

М. С. Романов**ТИПОЛОГИЯ МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ
В НАЧАЛЕ XXI ВЕКА**

Поступила в редакцию 29.10.2021 г.

Рецензия от 22.11.2021 г.

25

Исследование посвящено мировым финансовым центрам (МФЦ), которые обладают различными функциями, и, образуя сеть, обеспечивают интеграцию стран мира в мировую финансовую систему (МФС). Между входящими в сеть мировыми финансовыми центрами могут быть существенные различия, которые обуславливают их неравнозначность. География исследования носит полимасштабный характер, охватывая глобальный и региональный уровни. Типологизация, проведенная в работе, фокусируется на функциональной дифференциации МФЦ, которая произошла в результате их формирования и развития. Пространственный аспект трансформации сети МФЦ раскрывается с помощью применения центр-периферической модели, которая охватывает МФС. На основе анализа статистических данных, индексов консалтинговых компаний, а также комплексных исследований экономистов и географов проведена дифференциация мировых финансовых центров по выполняемым ими функциям в рамках сети. Создана типология МФЦ, а также сформулирован ряд выводов о трендах трансформации сети МФЦ и факторах, определяющих данный процесс, в частности определены перспективные точки роста и новые макрорегионы МФЦ.

The study focuses on world financial centers (GFCs), which have different functions, and, forming a network of GFCs, ensure the integration of the countries into the world financial system (WFS). But within the framework of the GFC network, the global financial centers that are part of it, may differentiate significantly and experience inequality. The geography of the research is wide, covering the global and regional levels. The typology drawn up in the work focuses on the functional differentiation of the GFC, which occurred as a result of their formation and development. The spatial aspect of the transformation of the GFC network is manifested through the use of the Center-Peripheral model, which in this work covers the world financial system. Based on the analysis of statistical data, indices of consulting companies, as well as comprehensive studies carried out by economists and geographers, the world financial centers are differentiated by the functions they perform within the GFC network. Global financial centers have been subdivided into some types, and a number of conclusions have been formulated about the trends in the transformation of the GFC network and the factors determining this process. The author has identified promising points of growth and new macroregions of the world financial system.



Ключевые слова: мировые финансовые центры, мировая финансовая система, сеть мировых финансовых центров

Keywords: global financial centers, international financial system, GFC network

Введение и постановка проблемы

26

Экономические и финансовые инструменты в XXI в. служат столь же действенным средством борьбы за контроль над потоками капитала, как вооруженные силы в XIX – XX вв. В этой связи мировые финансовые центры (МФЦ) играют роль как связующих звеньев в мировой финансовой системе (МФС), так и инструментов борьбы за привлечение капитала, чему способствует диверсификация деятельности МФЦ, которая тесно связана с валютно-кредитными отношениями, рынком финансов и разного рода бизнес-услуг, что делает МФЦ основным механизмом государств по интеграции в МФС и осуществлению взаимодействия с другими странами в рамках современной мировой экономики.

Процесс глобализации значительно изменил карту международного географического разделения труда (МГРТ), что отразилось и на карте мировой финансовой активности. Так, страны Центра, бывшие лидеры промышленного производства, уступают свое место странам Полупериферии, но при этом обретают новую специализацию в непродуцированной сфере, развивая финансовый, банковский и IT-секторы. Данный процесс наиболее отчетливо прослеживается в глобальных городах, которые перешли в статус МФЦ. Постепенно происходит обретение специализации МФЦ среди стран как Центра, так и Полупериферии и Периферии. Важно отметить, что данный процесс крайне динамичен, при этом прослеживаются закономерности развития экономики, наблюдавшиеся в прошлом. Производственная специализация задает тренд развитию финансового сектора, а мобильность капитала позволяет расширить масштабы деятельности. Так, внутренние рынки для резидентов уже не имеют первостепенного значения, а МФЦ становятся площадками, которые позволяют перераспределять финансовые потоки. МФС является своеобразным маркетплейсом, а каждый МФЦ становится «витриной» страны, но при этом связанной с прочими МФЦ в единую сеть, в рамках которой осуществляется как конкурентная борьба, так и взаимодействие.

Мировые финансовые центры предлагают решения в виде финансовых институтов или создания условий для упрощения международного сотрудничества, необходимые для удовлетворения запросов отдельных фирм (как резидентов, так и нерезидентов) и целых государств, которые заинтересованы во взаимодействии со страной, в которой локализуется МФЦ, и в управлении глобальной экономикой. Но набор финансовых и экономических инструментов у каждого МФЦ неодинаков, что формирует его специализацию в рамках сети.

Актуальность, цель и методика исследования

Изучением законов развития и функционирования глобальных городов занимались видные ученые-экономисты, такие как Дж. Фридман, С. Хаймер, Д. Хинан, П. Холл, разработки которых легли в основу теории



«глобальных городов», наибольший вклад в развитие которой внесли С. Сассен и П. Тейлор во главе группы авторов [6; 8; 10; 13; 14]. Так, еще в 1986 г. американский экономист Дж. Фридман отмечал, что глобальные города обладают рядом функций, которые позволяют им занимать положение на стыке национальной и мировой экономики [8]. В ходе своего развития и приобретения посреднической функции, глобальные города переходят на следующий этап развития и становятся МФЦ [3].

Формированию посреднической функции способствуют возможности, которые открываются при сосредоточении в пределах города профессиональной среды по оказанию финансовых услуг (клиринг, консалтинг, юридические услуги и т. д.), что позволяет привлекать потоки капитала и рабочей силы, тем самым достигая синергии, необходимой для трансформации глобального города в МФЦ. Но на данные процессы оказывают влияние как географическое положение и производственная специализация территории (Джейкобс-эффекты), так и история развития этой специализации («эффект колеи»), что отражается в дальнейшем на функциях, которые выполняет уже МФЦ.

Целью данного исследования является создание типологии МФЦ для дальнейшего анализа пространственной и функциональной структуры их сети. Теоретическую базу в вопросах функционирования глобальных городов и МФЦ составили работы Н. А. Слуки, М. Э. Пильки, П. Ю. Фомичева. Сравнительный анализ различных источников позволил дифференцировать изучаемые объекты и создать типологию МФЦ [4; 5]. Основным методом исследования стал анализ статистики представленной World bank, Statista, The Brookings institution, WFE, на основе которого осуществлена географическая и функциональная интерпретация отчетов Knight Frank, GFCI компании Z/Yen, посвященных деятельности мировых финансовых центров [9; 11; 12; 15; 17]. Наряду со статистикой и периодикой использованы наработки Б. Хеннига и Д. Фихтнера, а также В. М. Манусова — ведущего отечественного специалиста в области изучения теневой экономики, что позволило более детально взглянуть на деятельность оффшорных МФЦ [2; 7]. Также в основу исследования легли разработки Н. А. Лаврова, эксперта в вопросах миграции знаний, что дало возможность интерпретировать полученные им данные для дифференциации МФЦ, которые вовлечены в деятельность, связанную с наукоемкими отраслями [1]. Использование индекса стоимости недвижимости от Knight Frank и отчеты Weath X позволили оценить востребованность мирового финансового центра в рамках сети МФЦ, поскольку динамика цен на офисные площади является репрезентативным индикатором привлекательности конкретного города для компаний, специализирующихся на услугах, в частности в финансовом секторе [16]. Для подтверждения данной гипотезы использованы данные отчетов Global Metro monitor, в которых отражена структура экономики значительного количества глобальных городов, многие из которых являются МФЦ. Это также позволило определить специализацию значительного количества МФЦ в экономическом и финансовом секторах. Кроме того, изучены отчеты Z/Yen group, в особенности GFCI, в котором выделяются действительные, по мнению компании, МФЦ, дифференциацию специализации которых в рамках сети мы провели в данном исследовании. Нако-

нец, использованы специальные индикаторы, на которых основывается индекс мировых финансовых центров (GFCI), в частности капитализация фондовых бирж, индекс исламских финансов, глобальный индекс Fintech, чистые внешние позиции банков и др. [12].

Результаты исследования

В едином мировом финансовом пространстве можно выделить три основных макрорегиона притяжения финансов – Зарубежная Европа (преимущественно Северная и Западная Европа), Северная Америка и Восточная Азия, где диверсифицированные МФЦ играют роль ядер, концентрирующих капитал. При этом уместно говорить об усилении позиций Азиатско-Тихоокеанского региона, где конкуренцию уже имеющимся лидерам создают МФЦ Юго-Восточной Азии и Австралии, а также формируется промежуточный финансовый кластер на стыке регионов в Западной Азии – там усиливаются позиции МФЦ стран Персидского залива, Турции и Ирана.

Представленная в работе типология МФЦ основана на перечне городов, включенных в индекс GFCI компании Z/Yen [12]. В нем представлены 114 мировых финансовых центров, которые разделены на три пространственных уровня – глобальный, региональный (международный) и локальный, что в определенной степени отражает значение включенных в список городов в МФС, но не затрагивает функциональную роль МФЦ в рамках сети. Рассматриваемые в работе центры дифференцированы на пять групп (рис. 1). Диверсифицированные МФЦ зачастую являются важнейшими в своем регионе, так как выполняют целый ряд функций – от биржевых площадок и центров сосредоточения компаний, предоставляющих целый спектр финансовых услуг, до штаб-квартир международных финансовых институтов (что отражает их административную роль) и хабов перераспределения потоков капитала, аттрактором для которого выступают налоговые или иные преференции. Налоговая привлекательность интерпретируется в работе с позиции значения офшорной деятельности МФЦ, доля которой обратно пропорциональна величине льгот для бизнеса. С учетом выполнения ряда функций, среди которых отдельные могут иметь превалирующее значение, именно всесторонний охват делает диверсифицированные МФЦ столь важным звеном в структуре всей сети.

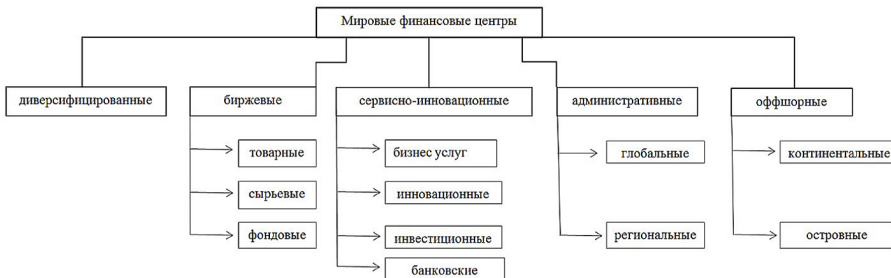


Рис. 1. Типология мировых финансовых центров



Биржевые МФЦ подразделяются на фондовые, сырьевые и товарные, хотя последние не встречаются в чистом виде, а зачастую представляют собой товарно-сырьевые хабы. МФЦ данной группы локализованы в странах, добывающих различные полезные ископаемые и участвующих в цепочках создания добавленной стоимости, а сами они обладают выгодным транспортным положением, располагаясь в важнейших проливах или на пересечении различных транспортных магистралей.

Сервисно-инновационные МФЦ представляют собой самую широкую из обозначенных нами групп, в которую входят центры, концентрирующие на своей территории компании, оказывающие полный спектр финансовых услуг, среди которых банковский сектор нами выделяется отдельно, поскольку существуют центры, отдельно специализирующиеся на банкинге, в свою очередь имеющем культурную специфику (исламский банкинг в Куала-Лумпур, японский и корейский банкинг в системах кайрэцу и чеболей и т. д.). Также выделяются инновационные МФЦ, специфика деятельности которых обусловлена тесным сотрудничеством с компаниями, производящими наукоемкую продукцию в непосредственной близости к ним, что приводит к высокой концентрации венчурного капитала и различных фондов, специализирующихся на инвестициях в передовые производства. Инвестиционные МФЦ имеют схожую специфику, но в отличие от инновационных МФЦ, не наукоемкость, а эффект низкой базы имеет решающую роль в их деятельности, так как они специализируются на финансовом взаимодействии с компаниями, производящими трудоемкую и материалоемкую продукцию. Важно отметить, что инновационные МФЦ локализуются как в странах Центра, так и в странах Полупериферии (и МФС, и мирового хозяйства в целом), в то время как инвестиционные локализованы в странах Полупериферии мирового хозяйства (но в случае с Китаем, который одновременно входит в число стран Центра МФС и Полупериферии мирового хозяйства, присутствуют оба типа МФЦ).

Административные МФЦ выделены на основе определяющего значения в их формировании и функционировании фактора локализации в них органов власти и штаб-квартир международных финансовых институтов. При этом административные МФЦ могут иметь региональное значение в случае, если финансовый сектор страны не обладает достаточной емкостью и существует конкуренция со стороны прочих МФЦ страны, как в случае с Берлином и Франкфуртом в Германии, Пекином, Шанхаем и Гонконгом в Китае или Вашингтоном, Нью-Йорком и Чикаго в США. Обладающие огромной емкостью и привлекательностью для международных инвестиций финансовые рынки этих стран обуславливают переход данных МФЦ уже в категорию административных-глобальных. Также примером может послужить Брюссель — важнейший центр принятия решений для всего ЕС, что ставит этот МФЦ на один уровень с Пекином и Вашингтоном.

Офшорные МФЦ имеют общий механизм функционирования, но различаются в уровне комплаенса и подотчетности национальным и мировым финансовым институтам. Это позволяет дифференцировать их на островные (с низким уровнем регуляции и проверки происхождения капитала) и континентальные (где присутствуют контроль инве-

стиционных потоков и их проверка на предмет законности). Континентальные офшорные МФЦ характерны для Европы, но в данном регионе присутствуют и островные офшорные МФЦ, так как правительство ЕС пытается обезопасить свою финансовую систему от вливания средств из теневого сектора экономики. В то же время регион Карибского бассейна концентрирует наибольшее количество «черных» офшоров, в которых отсутствует подотчетность о происхождении капитала.

Рассматривая пространственное размещение МФЦ различных типов (рис. 2), можно констатировать следующие закономерности:

30

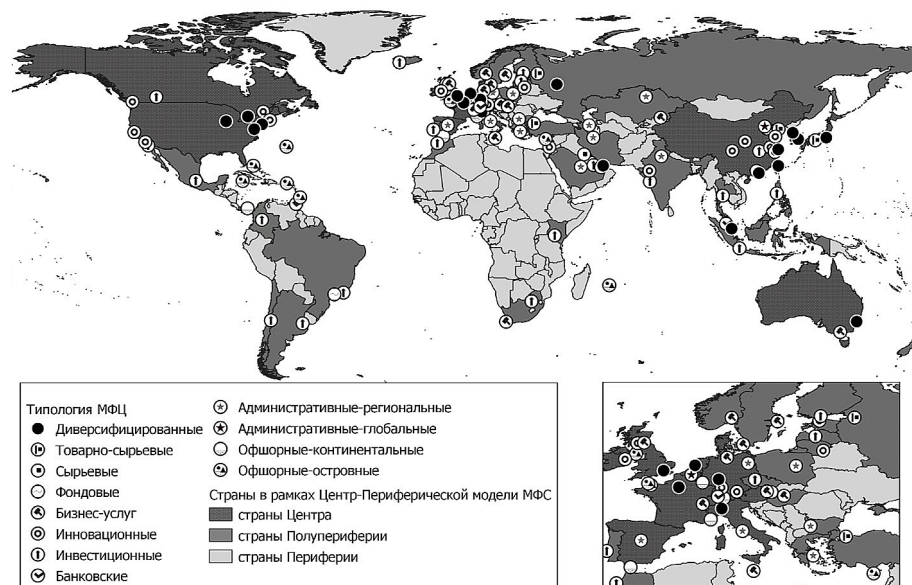


Рис. 2. Типология мировых финансовых центров в рамках центр-периферической модели МФЦ

Ядрами сформированных макрорегионов служат диверсифицированные МФЦ, наибольшая концентрация которых наблюдается в Восточной Азии. При этом число диверсифицированных МФЦ в данном регионе возрастает, чему способствует неисчерпанный эффект базы, нестабильность в мировой экономике, вызванная пандемией COVID-19, которая в меньшей степени затронула данный регион. Помимо этого, оказывают влияние и торговые войны, в ходе которых Китай как основной локомотив региона не только показал устойчивость к ухудшению внешнеторговых условий, но и единственный из ведущих мировых экономик добился роста ВВП в 2020 г. При этом усиление конкуренции среди азиатских МФЦ не приводит к их ослаблению, а, напротив, способствует повышению качества предоставляемых услуг и углублению специализации.

Пространственный анализ показал, что наряду с имеющимися тремя макрорегионами, в перспективе могут сформироваться Западно-Азиатский, ориентированный на сотрудничество со странами Европы, Африки, Средней и Южной Азии и, что менее вероятно, Юго-Восто-



Азиатский с включением в него Австралии. Наиболее вероятным будет расширение границ влияния восточноазиатских МФЦ и включение в конкурентную борьбу Сиднея и особенно Сингапура, который номинально уже является неотъемлемой частью финансового пространства данного региона.

Развитие экономик, природно-ресурсный и производственный потенциал стран Полупериферии МФС способствует формированию на их территории МФЦ, ориентированных на привлечение инвестиций, которые направлены на реализацию их конкурентных преимуществ, а именно эффекта базы, большого количества дешевой рабочей силы и ресурсов.

Экономический и научный потенциал стран Центра МФС, напротив, наиболее выгоден для развития наукоемких отраслей и оказания всевозможных финансовых услуг. Это привело к тому, что в данной группе стран наибольшее распространение получили МФЦ, специализирующиеся на оказании бизнес-услуг и привлечении инвестиций в инновационные проекты.

Административные МФЦ регионального порядка наиболее характерны для стран Полупериферии МФС, что отражает ситуацию, при которой исключительно столичный регион имеет потенциал для создания МФЦ. Глобальные МФЦ, в свою очередь, присущи ведущим странам Центра МФС (США и Китай) и, как особый случай, Брюсселю, который выполняет административные функции единого европейского пространства. Но к уже обозначенным глобальным МФЦ в ближайшем будущем способен присоединиться Эр-Рияд как центр ведущей страны, являющейся лидером финансового пространства исламского мира.

Специализирующиеся исключительно на офшорной деятельности МФЦ – это явление, характерное для Европы и Северной Америки (исключением является Маврикий), хотя значительная доля компаний, предоставляющих использование выгод от налоговых преференций, существует и в мировых финансовых центрах Азии. В этом случае можно сделать два предположения: либо наличие специализированных офшорных МФЦ – это признак «зрелого», с точки финансовой структуры, региона, либо азиатские МФЦ отражают новый взгляд на развитие офшорных МФЦ – гибридных или полифункциональных.

Дискуссия и интерпретация результатов

В качестве дальнейших путей усовершенствования и углубления представленной типологии возможно использование интегральных эконометрических инструментов, что позволит расчетным путем определить вес и место каждого МФЦ в рамках сети мировых финансовых центров, а также увидеть соотношение и связи между элементами МФС в пространстве. Но для решения подобных задач необходимы расширение статистической базы и работа с широким рядом данных.

Тем не менее проведенное исследование уже дает возможность определить ряд трендов, которые в дальнейшем окажут существенное влияние на изменение пространственной структуры не только сети МФЦ, но и МФС в целом. Важно рассмотреть динамику трансформации сети



МФЦ в рамках модели «Центр – Периферия», которая является репрезентативной для изучения трансформации мирового географического разделения труда, что делает рациональным ее применение и для исследования процессов в МФС.

Также важным фактором, способным в дальнейшем определить вектор развития МФЦ, становится степень его инновационности. Системы электронных платежей, в том числе криптовалют, а также систем хранения и обработки данных на основе блокчейна, представляет собой перспективные отрасли, влияние которых на мировые финансовые институты во втором десятилетии XXI в. уже заметно, в особенности в мировой банковской системе. В долгосрочной перспективе внедрение технологии блокчейн способно оказать широкое влияние также и на сеть МФЦ.

Таким образом, динамика процессов пространственной трансформации МФС и сети МФЦ находится под влиянием диффузии инноваций как в материальном, так и в нематериальном секторах экономики. Это позволяет нивелировать недостатки, связанные с расположением МФЦ, стимулируя привлечение капитала. Не в последнюю очередь на это влияют нормативно-правовая база и особенности развития политических институтов в стране.

Еще одним из направлений дальнейших исследований может стать сопоставление количественных данных привлеченных прямых иностранных инвестиций, а также портфельных и иных инвестиций в МФЦ и прилегающих к ним территорий с количественными характеристиками нормативно-правовой базы в экономической и финансовой и сферах (выраженных в открытии новых компаний, торговом обороте, а также доле резидентов и нерезидентов). Анализ широкого ряда данных позволит расширить представление об эффективности проводимых регуляторных мер и придаст исследованию прикладное значение, что актуально для современной России.

Заключение

Концентрируя производственные и финансовые активы, МФЦ стали важнейшими точками управления мировой политикой и экономикой. С началом XXI в. позиции мировых финансовых центров заметно усилились, а их число заметно возросло за счет вовлечения в мировую экономику стран Полупериферии и Периферии. Рост числа МФЦ запустил механизмы их дальнейшего развития, что привело к росту конкурентной борьбы за финансовые активы и потоки капитала, а также к формированию специализации мировых финансовых центров и усложнению внутренней структуры сети МФЦ.

Разработанная типология позволяет взглянуть на все разнообразие современных МФЦ с точки зрения распределения выполняемых ими ролей в сети МФЦ как на глобальном, так и на региональном и локальном уровнях, учитывая их специализацию.

Специализация МФЦ в первую очередь основывается на привязке к географическим условиям, которые позволяют и использовать конкурентные преимущества (выгодное экономико-географическое положение) и нивелировать минусы удаленности от основных регионов



производства и потребления товаров и услуг. Но помимо этого на формирование специализации оказывают влияние история развития МФЦ и структура экономики его агломерации. Формирование посреднической функции МФЦ обуславливает установление связей между участниками экономических отношений, в которых МФЦ выступает в качестве регулятора, как на глобальном, так и на региональном и локальном уровне МФС. Назначение диверсифицированных МФЦ в современной мировой экономике заключается в выработке и поддержании правил, по которым функционирует МФС. Прочие МФЦ выполняют вспомогательные функции, образуя, таким образом, взаимосвязанную сеть. При этом роль отдельных МФЦ в рамках сети меняются вслед за конъюнктурой в политическом и экономическом пространстве, делая данную систему весьма динамичной.

Дифференциация функциональной специализации мировых финансовых центров с позиции географии позволяет изучить формирование и развитие сети МФЦ, которая продолжает свою экспансию на Полупериферию и Периферию мирового хозяйства, а также определить новые точки роста в финансовом пространстве. Расширение географии сети МФЦ и развитие информационных технологий ведут к усложнению ее внутренней структуры и, как следствие, — к появлению новых или изменению имеющихся типов мировых финансовых центров.

Список литературы

1. Лавров Н. А. Асимметрия пространственного развития nanoиндустрии мира // Теоретические и прикладные проблемы географической науки: демографический, социальный, правовой, экономический и экологический аспекты : матер. междунар. науч.-практ. конф. : в 2 т. / отв. ред. Н. В. Яковенко. Воронеж, 2019. Т. 1. С. 445–452.
2. Манусов В. М. «Неформальная» экономика в системе мирового хозяйства. М., 2014.
3. Романов М. С. Дефиниции понятий глобальный город, мировой город и мировой финансовый центр // Социально-экономическая география: теория, методология и практика преподавания : матер. Всерос. науч.-практ. конф. с междунар. участием «Шестые Максаковские чтения», г. Москва, 14 мая 2021 г. / под общ. ред. Д. В. Зайца. Барнаул, 2021. С. 84–95.
4. Пилька М. Э., Слука Н. А. Глобальные города США как хабы зарубежных ТНК // Вестник МГИМО-Университета. 2017. №6. С. 196–206.
5. Фомичев П. Ю. География центров международной финансовой деятельности // Региональные исследования. 2016. №3. С. 141–148.
6. Beaverstock J. V., Taylor P. G., Smith R. G. A Roster of World Cities // Cities. 1999. Vol. 6, №16. P. 445–458.
7. Fichtner J., Hennig B. D. Offshore Financial Centres // Political Insight. 2013. Vol. 4, №3. P. 38.
8. Friedman J. The World City Hypothesis // Development and Change. 1986. №4. P. 12–50.
9. Global Metro monitor 2014. URL: <https://www.brookings.edu/research/global-metro-monitor/> (дата обращения: 08.09.2021).
10. Hall P. World Cities. N. Y., 1966.



11. *Knight Frank's Wealth Report 2020*. URL: <https://content.knightfrank.com/content/pdfs/global/the-wealth-report-2020.pdf> (дата обращения: 08.09.2021).

12. *Wardle M., Mainelli M. The Global Financial Centre Index 29 / Produced by Z/Yen in Partnership with CDI*. URL: https://www.longfinance.net/media/documents/GFCI_29_Full_Report_2021.03.17_v1.1.pdf (дата обращения: 08.09.2021).

13. *Sassen S. Global Financial Centers // Foreign Affairs*. 1999. Vol. 78, №1. URL: <https://www.foreignaffairs.com/issues/1999/78/> (дата обращения: 18.07.2021).

14. *Sassen S. The Global City*. N.Y. ; L. ; Tokyo, 1991.

15. *Statista. Largest stock exchange operators worldwide as of May 2021, by market capitalization of listed companies*. URL: <https://www.statista.com/statistics/270126/largest-stock-exchange-operators-by-market-capitalization-of-listed-companies/> (дата обращения: 08.09.2021).

16. *Wealth-X High Net Worth Handbook 2019*. URL: https://www.wealthx.com/wp-content/uploads/2019/01/Wealth-X_High-Net-Worth-Handbook-2019.pdf (дата обращения: 08.09.2021).

17. *The World Bank. World Development Indicators*. URL: <http://wdi.worldbank.org/table> (дата обращения: 18.07.2021).

Об авторе

Михаил Сергеевич Романов — асп., Московский педагогический государственный университет, Россия.

E-mail: romanoff_ms@mail.ru

The author

Mikhail S. Romanov, PhD Student, Moscow State Pedagogical University, Russia.

E-mail: romanoff_ms@mail.ru