

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Перспективы реализации проекта Москва - Международный Финансовый Центр

Яшина Валерия Валериевна

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ, Международных экономических отношений, Москва, Россия

E-mail: ya-valeriya-v@mail.ru

Научный руководитель

к. э. н., доцент Струченкова Татьяна Владимировна

Один из самых крупных в экономической истории мировых финансово-экономических кризисов 2008 - 2012 г.г. затронул и российскую экономику, в связи с чем правительство вынуждено было провести реформу в первую очередь сектора финансовых услуг. В рамках «Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» предусмотрено создание в Москве международного финансового центра (МФЦ), с целью создания в России высокотехнологичного и конкурентного на мировом уровне финансового рынка.

Для создания эффективного МФЦ Россия должна провести реформирование финансового сектора с целью привлечения финансовых операций резидентов и нерезидентов.

Безусловно создание МФЦ в Москве должно привести к таким значительным последствиям как приток инвестиций в инфраструктуру региона, что повлечет за собой создание рабочих мест, привлечение на рынок иностранных компаний, способных создать здоровую конкуренцию для отечественных, а так же рост и диверсификацию экономики страны.

Однако возникает вопрос, удастся ли нашей стране достичь таких же позиций в финансовом секторе (МФЦ Москва 69 место по версии The Global Financial Centres Index September 2013[1]) как в Лондоне, Нью-Йорке (1 и 2 места соответственно) или обойти такие города как Мадрид (54 место) или Дубай (25 место).

О том, насколько успешно данный проект реализуется можно судить по объективным экономическим показателям (рост капитализации российских компаний, уровень ликвидности, объем трансграничных сделок и другие), а также позиции Москвы в международных рейтингах финансовых центров. И уже по этим показателям, а так же другим объективным фактором, можно будет судить о том, насколько успешно реализуется данный проект в нашей стране, какие факторы препятствуют этому и можно ли их устранить на данном этапе.

Рассматривая показатель капитализации российских компаний можно отметить снижение уровня на 7% - с 743 до 689 млрд долларов, несмотря на то, что такие гиганты как «Газпром», «Транснефть», «Сбербанк» и «ЛУКОЙЛ» лидируют в рейтинге «Капитализация 200». Российский рынок располагает достаточно узким набором участников. Так, на Московской бирже котируются акции 274 эмитентов, что в разы меньше по

сравнению с биржами стран БРИКС и стран Восточной Европы (в Польше количество компаний, акции которых прошли листинг на внутреннем организованном рынке, составляет 844 эмитента, а в Индии – 5191).[2]

Если обратить внимание на объем трансграничных сделок, то согласно последним данным ЦБ РФ[3] за 2013г. в первом полугодии объем трансграничных денежных переводов в Россию из стран дальнего зарубежья вырос на 55,5% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года - до \$8,5 млрд. Что касается объема переводов из РФ, то в первом полугодии 2013 года объем вырос на 21,1% - до \$25,6 млрд против роста на 8,1% в первом полугодии 2012 года по сравнению с первым полугодием 2011 года. Таким образом, по подсчетам экспертов отрицательное сальдо трансграничных переводов в первом полугодии 2013 года составило \$15,2 млрд, что на 7,3% больше, чем в первом полугодии 2012 года (по сравнению с первым полугодием 2011 года рост тогда составил 4,9%).[4]

Согласно рейтингу международных финансовых центров мира на 2011 год (GFCI 9), опубликованный британской аналитической компанией «Z/Yen Group», Москва находится лишь на 68 месте из 75 городов, вошедших в список.[5] Данный индекс GFCI ранжирует города на основе их привлекательности для профессиональных финансистов и составляется на основе состояния делового климата, доступности рынков, инфраструктуры, общей конкурентоспособности, на основе полученных данных имеем:

- Индекс легкости ведения бизнеса (EDBI): Россия - 123-е место из 183;
- Индекс восприятия коррупции (CPI): Россия – 154-е место из 178;[6]
- Капитализация фондового рынка (% от общемировой): Россия – 1,2%, (США – 30%, Япония -8%, Китай – 7%, Великобритания – 6,7%);
- Индекс глобальной конкурентоспособности(GCR): Россия – 63-е место из 139.

Согласно исследованию Z/Yen Group, Москва отнесена к глобальным центрам (выделяют также транснациональные и локальные). В списке глобальных центров Москва находится на последнем уровне «развивающиеся» вместе с Люксембургом.

К сожалению, российский рынок еще не достиг стабильности и отстает по многим параметрам от развитых финансовых рынков. Иностранцы воспринимают его как краткосрочный рынок. Уровень ведения бизнеса в России связан с большими рисками, что делает финансовый рынок менее инвестиционно привлекательным для иностранных инвесторов (все это несмотря на поднятие на 92 место в рейтинге «Doing Business»).

Далее хотелось бы рассмотреть некоторые факторы, являющиеся критерием для успешного создания и функционирования финансового центра, а так же рассмотреть возможность их выполнения.

Так, определяющим фактором является улучшение условий для развития банковского сектора как одного из ключевых компонентов финансовой системы. Однако вопрос о том, как повлияет принятый весной 2013 закон о запрете открытия филиалов иностранными банками на территории России на дальнейшую деятельность иностранных банков, по нашему мнению, является спорным. В записке к закону идет речь о том, что на данном этапе развития банковского сектора создание в нашей стране филиалов иностранных банков, пожалуй, носит преждевременный характер. Эксперты полагают, что принятие данного закона может существенно повлиять на те или иные особенности развития отечественной банковской сферы. В частности, речь идет о том, что не

находящиеся под влиянием отечественных регуляторов иностранные банки осуществляют свою деятельность согласно западным стандартам. Следовательно, более выгодные процентные ставки, предлагаемые ими, а также более высокое качество обслуживания западными банковскими организациями составляет существенную конкуренцию российским банкам.

Россия продолжает интегрироваться в мировое хозяйство, она уже стала членом Международного валютного фонда (МВФ), группы Международного банка реконструкции и развития (МБРР). Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). Также можно отметить положительную динамику в торговле валютой, в основной приходящуюся на Московскую биржу и закрепление устойчивой позиции в данном финансовом секторе. Однако существуют определенные риски в данной области в связи с перспективой функционирования МФЦ. Намерение создать МФЦ в короткие сроки без привязки к реальной экономике может способствовать надуванию финансового пузыря.[7] Международный опыт показывает, что создание МФЦ является процессом исторически обоснованным и требует наличия высокоразвитой экономики. По нашему мнению, создание в России искусственно сконструированного МФЦ имеет в большей степени спекулятивный характер, который может привести к разрушительным последствиям.

Наличие в стране МФЦ – это не обязательно канал притока в ее экономику финансовых инвестиций, а торговая площадка для распределения финансовых потоков преимущественно между третьими странами. Конечно, развитие МФЦ приведет к созданию дополнительно нескольких тысяч рабочих мест для специалистов в области банковского и финансового дела, а через эти рабочие места – к созданию других рабочих мест, например, в сфере обслуживания (питание, развлечения, транспорт и т.д.), а городской бюджет пополнится дополнительными доходами от налогов на банки. Само по себе это совсем не плохо, но, ни к каким качественным изменениям в московской, а тем более общероссийской жизни, скорее всего не приведет.[8]

Нельзя не отметить положительные шаги, предпринятые в данном направлении. Подписан закон о клиринге и клиринговой деятельности, дающий возможность повысить оперативность расчетов, т.к. деньги будут перечисляться по окончании всех сделок. А также Россия присоединилась к стандартам МСФО.

Начиная с 2012 года согласно № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» кредитные, страховые организации, а также те, чьи ценные бумаги допущены к обращению на торгах фондовых бирж, должны будут готовить консолидированную отчетность по правилам МСФО. В-третьих, отменены квоты на привлечение иностранных специалистов, которые имеют доход от 2 млн.рублей/год. Одобрен закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком». Закон вводит уголовное и административное наказание за умышленное неправомерное использование инсайдерской информации.

Подводя итоги проведенного анализа по возможности реализации проекта создания Москва МФЦ, по нашему мнению, на данном этапе его создание трудно осуществимо с связи с сырьевой структурой экономики, отсталостью отечественной промышленности, в частности обрабатывающего сектора, технологических отраслей, а также низким уровнем ведения бизнеса.

Предпринятые меры являются лишь малой частью на пути к созданию МФЦ. Они свидетельствуют лишь о небольших сдвигах в сторону укрепления экономики и стиму-

лирования деятельности кредитных и коммерческих организаций.

На наш взгляд, создание международного финансового центра без наличия внутреннего базиса, а также столь скорыми темпами может стать разрушительным фактором для российского финансового сектора. Автор разделяет мнение экономистов, которые предлагают решение данной проблемы путем создания сети региональных центров по стране и глобального в Москве. В таком случае образуется мощный финансовый центр не зависимый от иностранного спекулятивного капитала.

[1] http://www.mfc-moscow.com/assets/files/analytics/GFCI14_30Sept2013.pdf

[2] http://sia.ru/?section=504&action=show_news&id=268943

[3] <http://www.cbr.ru/analytics/?Prtid=finmarket>

[4] <http://www.finmarket.ru/news/3534398>

[5] The global competitiveness report 2010-2011// <http://www.weforum.org/issues/global-competitiveness/>

[6] Corruption perceptions index 2010// http://www.transparency.org/policy_research/surveys_index

[7] <http://digest.subscribe.ru/economics/news/n470930246.html>

[8] http://expert.ru/expert/2010/04/zachem_nam_finansovuy_centra

Литература

1. Официальный сайт Москва Международный Финансовый центр: http://www.mfc-moscow.com/assets/files/analytics/GFCI14_30Sept2013.pdf

2. СИА: http://sia.ru/?section=504&action=show_news&id=268943 от 14.10.2013

3. ФИНМАРКЕТ.РУ: <http://www.finmarket.ru/news/3534398>

4. The global competitiveness report 2010-2011// <http://www.weforum.org/issues/global-competitiveness/>

5. Corruption perceptions index 2010// http://www.transparency.org/policy_research/surveys_index

6. Информационный канал SUBSCRIBE.RU <http://digest.subscribe.ru/economics/news/n470930246.html>

7. Группа «Эксперт»: http://expert.ru/expert/2010/04/zachem_nam_finansovuy_centra

8. Официальный сайт Центрального Банка РФ <http://www.cbr.ru/analytics/?Prtid=finmarket>

Слова благодарности