивный интерес зарубежных инвесторов к экономике России;
- закрытость некоторых стран СНГ препятствует гармонизации финансовых рынков;
- стремительное развитие основных конкурентов, преимущественно из Азии;
- повышение рисков в связи с интеграцией финансовой системы РФ в мировую для экономики страны;
- необходимость приватизации крупнейших государственных корпораций.

Проведённый анализ позволяет определить благоприятные возможности для создания в России международного финансового центра. Также SWOT анализ демонстрирует существующие проблемы, препятствующие успешной реализации плана. Для дальнейшего совершенствования финансового рынка и создания МФЦ в столице предлагается следующий комплекс мероприятий, способствующий дальнейшему развитию проекта:

- разработка актуальной концепции или стратегии развития МФЦ в России, учитывающей нынешнюю экономическую ситуацию в стране и мире;
- создание крупных публичных компаний в реальном секторе, в том числе в сфере инноваций и технологий;
- возврат денег из офшоров в российскую экономику;
- снижение стоимости IPO на Московской бирже;
- проведение IPO и SPO крупных государственных корпораций на национальном фондовом рынке;
- повышение ликвидности ценных бумаг «второго эшелона»;
- расширение торговли еврооблигациями за российские рубли;
- развитие площадок по венчурному финансированию;
- стабилизация курса российского рубля и его становление как резервной валюты в странах Таможенного Союза и СНГ;
- осуществление торговли некоторыми видами минеральных ресурсов (например уголь, минеральные удобрения или алмазы) в национальной валюте на местных площадках;

- дальнейшее развитие «альянса» стран БРИКС, рост товарооборота между государствами и использование национальных валют во взаимных торговых сделках между этими странами;
- повышение конкуренции в отечественном банковском секторе;
- ориентация на создание мощного финансового центра регионального масштаба, обслуживающим лояльные страны СНГ и Восточной Европы;
- развитие единого биржевого и внебиржевого рынка для торговли валютами стран СНГ;
- развитие партнёрства с более «слабыми» иностранными биржами;
- обеспечение взаимного признания лицензий финансовых институтов в странах СНГ;
- строительство в Москве сравнительно недорогой коммерческой недвижимости, а также развитие гостиничного бизнеса и розничной торговли;
- ограничение миграции низкоквалифицированной рабочей силы из стран ближнего зарубежья, повышение эффективности деятельности ФМС РФ.

\*\*\*

Российская экономика вплотную приближается к «ловушке» среднего дохода, попадание в которую означает исчерпание экстенсивных источников экономического роста. Для обеспечения долгосрочного роста ВВП на уровне 4-5% и более требуется проводить решительные реформы, направленные на комплексную модернизацию экономики страны. В этом случае Правительство выбрало правильный вектор развития, начав с совершенствования финансового рынка и его интеграцию в мировую систему финансов. Международный финансовый центр в Москве необходим для стимулирования инновационного пути развития, ставшего одним из главных приоритетов экономической политики государства.

Несмотря на потерянные первые годы с момента возникновения идеи создания МФЦ, был принят ряд важных законопроектов, позволяющих реально облегчить доступ к российскому финансовому рынку зарубежным институциональным инвесторам. В среднесрочной перспективе ожидается дальнейшая гармонизация российского финансового рынка с мировым.

Интеграция российской финансовой системы в мировую повышает зависимость отечественной экономики подобно негативным процессам глобализации. Наравне с открывающимися возможностями существуют риски дальнейшего вывода российского капитала на зарубежные рынки. При этом существует высокая вероятность снижения стабильности и независимости национальной финансовой системы с ростом иностранного капитала, если целью зарубежных инвесторов будет исключительно получение высокой прибыли за счёт спекулятивных краткосрочных операций.

В этой связи государственным структурам необходимо пересмотреть подход к созданию международного финансового центра в Москве, приняв во внимание новые возможности, открывшиеся для нашей страны в связи с продолжительной экономической

рецессией в странах Евросоюза. Важно не только предпринимать политику точечных реформ, улучшающих рыночную инфраструктуру. В настоящее время в России нет действующей концепции создания финансового центра, в которой был бы проведён актуальный анализ финансовых рынков зарубежных стран, а также определён главный вектор развития финансового центра в Москве.

#### **ПРИМЕЧАНИЯ**

(1) Ловушка среднего дохода характеризуется замедлением роста ВВП в ранее быстрорастущих экономиках, обусловленным истощением экстенсивных способов увеличения валового продукта государства. Национального бюро экономических исследований говорит о том, что быстрорастущие экономики впервые попадают в ловушку среднего дохода, когда показатель ВВП на душу населения достигает примерно \$16 000 в среднемировых ценах, закрепленных на уровне 2005 года. ([www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru) – Ведомости Аналитика)

(2) Показатель рассчитан на основе данных о ВВП в 2012 году в текущих ценах ([www.gks.ru](http://www.gks.ru) – Национальные счета) и данных о пенсионных накоплениях за I квартал 2013 года ([www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru) – Финансы)

#### **Литература**

1. Москва как региональный финансовый центр для стран СНГ [Электронный ресурс] // E&Y – консалтинговая компания Ernst & Young : [сайт]. URL: <http://www.ey.com/RU/ru/Issues/Business-environment/Moscow-as-a-regional-financial-center> (дата обращения 20.05.2013)
2. Хмыз О.В. Инновационный подход к созданию в Москве международного финансового центра // Финансы. – 2012. - №7
3. Блохина Т.К. Российская модель финансового рынка: противоречия и перспективы развития // Вестник РУДН (экономика). – 2012. - №2