Медведь

ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР заснеженной пустыни

Москва как международный финансовый центр… Звучит заманчиво… «Третьим Римом» Москва уже была, теперь попробует стать «третьим Лондоном». Осталось возвести это в ранг очередного нацпроекта — и «вперед к победе».

Однако если снять розовые очки, становится очевидным, что никаких реальных предпосылок для получения роли мировой финансовой столицы у Москвы нет. Разве что высокие цены на нефть, приводящие к притоку в страну большого объема нефтедолларов. Все остальные факторы играют против Москвы. Недаром в списке мировых финансовых центров, который готовит одна уважаемая лондонская компания, Москва пока не входит даже в топ-50.

Что же мешает Москве реально претендовать на роль международного финансового центра? Во-первых, конечно же, маленький масштаб российского финансового рынка. Это нам кажется, что он большой, а на самом деле капитализация всех торгуемых в России инструментов (акций и облигаций) не дотянет даже до 1% от мировой капитализации. Соответственно, наши институциональные инвесторы с «огромными» деньгами по меркам мирового рынка абсолютно незначимы.

На это можно возразить, что да, сейчас емкость нашего рынка невелика, но все меняется, и через несколько лет его объем, а соответственно, и доля в мировом рынке будет существенно выше. Однако проблемы Москвы не ограничиваются масштабами нашего рынка, а только начинаются с них. Второй и, наверное, самой сложной проблемой является регулирование российского финансового рынка и общее состояние российской правовой системы. Вряд ли стоит говорить о том, что оно очень далеко от мировых стандартов. Проблема начинается с того, что многие виды финансовых инструментов в России фактически невозможно делать. Даже сравнительно «простая» секьюритизация в России возможна только применительно к ипотеке. Какие-то более сложные структурные продукты в России вообще невозможны. И темп, с которым совершенствуется законодательство по финансовым рынкам, тоже вряд ли может радовать — на решение многих насущных проблем уходит не по одному году. Чтоб не ходить далеко за примерами, назовем только регистрацию отчета об итогах размещения ценных бумаг — о необходимости отмены этой нормы говорят много лет, а результата все нет.

При этом не стоит «вешать всех собак» на непосредственного регулятора рынка в лице ФСФР. Проблема не в данном ведомстве, а в целом в организации законодательной власти в России, отсутствии эффективного законотворческого процесса. И, к сожалению, слабо верится, что в этом плане что-то может измениться в обозримом будущем.

Говоря о законодательстве, вспомним и судебную систему — тоже неотъемлемую часть финансового рынка. Мало кто в России искренне верит в независимость и объективность нашего суда. Еще меньше людей верят в это за пределами России. Следовательно, гораздо лучше структурировать сделки по зарубежному праву, чтобы в случае судебных разбирательств оказаться в английском, а не в басманном суде.

Об остальных вещах можно упомянуть вскользь. Неразвитость инфраструктуры Москвы, низкий уровень знания иностранных языков в России, наконец, климат, явно проигрывающий даже туманному Лондону. Добавляет масла в огонь и постоянная конфронтация по поводу и без между Россией и Западом, следствием которой является крайне негативный образ России, который рисуется в западных СМИ… А если вспомнить недавно возникшую проблему с разрешением на работу в России иностранных специалистов, то перспективы Москвы как финансового центра выглядят еще более печальными…

При этом у Москвы есть сильные конкуренты. С одной стороны, «старые» финансовые центры, такие как Лондон, Нью-Йорк, с другой стороны, новые азиатские центры, такие как Гонконг и Сингапур. В отличие от Москвы, они входят в топ-5 мировой «табели о рангах» финансовых центров и вряд ли захотят сдать без боя свои позиции. Контраргументом оптимистов является географическое положение Москвы, которая находится как раз в середине временной зоны между Лондоном и Сингапуром, где других мощных финансовых центров пока нет (на эту роль еще претендует Дубай). Однако делать выводы, глядя только на карту, достаточно опрометчиво. Если нарисовать карту с распределением населения и экономики, то мы как раз увидим, что на одном полюсе находится густонаселенная и экономически развитая Европа со своими финансовыми центрами (Лондон, Франкфурт, Цюрих), а на другом — менее развитые, но очень быстро растущие и плотно населенные страны Азии (Китай, Корея, Индия, Япония и другие) со своими финансовыми центрами (Токио, Гонконг, Сингапур, Бомбей). Между этими полюсами находится заснеженная, малозаселенная и слаборазвитая «пустыня», в центре которой (географическом и финансовом) находится Москва… ©