

Yaremko Z.M.

Ternopil National Economic University

Rudyak O.Y.Bohdan Havrylyshyn Research and Development Institute of International Economic Relations
Ternopil National Economic University**INFORMATION AND COMMUNICATION TECHNOLOGIES AS A PLATFORM FOR ECONOMIC GROWTH OF THE EUROPEAN UNION COUNTRIES****Summary**

The transformation of the factors of economic growth in information society is considered. The role of information and communication technologies as a basic factor of competitive advantages and value added formation in modern economic conditions is proved. The contribution of information and communication technologies to economic growth of the European Union countries through their influence on value added formation and employment increasing is evaluated. The main differences of information and communication technologies influence on economic growth in the European Union countries and the USA are investigated. Upcoming trends of the implementation of information and communication technologies in the EU are presented.

Keywords: information and communication technologies, economic growth, competitive advantages, value added, unemployment rate, EU, USA.

УДК 339.73

ПЕРСПЕКТИВЫ ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА БРИКС**Ярыгина И.З.**

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

В статье рассмотрены актуальные вопросы формирования финансового центра БРИКС в условиях расширения сотрудничества субъектов – хозяйствования. Совместная работа уполномоченных институтов стран – партнёров и гармонизация инструментов обеспечения экономических связей, по мнению автора, способствует развитию финансового центра заинтересованных сторон.

Ключевые слова: международное финансовое сотрудничество, экономические связи, партнёры, гармонизация, регулирование.

В современных условиях мировая финансовая система проходит фазу трансформации, связанную с децентрализацией, валютно-финансовой глобализацией и развитием регионального сотрудничества. Кроме того, в последние десятилетия усилилась тенденция усиления роли государств в формировании международных, региональных, зональных финансовых центров, в том числе в странах с развивающимися рынками. В результате расширяются операции на «новых» финансовых центрах (Китай, Сингапур, Сеул, Варшава и другие), успешно конкурирующих со «старыми» глобальными МФЦ (Лондон, Нью-Йорк).

В связи с укреплением экономических связей БРИКС имеет место объективная необходимость стимулирования финансовых механизмов обеспечения интересов субъектов хозяйствования и развития финансового сектора стран – партнёров.

Существенный интерес для формирования концепции МФЦ представляют работы зарубежных авторов: Атья О., Леунг С., Унтербердорстер О., Швезингер Х., Ю Э., Ям Дж. Однако, проблема организации и администрирования финансового центра БРИКС пока не достаточно изучена.

Цель статьи – раскрыть способы решения ключевых задач развития финансовых связей стран БРИКС в целях обеспечения экономических интересов субъектов хозяйствования.

Как справедливо отмечено в Концепции создания МФЦ в России, «финансовые рынки играют важную роль в стимулировании экономического

роста, позволяя добиться более эффективного распределения инвестиционных ресурсов и рисков» [1]. Первоочередной мерой стимулирования развития финансового рынка БРИКС, созданию предпосылок модернизации экономического сотрудничества должно стать объединение технологических и институциональных платформ МФЦ Бразилии, России, Индии, Китая, Южной Африки и других заинтересованных в развитии многосторонних связей стран – участниц мирохозяйственных связей. При этом роль организаторов и координаторов становления зонального МФЦ БРИКС должны взять на себя государства – партнёры, с учетом опыта успешных финансовых центров.

Мировой опыт показал, что ключевыми факторами успешного функционирования МФЦ являются:

- высокоразвитая инфраструктура;
- благоприятный инвестиционный «климат»;
- развитость финансового рынка и его вовлеченность в потоки мирового капитала;
- совместимая регулятивная основа деятельности экономических субъектов;
- высококвалифицированные специалисты, обеспечивающие реализацию поставленных задач.

Однако, политические решения по формированию финансового центра БРИКС не могут быть успешно реализованы в сжатые сроки из-за преобладания экспортно-сырьевой модели развития реального сектора экономики, слабости или институциональной отсталости финансового сектора, вы-

сокого потенциала системных рисков, недостаточно благоприятной макроэкономической ситуации.

Как свидетельствует зарубежный опыт, пруденциальные меры центрального банка, нацеленные на стабилизацию положения в национальной банковской системе и покупательной способности национальных валют в системе международных валютных, кредитных и финансовых отношений, могут стимулировать внутренний и внешний спрос на нее. В этих целях центральные банки стран с формирующимся рынком используют следующие инструменты:

- лимиты чистых инвестиционных позиций финансовых институтов;
- более жесткие требования к кредитам, номинированным в иностранной валюте, по сравнению с кредитами, номинированными в национальной валюте;
- более строгие нормативы рисков инвалютной ликвидности по сравнению с международными стандартами;
- введение жестких лимитов на разрывы в валютах пассивов и активов или разрывов в их срочности;
- завышенные капитальные требования (как по величине капитала, так и по его достаточности) по сравнению с международными стандартами;
- дополнительные требования по резервированию на возможные потери по ссудам и приравненным к ним активам;
- использование мер контр-циклического регулирования.

Однако, по имеющейся информации, стратегии развития финансового рынка и банковского сектора ряда стран БРИКС и их партнёров не учитывают отдельные рекомендации, имеющие мировой характер. Например, Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации до 2015 года, не затрагивает рекомендации Базеля-3, среди которых:

- введение нормативных уровней рисковости активов, привязанных к динамике темпов роста ВВП;
- разработка правил формирования консервативного буферного капитала и контр – циклического буфера (первый может быть использован на покрытие потерь банков в периоды финансового стресса, а второй – на увеличение консервативного буфера в периоды экспансии), их величина может быть привязана к определенным индикаторам, например, темпам роста кредитного портфеля;
- ограничение уровней финансового и операционного левереджей капитала банка первого (основного) уровня (например, определение минимального и максимального размера отношения капитала 1-го уровня к сумме совокупных активов банка и забалансовых требований). Это будет сдерживать экспансию банковских активов и повысит ответственность собственников банка за рисковость проводимой хозяйственной стратегии;
- переход на дифференцированные регулирование деятельности и надзор над разными по размерам и системно-функциональной значимости банками.

Кроме того, в старом формате Стратегии не рассматриваются меры по поддержанию качества и допустимого предельного роста объемов кредита, например, для предотвращения «надувания пузыря» цен на активы или перегрева экономики. Анализ международного опыта показывает, что в целях предотвращения развития негативных тенденций регулятор может устанавливать различные ограничения:

- а) максимальное соотношение между объемом кредитного портфеля и объемом выданных ипотечных и жилищных кредитов;

б) допустимые соотношения между долгом и доходом заемщика;

- в) прямые меры по ограничению кредита;
- г) резервные требования;
- д) налоги на кредиты;
- е) таргетирование объемов кредитования определенных секторов экономики.

Представляется целесообразным учесть указанные рекомендации в стратегиях развития банковских систем БРИКС.

Кроме того, в ходе исследования перспектив формирования финансового центра БРИКС эксперты выделили наиболее важные условия совершенствования конкурентоспособности «масштабного» финансового рынка стран – участниц. В этой связи, представляется целесообразным выделить три наиболее важные институциональные проблемы банковских систем стран – членов, которые требуют незамедлительного решения в целях повышения спроса на национальные валюты, обеспечивающие функционирование МФЦ:

1. Степень концентрации банковского бизнеса в банках с высокой долей государственного участия (Сбербанк РФ, группа ВТБ в России). В современных условиях участниками мирового финансового рынка не признается высокая доля монополизации. Например, в Германии рынок считается монополизированным, если на долю двух игроков приходится более половины его объема. Соответственно, чрезмерная рыночная власть должна быть ограничена мерами антимонопольного регулирования для создания на банковском рынке условий равной конкуренции. Предполагается решить такую проблему посредством постепенного выхода государства из капитала банков с государственным участием. Однако, при этом, такие банки сохраняют монополистическое позиционирование в банковском сегменте.

2. Структурная слабость рынка межбанковского кредитования. При сохранении нынешней модели развития российского банковского сектора, например, межбанковский рынок не может быть эффективным. Структурная слабость, оптовое финансирование за счет внешних заимствований, но не механизмов рефинансирования, по нашему мнению, являются препятствием развития рынка межбанковского кредитования.

Анализ банковских систем БРИКС показал, что идет процесс формирования и развития многоуровневых систем финансовых посредников (т.е. состоящей из разных по типу деятельности кредитных организаций). При этом фиксируется курс на формирование практически не соприкасающихся друг с другом двух систем финансовых посредников, предлагающих клиентам одинаковые базовые продукты (расчеты, депозиты, кредиты), деятельность которых регламентируют разные регуляторы. В частности, используется модель банковского регулирования на основе типа института, а не по выполняемым ими функциям. В результате сохраняется модель, при которой кредитные операции банков регулирует центральный банк, а кредитные операции, например, кредитной кооперации – другие федеральные службы (например, министерство финансов или др.). Такой подход означает, что в рамках национальной финансовой системы существуют кредитные системы, функционирующие на основе различных регулятивных норм, что не способствует эффективному и безопасному функционированию финансового рынка.

3. Высокий уровень «плохих кредитов». Решение данной проблемы возможно с учетом коррекции подходов к формированию резервной поли-

тики банков, когда банк опирается на собственное профессиональное суждение о рисках по ссудам и самостоятельно обосновывает оценки кредитного риска (например, пролонгирует кредит до того момента, пока он не станет чистым убытком) или же устанавливает выгодную «ставку» резерва, в рамках диапазона, официально заданного регулятором.

Как показала практика, решение указанных вопросов способствует эффективной деятельности кредитных институтов в условиях совершенствования международного экономического сотрудничества.

По нашему мнению, развитие международного финансового центра БРИКС во многом зависит от политики стран – членов, направленной на:

- расширение спектра финансовых услуг инвесторам, желающим войти на рынки БРИКС или стремящимся привлечь капитал из стран – членов;
- высококачественные финансовые услуги клиентам, уже работающим на зональном рынке;
- обеспечение привлекательности инвестиционной политики;
- развитие транснациональных финансовых сделок на пространстве БРИКС, Евразийского экономического союза, СНГ.

Используя опыт развития ведущих МФЦ (Нью-Йорк, Лондон, Шанхай, Гонконг, Сингапур) выделим базовые характеристики, достижение которых будет способствовать формированию в МФЦ БРИКС:

- открытые, справедливые финансовые рынки и гибкое законодательство;
- свободные потоки капиталов и отсутствие существенных валютных ограничений;
- квалифицированная рабочая сила;
- преобладающее использование глобально понятного языка (крайне важная черта);
- справедливый, открытый, эффективный юридический и регулятивный режим;
- обоснованный и справедливый налоговый режим;
- применение международных стандартов и наилучших практик (IOSCO, BIS, etc.);
- низкие издержки ведения бизнеса (минимальное бюрократическое вмешательство и т.п.);
- высокое качество, доступность и удобство физической инфраструктуры;
- стабильная политическая и экономическая среды [2].

Доминирующими негативными факторами в настоящее время, по мнению представителей деловых кругов, является несовершенство законодательства в защите прав собственности, сложившаяся судебная система, последствия финансово – экономических санкций.

Справедливый, открытый, гибкий и эффективный законодательный и регулятивный режимы деятельности кредитно-финансовых институтов стран – членов должны быть: а) совместимыми; б) позволять участникам рынка принимать экономический риск финансовой деятельности; в) располагать политической поддержкой; г) быть свободными от коррупции. Озабоченность наличием коррупции, чрезмерными ограничениями способно разрушить инвестиции, ограничить возможности экономического роста и создания рабочих мест. Например, справедливая и недискриминирующая юридическая система важна для нормальных и предсказуемых коммерческих и банковских операций. Обоснованные и предсказуемые процедуры банкротства важны для доверия инвесторов и эффективного размещения капитала, так как позволяют участникам мирохозяйственных связей войти на рынок и управлять активами.

Проведенное исследование показало, что регулятивная среда играет ключевую роль в развитии финансового центра. Процесс разработки правил должен обеспечивать бизнес возможностью выражать свои взгляды и озабоченность относительно регулятивной практики. Рыночная дисциплина, сопровождаемая поправками и комментариями, обычно улучшает качество регулирования.

Кроме того, справедливое усиление юридических и регулятивных требований в условиях высокой волатильности рынков важно для привлечения инвестиций. Опыт показывает, что на практике меры, направленные на обеспечение безопасности участников рынка являются конкурентным преимуществом городов (стран), стремящихся стать финансовыми центрами. Обоснованный режим включает адекватные ресурсы регулирования, аполитичность, независимость принятия решений, отсутствие дублирования, процессуальные гарантии. Сложившиеся процедуры и предсказуемость важны для доверия участников рынка.

Представители деловых и финансовых кругов отметили, что важным препятствием на пути создания МФЦ БРИКС является несовершенство налоговой системы. Обоснованный и справедливый налоговый режим ограничивает неравенство, позволяет генерировать необходимые ресурсы в объеме, достаточном для оказания необходимых общественных услуг; привлекает капиталные инвестиции, т.е. работает на достижение важных общественных целей.

Практика показала, что привлекательный налоговый режим обычно характеризуют следующие черты:

- баланс между правами налогоплательщиков и налоговым администрированием, чьи полномочия должны быть достаточными для управления и усиления налогового законодательства;
- четкое определение общих рамок налоговых процедур, включающие аудит, сбор и организацию работы налоговых органов, в том числе отвечающих особенностям развития налоговой системы стран с формирующимся рынком;
- он должен быть организован так, чтобы учитывать специфику текущей экономической ситуации в стране – участнице международного экономического сотрудничества и стимулировать дальнейший экономический рост.

В свою очередь, диагностика рисков в условиях создания МФЦ показала, что существенное место занимают финансовые риски (69%). Важным направлением работы в этой связи является совершенствование регулирующих и юридических режимов, демонстрирующих ответственность правительства по стимулированию международного сотрудничества и укреплению финансовой стабильности, улучшению функционирования рынков и снижению системного риска. В стране, как минимум, должны применяться международные стандарты, в том числе корпоративного управления, и нормы регулирования. В этой связи следует упомянуть «Сборник стандартов» Совета по финансовой стабильности (FSB), которые перечисляет разные экономические и финансовые регламенты, которые приняты международным сообществом для поддержания устойчивой, стабильной и хорошо функционирующей финансовой системы. Как иностранные, так и национальные компании и инвесторы могут и должны использовать данные стандарты как исходный пункт, когда определяют эффективность, открытость и приемлемый для себя уровень раскрытия коммерческой информации. Принятие стан-

дартов заключения и исполнения сделок на финансовом рынке, действующих на ведущих мировых торговых площадках (устойчивая инфраструктура расчетов/поставки, расчеты посредством финансовых инструментов, отвечающих международным правилам) также важны для развития ФЦ.

Несовершенство городской инфраструктуры, по мнению, представителей деловых кругов также сдерживает формирование МФЦ. Высокое качество, доступность и удобство пространственной инфраструктуры не только важна для привлечения инвестиций и повышения международной конкурентоспособности национальных компаний, но и способствует экономическому росту, созданию новых рабочих мест, развитию финансовых услуг, где конкуренция особенно высока, а проблема участия квалифицированного персонала в обеспечении потребностей участников МФЦ особенно актуальна.

Качество жизни населения и гостей МФЦ также становится ключевым фактором привлечения высокопрофессиональных международных специалистов (жилье, вода, электроэнергия, воздух, наземный транспорт, коммерческие офисы, теле-

коммуникации, медицинское обслуживание, образовательные возможности, физическая безопасность, досуг и др.).

Решение указанных проблем будет способствовать развитию МФЦ БРИКС, эффективному использованию торговых площадок в интересах стран – членов и использованию национальных валют в международных расчетах, кредитных и финансовых операциях.

Оценочные показатели степени важности ряда объективных факторов для развития инфраструктуры МФЦ показали, что надёжность, значимость национальных денежных единиц в системе экономического сотрудничества стран БРИКС доминирует в иерархии оценки экспертами перспектив в финансовой сфере. В этой связи целесообразно отметить, что базис совместимых валютных стратегий, обеспечивает укрепление использования национальных валют в системе мирохозяйственных связей и предполагает формирование гармонизированных основ воспроизводственного и системного подходов к реализации программ развития с учётом преимуществ и недостатков указанного процесса.

Список литературы:

1. Концепция создания международного финансового центра в РФ (одобрена Правительством РФ 5 февраля 2009 г.). URL: <http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/>
2. The Key Building Blocks Of World Class Financial Centers // Securities industry association // <http://www.sia.com>
3. Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 г. (утверждена Распоряжением Правительства РФ от 29.12.2008 № 2043-р). Справочная правовая система «КонсультантПлюс».
4. Атья О., Швезингер Х. Региональные финансовые центры и их роль в привлечении инвестиций. Франкфурт-на-Майне и Москва. URL: <http://www.old.rcb.ru/Archive/articles.asp?id=1700>
5. Ведев А.Л. и др. Структурная модернизация финансовой системы России: резюме аналитического доклада. М.: Банк Москвы, ИНСОП. 2010. – 32 с. URL: http://www.vedi.ru/macro_r/macro7510_rez.pdf
6. Гринберг Р.С., Глазьев С.Ю., Миркин Я.М. и др. Стратегические ориентиры экономического развития России: Науч. доклад. СПб.: Алетейя, 2010. – 664 с.
7. Ярыгина И.З. Банковские системы и банки в условиях глобализации, Финуниверситет, 2011. – 349 с.
8. Leung C., Unterobderdoerster O. Hong Kong SAR as a financial center for Asia: trends and implications. IMF WP/08/57. Washington: IMF, March 2008. – 20 p.
9. Yam J. Competition and cooperation among global and regional financial centres. Speech on 9 May 2008. URL: <http://www.bis.org/review/r080514c.pdf>

Yarygina IZ.

Financial University within the Government of the Russian Federation

CHALLENGES FOR BRICS FINANCIAL CENTER

Summary

The article deals with actual problems of setting up BRICS financial center to meet the requirements of market participants. Mutual efforts of financial institutions and harmonization of instruments can also contribute to the economic and financial cooperation between the country – members.

Keywords: international financial cooperation, economic relations, partners, harmonization, regulation.