

## **ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА В РОССИИ**

В современных условиях финансовая система играет ключевую роль в обеспечении сбалансированности и инновационности развития экономики. Для решения этих задач необходима современная, конкурентоспособная, инновационно ориентированная финансовая инфраструктура.

В настоящее время финансовый рынок России недостаточно развит. Национальный финансовый рынок РФ имеет ограниченную емкость, недостаточную для обеспечения инвестиционных потребностей российских компаний, и отстает по многим параметрам от крупнейших финансовых рынков в мире. В условиях роста глобализации в финансовом секторе российские компании и инвесторы прибегают к ресурсам мирового рынка финансовых услуг. Чтобы выдержать глобальную конкуренцию, российский финансовый рынок должен ликвидировать свое отставание от ведущих мировых финансовых центров (МФЦ) в области регулирования, инфраструктуры, доступного инструментария. Поэтому, на государственном уровне распоряжением Правительства РФ N 1662-р была утверждена «Концепция долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 г.», предусматривающая создание инфраструктуры МФЦ в г. Москве. Необходимость развития Москвы была сформулирована в 2008 г., когда глобальный финансовый кризис указал на острую потребность в диверсификации российской экономики, в том числе за счет развития конкурентоспособного финансового и рынка профессиональных финансовых услуг [1].

В соответствии с этим были сформированы рабочие и проектные группы, а также Международный консультативный совет по созданию МФЦ. Об успешной реализации проекта можно будет судить как по объективным показателям (рост капитализации, повышение ликвидности, в том числе — объема трансграничных сделок, запуск новых финансовых инст-

---

\* © Сергиевская А.К., 2012

рументов), так и по повышению позиции Москвы в международных рейтингах финансовых центров.

За счет большого количества участников, интегрированности в мировые финансовые рынки и создания специальных условий регулирования международный финансовый центр должен решить задачу привлечения и размещения капитала более эффективно, чем национальный фондовый рынок. В соответствии с этим, МФЦ в России должен отвечать следующим критериям:

МФЦ в России должен обеспечить развитие национального финансового рынка до уровня, обеспечивающего потребности национальной экономики. Цель создания финансового центра будет достигнута, когда: а) эмитенты и инвесторы будут выбирать российских финансовых посредников, предпочитая им иностранных; б) размер и структура сбережений населения приблизится к доминирующей на развитых рынках (распределение активов между финансовыми инструментами, с преобладанием сбережений в национальной валюте, и недвижимостью); в) возникнет источник внутреннего долгосрочного капитала; г) Россия станет более значимым источником капитала как для национальных, так и для зарубежных компаний.

Российский МФЦ должен быть конкурентоспособным по сравнению с уже существующими центрами. Финансовые рынки характеризуются высокой трансграничной миграцией: как и заемщики, так и инвесторы имеют возможность выбрать наиболее приемлемую юрисдикцию.

Со стороны российских исследователей все цели создания международного финансового центра в России подвергаются критике, а именно: 1) с помощью МФЦ невозможно привлечь длинные деньги; 2) для их формирования нужны: увеличение доли сбережений в доходах населения (что происходит медленными темпами), необходимость внутренних инвестиций, а не вывоз капитала за границу, защита частных инвестиций и др.; 3) МФЦ отрицательно влияет на курс внутренней валюты страны; 4) предпочтение российских финансовых посредников иностранным (хотя они не показали себя более стабильными) [2].

Необходимо отметить, что российское судопроизводство в России осуществляется по форме, а не по существу. В то время, как все МФЦ работают в рамках англосаксонского права. Заметим, что у стран с континентальным правом нет МФЦ (исключение – Швейцария и Лихтенштейн, которые дополнили свое законодательство англосаксонскими нормами, такими как траст).

Признание сделок, заключенных «на слово» □ необходимое условие для биржевой торговли в рамках МФЦ [2]. С одной стороны, это неотъемлемое свойство МФЦ, но с другой стороны, необходимо принять во внимание реалии российского менталитета. Признание такого роля сделок может привести к нарушению законодательства.

Создание современного МФЦ в РФ происходит не эволюционным путем, а «навязыванием сверху». Условия функционирования международного финансового центра должны существовать еще до его создания и способствовать развитию отечественного финансового рынка. Кроме того, создание МФЦ в России невозможно без совершенствования законодательства, создания предпосылок для стабильной работы фондового рынка. В направлении по формированию МФЦ в РФ предприняты следующие шаги: вступил в силу закон «О клиринге и клиринговой деятельности»; разработаны основные положения закона «О центральной депозитарии»; подготовлены проект поправок в Гражданский и Налоговый Кодекс.

Для успешного функционирования МФЦ в России необходимо [3]:

- 1) укреплять позиции РФ на мировом финансовом рынке, а также стимулировать сотрудничество в области высоких технологий;
- 2) развивать преимущества малого бизнеса для выхода отечественного центра на мировую арену;
- 3) заинтересовать институциональных инвесторов работать в российском МФЦ, начало которому должны положить полугосударственные компании, проводя свои операции не за границей, а в России.

По нашему мнению наиболее предпочтительным сценарием развития МФЦ является его жесткое отделение от внутристранового финансового рынка и от национальной валюты, а также контроль за заимствованиями на мировом финансовом рынке. Примеры таких МФЦ – Гонконг, Швейцария.

Этот путь развития международного финансового центра наиболее приемлем для РФ, но власти намерены не отделять МФЦ от внутреннего рынка. Таким образом, они хотят решить проблемы, связанные с темпами национального экономического развития. Создание МФЦ «революционным путем» может негативно повлиять на экономику страны. Поэтому, необходимо поступательное, эволюционное развитие финансовой системы, совершенствование законодательства, создание предпосылок для стабильной деятельности фондового рынка.

### **Библиографический список**

1. URL: <http://www.mfc-moscow.com/>
2. Кашин С.В. Международные финансовые центры: роль и значение для национального экономического развития. Банковское дело. 2012, №1.
3. Хмыз О.В. Институциональные проблемы формирования МФЦ в Москве. Финансовый бизнес. 2011, №5.