

**Алексей Алексеевич КУЗУБОВ<sup>1</sup>**

УДК 339.727

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СТРАН БРИКС КАК МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ**

<sup>1</sup> кандидат экономических наук,  
доцент кафедры международного бизнеса и финансов  
Владивостокского государственного университета экономики и сервиса  
alexseyk@gmail.com

### **Аннотация**

В статье рассмотрены самые крупные финансовые центры в странах БРИКС и проведен сравнительный анализ макроэкономических факторов, влияющих на их конкурентоспособность на мировом и региональных финансовых рынках развитых стран Европы, США, Японии и стран БРИКС. Авторами проведен анализ крупнейших международных финансовых центров, а также исследованы основные факторы и проблемы, определяющие роль финансовых центров стран БРИКС. Дана характеристика мировым и региональным финансовым центрам, которые тесно связаны между собой в единую систему, однако одновременно ведут конкурентную борьбу между собой, в процессе которой наряду с традиционными глобальными центрами, такими как Лондон, Нью-Йорк, Токио, усиливают свои позиции региональные, движущей силой для усиления роли которых становится бурное развитие развивающихся стран. В статье выявлено, что национальные финансовые центры становятся ключевым звеном взаимосвязи международных финансовых рынков в процессе дальнейшего развития этих центров, что дает им потенциальную возможность вступать в конкурентную борьбу за перераспределение мировых финансовых потоков с глобальными финансовыми центрами.

### **Ключевые слова**

Финансовые центры, перспективы БРИКС, мировые рынки, факторы развития, региональные центры.

---

**Цитирование:** Кузубов А. А. Перспективы развития стран БРИКС как международных финансовых центров / А. А. Кузубов // Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2016. Т. 2. № 2. С. 174–182.  
DOI: 10.21684/2411-7897-2016-2-2-174-182

---

---

**DOI: 10.21684/2411-7897-2016-2-2-174-182**

Под влиянием международных финансовых центров формируются возможности страны привлекать финансовые ресурсы, что играет важную роль в ее экономическом развитии. Поэтому наличие в стране финансовых центров стала одной из основных признаков мощной экономики и развитой финансовой системы.

Транснациональная система финансовых центров появилась в результате формирования нового типа экономических связей между ключевыми производственными фирмами и сервисными компаниями. Ряд некоторых малых европейских городов (Аахен, Страсбург, Льеж, Арнхейм), оказавшихся в стратегически важных для общеевропейских интеграции пунктах, получили возможность развития не только в рамках своей страны, но и Европы в целом. Ряд европейских городов (Берлин, Вена) получили импульс для своего развития в результате выгодности своего места для сотрудничества со странами Центральной и Восточной Европы.

Особого внимания заслуживает практика существования зон, свободных от налогообложения. К концу 70-х гг. стратегия создания зон, свободных от налогообложения, была взята на вооружение различными островными и прибрежными анклавными государствами. Новые безналоговые зоны дополнили список стран с благоприятными для бизнеса условиями налогообложения, таких как Швейцария, Люксембург, а также оффшорных зон (Бермудские, Багамские и Каймановы острова). Усиление конкуренции между этими новыми «экономическими с благоприятными налоговыми условиями» привело к резкому увеличению скорости движения капиталов [4].

По данным исследования, проведенного Синьхуа и Доу Джонс в 2011 году на основе анализа 45 крупнейших международных финансовых центров, к крупнейшим из них относятся Нью-Йорк, Лондон, Токио, Гонконг, Сингапур, Шанхай, Париж, Франкфурт, Сидней и Амстердам. На основе анализа показателей финансового рынка, общей экономической среды, темпов роста, качества сферы финансовых услуг и развития инфраструктуры рассчитывается финансовый индекс Синьхуа-Доу Джонс, согласно которому в 2011 году все финансовые центры были разделены на 4 группы (табл. 1) [10].

Первая группа включает Нью-Йорк, Лондон, Токио и Гонконг, которые являются крупнейшими финансовыми центрами мира. Они имеют ряд безусловных преимуществ для инвесторов, выражающиеся в свободном движении капитала, наличии всей необходимой инфраструктуры, высокой квалификации человеческих ресурсов и т. п. Одной из ключевых особенностей этих центров является ориентированность всей экономики городов и сферу финансовых услуг. Необходимо отметить, что все они, будучи глобальными финансовыми центрами, находятся в разных регионах мира и разных часовых поясах. С одной стороны, это немного ослабляет конкуренцию между ними, с другой — усиливает взаимозависимость.

Таблица 1

**Индекс развития международных финансовых центров  
Синьхуа-Доу Джонс (IFCD)**

Позиция	Место	IFCD 2011	IFCD 2014
1	Нью-Йорк	87,6	88,4
2	Лондон	85,9	87,7
3	Токио	85,8	85,6
4	Гонконг	82,1	81,0
5	Париж	71,3	72,8
6	Сингапур	74,5	70,1
7	Франкфурт	64,4	64,4
8	Шанхай	71,4	63,8
9	Вашингтон	53,4	61,1
10	Сидней	57,1	59,5

Во вторую группу входят Сингапур, Шанхай и Франкфурт. Эта группа объединяет в себе признаки сложившихся финансовых центров и тех, что развиваются, демонстрируя высокие темпы роста на фоне стабильно высокого развития. Эта группа на сегодняшний день существенно слабее лидеров, однако именно эти города являются основными конкурентами и потенциальными кандидатами в лидеры в долгосрочной перспективе. Как мы видим, к этой группе относится единственный представитель стран БРИКС.

К третьей группе относятся 17 центров, среди которых Сидней, Амстердам, Чикаго, Цюрих, Вашингтон, Пекин, Женева, Дубай, Шэньчжень и др. Их можно определить, как общие финансовые центры. Общим признаком в этой группе является то, что развитие финансового центра поддерживается в основном высоким уровнем развития инфраструктуры и сферы финансовых услуг в целом. На национальном уровне они играют роль важных политических, экономических, культурных и социальных центров, однако их потенциал развития до уровня глобальных финансовых центров незначительный из-за их жесткой структуры, существенно осложняет движение финансового капитала и его перераспределение.

В четвертую группу вошли 20 городов, в том числе Вена, Люксембург, Мельбурн, Мадрид, Монреаль, Москва, Мумбаи, Сан Пауло, Йоханнесбург, Буэнос-Айрес и др. Представители этой группы характеризуются стабильным уровнем развития и относительной слабостью финансовой инфраструктуры.

Стоит обратить внимание на стабильность положения финансовых центров вне длительного времени. По сравнению с оценкой 2012 изменения в рейтинге

незначительные. Существующие изменения вызваны в основном разницей в темпах роста национальных экономик. Например, Шанхай и Мумбаи по сравнению с 2012 годом переместились на 2 и 6 ступенек вверх соответственно, а в 2014 Шанхай опустился на две позиции. Сеул улучшил свой показатель на 7 позиций, в основном благодаря сравнительно быстрым темпам восстановления южнокорейской экономики после спада 2008-2009 гг. [11].

Таким образом, определить основное место финансового центра на мировом финансовом рынке достаточно трудно. Для этого нужны существенные трансформации в национальной экономике и место страны в мировой экономике, что мы можем наблюдать на примере стран БРИКС. Финансовые центры этих стран в группе демонстрируют высокие темпы роста и существенные качественные изменения, бурное развитие инфраструктуры в сфере финансовых услуг, создает предпосылки для дальнейшего роста, их роли в качестве международных финансовых центров [9].

На сегодняшний день сложился ряд предпосылок, которые способствуют ослаблению роли традиционных глобальных финансовых центров в пользу новых региональных. Три традиционных центра мировой экономики столкнулись со значительными трудностями. Актуальной проблемой является неопределенность относительно восстановления экономики США как крупнейшего в мире рынка сбыта. В ЕС нерешенный окончательный вопрос преодоления долгового кризиса ослабляет доверие инвесторов к евро как резервной валюты, а в Японии восстановление после стихийного бедствия понадобится значительные финансовые ресурсы [8].

В то же время рост роли финансовых центров стран БРИКС обусловлено многообразием внутренних и внешних факторов. В течение последнего десятилетия экономическое развитие стран БРИКС играло важную роль в мировой экономике. Движущей силой экономического роста этих стран является богатство природными ресурсами, размеры территории и населения. В 2014 совокупный ВВП стран БРИКС составлял 30% от мирового, а объемы торговли достигали 17%. Темпы увеличения объемов торговли между ними с 2001 по 2014 год составили 32% в год [7].

Стабильно высокой остается привлекательность стран БРИКС для иностранного капитала, в частности это касается международного движения капитала внутри этой группы. Китай постепенно склоняется к экспорту капитала путем работы в кооперационных моделях, таких как займы в сферах энергетики, сырья, инфраструктурных сделок в рамках БРИКС, оставаясь в то же время привлекательным для инвесторов из других стран. Среди стран БРИКС лидером по объемам прямых иностранных инвестиций является Китай. В 2014 г. доля Китая в ПИИ из пяти стран достигала 48%, часть Индии — 17%, России — 19% [4].

Вместе с поселением финансового влияния страны БРИКС играют также важную роль в мировой политике, экономике, международных делах. Еще одним из факторов, свидетельствующих о росте их влияния, является усиление участия

в международных организациях, таких как Международный валютный фонд и Всемирный банк [5].

Таким образом, страны БРИКС стали точкой притяжения глобальных финансовых потоков. Крупнейшие финансовые центры стран: Шанхай, Сан Пауло, Йоханнесбург, Москва и Мумбаи — по объемам имеющегося капитала и уровнем развития существенно отличаются между собой и, соответственно, занимают на сегодняшний день различные позиции на мировом финансовом рынке.

Самым развитым является Шанхай. Это единственный финансовый центр группы БРИКС, который на сегодняшний день является реальным региональным финансовым центром и может претендовать на конкуренцию с лидерами глобального финансового рынка — Нью-Йорком, Лондоном и Токио. По индексу развития финансовых центров Синьхуа-Доу Джонс он занимает 8 позицию и конкурирует с тремя другими центрами Юго-Восточной Азии: Гонконгом, Токио и Сингапуром. Шанхай занимает высокие позиции по показателям привлекательности для капитала, интеллектуального капитала [7].

Важным фактором, влияющим на развитие международного финансового центра, является конвертируемость национальной валюты. Именно этим объясняется отставания Шанхая от четверки лидеров среди мировых финансовых центров. Национальные валюты США, Великобритании и Японии, как и Гонконга, являются свободно-конвертируемыми и широко используются на мировом финансовом рынке как резервные, а операции с этими валютами занимают значительную долю на мировом валютном рынке.

Среди валют стран БРИКС юань занимает ближайшие позиции к получению статуса свободно конвертируемой, пользующийся наибольшим доверием среди иностранных инвесторов, что объясняется динамичной экономикой Китая, а также усилиями правительства по внедрению юаня в осуществлении международных сделок [3].

Становлению мирового финансового центра в Шанхае способствует также географическое положение города. Шанхай является крупнейшим транспортным узлом финансовым и торговым центром материкового Китая [1].

Сан Пауло — основной промышленный центр Бразилии. Развитые промышленные предприятия делают город основным финансовым центром страны и важным центром региона, однако ориентация на производстве негативно влияет на поддержку финансового сектора. На сегодняшний день Сан Пауло занимает лишь 37 место по индексу IFCI, и по оценкам пока не может претендовать на статус мирового финансового центра [12].

Москва — главный региональный финансовый центр России и стран СНГ. Здесь действуют около 1000 коммерческих банков [2]. К положительным факторам усиливающим позиции Москвы как международного финансового центра, следует отнести большую правительственную поддержку финансового центра, наличие значительных объемов национального капитала, который основывается на развитых отраслях тяжелой промышленности, машиностроения, добычи и переработки нефти и природного газа. По показателю развития финансового

рынка среди 5 центров стран БРИКС Москва уступает только Шанхаю. Однако существует ряд существенных недостатков. Низкий уровень развития финансовых инструментов, сложность доступа иностранного капитала и отсутствие четких перспектив становления рубля как резервной валюты, осложняют развитие глобального финансового центра. Занимая 38 место по индексу IFCD, Москва закрепляет статус регионального финансового центра, однако дальнейшее развитие и интеграция в мировой финансовый рынок в ближайшем будущем маловероятно.

В заключение стоит отметить, что международные финансовые центры являются неотъемлемой составляющей мирового финансового рынка и одним из основных механизмов перераспределения международного финансового капитала. Наряду с глобальными финансовыми центрами, такими как Нью-Йорк, Лондон и Токио, усиливают свое значение региональные. Особое место здесь занимают финансовые центры развивающихся стран, что обусловлено, с одной стороны, экономическими проблемами в США и странах еврозоны, а с другой — быстрыми темпами экономического роста стран БРИКС. К основным финансовым центрам стран БРИКС относятся Гонконг, Шанхай, Пекин, Шэньчжень, Сан-Пауло, Москва, Йоханнесбург, Мумбаи, которые на сегодня являются региональными финансовыми центрами. Статус глобального финансового центра из них имеет только Гонконг, чему способствует свободная конвертируемость валюты, развитая финансовая инфраструктура и низкие ограничения для движения международного капитала. Потенциальным мировым финансовым центром является также Шанхай, который может конкурировать с лидерами региона — Гонконгом, Токио, Сингапуром, однако не конвертирование юаня существенно сдерживает свободное движение капитала.

## **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Ворожбит О. Ю. Теоретические и методологические аспекты обеспечения конкурентоспособности рыбохозяйственной деятельности на Дальнем Востоке России / О. Ю. Ворожбит, Т. Е. Даниловских, И. А. Кузьмичева; ред. О. Ю. Ворожбит. М.: Креатив. экономика, 2013. 280 с.
2. Восходящие государства-гиганты БРИКС: роль в мировой политике стратегии модернизации: Сборник научных трудов / Отв. ред. Л. С. Окунева, А. А. Орлов // МГИМО(У) МИД России. М.: Изд-во МГИМО (У). 2012. С. 41–47.
3. Головчанская Е. Э. Современная модель эффективного бизнеса: монография. Книга 14 / Е. Э. Головчанская, М. Ф. Григорьев, И. Г. Драгилев и др.; под общей редакцией С. С. Чернова. Новосибирск: Издательство ЦРНС, 2015. 192 с.
4. Давыдов В. Пробуждающиеся гиганты БРИК / В. Давыдов // Свободная мысль. 2008. № 5. С. 131–142.
5. Елецкий А. Н. Взаимосвязь геоэкономических и геополитических процессов при переходе к многополярному мироустройству / А. Н. Елецкий // Journal of Economic Regulation = Вопросы регулирования экономики. Ростов н/Д., 2014. Т. 5. № 1. С. 39–45.

6. Кузьменко Г. Н. Человеческий ресурс цивилизованного развития стран БРИК / Г. Н. Кузьменко, Ю. В. Гуполов // Учёные записки Российского государственного социального университета. 2010. № 1. С. 32–33.
7. Луков В. БРИКС – фактор глобального значения / В. Луков // Международная жизнь. 2011. № 6. С. 30–37.
8. Мартинс Р. Взаимодополняемость стран БРИКС: возможности установления прочных взаимных отношений и роль БРИКС в построении нового экономического порядка / Р. Мартинс // Актуализация процесса взаимодействия стран БРИКС в экономике, политике, праве: сб. материалов. М., 2012. С. 112–120.
9. О’Нил Д. Карта роста: будущее стран БРИК и других развивающихся рынков / Д. О’Нил; пер. с англ. М. Сутормина. М.: Альпина бизнес букс, 2013. 249 с.
10. Окунева Л. С. Центр БРИКС / Л. С. Окунева // МГИМО-Университет: традиции и современность. М.: Аспект-Пресс. 2014. С. 234–236.
11. Островская Е. Я. Сотрудничество в формате БРИК: цели и перспективы / Е. Я. Островская, И. С. Фирсова // Экономика XXI века. 2010. № 6. С. 87–95.
12. Пасмор М. С. БРИКС как феномен развития современных мирохозяйственных интеграционных процессов / М. С. Пасмор // Вісник ХНУ імені В. Н. Каразіна. Серія «Міжнародні відносини. Економіка. Країнознавство. Туризм». 2013. № 1042. С. 35–39.

Alexei A. KUZUBOV<sup>1</sup>

**THE PROSPECTS OF THE DEVELOPMENT  
OF THE BRICS COUNTRIES  
AS THE INTERNATIONAL FINANCIAL CENTERS**

<sup>1</sup> Candidate of Economic Sciences,  
Associate Professor of International Business and Finance,  
Vladivostok State University of Economics and Service  
alexceyK@gmail.com

**Abstract**

The article deals with the largest financial centers in the BRICS countries and conducts a comparative analysis of the macroeconomic factors affecting their competitiveness in the global and regional financial markets of developed countries in Europe, USA, Japan, and the BRIC countries. The author provides the analysis of the major international financial centers, as well as of the major factors and challenges, which define the role of the BRICS countries financial centers. He also presents the characteristics of the global and regional financial centers, which are closely related to each other in a single system, but at the same time compete with each other, in the process of which along with the traditional global centers (such as London, New York, Tokyo) regional centers strengthen their positions, the driving force for strengthening of which becomes the rapid development of developing countries. The article reveals that the national financial centers are a key element of the international interconnection of financial markets in the further development of those centers that give them the possibility to join the competitive struggle for the redistribution of global financial flows to global financial centers.

**Keywords**

Financial centers, prospects of the BRICS, global markets, factors of development, regional centers.

**DOI: 10.21684/2411-7897-2016-2-2-174-182**

---

**Citation:** Kuzubov A. A. 2016. “The Prospects of the Development of the BRICS Countries as the International Financial Centers.” Tyumen State University Herald. Social, Economic, and Law Research, vol. 2, no 2, pp. 174–182. DOI: 10.21684/2411-7897-2016-2-2-174-182

---

## REFERENCES

1. Davydov V. 2008. "Probuzhdayushchiesya giganty BRIK" [The Awakening Giants of BRIC]. *Svobodnaya mysl*, no 5, pp. 131–142.
2. Eletskiy A. N. 2014. "Vzaimosvyaz geoekonomicheskikh i geopoliticheskikh protsessov pri perekhode k mnogopolyarnomu miroustroystvu" [The Relationship of Geoeconomic and Geopolitical Processes in the Transition to a Multipolar World Order]. *Journal of Economic Regulation*, vol. 5, no 1, pp. 39–45. Rostov on Don.
3. Golovchanskaya Ye. E., Grigoryev M. F., Dragilev I. G. et al. 2015. *Sovremennaya model effektivnogo biznesa: monografiya* [Modern Model of Efficient Business: a Monograph]. Vol. 14. Edited S. S. Chernova. Novosibirsk: TsRNS.
4. Kuzmenko G. N., Gupolov Yu. V. 2010. "Chelovecheskiy resurs tsvivilizovannogo razvitiya stran BRIK" [Human Resource of Civilized Development in the Countries of BRIC]. *RSSU Proceedings*, no 1, pp. 32–33.
5. Lukov V. 2011. "BRIKS – faktor global'nogo znacheniya" [BRICS — the Factor of Global Significance]. *International Affaires*, no 6, pp. 30–37.
6. Martins R. 2012. "Vzaimodopolnyaemost' stran BRIKS: vozmozhnosti ustanovleniya prochnykh vzaimnykh otnosheniy i rol BRIKS v postroenii novogo ekonomicheskogo poryadka" [Complementarity BRICS: the Possibility of Establishing a Strong Mutual Relationship, and the Role of the BRICS in the Construction of a New Economic Order]. In: *Aktualizatsiya protsessa vzaimodeystviya stran BRIKS v ekonomike, politike, prave: sb. Materialov*, pp. 112–120. Moscow.
7. O'Neil D. 2013. *Karta rosta: budushchee stran BRIK i drugikh razvivayushchikhsya rynkov* [The Growth Map: The Future of the BRIC Countries and Other Emerging Markets]. Translated from English by M. Sutormin. Moscow: Alpina biznes buks.
8. Okuneva L. S. 2014. "Tsentr BRIKS" [BRICS Center]. In: *MGIMO-Universitet: traditsii i sovremennost*, pp. 234–236. Moscow: Aspekt-Press.
9. Okuneva L. S., Orlov A. A. (eds). 2012. "Voskhodyashchie gosudarstva-giganty BRIKS: rol' v mirovoy politike strategii modernizatsii: Sbornik nauchnykh trudov" [Emerging Giants BRICS States: Their Role in World Politics Modernization Strategy: Proceedings]. In: *MGIMO(U) MID Rossii*, pp. 41–47. Moscow: MGIMO (U).
10. Ostrovskaya E. Ya., Firsova I. S. 2010. "Sotrudnichestvo v formate BRIK: tseli i perspektivy" [Cooperation in the BRIC Format: Objectives and Prospects]. *Ekonomika XXI veka*, no 6, pp. 87–95.
11. Pasmor M. S. 2013. "BRIKS kak fenomen razvitiya sovremennykh mirokhozyaystvennykh integratsionnykh protsessov" [BRICS as a Phenomenon of Today's World Economic Integration Processes]. *Visnik Kharkiv National University imeni V. N. Karazina. Seriya "Mizhnarodni vidnosini. Ekonomika. Kraïnoznavstvo. Turizm"*, no 1042, pp. 35–39.
12. Vorozhbit O. Yu., Danilovskikh T. E., Kuzmicheva I. A. 2013. *Teoreticheskie i metodologicheskie aspekty obespecheniya konkurentosposobnosti rybokhozyaystvennoy deyatel'nosti na Dalnem Vostoke Rossii* [Theoretical and Methodological Aspects of the Competitiveness Provision of the Fisheries Activities in the Far East, Russia]. Edited by O. Yu. Vorozhbit. Moscow: Kreativ. Ekonomika.