

ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ

Крутовская А. А.

*Крутовская Анастасия Александровна / Krutovskaya Anastasiya Aleksandrovna – студент,
юридический факультет,
Всероссийский государственный университет юстиции, г. Москва*

Аннотация: для формирования в странах международных финансовых центров, которые будут привлекательными для инвесторов необходим грамотный подход правительства к правовому регулированию финансового рынка, его институциональной структуры. В данной статье рассматриваются предпосылки создания международных финансовых центров, тенденции их развития в XX-XXI вв., роль правовых аспектов в обеспечении успешного функционирования международных финансовых центров, а также необходимые условия для создания международного финансового центра в Российской Федерации.

Ключевые слова: международный финансовый центр, международное право, финансовый кризис.

Международный финансовый центр (далее – МФЦ) – это центр международного рынка ссудных капиталов, которые характеризуются высокой концентрацией банков и других кредитно-финансовых институтов, наличием мощной системы компьютерной связи, либеральными валютными и налоговыми режимами для финансово-кредитных операций [1].

Становление городов как международных финансовых началось ещё в Средневековье, а именно, в 1215 г. Тогда правительство Англии провозгласил Великую хартию вольностей, которая, в свою очередь, впервые гарантировала индивидуальные права населению Лондона, а также безопасность отечественным и зарубежным торговцам. Основой для Лондонского финансового рынка стало создание Английского банка и Королевской биржи в 1690 г. Формирование Лондона как финансового центра исчисляется столетиями. В конце XX в. Великобритания была одна из самых успешных стран с точки зрения нормативно-правового регулирования и налогового режима, привлекая юридических лиц для финансово-кредитных операций.

Становлением в Нью-Йорке финансового центра с 1914-1945 гг. обусловлено интенсивным развитием экономики США и ростом внутреннего национального продукта. Одной из причин начала подъёма экономики в США стало снижение роли Лондона в Первой мировой войне. В 1990-х гг. в Нью-Йорке находились в распоряжении крупнейшие квалифицированные андеррайтеры, прозрачные рынки и существенный капитал для проведения выпуска ценных бумаг. В данный период рынок ценных бумаг США стал более привлекательным для иностранных компаний, чем для местных.

По мнению ряда ученых, Лондон и Нью-Йорк, которые на протяжении всего XX в. являлись крупнейшими агломератами различных видов финансовых услуг, стали терять свою конкурентоспособность после мирового финансового кризиса 2007 г. В качестве причин подобных изменений особенно выделяют высокие налоговые ставки и санкции в отношении банковского сектора [2].

В конце XX в. в странах Азии и на Ближнем Востоке появились значимые и крупные МФЦ: Дубай, Мумбай, Гонконг, Абу-Даби. Благодаря грамотному правовому регулированию экономических операций в данных странах этим городам потребовалось всего несколько лет, чтобы занять место в списке ведущих финансовых центров, тогда как другие страны, а именно: Лондон, Нью-Йорк, Франкфурт, Чикаго, Токио, смогли добиться такого успеха спустя десятилетия.

В 2008 г. после глобального экономического и финансового кризиса, который дал понять, что российскую экономику нужно изменять, в том числе за счет развития конкурентоспособной финансовой отрасли и рынка профессиональных финансовых услуг, встала необходимость развития Москвы как МФЦ.

По мнению Крылова А. А., Анищенко Е. В., развитию МФЦ в Москве должно способствовать соблюдение законных прав и свобод жителей, персонала и посетителей МФЦ, эффективное функционирование системы управления, экономики, хозяйства, транспорта и связи, а также создание системы обеспечения комплексной безопасности [3].

За время функционирования рабочей группы принят ряд нормативно-правовых актов, регулирующих экономические операции (Федеральные законы «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» от 07.02.2011 № 7 [4] и «О центральном депозитарии» от 07.12.2011 № 414 [5]), а также разработаны поправки в действующее законодательство.

Предлагаемые законодательные инициативы только ликвидируют пробелы в правовых нормах кредитно-финансовой деятельности, не затрагивая основные недостатки российской правовой системы.

Гусев Ю. Н. в своих исследованиях выявляет, что сохраняющиеся в России риски, связанные с недостаточной защитой прав собственности, коррупцией, частыми сменами налогового режима, не способствуют прогнозируемости и стабильности финансовой деятельности [6].

Для того чтобы понять различие и взаимосвязь в подходе регулировании финансово-экономических операций в разных странах англо-саксонской или романо-германской системы права, нужно провести сравнение стран-представителей данных систем права.

В Германии сформировано несколько региональных МФЦ, это: Франкфурт-на-Майне, Гамбург и Дюссельдорф. Стать главным финансовым центром, а позже европейским, Франкфурт-на-Майне содействовало расположение Немецкого федерального банка - Бундесбанка.

Привлекательным для финансовых операций Франкфурт-на-Майне стал после отмены в 1990 г. в Германии налога на продажу ценных бумаг. С 1992 г. иностранные компании небанковской кредитной организации получили возможность выпускать корпоративные ценные бумаги, номинальная стоимость которых выражена в немецкой валюте.

В 1994 г. учреждена Федеральная комиссия по надзору в сфере торговли ценными бумагами для защиты прав инвесторов. Были сформированы первые фонды денежного рынка в Германии.

В результате проведения государственным органами данных действий, немецкий долговой рынок по величине занял третье место в мире. Государственные облигации, выпущенные правительством Германии, начали активно скупать иностранные инвесторы. В 1998 г. снижена плата за торговые операции на финансовой бирже.

В США были установлены жесткие требования законодательства относительно прозрачности деятельности финансовых компаний.

В 2002 г. принят закон Sarbanes-Oxley, положения которого направлены на обеспечение прозрачности деятельности американских финансовых компаний, для этого в каждой публичной компании должен быть создан Комитет по Аудиту; с 2005 г. для иностранных. Ужесточение контроля со стороны правительства повлекли за собой негативные последствия – крупные участники кредитно-финансовой деятельности стали переводить свой бизнес в Лондон или Чикаго.

Нью-Йорк долгое время был самым мобильным рынком в мире, тем самым привлекая иностранных инвесторов. Это обусловлено тем, что для иностранных участников введены слишком высокие требования от государства, а также повышена стоимость услуг финансовых операций.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что в настоящее время законодательная база представляет собой один из ключевых факторов формирования МФЦ. От степени развития нормативно-правовой базы, её взаимосвязи с международным правом, а также наличия ряда заключённых двухсторонних и многосторонних нормативных правовых актов между странами (к примеру, об избежании двойного налогообложения) зависит степень инвестиционной привлекательности, как страны, так и конкретного города, из которого формируется МФЦ. Таким образом, правовые аспекты функционирования МФЦ являются основой его создания и будущего развития.

Литература

1. Назаренко Г. В. Основные проблемы формирования международного финансового центра в России и пути их решения // Теория и практика общественного развития, 2014. № 1. С. 435-437.
2. Болвачев А. И., Восканян Р. О. Инновационный потенциал Москвы как фактор развития международного финансового центра: анализ международных сопоставлений // Экономика: теория и практика, 2015. № 4 (40). С. 20-24.
3. Крылов А. А., Анищенко Е. В. Концептуальные основы системы обеспечения безопасности Международного финансового центра в Российской Федерации // Вестник Московского университета МВД России, 2013. № 12. С. 174-177.
4. Федеральный закон от 07.02.2011 № 7-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» // СЗ РФ. 2011. № 7. ст. 904.
5. Федеральный закон от 07.12.2011 № 414-ФЗ (ред. от 13.07.2015) «О центральном депозитари» // СЗ РФ. 2011. № 50. ст. 7356.
6. Гусев Ю. Н. Законодательное и правовое регулирование деятельности международного финансового центра // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие), 2012. № 9. С. 125-128.