

– обращение интереса субъекта к будущему.

Основные философские теории, конечно, не в полной мере показывают представление человечества о времени, но они, несомненно, во многом повлияли на его формирование и развитие. Таким образом, анализ научной литературы в области изучения восприятия времени подтвердил, что фактор субъективного восприятия времени имеет большое значение для успешного освоения образовательного пространства. Лишь человек мог придумать общую для всего социума «сетку» времени, позволяющую ориентироваться в самом важном временном пространстве – жизненном.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. **Кублицкене Л. Ю.** Личностные особенности организации времени : автореф. дис. ... канд. психол. наук. – М., 1989. – 17 с.
2. **Рубинштейн С. Л.** Основы общей психологии. – СПб. : Питер, 2002. – 720 с.
3. **Ковалев В. И.** Личностное время как предмет психологического исследования. Психология личности и время : тез. докл. и сообщ. Всесоюз. науч.-теорет. конф. – Черновцы, 1991. – Т. 1. – С. 4–8.
4. **Цуканов Б. И.** Время в психике человека. – Одесса : Астро-Принт, 2000. – 217 с.
5. **Абульханова-Славская К. А.** Стратегия жизни. – М. : Мысль, 1991. – 299 с.
6. **Ковалев В. И.** Категория времени в психологии (личностный аспект). Категории материалистической диалектики в психологии / под ред. Л. И. Анциферовой. – М. : Наука, 1988. – 230 с.
7. **Серенкова В. Ф.** Типологические особенности планирования личностного времени : автореф. дис. ... канд. психол. наук. – М., 1991. – 21 с.

Принята редакцией: 23.11.2012

УДК 339.7 + 339.9

ОБЩИЕ И ОСОБЕННОЕ В СТАНОВЛЕНИИ И ФОРМИРОВАНИИ МОДЕЛИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ

А. Н. Померлян (Новосибирск), **Е. А. Померлян** (Москва)

Статья посвящена проблеме формирования международных финансовых центров в развивающихся странах (на примере Турции и Польши). Автором рассмотрены модели построения финансовых центров каждой

© Померлян А. Н., Померлян А. А., 2013

Померлян Александр Николаевич – кандидат юридических наук, доцент, заместитель начальника Военного института по учебной работе, Новосибирский военный институт внутренних войск им. генерала армии И. К. Яковлева МВД России.
E-mail: pomerlyan_nvi@mail.ru

Померлян Евгения Александровна – магистрант по направлению «международные отношения», специальность – внешняя политика и дипломатия России, Московский государственный институт (университет) международных отношений МИД России.

E-mail: pomerlyan_evgeniya@mail.ru

из названных стран с выделением их общих черт и индивидуальных особенностей, а также их основных конкурентных преимуществ. По мнению автора, анализ становления подобных центров интересен с точки зрения дальнейшего применения этих моделей в национальной практике.

Ключевые слова: *развивающиеся рынки, международная финансовая система, международный финансовый центр, экономические связи.*

THE GENERAL AND THE SPECIAL IN THE ESTABLISHMENT AND FORMATION OF A MODEL OF THE INTERNATIONAL FINANCIAL CENTERS

A. N. Pomerlyan (Novosibirsk), **E. A. Pomerlyan** (Moscow)

The article is dedicated to the problem of formation of the international financial centers in the developing countries (on the example of Turkey and Poland). The authors consider the models of organization of financial centers in each of the above-mentioned countries, examine their common and individual features, as well as their major competitive advantages. According to the authors, the analysis of formation of such centers may be interesting from the viewpoint of application of these models in the national practice.

Key words: *developing markets, international financial system, international financial center, economic connections.*

По мере разворачивания и углубления процессов глобализации мировой экономики неотъемлемой частью и механизмом международной финансовой системы становятся международные финансовые центры (МФЦ). Существенно возрастают роль МФЦ, их значимость и влияние. При этом деятельность отдельных МФЦ становится все более комплексной, они не только сосредоточивают функции международного рынка ссудных капиталов, но и осуществляют сопутствующую деятельность в области обслуживания международных валютно-финансовых, кредитных отношений, а также страховых, аудиторских и других услуг.

Углубление процессов глобализации, а также активное развитие мировой экономики привели к тому, что конкуренция за мировые финансовые ресурсы стала глобальной. Глобальная система финансовых центров – это сеть финансовых центров разного порядка и качества, каждый из которых играет особую 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 [1, с. 127].

Многие страны заинтересованы в формировании собственных МФЦ, так как эти центры участвуют в создании и перераспределении мирового финансового дохода, способствуют значительному притоку капиталов в страну, приносят существенные доходы в виде налогов. Кроме того, они влияют на состояние валюты страны пребывания и позволяет ей аккумулировать значительные доходы по статьям платежного баланса.

В МФЦ входят различные структуры, но ведущее место принадлежит банкам и другим субъектам, включенными в сеть международных экономических связей, предоставляющим финансовые услуги. МФЦ постепенно превращаются в мощные информационно-аналитические и организационно-управленческие комплексы, обладающие значительным кредитным потенциалом. Уверенные позиции в МФЦ занимают фирмы, обслуживающие их потребности, в том числе международные юридические и аудиторские, а также управленческие консультанты. Кроме того, МФЦ привлекают широкий круг экспертов по сопоставительному экономическому и юридическому анализу и других специалистов. Возрастает значение аналитических центров, способных обеспечить проведение междисциплинарных исследований, подготовку индексов и рейтингов финансовых центров. Ведущие МФЦ занимаются анализом состояния и перспектив развития мирового хозяйства и экономики стран мира. В последние годы одной из основных функций МФЦ является выработка и реализация совместно с международными финансовыми организациями и ведущими западными государствами долгосрочной стратегии реорганизации сложившейся мировой финансовой системы. Разрабатываются «правила игры» на финансовых рынках, предполагается создать институционально-правовую систему деятельности финансовых учреждений для обеспечения максимально свободного доступа к рынкам финансовых услуг. Чтобы обеспечить международный уровень конкурентоспособности национального финансового рынка и удерживать достаточно устойчивые позиции в глобальной финансовой системе, страна должна быть ориентирована на создание МФЦ с той или иной степенью комплексного охвата финансовых операций либо с акцентом на их специализацию. Страны без развитых внутренних финансовых рынков и соответствующих финансовых центров в перспективе будут сильно зависеть от привлекаемого иностранного капитала при одновременном его оттоке из страны.

Проблематика МФЦ в той или иной степени затрагивается в работах российских авторов, которые посвящены рассмотрению сущности, особенностей и механизмов функционирования мировой финансовой системы. К таким работам можно отнести труды Е. Ф. Авдокушина [2], В. С. Балабанова [3], В. М. Коллонтай [4], Б. Б. Рубцова [5] и др. Комплексными работами, посвященными непосредственно деятельности МФЦ, занимались такие экономисты, как Г. Г. Матюхин [6], О. А. Мельникова [7].

Следует отметить, что в указанных работах практически нет системной классификации МФЦ, их ранжирования, лишь в общих чертах анализируются место и роль МФЦ в финансовой глобализации, отсутствует анализ тенденций взаимодействия МФЦ в глобализирующейся экономике в начале XXI в. Данный факт обуславливает необходимость продолжения углубленного, комплексного изучения поставленной проблемы.

Как правило, под МФЦ понимаются центры сосредоточения банков и специализированных финансово-кредитных институтов, осуществляющих международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами и золотом [8, с. 329]. По другому определению, международный финансовый центр функционирует как международный ры-

ночный механизм, который служит средством управления мировыми финансовыми потоками [9, с. 366].

Обзор финансовых центров мира, названных «столицами капиталов», в журнале «The Economist» делит их на ведущие и пр. Рейтинг, формируемый компанией Синьхуа-Доу-Джонс, выделяет зрелые международные финансовые центры, зрелые региональные финансовые центры, «средние» центры – политические или экономические столицы государств, а также финансовые центры с относительно низким уровнем развития инфраструктуры.

Кроме того, в основу классификации может быть положено историко-экономическое развитие центра. В таком случае мы имеем возможность выделить: «старые» финансовые центры, чье формирование было обусловлено рядом исторических и геополитических причин (Лондон, Нью-Йорк); «новые» центры, чье развитие началось сравнительно недавно, примерно 10–20 лет назад (Сингапур, Гонконг, Дубай); а также финансовые центры стран, представляющих собой развивающиеся рынки (Казахстан, Турция, Польша).

Таким образом, осознав важность финансового сектора для состояния экономики в целом, страны в последние десятилетия принялись активно поддерживать уже существующие и развивать новые региональные и международные финансовые центры. Так, в начале 2000-х гг. многие страны Запада, в частности, США, Великобритания, Швейцария, обнародовали стратегии дальнейшего развития своих финансовых центров, стремясь сохранить лидирующие позиции в международной финансовой сфере. Одновременно в большинстве развивающихся государств и стран с переходной экономикой, в том числе Польше и Турции, были приняты правительственные программы по превращению национальных финансовых столиц в международные финансовые центры (МФЦ) [10, с. 30].

Опыт последних в свою очередь представляется нам наиболее интересным, так как подобные центры вынуждены формироваться в условиях высокой конкуренции и уже сложившейся глобальной финансовой архитектуры. В то же время они имеют ряд преимуществ, поскольку могут разрабатывать стратегии своего развития на основе наиболее успешного мирового опыта. Рассмотрение становления подобных центров может быть интересным с точки зрения дальнейшего применения этих моделей в национальной практике.

В связи с этим в настоящей статье мы бы хотели проанализировать стратегии развивающихся рынков (на примере Турции и Польши) по формированию МФЦ, а также рассмотреть модели построения финансовых центров каждой из стран с выделением общих черт и индивидуальных особенностей их формирования.

Идея создания регионального финансового центра в Турции получила свое полноценное оформление в документе 2009 г. под названием «Стратегия и план мероприятий по превращению Стамбула в международный финансовый центр» («Strategy and Action Plan for Istanbul International Financial Center»). Специально учрежденный проект поставил своей задачей в течение десяти лет превратить Стамбул в региональный финансовый центр, а в течение нескольких десятилетий – в глобальный. Основой

проекта по формированию финансового выступили объективные предпосылки: быстрорастущая экономика страны, значительный региональный потенциал, динамично развивающийся финансовый сектор с высокой банковской долей (88 %), а также выгодное географическое положение страны.

Мероприятия по формированию регионального финансового центра в Стамбуле были включены в Девятый план развития страны (2007–2013 гг.), среднесрочные программы развития 2009–2011 гг. и 2010–2012 гг., а также в программу национального развития Турции на 2009 г. [11].

Внимательное рассмотрение плана мероприятий позволяет отметить сходство турецкой стратегии с наиболее успешным опытом «новых» финансовых центров, появившихся в последние десятилетия. Так, одним из основных направлений программы развития стамбульского финансового центра является совершенствование законодательной базы страны. Проводимые реформы направлены на повышение эффективности и оперативности разрешения споров между участниками финансового центра и подразумевают специализацию одного из существующих турецких судов на разрешении споров финансового характера. По опыту Дубая, Стамбул ставит своей целью формирование независимой судебной и регулятивной системы, отвечающей мировым стандартам, в частности стандартам ЕС, и способной осуществить эффективное посредничество между участниками центра.

Другим направлением деятельности турецкого правительства является расширение ассортимента финансовых инструментов и услуг, доступных в рамках стамбульского регионального центра. Так как финансовый сектор Турции все еще переживает стадию своего развития, предоставляемые здесь финансовые услуги, опираясь на значительный экономический рост, снижающиеся процентные ставки и инфляцию, готовы для дальнейшего расширения. Развитие услуг и инструментов, ранее недоступных, на финансовом рынке Турции осуществляется на основе оценки потребностей стран региона. Кроме того, особое внимание стало уделяться привлечению в страну финансовых продуктов и услуг, которые не развиваются на национальном рынке из-за отсутствия конкурентных преимуществ.

Совершенствование налоговой системы страны, развитие физической и технологической инфраструктур также являются элементами стратегии турецкого правительства. Развитие быстрых, надежных и демократичных каналов связи с целью обеспечения формирования технической платформы финансового сектора рассматривается им в качестве приоритетного направления деятельности.

Не менее важными направлениями считаются формирование и продвижение соответствующего образа турецкого финансового центра за рубежом, а также развитие человеческого капитала путем повышения его финансовой грамотности.

Главным инициатором создания МФЦ в Варшаве выступает Варшавская фондовая биржа (WSE), ранее на 98 % принадлежавшая государству, а сейчас являющаяся публичной компанией [12, с. 2]. WSE является крупнейшим фондовым рынком в регионе с точки зрения капитализации, оборота, инструментария, инфраструктуры и привлечения иностранных инвесторов (на WSE котируется 364 компании, включая 25 иностранных;

около трети оборота приходится на нерезидентов). WSE активно привлекает новых эмитентов, особенно из числа иностранных компаний среднего размера, благодаря относительно низкой стоимости размещения. Всего, по оценкам экспертов, на иностранных инвесторов приходится 47 % общего объема операций на Варшавской фондовой бирже [13].

Государство также поддерживает развитие национального фондового рынка и формирование МФЦ в Варшаве. Характерной чертой политики польского государства по отношению к иностранным банкам являются меры, стимулирующие их сохранять листинг своих польских «дочек» (котировки их акций) на Варшавской фондовой бирже (ВФБ). Таким образом, согласившись в ходе приватизации с фактическим установлением контроля со стороны транснациональных (прежде всего западноевропейских) финансовых структур над большинством национальных банков, польский регулятор вместе с тем выдвинул важное условие, чтобы крупнейшие дочерние иностранные банки в Польше (бывшие крупные польские банки) сохранили котировки своих акций на ВФБ (обычно около 30 %) [13]. Благодаря этому часть акций данных банков по-прежнему принадлежит мелким польским инвесторам.

В результате банки остаются корпоративно полноценными, блокируются их превращение в квазифилиалы и вывод функций за пределы страны. Кроме того, это способствует развитию национального фондового рынка: на долю банков, акции которых обращаются на ВФБ, приходится 29 % ее капитализации [14].

Одновременно с этим польское правительство стремится к привлечению в Варшаву региональных штаб-квартир крупных банков, то есть органов управления сетью дочерних банков и филиалов в максимально широком географическом регионе (СНГ, особенно его западная часть, страны Балтии, соседние с Польшей страны ЦВЕ). В качестве примера можно привести переговоры польского регулятора с итальянской группой Unicredit, где ставилось такое условие [15].

Привлекая в Варшаву дополнительные функции финансовых институтов, Польша успешно противостоит перемещению уже имеющихся. Во-первых, это достигается с помощью ограничительной политики в отношении иностранных филиалов. Когда при вступлении Польши в Евросоюз было принято обязательство обеспечить беспрепятственную возможность ведения бизнеса для кредитных учреждений из других стран ЕС, польское правительство специально оговорило свое право устанавливать особые условия допуска филиалов на национальный рынок. Доля иностранных филиалов на польском банковском рынке остается незначительной. Правом преобразования в филиал смогли воспользоваться только небольшие дочерние структуры иностранных банков, ориентирующиеся на работу в сравнительно узких нишах. Ни один крупный дочерний либо подконтрольный иностранному капиталу банк в филиал преобразован не был.

Тем не менее принимаемые польским правительством меры отнюдь не мешают притоку иностранных инвестиций в национальную экономику и, в частности, в банковский сектор страны. Так, в Польше наблюдается самая высокая среди вошедших в ЕС центральноевропейских стран доля

инвестиций в финансовый сектор от общего объема прямых иностранных инвестиций (30 %) [16].

Важным фактором для формирования регионального финансового центра в Варшаве является членство Польши в Европейском Союзе, а значит, и соответствие национального законодательства нормам ЕС и доступ к европейскому капиталу. Внедрению европейских стандартов способствовало принятие в 2005 г. трех законов: «Закона о торговле финансовыми инструментами», «Закона о публичных размещениях, условиях регулирования финансовых инструментов и публичных компаний», «Закона о надзоре за рынком капитала». Учитывая этот факт, компании, выполнившие необходимые требования и разместившие свои бумаги на ВФБ, ввиду соответствия польских законодательных норм европейским директивам, фактически получают допуск к включению в котировальные листы Европы.

Стратегия польского правительства дает свои результаты: объем торговли акциями на Варшавской бирже за последние пять лет вырос в 11 раз, доля иностранных ценных бумаг в котировальных листах превысила 6 %. Большую активность при размещении IPO проявляют инвесторы из Чехии, Словакии, Венгрии, Украины и других стран Восточной Европы. За три квартала 2011 г. на ВФБ прошло 125 IPO (хотя и не очень больших) [17]. Это не только больше, чем за аналогичный период прошлого года, но и составляет примерно половину от общеевропейских показателей.

Подводя итог, можно сделать следующие выводы:

– основными конкурентными преимуществами Турции являются активная деятельность правительства страны над усовершенствованием системы налогообложения, формированием благоприятной правовой и фискальной среды, повышением политической и экономической стабильности, созданием законодательной базы для привлечения финансовых вложений, а также уникальное географическое положение и динамичное развитие экономики страны. Тем не менее стоит заметить, что несмотря на утверждение специального плана по становлению регионального финансового центра в Стамбуле, его реализация идет крайне медленно. В первую очередь это связано со сложностью проведения реформ нормативной базы страны через парламент, который погряз в ожесточенных дебатах по поводу осуществления конституционной реформы [18, с. 3]. В связи с этим важным направлением деятельности турецкого правительства остается проведение реформ законодательной базы с целью повышения эффективности, привлекательности и транспарентности функционирования регионального финансового центра в Стамбуле;

– основными конкурентными преимуществами Варшавы в процессе создания регионального финансового центра выступают: крупнейшая в регионе экономика со значительным внутренним инвестиционным спросом, активная государственная поддержка, членство в ЕС с точки зрения правового режима и доступа к рынкам, а также сформировавшийся рынок IPO, специализирующийся на размещении небольших компаний и развитая инфраструктура финансового сектора. Тем не менее, у Польши имеются некоторые «узкие места», и их преодоление остается задачей правительства страны. Так, для дальнейшего повышения конкурентоспособности

Варшаве следует продолжать совершенствовать законодательство (в частности, налоговую систему) и развивать бизнес-инфраструктуру.

Таким образом, анализ стратегий Турции и Польши по формированию региональных финансовых центров позволяет заключить, что эти государства в своей практике активно руководствуются элементами успешного опыта «новых» региональных финансовых центров, появившихся в последние десятилетия (Сингапур, Дубай). Перенимая основные идеи и подходы, правительства государств уделяют значительное внимание развитию законодательной базы, предоставлению налоговых льгот иностранным участникам, либерализации доступа на национальные финансовые рынки, а также проводят политику по расширению ассортимента финансовых услуг и инструментов, доступных в рамках региональных финансовых центров. Помимо этого ведется активная деятельность по развитию человеческого капитала, который является неотъемлемой составляющей успешного функционирования центра.

Следует отметить, что в своем стремлении Турция и Польша исходят из похожих предпосылок: динамично растущей экономики, развивающегося финансового сектора, а также значительного регионального потенциала. В связи с этим можно предположить, что решения о формировании региональных, а в будущем, возможно, и международных финансовых центров – это естественные желания, обусловленные ростом и развитием экономик стран, а также их стремлением принимать все более активное участие в сфере международных финансов и формировать в ней новые центры влияния.

Развитие региональных финансовых центров данных стран обусловлено общемировыми тенденциями, а их стратегии представляют собой наиболее успешный мировой опыт, адаптированный к особенностям экономики конкретных стран. В этом контексте правительства Турции и Польши, стимулируя переход национальных финансовых центров на региональный, а затем и международный уровни, способствуют появлению новых типов финансовых центров, а также ведут к усилению глобальной конкуренции в сфере международных финансов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. **Моисейчик Г. И.** Экономическая глобализация и проблемы национальной и международной безопасности // Проблемы современной экономики. – 2012. – № 1. – С.126–129.
2. **Авдокушин Е. Ф.** Международные финансовые отношения (основы финансовики). – М. : Дашков и К°, 2012. – 254 с.
3. **Балабанов В. С.** Рынок ценных бумаг. – СПб. : Перспектива, 2004. – 411 с.
4. **Коллонтай В. М.** Регулирование финансов и финансовые центры. Философия хозяйства. – М., 2000. – Вып. 4. – С. 10–21.
5. **Рубцов Б. Б.** Современные фондовые рынки. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. – 928 с.
6. **Матюхин Г. Г.** Мировые финансовые центры. – М. : ФиС, 1978. – 529 с.
7. **Мельникова О. А.** Международные финансовые центры. – Барнаул, 1997. – 347 с.
8. **Международные валютно-кредитные и финансовые отношения** / под ред. Л. Н. Красавиной. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 608 с.

9. **Кравец П. О., Дуэль И. В.** Мировые финансовые центры в посткризисный период // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – № 2. – С. 365–369.
10. **Худякова Л.** Международные финансовые центры в многополярном мире // Мировая экономика и международные отношения. – 2012. – № 1. – С. 30–39.
11. **Strategy and Action Plan for Istanbul International Financial Center –October 2009** (IFC – Istanbul). – [Электронный ресурс]. – URL: [http:// www.ifm.gov.tr/ Shared%20Documents/Strategy%20and%20Action%20Plan%20for%20IFC%20Istanbul.pdf](http://www.ifm.gov.tr/Shared%20Documents/Strategy%20and%20Action%20Plan%20for%20IFC%20Istanbul.pdf)
12. **Special Report «Warsaw as a Financial Center»** // Financial Times. – 2011. – 20 апр.
13. **Розинский И. А.** Иностраный банковский капитал в национальной экономике. – [Электронный ресурс]. – URL: [http:// dibase.ru / article / 23112009 _ rozinskiyia / 7](http://dibase.ru/article/23112009_rozinskiyia/7).
14. **Розинский И. А.** Международные финансовые центры: мировой опыт и возможности для России // Вопросы экономики. – 2008. – № 9. – С. 22–33.
15. **Poland Warned over Unified Financial Services Body** // Financial Times. – 2006. – July 27.
16. **Данилов Ю.** Оазис будущего // Эксперт. – 2008. – № 21. – 26 мая.
17. **Обзор** рынка IPO в Европе 3 квартал 2011 г. – [Электронный ресурс]. –URL : http://www.pwc.ru/ru_ru/ru/capital-markets/assets/ipo_watch_q3_11_rus.pdf
18. **Special Report «Istanbul as a Financial Center»** // Financial Times. – 2011. – 20 апр.

Принята редакцией: 23.10.2012