УДК 331

ФОРМИРОВАНИЕ ГЛОБАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ

Хаматханова М.А.

ФГБОУ ВПО «Тюменский государственный нефтегазовый университет», Тюмень, e-mail: a_ahilgov@mail.ru

В статье дан анализ структуры и характерных особенностей взаимодействия финансовых центров, формирующих глобальную финансовую систему, включая новые подходы к классификации финансовых центров по трем основным критериям – субординации и системной роли, функциональной специализации, статусу валюты. Проанализированы основные предпосылки создания финансовых центров. Предложена классификация финансовых центров на базе трех критериев – системной роли, статуса валюты функциональной специализации. На ее основе подробно рассмотрены глобальные финансовые центры, нишевые оффшорные центры и региональные финансовые центры, дан сравнительный анализ деятельности последних. Определенный теоретико-методический интерес представляют новые подходы к классификации упомянутых центров по трем основным критериям: субординации, функциональной специализации и статуса валюты. В условиях современного экономического кризиса, испытываемого многими странами мира, проблема формирования глобальной финансовой системы обретает особую актуальность.

Ключевые слова: глобальная финансовая система, глобальный финансовый центр, региональный финансовый центр, оффшорный финансовый центр

FORMATION OF A GLOBAL SYSTEM OF FINANCIAL CENTERS

Khamatkhanova M.A.

VPO «Tyumen State Oil and Gas University», Tyumen, e-mail: a_ahilgov@mail.ru

The paper analyzes the structure and characteristics of the interaction between the financial centers of the emerging global financial system, including new approaches to the classification of financial centers on three main criteria – subordination and systemic role of functional specialization, the status of the currency. We analyzed the main prerequisites for the development of financial centers. The classification of financial centers on the basis of three criteria – the system role, the status of the functional currency of specialization. On the basis discussed in detail the global financial centers, niche offshore centers and regional financial centers, a comparative analysis of the past. Certain theoretical and methodological interest are new approaches to the classification of these centers on three main criteria: subordination, functional specialization and the status of the currency. In today's economic crisis experienced by many countries, the problem of the formation of the global financial system acquires special relevance.

Keywords: global financial system, the global financial hub, a regional financial center, offshore financial center

Глобальная система финансовых центров – это сеть финансовых центров разного порядка и качества, каждый из которых играет особенную функциональную роль и вместе с тем создает общий функциональный каркас всего строения системы, включая иерархию глобальных, региональных и национальных денег, установление глобальной системы мирового долга, правил для трансграничных перемещений капиталов и т.п. В отличие от распространенных подходов к классификации финансовых центров, согласно которым они делятся в основном по объему операций, интенсивности взаимодействия с другими центрами, диверсификации и уровню экономической свободы [1], главный признак финансовых центров – преобладание в проекте национально-государственных интересов страны базирования центра либо интересов глобальных игроков. Баланс этих интересов составляет достоинство и отличительную особенность региональных финансовых центров.

Исходя из этого подхода, попытаемся классифицировать центры по двум критериям – субординации и специализации. По критерию субординации, или системной роли в глобальной финансовой системе, следует выделить следующие типы центров.

1. Глобальные финансовые центры – системообразующие, глобальные оффшоры (далее – ГФЦ), которые устанавливают правила и стандарты, обязательные для всех участников глобальной финансовой системы (далее – ГФС).

2. Нишевые оффшорные центры – продукты глобальных центров, находящиеся в их полном подчинении. Это центры с максимально либеральным налоговым, валютным режимом, режимом по трансграничным перемещениям капитала, иным транзакциям банков и небанковских финансовых организаций. Как правило, они являются анклавами – внешними периферийными центрами обслуживания крупных (одной или нескольких) экономик, которые

не имеют специальной целью развитие конкретных национальных экономик. Соответственно, нет специальных правил, регулирующих взаимодействие организаций – резидентов центра с резидентами страны базирования центра, и наоборот, резидентов страны с организациями – резидентами центра [2].

Интерес стран базирования глобальных финансовых центров в нишевых оффшорах заключается, прежде всего, в возможности уйти от высоких ставок налогообложения на доходы и операции, которые действуют в этих странах. По этой причине более 20% депозитов граждан США находится в оффшорных банках [4].

3. Промежуточные, или оншорно-оффшорные центры (региональные финансовые центры; далее – РФЦ), – продукт национальных государственных стратегий встраивания в глобальную финансовую систему, ключевой элемент которых – партнерство с глобальными финансовыми центрами. Они являются частичными заимствователями правил оффшора (Сингапур, Дубай, Гонконг).

Поскольку оншорно-оффшорные центры решают задачи структурного развития и структурным приоритетом являются чаще всего банковские, биржевые, инвестиционные, страховые услуги, информационно-технологическая инфраструктура, транспортно-логистический комплекс и сектор высоких технологий, то такие центры испытывают необходимость в особом органе регулирования, который в то же время может быть комплексным регулятором финансовой системы страны. Специально для запуска РФЦ в некоторых странах используются администрации центров. В отдельных случаях роль администрации центра выполняет единый мегарегулятор финансового рынка [5].

Глобальные финансовые центры располагают различными финансовыми институтами, например биржа мирового класса (фондовая, денежная, товарная (золото, сырье, энергоносители), электронная), тесно связанная с сетью бирж глобальных и региональных финансовых центров; центр эмиссии мировой резервной валюты (государственные денежные знаки, выпущенные странами базирования ГФЦ, имеют статус мировой резервной валюты); институты, определяющие правила игры участников глобальной финансовой системы, в частности сквозное участие на биржах, курсообразование, правила создания региональных и нишевых финансовых центров и др. К такого рода институтам относятся мегарегулятор единого финансового рынка либо регуляторы сегментов финансовых рынков (банковской системы, страхования, ценных бумаг, инвестиционных фондов) стран базирования глобальных финансовых центров и др. [3].

В глобальных центрах имеются послабления на запрет на осуществление операций резидентов центра с резидентами страны базирования центра. Так, банкам США разрешено осуществлять трансграничные операции, включая оффшорный банкинг [2], через международные отделения головного офиса (материнской компании), иностранные банки и их филиалы, учреждения международного банкинга. Однако, несмотря на запрет для предприятий или отделений оффшорного банкинга заниматься операциями в стране базирования с резидентами страны, они могут переводить свои активы в головные офисы (материнские компании) или кредитовать резидентов США [3].

Второй критерий классификации – функциональная специализация МФЦ. Анализ международного опыта показал, что существующие финансовые центры имеют несколько основных специализаций.

1. Глобальный биржевой центр, связанный с другими мировыми центрами. Главной его функцией является интеграция в глобальную биржевую сеть, организация торгов различными активами, товарами и инструментами, являющимися объектами мировой биржевой торговли. Примеры подобных центров – старые образцы фондовых и товарных бирж (Лондон, Нью-Йорк, Цюрих, Токио и др.). Как правило, к этому типу относятся глобальные финансовые центры.

2. Региональный центр по типу универсального финансового и сервисного распределителя (или хаба, от англ. hub). В его функции входит предоставление транснациональных финансовых, операционных, логистических, транспортных, информационных, консультационных и иных услуг, ориентированных прежде всего на обслуживание финансовых потоков, связанных с движением товаров и капиталов, являющихся объектами мировой торговли, а также на развитие внутренних институтов и инфраструктуры (Сингапур, Гонконг, Дубай).

3. Региональный центр по типу более узкоспециализированного поставщика финансово-операционных, финансово-информационных и финансово-технологических услуг (Мумбаи, Сидней, Дублин).

4. Нишевые оффшорные центры по типу специальной экономической зоны, свободной от налогообложения, таможенных пошлин и т. п. (Кипр, Каймановы острова и др.). Как правило, они являются анклавами глобальных финансовых центров.

Третий критерий классификации финансовых центров – статус валюты, эмитируемой тем или иным финансовым центром.

К универсальным объективным предпосылкам создания МФЦ следует отнести транснационализацию производства [1]. Создание МФЦ явилось логическим результатом развития мировых процессов транснационализации производства, так называемого оффшоринга [4], который означает перемещение субъектами хозяйствования (компаниями либо правительствами) производств, услуг и финансов из одной страны в другую с целью минимизации издержек производства и завоевания новых рынков сбыта путем превращения прежних конкурентов в партнеров.

Справедливо будет также считать, что оффшоринг означает замещение более дорогих внутренних страновых ресурсов или ресурсов, производимых в данной стране, более дешевыми внешними, производимыми в других странах, на других предприятиях либо в подразделениях, филиалах данного предприятия, открываемых за рубежом. Если речь идет о других предприятиях, у которых фирма черпает более дешевые ресурсы, независимо от того, размещены они в собственной стране или за рубежом, то это аутсорсинг. Если речь идет о предприятиях, размещенных исключительно за рубежом, – то это оффшоринг. Таким образом, оффшоринг является разновидностью аутсорсинга.

Вместе с тем аутсорсинг и оффшоринг, как привлечение и использование технологически более развитыми хозяйствующими субъектами ресурсного (трудового, интеллектуального, материального и сырьевого) потенциала менее развитых, предполагают обратную связь в виде не только экспорта готовых товаров и услуг, но и трансферта (или передачи) технологий.

Опыт работы успешных региональных оншорно-оффшорных центров показывает, что их создание обеспечивалось следующими структурными изменениями [6, 7, 8]. Во-первых, в секторе экономики осуществлялись выбор и мощная государственная поддержка новых структурных приоритетов развития – экспортно-ориентированных отраслей производства и услуг. Структурными приоритетами в странах базирования МРФЦ, как правило, являются энергетика (нефть и нефтепереработка), либо другие добывающие отрасли или другие отрасли-экспортеры, имеющие долгосрочные устойчивые позиции на внешних рынках; высокотехнологичные отрасли, образующие мировые кластеры; инфраструктура (транспорт, логистика); информационно-коммуникационные услуги; финансовые услуги; услуги организаций общественного питания, гостиничного и оздоровительного комплекса, культурно-досуговые и т.п. [9, 10].

Во-вторых, в этих отраслях создавались крупные холдинги с участием государства в качестве либо держателя контрольного пакета, либо в полной государственной собственности. В Сингапуре были созданы 4 государственные холдинговые компании, причем одна из них («Темасек», 1974 г.) – со 100-процентным участием государства. Данные компании листингуются на фондовой бирже центра данной страны в качестве «голубых фишек», а также других РФЦ/МФЦ и используются как локомотивы, или флагманы, роста капитализации фондового рынка.

Сингапурская инвестиционная компания «Темасек» – наиболее эффективный финансовый институт, располагающий активами свыше 100 млрд долл. США, инвестирует преимущественно в Азии. Основные направления инвестиций – финансовые услуги, телекоммуникации, высокие технологии, транспорт, энергетические ресурсы и материалы. Это одна из немногих глобальных компаний, располагающая наивысшим кредитным рейтингом мировых рейтинговых агентств AAA (Standard&Poor's) и aaa (Moody's).

В Дубае акцент был сделан на формировании первоклассного кластера как пассажирских, так и грузовых авиаперевозок, а также на развитии комбинированных услуг морских и авиаперевозчиков и создании соответствующих логистических центров.

Во-первых, в оншорно-оффшорном финансовом центре (далее – ООФЦ), как правило, создается клиринговый центр (клиринговый дом, палата) или денежная биржа, осуществляющие операции на объединенном сегменте денежного рынка.

Во-вторых, создаются институты развития в виде банка развития, либо управляющей компании по развитию ОФЦ (Сингапур), либо кредитного фонда развития (Гонконг).

В-третьих, оншорно-оффшорный финансовый центр предполагает переход к 3-уровневой банковской системе, где в качестве банков первого уровня выступают центральные банки, в качестве банков второго уровня – банки-резиденты страны или оншорные (как правило, местные, муниципальные, некоммерческие), а в качестве банков третьего уровня – глобальные оффшорные банки (глобальные банки развития) и/или глобальные банки-кастодианы [5].

Банки второго уровня, не являясь коммерческими, традиционно имеют особый

режим регулирования и способны выполнять в рамках банковской системы государственные задачи, в частности, по развитию малого и среднего бизнеса и формированию инновационных сегментов предпринимательства. Банки второго уровня, являющиеся резидентами страны, имеют льготное рефинансирование со стороны центрального банка. Кроме того, на них распространяется особый, льготный, режим налогообложения и надзора.

Банки третьего уровня, к которым относятся оффшорные и оншорно-оффшорные банки, являются локомотивами привлечения иностранных инвестиций и реализации высокотехнологичных проектов с участием иностранного инвестора. При этом глобальные оншорно-оффшорные банки развития выполняют чрезвычайно важные системные задачи – создают в стране глобальные инновационные кластеры, а также реализуют глобальные инфраструктурные высокотехнологичные проекты.

Соответственно, финансовый рынок страны базирования оншорно-оффшорного финансового центра разделяется на внутренний (оншорный) и внешний (оффшорный).

При этом ценные бумаги резидентов, как государственные, так и корпоративные, могут размещаться не только на внутреннем, но и на оффшорном рынке. Соответственно, определяются правила подобного размещения ценных бумаг, эмитированных резидентами страны (правительством и корпорациями) на оффшорном рынке, включая его региональный сегмент. Инструменты регионального рынка – процентные ставки, валюты и биржевые индексы.

Как показывает международная статистика, в странах базирования региональных финансовых центров отношение официального курса к курсу по паритету покупательной способности находится в диапазоне 0,7–1 (для сравнения: в странах базирования глобальных финансовых центров – 1–1,4), тогда как в остальных странах, где подобные центры отсутствуют, – в диапазоне 0,2–0,47.

Консолидация факторов производства обеспечивается финансовыми центрами, которые имеют необходимую инфраструктуру (финансовую, технологическую, информационную, логистическую), а также созданием транснациональных предприятий нового типа (метапредприятий).

Метапредприятие предполагает рассредоточение ресурсов по экономически наиболее выгодным точкам с тем, чтобы собрать их в конечный продукт в одной. При этом активно используются возможности сосредоточения крупных инвестиционных транснациональных ресурсов, а также вовлечения уникальных ресурсов и передачи технологий, что обеспечивается мировыми финансовыми центрами [11].

Роль финансовых центров как катализаторов структурных изменений и технологического прогресса в экономике заключается в следующем:

– в создании высокотехнологичных инновационных кластеров, широком использовании информационно-коммуникационных технологий (далее – ИКТ) как фактора производства;

– в генерировании собственных ТНК;

– в симбиозе ТНК и малых инновационных предприятий;

– в «притягивании» ресурсов ТНК через биржу.

Таким образом, финансовые центры являются системообразующим звеном не только глобальной финансовой, но и глобальной хозяйственной системы. Они формируют структуру современной как глобальной, так и национально-государственной конкурентоспособной экономики, интегрированной в мировое хозяйство. Поэтому решение о создании международных региональных финансовых центров выходит за рамки финансовой системы. Оно определяет профиль и структуру всей экономики и социальной системы [1].

Подобные центры способствуют равноправному вхождению стран базирования и стран-участниц в глобальную финансовую и хозяйственную систему, обеспечивают конкурентоспособность национальных экономик, развитие человеческого потенциала, лучшее использование факторов производства, рост занятости и т.д.

Более того, в условиях господства мировой финансовой системы финансовые центры являются единственно возможным способом сохранения государственного финансового и технологического суверенитета стран базирования и стран-участниц.

Список литературы

1. Бахтизин Р.Н. Доклад президента академии наук республики Башкортостан Р.Н. Бахтизина // Вестник Академии наук Республики Башкортостан. – 2011. – Т. 16. – № 2. – С. 10–15.

2. Интернет-сайт Международной федерации бирж [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.world-exchanges.org – Дата обращения: 10.10.2015.

3. Концепция создания Международного финансового центра в Российской Федерации [Электронный ресурс] // http://www.Moscow.ru/ru/infrastructure/business_finance/fin center_ in_Moscow/ – Дата обращения: 10.10.2015.

4. Международные финансовые центры [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.reglament. net/bank/reglament – Дата обращения: 12.10.2015.

5. Международные стратегические альянсы – путь к развитию отрасли. // Ушакова Н.Б. Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 7 – С. 436.

6. Современный менеджмент и инновационная, научно-техническая политика. – Saint Louis, MO: «Publishing House Science Innovation Center». – 2013.

7. Социально-гуманитарные проблемы современности: личность и общество. Книга 2: монография / Н.Г. Хайруллина, А.К. Москатова, А.Г. Недосекина и др. – Saint-Louis, MO, USA: Publishing House Science and Innovation Center, 2013.

8. Спивак С.И., Бахтизин Р.Н., Чернятьев К.А. Оптимизация структуры средств, направляемых на инвестиции // Нефтегазовое дело. – 2008. – Т. 6. – № 1. – С. 195-202.Факторы устойчивого развития регионов России: монография / Л.Х. Абазова, А.А. Авдеева, Е.В. Бобровская и др. / Под общ. ред. С.С. Чернова. – Книга 17. – Новосибирск: Изд-во ЦРНС, 2014.

9. Хайруллина Н.Г., Баранова К.Л. Пенсионный возраст россиян: оценки и мнения. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2012. – 100 с.

10. Хайруллина Н.Г. Правовые основы управления персоналом: учебное пособие. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2014.

11. Хаматханова М.А. Факторы трансформации сбережений населения в инвестиции в процессе развития экономики России // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 4 – С. 174.

References

1. Bahtizin R.N. Doklad prezidenta akademii nauk respubliki Bashkortostan R.N. Bahtizina // Vestnik Akademii nauk Respubliki Bashkortostan. 2011. T. 16. no. 2. pp. 10–15.

2. Internet-sajt Mezhdunarodnoj federacii birzh [Jelektronnyj resurs] // Rezhim dostupa: http://www.world-exchanges.org Data obrashhenija: 10.10.2015.

3. Koncepcija sozdanija Mezhdunarodnogo finansovogo centra v Rossijskoj Federacii [Jelektronnyj resurs] // http://www.Moscow.ru/ru/infrastructure/business_finance/fin center_in_Moscow/ Data obrashhenija: 10.10.2015.

4. Mezhdunarodnye finansovye centry [Jelektronnyj resurs] // Rezhim dostupa: http://www.reglament. net/bank/reglament Data obrashhenija: 12.10.2015.

5. Mezhdunarodnye strategicheskie aljansy put k razvitiju otrasli. // Ushakova N.B. Jekonomika i predprinimatelstvo. 2015. no. 7 pp. 436.

6. Sovremennyj menedzhment i innovacionnaja, nauchno-tehnicheskaja politika. Saint Louis, MO: «Publishing House Science Innovation Center». 2013.

7. Socialno-gumanitarnye problemy sovremennosti: lichnost i obshhestvo. Kniga 2: monografija / N.G. Hajrullina, A.K. Moskatova, A.G. Nedosekina i dr. Saint-Louis, MO, USA: Publishing House Science and Innovation Center, 2013.

8. Spivak S.I., Bahtizin R.N., Chernjatev K.A. Optimizacija struktury sredstv, napravljaemyh na investicii // Neftegazovoe delo. 2008. T. 6. no. 1. pp. 195–202. Faktory ustojchivogo razvitija regionov Rossii: monografija / L.H. Abazova, A.A. Avdeeva, E.V. Bobrovskaja i dr. / Pod obshh. red. S.S. Chernova. Kniga 17. Novosibirsk: Izdatelstvo CRNS, 2014.

9. Hajrullina N.G., Baranova K.L. Pensionnyj vozrast rossijan: ocenki i mnenija. Tjumen: TjumGNGU, 2012. 100 p.

10. Hajrullina N.G. Pravovye osnovy upravlenija personalom / uchebnoe posobie. Tjumen: TjumGNGU, 2014.

11. Hamathanova M.A. Faktory transformacii sberezhenij naselenija v investicii v processe razvitija jekonomiki Rossii // Jekonomika.